

Fondazione CR Volterra

# Sommario

## 1. Introduzione

- Organi Sociali \_\_\_\_\_ pag. 1
- Elenco Soci \_\_\_\_\_ pag. 3

## 2. Relazione sulla Gestione

- Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla Gestione \_\_\_\_\_ pag. 4
- Relazione Economica e Finanziaria \_\_\_\_\_ pag. 7

## 3. Bilancio di Missione

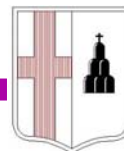
- Attività Istituzionale \_\_\_\_\_ pag. 22
- Statistiche \_\_\_\_\_ pag. 25
- Elenco dei progetti più importanti
  - Settori Rilevanti \_\_\_\_\_ pag. 29
  - Settori Ammessi \_\_\_\_\_ pag. 35
- Pubblicazioni \_\_\_\_\_ pag. 38
- Fatti di rilievo accaduti dopo la chiusura dell'esercizio \_\_\_\_\_ pag. 41

## 4. Schemi di Bilancio dell'ente

- Stato Patrimoniale \_\_\_\_\_ pag. 44
- Conto Economico \_\_\_\_\_ pag. 47

## 5. Nota Integrativa

- Premessa \_\_\_\_\_ pag. 51
- A) Criteri di Valutazione \_\_\_\_\_ pag. 52
- B) Stato Patrimoniale \_\_\_\_\_ pag. 55
- C) Conti d'Ordine \_\_\_\_\_ pag. 79
- D) Conto Economico \_\_\_\_\_ pag. 80



## **ORGANI SOCIALI**

### **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

*Vice Presidente*

Cav. Dott. Mino Fierabbracci

*Consiglieri*

Avv. Anna Ceccarelli

Dott. Massimo Conti

Rag. Piero Culivicchi

Dott. Sandro Malevolti

Rag. Luciana Morando

Ing. Renato Renzulli

### **ORGANO DI INDIRIZZO**

*Vice Presidente*

Sig. Carlo Groppi

*Membri*

Prof. Renato Bacci

Cav. Uff. Giuseppe Bessi

Cav. Uff. Valentino Cai

Ing. Salvatore Cappello

Sig. Paolo Chelini

Sig. Fabio Fiaschi

Avv. Augusto Gotti

Sig. Emilio Griselli

Sig. Angelo Lippi

Dott. Pasquale Lomurno

Sig. Franco Lucherini

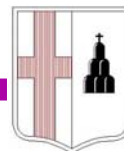
Avv. Michele Malquori

Cav. Remo Marzucchi

Ing. Augusto Mugellini

Prof. Andrea Piccaluga

Dr. Luigi Riondino



## **COLLEGIO DEI REVISORI**

*Presidente*

Dott. Fabrizio Dendi

*Sindaci Revisori*

Rag. Carla Mazzoni

Prof. Pietro Pavone

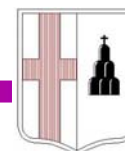
## **UFFICIO DI PRESIDENZA DELL'ASSEMBLEA DEI SOCI**

Presidente

Dott. Giorgio Mariani

## **SEGRETARIO GENERALE**

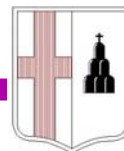
Dott. Vinicio Paolini



## ELENCO DEI SOCI

| Cognome e Nome                              | Anno Nomina | Cognome e Nome                    | Anno Nomina |
|---|-------------|-----------------------------------|-------------|
| 1 Aglietti Ing. Gualberto                   | 1986        | 37 Granchi Vittorio               | 1987        |
| 2 Assunti Florio                            | 2000        | 38 Gremigni Enzo                  | 1978        |
| 3 Atti Dr. Gian Pietro                      | 1990        | 39 Griselli Emilio (*)            | 1984        |
| 4 Baldi Nelso                               | 2000        | 40 Guerrieri Leonardo             | 1975        |
| 5 Barnini Oseo                              | 1987        | 41 Inghirami Arch. Piero          | 1996        |
| 6 Bartaloni Francesco                       | 1992        | 42 Lagorio On. Avv. Lelio         | 2002        |
| 7 Bessi Cav.Uff. Giuseppe (*)               | 1967        | 43 Lomurno Dr. Pasquale(*)        | 1995        |
| 8 Bianchi Dr. Bruno                         | 1994        | 44 Lucherini Cav.Franco (*)       | 1991        |
| 9 Biondi Della Sdriscia Dr. Giovan Battista | 1986        | 45 Maggi Prof. Maurizio (*)       | 1991        |
| 10 Bocci Prof. Pier Giuliano                | 1986        | 46 Mangano Dr. Edoardo            | 1973        |
| 11 Bozolo Rubens                            | 1961        | 47 Mannoni Avv. Giovanni          | 1987        |
| 12 Bruci Giorgio                            | 1990        | 48 Marchi Rag. Pier Giovanni      | 1992        |
| 13 Burgassi Dr. Pierdomenico                | 1981        | 49 Marcone Dr. Francesco          | 1986        |
| 14 Cai Cav.Uff. Valentino (*)               | 1995        | 50 Mariani Dr. Giorgio            | 1973        |
| 15 Canessa Gr. Uff. Dr. Mario               | 1986        | 51 Martone Carmine                | 2000        |
| 16 Cantini Comm. Rag. Florio                | 1994        | 52 Morando Rag. Luciana (*)       | 1995        |
| 17 Caparvi Prof. Roberto                    | 1986        | 53 Mugellini Ing. Augusto (*)     | 1990        |
| 18 Capecchi Avv. Alessandra                 | 1996        | 54 Niccolai Antonio               | 2000        |
| 19 Capecchi Ing. Sergio                     | 1986        | 55 Renzulli Ing. Renato (*)       | 1995        |
| 20 Cappello Ing. Salvatore (*)              | 1991        | 56 Rossi Rag. Alberto Renato      | 1990        |
| 21 Cerri Dr. Nino                           | 1958        | 57 Salviati Rag. Salvo            | 1987        |
| 22 Chelini Paolo (*)                        | 1995        | 58 Sarteschi Prof. Pietro         | 1991        |
| 23 Cioppa Ing. Antonio                      | 1994        | 59 Serragoni Geom. Pier Paolo     | 2002        |
| 24 Comune di Volterra                       | 1986        | 60 Sgro' Ing. Paolo               | 1986        |
| 25 Conti Dr. Massimo (*)                    | 1991        | 61 Silvestri Ing. Giancarlo       | 1991        |
| 26 Cristiani Dr. Mauro                      | 1991        | 62 Stella Dr. Rag. Alfonso        | 1986        |
| 27 Culivicchi Rag. Piero(*)                 | 2002        | 63 Suvereti Rag. Lirio            | 2000        |
| 28 Dominici Cav. Mario                      | 2002        | 64 Toncelli Fernando              | 1978        |
| 29 Fiaschi Fabio (*)                        | 2000        | 65 Viti Raffaello                 | 1991        |
| 30 Fierabracci Cav. Dr. Mino (*)            | 1991        | 66 Viti Umberto                   | 1981        |
| 31 Fiumi Dr. Piero                          | 1973        | 67 Volterrani Dr. Alberto Stefano | 1984        |
| 32 Gennai Ing. Luciano                      | 1973        | 68 Zingoni Donatello              | 1986        |
| 33 Ghionzoli Rag. Giorgio                   | 2002        |                                   |             |
| 34 Giannelli Rag. Alfo                      | 2004        |                                   |             |
| 35 Giovannini Dr. Pier Luigi                | 1981        |                                   |             |
| 36 Gotti Avv. Augusto (*)                   | 1986        |                                   |             |

(\*) **Soci sospesi** ai sensi dell'art. 12, ultimo comma, dello Statuto approvato dal Ministero del Tesoro, del Bilancio e della Programmazione Economica in data 27/06/2000, Prot. n° 306948.



## Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla Gestione

Signori Soci e Componenti dell'Organo di Indirizzo,

Il Consiglio di Amministrazione desidera anzitutto rivolgere, un sentito ringraziamento all'Ing. Renato Renzulli che ha lasciato per motivi personali la carica di Presidente della Fondazione dopo aver riportato i notevoli risultati in termini economici e patrimoniali di cui questo bilancio rende ampia informativa, che si sono riflessi anche in una nuova organizzazione interna che ha posto le basi per una crescita della Fondazione a sostegno dell'intera collettività locale.

Il bilancio consuntivo dell'esercizio 2004 viene redatto in conformità alle disposizioni del D. Lgs. 19 maggio 1999 n° 153, tenute presenti le indicazioni contenute nell'Atto di Indirizzo emanato dal Ministero del Tesoro in data 19 aprile 2001 e nelle successive comunicazioni al riguardo.

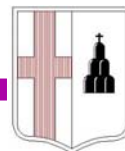
Con riferimento alla normativa sopra descritta, il bilancio è corredato da una relazione sulla gestione che si suddivide in due parti: la Relazione Economica e Finanziaria ed il Bilancio di Missione.

Come è consuetudine, prima di dare inizio alla predetta relazione, riteniamo utile accennare all'evoluzione del contesto normativo, interpretativo e fiscale verificatosi nel corso dell'esercizio e nei primi mesi del corrente anno.

Il 1° luglio, a seguito della pubblicazione avvenuta nella Gazzetta Ufficiale del 16/6/04, è entrato in vigore il decreto 18/5/1994 n. 150, che costituisce il regolamento di disciplina delle Fondazioni bancarie emanato ai sensi dell'articolo 11, comma 14, della legge 28/12/2001 n. 448.

Il provvedimento abroga esplicitamente e sostituisce integralmente il precedente decreto 2/8/2002 n. 217 in gran parte inattuabile a seguito della declaratoria di incostituzionalità derivante dalle sentenze n. 300 e 301 del 24/9/2003.

Degno di nota, e come tale rilevato positivamente anche dal Consiglio di Stato in sede di stesura del parere sul testo di regolamento, è il nuovo atteggiamento assunto dal Ministero dell'Economia che, avvalendosi della tecnica della "consultazione" preventiva degli interessati (ACRI) ha consentito di produrre un testo snello, rispettoso delle indicazioni pervenute dalla Corte Costituzionale e sostanzialmente condiviso dalle Fondazioni.



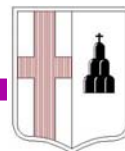
Con il citato atto normativo si pone fine, quantomeno sul piano degli assetti istituzionali, al contenzioso che si era aperto con l'atto di indirizzo 22/5/2001, reintegrando nei pieni poteri gli Organi amministrativi che per circa due anni hanno potuto operare solo in regime di ordinaria amministrazione, con gravi danni per tutto il settore no profit che beneficia dell'attività delle fondazioni bancarie.

Il secondo provvedimento che ci interessa direttamente è il comma 4 dell'art. 2 del D.L. 168/94, convertito con modificazioni nella L. 191/2004, con il quale è stato abrogato espressamente l'articolo 13, comma 3, del D.Lgs. 153/99 che disponeva che " *Alle fondazioni previste nell'articolo 1, operanti nei settori rilevanti, si applica il regime previsto dall'articolo 6 del D.P.R. 29/9/73, n. 601*"; nella relazione al decreto viene esplicitato " *che con l'articolo 4 viene soppressa l'agevolazione consistente nella riduzione del 50% dell'aliquota IRES prevista per le fondazioni bancarie indicate nell'articolo 12 del D.Lgs. 153/99*", con la conseguenza per il Ministero delle Finanze dell'applicazione alle Fondazione dell'aliquota IRES piena (in questo senso la CM 52E del 10/12/04).

Il realtà tale affermazione, così come le ulteriori spiegazioni inserite nella nota tecnica, non appaiono pienamente condivisibili se si esamina la tecnica adottata; infatti il legislatore, invece di abolire la norma primaria di agevolazione (art. 6 del D.P.R. 601/73) è intervenuto eliminando la specifica disposizione a suo tempo introdotta nel D.Lgs. 153/99 la quale non aveva attribuito un particolare regime fiscale alle fondazioni bancarie, ma invece aveva stabilito una presunzione assoluta per cui alle fondazioni in regola con le disposizioni del decreto delegato l'agevolazione era attribuita senza possibilità di sindacato nel merito da parte degli uffici e degli organi del contenzioso.

Proprio per tale motivo la dottrina unanime e recentemente anche la giurisprudenza di legittimità ne avevano riconosciuto la natura meramente interpretativa, stabilendo che per gli esercizi anteriori all'emanazione del provvedimento alle fondazioni bancarie il regime di semi-esenzione dall'IRPEG (ora IRES) spettasse ove l'ente, oggettivamente non commerciale, avesse nel concreto esercitato le attività previste dalla norma generale.

Pertanto si deve ritenere che già nella prossima dichiarazione dei redditi le fondazioni torneranno ad applicare l'aliquota IRES piena per motivi prudenziali, attivandosi nel contempo con motivate istanze per richiedere il rimborso dell'eccedenza.



Il terzo provvedimento normativo è conseguente all'entrata in vigore (1/1/04) del primo modulo della riforma fiscale che ha sostituito l'IRPEG con l'IRES; in base alle disposizioni della legge delega, gli enti non commerciali come la fondazione diventeranno soggetti alla nuova imposta IRE relativa alle persone fisiche; nelle more gli stessi (e quindi le fondazioni bancarie) rimangono nel regime di imposizione dell'imposta sulle società, con tassazione degli utili societari nella misura del 5% sugli importi riscossi e con applicazione, sull'imponibile, di una ritenuta a titolo di acconto del 12,5%.

Pertanto l'effetto combinato delle due normative fa emergere per la prima volta un debito d'imposta per il venir meno del credito per dividendi, raddoppiato per effetto della (asserita) caducazione delle agevolazioni di cui al citato art. 6 del DPR 601/73.

Anche il versante giurisprudenziale è stato oggetto di importanti eventi nel corso dell'anno, alcune dei quali ancora in attesa di soluzione:

Nei primi mesi del 2004 infatti con distinte sentenze la Suprema Corte di Cassazione ha ribadito la spettanza alle Fondazioni bancarie delle agevolazioni di cui all'art. 6 del DPR 601/73, consistenti nell'applicazione dell'aliquota IRPEG ridotta alla metà, e confermando la natura di interpretazione autentica della norma introdotta dall'art. 12 comma 2 del D.Lgs. 153/99 (ora abolita), concludendo per la piena applicabilità dell'agevolazione "de qua" anche per i periodi d'imposta chiusi anteriormente all'emanazione del citato D.Lgs. 153/99.

In sede di esame di merito davanti le Sezioni Unite, la Corte di Cassazione con ordinanza del 30/4/2004 ha di nuovo rimesso in discussione davanti alla Corte di Giustizia Europea l'intera normativa in materia di agevolazioni fiscali recate dal D.Lgs 153/99, a suo tempo già sottoposta ad esame dalla competente commissione ed in quella sede dichiarata conforme alle norme del trattato europeo.

Le conseguenze di un pronunciamento negativo della Corte di Giustizia sarebbero pesantemente negative, in quanto verrebbero a cadere le norme di esenzione fiscale delle plusvalenze realizzate sulla dismissione delle partecipazioni.

