

## **II. GESTIONE DEL PATRIMONIO**

---



### 1. Principi di gestione del patrimonio

Il Comitato di Indirizzo ha individuato i principi di gestione del patrimonio della Fondazione nel Piano Programmatico Pluriennale 2008-2010. Il principale obiettivo della gestione patrimoniale consiste nel produrre risorse adeguate a sostenere un programma erogativo pluriennale ambizioso e coerente, ma nel rispetto della tradizionale politica di prudenza e avversione al rischio contenuta della Fondazione.

Come per il passato, la sua attività di gestione finanziaria tiene conto di un *benchmark* di portafoglio da consentire il raggiungimento dei seguenti obiettivi:

- o esporre nel breve e medio periodo la Fondazione ad un rischio finanziario, che non pregiudichi il piano erogativo della stessa;
- o ottenere nel lungo periodo un rendimento medio che, nel rendere sostenibile il piano erogativo, consente nel contempo la conservazione del valore reale del patrimonio.

In coerenza con questi indirizzi generali, il Consiglio di Amministrazione investe prudentemente il patrimonio, in un orizzonte temporale coerente con il suo mandato.

### 2. I risultati economici dell'esercizio

L'avanzo conseguito al 31.12.2009 ammonta ad € 7.083 mila. Il decremento rispetto all'esercizio precedente è da ricondurre principalmente ai minori proventi da strumenti finanziari non immobilizzati e da pronti termine.

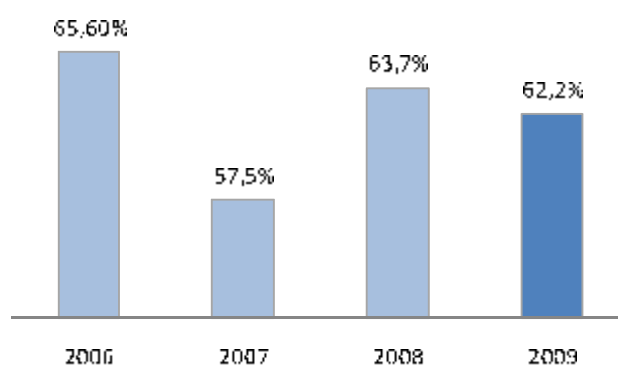
#### 2.1 La destinazione dell'avanzo di esercizio

La tabella seguente riporta la destinazione dell'avanzo 2009, comparata con quella dei due esercizi precedenti. Il trend in diminuzione dell'avanzo d'esercizio riflette l'influenza della straordinarietà positive del 2007 e negative negli ultimi due anni per la sfavorevole congiuntura internazionale. I risultati degli ultimi esercizi comunque appaiono significativamente migliori del *benchmark* di riferimento per il sistema.

Valori in €/000	2009	2008	2007
Accantonamento alla riserva opEl garria	1.416.627	1.630.225	2.247.412
Accantonamento al Fondo per il Volontariato	188.884	217.363	289.655
Accantonamento ai Fondi per Attività d'Istruzione:	5.388.884	6.217.363	7.289.655
a) al Fondo Stabilizzazione I ragazzi	0	0	1.000.000
b) al Fondo Logazioni Settori Ricoveri	5.200.000	6.000.000	6.000.000
c) al Fondo per la realizzazione del Progetto Sud	188.884	217.363	289.655
Accantonamento alla Riserva Integrità del Patrimonio	88.741	86.172	1.380.338
<b>AVANZO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>7.083.136</b>	<b>8.151.123</b>	<b>11.237.060</b>

Gli accantonamenti ai Fondi per l'Attività di Istituto ed al Fondo per il Volontariato ex art. 15 L. 266/91 sono pari al 62% dei proventi totali (- 1,5% rispetto al 2008), come mostrato dal grafico seguente:

