

**BILANCIO
DELL'ESERCIZIO
1° GENNAIO / 31 DICEMBRE 2007**

STATO PATRIMONIALE AL 31.12.2007

<u>ATTIVO</u>	bilancio al 31.12.2007	bilancio al 31.12.2006
1 <u>Immobilizzazioni materiali e immateriali</u>	6.942.479	6.942.479
b) beni mobili d'arte	6.942.479	6.942.479
c) beni mobili strumentali	0	0
2 <u>Immobilizzazioni finanziarie</u>	704.231.768	578.051.182
a) partecipazioni in società strumentali	25.010.000	25.010.000
a1) Auxilia Spa	25.010.000	25.010.000
<i>di cui: partecipazioni di controllo</i>	<i>25.010.000</i>	<i>25.010.000</i>
b) altre partecipazioni	601.507.166	464.539.741
b1) Intesa Sanpaolo SpA	543.171.716	406.871.547
b2) Cassa Depositi e Prestiti Spa	35.900.000	35.900.000
b3) Fondaco Sgr Spa	1.168.573	1.168.573
b4) F2i Sgr Spa	214.286	
b5) partecipazioni in società la cui attività risulta utile al perseguimento dei fini istituzionali	9.697.301	9.244.331
b6) Fondazione per il Sud	11.355.290	11.355.290
<i>di cui: partecipazioni di controllo</i>		<i>0</i>
c) titoli di debito	69.868.000	70.000.000
d) altri titoli	7.846.602	18.501.441
3 <u>Strumenti finanziari non immobilizzati</u>	1.392.908.598	1.298.531.939
b) strumenti finanziari quotati	1.158.451.802	1.079.777.664
di cui:		
<i>titoli di capitale</i>	<i>647.965.314</i>	<i>518.012.628</i>
<i>altri titoli</i>	<i>510.486.488</i>	<i>561.765.036</i>
c) strumenti finanziari non quotati	234.424.796	218.754.275
di cui:		
<i>titoli di debito</i>	<i>196.032.000</i>	<i>14.868.000</i>
<i>altri titoli</i>	<i>38.424.796</i>	<i>203.886.275</i>
4 <u>Crediti</u>	23.312.453	22.208.713
<i>di cui: esigibili entro l'esercizio successivo</i>		<i>22.553</i>
5 <u>Disponibilità liquide</u>	96.015.775	68.499.266
7 <u>Ratei e risconti attivi</u>	1.310.146	1.167.686
TOTALE ATTIVO	2.224.721.219	1.975.401.265

STATO PATRIMONIALE AL 31.12.2007

<u>PASSIVO</u>	bilancio al 31.12.2007	bilancio al 31.12.2006
1 <u>Patrimonio netto:</u>	1.653.959.010	1.543.806.593
a) fondo di dotazione	413.389.975	413.389.975
b) riserva da donazioni	381.662	381.662
c) riserva da rivalutazioni e plusvalenze	900.985.188	900.985.188
d) riserva obbligatoria	200.842.000	137.876.000
e) riserva per l'integrità del patrimonio	138.360.000	91.153.000
g) avanzo (disavanzo) residuo	185	20.768
2 <u>Fondi per l'attività d'istituto:</u>	341.538.290	213.396.600
a) fondo di stabilizzazione delle erogazioni	167.000.000	92.135.000
b) fondi per le erogazioni nei settori rilevanti	122.623.087	70.351.016
b1) fondi per le erogazioni annuali	77.200.482	62.608.511
b2) fondi per interventi straordinari	33.000.000	
b3) fondi per il Progetto Sud	12.422.605	7.742.505
c) fondi per le erogazioni negli altri settori statutari	3.021.707	2.554.176
d) altri fondi	48.893.496	48.356.408
3 <u>Fondi per rischi e oneri</u>	29.939.842	26.477.450
4 <u>TFR lavoro subordinato</u>	48.552	35.647
5 <u>Erogazioni deliberate</u>	150.959.899	127.212.600
6 <u>Fondo per il volontariato</u>	14.347.229	9.849.233
7 <u>Debiti</u>	33.928.397	51.562.393
<i>di cui: esigibili entro l'esercizio successivo</i>	33.928.397	51.562.393
8 <u>Ratei e risconti passivi</u>		3.060.749
<u>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO</u>	2.224.721.219	1.975.401.265

<u>CONTI D'ORDINE</u>	bilancio al 31.12.2007	bilancio al 31.12.2006
Beni presso terzi	617.507.301	681.897.325
Titoli a custodia presso terzi	605.769.097	670.744.675
Titoli in deposito presso terzi	4.838.131	4.252.577
Beni di proprietà presso terzi	6.900.073	6.900.073
Impegni per sottoscrizione fondi	83.853.286	51.153.200
Impegni di erogazione	26.295.415	36.826.000
Impegni per finalità statutarie riferiti ad esercizi futuri	700.000	11.365.000
Impegni ad erogare	25.595.415	25.461.000
Contratti in derivati	223.947.380	665.167.500
Partecipazioni per interventi in enti e fondazioni	449.016	449.016

CONTO ECONOMICO AL 31.12.2007

	bilancio al 31.12.2007	bilancio al 31.12.2006
2 Dividendi e proventi assimilati:	216.485.410	103.715.117
b) da altre immobilizzazioni finanziarie	162.376.887	86.050.701
b1) dividendo da Intesa Sanpaolo SpA	155.900.491	75.072.468
b2) altri dividendi e proventi assimilati	6.476.396	10.978.233
c) da strumenti finanziari non immobilizzati	54.108.523	17.664.416
3 Interessi e proventi assimilati:	14.621.169	4.142.832
a) da immobilizzazioni finanziarie	7.264.099	1.788.441
b) da strumenti finanziari non immobilizzati	6.281.427	1.476.695
c) da crediti e disponibilità liquide	1.075.643	877.696
4 Svalutazione netta di strumenti finanziari non immobilizzati	- 69.034.522	- 22.977.181
5 Risultato della negoziazione di strumenti finanziari non immobilizzati	174.556.473	115.798.231
6 Rivalutazione netta di immobilizzazioni finanziarie	17.415	14.333
9 Altri proventi	11.849	6.500
di cui: contributi in conto esercizio		
10 Oneri:	5.785.404	10.608.878
a) compensi e rimborsi spese organi statutari	1.024.813	1.023.534
b) per il personale	1.007.267	912.907
di cui: per la gestione del patrimonio		
c) per consulenti e collaboratori esterni	328.670	621.164
d) per servizi di gestione del patrimonio	0	0
e) interessi passivi e altri oneri finanziari	2.886	2.917
f) commissioni di negoziazione	102.737	354.214
g) ammortamenti	7.783	20.714
h) accantonamenti	2.836.100	7.291.290
i) altri oneri	475.149	382.138
11 Proventi straordinari	7.115.291	2.657.211
di cui: plusvalenze alienazione immobilizzaz. finanziarie	7.111.412	1.611.000
12 Oneri straordinari	344.250	1.697.317
13 Imposte	22.814.375	10.010.596
Avanzo dell'esercizio	314.829.055	181.040.252
14 Accantonamento alla riserva obbligatoria	62.966.000	36.208.000
16 Accantonamento al fondo per il volontariato	8.395.435	4.827.742
17 Accantonamento ai fondi per l'attività d'istituto	196.260.435	112.827.742
a) al fondo di stabilizzazione delle erogazioni	74.865.000	43.000.000
b) ai fondi per le erogazioni nei settori rilevanti	118.395.435	67.327.742
b1) ai fondi per le erogazioni annuali	77.000.000	62.500.000
b2) ai fondi per interventi straordinari	33.000.000	
b3) ai fondi per il Progetto Sud	8.395.435	4.827.742
c) ai fondi per le erogazioni nei altri settori statutari	3.000.000	2.500.000
18 Accantonamento alla riserva per l'integrità del patrimonio	47.207.000	27.156.000
Avanzo residuo	185	20.768

NOTA INTEGRATIVA

Criteria adottati nella predisposizione del bilancio

Il D.Lgs.n.153/99 dispone che il bilancio delle fondazioni sia costituito dai documenti previsti dall'art.2423 del codice civile e che si osservino, in quanto applicabili, i provvedimenti degli articoli da 2421 a 2435 del codice civile.

Il presente bilancio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa, è stato quindi redatto secondo i criteri contabili statuiti dal codice civile, ove compatibili, nel rispetto delle specifiche disposizioni di legge e di Statuto.

Vengono inoltre seguite le indicazioni contenute nell'Atto di indirizzo in tema di redazione e forme di pubblicità del bilancio e della relazione sulla gestione relativi all'esercizio chiuso il 31 dicembre 2000, emanato dal Ministero del Tesoro, del Bilancio e della Programmazione Economica il 19 aprile 2001 (di seguito "Atto di indirizzo"), ed utilizzate anche per i successivi bilanci.

In particolare, è stato osservato il principio di chiarezza, allo scopo di assicurare un'informazione il più possibile completa e veritiera della situazione patrimoniale ed economica della Fondazione.

I criteri adottati non presentano variazioni rispetto a quelli applicati nel precedente esercizio e possono essere così riepilogati:

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Le immobilizzazioni materiali comprendono i beni strumentali al funzionamento dell'Ente e le opere d'arte.

I beni strumentali al funzionamento sono rilevati al costo di acquisto e sono ammortizzati completamente nell'esercizio.

I beni strumentali acquisiti nell'ambito dell'attività istituzionale trovano copertura con l'utilizzo di fondi per l'attività di istituto; trattandosi di beni esistenti presso terzi, il loro valore di costo è esposto tra i conti d'ordine.

Le opere d'arte sono rilevate al costo di acquisto e, per le opere ricevute in donazione, al loro valore di stima. Il costo di iscrizione non viene rettificato, salvo nel caso sia rilevata una perdita permanente di valore.

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Le immobilizzazioni finanziarie sono rappresentate da attività detenute con finalità di stabile investimento; il trasferimento di titoli già ricompresi tra gli strumenti finanziari non immobilizzati avviene sulla base del principio contabile del portafoglio di provenienza.

Sono costituite da:

PARTECIPAZIONI IN SOCIETA' STRUMENTALI

La partecipazione nella società strumentale Auxilia Spa è iscritta al valore corrispondente agli apporti in conto capitale ed in conto futuri aumenti di capitale effettuati dalla Fondazione, mentre i versamenti a titolo di finanziamento sono evidenziati come crediti.

Tenuto conto che per gli apporti in conto futuri aumenti di capitale ed i versamenti a titolo di finanziamento sono state utilizzate le risorse destinate al perseguimento degli scopi istituzionali, tali iscrizioni determinano quale contropartita un incremento dei Fondi per l'attività di istituto, nella sottovoce "Altri fondi".

Il valore originario viene eventualmente rettificato in caso di perdite durevoli di valore, con conseguente diminuzione della contropartita "Altri fondi". Qualora la partecipazione risulti iscritta ad un valore superiore rispetto alla corrispondente frazione di patrimonio netto risultante dall'ultimo bilancio della partecipata, dovrà esserne data motivazione in nota integrativa.

ALTRE PARTECIPAZIONI

Le altre partecipazioni sono iscritte al valore storico di conferimento, al costo di acquisto o di

sottoscrizione, eventualmente rettificato in caso di perdite durevoli di valore; qualora risultino iscritte ad un valore superiore rispetto alla corrispondente frazione di patrimonio netto risultante dall'ultimo bilancio della partecipata, dovrà esserne data motivazione in nota integrativa.

L'acquisto e la sottoscrizione di partecipazioni in società ed enti che svolgono attività oggettivamente utili al conseguimento degli scopi della Fondazione, qualora non produttive di reddito, sono realizzate con le risorse destinate al perseguimento degli scopi istituzionali (e non con il patrimonio), conformemente alla previsione di cui all'art.5, comma 3 dello Statuto, determinando quale contropartita un incremento dei Fondi per l'attività di istituto, nella sottovoce "Altri fondi".

La partecipazione ad enti, quali fondazioni e associazioni, mediante apporto al fondo di dotazione, viene iscritta nella voce "Altre partecipazioni", soltanto qualora il loro statuto preveda la restituzione al socio/associato delle somme conferite in caso di recesso o di scioglimento dell'istituzione; altrimenti, tali apporti trovano evidenziazione tra i conti d'ordine.

TITOLI DI DEBITO ED ALTRI TITOLI

I titoli immobilizzati sono iscritti al costo di acquisto, al netto di scarti di negoziazione, eventualmente rettificato in caso di perdite durevoli di valore.

STRUMENTI FINANZIARI NON IMMOBILIZZATI

Gli strumenti finanziari non immobilizzati sono detenuti con finalità di tesoreria e negoziazione e sono costituiti da:

STRUMENTI FINANZIARI AFFIDATI IN GESTIONE PATRIMONIALE INDIVIDUALE

I conferimenti sono iscritti sulla base del valore di acquisto di ciascun titolo inserito nella gestione. Per quanto riguarda gli smobilizzi, il risultato di negoziazione viene determinato applicando il metodo F.I.F.O. ai singoli titoli che compongono la gestione patrimoniale. A fine esercizio, i titoli vengono valutati al minore tra il costo di acquisto ed il valore di mercato.

ALTRI STRUMENTI FINANZIARI

Gli altri strumenti finanziari sono valutati al minore tra il costo di acquisto e il valore di mercato.

Il valore di mercato è determinato in relazione ai seguenti criteri:

- per le quote di organismi di investimento collettivo del risparmio (fondi comuni di investimento e sicav), in base al NAV (Net Asset Value) dell'ultimo giorno di quotazione dell'esercizio;
- per i titoli quotati, in base alla media aritmetica dei prezzi rilevati dalle quotazioni nei mercati regolamentati nell'ultimo mese dell'esercizio;
- per i titoli non quotati, in relazione all'andamento di titoli similari quotati o in base ad altri elementi oggettivi.

CONTRATTI IN DERIVATI

Le operazioni in derivati possono avere natura di copertura di attività o di passività, ovvero natura di trading.

I premi incassati o pagati su opzioni ancora da esercitare trovano iscrizione in un'apposita voce del passivo o dell'attivo sino al momento dell'esercizio, scadenza o cessione del contratto stesso. I contratti derivati di copertura in essere alla chiusura dell'esercizio sono valutati in modo coerente con le valutazioni delle attività e delle passività coperte.