Peraltro dalle argomentazioni fornite dalle Fondazioni, dalla Commissione e dallo Stato Italiano tale possibilità appare remota; più difficile è invece prevedere l'impatto che si avrà sui giudizi di merito, ora sospesi, anche alla luce delle novità legislative esposte in precedenza.



# Relazione Economica e Finanziaria

Il 2004 è stato un anno tormentato ma alla fine si chiude in modo positivo. I problemi più evidenti sono stati il prezzo del petrolio che è arrivato alle stelle toccando i massimi in autunno, la forte svalutazione del biglietto verde, la grande incertezza sulle elezioni americane e le continue tensioni in Iraq.

I mercati azionari europei sono stati fermi nella prima parte del 2004, per poi mettere a segno una performance positiva nell'ultima parte del trimestre, per il venir meno degli effetti negativi sulla crescita e inflazione.

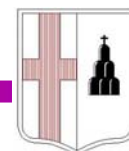
In questo contesto di incertezza, gli investitori sono tornati a privilegiare il mercato obbligazionario con i rendimenti dei titoli che hanno ripreso il trend del ribasso favoriti anche da una dinamica inflazionistica sotto controllo in Europa, grazie al progressivo apprezzamento dell'Euro (che ha assorbito in parte i rincari petroliferi) e a consumi ancora deboli. La performance positiva, sia in termini assoluti che in relazione ai titoli di Stato, con il restringimento degli spread, ha riguardato anche le emissioni societarie e quelle dei paesi emergenti.

Nell'ultima parte dell'anno i mercati finanziari internazionali, azionari ed obbligazionari, hanno evidenziato una tendenza positiva.

Sull'obbligazionario i rendimenti dei titoli di Stato dell'area Euro sono scesi a nuovi minimi storici con il titolo governativo tedesco di riferimento a 10 anni che ha visto scendere il rendimento a circa il 3,5% (rispetto al 4% di fine settembre ed al 4,3% di inizio anno). Meno favorevole per gli investitori europei è stata la performance dei mercati obbligazionari internazionali, penalizzata dal deprezzamento delle principali valute, a cominciare dal dollaro, nei confronti dell'Euro e da attese di ulteriori rialzi dei tassi da parte della FED.

Sino alla fine di ottobre il continuo aumento del prezzo del barile ha fatto temere ripercussioni negative sulla crescita dell'economia e sui profitti delle imprese, timori che si sono in parte attenuati ad inizio novembre con la diminuzione del prezzo del petrolio. A trarne vantaggio sono stati i maggiori indici azionari che hanno chiuso il trimestre con un rialzo quasi ininterrotto: l'indice Stoxx Europe, rappresentativo dei mercati europei, ha guadagnato oltre il 5,5% e l'americano S&P500 quasi il 9% (in dollari), portando in entrambi i casi il bilancio da inizio anno vicino al 10%.

La moneta unica ha mostrato nell'ultimo trimestre una particolare forza, superando ampiamente la soglia di 1,35 sul dollaro. Per l'Europa due sono i principali effetti prodotti dalla rivalutazione della divisa: infatti, se da un lato



l'aumento è visto come un potenziale freno alla crescita economica, tradizionalmente dipendente dalle esportazioni e ad una domanda interna ancora debole, dall'altro ha permesso di tenere a freno l'inflazione, permettendo alla Banca Centrale Europea di mantenere invariati i tassi di interesse. Nonostante le preoccupazioni legate al "supereuro", l'azionario Europa ha ottenuto guadagni superiori alla media. A ciò ha contribuito la crescente preferenza degli investitori per titoli di società con solidi bilanci e soddisfacenti flussi di cassa, che distribuiscono dividendi elevati, come quelle del settore telecomunicazioni.

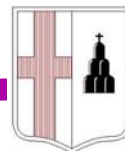
Inferiore alla media globale la performance dei mercati asiatici a causa prevalentemente delle difficoltà del Giappone, complice il rafforzamento dello yen sul dollaro. nettamente migliore il comportamento del resto dell'area Pacifico, grazie a paesi che rientrano più propriamente nell'area emergente e che hanno continuato ad evidenziare un trend di forte crescita.

Di seguito si riportano alcuni indicatori del mercato finanziario relativi all'anno 2004:

| <b>INDICI AZIONARI</b> | 01-gen-04 | Chiusura 31-dic-04 | Var da 1-gen-04 |
|------------------------|-----------|--------------------|-----------------|
| Dow Jones Indus. Avg   | 10.454    | 10.783             | 3,15%           |
| Nasdaq Composite Index | 2.003     | 2.175              | 8,57%           |
| Ftse 100 Index         | 4.477     | 4.814              | 7,53%           |
| Cac 40 Index           | 3.558     | 3.821              | 7,39%           |
| Dax Index              | 3.965     | 4.256              | 7,33%           |
| Milan Mib30 Index      | 27.196    | 31.220             | 14,80%          |

| <b>INDICI OBBLIGAZIONARI</b>      | 01-gen-04 | Chiusura 31-dic-04 | Var da 1-gen-04 |
|-----------------------------------|-----------|--------------------|-----------------|
| JPMorgan Cash Index Euro Currency | 270,8     | 276,7              | 2,18%           |
| JP Morgan EMU bond index 1-3 y    | 165,9     | 171,5              | 3,39%           |
| JP Morgan Global Govt Bond Emu    | 200,8     | 216,3              | 7,74%           |
| JP Morgan Global Government Bond  | 329,8     | 345,9              | 4,89%           |

I valori di cui sopra evidenziano come nel corso dell'anno 2004 vi sia stato un significativo premio al rischio, con performance degli indici azionari anche



significative; per contro il rendimento degli investimenti con minore tasso di rischio si è posizionato su livelli poco remunerativi.

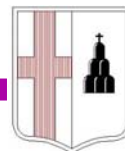
Per quanto riguarda invece la nostra Fondazione, il 2004 è stato un anno significativo per quanto riguarda gli investimenti in quanto, come anche riportato in altre parte del bilancio, si è perfezionata l'operazione di dismissione parziale di una quota del 25% della società bancaria conferitaria, ceduta rispettivamente per il 20% alla Cassa di Risparmio di S. Miniato Spa e per il 5% alla Fondazione Cassa di Risparmio di S. Miniato.

Dalla dismissione è stato ottenuto un corrispettivo lordo di 86.348.296 con una plusvalenza (al netto degli oneri di dismissione direttamente imputati a riduzione del prezzo) di 68.543.300 che si pone ai vertici rispetto alle cessioni avvenute anche nell'ambito regionale sia per entità che per premio (3,2) rispetto al valore di libro della società, particolarmente significativo trattandosi di una quota di minoranza.

Per l'investimento delle somme rese disponibili la Fondazione, tenute presenti le disposizioni recate dal D.Lgs 153/99 e le norme statutarie in materia di investimenti, e preso atto della necessità di:

- ⇒ tutelare l'integrità del patrimonio;
  - ⇒ perseguire un'adeguata redditività per lo svolgimento della propria attività;
  - ⇒ garantire una adeguata ripartizione dei rischi e una corretta diversificazione degli investimenti;
  - ⇒ realizzare investimenti che, pur con il rispetto della necessaria redditività, potessero comportare delle ricadute positive per il territorio, come anche richiesto dall'art. 5 del DPR 150/04;
  - ⇒ ottenere la separazione richiesta dalla normativa vigente in materia di struttura organizzativa per la gestione degli investimenti,
- ha approvato, con decorrenza dal 1° giugno 2004, uno specifico regolamento per gli investimenti che prevede:

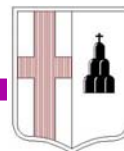
1. L'utilizzo per la gestione del patrimonio - non rappresentato dalla partecipazione nella società conferitaria Cassa di Risparmio di Volterra SpA e nelle società strumentali che la Fondazione decidesse di acquisire - di gestori esterni abilitati ai sensi del D.Lgs 24.2.1998, n. 58;
2. In alternativa a quanto sopra la facoltà per il Consiglio di Amministrazione di investire una parte del patrimonio fino all'importo massimo di € 30.000.000 in obbligazioni emesse o garantite dalla conferitaria Cassa di Risparmio di Volterra S.p.A anche subordinate purché caratterizzate da



adeguata redditività rispetto ad investimenti simili, il tutto al fine di poter trattenere parte della liquidità realizzata sul territorio a sostegno delle imprese locali ed a favore della crescita economica;

3. In relazione a quanto indicato nei precedenti punti e limitatamente alla parte di patrimonio non conferito in gestione patrimoniale individuale o investito in strumenti finanziari emessi o garantiti dalla conferitaria, il potere per il Consiglio di Amministrazione, di effettuare investimenti esclusivamente di natura obbligazionaria, operazioni di pronti contro termine ed altri strumenti finanziari di gestione della tesoreria, il tutto fino all'importo massimo di €10.000.000. La gestione amministrativa dovrà essere curata dal Presidente del Consiglio di Amministrazione che potrà delegare per l'operatività il Segretario Generale o altro Consigliere.
4. I parametri di riferimento da adottare per gli investimenti tramite gestioni patrimoniali, da esplicitare in sede di conferimento dei mandati di gestione, così riassunti:
  - a) *Minimo 15% da investire in Titoli di Stato italiani o di paesi con valute aderenti all'Euro a breve e/o pronti contro termine;*
  - b) *Minimo 45% da investire in Titoli di Stato italiani o di paesi con valute aderenti all'Euro;*
  - c) *Minimo 25% da investire in titoli di Stato di paesi aderenti all'OCSE, di emittenti sopranazionali e in obbligazioni, anche societarie, con rating minimo "A";*
  - d) *Massimo 15% da investire in titoli azionari (anche esteri), in hedge fund, fondi comuni o prodotti strutturati di natura azionaria;*
  - e) *La sottoscrizione di titoli di qualsiasi natura denominati in divisa diversa dall'Euro potrà avvenire nel limite massimo del 5% del patrimonio e solo in valute di paesi aderenti all'OCSE.*

Nei limiti di cui sopra e con riguardo a quanto precisato in seguito, i gestori opereranno le scelte di investimento con l'obiettivo primario di salvaguardare il capitale pur nell'ottica dell'ottenimento di un rendimento costante e adeguato; in particolare i gestori trimestralmente dovranno motivare per iscritto le scelte di investimento e dichiararsi disposti ad incontrare il Consiglio di Amministrazione periodicamente e comunque ogni sei mesi.



Le quote di investimento in titoli obbligazionari e azionari potranno essere rappresentate anche da fondi comuni di investimento e SICAV, che rispecchino le percentuali di ripartizione degli investimenti sopra indicati. Per consentire ai gestori di operare in modo flessibile e responsabile, con l'obiettivo primario di salvaguardare il capitale pur nell'ottica dell'ottenimento di un rendimento costante ed in relazione all'andamento dei mercati, il Consiglio di Amministrazione, nei mandati sottoscritti si atterrà alle seguenti ulteriori previsioni:

per quanto riguarda le linee di cui alla lettera c):

- Attribuire al gestore la facoltà, in caso di necessità, di ridurre fino ad annullare l'esposizione, consentendo la ripartizione percentuale nella linea di investimento di cui al punto 4 lettera a) e b);

per quanto riguarda le linee di cui alla lettera d):

- Attribuire al gestore la facoltà di ridurre fino ad annullare l'esposizione, consentendo la ripartizione percentuale nelle ulteriori linee di investimento di cui alle lettere a) e b);
- consentire l'aumento del 5%, del limite definito nel presente Regolamento (investimento massimo pari quindi al 20% del controvalore della gestione), solo previo accordo scritto con la Fondazione.

Il Consiglio di Amministrazione dovrà quindi procedere alla scelta di uno o più gestori sulla base all'economicità delle condizioni e alla migliore aspettativa di reddito desumibile anche dall'andamento del periodo precedente e valutando le offerte dei gestori sia in relazione al costo che all'obiettivo di rendimento dichiarato dal gestore in termini di punti base di maggiorazione sul tasso Euribor.

In via trimestrale il Consiglio di Amministrazione esaminerà i risultati e dovrà riferire, all'Organo di Indirizzo, in merito ai risultati conseguiti ed alle scelte operative effettuate, alla prima riunione utile.

Il Consiglio di Amministrazione, nei mandati, dovrà prevedere che, in caso di perdita superiore al 2% trimestrale o all'1% mensile, il gestore dovrà prontamente prendere contatto con la Fondazione al fine di attuare i necessari correttivi specificando per iscritto le proprie valutazioni in merito all'occasionalità o meno della perdita.

Di norma a fine esercizio o anche in corso d'anno in caso di marcate differenze nei rendimenti, il Consiglio di Amministrazione dovrà confrontare i risultati dei gestori, provvedendo se del caso a modifiche o revoche dei mandati nei casi in cui si verificano scostamenti marcati o comunque superiori al 2% (miglior gestore rendimento 4%, soglia minima di revoca 2%). In caso di



affidamento di mandato di gestione alla banca conferitaria, il Consiglio di Amministrazione dovrà prestare particolare attenzione sia per il rispetto dei limiti di gestione che per il rendimento, che dovrà essere pari o superiore alla media di tutti i gestori della Fondazione pena la riduzione o la revoca del mandato.

Il Consiglio di Amministrazione, d'intesa con il Collegio Sindacale, adotterà tutte le procedure di evidenza contabile e di controllo sia dell'effettività che della consistenza degli investimenti, anche mediante procedure informatiche e/o con ricorso alla stipula di incarichi professionali, al fine di operare nel rispetto delle normative civilistiche e fiscali e per ottenere le informazioni necessarie per la predisposizione del bilancio, anche alla luce delle normative e/o delle istruzioni che dovranno essere emanate dall'autorità di vigilanza.

L'adeguamento degli importi previsti in cifra fissa potrà avvenire con delibera dell'Organo di Indirizzo senza che ciò determini la necessità di riscrivere l'intero regolamento."

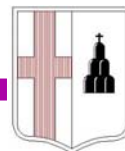
In attuazione delle predette disposizioni, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato la sottoscrizione di tre emissioni obbligazionarie emesse dalla società conferitaria per complessivi € 30.000.000, che garantiscono un rendimento (a tasso variabile) pari all'euribor oltre una maggiorazione (spread) di circa 100 bps, somme che la stessa società si è impegnata a mettere a disposizione del territorio per affidamenti e mutui.

Per le restanti disponibilità sono stati selezionati, anche con il supporto di un consulente esterno, cinque gestori che rispondessero ai criteri anche di economicità previsti dal regolamento a cui sono state affidati € 50.000.000, con mandati tutti del tipo "total return".

Il residuo è stato investito in strumenti di tesoreria e in operazioni di pronti contro termine.

Pur avendo quindi effettuato delle scelte assolutamente prudentiali, si è potuto comunque realizzare un rendimento lordo del portafoglio gestito di circa il 3,95% e del portafoglio amministrato del 3,40%, entrambi superiori al rendimento minimo atteso (3,00%), a cui vanno aggiunti i dividendi erogati dalla conferitaria.

La diversificazione dell'attivo ottenuta con l'operazione di dismissione dovrebbe consentire per il futuro di poter sempre disporre di adeguate risorse senza quindi essere condizionati pesantemente dall'andamento di un singolo investimento, consentendo una maggiore programmazione anche di interventi a più ampio respiro temporale.