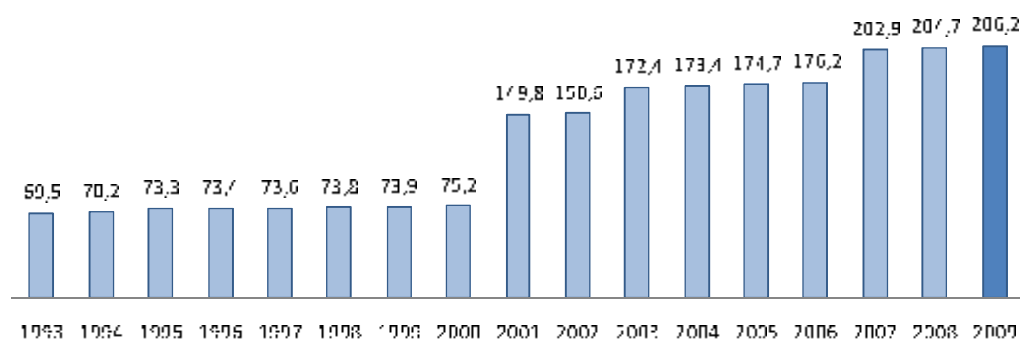
**Incidenza dell'attività erogativa sui proventi totali**



**3. Evoluzione storica del patrimonio netto della Fondazione**

A seguito degli accantonamenti effettuati, il patrimonio netto della Fondazione si è incrementato di € 1,5 milioni e al 31 dicembre 2009 ammonta ad € 206,2 milioni, come mostrato dal seguente grafico.

**Patrimonio Netto**



Gli incrementi rilevati nel 2001, nel 2003 e nel 2007 sono stati generali per effetto delle plusvalenze realizzate a seguito della vendita del pacchetto azionario di Banca Caripe rispettivamente per una percentuale pari al 30% ad ICCRI BTE, al 21% a Bipelle Investimenti SpA e al 44% a Banca Popolare Italiana Scarl.

Questi dati classificano la Fondazione Pescanabruzzo alla 1ª posizione tra le 18 fondazioni di origine bancaria di dimensione media e come la più grande tra quelle delle regioni dell'Italia meridionale peninsulare<sup>4</sup>.

Di seguito viene determinato il valore aggiunto prodotto dalla gestione operativa della Fondazione e dei suoi enti strumentali e la distribuzione dello stesso ai vari stakeholders.

<sup>4</sup>Fonte ANRI dati al 31/12/2006

In allegato 1 sono riportati i prospetti di stato patrimoniale e conto economico al 31.12.2009 sia della Fondazione, sia dei suoi enti strumentali.

#### 4. Analisi del valore aggiunto della Fondazione

L'analisi del valore aggiunto risulta operativamente utile nella misurazione del valore prodotto dalla gestione dell'Ente e, in particolare, per rendere evidente l'effetto economico che l'attività dell'Istituto ha prodotto sulle più importanti categorie di *stakeholders*.

Il valore aggiunto prodotto dalla Fondazione nel 2009 è pari a € 8.723 mila, come di seguito mostrato:

(valori espressi in euro)

Determinazione del Valore Aggiunto	2009	2008	2007
A) Valore globale della gestione	-	-	-
B) Costi intermedi della gestione	239.584	233.600	268.678
Costi per servizi <sup>1)</sup>	180.177	137.257	84.052
Accantonamenti per rischi		50.000	50.000
Oneri diversi di gestione <sup>2)</sup>	59.407	51.348	134.626
VALORE AGGIUNTO CARATTERISTICO LORDO (A-B)	-239.584	-233.600	-268.678
C) Componenti accessori e straordinari	8.963.053	10.101.855	13.123.266
+/- Soldo gestione accessori	9.964.708	10.909.489	10.600.714
- Ricavi accessori <sup>3)</sup>	9.964.708	10.909.489	10.600.714
- Costi accessori		-	-
+/- Soldo componenti straordinari	-1.001.655	-807.634	2.522.557
- Plusvalenze da alienazione di immobilizzazioni finanziarie	3.358	4	2.858.977
- Oneri straordinari	-8.013	-7.638	-98.475
- Svalutazione delle partecipazioni	-1.000.000	-800.000	-237.900
VALORE AGGIUNTO GLOBALE LORDO (A-B+C)	8.723.469	9.868.255	12.854.588
- Ammortamenti della gestione per gruppi omogenei di beni		-	-
VALORE AGGIUNTO GLOBALE NETTO	8.723.469	9.868.255	12.854.588