I contratti derivati con finalità di trading in essere alla chiusura dell'esercizio sono valutati al minore tra il costo e il valore di mercato o di stima. L'eventuale risultato negativo della valutazione è iscritto in un'apposita voce tra le altre passività.

L'iscrizione in bilancio del minor valore di mercato non viene mantenuta nei successivi bilanci se è venuto meno il motivo della rettifica effettuata.

CREDITI

I crediti sono valutati al presumibile valore di realizzo.

DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Le disponibilità liquide sono composte da giacenze presso banche e società finanziarie e sono valutate al valore nominale.

I saldi dei conti collegati alle gestioni patrimoniali vengono evidenziati nell'ambito degli "Strumenti finanziari affidati in gestione patrimoniale individuale".

RATEI E RISCOINTI ATTIVI

I ratei e i risconti sono determinati in relazione al principio della competenza economica.

PATRIMONIO NETTO

Il Patrimonio della Fondazione è costituito dal fondo di dotazione, dalla riserva da donazioni, dalla riserva da rivalutazioni e plusvalenze, dalla riserva obbligatoria, da quella per l'integrità del patrimonio e dalle altre riserve previste dalla legge o dall'Autorità di Vigilanza.

Si incrementa attraverso specifiche voci del Conto Economico per effetto di:

- accantonamenti alla riserva obbligatoria nella misura determinata dall'Autorità di Vigilanza;
- accantonamenti alla riserva per l'integrità del patrimonio, nel rispetto delle indicazioni dell'Autorità di Vigilanza, nella misura idonea per far fronte ad esigenze di salvaguardia del patrimonio o di politica degli investimenti della Fondazione.

Il Patrimonio si incrementa inoltre per effetto di:

- lasciti e liberalità a qualsiasi titolo pervenuti ed esplicitamente destinati, per volontà del donante o del testatore, ad accrescimento del patrimonio;
- plusvalenze, anche conseguenti a valutazione, relative alla partecipazione nella società bancaria conferitaria, con deliberazione del Consiglio Generale, nel rispetto dell'articolo 9, comma 4, del D.Lgs. 153/99, imputate direttamente a patrimonio.

FONDI PER L'ATTIVITA' D'ISTITUTO

Tra i fondi per l'attività dell'Istituto sono ricompresi:

- fondi per le erogazioni nei settori rilevanti e negli altri settori statutari: vi affluiscono le risorse annualmente prodotte dalla gestione del patrimonio e destinate dal Consiglio Generale alle attività istituzionali. Da questi Fondi sono prelevate, nell'anno successivo, le risorse che vengono destinate per il perseguimento dei fini istituzionali, nei limiti della capienza degli stessi Fondi (criterio del conseguito). Tali risorse vengono quindi trasferite nel conto di debito "Erogazioni deliberate";
- fondo di stabilizzazione delle erogazioni: è destinato alla stabilizzazione delle erogazioni in un orizzonte pluriennale;
- altri fondi: accolgono i mezzi destinati dalla Fondazione al perseguimento delle proprie finalità istituzionali tramite modalità diverse dal finanziamento di iniziative proprie o di soggetti terzi, quali investimenti istituzionali (acquisto opere d'arte e partecipazioni) e fondi rotativi, o per il tramite della società strumentale Auxilia e di altre società ed enti partecipati.

FONDI PER RISCHI E ONERI

Nella voce sono ricompresi i fondi stanziati per fronteggiare passività il cui ammontare, o la data di accadimento, non sono determinabili alla data di chiusura dell'esercizio.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Gli accantonamenti per il trattamento di fine rapporto sono effettuati in conformità alle disposizioni di legge ed ai vigenti contratti di lavoro; la voce copre interamente i diritti maturati dal personale dipendente a tutto il 31 dicembre 2007.

EROGAZIONI DELIBERATE

Sono iscritti tutti gli impegni relativi ad iniziative già deliberate, ma non ancora oggetto di erogazione alla chiusura dell'esercizio.

FONDO PER IL VOLONTARIATO

Evidenzia la sommatoria degli accantonamenti effettuati nel corso dei vari esercizi per il vincolo imposto dall'art. 15 della legge 266/91.

DEBITI

I debiti sono iscritti al valore nominale secondo il principio della competenza. La voce comprende anche le altre passività, quali i premi incassati per opzioni da esercitare e gli effetti da valutazione di contratti in derivati.

RATEI E RISCOINTI PASSIVI

I ratei e i risconti sono determinati in relazione al principio della competenza economica.

CONTI D'ORDINE

I conti d'ordine sono iscritti in calce allo stato patrimoniale.

Nei beni presso terzi sono evidenziati al valore nominale i titoli di proprietà presso terzi ed i beni (opere d'arte e beni acquisiti nell'ambito dell'attività istituzionale) concessi dalla Fondazione in comodato gratuito.

Gli impegni di erogazione devono intendersi quelli assunti a fronte di progetti con realizzazione pluriennale, per le quote di competenza di esercizi futuri, con utilizzo di rendite finanziarie di periodi futuri e risultanti dalla Programmazione Pluriennale di Attività e dal Documento Programmatico Previsionale. Sono pianificati in stretta correlazione con la maturazione delle rendite. L'ammontare complessivo degli impegni di erogazione risulta idealmente fronteggiato dalla consistenza del Fondo di stabilizzazione delle erogazioni.

Le quote di competenza futura rappresentano impegni formalizzati nei confronti dei soggetti beneficiari. Annualmente, in coincidenza con il periodo di riferimento, le evidenze di tali impegni vengono trasformate in erogazioni deliberate con utilizzo dei fondi accantonati.

Per le operazioni in derivati, viene indicato il valore nozionale dei contratti esistenti alla data di chiusura dell'esercizio.

Le erogazioni istituzionali effettuate - mediante apporti ai fondi di dotazione - per la costituzione e/o trasformazione di enti e fondazioni vengono riportate, per evidenza e memoria, tra i conti d'ordine.

CONTO ECONOMICO

I proventi e i costi sono rilevati ed esposti in bilancio secondo il principio della competenza d'esercizio.

Vengono classificati come straordinari anche quegli oneri, comunque di competenza dell'esercizio, ma non collegati alla normale attività/operatività della Fondazione.

I dividendi azionari, di competenza dell'esercizio in cui ne viene deliberata la distribuzione, sono iscritti al lordo di eventuali ritenute a titolo d'acconto subite al momento dell'incasso. Con l'entrata in vigore dal 2004 dell'Ires, la nuova imposta sul reddito delle società (applicabile anche agli enti non commerciali, fino alla loro inclusione tra i soggetti passivi dell'Ire), gli utili percepiti dagli enti non commerciali concorrono alla formazione del reddito complessivo imponibile nel limite del 5%.

Tra i "Risultati della negoziazione di strumenti finanziari non immobilizzati" sono registrati anche i premi su opzioni scadute durante l'anno e non esercitate ed i proventi ed oneri connessi ai contratti in derivati chiusi nell'esercizio; il risultato negativo della valutazione dei contratti in derivati in essere al 31 dicembre trova evidenziazione all'interno della voce "Rivalutazione/Svalutazione netta di strumenti finanziari non immobilizzati".

I dati esposti in bilancio sono desunti dalla contabilità generale, regolarmente tenuta.

Il bilancio è redatto in unità di euro, senza cifre decimali, con arrotondamento dei dati contabili.

Gli schemi di bilancio adottati sono quelli introdotti dall'Atto di Indirizzo riferito all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2000.

Per ogni voce di stato patrimoniale e di conto economico è riportato l'importo della voce corrispondente del periodo precedente (1° gennaio – 31 dicembre 2006).

Non sono riportate le voci che non presentano importi né per l'esercizio al quale si riferisce il bilancio, né per quello precedente.

Stato patrimoniale

ATTIVO

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
1.IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E IMMATERIALI	6.942.479	6.942.479

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
b) Beni mobili d'arte	6.942.479	6.942.479

Si tratta di dipinti, disegni, sculture, libri antichi e mobili, ricevuti in donazione o acquistati con l'obiettivo di valorizzarli e renderli maggiormente fruibili alla collettività. Per i beni acquistati sono state utilizzate risorse destinate al perseguimento degli scopi istituzionali e, pertanto, sono stati incrementati di pari importo i Fondi per l'attività di istituto, nella sottovoce "Altri fondi".

Opere d'arte	
A. Esistenze iniziali	6.942.479
B. Aumenti	0
B1. Acquisti	0
B2. Altre variazioni	0
C. Diminuzioni	0
C1. Vendite	0
C2. Rettifiche di valore	0
<i>a) ammortamenti</i>	0
C3. Altre variazioni	0
D. Rimanenze finali	6.942.479

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
c) Beni mobili strumentali	0	0

I beni strumentali funzionali all'attività d'ufficio sono stati totalmente ammortizzati nell'esercizio di acquisto, ancorchè tuttora in uso. Anche le attrezzature strumentali che la Fondazione ha acquistato nell'ambito della propria attività istituzionale, prevalentemente con lo scopo di concederle in comodato gratuito ad enti ed istituzioni, nell'intento di arricchirne le dotazioni strutturali, sono ancora in uso. La relativa rettifica di valore è iscritta alla voce c2.Rettifiche di valore.

	Mobili	Attrezzature
A. Consistenza iniziale	0	0
A1. Beni in uso	25.491	755.416
A2. Beni in uso già ammortizzati in esercizi precedenti	- 25.491	- 755.416
B. Aumenti	0	7.783
B1. Acquisti	0	7.783
B2. Altre variazioni		
C. Diminuzioni	0	7.783
C1. Vendite		
C2. Rettifiche di valore	0	7.783
<i>a) ammortamenti</i>	0	7.783
C3. Altre variazioni		0
D. Rimanenze finali	0	0

Gli aumenti sono riferiti ad attrezzature d'ufficio acquistate nel periodo e totalmente ammortizzate; durante l'esercizio sono state dismesse attrezzature informatiche obsolete per un controvalore di € 2.989, non evidenziate perché già ammortizzate.

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
2.IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	704.231.768	578.051.182

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
a) Partecipazioni in società strumentali	25.010.000	25.010.000

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
a1) Auxilia Spa	25.010.000	25.010.000

La società strumentale, detenuta al 100% dalla Fondazione, ha un capitale sociale di € 500.000,00.

Nella voce sono inoltre evidenziati gli apporti in conto futuri aumenti di capitale, effettuati dal nostro Ente per dotare la società strumentale delle risorse necessarie alla realizzazione di alcune iniziative oggetto dell'incarico attribuito dalla stessa Fondazione. Gli apporti in oggetto trovano pertanto corrispondenza nella posta Fondi per l'attività di istituto, nella sottovoce "Altri fondi".

Anche ai sensi dell'art.8 comma 4 del D.Lgs.n.153/99, si evidenziano i risultati di bilancio al 31.12.2007, che chiude con una perdita netta di € 2.942, di cui viene proposto il riporto a nuovo.

Denominazione	Sede	Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile/perdita	Quota capitale sociale	Valore di bilancio
Auxilia Spa	Padova	al 31.12.2007 500.000	25.005.483	- 2.942	100%	25.010.000

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
b) Altre partecipazioni	601.507.166	464.539.741

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
b1) Intesa Sanpaolo SpA	543.171.716	406.871.547

E' qui iscritto il valore di costo delle azioni Intesa Sanpaolo S.p.A. immobilizzate. In particolare, si tratta delle 410.264.450 azioni, ricevute in sede di concambio - all'atto della fusione per incorporazione di Sanpaolo Imi in Banca Intesa - delle azioni della società bancaria conferitaria Sanpaolo Imi, nonché di 25.947.110 azioni ex Banca Intesa, immobilizzate nel corso dell'esercizio.

Il passaggio al portafoglio immobilizzato è stato deciso dall'Organo Amministrativo nel novembre 2007 ed il trasferimento, avvenuto alla quotazione di mercato - risultata inferiore al valore di acquisto - ha determinato l'iscrizione a conto economico di una minusvalenza di € 3.350.888.

Conseguentemente a tale decisione, l'80% delle azioni Intesa Sanpaolo detenute dalla nostra Fondazione sono iscritte nel portafoglio immobilizzato, mentre il restante 20% è evidenziato tra gli strumenti finanziari non immobilizzati.

Si fa rinvio alla relazione sulla gestione per maggiori dettagli sulla partecipazione in Intesa Sanpaolo S.p.A..

Denominazione	Sede	Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile/perdita	Quota capitale sociale compl.	Quota capitale sociale ordinario
Intesa Sanpaolo SpA	Milano	al 31.12.2007 6.646.547.923	48.442 €/mil	5.811 €/mil	4,266%	4,602%

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
b2) Cassa Depositi e Prestiti SpA	35.900.000	35.900.000

Il nostro Ente possiede n. 3.590.000 azioni privilegiate di Cassa Depositi e Prestiti SpA del valore

nominale di € 10,00 cadauna, iscritte in bilancio al costo di acquisto, corrispondenti al 1,026% circa del capitale sociale complessivo.

Denominazione	Sede	Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile/perdita	Quota capitale sociale compl.	Valore di bilancio
Cassa Depositi e Prestiti Spa	Roma	al 31.12.2007 3.500.000.000	14.356 €/mil	1.374 €/mil	1,026%	36 €/mil.

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
b3) Fondaco Sgr SpA	1.168.573	1.168.573

La Fondazione detiene n. 1.168.573 azioni del valore nominale di € 1,00 cadauna, iscritte in bilancio al costo di sottoscrizione, corrispondenti al 23,37% del capitale sociale.

Denominazione	Sede	Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile/perdita	Quota capitale sociale	Valore di bilancio
Fondaco Sgr Spa	Torino	al 31.12.2007 5.000.000	6.046.927	357.502	23,37%	1.168.573

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
b4) F2i Sgr SpA	214.285	n.p.

La Fondazione detiene n. 150 azioni del valore nominale di € 1.000,00 cadauna, iscritte in bilancio al costo di sottoscrizione, corrispondenti all'1,43% del capitale sociale.

Denominazione	Sede	Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile/perdita	Quota capitale sociale	Valore di bilancio
F2i Sgr Spa	Milano	al 31.12.2007 10.500.000	12.168.068	-2.831.917	1,43%	214.285

Si evidenzia che la società di gestione del risparmio è in fase di start up ed il risultato di esercizio, preventivato, sconta ovviamente questa fase; l'andamento della gestione prevede già nel 2008 il raggiungimento di un risultato economico positivo.