Di seguito si evidenziano le prospettive dei mercati per il prossimo esercizio e un breve commento sull'operatività delle gestioni patrimoniali, rimandando alla lettura della nota integrativa per i dati quantitativi e reddituali.

### **Le Prospettive dei mercati:**

Le previsioni che seguono considerano come attendibili le seguenti ipotesi di scenario:

- la svalutazione del dollaro ordinata e cogestita e non l'inizio di una implosione del sistema
- l'economia che cresce il giusto
- gli investimenti in ripresa
- l'inflazione sotto controllo
- il disavanzo federale che non diminuisce molto ma nemmeno viene trattato con disinvoltura
- le tentazioni protezionistiche sotto controllo
- l'Asia ex-Cina che accetta come male necessario la rivalutazione
- la Cina che agisce in un contesto di cooperazione con gli USA
- l'assenza in genere di crash esogeni come nuovi attentati e/o improvvisi aggravamenti degli scenari internazionali

### **Tassi USA**

L'inflazione torna a crescere a causa del dollaro debole che fa lievitare i costi delle importazioni.

I tassi USA ufficiali, oggi al 2,50% (dall'1% di inizio 2004 minimo dal '58) potranno arrivare al 3-3,50%

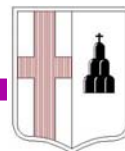
Gli spread saranno in aumento tra rendimenti americani ed europei soprattutto sulle scadenze brevi, quelle più sensibili alle attese delle politiche monetarie

### **Tassi Europei**

Invariati nel corso dell'anno con possibile rialzo nella seconda parte: 2,50% t.u. a fine 2005

### **Corporate Bond**

Pur non avendo particolari preoccupazioni per quanto riguarda l'andamento



degli spreads dei corporate bonds europei, si nota come questi abbiano raggiunto livelli molto ridotti. Pertanto e' difficile ipotizzare ulteriori e sostanziosi restringimenti degli stessi. Il rendimento attuale del comparto e' pari al 3.40% (equivalente a swap + 40bp) e la redditivita' prospettica per l'anno in corso e' ipotizzabile sia compresa tra il 3.50% ed il 4.00%

Il pericolo su questa particolare asset class è di un' "inversione a U" nel corso del 2005.

### **Comparto Azionario**

#### **Equity USA**

mercato fair (P/U di 18 nel 2004) con rendimenti bassi

#### **Equity Europa**

A buon mercato anche se non pienamente appetibile (P/U 2004 di 14): incremento nei listini nell'ordine del trend storico

In specie, gli intermediari dovrebbero tendere a non andare lunghi di dollari così come non andare mai corti di petrolio.

Il dollaro potrebbe essere influenzato positivamente dalla debolezza del greggio e influenzato molto negativamente dall'adozione da parte del governo cinese di una politica di cambi.

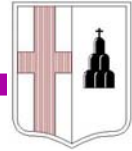
Si rafforzeranno le valute asiatiche e tutte le materie prime.

L'oro non dovrebbe assumere un valore anti-inflazionistico, bensì dovrebbe avere una funzione anti-dollaro.

Sarà maggiormente opportuno essere lunghi di borse europee (sebbene in maniera prudente) piuttosto che di borse americane. I mercati asiatici e emergenti Europa potranno essere privilegiati, in quanto rappresentativi di economie brillanti e in costante sviluppo.

In funzione assicurativa, all'interno di ogni portafoglio in un mondo fragile e instabile, sarà un fattore di salvaguardia del valore l'utilizzo di strumenti come i bond indicizzati all'inflazione.

Infine, bene gli Hedge Fund, soprattutto in presenza di una ripresa della volatilità e dei trend.



## GESTIONE PIONNER SGR

La gestione, aperta lo scorso settembre, è stata investita con gradualità per cogliere al meglio le opportunità offerte dal mercato.

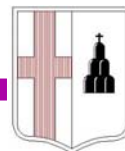
Su attese di stabilità dei tassi in Europa, abbiamo investito il 18.4% del portafoglio nel comparto obbligazionario diversificando l'investimento sia con titoli di stato che con obbligazioni societarie. Gli acquisti di obbligazioni corporate hanno riguardato sia le attività a breve che a medio lungo termine preferendo gli emittenti ad elevato merito di credito per le migliori prospettive reddituali: a fine anno l'investimento è pari al 19%.

Sul comparto obbligazionario internazionale non abbiamo investito nella valuta statunitense per i minori rendimenti offerti rispetto agli omologhi europei in un contesto di debolezza del dollaro che si è svalutato dell'11% da inizio mandato. Abbiamo invece preferito investire in obbligazioni a breve termine denominate in altre valute, sia su attese di stabilità del cambio che per i buoni rendimenti offerti, come la Sterlina inglese, lo Zloty polacco, il Fiorino ungherese e le Corone svedesi. Da sottolineare che su quest'ultima posizione rappresentata da un titolo di stato inflation link abbiamo preso profitto così come su una parte dell'investimento in fiorini. A fine anno l'investimento in obbligazioni denominate in valuta è pari al 2.9% del portafoglio.

L'investimento nel comparto azionario è stato incrementato con gradualità, preferendo il mercato europeo ed asiatico sia acquistando fondi che titoli azionari. Per queste ultime abbiamo investito nel settore delle utilities preferendo i titoli di società che operano nel settore delle infrastrutture dell'acqua (water stocks). Per scorrelare una parte dell'investimento dall'andamento del mercato abbiamo sottoscritto il Fondo Alternativo Pioneer Long Short European equity. Complessivamente il comparto azionario pesa l'11.5% del portafoglio.

Un'ulteriore diversificazione del portafoglio è stata perseguita con l'investimento in alcuni Fondi Immobiliari ( pari all'1.8%) su attese di buone performance del settore.

Da inizio gestione il portafoglio ha registrato una performance lorda di + 1.28% (annualizzata pari a 3.71%) mentre l'indice di riferimento è stato pari a + 0.84%.



## GESTIONE MELIORBANCA SGR

La gestione ha avuto inizio l' 8 settembre 2004, e il risultato di gestione lordo conseguito al 31 dicembre 2004 , per il periodo considerato e' del 1,218 lordo e del 1,035 netto.

Il rapporto di gestione e' iniziato poco prima che si tenessero le elezioni americane, in un contesto di mercato, come sopra descritto, estremamente incerto sia per il fattore cambio che per il prezzo delle materie prime. Questi macro elementi, insieme alla continua instabilita' politica internazionale, hanno avuto come risultato scelte di gestione estremamente prudentiali sia nella componente azionaria che obbligazionaria.

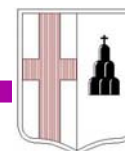
La componente azionaria ha avuto una esposizione media del 10%, la gestione e' stata fatta in titoli e non in fondi. La scelta dei titoli ha avuto come presupposto la diversificazione settoriale e la scelta di societa' con buona redditivita'.

Un discorso a parte e' stata la scelta di Mitsubishi motors, dove la percentuale di investimento (2%) e' stata piu' marcata rispetto agli altri titoli, per la valutazione estremamente penalizzante.

Sul fronte obbligazionario, la scelta prevalente e' stata per titoli di stato sia a tasso variabile che a tasso fisso di breve durata .

Inizialmente si e' anche investito sulla parte lunga della curva, mediamente per il 20% del portafoglio, ma i titoli scelti sono stati sempre titoli di stato legati all'andamento dell'inflazione.

Tali titoli sono stati poi venduti realizzando una plusvalenza e riposizionando la liquidita' in titoli di stato a tasso fisso, con durata quattro e cinque anni. La scelta di mantenere la duration del portafoglio corta e' legata sia alle aspettative di rialzo tassi soprattutto in America, che potrebbero avere un riflesso anche in Europa ma soprattutto perche' i rendimenti sui titoli di lunga durata sono , a nostro avviso , poco interessanti.



## Gestione DUEMME SGR

Il mandato è di tipo di total return con vincoli di natura quali/quantitativa sugli strumenti inseribili.

Precisamente:

|  |             |
|--|-------------|
| Titoli di Stato Euro a Breve                         | Minimo 15%  |
| Titoli di Stato Euro a Medio                         | Minimo 45%  |
| Enti Sovranazionali, Corporate, Titoli di Stato OCSE | Minimo 25%  |
| Fondi di Fondi Hedge (insieme ad Azionario)          | Massimo 15% |

Il rispetto di tali vincoli è testimoniato dalla composizione del portafoglio al 31 dicembre 2004:

Titoli di Stato a Breve termine 15.39 %

Titoli di Stato a Medio termine 45.35 %

Obbligazioni e OICR Corporate 24.20 %

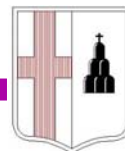
Hedge Fund 15.06 %

La performance da inizio gestione (3 settembre 2004) è al 31/12/04 pari allo **1,744%**.

Come previsione di massima per l'anno 2005 si ritiene opportuno non modificare l'attuale composizione del patrimonio. Eventuali modifiche avrebbero l'effetto di aumentare il rischio di portafoglio. D'altro canto, non è possibile apportare significative variazioni in quanto la gestione è parametrata ai limiti contrattualmente previsti.

## GESTIONE CASSA DI RISPARMIO DI VOLTERRA S.p.A.

La gestione del portafoglio è stata impostata per l'ultimo trimestre del 2004 coerentemente con l'interpretazione del quadro macroeconomico sopra esposto e con la valutazione contingente sui mercati finanziari. In funzione dell'obiettivo di rendimento prefissato (Euribor + 80bp), si è tenuto conto del contributo prospettico delle diverse alternative di investimento, compatibilmente comunque con un vincolo di contenimento della volatilità complessiva del portafoglio nonché nel rispetto assoluto dei limiti operativi dettati dal mandato di gestione.



La parte obbligazionaria è stata investita per la parte finale dell'anno mantenendo una duration complessiva piuttosto bassa (non superiore a 2,5 anni) in considerazione dei livelli massimi raggiunti dal mercato e dalle rinnovate aspettative di risalita dei tassi di interesse in Europa.

L'impostazione prudente è stata accompagnata da scelte attive, anche rilevanti, in termini di posizionamento sulla curva dei rendimenti (privilegiando la parte breve e lunga a scapito di quella intermedia) nonché da una diversificazione geografica che sfruttasse un differenziale di rendimento positivo rispetto alla curva Euro, "a premio" per il rischio valutario sopportato: nel rispetto dei limiti all'esposizione valutaria complessiva del portafoglio è stata infatti assunta una posizione marginale sulla curva dei rendimenti in Sterline.

Sempre ai fini di una diversificazione del portafoglio e nella prospettiva di ottenere un pick-up di rendimento ragionevole in rapporto al rischio, si è cercato di sfruttare la fase di persistente stabilità degli credit spread per beneficiare del carry positivo di posizioni lunghe sui corporate bonds: una parte residuale del portafoglio (circa il 20%) è stata perciò investita in titoli societari investmente-grade, principalmente attraverso un fondo ad alta diversificazione settoriale e per emittenti.

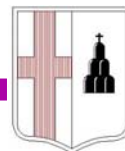
La parte azionaria del portafoglio è stata inizialmente investita adottando una scelta strategica di sottopeso rispetto ai limiti operativi (max 15%), alla luce dell'incertezza prevalente circa il quadro economico generale e della situazione di mercato non particolarmente brillante.

Solo una quota del 7,5% è stata infatti investita sui mercati azionari internazionali attraverso fondi a benchmark, con una limitata esposizione alla borsa USA e giapponese in ragione del vincolo complessivo di portafoglio al rischio valutario (5%).

La parte complementare (il restante 7,5%) è stata invece investita in un Hedge Fund Multistrategy a volatilità limitata, il cui contributo alla performance è stata significativamente positivo in virtù di una dinamica di fine anno particolarmente favorevole delle correlazioni fra le varie strategie di investimento.

Da inizio mandato (20/09/04), la **performance** complessiva del portafoglio nel 2004 (al lordo di imposte e commissione di sovra-performance) è stata di 1,27% con un extra-rendimento rispetto al benchmark di +0,40%.

Un contributo significativo al rendimento della gestione è derivato dalla buona performance della parte obbligazionaria che rappresenta circa l'85% del portafoglio: pur con un sottopeso di duration, il portafoglio ha potuto infatti



beneficiare del proseguimento del rally del mercato obbligazionario che nell'ultimo trimestre ha fatto registrare la performance di periodo migliore dell'anno. Positivo è stato anche l'apporto, almeno in termini di carry, proveniente dalla parte del portafoglio investiva in titoli a spread: la performance del fondo Corporate Bond da inizio mandato è stata superiore a 0,60%.

In termini marginali è stato senza dubbio più significativo il contributo derivante dall'investimento azionario, grazie alla buona performance delle borse mondiali che dai primi di ottobre hanno segnato apprezzamenti in generale superiori al 5%.

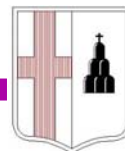
Parzialmente negativo è stato infine l'apporto derivante dall'esposizione valutaria (che ha tolto circa 0,30% dalla performance complessiva del portafoglio nel 2004), in ragione del forte apprezzamento realizzato negli ultimi mesi dall'Euro contro tutte le principali valute, in primis contro USD (oltre 10% dal 20/09/04).

Per quanto riguarda l'impostazione per la gestione che si intende adottare almeno per i primi mesi del 2005, non si ritiene opportuno modificare in modo sostanziale l'attuale strategia di investimento, salvo verificare costantemente la possibilità di variare tatticamente il livello di esposizione ai mercati di riferimento.

Le volatilità prospettiche dei diversi mercati risultano ancora contenute e, a meno di fattori esogeni, è difficile ipotizzare violenti ritorni di volatilità nel breve periodo. Peraltro, la debole anti-correlazione che caratterizza l'attuale dinamica dei mercati obbligazionari ed azionari limita il contributo dell'effetto diversificazione fra asset class e rende sempre più dipendente la performance complessiva del portafoglio dall'evoluzione congiunta dei singoli mercati.

Si valuterà pertanto l'opportunità di ridurre la duration della parte obbligazionaria qualora il mercato ritorni stabilmente ad incorporare aspettative di rialzo dei tassi da parte della BCE alla luce di un'evoluzione congiunturale più favorevole alla crescita (anche in virtù di un deprezzamento almeno parziale dell'Euro).

Congiuntamente si verificheranno le condizioni più favorevoli (in termini di rischio-rendimento prospettico) per aumentare la quota di investimento azionario a scapito del fondo Hedge, la cui presenza in portafoglio assolve essenzialmente una funzione di stabilizzazione della performance in un ambiente di volatilità sui mercati.



## GESTIONE VEGAGEST SGR

La situazione del portafoglio alla data del 31/12/2004, risulta essere composta da titoli e Fondi gestiti da Vegagest.

I titoli sono rappresentati da Titoli di Stato italiano a breve termine per il 14,8% e per circa il 2,5% da un titolo corporate di emittente americano SLM Corporation a tasso variabile con scadenza 2011. Il resto del portafoglio è costituito da fondi di tipo Monetario Area Euro, Obbligazionario Euro Governativo a Breve Termine ed una componente di azionario rappresentata dal Fondo Azionario Area Euro (quest'ultimo per il 5,25% circa).