Le ragioni della riduzione rispetto al 2008 (-€ 1.145 mila) sono imputabili, principalmente, ai minori proventi finanziari, come già esposto in precedenza (par. 2) ed a componenti straordinari (maggiore svalutazione di partecipazioni).

Il valore aggiunto globale prodotto nel 2009 è stato destinato per il 64% alle "liberalità" disponibili per l'attività erogativa - con gli accantonamenti a:

- o fondi per attività d'istituto;
- o fondo per il volontariato, determinato come previsto dalla normativa vigente in materia.

La rimanente parte è stata distribuita per il 17% alle generazioni future, sotto forma di accantonamenti a riserve di patrimonio netto, spendibili in futuro; il 14% alla pubblica amministrazione, come imposte dirette ed indirette; il rimanente 5% al personale.

<sup>1)</sup> Al netto di sconti per parafiscali, di tasse e di contributi Opat/Società.

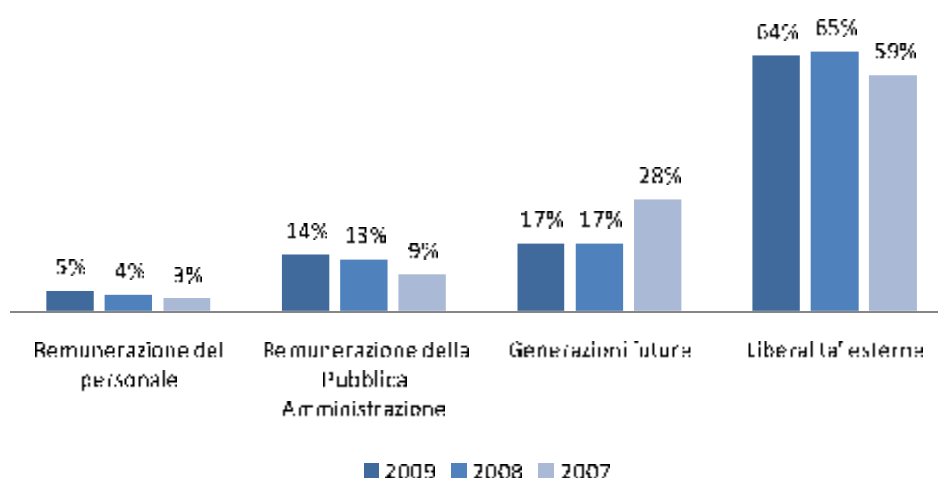
<sup>2)</sup> Al netto di imposte, tasse, contributi diversi, spese per viaggi e conferenze liberali, ecc.

<sup>3)</sup> Proventi finanziari e c/c.

Di seguito si riportano il prospetto ed il grafico di distribuzione del valore aggiunto nel 2009, confrontato con il 2008 ed il 2007.

(valori espressi in euro)