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
b5) Partecipazioni in società la cui attività risulta utile al perseguimento dei fini istituzionali	9.697.301	9.244.331

Trattasi di partecipazioni in società la cui attività risulta utile al conseguimento dei fini istituzionali della Fondazione, iscritte al costo di sottoscrizione, salvo perdite durevoli di valore.

Partecipazioni	
A. Esistenze iniziali	9.244.331
B. Aumenti	452.970
B1. Sottoscrizioni/Acquisti	435.555
B2. Altre variazioni	17.415
<i>a) riprese di valore</i>	<i>17.415</i>
C. Diminuzioni	0
C1. Vendite	
C2. Rettifiche di valore	
<i>b) svalutazioni</i>	
C3. Altre variazioni	
D. Rimanenze finali	9.697.301

L'incremento registrato nel periodo è riferito agli aumenti di capitale sociale del Cen.Ser. Spa e di Veneto Nanotech Scpa, sottoscritti e versati dalla Fondazione e da una parziale ripresa del valore iniziale di bilancio della partecipazione detenuta nel Parco Scientifico e Tecnologico Galileo Scpa, sulla base del patrimonio netto del Parco al 31.12.2006 (ultimo bilancio approvato).

Nel seguente prospetto sono riportati i dati relativi al patrimonio netto ed al risultato d'esercizio delle società partecipate, risultanti dall'ultimo bilancio approvato, rinviando sempre alla relazione sulla

gestione per la descrizione dell'oggetto sociale:

Denominazione	Sede	Capitale sociale	Patrimonio netto	Utile/perdita	Quota capitale sociale detenuta al 31/12/2007	Valore di bilancio
Sinloc Spa	Padova	al 31.12.2006 26.367.600	47.345.554	438.421	10%	4.905.600
Cen.Ser. Spa	Rovigo	al 31.12.2006 10.278.350	10.663.658	- 953.851	35,65%	4.431.992
Parco Scientifico e Tecnologico Galileo Scpa	Padova	al 31.12.2006 1.863.580	2.527.540	148.424	11,75%	296.986
Banca Popolare Etica Scarl	Padova	al 31.12.2006 19.425.884	21.369.247	1.261.704	0,13%	25.823
Veneto Nanotech Scpa	Padova	al 31.12.2006 271.000	308.533	5.001	4,95%	36.900

Dall'esame dei progetti di bilancio 2007 di tutte le società, i rispettivi valori della quota di patrimonio netto detenuta dalla Fondazione si mantengono superiori ai valori di iscrizione delle partecipazioni, con l'esclusione di Sinloc Spa e Cen.Ser. Spa; per Sinloc si evidenzia che il maggior valore di bilancio della partecipazione rispetto alla relativa quota di patrimonio netto (10%) è determinato dal valore di avviamento pagato in sede di acquisto, mentre per Cen.Ser non si è provveduto ad una rettifica di valore, tenuto conto che il valore di bilancio trova copertura per € 2.490.768 nella sottovoce "Altri Fondi" dei Fondi per l'attività d'istituto.

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
b6) Fondazione per il Sud	11.355.290	11.355.290

E' qui evidenziato l'ammontare delle somme apportate - in qualità di fondazione fondatrice - al fondo di dotazione della Fondazione per il Sud, costituita a novembre 2006 nell'ambito degli accordi ed intese tra fondazioni di origine bancaria e mondo del volontariato per promuovere l'infrastrutturazione sociale del Sud. Tale apporto trova corrispondenza nella sottovoce "Altri fondi" dei Fondi per l'attività di istituto.

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
c) Titoli di debito	69.868.000	70.000.000

Si tratta di 5 obbligazioni strutturate a capitale garantito, iscritte in bilancio al costo di sottoscrizione; dal confronto con i valori di mercato, si rilevano minusvalenze per € 3.915.300, che non hanno comunque determinato una rettifica del valore di carico, in quanto non si ritengono perdite durevoli di valore.

<i>Descrizione</i>	<i>Valore di bilancio al 31.12.2007</i>
Obbligazione Abn Amro	14.868.000
Obbligazione Abaxbank	15.000.000
Obbligazione Mediobanca	10.000.000
Obbligazione Deutsche Bank	15.000.000
Obbligazione Lehman Brothers	15.000.000
	<u>69.868.000</u>

Obbligazione Abn Amro: emessa nel dicembre 2005, con durata decennale, a capitale garantito, paga un'unica cedola finale, indicizzata al valore di una gestione dinamica, legata al rendimento di un portafoglio costituito da una gestione multi-manager specializzata in valute.

Obbligazione Abaxbank: emessa nel luglio 2004, con durata 5 anni, indicizzata all'inflazione ed a capitale garantito; il rendimento è assicurato da una cedola annuale fissa, pari al 3,54%, sul capitale rivalutato in base al tasso di inflazione europea.

Obbligazione Mediobanca: emessa a novembre 2007, con durata 6 anni, a capitale garantito, con CPPI

dinamico, ha come sottostante un paniere di depositi a 1 mese, in valute dei mercati emergenti globali e deposito a 1 mese in euro; a scadenza la cedola finale sarà pari al 100% della performance del sottostante, con un minimo garantito pari al 50% del massimo valore rilevato dal portafoglio.

Obbligazione Deutsche Bank: emessa nel luglio 2004, ha durata decennale, con garanzia di restituzione del capitale a scadenza, ma è possibile anche il rimborso anticipato; riconosce una cedola fissa pari al 6,20% nei primi 3 anni e per i periodi successivi una cedola variabile pari a tre volte il differenziale di tasso swap a 10 e 2 anni, fino a concorrenza del pagamento di un 25% complessivo.

Obbligazione Lehman Brothers: ha durata decennale (data emissione: luglio 2004) ed è a capitale garantito; paga una cedola fissa del 5% nei primi 2 anni e, successivamente, la cedola è pari al 90% del tasso swap a 30 anni, con un minimo garantito annuo del 4,7% e viene capitalizzata e pagata a scadenza in sede di rimborso.

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
d) Altri titoli	7.846.602	18.501.441

Sono quote di un fondo comune di investimento immobiliare chiuso che, a valori di mercato, evidenzia una plusvalenza di € 6.425.213, non contabilizzata in coerenza con i principi contabili di riferimento.

<i>Descrizione</i>	<i>Valore di bilancio al 31.12.2007</i>
Fondo immobiliare “Pirelli RE Office Fund – CLOE”	7.846.602
	<u>7.846.602</u>

Fondo immobiliare “Pirelli RE Office Fund – CLOE”: fondo ad apporto privato i cui immobili, conferiti con uno sconto di circa il 15% sul valore di mercato, già dalla sua costituzione erano per la quasi totalità locati (così il fondo è risultato immediatamente remunerativo); la strategia di gestione è volta, da un lato, a massimizzare la redditività attraverso la rinegoziazione dei contratti di locazione in scadenza e, dall’altro, a valorizzare la proprietà mediante interventi di capitale e vendita progressiva degli immobili. La durata del fondo, inizialmente prevista in 7 anni, nel corso di questo esercizio è stata prolungata di ulteriori 5 anni (dal 2011 al 2016), per consentire di valorizzare al meglio alcuni immobili presenti in portafoglio e per stabilizzare la strategia gestionale. L’obiettivo di rendimento annuale dell’8% sulla base dei proventi distribuiti ed un obiettivo di rendimento a scadenza (IRR) del 12,50% (valori al lordo delle commissioni). Il Fondo ha iniziato nel 2005 il rimborso di quote in conto capitale; a fine 2007 è stato restituito circa il 50% del capitale sottoscritto. Al 31 dicembre 2007 il valore delle quote presenta un incremento pari al 80% rispetto al valore nominale. Nel corso dell’esercizio il fondo ha distribuito proventi generando un rendimento netto di circa il 9%.

MOVIMENTAZIONI DEI TITOLI DI DEBITO E DEGLI ALTRI TITOLI IMMOBILIZZATI

A. Esistenze iniziali		88.501.441
di cui:		
Obbligazioni	70.000.000	
Fondi	18.501.441	
<i>Valore di mercato delle esistenze iniziali</i>	<i>100.131.173</i>	
B. Aumenti		32.995.320
B1. Acquisti		10.000.000
<i>Obbligazioni</i>	<i>10.000.000</i>	
<i>Fondi</i>		
B2. Riprese di valore e rivalutazioni		
B3. Trasferimenti dal portafoglio non immobilizzato		14.868.000
B4. Altre variazioni (risultato delle negoziazioni, al netto dei costi e commissioni)		8.127.320
C. Diminuzioni		43.782.159
C1. Vendite e rimborsi		43.782.159
<i>Obbligazioni</i>	<i>25.000.000</i>	
<i>Fondi</i>	<i>18.872.159</i>	
C2. Rettifiche di valore		
C3. Trasferimenti al portafoglio non immobilizzato		
C4. Altre variazioni		
D. Rimanenze finali		77.714.602
di cui:		
Obbligazioni	69.868.000	
Fondi	7.846.602	
<i>Valore di mercato delle rimanenze finali</i>	<i>80.224.515</i>	

Di seguito si riepilogano le principali movimentazioni degli strumenti finanziari immobilizzati:

Aumenti: sottoscrizione di una nuova obbligazione emessa da Mediobanca e immobilizzazione della obbligazione emessa da Abn Amro (che nell'esercizio 2006 era tra gli strumenti finanziari non immobilizzati, non quotati).

Diminuzioni:

Oltre al rimborso parziale di quote del capitale sottoscritto, da parte del fondo immobiliare "Pirelli RE Office Fund – CLOE", nel corso dell'esercizio 2007 il fondo immobiliare chiuso "Pirelli RE Berenice – Fondo Uffici" è stato liquidato a seguito dell'OPA lanciata da Goldman Sachs sul medesimo. Nel complesso il fondo Berenice ha generato un IRR lordo annuale pari al 39%. Inoltre è stata rimborsata l'obbligazione strutturata emessa da UBP, che ha generato un risultato di € 5.411.586, pari ad un rendimento netto del 21,65% sul capitale investito.

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
3.STRUMENTI FINANZIARI NON IMMOBILIZZATI	1.392.908.598	1.298.531.939

La voce accoglie i titoli, le azioni, le quote di Fondi comuni e le Sicav di proprietà.

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
b) Strumenti finanziari quotati	1.158.451.802	1.079.777.664
di cui:		
<i>Titoli di capitale</i>	<i>647.965.314</i>	<i>518.012.628</i>
<i>Altri titoli</i>	<i>510.486.488</i>	<i>561.765.036</i>

Titoli di capitale

Si tratta di azioni detenute per finalità di investimento, inserite nel portafoglio di trading:

<i>società</i>	<i>nr. azioni</i>	<i>Valore di bilancio al 31.12.2007</i>
Intesa Sanpaolo S.p.A.	109.052.890	588.359.314
Mediobanca Spa	4.000.000	59.606.000
		<u>647.965.314</u>

Come già evidenziato, nel corso dell'esercizio sono state trasferite al portafoglio immobilizzato nr.25.947.110 azioni Intesa Sanpaolo SpA (ex Banca Intesa); il passaggio ha determinato, in ossequio ai principi contabili di riferimento, una minusvalenza di € 3.350.888, iscritta a Conto Economico alla voce "Svalutazione netta di strumenti finanziari non immobilizzati".

Al 31 dicembre 2007, il valore di carico delle azioni Intesa Sanpaolo è stato adeguato al valore di mercato, contabilizzando complessivamente una minusvalenza di 36,6 milioni di euro; anche il valore delle azioni Mediobanca è stato allineato ai prezzi di mercato, registrando una svalutazione di 1,3 milioni di euro.

Altri titoli

Si tratta di quote di fondi comuni di investimento, sicav e fondi hedge presenti nel portafoglio della Fondazione, di cui viene fornito il seguente dettaglio:

<i>Descrizione</i>	<i>Valore di bilancio al 31.12.2007</i>	<i>Valore di mercato al 31.12.2007</i>
Fortis Investment – Fondo Convertible Asia	15.000.000	16.950.399
Fortis Investment – Fondo Bond Europe Emerging	20.732.077	21.934.787
Vontobel Fund Services – Fondo Eastern European Bond	17.827.016	21.068.183
Raiffeisen Capital Management– Fondo Azionario Europa dell'Est	15.000.000	17.309.318
Fondaco SGR – Fondi obbligazionari ed azionari euro	44.420.209	45.923.359
Hsbc Investments – Fondi azionari Asia	29.999.970	38.849.283
Dexia Asset Management – Fondo Total return Bond	31.045.346	32.713.073
Morgan Stanley DW – Sicav azionarie	18.936.854	20.220.801
ETF Lyxor – Fondo obbligazionario Inflation linked	30.999.931	31.445.964
Societe Generale AM – Fondi azionari USA	6.495.938	7.031.783
Ersel Sim – Fondi di fondi hedge	90.543.002	104.041.758
Ersel Sim – Fondo Azionario globale	10.000.000	11.354.777
Duemme Hedge SGR – Fondo di fondi hedge Efficient	40.605.625	43.334.669
Pictet – Fondo azionario Giappone	9.398.153	9.398.153
Hedge Invest – Fondi di fondi hedge	9.898.840	11.135.995
Kairos Partners Fund – Fondo flessibile	25.000.000	28.380.358
Kairos Alternative Investment SGR – Fondo Asia	13.599.345	15.643.274
UBP – Sicav azionarie USA e Japan	17.790.687	17.790.687
UBP – Sicav Convertibile Europa	16.596.632	16.596.632
UBS – Fondo Absolute Return Plus	15.819.358	15.819.359
Generali Investments Sicav – Absolute Return Credit Strategies	4.769.174	4.769.174
Generali Investimenti Alternativi- Fondo di fondi hedge Directional	5.008.360	5.109.416
Pioneer Alternative Investments- Fondo hedge Restructuring	5.000.000	5.378.195
BNP – Fondo Absolute Return	15.999.972	16.111.943
	<u>510.486.489</u>	<u>558.311.340</u>

Viene di seguito fornita una breve descrizione dei fondi:

Fortis Investment: il primo fondo investe in obbligazioni convertibili dell'area Asia; il secondo, investe in debiti sovrani e corporates bonds a garanzia statale dei Paesi dell'Europa Emergente, denominati sia in euro sia in valuta locale.