Questa situazione risulta coerente con le finalità della gestione che sono orientate alla conservazione del capitale e alla ricerca di opportunità di rendimento attraverso investimento su mercati più rischiosi.

Continuerà anche nel 2005 la politica di rapidi movimenti tattici di portafoglio su strumenti più aggressivi in modo da conseguire il prefissato obiettivo di rendimento annuale.

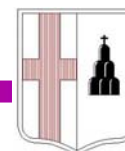
## SITUAZIONE FISCALE

Com'è noto il D. Lgs. 153/99 - art. 12 - nel legittimare la spettanza del beneficio fiscale sull'aliquota IRPEG e del credito d'imposta sui dividendi percepiti dalle Fondazioni di origine bancaria aveva altresì disposto che le predette Istituzioni non facessero luogo al rimborso od al riporto a nuovo del credito d'imposta sui dividendi.

Ciò premesso, restano aperte le preesistenti vertenze con l'Amministrazione Finanziaria la quale, con circolare 238 del 4/10/1996, aveva espresso un parere negativo circa la possibilità, da parte delle predette Fondazioni, di poter usufruire della riduzione al 50% dell'aliquota IRPEG di cui all'art. 6 del DPR n. 601/73, mentre diverse Commissioni Tributarie (provinciali e regionali), in più occasioni, hanno emesso giudizi di segno contrario.

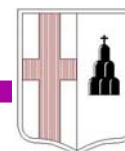
La situazione della Fondazione è al momento la seguente:

- per gli esercizi 93-94, 94-95 e 95-96 è stato avviato un ricorso presso la Suprema Corte di Cassazione per il riconoscimento di un credito di vecchie lire 1.991.336.000, corrispondenti ad euro 1.028.439 contabilmente appostato alla voce *conti d'ordine* ;
- per gli esercizi 96-97 e 97-98 il credito IRPEG iscritto all'attivo - per un totale di euro 306.613 risulta controbilanciato da un identico importo appostato al *Fondo per Rischi ed Oneri* del passivo.

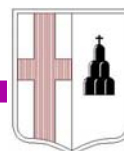


## STATO PATRIMONIALE

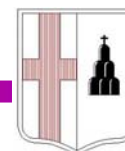
| ATTIVO  | Situazione al 31/12/2004 |                       | Situazione al 31/12/2003 |                      |
|---|--------------------------|-----------------------|--------------------------|----------------------|
| <b>1. Immobilizzazioni materiali ed immateriali:</b>                  |                          | <b>1.693.752,60</b>   |                          | <b>1.698.222,88</b>  |
| b) beni mobili d'arte   | 1.675.515,30             |                       | 1.675.515,30             |                      |
| c) beni mobili strumentali  | 18.237,30                |                       | 22.707,58                |                      |
| <b>2. Immobilizzazioni finanziarie:</b>                               |                          | <b>85.033.864,45</b>  |                          | <b>71.285.061,59</b> |
| a) partecipazioni in società strumentali                              | 1.926.834,66             |                       | 1.871.491,00             |                      |
| b) altre partecipazioni   | 48.929.601,63            |                       | 64.862.103,63            |                      |
| c) titoli di debito   | 34.177.428,16            |                       | 4.551.466,96             |                      |
| <b>3. Strumenti finanziari non immobilizzati</b>                      |                          | <b>52.602.986,25</b>  |                          | <b>-</b>             |
| a) strumenti finanziari affidati in gestione patrimoniale individuale | 50.242.522,25            |                       |                          |                      |
| b) strumenti finanziari quotati<br>di cui:<br>- parti di O.I.C.R.     | 2.009.939,00             |                       |                          |                      |
| c) strumenti finanziari non quotati<br>di cui:<br>- Titoli di debito  | 350.525,00               |                       |                          |                      |
| <b>4. Crediti</b>   |                          | <b>1.247.198,00</b>   |                          | <b>324.776,79</b>    |
| <b>5. Disponibilità liquide</b>                                       |                          | <b>3.506.798,32</b>   |                          | <b>1.168.863,73</b>  |
| <b>7. Ratei e risconti attivi</b>                                     |                          | <b>370.848,10</b>     |                          | <b>1.536.129,87</b>  |
| - creditori per costi sospesi   |                          |                       | 1.492.425,65             |                      |
| - interessi su titoli   | 370.848,10               |                       | 43.704,22                |                      |
| <b>Totale dell'attivo</b>   |                          | <b>144.455.447,72</b> |                          | <b>76.013.054,86</b> |



| <b>PASSIVO</b>   | <b>Situazione al 31/12/2004</b> |                       | <b>Situazione al 31/12/2003</b> |                      |
|--|---------------------------------|-----------------------|---------------------------------|----------------------|
| <b>1. Patrimonio netto:</b>                                  |                                 | <b>135.087.723,08</b> |                                 | <b>71.606.201,44</b> |
| a) fondo di dotazione  | 68.955.039,05                   |                       | 68.955.039,05                   |                      |
| b) riserva da donazioni                                      | 1.650.286,38                    |                       | 1.650.286,38                    |                      |
| c) riserva da valutazioni e plusvalenze                      | 58.500.000,00                   |                       |                                 |                      |
| d) riserva obbligatoria                                      | 3.347.437,56                    |                       | 798.556,73                      |                      |
| e) riserva per integrità del patrimonio                      | 2.634.960,09                    |                       | 723.299,96                      |                      |
| f) avanzo (disavanzo) portato a nuovo                        |                                 |                       | -233.380,71                     |                      |
| g) avanzo (disavanzo) residuo                                |                                 |                       | -287.599,97                     |                      |
| <b>2. Fondi per l'attività d'istituto:</b>                   |                                 | <b>6.281.922,08</b>   |                                 | <b>1.191.301,42</b>  |
| a) fondo di stabilizzazione delle erogazioni                 | 1.565.277,00                    |                       |                                 |                      |
| b) fondi per le erogazioni nei settori rilevanti             | 3.500.000,00                    |                       |                                 |                      |
| c) fondi per le erogazioni negli altri settori ammessi       | 16.982,42                       |                       | 16.982,42                       |                      |
| d) altri fondi   | 1.199.662,66                    |                       | 1.174.319,00                    |                      |
| <b>3. Fondi per rischi ed oneri</b>                          |                                 | <b>356.612,71</b>     |                                 | <b>306.612,71</b>    |
| <b>4. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b> |                                 | <b>4.352,96</b>       |                                 | <b>1.885,15</b>      |
| <b>5. Erogazioni deliberate:</b>                             |                                 | <b>1.390.615,18</b>   |                                 | <b>920.448,32</b>    |
| <b>6. Fondo per il volontariato</b>                          |                                 | <b>888.972,95</b>     |                                 | <b>279.310,59</b>    |
| <b>7. Debiti</b>   |                                 | <b>445.248,76</b>     |                                 | <b>1.707.295,23</b>  |
| di cui:  |                                 |                       |                                 |                      |
| - esigibili entro l'esercizio successivo                     | 445.248,76                      |                       |                                 |                      |
| <b>8. Ratei e risconti passivi</b>                           |                                 |                       |                                 |                      |
| <b>Totale generale Passivo</b>                               |                                 | <b>144.455.447,72</b> |                                 | <b>76.013.054,86</b> |

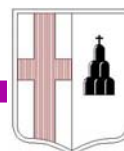


| <b>Conti ordine e memoria:</b>         | <b>Situazione al 31/12/2004</b> | <b>Situazione al 31/12/2003</b> |
|--|---------------------------------|---------------------------------|
| Titoli a custodia presso Terzi         | 34.500.622,36                   | 4.512.141,08                    |
| Partecipazioni a custodia presso Terzi | 30.237.821,00                   | 39.275.871,00                   |
| Impegni di erogazione                  | 372.663,83                      | 51.903,92                       |
| Crediti di imposta in contestazione    | 1.028.439,22                    | 1.028.439,22                    |
| Debiti in contestazione                |                                 | 1.681.920,73                    |
| Depositanti titoli a garanzia          |                                 | 2.574.533,16                    |
| <b>Totale Conti d'Ordine</b>           | <b>66.139.546,41</b>            | <b>49.124.809,11</b>            |

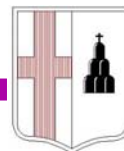


## CONTO ECONOMICO

| CONTO ECONOMICO  | Situazione al 31 dicembre 2004 |                      | Situazione al 31/12/2003 |                    |
|--|--------------------------------|----------------------|--------------------------|--------------------|
| <b>1. Risultato delle Gestioni Patrimoniali Individuali</b>                            |                                | <b>595.807,97</b>    |                          | <b>0</b>           |
| <b>2. Dividendi e proventi assimilati:</b>   |                                | <b>2.100.000,00</b>  |                          | <b>0</b>           |
| a) da società strumentali  |                                |                      |                          |                    |
| b) da altre immobilizzazioni finanziarie   |                                |                      |                          |                    |
| c) da strumenti finanziari non immobilizzati   |                                |                      |                          |                    |
| <b>3. Interessi e proventi assimilati:</b>   |                                | <b>1.243.488,67</b>  |                          | <b>254.029,10</b>  |
| a) da immobilizzazioni finanziarie   | 521.672,94                     |                      | 214.799,15               |                    |
| b) da strumenti finanziari non immobilizzati   | 3.720,00                       |                      | 20.355,12                |                    |
| c) da crediti e disponibilità liquide  | 718.095,73                     |                      | 18.874,83                |                    |
| <b>4. Rivalutazione (svalutazione) netta di strumenti finanziari non immobilizzati</b> |                                | <b>9.974,00</b>      |                          |                    |
| <b>10. Oneri</b>   |                                | <b>-660.000,08</b>   |                          | <b>-548.427,19</b> |
| a) compensi e rimborsi spese organi statutari  | -291.969,05                    |                      | -296.956,87              |                    |
| b) per il personale  | -133.969,38                    |                      | -133.011,24              |                    |
| c) per consulenti e collaboratori esterni  | -28.509,41                     |                      | -17.286,78               |                    |
| d) per servizi di gestione del patrimonio  | -25.204,37                     |                      |                          |                    |
| e) interessi passivi e altri oneri finanziari  | -4.978,25                      |                      |                          |                    |
| f) commissione di negoziazione   | -1.630,43                      |                      |                          |                    |
| g) ammortamenti  | -4.470,28                      |                      | -4.470,25                |                    |
| h) accantonamenti  | -50.000,00                     |                      | 0,00                     |                    |
| i) altri oneri   | -119.268,91                    |                      | -96.702,05               |                    |
| <b>11. Proventi straordinari</b>   |                                | <b>10.043.902,78</b> |                          | <b>21.238,70</b>   |
| - entrate straordinarie diverse  | 602,33                         |                      | 21.238,70                |                    |
| - plusvalenze da alienazioni di immob.finanziarie                                      | 10.043.300,45                  |                      |                          |                    |
| <b>12. Oneri straordinari</b>  |                                | <b>-2.974,12</b>     |                          | <b>-322,82</b>     |
| - uscite straordinarie diverse   | -2.974,12                      |                      | -322,82                  |                    |
| <b>13. Imposte</b>   |                                | <b>-64.814,37</b>    |                          | <b>-14.117,76</b>  |
| Imposta di bollo e tassa sui contratti di borsa  | -18.731,37                     |                      | -985,60                  |                    |
| IRAP   | -12.032,00                     |                      | -13.132,16               |                    |
| IRES   | -34.051,00                     |                      |                          |                    |
| <b>Avanzo (disavanzo) dell'esercizio</b>   |                                | <b>13.265.384,85</b> |                          | <b>-287.599,97</b> |



| Avanzo (disavanzo) dell'esercizio                            |               | 13.265.384,85 |      | -287.599,97 |
|--|---------------|---------------|------|-------------|
| 13 bis. Copertura dei disavanzi Progressi                    |               | -520.980,68   |      | 0,00        |
| 14. Accantonamento alla riserva obbligatoria                 |               | -2.548.880,83 |      | 0,00        |
| 15. Erogazioni deliberate in corso d'esercizio               |               | -2.538.884,65 |      | 0,00        |
| a) nei settori rilevanti                                     | -2.044.689,00 |               | 0,00 |             |
| b) negli altri settori ammessi                               | -494.195,65   |               | 0,00 |             |
| 16. Accantonamento al fondo per il volontariato              |               | -679.701,56   |      | 0,00        |
| 17. Accantonamento ai fondi per l'attività d'istituto:       |               | -5.065.277,00 |      | 0,00        |
| a) al fondo di stabilizzazione delle erogazioni              | -1.565.277,00 |               | 0,00 |             |
| b) ai fondi per le erogazioni nei settori rilevanti          | -3.500.000,00 |               | 0,00 |             |
| c) ai fondi per le erogazioni negli altri settori ammessi    |               |               |      |             |
| d) agli altri fondi  |               |               |      |             |
| 18. Accantonamento alla riserva per integrità del patrimonio |               | -1.911.660,13 |      | 0,00        |
|  |               |               |      |             |
| Avanzo (disavanzo) residuo                                   |               | 0,00          |      | 0,00        |



# Nota Integrativa

## PREMESSA

### PARTE A) CRITERI DI VALUTAZIONE

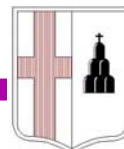
### PARTE B) STATO PATRIMONIALE

#### Attivo:

1. Immobilizzazioni materiali e immateriali
2. Immobilizzazioni finanziarie
3. Strumenti finanziari non immobilizzati
4. Crediti
5. Disponibilità liquide
6. Altre attività
7. Ratei e risconti attivi

#### Passivo:

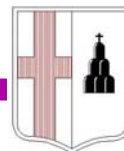
1. Patrimonio netto
2. Fondi per attività d'istituto
3. Fondi per rischi ed oneri
4. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato
5. Erogazioni deliberate
6. Fondo per il volontariato
7. Debiti
8. Ratei e risconti passivi



## PARTE C) CONTI D'ORDINE

## PARTE D) CONTO ECONOMICO

1. Risultato delle gestioni patrimoniali individuali
2. Dividendi e proventi assimilati
3. Interessi e proventi assimilati
4. Rivalutazione (svalutazione) netta di strumenti finanziari non immobilizzati
5. Risultato della negoziazione di strumenti finanziari non immobilizzati
6. Rivalutazione (svalutazione) netta di immobilizzazioni finanziarie
7. Rivalutazione (svalutazione) netta di attività non finanziarie
8. Risultato d'esercizio delle imprese strumentali direttamente esercitate
9. Altri proventi
10. Oneri
11. Proventi straordinari
12. Oneri straordinari
13. Imposte
14. Accantonamento alla riserva obbligatoria
15. Erogazioni deliberate in corso d'esercizio
16. Accantonamento al fondo per il volontariato
17. Accantonamento ai fondi per l'attività d'istituto
18. Accantonamento alla riserva per integrità del patrimonio



## PREMESSA

Il presente bilancio è stato redatto tenendo conto delle indicazioni nell'atto di indirizzo del 19 aprile 2001 emanato dal Ministero del Tesoro, del Bilancio e della Programmazione Economica e seguendo i principi, per quanto applicabili, contenuti del codice civile e richiamati dall'art. 9 del D. Lgs. 17 maggio 1999, n° 153 .