Distribuzione del Valore Aggiunto	2009		2008		2007	
	€	%	€	%	€	%
Remunerazione del personale	434.242	5%	434.949	4%	441.458	3%
Personale non dipendente	359.941	4%	376.046	3%	374.707	3%
Personale distaccato	74.301	1%	108.903	1%	116.756	1%
Personale dipendente	-	-	-	-	-	-
Remunerazione della Pubblica Amministrazione	1.204.606	14%	1.279.350	13%	1.168.859	9%
Imposto di retta	59.479	1%	56.703	1%	81.530	1%
Imposte Indirette <sup>1)</sup>	1.145.127	13%	1.222.647	12%	1.087.329	8%
Remunerazione del capitale di credito (Banche)	1.485	0%	2.833	0%	7.211	0%
Oneri per capitali a breve termine	1.485	0%	2.833	0%	7.211	0%
Generazioni future	1.505.368	17%	1.716.397	17%	3.637.750	28%
Riserve	1.505.368	17%	1.716.397	17%	3.637.750	28%
Liberalità esterne <sup>2)</sup>	5.577.768	64%	6.434.726	65%	7.599.310	59%
<b>VALORE AGGIUNTO GIOVANI NETTO</b>	<b>8.723.469</b>	<b>100%</b>	<b>9.868.255</b>	<b>100%</b>	<b>12.854.588</b>	<b>100%</b>



#### 4.1 Oneri di funzionamento e risultati di esercizio della gestione finanziaria

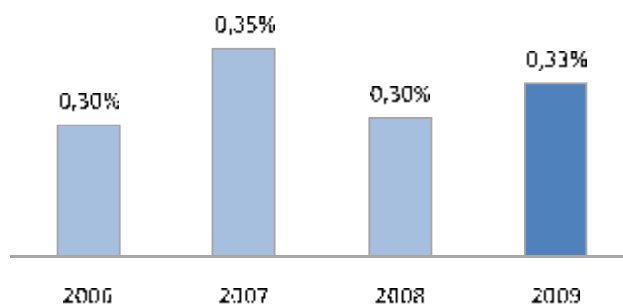
Gli oneri di funzionamento risultano sostanzialmente allineati a quelli degli esercizi precedenti, come di seguito riportato. Si osserva che essi incidono sul patrimonio netto medio nel periodo rappresentato in modo di gran lunga più contenuto rispetto ai dati medi di sistema.<sup>10)</sup>

<sup>1)</sup>Include l'imposta sul lavoro al 12,5% e le maggior tasse dirette.

<sup>2)</sup>Costi degli esercizi anteriori e dei Paesi per effetto dell'aiuto e per il volontariato.

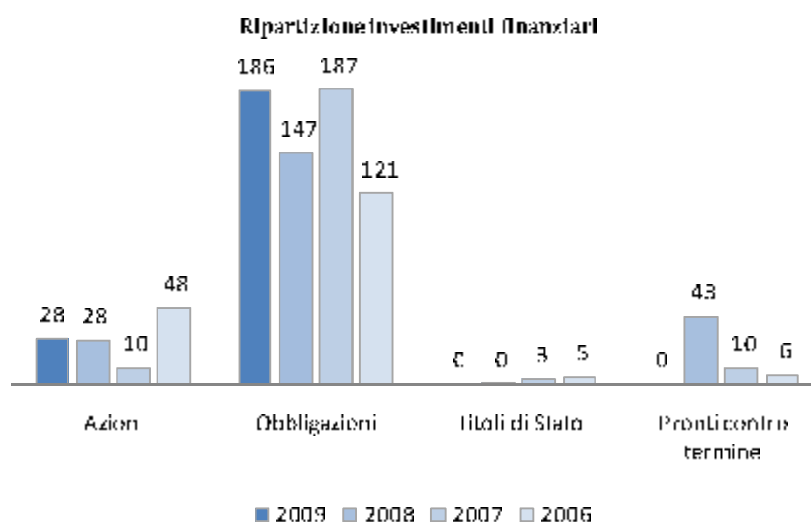
<sup>10)</sup>Fonte: dati consolidati: nel 2005 dell'11,25%, nel 2007 dell'11,69% e nel 2008 dell'11,71% (Fonte: ICGRI).