Vontobel Fund Services: fondo che investe in obbligazioni denominate in valute dei paesi dell'Europa centrale e orientale.

Raiffeisen Capital Management: fondo azionario che investe in imprese degli Stati riformati dell'Europa

centro-orientale. Dal punto di vista geografico sono privilegiati i Paesi candidati all'adesione all'Unione Europea.

Fondaco Sgr: un fondo monetario, utilizzato per esigenze di tesoreria; uno obbligazionario, che replica il mercato dei titoli di Stato dell'area Euro; uno azionario europeo a gestione passiva rispetto a un indice personalizzato e costruito con caratteristiche di responsabilità sociale; uno absolute return, fondo flessibile a rendimento assoluto.

Hsbc Investments: tre fondi azionari che investono nell'area dell'Est Asiatico – India, Cina e Asia ex-Japan.

Dexia Asset Management: fondo di fondi che copre tutti i mercati del reddito fisso (monetario, governativo area Emu, corporate, obbligazioni indicizzate all'inflazione, convertibili e dei mercati emergenti) ed offre un obiettivo di rendimento assoluto pari al rendimento dell'indice JPM Emu 1-3y+200bp.

Morgan Stanley DW: due sicav azionarie che investono nei mercati americano e internazionale e una sicav a VAR controllato che investe sui mercati valutari.

Lyxor AM: fondo obbligazionario che replica l'indice composto da titoli di Stato dell'area Euro indicizzati all'inflazione.

Société Generale AM: fondo azionario che investe in azioni large cap growth USA, a cambio coperto.

Ersel Sim: tre fondi di fondi hedge di tipo multistrategy con asset allocation geografiche e settoriali diverse ed un fondo azionario globale, diversificato per settore e area geografica, a cambio coperto.

Dueemme Hedge Sgr: fondo di fondi hedge a volatilità contenuta e strategie non direzionali.

Pictet Funds: fondo azionario che investe in Giappone, con un approccio bottom-up e una diversificazione settoriale.

Hedge Invest Sgr: si tratta di due fondi di fondi hedge, diversificati per settori e strategie di investimento.

Kairos Partners Sgr: fondo che ha un obiettivo di rendimento assoluto senza vincoli predeterminati relativamente alle classi di strumenti in cui investire (azioni e obbligazioni sia in euro che in valuta).

Kairos Alternative Investment Sgr: fondo di fondi hedge specializzato per area geografica (Giappone ed Asia) e strategia.

Union Bancaire Privée: due Sicav azionarie che investono in America e in Giappone, con un processo di tipo bottom-up e un approccio attivo di selezione delle azioni; una Sicav che investe in obbligazioni convertibili europee con una reale gestione della convessità (potenziale di guadagno maggiore rispetto al rischio di perdita).

UBS: fondo a rendimento assoluto che effettua investimenti altamente diversificati su scala mondiale in tutte le categorie tradizionali (mercato monetario, azioni, obbligazioni, valute) e che utilizza anche strategie in derivati; l'obiettivo di rendimento è euribor 3m +400bp, al lordo di commissioni.

Generali Investment Sicav: sicav total return in cui la gestione è focalizzata sul mercato del credito con un mix di cash bond e derivati sul credito; l'obiettivo di rendimento è euribor 3m +125bp, al lordo di commissioni.

Generali Investimenti alternativi: fondo di fondi hedge che investe in strategie direzionali (long short equity, global macro, distressed, commodity trading e parzialmente event driven).

Pioneer Alternative Investments: fondo di fondi hedge specializzato sulle strategie event-driven (investimenti in società oggetto di fusioni e acquisizioni) e distressed (investimenti in società che affrontano difficoltà finanziarie o permanenti).

BNP Paribas: fondo a rendimento assoluto multi-assets, che investe in un'ampia gamma di strumenti quali azioni, obbligazioni, convertibili, commodities, real estate, tramite fondi, investimenti diretti e derivati; l'obiettivo di rendimento è euribor 3m +250bp, al lordo di commissioni.

MOVIMENTAZIONI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

A. Esistenze iniziali		1.079.777.664
di cui:		
Titoli di capitale	518.012.628	
Altri titoli	561.765.036	
<i>Valore di mercato delle esistenze iniziali</i>	<i>1.125.142.093</i>	
B. Aumenti		791.853.985
B1. Acquisti		775.959.130
<i>Titoli di capitale</i>	<i>307.548.497</i>	
<i>Altri titoli</i>	<i>468.410.632</i>	
B2. Riprese di valore e rivalutazioni		856.325
B3. Trasferimenti dal portafoglio immobilizzato		
B4. Altre variazioni (risultato delle negoziazioni, al netto dei costi e commissioni)		15.038.530
C. Diminuzioni		713.179.846
C1. Vendite e rimborsi		528.938.511
<i>Titoli di capitale</i>		
<i>Altri titoli</i>	<i>528.938.511</i>	
C2. Rettifiche di valore		47.913.405
C3. Trasferimenti al portafoglio immobilizzato		136.300.169
C4. Altre variazioni		27.761
D. Rimanenze finali		1.158.451.802
di cui:		
Titoli di capitale	647.965.314	
Altri titoli	510.486.488	
<i>Valore di mercato delle rimanenze finali</i>	<i>1.208.133.391</i>	

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
c) Strumenti finanziari non quotati	234.456.796	218.754.275
di cui:		
<i>Titoli di debito</i>	<i>196.032.000</i>	<i>14.868.000</i>
<i>Altri titoli</i>	<i>38.424.796</i>	<i>203.886.275</i>

Titoli di debito

Trattasi di due obbligazioni emesse da JPMorgan, Egar e Faster e di una obbligazione strutturata da Lehman Brothers, Libra.

Egar, emessa a giugno 2007, con durata 8 anni, ha una performance legata ad un paniere gestito dinamicamente che investe in attività free risk e nell'indice Egar, un indice total return denominato in euro, il cui valore è legato all'andamento di un basket sintetico che investe nelle asset class cash, high grade bonds, credit, equity, alternative investments.

Faster, emessa a giugno 2007, con durata 8 anni, ha una performance legata ad un paniere gestito dinamicamente che investe in attività free risk e nell'indice Faster, un indice total return denominato in euro, il cui valore è legato ad alcune posizioni sintetiche lunghe in titoli dell'indice DJ Eurstoxx e ad una posizione sintetica corta in futures sul medesimo indice.

Libra, emessa a gennaio 2007, ha come sottostante un paniere long-short di credito, la durata è decennale e prevede per i primi due anni il pagamento di cedole trimestrali pari a euribor 3m+ 65bp annui. Per gli anni successivi è prevista la rilevazione di una cedola indicizzata alla volatilità sui tassi e l'equity ed alla strategia di credito sopra descritta, che sarà pagata alla scadenza.

Altri titoli

La voce accoglie le quote finora sottoscritte di fondi di private equity ed immobiliari:

<i>descrizione</i>	<i>Capitale sottoscritto</i>	<i>Capitale versato</i>	<i>Capitale rimborsato</i>	<i>Valore di bilancio al 31.12.2007</i>
Fondo Cardine impresa	10.100.000	7.825.235	4.040.000	3.785.235
Fondo Sanpaolo Imi N.ord O.vest I.mpresa	3.000.000	413.190		386.148
Fondo Sanpaolo Imi Centro Impresa	2.000.000	849.440		810.897
Fondo Immobiliare MH Real Estate Crescita	15.000.000	3.900.000		3.837.597
Fondo Serenissima Vitruvio	5.896.000	5.896.000		5.896.000
Fondo Serenissima Logistica	5.000.000	2.600.000		2.600.000
Fondo Crown PE PLC Europ.Buyout Opp.	10.000.000	5.590.000	2.043.423	3.944.807
Fondo Advanced Capital II	10.000.000	2.793.900		2.592.824
Fondo Innogest Capital	5.000.000	857.553		774.837
Fondo Mandarin	10.000.000	294.426		153.448
Fondo Ver Capital Mezzanine	8.000.000	2.285.471	75.448	2.117.596
Fondo Geo Ponente	10.000.000	10.000.000		10.000.000
Fondo PPP	10.000.000	187.500		25.698
Fondo F2i	15.000.000	0		0
Fondo IGI quattro	10.000.000	1.650.000		1.499.708
	129.000.000	45.142.715	6.158.871	38.424.796

fondo private equity Cardine impresa: sottoscritto nel 2002, con obiettivi non solo finanziari, ma anche di promozione dello sviluppo economico del territorio, investe prevalentemente in piccole/medie imprese del Nord-Est. Nel corso del 2007 ha iniziato il rimborso di quote del capitale sottoscritto, per effetto della dismissione di alcune partecipazioni che il fondo ha effettuato con profitto; la gestione del fondo, a partire dal 2008, sarà principalmente dedicata alla liquidazione degli investimenti effettuati. Ad inizio 2008 è stato lanciato il nuovo Fondo Alcedo III di cui la Fondazione ha sottoscritto un impegno per 10 milioni di euro.

fondi private equity Sanpaolo Imi N.ord O.vest e Centro Impresa: sottoscritti a fine 2004, investono principalmente in piccole e medie imprese e presentano una specializzazione territoriale, operando uno nelle regioni del Nord Ovest e l'altro nel Centro Italia. Dopo un avvio un po' faticoso, è stato presentato un interessante piano di investimenti e, per entrambi i fondi, è iniziata l'acquisizione di partecipazioni in varie società.

fondo immobiliare a sviluppo a richiamo di quote "MH Real Estate Crescita": sottoscritto nel 2005, gestito dalla società Hines, uno dei maggiori operatori immobiliari a livello internazionale: si tratta di una sorta di private equity immobiliare in cui le aree/immobili non vengono conferiti all'inizio, ma vengono acquistati nel tempo e, in molti casi, riqualificati e ristrutturati. Le operazioni effettuate negli esercizi 2006-2007 hanno consentito di coprire le spese iniziali e di effettuare a bilancio 2007 una ripresa di valore, dopo le svalutazioni degli esercizi passati. Il fondo ha un rendimento obiettivo pari ad un IRR annuo netto dell'8% anche se l'effettivo rendimento atteso è pari ad un IRR del 12%.

fondi Serenissima SGR: si tratta di due fondi, uno di private equity e uno immobiliare, gestiti dalla società Serenissima SGR. Fondo immobiliare chiuso "Vitruvio": sottoscritto a fine 2005, riservato a investitori istituzionali e qualificati, con immobili concentrati nel Nord-Est dell'Italia: gli immobili sono stati conferiti a sconto e sono già in massima parte locati. Nel corso dell'esercizio la Fondazione ha incrementato l'investimento, rilevando da una società privata ulteriori 16 quote, con uno sconto di circa il 10% rispetto al NAV del fondo al 30/06/07. Fondo immobiliare Logistica: sottoscritto nel 2007, il fondo immobiliare di tipo chiuso, si pone l'obiettivo di investire in terreni edificabili dedicati alla logistica integrata: le strutture saranno costruite per soddisfare le più moderne esigenze distributive. Il fondo investirà in Italia ed il Veneto, in particolare, sarà una delle aree di intervento.

fondo Crown Private Equity PLC European Buyout Opportunities: sottoscritto nel 2004, si tratta di un fondo di fondi di private equity che investe nel mercato europeo delle medie aziende rilevate in seguito a cessione di pacchetti di controllo; il fondo, oltre a distribuire periodicamente proventi, ha anche iniziato la restituzione di quote di capitale a partire già dal secondo anno.

fondo Advanced Capital: si tratta di un fondo di fondi di private equity che investe nei migliori fondi internazionali. L'area geografica di investimento è per circa il 65% il mercato Nordamericano, per il 30%

il mercato Europeo e per il restante 5% in altri mercati. Il target di IRR del fondo è del 20%.

fondo Innogest Capital: sottoscritto nel 2006, si tratta di un fondo di private equity, gestito da Innogest SGR, che investe prevalentemente in aziende start-up di emanazione universitaria, ad elevato contenuto tecnologico. Nel decidere questo investimento, la Fondazione ha tenuto conto anche delle previsioni di cui all'art.7 del D.Lgs n.153/99, e quindi ha valutato il collegamento funzionale degli ambiti di investimento del fondo con i propri fini istituzionali ed, in particolare, con lo sviluppo del territorio.

Fondo Mandarin Capital Partners SA: sottoscritto nel 2007, si tratta di un fondo di private equity italo-cinese, i cui soci principali sono Intesa Sanpaolo e le due banche statali cinesi, China Development Bank e China Eximbank. Il fondo ha l'obiettivo di investire nel capitale di aziende italiane con strategie di sviluppo in Cina e di aziende cinesi con strategie di accesso ai mercati europei. Il fondo è gestito da Mandarin Capital Partners ScpA e Mandarin Capital Management SA, con un team che vanta notevole esperienza sul mercato cinese.

Fondo Ver Capital Mezzanine: sottoscritto nel 2007, è un fondo di investimento mobiliare chiuso che investe in operazioni di mezzanino, cioè sottoscrive debito, prevalentemente subordinato, relativo a operazioni di buy-out, in affiancamento alle operazioni dei fondi di private equity. La società di gestione è Ver Capital Spa SGR; l'area geografica di riferimento è l'Italia e il target di investimenti sono aziende di medie dimensioni del settore industriale o dei servizi.

Fondo Geo Ponente: fondo immobiliare chiuso ad apporto di immobili già a reddito, gestito da Est Capital SGR, sottoscritto nel 2007. Gli immobili inseriti nel fondo sono in parte stati ceduti dal fondo pensione Sanpaolo IMI. A partire dal secondo anno, è prevista una distribuzione annuale dei proventi conseguiti.

Fondo PPP: sottoscritto a fine 2006, ha iniziato nel corso del 2007 la sua attività. E' il primo fondo chiuso di diritto italiano dedicato al partenariato pubblico-privato, nato dalla collaborazione tra Finopi Spa (Gruppo Intesa Sanpaolo) e Fondaco SGR. L'obiettivo del fondo è creare un portafoglio diversificato in partecipazioni azionarie di società intestatarie di concessioni di costruzione e gestione di infrastrutture pubbliche, nonché in progetti e reti infrastrutturali di società ex-municipalizzate che operano nei servizi pubblici locali. Il focus geografico è l'Italia, anche se il fondo potrà marginalmente investire in progetti transfrontalieri.