### **- Struttura del Bilancio -**

Il presente bilancio, relativo all'esercizio 1° gennaio - 31 dicembre 2004, è redatto in euro è costituito da:

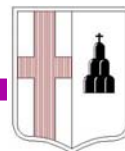
- stato patrimoniale,
- conto economico,
- nota integrativa;

ed è corredato dalla relazione degli amministratori sull'andamento delle gestione comprendente la relazione economica e finanziaria e il bilancio di missione.

Il bilancio è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, la situazione finanziaria ed il risultato economico dell'esercizio.

La nota integrativa non svolge solo la funzione di descrivere o di commentare i dati esposti negli schemi di bilancio ma, soprattutto, di offrire un efficace strumento interpretativo della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'ente e dei risultati conseguiti.

Per ogni voce dello stato patrimoniale e del conto economico viene indicato l'importo della voce corrispondente all'esercizio precedente.



## **PARTE A) - CRITERI GENERALI DI VALUTAZIONE**

La valutazione delle voci è fatta secondo prudenza e nella prospettiva di continuità.

I criteri di valutazione adottati non differiscono da quelli osservati nel bilancio del precedente esercizio.

### **Immobilizzazioni materiali e immateriali**

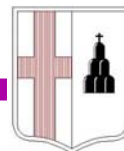
Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto o al valore risultante dall'atto di donazione e sono sistematicamente ammortizzate in base alla residua possibilità di utilizzazione futura.

La categoria dei beni che presentano un valore artistico non è soggetta ad ammortamenti. I beni la cui utilizzazione è limitata nel tempo e che abbiano un costo di modesta entità sono imputati interamente al conto economico nell'esercizio di acquisto.

### **Immobilizzazioni finanziarie**

Le partecipazioni, tutte relative a società non quotate, sono iscritte al costo di acquisto o al valore di conferimento. Le eventuali rettifiche per perdite di valore ritenute durevoli, portate in abbattimento del costo, sono determinate tenendo conto delle diminuzioni patrimoniali delle rispettive imprese. Il valore originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della rettifica di valore effettuata.

I titoli di debito, in funzione alle previsioni di non effettuare vendite prima della scadenza, sono valutati al costo che viene rettificato della quota di competenza dell'esercizio dello scarto fra il prezzo di acquisto ed il valore di rimborso. L'ammontare corrispondente a tali rettifiche, di competenza di ciascun esercizio, viene portato a decurtazione degli interessi maturati sui titoli stessi.



## **Strumenti finanziari non immobilizzati**

Gli strumenti finanziari non immobilizzati sono contabilizzati al costo di acquisto e valorizzati in bilancio:

- per titoli quotati in mercati organizzati al valore di mercato desumibile dalle quotazioni ufficiali;
- per i titoli non quotati al minore tra il costo di acquisto e il valore di mercato desumibile mediante quotazioni non ufficiali o con riferimento all'andamento di titoli simili.

Le svalutazioni effettuate sui titoli non quotati sono ripristinate in funzione dei successivi apprezzamenti e sempre comunque nel limite massimo del costo di acquisizione.

Come consentito dall'atto di indirizzo citato in premessa le operazioni relative agli strumenti finanziari affidati in gestione patrimoniale individuale sono state contabilizzate con scritture riepilogative riferite alla data di chiusura dell'esercizio ed effettuate in conformità ai rendiconti trasmessi.

Gli strumenti finanziari sono indicati nella corrispondente voce dello stato patrimoniale mentre le somme di denaro affidate ai gestori sono evidenziate tra i crediti.

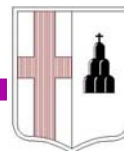
## **Crediti/Debiti**

I crediti sono iscritti al valore di presunto realizzo, mentre i debiti sono contabilizzati al valore nominale.

Per i crediti d'imposta di esercizi precedenti in attesa di incasso è stato prudenzialmente costituito, fra i Fondi per rischi e oneri, un accantonamento di pari importo.

## **Disponibilità liquide**

La voce accoglie i saldi di conto corrente e le giacenze di cassa.



## **Ratei e risconti (attivi/passivi)**

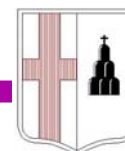
I ratei e i risconti comprendono quote di oneri e proventi, comuni a due o più esercizi, al fine di realizzare il principio della competenza temporale.

## **Conti d'ordine**

I titoli di proprietà depositati presso terzi sono espressi al loro valore nominale.

Gli impegni di erogazione sono iscritti al valore deliberato.

I crediti di imposta in contestazione rappresentano il credito verso l'erario dovuto all'applicazione dell'aliquota IRPEG ridotta alla metà (18,5%) di cui all'art. 6 del D.P.R. n.601/73.



## PARTE B) STATO PATRIMONIALE

### ATTIVO

#### 1. Immobilizzazioni materiali ed immateriali

|   | 31/12/2004          | 31/12/2003          |
|---|---------------------|---------------------|
| <b>1. Immobilizzazioni materiali ed immateriali</b> | <b>1.693.752,60</b> | <b>1.698.222,88</b> |
| b) beni mobili d'arte                               | 1.675.515,30        | 1.675.515,30        |
| c) beni mobili strumentali                          | 18.237,30           | 22.707,58           |

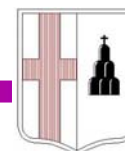
La Voce è comprensiva solo delle immobilizzazioni materiali e presenta il seguente dettaglio:

|   | 31/12/2004          | 31/12/2003          |
|---|---------------------|---------------------|
| <b>b) beni mobili d'arte</b>                      | <b>1.675.515,30</b> | <b>1.675.515,30</b> |
| Collezione di opere d'arte della donazione "Rosi" | 1.650.286,38        | 1.650.286,38        |
| Tessuti pregiati dell'Africa Occ.le Sub-Sahariana | 16.526,62           | 16.526,62           |
| Quadri  | 8.702,30            | 8.702,30            |

I suddetti beni sono iscritti al costo di acquisto e le opere della collezione Rosi al valore risultante dall'atto di donazione e dalla perizia che ne è parte integrante.

|   | 31/12/2004       | 31/12/2003       |
|---|------------------|------------------|
| <b>c) beni mobili strumentali</b>   | <b>18.237,30</b> | <b>22.707,58</b> |
| Mobili ed arredi affidati in comodato gratuito alla ex partecipata "Cons. Turistico Volterra e Alta V.C. srl" | 9.218,74         | 12.291,68        |
| Mobili ed arredi d'ufficio  | 9.018,56         | 10.415,90        |

Il valore esposto in Bilancio per i beni suddetti è pari al costo sistematicamente ridotto ogni esercizio sulla base di aliquote economico tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzo.



### Variazioni annue delle **Immobilizzazioni materiali e immateriali**:

|                              | beni mobili d'arte  | beni mobili strumentali |
|------------------------------|---------------------|-------------------------|
| <b>A. Rimanenze iniziali</b> | <b>1.675.515,30</b> | <b>22.707,58</b>        |
| B. Aumenti                   |                     |                         |
| Acquisti                     |                     |                         |
| C. Diminuzioni               |                     | <b>-4.470,28</b>        |
| Ammortamenti                 |                     | -4.470,28               |
| <b>D. Rimanenze finali</b>   | <b>1.675.515,30</b> | <b>18.237,30</b>        |

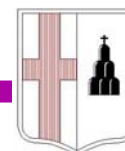
## **2. Immobilizzazioni finanziarie**

|  | 31/12/04             | 31/12/03             |
|--|----------------------|----------------------|
| <b>2. Immobilizzazioni Finanziarie</b>   | <b>85.033.864,45</b> | <b>71.285.061,59</b> |
| a) partecipazioni in società strumentali | 1.926.834,66         | 1.871.491,00         |
| b) altre partecipazioni                  | 48.929.601,63        | 64.862.103,63        |
| c) titoli di debito                      | 34.177.428,16        | 4.551.466,96         |

|   | 31/12/04            | 31/12/03            |
|---|---------------------|---------------------|
| <b>a) partecipazioni in società strumentali</b> | <b>1.926.834,66</b> | <b>1.871.491,00</b> |

|   |              |              |
|---|--------------|--------------|
| Consorzio Formazione Volterra S.C.R.L.<br>n° 1 quota V.N. 1.871.491,00 € pari al 31,19% del capitale<br>Sede legale: Volterra<br>Oggetto: Coordinamento e gestione attività dei consorziati<br>Perdita 2003: € 29.278,00<br>Non controllata art.6 c.2-3 D.lgs 19/5/1999 n.153 | 1.871.491,00 | 1.871.491,00 |
|---|--------------|--------------|

La voce riflette la quota di partecipazione nel Consorzio di Formazione Volterra S.c.r.l. acquisita per € 1.174.319 con Fondi assegnati ad Attività Istituzionale e per € 697.172 con disponibilità di natura patrimoniale.



|   |           |           |
|---|-----------|-----------|
| Scuola Internazionale di Alta Formazione S.r.l.<br>n° 1 quota V.N. 60.000 € pari al 66,66% del capitale<br>Sede legale: Volterra<br>Oggetto: Scuola di alta formazione manageriale<br>Utile 2003: € 10.592<br>Controllata art.6 c.2-3 D.lgs 19/5/1999 n.153 | 55.343,66 | 30.000,00 |
|---|-----------|-----------|

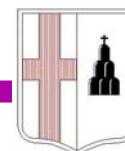
La voce riflette la quota di partecipazione nella Scuola Internazionale di Alta Formazione S.r.l. acquisita per € 25.344 con Fondi assegnati all'Attività Istituzionale e per € 30.000 con disponibilità di natura patrimoniale.

Variazione annue delle immobilizzazioni finanziarie, **a) partecipazioni strumentali**

|                              | non quotate         | quotate  |
|------------------------------|---------------------|----------|
| <b>A. Rimanenze iniziali</b> | <b>1.871.491,00</b> | <b>-</b> |
| <b>B. Aumenti</b>            |                     |          |
| Acquisti                     | 25.343,66           |          |
| Altre variazioni             | 30.000,00           |          |
| <b>C. Diminuizioni</b>       |                     |          |
| Altre variazioni             |                     |          |
|                              |                     |          |
|                              |                     |          |
| <b>D. Rimanenze finali</b>   | <b>1.926.834,66</b> |          |

**B. Aumenti:**

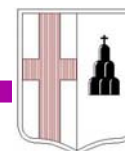
- Acquisto della quota di proprietà della Siaf Srl detenuta dalla Cassa di Risparmio di Volterra S.p.A. per € 25.344;
- Trasferimento dalla voce *b) altre partecipazioni* alla voce *a) partecipazioni strumentali* della quota precedentemente acquisita in Siaf Srl a motivo della strumentalità della società a seguito delle modifiche statutarie intervenute del 2004.



| <b>b) altre partecipazioni</b>   | <b>48.929.601,63</b> | <b>64.832.103,63</b> |
|--|----------------------|----------------------|
| Cassa di Risparmio di Volterra S.p.A.<br>n° 52.500 azioni V.N. 516,46 € pari al 75% del capitale<br>Sede legale: Volterra<br>Oggetto: Attività delle banche commerciali<br>Risultato esercizio 15/09/2003 - 31/12/2003<br>Utile € 4.247.691<br>Controllata art.6 c. 2-3 D.lgs 19/5/1999 n. 153   | 47.707.506,02        | 63.610.008,02        |
| Auxilium Vitae Volterra S.p.A.<br>n° 121.982 azioni V.N. 10 € pari al 32,23% del capitale<br>Sede legale: Volterra<br>Oggetto: Riabilitazione neurologica e cardiologica<br>Utile 2003: 43.154<br>Non controllata art.6 c.2-3 D.lgs 19/5/1999 n.153  | 1.219.745,61         | 1.219.745,61         |
| Promozione e Sviluppo Val di Cecina (ex Esse s.r.l.)<br>Società formatasi dalla fusione delle Soc. Esse s.r.l.e Promozione e Sviluppo s.r.l.)<br>n° 2350 azioni V.N. € 1 pari al 2,487% del capitale<br>Sede legale: Cecina<br>Oggetto: Promozione e sviluppo del territorio<br>Perdita 2003: € 2.777<br>Non controllata art.6 c.2-3 D.lgs 19/5/1999 n.153 | 2.350,00             | 2.350,00             |

#### Variazioni annue delle immobilizzazioni finanziarie, b) altre partecipazioni

|                              | <b>non quotate</b>   | <b>quotate</b> |
|------------------------------|----------------------|----------------|
| <b>A. Rimanenze iniziali</b> | <b>64.862.103,63</b> | <b>-</b>       |
| B. Aumenti                   |                      |                |
| C. Diminuizioni              |                      |                |
| Vendite                      | -15.902.502          |                |
| Altre variazioni             | -30.000              |                |
| <b>D. Rimanenze finali</b>   | <b>48.929.601,63</b> |                |

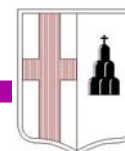


### c. Diminuizioni

- Trasferimento della quota di € 30.000 relativa alla Siaf Srl alla voce a) partecipazioni strumentali;
- Cessione del 25 % della partecipazione detenuta nella Cassa di Risparmio di Volterra S.p.A., alla Cassa di Risparmio di San Miniato (20%) e alla Fondazione Cassa di Risparmio di San Miniato (5%). Le movimentazioni contabili relative alla dismissione sono le seguenti:

|   |                       |  |
|---|-----------------------|--|
| Corrispettivo della cessione di n. 17.500 azioni del v.n.u. di € 516,46 al prezzo di € 4.934,19 | <b>86.348.296,00</b>  |  |
| A dedurre costi inerenti alla dismissione   | <b>-1.902.494,00</b>  |  |
| A dedurre costo di bilancio azioni cedute   | <b>-15.902.502,00</b> |  |
| <b>Plusvalenza netta</b>  | <b>68.543.300,00</b>  |  |
| di cui:   |                       |  |
| imputata al conto economico (cfr. voce 11 C.E.)   | 10.043.300,00         |  |
| imputata a patrimonio (cfr voce 1 c. S.P.)  | <b>58.500.000,00</b>  |  |

Il valore fiscale della partecipazione "Cassa di Risparmio di Volterra S.p.A.", società conferitaria dell'attività bancaria, è pari ad euro 44.335.956 e pertanto inferiore di € 3.371.549 rispetto al valore di bilancio, a causa della rivalutazione delle partecipazioni ai sensi della Legge 218/90, avvenuta in sede di conferimento (agosto 1992).



|                                    | 31/12/04            | 31/12/03            |
|------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>c) Titoli di Debito quotati</b> | <b>3.792.428,16</b> | <b>3.804.947,00</b> |