**Incidenza degli oneri di funzionamento sul patrimonio nello medio**



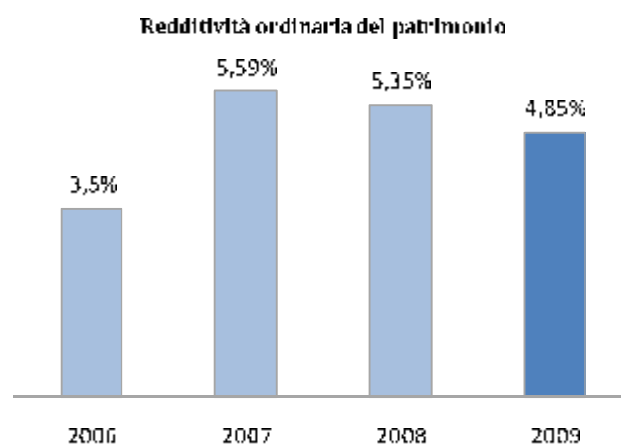
Le ordinarie esigenze erogative e di liquidità connesse al funzionamento della struttura, invece, sono assicurate da oculati investimenti in strumenti finanziari effettuati dalla Fondazione e destinati a tale scopo.

La ripartizione degli investimenti al 31.12.2009 ed il confronto con gli esercizi precedenti sono riportati nel grafico seguente.



Nel 2009 la redditività ordinaria del patrimonio<sup>44</sup> è stata pari al 4,85%, come mostrato dal grafico seguente.

<sup>44</sup> In caso di l'analisi di bilancio i spese alle quali non è dell'ISTE, per il calcolo dell'incidenza di gestione è stato considerato il Patrimonio Netto medio (inizio e fine esercizio) al fine di minimizzare gli effetti della sua variazione e arguere di accennare con annualità.



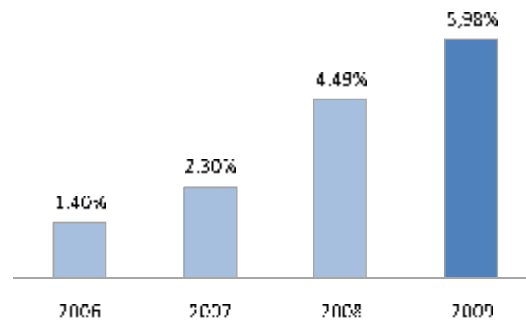
La lieve riduzione rispetto all'esercizio precedente (- 0,5%) è da ricondurre principalmente al decremento dei proventi finanziari su investimenti in titoli ( € 918 mila), oltre che all'incasso di minori dividendi (- € 29 mila), come di seguito mostrato.

Valori in €/000	2009	2008	2007	2006
<b>PROVENTI DA INVESTIMENTI FINANZIARI</b>				
- dall'investimento in titoli	9.110	10.078	8.651	4.545
- da dividendi	875	854	1.885	1.498
- da depositi bancari	30	77	64	11
<b>TOTALE</b>	<b>9.965</b>	<b>10.909</b>	<b>10.600</b>	<b>6.055</b>

L'incidenza della partecipazione in Banca Caripe, ex-conferitaria, sul patrimonio al 31 dicembre 2009 è pari al 2,11%, sostanzialmente allineata a quella dell'esercizio precedente. Nel 2006, prima della cessione della quota pari al 44%, l'incidenza era pari al 24,2%.

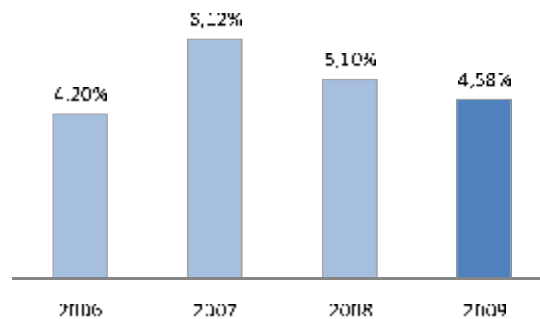
Di contro, la redditività della partecipazione è aumentata negli ultimi 1 anni (-1,19% rispetto al 2008, + 3,68% rispetto al 2007 e + 1,58% rispetto al 2006), come mostrato dal grafico seguente.