Fondo F2i: sottoscritto a fine 2007, ha iniziato nei primi mesi del 2008 il richiamo delle quote, dopo aver concluso la fase di costituzione. Si tratta del Fondo Infrastrutture promosso dalla Cassa Depositi e Prestiti e sottoscritto da molte Fondazioni bancarie italiane, da 4 Banche (di cui 2 italiane e due straniere) e da alcune Casse di Previdenza. L'iniziativa presenta una forte valenza per il territorio nazionale, che necessita di infrastrutture indispensabili per lo sviluppo economico del Paese, tenuto conto che attualmente lo Stato fa fatica a raccogliere le risorse necessarie per realizzarle, senza una mobilitazione anche delle energie private.

Fondo IGI Quattro: sottoscritto a maggio 2007, si tratta di un fondo comune di investimento chiuso di diritto italiano, gestito da IGI SGR Spa. Il focus è posto sulla media impresa italiana, con l'obiettivo di acquisire minoranze qualificate in imprese familiari che necessitano di capitale per lo sviluppo.

MOVIMENTAZIONI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

A. Esistenze iniziali		218.754.275
di cui:		
Titoli di debito	14.868.000	
Altri titoli	203.886.275	
<i>Valore di mercato delle esistenze iniziali</i>	<i>222.828.554</i>	
B. Aumenti		240.431.406
B1. Acquisti e richiami		235.787.260
<i>Titoli di debito</i>	<i>210.000.000</i>	
<i>Altri titoli</i>	<i>25.787.260</i>	
B2. Riprese di valore e rivalutazioni		405.454
B3. Trasferimenti dal portafoglio immobilizzato		
B4. Altre variazioni		4.238.692
C. Diminuzioni		224.728.885
C1. Vendite e rimborsi		195.097.992
<i>Titoli di debito</i>		
<i>Altri titoli</i>	<i>195.097.992</i>	
C2. Rettifiche di valore		14.762.893
C3. Trasferimenti al portafoglio immobilizzato		14.868.000
C4. Altre variazioni		
D. Rimanenze finali		234.456.796
di cui:		
Titoli di debito	196.032.000	
Altri titoli	38.424.796	
<i>Valore di mercato delle rimanenze finali</i>	<i>240.418.555</i>	

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
4.CREDITI	23.312.453	22.208.713
- Crediti v/Erario	19.812.453	19.186.160
La voce evidenzia i crediti emersi in sede di dichiarazione dei redditi presentate negli anni passati, comprensivi dei relativi interessi finora maturati; tali eccedenze di imposta trovano prudenziale accantonamento nei fondi per rischi ed oneri.		
- Crediti v/Auxilia	3.500.000	3.000.000
Si tratta del finanziamento, di durata triennale, rinnovabile a scadenza e non oneroso, concesso alla società strumentale per la realizzazione di specifici progetti, le cui risorse provengono dai fondi per l'attività di istituto.		
- Crediti diversi	0	22.553

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
5.DISPONIBILITÀ LIQUIDE	96.015.775	68.499.266

Rappresentano le risorse esistenti sui conti correnti bancari, costituite anche da liquidità in attesa di investimento. Il successivo 2 gennaio è stato effettuato un investimento in pronti contro termine per 90 milioni di euro con scadenza un mese e tasso netto del 3,75%. Dal momento che l'incertezza sui mercati finanziari perdura, ed è ancora poco chiara l'entità del rallentamento economico, è stato deciso di mantenere tale somma investita in strumenti monetari, in attesa di una situazione economico/finanziaria più favorevole per effettuare nuovi investimenti.

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
7.RATEI E RISCONTI ATTIVI	1.310.146	1.167.686

Trattasi dei ratei e risconti, costituiti essenzialmente da interessi e proventi maturati al 31

dicembre 2007 sugli strumenti finanziari immobilizzati e non immobilizzati, come da dettaglio:

<i>descrizione</i>	<i>importo</i>
RATEI ATTIVI	1.211.325
interessi su obbligazioni immobilizzate	497.770
commissioni di gestione retrocesse	510.935
interessi su obbligazioni non immobilizzate	202.620
RISCONTI ATTIVI	98.821
compensi anticipati per consulenze e prestazioni professionali diverse	18.770
premi assicurativi	63.622
contributi associativi	10.000
altri costi	6.429

Stato patrimoniale

PASSIVO

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
1.PATRIMONIO NETTO	1.653.959.010	1.543.806.593

La composizione del Patrimonio al 31 dicembre 2007 risulta così articolata:

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
a) Fondo di dotazione	413.389.975	413.389.975

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
b) Riserva da donazioni	381.662	381.662

Trattasi del fondo acceso con l'acquisizione in donazione delle opere d'arte registrate alla voce 1.b dell'attivo.

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
c) Riserva da rivalutazioni e plusvalenze	900.985.188	900.985.188

Nella riserva sono registrate le rivalutazioni effettuate e le plusvalenze conseguite, riferite ai titoli della società conferitaria.

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
d) Riserva obbligatoria	200.842.000	137.876.000

E' la riserva prevista dall'art.8, comma 1, lett.c) del D.Lgs.n.153/99.

A. Consistenza iniziale	137.876.000
B. Incrementi	62.966.000
B1. Accantonamento esercizio 2007	62.966.000
C. Decrementi/Utilizzi	
C1. Utilizzi	
D. Consistenza finale	200.842.000

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
e) Riserva per l'integrità del patrimonio	138.360.000	91.153.000

La voce accoglie le risorse accantonate allo scopo di realizzare un'azione di tutela del patrimonio.

A. Consistenza iniziale	91.153.000
B. Incrementi	47.207.000
B1. Accantonamento esercizio 2007	47.207.000
C. Decrementi/Utilizzi	
C1. Utilizzi	
D. Consistenza finale	138.360.000

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
g) Avanzo residuo	185	20.768

La voce evidenzia le risorse che, al 31 dicembre 2007, non avevano trovata specifica destinazione e di cui si propone la destinazione ai Fondi per le erogazioni nei settori rilevanti, analogamente a quanto già effettuato con gli avanzi residui dei precedenti esercizi.

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
2.FONDI PER L'ATTIVITA' D'ISTITUTO	341.538.290	213.396.600

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
a) Fondo di stabilizzazione delle erogazioni	167.100.000	92.135.000

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

A. Consistenza iniziale	92.135.000
B. Incrementi	74.865.000
B1. Accantonamento esercizio 2007	74.865.000
C. Decrementi/Utilizzi	
C1. Destinazione a fondo per le erogazioni	
C2. Acquisto immobili ed opere d'arte	
D. Consistenza finale	167.100.000
di cui:	
vincolato ai settori rilevanti	43.450.000

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
b) Fondi per le erogazioni nei settori rilevanti	122.623.087	70.351.016

La voce accoglie gli importi che, al 31 dicembre 2007, sono destinati al perseguimento delle finalità istituzionali della Fondazione nei settori rilevanti, scelti dal Consiglio Generale per il triennio 2007-2009:

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
b1) fondi per le erogazioni annuali	77.200.482	62.608.511

Sono le somme che, in base a quanto approvato nell'ottobre 2007 in sede di Documento Programmatico Previsionale per il 2008, sono destinate alle erogazioni nei settori rilevanti.

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
b2) fondi per interventi straordinari	33.000.000	

Il Fondo accoglie le risorse prodotte nell'esercizio ed eccedenti rispetto a quanto destinato, in sede di Documento Programmatico, alle erogazioni annuali nei settori rilevanti; tali somme verranno impiegate per il perseguimento dei fini statutari in iniziative di particolare rilievo ed importanza.

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
b3) fondi per il Progetto Sud	12.422.605	7.742.505

La voce evidenzia le risorse erogabili per il Piano di infrastrutturazione sociale del Sud, promosso da Acri - Associazione fra le Casse di Risparmio Italiane- e Forum Permanente del Terzo Settore, a cui il nostro Ente ha aderito.

Il Progetto prevede l'impiego dei fondi per il volontariato accantonati in via prudenziale dalle Fondazioni fino al 2004, a seguito delle incertezze derivanti dal ricorso pendente sulle modalità di calcolo dell'accantonamento annuo, nonché – a partire dal 2005 – l'attribuzione al medesimo progetto di una quota coincidente all'ammontare dell'accantonamento ex lege 266/91.

In questo Fondo sono quindi registrate le risorse accantonate negli esercizi 2005, 2006 e 2007, al netto di quanto già erogato nel biennio 2006-2007; all'interno della voce "Altri fondi" è invece evidenziato l'ammontare versato al fondo di dotazione in sede di costituzione della Fondazione per il Sud.

La tabella che segue fornisce un riepilogo dei mezzi finanziari complessivamente stanziati dalla nostra Fondazione per il Piano di Infrastrutturazione sociale del Sud:

DESTINAZIONE	IMPORTI DESTINATI	IMPORTI EROGATI	RESIDUO DA EROGARE
a Fondazione per il Sud:	19.294.320	19.294.320	0
<i>di cui per apporto al fondo di dotazione</i>	<i>11.355.290</i>	<i>11.355.290</i>	
a sostegno del volontariato delle regioni meridionali:	3.061.622		3.061.622
<i>Puglia</i>	<i>2.296.359</i>		<i>2.296.359</i>
<i>Calabria</i>	<i>765.263</i>		<i>765.263</i>
a integrazione fondi speciali volontariato ex L.266/91	965.548		965.548
<i>Comitato di Gestione Regione Sicilia</i>	<i>965.548</i>		<i>965.548</i>
da destinare (accantonamento 2007)	8.395.435		8.395.435
TOTALI	31.716.925	19.294.320	12.422.605

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
c) Fondi per le erogazioni negli altri settori statutari	3.021.707	2.554.176

Sono qui accantonate le somme che saranno utilizzate nel corso del 2008 per gli interventi e le iniziative nei settori ammessi diversi dai settori rilevanti.

Maggiori notizie sull'intera attività deliberativa dell'Ente vengono fornite nel bilancio sociale.

VARIAZIONI DEI FONDI PER LE EROGAZIONI

A. Consistenza iniziale		72.905.192
A1. per le erogazioni nei settori rilevanti	70.351.016	
A2. per le erogazioni negli altri settori statutari	2.554.176	
B. Incrementi		121.416.203
B1. Destinazione avanzo residuo esercizio 2006	20.768	
B2. Accantonamento dell'esercizio 2007	121.395.435	
B3. Giroconto da fondo di stabilizzazione delle erogazioni		
C. Utilizzi		68.676.602
C1. Erogazioni deliberate nell'esercizio 2007	64.961.266	
C2. Importi versati alla Fondazione per il Sud	3.715.336	
D. Consistenza finale		125.644.794
D1. per le erogazioni nei settori rilevanti	122.623.087	
D2. per le erogazioni negli altri settori statutari	3.021.707	

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
d) Altri fondi	48.893.496	48.356.408

- Fondi per attività istituzionali svolte tramite la società strumentale 28.410.000 27.910.000
La posta evidenzia le somme destinate dalla Fondazione alla propria società strumentale, a titolo di futuri aumenti di capitale e di finanziamento, per la realizzazione degli incarichi affidati nel perseguimento dei fini istituzionali dell'Ente.
- Fondi per attività istituzionali svolte tramite altre società partecipate 2.527.668 2.092.113
Trattasi della contropartita di operazioni di acquisto e aumento di partecipazioni in società la cui attività risulta utile al perseguimento dei fini istituzionali, effettuate con i redditi e non con il patrimonio, conformemente alla previsione di cui all'art.5, comma 3 dello Statuto.
- Fondi per l'acquisto di opere d'arte 6.509.172 6.509.172
Accolgono, quale contropartita, le risorse utilizzate per gli acquisti di beni mobili d'arte, effettuati nell'ambito dell'attività istituzionale della Fondazione.
- Fondo di rotazione per la concessione di mutui 91.366 489.833
Si tratta della contropartita delle risorse destinate all'erogazione, in concorso con la Cassa di Risparmio di Padova e Rovigo Spa e la Fondazione LaCasa Onlus, di finanziamenti agevolati finalizzati a sostenere l'acquisto della prima casa da parte di persone in stato di disagio. Il Fondo di rotazione aveva una dotazione iniziale di € 1.000.000 e l'ammontare iscritto in bilancio rappresenta i mezzi finanziari non impiegati al 31 dicembre 2007.

- Fondo per la dotazione patrimoniale del Progetto Sud 11.355.290 11.355.290
La consistenza di questo fondo corrisponde alla contropartita delle risorse versate dal nostro Ente al fondo di dotazione patrimoniale, in sede di costituzione della Fondazione per il Sud.

VARIAZIONI DEGLI ALTRI FONDI

A. Consistenza iniziale		48.356.408
A1. per attività svolte tramite società strumentale	27.910.000	
A2. per attività svolte tramite altre partecipate	2.092.113	
A3. per l'acquisto di opere d'arte	6.509.172	
A4. per il Fondo di rotazione per la concessione di mutui	489.833	
A5. per la dotazione patrimoniale del Progetto Sud	11.355.290	
B. Incrementi		963.588
B1. Somme destinate alla società strumentale	500.000	
B2. Sottoscrizione aumenti di capitale società partecipate	435.555	
B3. Rimborso mutui concessi (rate incassate)	28.033	
C. Utilizzi		426.500
C1. Erogazione mutui	426.500	
D. Consistenza finale		48.893.496
D1. per attività svolte tramite società strumentale	28.410.000	
D2. per attività svolte tramite altre partecipate	2.527.668	
D3. per l'acquisto di opere d'arte	6.509.172	
D4. per il Fondo di rotazione per la concessione di mutui	91.366	
D5. per la dotazione patrimoniale del Progetto Sud	11.355.290	

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
3.FONDI PER RISCHI ED ONERI	29.939.843	26.477.450

Trattasi dei seguenti fondi:

- Riserva indisponibile per crediti d'imposta 19.812.452 19.186.160
Nel fondo risulta prudenzialmente accantonato un importo corrispondente al valore nominale dei crediti verso l'Erario emersi dalle dichiarazioni dei redditi presentate in passato, a fronte del rischio relativo alla non recuperabilità degli stessi. L'iscrizione al fondo si rende necessaria poiché la posizione fiscale della Fondazione nei periodi di imposta ai quali si riferiscono i crediti precedentemente indicati non è ancora definita, in quanto tuttora oggetto di orientamenti giurisprudenziali discordanti. L'aumento della consistenza della riserva rispetto al precedente esercizio è determinato dagli interessi maturati nel periodo su tali crediti.
- Fondo extradividendo CDP 10.127.390 7.291.290
La voce accoglie la quota dei dividendi corrisposti dalla partecipata Cassa Depositi e Prestiti Spa eccedente il rendimento minimo garantito alle azioni privilegiate, che verrà computata in diminuzione del valore nominale delle medesime azioni, in sede di recesso o conversione delle stesse in azioni ordinarie. L'importo si riferisce ai dividendi incassati dalla CDP negli esercizi 2005, 2006 e 2007.