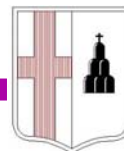
| Categorie                                  | Valore di Bilancio<br>31/12/2004 | Valore di Mercato<br>31/12/2004 | Valore di Bilancio<br>31/12/2003 | Valore di Mercato<br>30/12/2003 |
|--|----------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|
| <b>Titoli di Debito quotati</b>            | <b>3.792.428,16</b>              | <b>4.027.637,68</b>             | <b>3.804.947,00</b>              | <b>4.115.425,22</b>             |
| di cui :                                   |                                  |                                 |                                  |                                 |
| - <i>Titoli di Stato:</i>                  | <i>3.792.428,16</i>              | <i>4.027.637,68</i>             | <i>3.804.947,00</i>              | <i>4.115.425,22</i>             |
| Cod. 36781 BTP 1.11.96/2006 V.N. 2.574.538 | 2.594.920,56                     | 2.810.875,83                    | 2.606.046,00                     | 2.896.865,25                    |
| Cod. 117000 BTP 1.11.97/2007 V.N. 191.089  | 191.040,76                       | 207.961,85                      | 191.024,00                       | 208.859,97                      |
| Cod. CCT 1.8.2002/2009 V.N. 1.000.000      | 1.006.466,84                     | 1.008.800,00                    | 1.007.871,00                     | 1.009.700,00                    |

### Variazioni annue delle immobilizzazioni finanziarie c) titoli di debito quotati

|                                 | Titoli quotati      |
|---------------------------------|---------------------|
| <b>A. Rimanenze iniziali</b>    | <b>3.804.947,00</b> |
| <b>B. Aumenti</b>               |                     |
| <b>C. Diminuzione</b>           |                     |
| Altre variazioni in diminuzione | -12.518,84          |
| <b>D. Rimanenze finali</b>      | <b>3.792.428,16</b> |

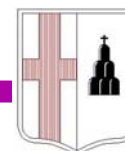
|  | 31/12/04             | 31/12/03          |
|--|----------------------|-------------------|
| <b>c) Titoli di Debito non quotati</b> | <b>30.385.000,00</b> | <b>746.519,83</b> |

| Categorie                                  | Valore di Bilancio<br>31/012/2004 | Valore di Mercato<br>31/12/2004 | Valore di Bilancio<br>31/12/2003 | Valore di Mercato<br>30/12/2003 |
|--|-----------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|
| <b>Titoli di Debito non quotati</b>        | <b>30.385.000,00</b>              | <b>30.385.000,00</b>            | <b>746.519,83</b>                | <b>746.519,83</b>               |
| di cui :                                   |                                   |                                 |                                  |                                 |
| - <i>Altri titoli di debito</i>            |                                   |                                 |                                  |                                 |
| Obbligazioni CRV 15.9.97/2004              | -                                 | -                               | 361.519,83                       | 361.519,83                      |
| Obbligazioni CRV 15.10.99/2006             | 385.000,00                        | 385.000,00                      | 385.000,00                       | 385.000,00                      |
| Obbligazioni CRV 14.07.04/2009 STRUTTURATE | 5.000.000,00                      | 5.000.000,00                    |                                  |                                 |
| Obbligazioni CRV 14.07.04/2009 ORDINARIE   | 10.000.000,00                     | 10.000.000,00                   |                                  |                                 |
| Obbligazioni CRV 01.09.04/2009 SUBORDINATE | 15.000.000,00                     | 15.000.000,00                   |                                  |                                 |



Variazioni annue delle immobilizzazioni finanziarie, **c) titoli di debito non quotati**

|  | Titoli non quotati   |
|--|----------------------|
| <b>A. Rimanenze iniziali</b>               | <b>746.519,83</b>    |
| <b>B. Aumenti</b>                          |                      |
| - <i>Acquisti</i> :                        |                      |
| * Obbligazioni CRV 14.07.04/09 Strutturate | 5.000.000,00         |
| * Obbligazioni CRV 14.07.04/09 Ordinarie   | 10.000.000,00        |
| * Obbligazioni CRV 01.09.04/09 Subordinate | 15.000.000,00        |
| <b>C. Diminuizioni</b>                     |                      |
| - <i>Rimborsi</i> :                        |                      |
| * Obbligazioni CRV 15.9.97/2004            | 361.519,83           |
|  |                      |
|  |                      |
| <b>D. Rimanenze finali</b>                 | <b>30.385.000,00</b> |



### 3. Strumenti finanziari non immobilizzati

#### a) strumenti finanziari affidati in gestione patrimoniale individuale

Gestore: **CASSA DI RISPARMIO DI VOLTERRA SPA**

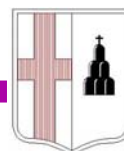
#### Conferimenti e prelievi nell'esercizio

|                                   |  |            |
|-----------------------------------|--|------------|
| Patrimonio iniziale al 01/01/2004 |  | 0          |
| Conferimento nel periodo          |  | 10.000.000 |
| Prelievi nel periodo              |  | -          |

#### Altre informazioni

|  |                   |
|--|-------------------|
| <b>Risultati economici</b>   |                   |
| Risultato di gestione al lordo imposte e commissioni                     | 135.125           |
| Risultato di gestione al lordo commissioni (cfr. voce 1 Conto economico) | 122.961           |
| Risultato di gestione al netto di imposte e commissioni                  | 112.735           |
| <b>Valori patrimoniali</b>   |                   |
| Saldo c/c liquidità gestioni (cfr. voce crediti)                         | 29.513            |
| Valore portafoglio titoli al 31/12/04                                    | 10.075.329        |
| Imposte di competenza L. 461/97 da addebitare (cfr debiti)               | 0                 |
| Ristorni da accreditare (cfr voce crediti)                               | 7.893             |
| <b>Valore gestione al 31/12/04</b>                                       | <b>10.112.735</b> |
| <b>Informazioni complementari</b>  |                   |
| Imposte di competenza L. 461/97  | 12.164            |
| Commissioni di gestione e negoziazione dell'anno                         | 10.226            |

|  |                 |
|--|-----------------|
| <b>Parametro di riferimento - composizione</b>                               | <b>peso</b>     |
| Euribor 6m + 80 bps  | 100,00 / 100,00 |
| <b>Variazione del parametro di riferimento nel periodo 20/9/04 -31/12/04</b> | <b>0,870%</b>   |
| <b>Rendimento lordo nel periodo 20/9/04 -31/12/04</b>                        | <b>1,280%</b>   |



Gestore: **DUEMME SGR - MILANO**

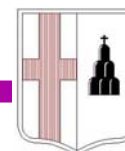
**Conferimenti e prelievi nell'esercizio**

|                                   |             |            |
|-----------------------------------|-------------|------------|
| Patrimonio iniziale al 01/01/2004 |             |            |
| Conferimento nel periodo          | in contanti | 10.000.000 |
| Prelievi nel periodo              |             |            |

**Altre informazioni**

|  |                   |
|--|-------------------|
| <b>Risultati economici</b>   |                   |
| Risultato di gestione al lordo imposte e commissioni                     | 163.752           |
| Risultato di gestione al lordo commissioni (cfr. voce 1 Conto economico) | 146.279           |
| Risultato di gestione al netto di imposte e commissioni                  | 144.947           |
| <b>Valori patrimoniali</b>   |                   |
| Saldo c/c liquidità gestioni (cfr. voce crediti)                         | 51.008            |
| Imposte di competenza L. 461/97 da addebitare (cfr debiti)               | -17.473           |
| Valore portafoglio titoli al 31/12/04                                    | 10.111.412        |
| Ristori da accreditare (cfr voce crediti)                                | 0                 |
| <b>Valore gestione al 31/12/04</b>                                       | <b>10.144.947</b> |
| <b>Informazioni complementari</b>  |                   |
| Imposte di competenza L. 461/97  | 17.473            |
| Commissioni di gestione e negoziazione dell'anno                         | 1.332             |

|  |                 |
|--|-----------------|
| <b>Parametro di riferimento - composizione</b>                               | <b>peso</b>     |
| Euribor 6m +120 bps  | 100,00 / 100,00 |
| <b>Variazione del parametro di riferimento nel periodo 3/9/04 - 31/12/04</b> | <b>0,77%</b>    |
| <b>Rendimento lordo nel periodo 3/9/04 -31/12/04</b>                         | <b>1,74%</b>    |



**Gestore:** PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGRpA - Milano

**Conferimenti e prelievi nell'esercizio**

|                                   |             |            |
|-----------------------------------|-------------|------------|
| Patrimonio iniziale al 01/01/2004 |             |            |
| Conferimento nel periodo          | in contanti | 10.000.000 |
| Prelievi nel periodo              |             | 0          |

**Altre informazioni**

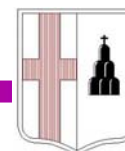
|  |                   |
|--|-------------------|
| <b>Risultati economici</b>   |                   |
| Risultato di gestione al lordo imposte e commissioni                     | 126.591           |
| Risultato di gestione al lordo commissioni (cfr. voce 1 Conto economico) | 114.593           |
| Risultato di gestione al netto di imposte e commissioni                  | 107.963           |
| <b>Valori patrimoniali</b>   |                   |
| Saldo c/c liquidità gestioni (cfr. voce crediti)                         | 115.243           |
| Imposte di competenza L. 461/97 da addebitare (cfr debiti)               | -11.998           |
| Valore portafoglio titoli al 31/12/04                                    | 10.004.718        |
| Ristorni da accreditare (cfr voce crediti)                               | 0                 |
| <b>Valore gestione al 31/12/04</b>                                       | <b>10.107.963</b> |
| <b>Informazioni complementari</b>  |                   |
| Imposte di competenza L. 461/97  | 11.998            |
| Commissioni di gestione e negoziazione dell'anno                         | 6.630             |

**Parametro di riferimento - composizione** **peso**

Euribor 6M + 100bps 100,00 / 100,00

**Variazione del parametro di riferimento nel periodo 1/9/04 - 31/12/04** n.d.

**Rendimento lordo nel periodo 1/9/04 - 31/12/04** 1,28%



**Gestore:** MELIORBANCA Sgr

**Conferimenti e prelievi nell'esercizio**

|                                   |  |            |
|-----------------------------------|--|------------|
| Patrimonio iniziale al 01/01/2004 |  |            |
| Conferimento nel periodo          |  | 10.000.000 |
| Prelievi nel periodo              |  |            |

**Altre informazioni**

|  |                                    |                   |
|--|------------------------------------|-------------------|
| <b>Risultati economici</b>   |                                    |                   |
| Risultato di gestione al lordo imposte e commissioni                     |                                    | 121.828           |
| Risultato di gestione al lordo commissioni (cfr. voce 1 Conto economico) |                                    | 108.877           |
| Risultato di gestione al netto di imposte e commissioni                  |                                    | 103.498           |
| <b>Valori patrimoniali</b>   |                                    |                   |
| Saldo c/c liquidità gestioni (cfr. voce crediti)                         |                                    | 116.669           |
| Imposte di competenza L. 461/97 da addebitare (cfr debiti)               |                                    | 0                 |
| Valore portafoglio titoli al 31/12/04                                    |                                    | 9.986.799         |
| Ristorni da accreditare (cfr voce crediti)                               |                                    | 0                 |
|  | <b>Valore gestione al 31/12/04</b> | <b>10.103.468</b> |
| <b>Informazioni complementari</b>  |                                    |                   |
| Imposte di competenza L. 461/97  |                                    | 12.951            |
| Commissioni di gestione e negoziazione dell'anno                         |                                    | 5.379             |

**Parametro di riferimento - composizione**

**peso**

Euribor 6M + 60bps

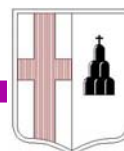
100,00 / 100,00

**Variazione del parametro di riferimento nel periodo 1/9/04 -31/12/04**

0,750%

**Rendimento lordo nel periodo 1/9/04 -31/12/04**

1,218%



Gestore: VEGAGEST Sgr

**Conferimenti e prelievi nell'esercizio**

|                                   |             |            |
|-----------------------------------|-------------|------------|
| Patrimonio iniziale al 01/01/2004 |             | 0          |
| Conferimento nel periodo          | in contanti | 10.000.000 |
| Prelievi nel periodo              | in contanti | 2.862      |

**Altre informazioni**

**Risultati economici**

|  |                   |
|--|-------------------|
| Risultato di gestione al lordo imposte e commissioni                     | 104.067           |
| Risultato di gestione al lordo commissioni (cfr. voce 1 Conto economico) | 103.098           |
| Risultato di gestione al netto di imposte e commissioni                  | 99.831            |
| <b>Valori patrimoniali</b>   |                   |
| Saldo c/c liquidità gestioni (cfr. voce crediti)                         | 24.462            |
| Imposte di competenza L. 461/97 da addebitare (cfr debiti)               | -969              |
| Valore portafoglio titoli al 31/12/04                                    | 10.064.264        |
| Commissioni da addebitare (cfr debiti)                                   | -2.583            |
| Ristorni da accreditare (cfr voce crediti)                               | 11.795            |
| <b>Valore gestione al 31/12/04</b>                                       | <b>10.096.969</b> |
| <b>Informazioni complementari</b>  |                   |
| Imposte di competenza L. 461/97  | 969               |
| Commissioni di gestione e negoziazione dell'anno                         | 3.267             |

**Parametro di riferimento - composizione**

**peso**

Euribor 6M + 110bps

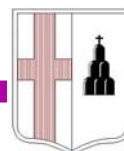
100,00 / 100,00

**Variazione del parametro di riferimento nel periodo 1/9/04 - 31/12/04**

0,850%

**Rendimento lordo nel periodo 1/9/04 -31/12/04**

0,810%



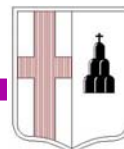
## b) strumenti finanziari quotati

|  | 31/12/04            | 31/12/03 |
|--|---------------------|----------|
| <b>b) strumenti finanziari quotati</b> | <b>2.009.939,00</b> |          |

| Categorie                     | Valore di Bilancio<br>31/012/2004 | Valore di Mercato<br>31/12/2004 | Valore di Bilancio<br>31/12/2003 | Valore di Mercato<br>30/12/2003 |
|-------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|
| <b>Parti di O.I.C.R.</b>      | <b>2.009.939,00</b>               | <b>2.009.939,00</b>             | -                                | -                               |
| - Sicav Generali E.S.T.Y.plus | 2.009.939,00                      | 2.009.939,00                    |                                  |                                 |

### Variazioni degli strumenti finanziari non immobilizzati. **b) strumenti finanziari quotati**

|                               | Titoli quotati      |
|-------------------------------|---------------------|
| <b>A. Rimanenze iniziali</b>  | <b>-</b>            |
| <b>B. Aumenti</b>             | <b>2.009.939,00</b> |
| - <i>Acquisto:</i>            |                     |
| - Sicav Generali E.S.T.Y.plus | 1.999.965,00        |
| - <i>Rivalutazioni:</i>       |                     |
| - Sicav Generali E.S.T.Y.plus | 9.974,00            |
| <b>C. Diminuizione</b>        |                     |
| <b>D. Rimanenze finali</b>    | <b>2.009.939,00</b> |



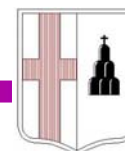
### c) strumenti finanziari non quotati

|  | 31/12/04          | 31/12/03 |
|--|-------------------|----------|
| <b>c) strumenti finanziari non quotati</b> | <b>350.525,00</b> |          |

| Categorie                      | Valore di Bilancio<br>31/012/2004 | Valore di Mercato<br>31/12/2004 | Valore di Bilancio<br>31/12/2003 | Valore di Mercato<br>30/12/2003 |
|--------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|
| <b>Titoli di Debito</b>        | <b>350.525,00</b>                 | <b>350.525,00</b>               | -                                | -                               |
| - Merrill Lynch TV 03/09/04/09 | 350.525,00                        | 350.525,00                      |                                  |                                 |