Redditività della partecipazione in Banca Caripe



Nel 2009 la redditività degli investimenti in azioni diverse da quelle della ex banca conferitaria, in obbligazioni e pronti contro termine, è stata pari al 4,58%, pari allo 0,5% in meno rispetto al 2008, come di seguito mostrato.

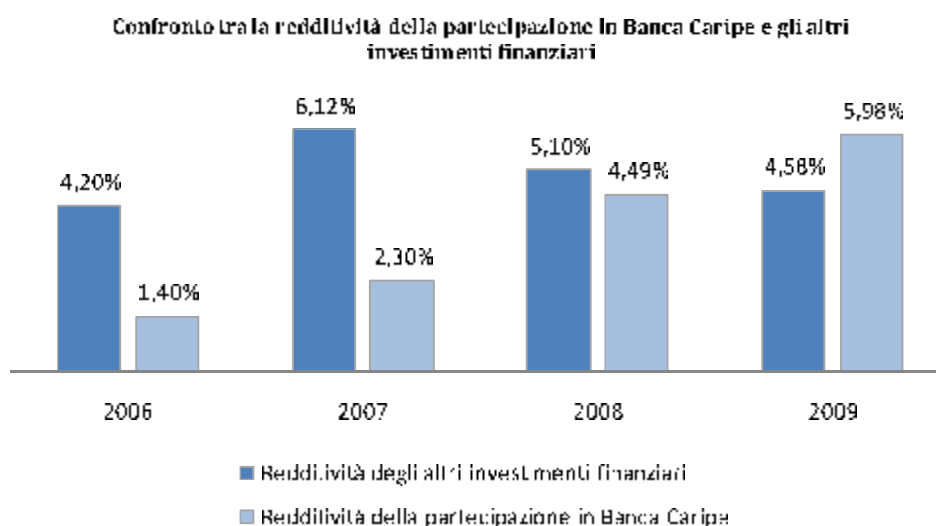
Redditività degli investimenti finanziari



Si riporta di seguito un grafico di confronto tra la redditività della partecipazione in Banca Caripe e quella degli altri investimenti finanziari.



Figura 5: Trilicco raffigurante "Madonna con Santi" della Parrocchia dell'Assunzione della beata Vergine Maria di Aarno, restaurato dalla Fondazione Pascariuzzo nel 2009 e temporaneamente esposto presso la sua sede.



### 5. Analisi del valore aggiunto della Fondazione e dei suoi enti strumentali

In questa sezione l'analisi del valore aggiunto è approfondita considerando anche il contributo degli enti strumentali della Fondazione: Gestioni Culturali Srl ed Eurobit Abruzzo e Molise SpA. Non è stata considerata la società Immobiliare Corso Umberto Srl dal momento che il suo impatto è irrilevante ai fini della determinazione dello stesso.

In questo caso il valore aggiunto consolidato prodotto nel 2009 passa da € 8.723 mila della sola Fondazione ad € 9.901 mila. Il contributo delle società strumentali nella generazione del valore aggiunto consolidato per l'esercizio 2009 è stato, dunque, pari al 14% circa (-11% rispetto al 2008).

(valori espressi in euro)

Determinazione del Valore Aggiunto Consolidato	2009	2008	2007
<b>A) Valore globale della gestione</b>	<b>2.064.218</b>	<b>3.231.300</b>	<b>3.599.229</b>
Ricarichi da vendite e da prestazioni	1.464.387	2.802.901	3.173.095
Incrementi di immobilizzazioni per avviamenti interni	76.474		
Altri ricavi e proventi	523.357	428.399	426.134
<b>B) Costi intermedi della gestione</b>	<b>761.855</b>	<b>720.641</b>	<b>788.197</b>
Consumi e variazioni di materie prime, sussidiarie e di consumo	15.866	19.805	11.304
Costi per servizi <sup>2a</sup>	540.761	454.679	448.775
Costi per godimento di beni di terzi	96.565	64.373	67.005
Accantonamenti per rischi	-	50.000	50.000
Oneri diversi di gestione <sup>2a</sup>	109.163	131.784	211.113
<b>VALORE AGGIUNTO CARATTERISTICO LORDO (A-B)</b>	<b>1.302.363</b>	<b>2.510.659</b>	<b>2.811.032</b>
<b>C) Componenti accessori e straordinari</b>	<b>8.861.558</b>	<b>10.117.756</b>	<b>13.125.415</b>
<b>+/- Saldo gestione accessori</b>	<b>9.963.207</b>	<b>10.924.517</b>	<b>10.609.324</b>