A. Consistenza iniziale		26.477.450
B. Incrementi		3.462.392
B1. Interessi su crediti maturati nell'esercizio 2007	626.292	
B2. Accantonamento extradividendo CDP incassato nell'esercizio 2007	2.836.100	
C. Decrementi/Utilizzi		
D. Consistenza finale		29.939.842

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
4.TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	48.552	35.647

Riflette il debito maturato nei confronti dei dipendenti in forza al 31 dicembre 2007, calcolato sulla base delle leggi e dei contratti vigenti.

A. Consistenza iniziale		35.647
B. Incrementi		15.938
B1. Accantonamenti di competenza dell'esercizio 2007	15.938	
C. Decrementi/Utilizzi		3.033
C1. Pagamenti effettuati nel periodo	3.033	
D. Consistenza finale		48.552

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
5.EROGAZIONI DELIBERATE	150.959.899	127.212.600

La voce evidenzia la consistenza degli impegni assunti per il perseguimento delle finalità statutarie ancora da liquidare al 31 dicembre 2007.

Maggiori dettagli, in particolare sulla movimentazione della voce, vengono forniti in allegato alla nota integrativa.

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
6.FONDO PER IL VOLONTARIATO	14.347.262	9.849.233

La posta accoglie le risorse destinate al Volontariato, ai sensi dell'art.15 della Legge 11.8.91, n.266, non ancora richiamate dal Comitato di Gestione del Fondo Speciale Regionale per il Volontariato del Veneto.

La seguente tabella evidenzia che, durante l'esercizio, si è provveduto ad accreditare ai sette Centri di Servizio - istituiti nei capoluoghi di provincia - ed al Comitato di Gestione Regionale l'importo complessivo di € 3.897.440, a valere sugli stanziamenti dei periodi 1999/2000, 2002 e 2005:

ESERCIZIO	STANZIAMENTI	VERSAMENTI EFFETTUATI NEGLI ESERCIZI PRECEDENTI	VERSAMENTI ESEGUITI NEL PERIODO	RISORSE VERSATE ALLA FONDAZIONE PER IL SUD	RESIDUI REINTROITATI	SOMME A DISPOSIZIONE DEL FONDO SPECIALE REGIONALE DEL VENETO
1992/1993	403.958	403.957			1	0
1993/1994	489.451	489.451				0
1994/1995	747.895	747.895				0
1995/1996	92.229	92.179			49	0
1996/1997	542.503	542.503				0
1997/1998	633.207	633.207				0
1998/1999	819.500	819.500				0
1999/2000	2.425.390	2.072.655	352.078			657
2001	1.691.482	1.691.482				0
2002	3.014.723	1.260.729	1.053.144			700.850
2003	1.890.301			1.890.301		0
2004	2.333.394			2.333.394		0
2005	2.914.763		2.492.218			422.545
2006	4.827.742					4.827.742
2007	8.395.435					8.395.435
Totali €	31.221.973	8.753.558	3.897.440	4.223.695	50	14.347.229

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
7.DEBITI	33.928.397	51.562.393

– Premi incassati per opzioni da esercitare 0 24.524.000

– Effetti da valutazione di contratti in derivati 13.389.188 14.342.472

Rappresentano le minusvalenze potenziali emerse in sede di valutazione dei contratti in derivati in essere al 31 dicembre e, nello specifico, 12 milioni di euro relativi ad un outperformance swap e 1,3 milioni di euro riferiti ad un total return swap.

- Debiti per fatture ricevute da liquidare 855.700 2.835.287
Trattasi delle fatture, relative a spese di funzionamento e ad attività istituzionale, ricevute e non liquidate alla chiusura dell'esercizio.
- Debiti per imposte e tasse 19.265.859 9.482.796
Sono imposte sui redditi da versare, in massima parte riferite ai proventi realizzati sulle operazioni di swap chiuse nel corso del 2007.
- Debiti diversi 345.526 341.794
Comprendono compensi a componenti gli organi dell'Ente, competenze per prestazioni professionali ed altre spese ed oneri, accertati a fine periodo sulla base di conforme documentazione, oltre al controvalore di alcune quote di un fondo di private equity richiamate, ma ancora da versare.
- Erario c/ritenute 52.084 24.256
Sono le ritenute operate nell'ultimo mese dell'esercizio e corrisposte all'Erario nel 2008.
- Contributi previdenziali ed assicurativi 20.040 11.788
La posta accoglie i contributi previdenziali maturati sulle liquidazioni di compensi al personale dipendente ed a collaboratori corrisposti nell'ultimo mese dell'esercizio, il cui versamento è stato eseguito nel mese di gennaio 2008, nonché il saldo 2007 dei contributi Inail, versati a febbraio 2008.

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
8.RATEI E RISCOINTI PASSIVI	0	3.060.749

CONTI D'ORDINE

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
Beni presso terzi	617.507.301	681.897.325

Titoli a custodia presso terzi 605.769.097 670.744.675
numero azioni e quote 8.242.647,28 8.539.021,86

.....
Si tratta dei titoli in portafoglio al 31 dicembre 2007, compresi i certificati azionari delle partecipazioni possedute, depositati presso istituti di credito; le obbligazioni e le azioni sono espresse al valore nominale, mentre per le quote di fondi comuni di investimento e sicav è evidenziato il numero delle medesime.

Titoli in deposito presso terzi 4.838.131 4.252.577

.....
Sono i certificati azionari delle partecipazioni nel Parco Scientifico e Tecnologico Galileo Scpa, nel Cen.Ser. Spa, in Veneto Nanotech Scpa ed in F2i Sgr, depositate presso le rispettive società, contabilizzate al valore nominale.

Beni di proprietà presso terzi 6.900.037 6.900.073

.....
Trattasi delle attrezzature strumentali all'attività istituzionale e delle opere d'arte di proprietà della Fondazione che, al 31.12.2007, risultano presso terzi in comodato gratuito.

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
Impegni per sottoscrizione fondi e azioni	83.853.285	51.153.200

Trattasi delle risorse ancora da versare, perché non richiamate, alle società di gestione del risparmio per la sottoscrizione di quote di fondi; in dettaglio:

descrizione	Capitale sottoscritto	Capitale versato	Residuo Capitale da versare
Fondo Cardine impresa	10.100.000	7.825.235	2.274.765
Fondo Sanpaolo Imi N.ord O.vest I.mpresa	3.000.000	413.190	2.586.810
Fondo Sanpaolo Imi Centro Impresa	2.000.000	849.440	1.150.560
Fondo Immobiliare MH Real Estate Crescita	15.000.000	3.900.000	11.100.000
Fondo Crown PE PLC Europ.Buyout Opp.	10.000.000	5.590.000	4.410.000
Fondo Advanced Capital II	10.000.000	2.793.900	7.206.100
Fondo Innogest Capital	5.000.000	857.553	4.142.447
Fondo PPP	10.000.000	187.500	9.812.500
Fondo VerCapital Mezzanine	8.000.000	2.285.471	5.714.529
Fondo Mandarin	10.000.000	294.426	9.705.574
Fondo IGI quattro	10.000.000	1.650.000	8.350.000
Fondo F2i Infrastrutture	15.000.000	0	15.000.000
Fondo Serenissima Logistica	5.000.000	2.600.000	2.400.000
			<u>83.853.285</u>

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
Impegni di erogazione	26.295.415	36.826.000

Impegni per finalità statutarie riferiti ad esercizi futuri 700.000 11.365.000

La voce accoglie la quota parte di alcuni impegni assunti per il perseguimento delle finalità statutarie, la cui copertura finanziaria è assicurata anche da risorse di esercizi successivi al 2007, già individuate, ed è comunque garantita dalla consistenza del Fondo di stabilizzazione delle erogazioni.

Iniziativa	totale deliberato	quota a carico esercizi precedenti	quota a carico es.2007	quota a carico di esercizi futuri 2008
Arte, Attività e beni culturali				
Accademia dei Concordi Rovigo per la catalogazione del patrimonio librario	1.200.000	600.000	300.000	300.000
Comune di Rovigo per il programma di recupero del patrimonio artistico cittadino	3.000.000	2.000.000	1.000.000	
FAI Fondo per l'Ambiente Italiano per il restauro e rifunzionalizzazione di Villa dei Vescovi a Luvignano (Pd)	1.000.000	200.000	400.000	400.000
Salute pubblica, medicina preventiva e riabilitativa				
Azienda Ulss 15 Alta Padovana (Pd) progetto di Telemedicina	3.850.000	1.050.000	2.800.000	
Aziende Ulss 18 Rovigo e 19 Adria (Ro) progetto di Telemedicina	8.856.000	2.691.000	6.165.000	
Totali	17.906.000	6.541.000	10.665.000	700.000

Impegni ad erogare 25.595.415 25.461.000

La posta evidenzia gli impegni presi con gli Atenei di Padova e di Ferrara per iniziative connesse al Progetto Insediamenti Universitari a Rovigo e riferite alla copertura dei costi dei corsi universitari; gli accordi hanno durata di 12 anni, a partire dall'a.a. 2004/2005, e sono automaticamente prorogati di anno in anno di un ulteriore periodo, mantenendo inalterata nel tempo l'estensione dei 12 anni.

L'importo qui indicato rappresenta le annualità per le quali non vi è stata ancora l'assunzione formale dell'impegno economico, che avverrà di anno in anno in base alle necessità ed alle disponibilità del settore di intervento.

Anche per questi impegni, la copertura finanziaria - che verrà assicurata da risorse di esercizi futuri - è comunque garantita dalla consistenza del Fondo di stabilizzazione delle erogazioni.

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
Contratti in derivati	223.947.380	665.167.500

Rappresentano il valore nozionale dei contratti in essere al 31 dicembre 2007 e nello specifico di un total return swap con durata quadriennale e di un outperformance swap con scadenza nel 2008; alla data di chiusura dell'esercizio, la valorizzazione di tali contratti determina perdite potenziali per circa 13,4 milioni di euro, evidenziati tra i debiti alla sottovoce "effetti da valutazione di contratti in derivati".

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
Partecipazioni per interventi in enti e fondazioni	449.016	449.016

Sono qui evidenziati, per memoria, gli interventi riconducibili a vere e proprie erogazioni istituzionali effettuate nel corso dei precedenti esercizi mediante apporti al fondo di dotazione di enti e fondazioni che statutariamente, in caso di scioglimento, devolvono il patrimonio residuo a favore di altre onlus o istituzioni di promozione culturale.

ENTE	APPORTO AL FONDO DI DOTAZIONE
Fondazione per la Ricerca Biomedica Avanzata Onlus – Padova	258.228
Fondazione Rose della Salute per la lotta contro il cancro Onlus – Rovigo	103.291
Ente Nazionale Francesco Petrarca – Padova	51.646
Accademia dell'Artigianato Artistico – Este (Pd)	10.000
Fondazione Culturale Palazzo Pretorio Onlus – Cittadella (Pd)	25.850
Totali €	449.016

Conto economico

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
2.DIVIDENDI E PROVENTI ASSIMILATI	216.485.410	103.715.117

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
b) Da altre immobilizzazioni finanziarie	162.376.888	86.050.701

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
b1) dividendo da Intesa Sanpaolo	155.900.491	75.072.468

E' il dividendo, distribuito nel 2007 da Intesa Sanpaolo SpA, relativo alle azioni presenti nel portafoglio immobilizzato alla data di incasso.

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
b2) altri dividendi e proventi assimilati	6.476.396	10.978.233

La voce accoglie i dividendi e i proventi incassati nel corso dell'esercizio e relativi ad immobilizzazioni diverse dalla società conferitaria.

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
c) Da strumenti finanziari non immobilizzati	54.108.523	17.664.416

Trattasi di dividendi e proventi incassati nel 2007 e relativi ad investimenti non immobilizzati.

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
3.INTERESSI E PROVENTI ASSIMILATI	14.621.169	4.142.832

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
a) Da immobilizzazioni finanziarie	7.264.099	1.788.441

La posta riepiloga gli interessi incassati nell'esercizio e maturati al 31 dicembre 2007 sulle obbligazioni immobilizzate.

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
b) Da strumenti finanziari non immobilizzati	6.281.427	1.476.695

La voce accoglie gli interessi e proventi netti incassati e maturati nell'esercizio sui titoli e gli altri strumenti finanziari.

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
c) Da crediti e disponibilità liquide	1.075.643	877.696

Sono gli interessi attivi netti maturati su giacenze liquide.

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
4.SVALUTAZIONE NETTA DI STRUMENTI FINANZIARI NON IMMOBILIZZATI	- 69.034.522	- 22.977.181

La voce accoglie le riprese di valore (€ 1.261.779) e le svalutazioni (€ 62.676.297) degli strumenti finanziari non immobilizzati, nonché gli effetti negativi (7.620.004) delle valutazioni delle operazioni in derivati.

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
5.RISULTATO DELLA NEGOZIAZIONE DI STRUMENTI FINANZIARI NON IMMOBILIZZATI	174.556.473	115.798.231

Riporta le plusvalenze (€ 19.070.268, al netto di imposte) determinatesi sulla compravendita di titoli, fondi e sicav, oltre ai risultati delle operazioni in derivati (€ 155.486.205) chiuse durante l'esercizio. Gli strumenti finanziari non immobilizzati registravano alla chiusura dell'esercizio plusvalenze, non contabilizzate, per € 54.008.976.

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
6. RIVALUTAZIONE NETTA DI IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	17.415	14.333

Consiste nella ripresa di valore della partecipazione detenuta nella società consortile per azioni Parco Scientifico e Tecnologico Galileo.