### Variazioni annue degli strumenti finanziari non quotati, c) Titoli di debito non quotati

|                                | Titoli non quotati |
|--------------------------------|--------------------|
| <b>A. Rimanenze iniziali</b>   | -                  |
| <b>B. Aumenti</b>              |                    |
| - <i>Acquisto:</i>             |                    |
| * Merrill Lynch TV 03/09/04/09 | 350.525,00         |
| <b>C. Diminuizione</b>         |                    |
| <b>D. Rimanenze finali</b>     | <b>350.525,00</b>  |

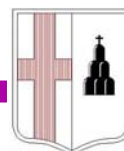


## 4. Crediti

|   | 31/12/04            | 31/12/03          |
|---|---------------------|-------------------|
| <b>4. Crediti</b>                                     | <b>1.247.198,00</b> | <b>324.776,79</b> |
| a. Conti Correnti per liquidità gestioni patrimoniali | 336.893,79          |                   |
| c. Altri crediti di funzionamento                     | 43.663,39           | 18.164,08         |
| d. Acconti versati per IRAP                           | 13.000,50           |                   |
| e. Credito d'imposta esercizio 1.10.96/30.9.97        | 140.315,14          | 140.315,14        |
| f. Credito d'imposta esercizio 1.10.97/30.9.98        | 166.297,57          | 166.297,57        |
| h. Finanziamenti erogati a società strumentali        | 499.872,75          |                   |
| i. Acconti versati per IRES                           | 34.000,00           |                   |
| l. Ritenute di acconto IRES su dividendi              | 13.154,86           |                   |

|   | 31/12/04          | 31/12/03 |
|---|-------------------|----------|
| <b>h. Finanziamento erogato a società strumentali</b> | <b>499.872,75</b> | <b>0</b> |
| Consorzio Formazione Volterra S.c.r.l.                | 467.872,75        | 0        |
| Scuola internazionale Alta Formazione S.r.l.          | 32.000,00         | 0        |

La voce Finanziamenti erogati a società strumentali è relativa a anticipazioni finanziarie effettuate a favore del Consorzio Formazione Volterra per consentire il regolare pagamento degli stati di avanzamento dei lavori di costruzione della scuola Internazionale di Alta Formazione, e alla Siaf per elasticità di tesoreria; i finanziamenti sono infruttiferi e saranno restituiti in funzione della situazione finanziaria delle partecipate o, se del caso, potranno essere utilizzati per aumenti di capitale con imputazione ai fondi per l'attività istituzionale.



## 5. Disponibilità liquide

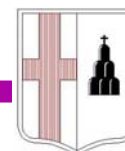
|                                 | 31/12/04            | 31/12/03            |
|---------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>5. Disponibilità Liquide</b> | <b>3.506.798,32</b> | <b>1.168.863,73</b> |
| Conti Correnti Bancari          | 3.506.493,17        | 1.168.863,73        |
| Cassa contanti                  | 305,15              | 0                   |

Sono rappresentate dai saldi attivi dei C/c della Fondazione aperti presso la Cassa di Risparmio di Volterra S.p.A. e dalla piccola cassa presso la Segreteria della Fondazione.

## 7. Ratei e Risconti Attivi

|                                   | 31/12/04          | 31/12/03            |
|-----------------------------------|-------------------|---------------------|
| <b>7. Ratei e Risconti Attivi</b> | <b>370.848,10</b> | <b>1.536.129,87</b> |
| Ratei attivi su titoli            | 370.848,10        | 43.704,22           |
| Creditori per Costi sospesi       | -                 | 1.492.425,65        |

La posta include gli interessi, al netto delle imposte sostitutive, maturati sui titoli di debito alla data di chiusura dell'esercizio.



## PASSIVO

### 1. Patrimonio Netto

|   | 31/12/04              | 31/12/03             |
|---|-----------------------|----------------------|
| <b>1. Patrimonio Netto</b>                      | <b>135.087.723,08</b> | <b>71.606.201,44</b> |
| a) Fondo di dotazione                           | 68.955.039,05         | 68.955.039,05        |
| b) Riserva da donazioni                         | 1.650.286,38          | 1.650.286,38         |
| c) riserva da rivalutazioni e plusvalenze       | 58.500.000,00         |                      |
| d) Riserva obbligatoria                         | <b>3.347.437,56</b>   | 798.556,73           |
| e) Riserva per integrità del patrimonio         | <b>2.634.960,09</b>   | 723.299,96           |
| f) Avanzo (Disavanzo) portato a nuovo anno 2002 | -                     | - 233.380,71         |
| g) Avanzo (Disavanzo) portato a nuovo anno 2003 | -                     | - 287.599,97         |

Il Patrimonio Netto della Fondazione è così formato:

#### **a) fondo di dotazione**

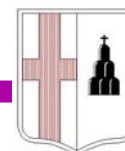
- Il valore del fondo di dotazione della Fondazione si è generato al momento del conferimento dell'attività bancaria (agosto 1992) alla "Cassa di Risparmio di Volterra S.p.A." per l'importo di vecchie lire 123.166.150.223, corrispondenti ad euro 63.610.008,012 ed, inoltre, è stato incrementato nell'anno 2000 per l'importo di vecchie lire 10.349.423.241, corrispondenti ad euro 5.345.031,03 per il trasferimento della riserva patrimoniale ex art. 12 lett. d) D.Lgs. 356/90, dovuto all'abrogazione dell'articolo di legge che la prevedeva, avvenuta con l'emanazione del D.Lgs. 153/99 e all'atto di indirizzo del 19/4/2001.

#### **b) riserva da donazioni**

- La riserva è costituita dal valore delle opere d'arte riferite alla "Donazione Giovanni e Mino Rosi". Tale valore risulta dalla perizia che è parte integrante dell'atto di donazione.

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

- La voce accoglie la quota parte della plusvalenza realizzata per la parziale dismissione della partecipazione nella Società Conferitaria Cassa di Risparmio di Volterra S.p.A. imputata direttamente ad incremento del patrimonio come consentito dalle vigenti normative.



#### **d) riserva obbligatoria**

La riserva obbligatoria risulta costituita con specifico accantonamento pari al 20% dell'avanzo dell'esercizio ai sensi dell'art. 9.6 dell'Atto di Indirizzo 19/04/2001 e al netto dell'accantonamento di cui alla successiva lettera f), come indicato dal Ministero dell'Economia e delle Finanze con decreto del 25.04.2004

#### **e) riserva per integrità del patrimonio**

La riserva per integrità del patrimonio risulta costituita con specifico accantonamento e non supera i limiti previsti dall'art. 14.8 dell'Atto di Indirizzo 19/04/2001 e delle indicazioni pervenute dal Ministero dell'Economia e delle Finanze con decreto del 25.04.2004.

#### **f) disavanzo residuo**

i disavanzi pregressi sono stati coperti con accantonamento diretto a carico del Conto Economico come indicato dall'art.2 comma 1 Circolare Ministeriale 25.03.04 Prot. 29496 il quale prevede l'utilizzo dell'avanzo di esercizio prioritariamente a copertura dei disavanzi stessi.

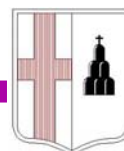
## **2. Fondi per l'attività d'istituto**

|  | 31/12/04            | 31/12/03            |
|--|---------------------|---------------------|
| <b>2. Fondi per l'attività dell'istituto</b>           | <b>6.281.922,08</b> | <b>1.191.301,42</b> |
| a) fondo di stabilizzazione delle erogazioni           | 1.565.277,00        |                     |
| b) fondi per le erogazioni nei settori rilevanti       | 3.500.000,00        |                     |
| c) fondi per le erogazioni negli altri settori ammessi | 16.982,42           | 16.982,42           |
| d) altri fondi   | 1.199.662,66        | 1.174.319,00        |

La voce è così composta:

#### **a) fondo di stabilizzazione delle erogazioni.**

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



- b) **fondi per le erogazioni nei settori rilevanti e**  
c) **fondi per le erogazioni negli altri settori ammessi.**

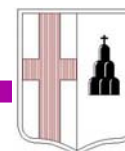
Ai predetti fondi affluiscono le risorse annualmente prodotte dalla gestione e destinate al finanziamento dell'attività istituzionale nel prossimo esercizio o nei successivi.

**d) altri fondi**

La voce rappresenta la contropartita del valore indicato in attivo relativo alle quote di partecipazione nel Consorzio Formazione Volterra S.c.r.l. e nella Scuola Internazionale Alta Formazione S.r.l, acquisite con fondi erogativi, conformemente alle indicazioni ricevute all'Autorità di Vigilanza.

Conseguentemente in caso di dismissione delle partecipazioni, il corrispettivo dovrà essere imputato fino a concorrenza ai fondi stessi che pertanto potranno essere utilizzati per l'attività istituzionale.

|                          | Fondi per l'attività d'istituto |                              |                              |              |
|--------------------------|---------------------------------|------------------------------|------------------------------|--------------|
|                          | Stabilizzazione Erogazioni      | Erogazioni Settori Rilevanti | Erogazioni Settori Statutari | Altri Fondi  |
| <b>A. Saldo Iniziale</b> | -                               | -                            | 16.982,42                    | 1.174.319,00 |
| <b>B. Incrementi</b>     |                                 |                              |                              |              |
| Accantonamenti           | 1.565.277,00                    | 3.500.000,00                 |                              | 25.343,66    |
| Altre Variazioni         |                                 | -                            |                              |              |
| <b>C. Utilizzi</b>       |                                 | -                            | -                            |              |
| Erogazioni effettuate    |                                 | -                            |                              |              |
| Altre variazioni         | -                               | -                            |                              |              |
| <b>D. Saldo finale</b>   | 1.565.277,00                    | 3.500.000,00                 | 16.982,42                    | 1.199.662,66 |



### 3. Fondi per rischi e oneri

|                                      | 31/12/04          | 31/12/03          |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>3. Fondi per rischi e oneri</b>   | <b>356.612,71</b> | <b>306.612,71</b> |
| Fondo Rischi e oneri per contenzioso | 50.000,00         |                   |
| Fondo crediti d'imposta IRPEG        | 306.612,71        | 306.612,71        |

Il fondo rischi ed oneri accoglie l'accantonamento per gli oneri presunti relativi al contenzioso in essere con consulenti della Fondazione legati al processo di dismissione.

Il fondo crediti di imposta accoglie i crediti verso l'Erario risultanti dalle dichiarazioni dei redditi; il relativo dettaglio è riportato alla voce dell'attivo "4. Crediti". Stante l'incertezza sui tempi di rimborso del predetto credito, la disponibilità sarà contabilizzata a conto economico solo al momento dell'effettivo rimborso da parte dell'Amministrazione Finanziaria.

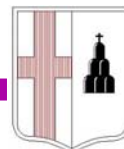
### 4. Trattamento Fine Rapporto Lavoro

|   | 31/12/04        | 31/12/03        |
|---|-----------------|-----------------|
| <b>4. Trattamento di fine rapporto lavoro subordinato</b> | <b>4.352,96</b> | <b>1.885,15</b> |
|   | 4.352,96        | 1.885,15        |

La voce raccoglie la quota di TFR maturata in favore del personale dipendente.

### 5. Erogazioni Deliberate

|   | 31/12/04            | 31/12/03          |
|---|---------------------|-------------------|
| <b>5. Erogazioni deliberate</b>                   | <b>1.390.615,18</b> | <b>920.448,32</b> |
| erogazioni deliberate da liquidare es. precedenti | 46.865,11           |                   |
| erogazioni deliberate da liquidare es. in corso   | 1.343.750,07        |                   |



- **Esercizi Precedenti:**

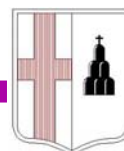
**5. Erogazioni deliberate es. precedenti**

|                             |                   |
|-----------------------------|-------------------|
| <b>A. Saldo iniziale</b>    | <b>920.448,00</b> |
|                             |                   |
| <b>B. Erogate nell'anno</b> | <b>873.583,00</b> |
|                             |                   |
| <b>D. Saldo Finale</b>      | <b>46.865,00</b>  |

- **Esercizio in Corso:**

c.f.r. grafici e descrizione della sezione "Bilancio di Missione" della Relazione sulla Gestione

Tale l'importi rappresentano un debito nei confronti di una pluralità di soggetti beneficiari degli stanziamenti a fini istituzionali, nei settori rilevanti, deliberati dal Consiglio di Amministrazione e non ancora materialmente erogati al 31/12/2004.



## 6. Fondo per il volontariato

Il fondo per il volontariato accoglie il complessivo residuo degli stanziamenti ex Legge 266/91 accantonati nei vari esercizi non ancora richiamati dal Comitato di Gestione Centri di Servizio della Toscana

Movimentazione intervenuta nell'esercizio:

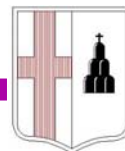
| 6. Fondo per il volontariato | Quota disponibile | Quota indisponibile |
|------------------------------|-------------------|---------------------|
| <b>A. Saldo iniziale</b>     | <b>145.195,83</b> | <b>134.114,76</b>   |
| <b>B. Accantonamenti</b>     | 339.850,78        | 339.850,78          |
| <b>C. Utilizzi</b>           | -70.039,20        |                     |
| <b>D. Saldo Finale</b>       | <b>415.007,41</b> | <b>473.965,54</b>   |

B. Accantonamento dell'anno

C. Utilizzi: la voce riflette l'ammontare delle risorse trasferite al suddetto Comitato nel corso del 2004 a valere sugli stanziamenti dei periodi 98-99 e 99-00.

| QUOTA DISPONIBILE                          |                   |
|--|-------------------|
| Quota accantonata nell'esercizio 1999/2000 | 35.019,68         |
| Quota accantonata nell'esercizio 2001      | 40.136,95         |
| Quota accantonata 2004                     | 339.850,78        |
| <b>Totale</b>                              | <b>415.007,41</b> |

| QUOTA PRUDENZIALE STRAORDINARIA           |                   |
|---|-------------------|
| Accantonamenti straordinari/prudenziali : |                   |
| - esercizio 1999/2000                     | 93.977,82         |
| - esercizio 2001                          | 40.136,94         |
| - esercizio 2004                          | 339.850,78        |
| <b>Totale</b>                             | <b>473.965,54</b> |



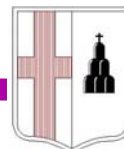
Gli accantonamenti alla quota indisponibile sono effettuati a seguito dell'ordinanza del TAR del Lazio dell' 11/07/2001, confermata in appello dal Consiglio di Stato il 19/09/2001, che ha sospeso la validità del paragrafo 9.7 dell'Atto di Indirizzo del Ministero del Tesoro del 19/04/2001.

In attesa che il giudice amministrativo si pronunci nel merito dell'esatta modalità dei calcoli ed in applicazione delle suddette ordinanze, l'Autorità di Vigilanza ritiene che l'accantonamento ai fondi per il Volontariato debba essere determinato in misura non inferiore ad un quindicesimo dell'avanzo di esercizio al netto dell'accantonamento alla riserva obbligatoria.