<sup>1a</sup> Al netto di oneri per personale di assistenza e per servizi di pulizia.

<sup>2a</sup> Al netto di imposte, tasse, contributi diversi, IRI e IRIE e spese per viaggi e trasporti.

## II. Gestione del patrimonio

(valori espressi in euro)

Determinazione del Valore Aggiunto Consolidato	2009	2008	2007
- Ricavi accessori <sup>1a)</sup>	9.965.707	10.974.517	10.609.374
- Costi accessori	-	-	-
+/- Saldo componenti straordinari	-1.103.649	-806.761	7.516.091
- Plusvalenze da allestazioni di immobilizzazioni finanziarie	145.888	55.460	7.965.415
- Oneri straordinari	-749.537	-67.771	-703.074
- Svalutazione di crediti	-	-	-8.400
- Svalutazione delle partecipazioni	-1.000.000	-800.000	737.900
<b>VALORI AGGIUNTI GLI OBBLI LORDI (A-B+C)</b>	<b>10.163.921</b>	<b>12.628.415</b>	<b>15.936.447</b>
- Ammortamenti	767.497	775.096	768.179
- Immobilizzazioni immateriali	162.217	171.384	169.859
- Immobilizzazioni materiali	100.780	103.712	98.270
<b>VALORI AGGIUNTI GLI OBBLI NETTI</b>	<b>9.901.424</b>	<b>12.353.319</b>	<b>15.668.318</b>

Il decremento di valore aggiunto prodotto dalla Fondazione e dai suoi due enti strumentali rispetto all'esercizio precedente ( € 2.452 mila) è riconducibile principalmente:

- o alla riduzione dei ricavi delle vendite e delle prestazioni (- € 1.339 mila);
- o all'incremento dei costi per servizi (- € 85 mila);
- o al decremento dei ricavi accessori ( € 959 mila), riferibili principalmente ai ricavi finanziari lordi;
- o all'incremento della quota di svalutazione delle partecipazioni immobilizzate (+ € 200 mila).

La distribuzione del valore aggiunto della Fondazione e dei suoi enti strumentali è di seguito riportata:

(valori espressi in euro)

Distribuzione del Valore Aggiunto Consolidato	2009		2008		2007	
	€	%	€	%	€	%
<b>Remunerazione del personale</b>	<b>1.644.063</b>	<b>17%</b>	<b>2.787.805</b>	<b>23%</b>	<b>3.124.230</b>	<b>20%</b>
Personale non dipendente <sup>1a)</sup>	1.378.524	14%	2.407.025	19%	2.785.020	18%
Personale distaccato <sup>1b)</sup>	76.801	1%	108.903	1%	116.756	1%
Personale dipendente	188.738	2%	271.877	2%	222.454	1%
a) remunerazioni dirette	147.090	2%	211.478	3%	175.919	1%
b) remunerazioni indirette	41.648	0%	60.398	0%	46.535	0%
<b>Remunerazione della Pubblica Amministrazione</b>	<b>1.251.233</b>	<b>13%</b>	<b>1.370.937</b>	<b>11%</b>	<b>1.245.378</b>	<b>8%</b>
Imposte dirette	96.785	1%	140.778	1%	147.485	1%
Imposte indirette <sup>1c)</sup>	1.154.948	12%	1.230.159	10%	1.095.893	7%
<b>Remunerazione del capitale di credito (Banche)</b>	<b>22.229</b>	<b>0%</b>	<b>33.735</b>	<b>0%</b>	<b>48.394</b>	<b>0%</b>
Oneri per capitali a breve termine	77.779	0%	15.932	0%	29.795	0%

<sup>1a)</sup> Finanziaristi e altri.