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
9.ALTRI PROVENTI	11.849	6.500

La voce accoglie introiti diversi incassati nel periodo.

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
10.ONERI	5.785.404	10.608.878

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
a) Compensi e rimborsi spese organi statutari	1.024.813	1.023.534

La posta accoglie l'indennità di carica, le medaglie di presenza ed i rimborsi spese dei Componenti il Consiglio Generale, il Consiglio di Amministrazione, il Collegio Sindacale ed i Comitati Tecnici-Consultivi. Gli oneri relativi ai Componenti il Consiglio Generale ammontano complessivamente a € 323.767, quelli riferiti al Presidente, ai Vice Presidenti ed agli Amministratori a € 575.892 e, infine, quelli al Collegio Sindacale a € 125.154.

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
b) Per il personale	1.007.267	912.907

Trattasi del costo del personale che opera presso la Fondazione; si fa rinvio alla relazione sulla gestione per la descrizione dell'organico.

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
c) Per consulenti e collaboratori esterni	328.670	621.164

La voce accoglie i costi per consulenze e collaborazioni fornite alla Fondazione.

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
e) Interessi passivi e altri oneri finanziari	2.886	2.917

Sono gli oneri accessori dei conti correnti bancari e le imposte di bollo pagate in sede di negoziazione di valori mobiliari.

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
f) Commissioni di negoziazione	102.737	354.214

La posta accoglie le commissioni pagate in sede di negoziazione di strumenti finanziari.

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
g) Ammortamenti	7.783	20.714

Sono i beni durevoli acquistati durante l'esercizio ed interamente spesi.

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
h) Accantonamenti	2.836.100	7.291.290

Trattasi dell'accantonamento ai Fondi per rischi ed oneri e, nello specifico, al Fondo extradividendo CDP, il cui importo, come già evidenziato, corrisponde all'ammontare del dividendo incassato dalla Cassa Depositi e Prestiti nel 2007 eccedente il rendimento minimo garantito (pari al 5,1% del capitale investito).

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
i) Altri oneri	475.149	382.138

Comprende i diversi costi ed oneri, che vengono di seguito riepilogati per tipologia di spesa:

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
Spese postali	5.239	7.453
Utenze telefoniche	15.555	16.098
Premi assicurativi	23.737	44.840
Acquisto giornali e riviste e rassegna stampa	18.258	8.198
Cancelleria e stampati	14.905	16.144
Quote associative	66.749	44.321
Quote di iscrizione a convegni, giornate di studio e corsi	6.230	3.383
Spese per viaggi e trasferte	43.039	41.536
Fitto locali	91.963	60.448
Oneri inerenti l'occupazione dei locali	34.309	22.235
Spese per la divulgazione dell'attività istituzionale	94.177	62.991
Spese di informatizzazione	36.885	41.542
Spese varie	19.219	10.140
Sopravvenienze passive	4.884	2.809

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
11.PROVENTI STRAORDINARI	7.115.291	2.657.211

Trattasi della plusvalenza registrata dalla vendita delle quote del fondo comune di investimento immobiliare chiuso "Pirelli RE Berenice" – al netto dell'imposta sul capital gain, nonché da sopravvenienze attive derivanti da oneri non dovuti e ricavi non rilevati relativi all'esercizio precedente.

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
12.ONERI STRAORDINARI	344.250	1.697.317

Sono qui evidenziati i compensi riconosciuti al legale per l'assistenza ed il supporto nella valutazione dell'operazione di integrazione tra Sanpaolo Imi e Banca Intesa; tali oneri vengono classificati come straordinari in quanto non collegati alla normale operatività della Fondazione.

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
13.IMPOSTE	19.884.465	10.010.596

Sono qui evidenziate l'imposte – ired, irap e imposte sostitutive - di competenza dell'esercizio; nonché le maggiori imposte (circa 3 milioni di euro) versate durante l'anno e relative all'esercizio precedente.

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
14.ACCANTONAMENTO ALLA RISERVA OBBLIGATORIA	62.966.000	36.208.000

La posta accoglie i mezzi destinati nel corso dell'esercizio alla speciale riserva, pari al 20% dell'avanzo di esercizio, conformemente alle indicazioni dell'Autorità di Vigilanza.

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
16.ACCANTONAMENTO AL FONDO PER IL VOLONTARIATO	8.395.435	4.827.742

La voce accoglie le risorse accantonate per il 2007 al Volontariato, calcolate secondo le istruzioni contenute nell'Atto di Indirizzo dell'aprile 2001, così come illustrato nel seguente prospetto:

DESCRIZIONE	IMPORTO	
Avanzo dell'esercizio	€	314.829.055
Accantonamento alla Riserva obbligatoria	€	- 62.966.000
Importo minimo da destinare ai settori rilevanti	€	- 125.931.528
Margine disponibile per il calcolo della quota da destinare al Fondo	€	125.931.528
<i>Quota da destinare al Fondo (1/15 di € 125.931.528)</i>	€	8.395.435

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
17.ACCANTONAMENTO AI FONDI PER L'ATTIVITA' D'ISTITUTO	196.260.435	112.827.742

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
a) Al fondo di stabilizzazione delle erogazioni	74.865.000	43.000.000

Accoglie le disponibilità dell'esercizio destinate al fondo.

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
b) Ai fondi per le erogazioni nei settori rilevanti	118.395.435	67.327.742

Sono qui evidenziate le somme destinate dalla Fondazione al perseguimento delle finalità istituzionali nei settori rilevanti:

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
b1) ai fondi per le erogazioni annuali	77.000.000	62.500.000

Trattasi delle risorse che verranno impiegate per le erogazioni nei settori rilevanti nel corso dell'esercizio 2008.

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
b2) ai fondi per interventi straordinari	33.000.000	

Sono le risorse prodotte nell'esercizio ed eccedenti rispetto a quanto destinato, in sede di Documento

Programmatico Previsionale 2008 alle erogazioni annuali nei settori rilevanti.

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
b3) Ai fondi per il Progetto Sud	8.395.435	4.827.742

Trattasi delle nuove risorse finalizzate alla realizzazione del Progetto Sud; l'ammontare è calcolato con le medesime modalità dell'accantonamento al fondo per il Volontariato.

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
c) Ai fondi per le erogazioni negli altri settori statuari	3.000.000.	2.500.000

La voce evidenzia le risorse destinate dalla Fondazione all'attività istituzionale nei settori ammessi diversi da quelli rilevanti.

	al 31.12.2007	al 31.12.2006
18.ACCANTONAMENTO ALLA RISERVA PER L'INTEGRITA' DEL PATRIMONIO	47.207.000	27.156.000

Evidenzia le risorse accantonate nell'esercizio per la conservazione del valore del patrimonio, pari al 15% dell'avanzo di esercizio, avvalendosi della facoltà prevista nel decreto dell'Autorità di Vigilanza del 20 marzo 2008.

ALLEGATI ALLA NOTA INTEGRATIVA

Conto finanziario

	esercizio 2007	esercizio 2006
A Disponibilità liquide a inizio periodo	68.499.266	1.978.707
B Liquidità generata dalla gestione dell'esercizio	317.678.060	188.345.434
1) Avanzo residuo dell'esercizio	185	20.768
2) Accantonamenti e stanziamenti:		
alla riserva obbligatoria	62.966.000	36.208.000
alla riserva per l'integrità del patrimonio	47.207.000	27.156.000
ai fondi per attività di istituto	196.260.435	112.827.742
al fondo per il volontariato	8.395.435	4.827.742
al fondo trattamento di fine rapporto	12.905	13.892
ai fondi per rischi ed oneri	2.836.100	7.291.290
Liquidità generata per il perseguimento degli scopi		
C istituzionali	0	0
1) Oneri per interventi istituzionali:		
erogazioni deliberate in corso d'esercizio	0	0
Liquidità assorbita per il perseguimento degli scopi		
D istituzionali	-48.289.655	-49.255.923
1) Esborsi per interventi istituzionali:		
erogazioni liquidate nell'esercizio (compresi contributi in c/esercizio a società strumentale)	40.278.412	43.823.791
erogazioni a valere sul fondo per il volontariato	3.897.440	5.788.664
erogazioni a valere sui fondi per il progetto Sud	3.715.336	
differenza esborsi/incassi voce "altri fondi"	398.467	-356.532
Liquidità generata/assorbita dalla variazione degli		
E elementi patrimoniali	-241.871.896	-72.559.666
1) Fonti di liquidità:		
crediti con controparti per operazioni pronti contro termine	-21.314.652	127.913.215
creditori diversi	-17.633.996	74.998.802
debitori diversi	-477.447	49.648.127
ratei e risconti attivi	-142.460	-21.752
ratei e risconti passivi	-3.060.749	227.289
	-3.060.749	3.060.749
2) Impieghi di liquidità	-220.557.244	-200.472.881
investimenti netti	-126.180.586	-6.357.285
investimenti in strumenti finanziari non immobilizzati	-94.376.658	-188.085.596
immobilizzazioni materiali e immateriali	0	-6.030.000
F Flusso monetario netto dell'esercizio (B+C+D+E)	27.516.509	66.529.845
G Disponibilità liquide a fine periodo (A+F)	96.015.775	68.499.266

Analisi della composizione dello stato patrimoniale e del conto economico

analisi della composizione dell'Attivo di stato patrimoniale

ATTIVO	al 31.12.2007		al 31.12.2006		variazione 2007-2006 (%)
	euro	%	euro	%	
<i>Immobilizzazioni materiali e immateriali</i>	6.942.479	0,31%	6.942.479	0,35%	0,00%
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>	704.231.768	31,65%	578.051.182	29,26%	21,83%
di cui:					
<i>partecipazioni in società ed enti strumentali</i>	36.365.290	1,63%	36.365.290	1,84%	
<i>partecipazioni nella società conferataria</i>	543.171.716	24,42%	406.871.547	20,60%	
<i>altre immobilizzazioni</i>	124.694.762	5,60%	134.814.345	6,82%	
<i>Strumenti finanziari non immobilizzati</i>	1.392.908.599	62,61%	1.298.531.939	65,74%	8,92%
<i>Disponibilità liquide</i>	96.015.775	4,32%	68.499.266	3,47%	
		66,93%		69,20%	
<i>Altri crediti, ratei e risconti attivi</i>	24.622.599	1,11%	23.376.399	1,18%	5,33%
TOTALE ATTIVO	2.224.721.219	100%	1.975.401.265	100%	12,62%

analisi della composizione del Passivo di stato patrimoniale

PASSIVO	al 31.12.2007		al 31.12.2006		variazione 2007-2006 (%)
	euro	%	euro	%	
<i>Patrimonio netto</i>	1.653.959.010	74,34%	1.543.806.593	78,15%	7,14%
<i>Debiti per erogazioni</i>	177.729.733	7,99%	144.804.338	7,33%	22,74%
di cui:					
<i>erogazioni deliberate</i>	150.959.899	6,79%	127.212.600	6,44%	
<i>fondo per il volontariato</i>	14.347.229	0,64%	9.849.233	0,50%	
<i>fondo per il progetto Sud</i>	12.422.605	0,56%	7.742.505	0,39%	
<i>Fondi per l'attività d'istituto</i>	329.115.685	14,79%	205.654.095	10,41%	60,03%
<i>Altri fondi, altre passività, altri debiti, ratei e risconti passivi</i>	63.916.791	2,87%	81.136.239	4,11%	-21,22%
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO	2.224.721.219	100%	1.975.401.265	100%	12,62%

analisi della composizione del conto economico

	al 31.12.2007		al 31.12.2006		variazione 2007-2006 (%)
	euro	%		%	
		% su (A)		% su (A)	
<i>Proventi dalla gestione del patrimonio finanziario (A)</i>	343.757.357	100%	202.304.332	100%	69,92%
<i>Oneri operatività corrente</i>	-5.785.404	1,68%	-10.608.878	5,24%	-45,47%
<i>Margine lordo</i>	337.971.953	98,32%	191.695.454	94,76%	76,31%
<i>Imposte</i>	-22.814.375	6,64%	-10.010.596	4,95%	127,90%
<i>Saldo della gestione straordinaria</i>	-328.522	0,10%	-644.606	0,32%	-49,04%
AVANZO DELL'ESERCIZIO (B)	314.829.055	91,58%	181.040.252	89,49%	73,90%
<i>Destinazione dell'avanzo di esercizio:</i>		% su (B)		% su (B)	
<i>Accantonamenti al patrimonio</i>	110.173.000	34,99%	63.364.000	35,00%	73,87%
di cui:					
<i>alla riserva obbligatoria</i>	62.966.000	20%	36.208.000	20%	
<i>alla riserva per l'integrità del patrimonio</i>	47.207.000	15%	27.156.000	15%	
<i>Attività istituzionale</i>	204.655.870	65,01%	117.655.483	64,99%	73,95%
di cui:					
<i>ai fondi per le erogazioni nei settori rilevanti e negli altri settori</i>	113.000.000	35,84%	69.827.742	38,57%	61,83%
<i>al Progetto sud</i>	8.395.435	2,67%	4.827.742	2,67%	73,90%
<i>al fondo per il volontariato</i>	8.395.435	2,67%	4.827.742	2,67%	73,90%
<i>al fondo di stabilizzazione delle erogazioni</i>	74.865.000	23,78%	43.000.000	23,75%	74,10%
<i>Avanzo residuo</i>	185	0,00%	20.768	0,01%	

Confronto tra il Conto Economico al 31 dicembre 2007 e le previsioni elaborate in sede di Documento Programmatico Previsionale

Tenuto conto che la Fondazione programma la propria attività istituzionale in base a risorse effettivamente conseguite e, cioè, utilizzando le disponibilità precedentemente accantonate nello specifico Fondo per le erogazioni, nell'ottobre scorso, in sede di Documento Programmatico Previsionale per l'esercizio 2008, sono state elaborate delle stime di Conto Economico 2007.

L'analisi ora sviluppata evidenzia gli scostamenti fra le suddette previsioni ed i dati di Conto Economico al 31 dicembre 2007.