Le somme corrispondenti alla differenza rispetto al criterio antecedente l'atto di indirizzo per l'esercizio 2000, 2001 e 2004 sono state accantonate in via prudenziale e saranno disponibili solo dopo il definitivo acclaramento della esatta modalità di computo.

Si evidenzia inoltre che, in caso di accoglimento del giudizio di merito con conseguente ripristino delle disposizioni originariamente previste dall'art.15 della Legge 266/91, dovrebbe essere applicabile l'esclusione dalla base imponibile di calcolo della quota della plusvalenza da dismissione della partecipazione di controllo imputata a conto economico che non costituisce "provento" come già a suo tempo, in vigore delle precedenti disposizioni chiarito dall'Autorità di Vigilanza (cfr. in tal senso la nota prot. 564935 del 5/2/96 del Ministero del Tesoro). Ciò risponde ad esigenze di sostanziale equità in quanto la scelta di far transitare la plusvalenza nel Conto Economico (sede naturale) non può essere penalizzata rispetto all'alternativa (consentita) di allocazione diretta nel passivo dello stato Patrimoniale, la quale presuppone quindi come fondamento ciò sia possibile in quanto trattasi di provento straordinario che, come tale, non deve essere ricompreso nella base di calcolo indipendentemente dalla scelta contabile adottata.

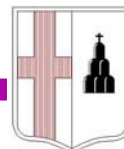
Conseguentemente, nel caso di accoglimento del ricorso pendente al TAR e di conferma della precedente interpretazione da parte del Ministero, il ricalcolo della quota da destinare al volontariato comporterebbe il recupero a favore della Fondazione dell'accantonamento operato ad eccezione di € 9.575 che, allo stato attuale ed in ossequio al principio di prudenza, non è stato rilevato in attesa della definizione della questione.



## 7. Debiti

|   | 31/12/04          | 31/12/03            |
|---|-------------------|---------------------|
| <b>7. Debiti</b>                                | <b>445.248,76</b> | <b>1.707.295,23</b> |
| 7.1 Debiti verso l'Erario e Enti Previdenziali  | 14.036,07         | 13.808,36           |
| 7.2 Compensi da liquidare                       | 265.237,41        | 298.015,48          |
| 7.3 Saldo dovuto per l'anno ai fini IRAP e IRES | 46.083,00         | -                   |
| 7.4 Imposta Legge 461/97 su GPM da addebitare   | 30.439,81         | -                   |
| 7.5 Debiti per Commissioni su GPM da addebitare | 2.583,00          | -                   |
| 7.6 Fornitori diversi da liquidare              | 86.869,47         | 1.395.471,39        |

I debiti verso l'Erario e Enti Previdenziali sono rappresentati dalle ritenute, contributi ed imposte effettuati nel mese di dicembre 2004 e corrisposte all'Erario nel successivo mese di gennaio nei termini previsti.

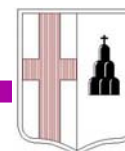


## PARTE C) CONTI D'ORDINE

|  | 31/12/04             | 31/12/03             |
|--|----------------------|----------------------|
| <b>Conti d'Ordine e Memoria</b>        | <b>66.139.546,41</b> | <b>49.124.809,08</b> |
| Titoli a custodia presso Terzi         | 34.500.622 ,36       | 4.512.141,08         |
| Partecipazioni a custodia presso Terzi | 30.237.821 ,00       | 39.275.871,00        |
| Impegni di Erogazione                  | 372.663,83           | 51.903,92            |
| Crediti di Imposta in Contestazione    | 1.028.439 ,22        | 1.028.439,22         |
| Titoli a garanzia                      | -                    | 2.574.533,16         |
| Debiti in Contestazione                | -                    | 1.681.920,73         |

La "voce impegni di erogazione" evidenzia l'ammontare complessivo delle erogazioni deliberate riferite ad impegni pluriennali.

La voce "crediti di imposta in contestazione" riflette il credito verso l'erario che ha formato oggetto di ricorso presso la Suprema Corte di Cassazione.



## PARTE D) CONTO ECONOMICO

### 1. Risultato delle Gestioni Patrimoniali Individuali

|                               | 31/12/04          | 31/12/03 |
|-------------------------------|-------------------|----------|
| <b>1. Risultato delle GPM</b> | <b>595.807,97</b> | <b>-</b> |
| Gestione CRV S.p.A.           | 122.960,96        | -        |
| Gestione Meliorbanca Sgr      | 108.876,77        | -        |
| Gestione Pionner Sgr          | 114.593,23        | -        |
| Gestione Vegagest Sgr         | 103.097,91        | -        |
| Gestione Duemme Sgr           | 146.279,10        | -        |

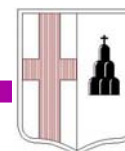
### 2. Dividendi e proventi assimilati

|   | 31/12/04            | 31/12/03 |
|---|---------------------|----------|
| <b>2. Dividendi e proventi assimilati</b>                         | <b>2.100.000,00</b> | <b>-</b> |
| Cassa di Risparmio di Volterra SpA<br>periodo 15/09/03-31/12/2003 | 2.100.000,00        |          |

### 3. interessi e altri proventi assimilati

|   | 31/12/04            | 31/12/03          |
|---|---------------------|-------------------|
| <b>3. Interessi e altri proventi assimilati</b> | <b>1.243.488,67</b> | <b>254.029,10</b> |
| a) da immobilizzazioni finanziarie              | 521.672,94          | 214.799,15        |
| b) da strumenti finanziari non immobilizzati    | 3.720,00            | 20.355,12         |
| c) da crediti e disponibilità liquide           | 718.095,73          | 18.874,83         |

a) *Interessi da immobilizzazioni finanziarie*: sono relativi ai proventi rivenienti da investimenti in Titoli di Stato (CCT, BTP) e obbligazioni emesse dalla CRV Volterra SpA destinati ad essere mantenuti in portafoglio fino alla scadenza;



b) *Interessi da strumenti finanziari non immobilizzati* : sono relativi ai proventi rivenienti da investimenti in titoli detenuti anche ai fini della negoziazione;

c) *Interessi da crediti e disponibilità liquide* : sono costituiti da quelli conseguiti per operazioni di Pronti conto termine.

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

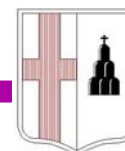
|  | 31/12/04        | 31/12/03 |
|--|-----------------|----------|
| <b>4, Rivalutazione netta strum. Finanziari non immob.</b> | <b>9.974,00</b> |          |
| rivalutazioni:   | -               |          |
| su titoli non conferiti in gestioni patrimoniali           | 9.974,00        |          |

#### **10. Oneri**

|   | 31/12/04          | 31/12/03          |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>10. Oneri</b>                              | <b>660.000,08</b> | <b>548.427,19</b> |
| a) compensi e rimborsi agli Organi Statutari  | 291.969,05        | 296.956,87        |
| b) per il personale                           | 133.969,38        | 133.011,24        |
| c) per Consulenti e Collaboratori esterni     | 28.509,41         | 17.286,78         |
| d) per servizi di gestione del patrimonio     | 25.204,37         |                   |
| e) interessi passivi e altri oneri finanziari | 4.978,25          |                   |
| f) commissioni di negoziazione                | 1.630,43          |                   |
| g) ammortamenti                               | 4.470,28          | 4.470,25          |
| h) accantonamenti                             | 50.000,00         |                   |
| i) altri oneri                                | 119.268,91        | 96.702,05         |

Dettaglio sottovoce 10.a) Compensi e rimborsi spese organi statutari:

| anno 2003                 | consiglio amm.ne | collegio dei revisori | organo di indirizzo |
|---------------------------|------------------|-----------------------|---------------------|
| compensi e rimborsi spese | 124.109,33       | 44.369,36             | 128.478,18          |
| numero dei componenti     | 7                | 3                     | 18                  |



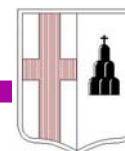
| anno 2004                 | consiglio amm.ne | collegio dei revisori | organo di indirizzo |
|---------------------------|------------------|-----------------------|---------------------|
| compensi e rimborsi spese | 134.742,65       | 61.367,15             | 95.859,25           |
| numero dei componenti     | 7                | 3                     | 18                  |

La voce accoglie i compensi annui, le medaglie di presenze ed i rimborsi spese per i componenti del Consiglio di amministrazione, il Collegio dei revisori e l'Organo di indirizzo come risulta dall'art.16 dello Statuto.

10.b) Trattasi del Costo del Personale che opera presso la Segreteria generale della Fondazione costituito dal segretario Generale, dalla figura di un "Quadro" in part-time della Cassa di Risparmio di Volterra S.p.A. in regime di distacco e da due impiegate con contratto di lavoro regolato dalle vigenti norme di legge e del CCNL per gli addetti al Settore Terziario.

10.c) per consulenti e collaboratori esterni: La voce si riferisce ad incarichi conferiti a consulenti e collaboratori esterni per contratti di consulenza stipulati con professionisti per l'assistenza in materia contabile, fiscale, del lavoro e di bilancio.

|                                  | 31/12/04          | 31/12/03         |
|----------------------------------|-------------------|------------------|
| <b>i) altri oneri</b>            | <b>119.268,91</b> | <b>96.702,05</b> |
| Contributi Associativi           | 10.020,00         | 9.272,00         |
| Spese per prestazioni di servizi | 49.763,89         | 58.421,25        |
| Postali e telefoniche            | 3.390,74          | 3.612,06         |
| Libri, giornali e riviste        | 235,30            | 524,50           |
| Spese di rappresentanza          | 29.429,00         | 1.716,50         |
| Spese assicurative               | 8.120,00          | 4.240,50         |
| Spese legali                     | 4.473,98          | 16.349,61        |
| Canoni di locazione              | 1.011,60          |                  |
| Spese ed oneri vari              | 12.824,40         | 2.565,63         |



## 11. Proventi Straordinari

|  | 31/12/2004           | 31/12/2003       |
|--|----------------------|------------------|
| <b>11. Proventi Straordinari</b>                           | <b>10.043.902,78</b> | <b>21.238,70</b> |
| Proventi straordinari diversi                              | 602,33               | 21.238,70        |
| Plusvalenze da alienazioni di immobilizzazioni finanziarie | 10.043.300,45        |                  |

La voce "*Plusvalenze da alienazioni di immobilizzazioni finanziarie*" rappresenta la quota parte della plusvalenza da dismissione della società conferitaria imputata a conto economico.

## 12. Oneri Straordinari

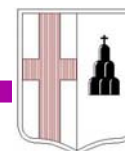
|                               | 31/12/2004      | 31/12/2003    |
|-------------------------------|-----------------|---------------|
| <b>12. Oneri straordinari</b> | <b>2.974,12</b> | <b>322,82</b> |
| Oneri straordinari diversi    | 2.974,12        | 322,82        |

## 13. Imposte

|   | 31/12/04         | 31/12/03         |
|---|------------------|------------------|
| <b>13. Imposte</b>                              | <b>64.814,37</b> | <b>14.117,76</b> |
| Imposta di bollo e tassa sui contratti di borsa | 18.731,37        | 985,60           |
| IRAP  | 12.032,00        | 13.123,16        |
| IRES  | 34.051,00        |                  |

Il debito per IRES è stato calcolato applicando in via prudenziale l'aliquota ordinaria IRES al 33%, a seguito delle recenti modifiche normative e con riserva di richiedere il rimborso della minore aliquota (16,50%) spettante in base alle disposizioni di carattere generale recate dall'art. 6 del D.p.r. 601/73.

Il rilevante importo della voce imposta di bollo si riferisce alle numerose operazioni in p/t eseguite in attesa dell'investimento definitivo della liquidità.



### **13.bis Accantonamento a copertura disavanzo**

|  | 31/12/04          | 31/12/03 |
|--|-------------------|----------|
| <b>13.bis Accantonamento copertura disavanzi</b> | <b>520.980,68</b> |          |
| Disavanzo anno 2002                              | 233.380,71        |          |
| Disavanzo anno 2003                              | 287.599,97        |          |

L'accantonamento a carico del conto economico a copertura diretta dei disavanzi pregressi è conseguente alla disposizione prevista dalla citata circolare 25/03/04 la quale dispone l'utilizzo in via prioritaria dell'avanzo di gestione per tale finalità.

### **14. Accantonamento alla Riserva Obbligatoria**

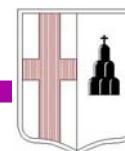
|   | 31/12/04            | 31/12/03 |
|---|---------------------|----------|
| <b>14. Accantonamento alla riserva obbligatoria</b> | <b>2.548.880,83</b> | -        |

L'accantonamento è stato effettuato nella misura del 20% dell'avanzo di gestione al netto dall'accantonamento a copertura dei disavanzi pregressi.

### **15. Erogazioni deliberate in corso d'Esercizio**

|  | 31/12/04            | 31/12/03 |
|--|---------------------|----------|
| <b>15.Erogazioni deliberate in corso d'esercizio</b> | <b>2.538.884,65</b> | -        |
| a) nei settori rilevanti                             | 2.044.689,00        |          |
| b) negli altri settori ammessi                       | 494.195,65          |          |

Trattasi delle delibere di erogazione assunte nell'anno, che includono anche le somme ancora da liquidare nonché le erogazioni finalizzate all'acquisizione di partecipazioni strumentali.



## **16. Accantonamento al fondo per il volontariato**

|  | 31/12/04           | 31/12/03 |
|--|--------------------|----------|
| <b>16. Accantonamento al fondo per il volontariato</b>         | <b>-679.701,56</b> | <b>-</b> |
| quota determinata ai sensi dell'Atto di indirizzo del 19.04.01 | -339.850,78        |          |
| accantonamento "prudenziale" dell'anno                         | -339.850,78        |          |

Si riferisce alle somme da destinare al Ce.S.Vo.T. per l'annualità 2004, l'accantonamento previsto dall'art.15 della legge n° 266/1991 è determinato nella misura di 1/15 del risultato della differenza tra l'avanzo d'esercizio e la copertura dei disavanzi pregressi meno la riserva obbligatoria.

Tale importo è comprensivo di una quota prudenziale accantonata (la metà) in attesa che il giudice amministrativo si pronunci sull'esatta modalità di calcolo a seguito delle ordinanze del TAR del Lazio (cfr. Sezione 6 Passivo)

## **17. Accantonamento ai fondi per l'attività di istituto**

|  | 31/12/04            | 31/12/03 |
|--|---------------------|----------|
| <b>17. Accantonamento ai fondi per l'attività d'istituto</b> | <b>5.065.277,00</b> | <b>-</b> |
| a) al fondo di stabilizzazione delle erogazioni              | 1.565.277,00        |          |
| b) ai fondi per le erogazioni nei settori rilevanti          | 3.500.000,00        |          |
| c) ai fondi per le erogazioni negli altri settori ammessi    |                     |          |

## **18. Accantonamento alla riserva per l'integrità del patrimonio**

|   | 31/12/04            | 31/12/03 |
|---|---------------------|----------|
| <b>18. Accantonamento alla riserva per integrità del patrimonio</b> | <b>1.911.660,13</b> | <b>-</b> |

L'accantonamento effettuato non supera i limiti previsti dall'art.14.8 dell'Atto di Indirizzo del 19.04.01 e del decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze 25.03.04.