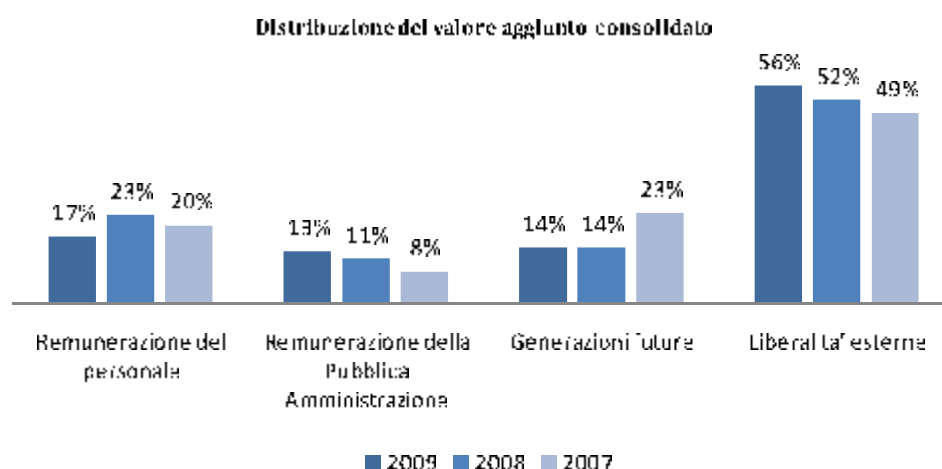
<sup>1b)</sup> Componenti del organo di amministrazione e amministratori. La voce include anche i costi per i collaboratori di fiducia e di quelli che operano a tempo pieno e che hanno un contratto di lavoro a tempo pieno del servizio alla Gestione Culturale.

<sup>1c)</sup> Trattasi dei costi sostenuti per il personale di Banca Caripol distaccato presso la Fondazione.

<sup>1d)</sup> Include ICI, TARSU, imposta sostitutiva al 12,5%, imposta di tasse dirette.

Distribuzione del Valore Aggiunto Consolidato	2009		2008		2007	
	€	%	€	%	€	%
Oneri per capitali a lungo termine		0%	17.803	0%	18.599	0%
Remunerazione del capitale di rischio	-	0%	-	0%	-	0%
Dividendi		0%	-	0%	-	0%
Remunerazione del gruppo	1.406.131	14%	1.726.116	14%	3.651.006	23%
Risultato d'esercizio consolidato netto <sup>16</sup>	-99.237	-1%	9.719	0%	13.256	0%
Riserve	1.505.368	15%	1.716.397	14%	3.637.750	23%
Liberalità esterne <sup>18</sup>	5.577.768	56%	6.434.726	52%	7.599.310	49%
<b>VALORE AGGIUNTO GLOBALE NETTO</b>	<b>9.901.424</b>	<b>100%</b>	<b>12.353.319</b>	<b>100%</b>	<b>15.668.318</b>	<b>100%</b>

Il valore aggiunto globale prodotto nel 2009 è stato destinato per il 56% alle "liberalità" che rappresentano la disponibilità per l'attività erogativa della Fondazione; per il 17% al personale, per il 14% come accantonamento alle riserve ed utili non distribuiti e per il 13% alla pubblica amministrazione, sotto forma di imposte dirette ed indirette.



<sup>16</sup>Tra cui 28% a favore di capitale e degli strumenti di Investimenti Culturali S.r.l. ed Turismo Strutturazione Meise SpA.  
<sup>17</sup>Tra cui 23% accantonamento ai Fondi per attività d'altitudine e per il volontariato.