L'Avanzo di esercizio è risultato inferiore di 36.326 mila euro rispetto alle previsioni; in dettaglio, si rileva quanto segue:

- i redditi e proventi patrimoniali complessivamente stimati ammontavano a 380.451 mila euro, che si confrontano con i proventi delle voci da 1 a 5 del Conto Economico al 31.12.2007, pari a 336.628 mila euro, evidenziando quindi una diminuzione di circa 43,8 milioni di euro, essenzialmente connesso alle perdite potenziali sui derivati ed alle svalutazioni effettuate a fine periodo, in base all'andamento negativo dei mercati finanziari, di alcuni degli strumenti finanziari non immobilizzati presenti in portafoglio;
- gli Oneri ordinari risultano inferiori per effetto delle quantificazioni prudenziali effettuate in sede di stima;
- le Imposte sono in linea con le previsioni.

La contrazione dell'Avanzo di esercizio ha conseguentemente determinato delle variazioni nell'allocazione delle risorse disponibili:

- gli accantonamenti a riserva (obbligatoria e per integrità del patrimonio) registrano una diminuzione di 12.731 mila euro;
- il margine disponibile per fini istituzionali è passato da 228.251 a 204.656 mila euro, con un decremento di 23.595 mila euro.

PROSPETTO DI RAFFRONTO DEL CONTO ECONOMICO CON LE PREVISIONI ELABORATE

In migliaia di euro

	STIME 2007 (A)	bilancio al 31.12.2007 (B)	scostamenti (B) - (A)
2 Dividendi e proventi assimilati:	211.961	216.485	4.524
b1) dividendo Intesa Sanpaolo	155.900	155.900	0
b2) dividendi da altre immobilizzazioni finanziarie	4.761	6.476	1.715
c) da strumenti finanziari non immobilizzati	51.300	54.109	2.809
3 Interessi e proventi assimilati	168.490	14.621	-153.869
4 Svalutazione netta di strumenti finanziari non immobilizzati		- 69.035	- 69.035
5 Risultato della negoziazione di strumenti finanziari non immobilizzati		174.556	174.556
	<u>380.451</u>	<u>336.628</u>	<u>- 43.823</u>
Rivalutazione netta di immobilizzazioni finanziarie		17	17
6			
9 Altri proventi		12	12
10 Oneri:	- 6.128	- 5.784	344
a) compensi e rimborsi spese organi statutari	- 1.100	- 1.025	75
b) per il personale	- 950	- 1.007	- 57
c) per consulenti e collaboratori esterni	- 400	- 329	71
d) e) f) per servizi di gestione del patrimonio e altri oneri finanziari	- 200	- 105	95
g) ammortamenti	- 40	- 8	32
h) accantonamenti	- 2.836	- 2.836	0
i) altri oneri	- 602	- 475	127
11 Proventi straordinari		7.115	7.115
12 Oneri straordinari	- 350	- 344	6
13 Imposte	- 22.818	- 22.814	4
Avanzo dell'esercizio	351.155	314.829	- 36.326
Accantonamenti a riserva:	- 122.904	- 110.173	12.731
14 alla riserva obbligatoria	- 70.231	- 62.966	7.265
18 alla riserva per l'integrità del patrimonio	- 52.673	- 47.207	5.466
Margine disponibile per fini istituzionali <i>di cui già destinato:</i>	- 228.251	- 204.656	23.595
16 Accantonamento al fondo per il volontariato	- 9.364	- 8.395	
17 Accantonamento ai fondi per l'attività d'istituto	- 89.364	- 196.260	
a) al fondo di stabilizzazione delle erogazioni		- 74.865	
b) ai fondi per le erogazioni nei settori rilevanti:			
b1) ai fondi per le erogazioni annuali	- 77.000	- 77.000	
b2) ai fondi per interventi straordinari		- 33.000	
b3) ai fondi per il Progetto Sud	- 9.364	- 8.395	
c) ai fondi per le erogazioni negli altri settori statutari	- 3.000	- 3.000	

Ripartizione delle risorse e confronto con le previsioni del Documento Programmatico Previsionale per il 2007

Delle disponibilità presenti nei fondi per le erogazioni ad inizio periodo, pari ad € 65.162.687, nel corso del 2007 sono state utilizzate per il perseguimento degli scopi istituzionali risorse per complessivi € 64.961.266, così articolati:

- a) € 38.141.266 per specifici progetti ed interventi deliberati nell'anno;
- b) € 16.155.000 stanziamenti per programmi in fase di definizione (c.d. impegni programmatici e bandi);
- c) € 10.665.000 quale quota a carico del 2007 di impegni pluriennali assunti in periodi precedenti.

La seguente tabella illustra la ripartizione delle risorse per settore di intervento, raffrontandola con le previsioni contenute nel Documento Programmatico Previsionale per il 2007:

Settore	Stanziamiento DPP 2007		Ripartizione es.2007	
Ricerca Scientifica e Tecnologica	10.000.000	15,38%	10.006.219	15,40%
Educazione, Istruzione e Formazione	13.000.000	20,00%	13.012.612	20,03%
Arte, attività e beni culturali	16.000.000	24,62%	15.928.380	24,52%
Salute pubblica, Medicina preventiva e riabilitativa	13.000.000	20,00%	13.022.056	20,05%
Assistenza e tutela delle categorie più deboli Sviluppo locale ed edilizia popolare locale Crescita e formazione giovanile Prevenzione e recupero delle tossicodipendenze Assistenza agli anziani Volontariato, filantropia e beneficenza Patologie e disturbi psichici e mentali Famiglie e valori connessi	10.500.000	16,15%	10.513.204	16,18%
<i>Totale settori rilevanti</i>	<i>62.500.000</i>	<i>96,15%</i>	<i>62.482.471</i>	<i>96,18%</i>
Altri settori ammessi Protezione e qualità ambientale Attività sportiva Sicurezza alimentare e agricoltura di qualità Protezione civile	2.500.000	3,85%	2.478.795	3,82%
<i>Totale generale</i>	<i>65.000.000</i>	<i>100%</i>	<i>64.961.266</i>	<i>100%</i>

Dettaglio dell'evoluzione della voce "Erogazioni deliberate"

Il seguente prospetto illustra la movimentazione registrata nell'esercizio della voce 5 del Passivo "Erogazioni deliberate".

Gli incrementi - pari a € 77.716.228 - si riferiscono agli interventi e programmi deliberati nell'esercizio (€ 50.896.228+€ 16.155.000), più le quote a carico del 2007 di impegni pluriennali assunti in precedenti periodi (€ 10.665.000). Ciò si concretizza attraverso l'utilizzo di € 64.961.266 dei fondi per le erogazioni, € 3.131.122 già impegnate in passato ed oggetto di revoca nel corso del 2007 e € 9.623.840 a valere su disponibilità riferite a programmi di attività di periodi precedenti.

Tra gli utilizzi, oltre al citato impiego degli stanziamenti per attività programmatica, si evidenzia l'ammontare, € 39.399.913, delle erogazioni effettuate a fronte di delibere assunte nel periodo ed in quelli precedenti. Si sottolineano, infine, le risorse trasferite alla società strumentale Auxilia, pari ad € 1.814.054, in massima parte come contributi in conto esercizio.

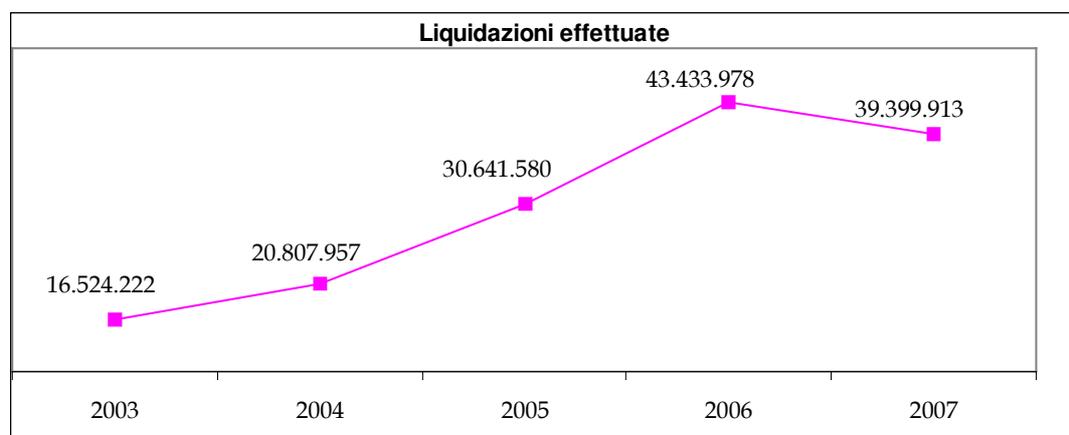
A. Consistenza all'1.1.2007		127.212.600
di cui		
per specifiche iniziative	115.972.600	
per attività programmatica e bandi	11.240.000	
B. Incrementi		77.716.228
B1. Impegni assunti a valere su risorse esercizi precedenti e 2007 ed attività programmatica 2007	77.716.228	
C. Utilizzi		53.968.929
C1. Utilizzo stanziamenti per attività programmatica e bandi	9.623.840	
C2. Impegni oggetto di revoca	3.131.122	
C3. Trasferimento a società strumentale	1.814.054	
C4. Liquidazioni effettuate nell'esercizio	39.399.913	
D. Consistenza al 31.12.2007		150.959.899
di cui		
per specifiche iniziative	132.688.739	
per attività programmatica e bandi	18.271.160	

La tabella che segue evidenzia la consistenza al 31.12.2007 della voce "Erogazioni deliberate", in base al periodo di assunzione degli impegni che risultano ancora da erogare:

Descrizione	consistenza al 31.12.2007	consistenza al 31.12.2006	variazioni 2007-2006
Impegni assunti dalla Fondazione:			
- ante 2001	200.661	1.534.552	- 1.333.891
- nell'esercizio 2001	8.236.333	8.896.553	- 660.220
- nell'esercizio 2002	4.398.484	5.224.359	- 825.875
- nell'esercizio 2003	10.975.275	12.323.447	- 1.348.172
- nell'esercizio 2004	14.877.752	21.860.088	- 6.982.336
- nell'esercizio 2005	16.556.700	25.719.357	- 9.162.657
- nell'esercizio 2006	26.967.735	51.654.244	- 24.686.509
- nell'esercizio 2007	68.746.959		68.746.959
Totale	150.959.899	127.212.600	23.747.299

L'ammontare degli impegni deliberati nei vari esercizi e non ancora erogati al 31 dicembre 2007 discende, da un lato, dalle sempre maggiori complessità attuative che caratterizzano i sottostanti progetti e, dall'altro, dalla rigorosa prassi adottata dall'Ente per la liquidazione dei contributi. Infatti, le erogazioni avvengono sulla base di idonea documentazione che comprova la realizzazione dell'iniziativa o, comunque, di fasi della stessa convalidate, se del caso, dai responsabili di progetto. Tali aspetti trovano particolare accentuazione quando il destinatario degli interventi è rappresentato da enti pubblici, i quali sono assoggettati ad iter amministrativi particolarmente lunghi e complessi per la realizzazione delle iniziative.

Il grafico seguente illustra le liquidazioni effettuate negli ultimi cinque esercizi, in esecuzione di iniziative approvate nel medesimo esercizio o in periodi precedenti; nel 2007 il totale delle somme liquidate ha evidenziato una flessione del trend di crescita registrato negli ultimi anni.



AUXILIA SPA

società per azioni unipersonale e soggetta a direzione e coordinamento
della Fondazione Cassa di Risparmio di Padova e Rovigo
con sede in Padova, Piazza Duomo n.15 - capitale sociale: € 500.000,00 i.v.
codice fiscale e nr.iscrizione Registro Imprese di Padova: 03861800286

Bilancio di esercizio chiuso al 31/12/2007

Stato patrimoniale attivo	31/12/2007	31/12/2006
B) Immobilizzazioni		
I. Immateriali	1.740	3.245
II. Materiali	25.081.335	22.847.204
III. Finanziarie	500	500
Totale Immobilizzazioni	25.083.575	22.850.949
C) Attivo circolante		
II. Crediti	2.712.665	2.104.483
- entro 12 mesi	2.712.548	2.104.367
- oltre 12 mesi	116	116
III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	1.222.826	2.263.764
IV. Disponibilità liquide	327.710	1.410.735
Totale attivo circolante	4.263.200	5.778.982
D) Ratei e risconti	6.611	16.822
Totale attivo	29.353.386	28.646.753

Stato patrimoniale passivo	31/12/2007	31/12/2006
A) Patrimonio netto		
I. Capitale	500.000	500.000
IV. Riserva legale	1.593	991
VII. Altre riserve	24.520.710	24.520.712
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo	(13.878)	(25.314)
IX. Utile d'esercizio		12.038
IX. Perdita d'esercizio	(2.942)	
Totale patrimonio netto	25.005.483	25.008.427
C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato	4.046	3.986
D) Debiti	3.751.602	3.332.702
- entro 12 mesi	251.602	332.702
- oltre 12 mesi	3.500.000	3.000.000
E) Ratei e risconti	592.255	301.638
Totale passivo	29.353.386	28.646.753

Conti d'ordine	804.479	1.475.296
1) Sistema improprio dei beni altrui presso di noi	67.019	67.019
2) Sistema improprio degli impegni	737.460	1.408.277

Conto economico	31/12/2007	31/12/2006
A) Valore della produzione		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	652.838	73.696
5) Altri ricavi e proventi:	1.081.843	122.019
- contributi in conto esercizio	1.081.843	119.813
Totale valore della produzione	1.734.681	195.715
B) Costi della produzione		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo	121.263	4.049
7) Per servizi	1.199.467	53.343
8) Per godimento di beni di terzi	119.337	117.552
9) Per il personale	45.363	56.857
10) Ammortamenti e svalutazioni	158.277	8.163
14) Oneri diversi di gestione	150.584	6.566
Totale costi della produzione	1.794.291	246.530
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	(59.610)	(50.815)
C) Proventi e oneri finanziari		
16) Altri proventi finanziari:	80.155	22.221
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	59.062	12.933
d) proventi diversi dai precedenti:	21.093	9.288
17) Interessi e altri oneri finanziari:	1.101	728
Totale proventi e oneri finanziari	79.054	21.493
E) Proventi e oneri straordinari		
20) Proventi		42.952
21) Oneri	94	
Totale delle partite straordinarie	(94)	42.952
Risultato prima delle imposte (A-B±C±D±E)	19.350	13.630
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	22.292	1.592
23) Utile (Perdita) dell'esercizio	(2.942)	12.038