

***Fondazione di Venezia***

# **BILANCIO**

**1 gennaio 2017 – 31 dicembre 2017**

Approvato dal Consiglio Generale del 20 aprile 2018

**Fondazione di Venezia****Indice****Tavole del Bilancio**

Stato Patrimoniale .....	pag.	4
Conto Economico .....	pag.	6
Rendiconto Finanziario .....	pag.	7

<b>Nota integrativa .....</b>	<b>pag.</b>	<b>8</b>
-------------------------------	-------------	----------

<b>Relazione sulla gestione .....</b>	<b>pag.</b>	<b>63</b>
---------------------------------------	-------------	-----------

Sezione prima

Relazione economica e finanziaria .....	pag.	64
---	------	----

Sezione seconda:

Bilancio di missione .....	pag.	96
----------------------------	------	----

<b>Relazione del Collegio dei Revisori .....</b>	<b>pag.</b>	<b>137</b>
--	-------------	------------

<b>Relazione Società di Revisione .....</b>	<b>pag.</b>	<b>145</b>
---	-------------	------------

## TAVOLE DEL BILANCIO

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Rendiconto Finanziario

<b>STATO PATRIMONIALE</b>					
<b>ATTIVO</b>		<b>al 31.12.2017</b>		<b>al 31.12.2016</b>	
<b>1</b>	<b>Immobilizzazioni materiali e immateriali</b>		32.588.322		26.533.731
<b>a</b>	beni immobili	21.925.934		15.917.441	
	<i>di cui beni immobili strumentali</i>	<i>21.925.934</i>		<i>15.917.441</i>	
<b>b</b>	beni mobili d'arte	10.297.017		10.295.017	
<b>c</b>	beni mobili strumentali	160.648		87.285	
<b>d</b>	altri beni	204.723		233.987	
<b>2</b>	<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>		246.560.115		105.771.499
<b>a</b>	partecipazioni in società strumentali	66.476.775		55.399.249	
	<i>di cui partecipazioni di controllo</i>	<i>63.392.655</i>		<i>53.515.129</i>	
<b>b</b>	altre partecipazioni	45.650.423		45.939.796	
<b>c</b>	titoli di debito	-		-	
<b>d</b>	altri titoli	134.432.917		4.432.454	
<b>e</b>	altre attività finanziarie	-		-	
<b>3</b>	<b>Strumenti finanziari non immobilizzati</b>		65.893.940		128.511.661
<b>a</b>	strumenti finanziari affidati in gest. patrim. individuale	-		-	
<b>b</b>	strumenti finanziari quotati	65.893.940		128.511.661	
	<i>di cui titoli di debito</i>	<i>1.469.905</i>		<i>4.696.388</i>	
	<i>di cui titoli di capitale</i>	<i>64.424.036</i>		<i>114.815.273</i>	
	<i>di cui parti di Organismi Investim. Collettivo Risparmio</i>	<i>-</i>		<i>-</i>	
<b>c</b>	strumenti finanziari non quotati	-		-	
	<i>di cui titoli di debito</i>	<i>-</i>		<i>-</i>	
	<i>di cui titoli di capitale</i>	<i>-</i>		<i>-</i>	
	<i>di cui parti di Organismi Investim. Collettivo Risparmio</i>	<i>-</i>		<i>-</i>	
<b>4</b>	<b>Crediti</b>		14.190.342		2.658.819
	<i>di cui esigibili entro l'esercizio successivo</i>	<i>13.913.409</i>		<i>2.658.819</i>	
<b>5</b>	<b>Disponibilità liquide</b>		25.873.881		93.522.742
<b>7</b>	<b>Ratei e risconti attivi</b>		33.444		59.214
	<b>Totale dell'attivo</b>		<b>385.140.044</b>		<b>357.057.666</b>

<b>PASSIVO</b>		<b>al 31.12.2017</b>	<b>al 31.12.2016</b>
<b>1</b>	<b>Patrimonio netto:</b>	<b>357.744.409</b>	<b>341.759.676</b>
<b>a</b>	fondo di dotazione	326.243.695	326.243.695
	<i>di cui patrimonio originario</i>	<i>326.243.695</i>	<i>326.243.695</i>
<b>b</b>	riserva da donazioni	217.957	215.957
<b>c</b>	riserva da rivalutazioni e plusvalenze	17.443.399	5.642.457
<b>d</b>	riserva obbligatoria	10.746.238	6.564.447
<b>e</b>	riserva per l'integrità del patrimonio	3.093.120	3.093.120
<b>f</b>	avanzi (disavanzi) portati a nuovo	-	-
<b>2</b>	<b>Fondi per l'attività d'istituto:</b>	<b>20.644.419</b>	<b>9.243.435</b>
<b>a</b>	fondo di stabilizzazione delle erogazioni	9.612.707	981.172
<b>b</b>	fondi per le erogazioni nei settori rilevanti	5.690.000	4.140.000
<b>c</b>	fondi per le erogazioni negli altri settori statutari	557.000	360.000
<b>d</b>	altri fondi	4.784.712	3.762.263
<b>3</b>	<b>Fondi per rischi e oneri</b>	<b>282.796</b>	<b>270.033</b>
<b>4</b>	<b>Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>410.286</b>	<b>548.384</b>
<b>5</b>	<b>Erogazioni deliberate</b>	<b>1.328.572</b>	<b>1.937.037</b>
<b>a</b>	nei settori rilevanti	932.759	1.475.017
<b>b</b>	negli altri settori statutari	395.814	462.020
<b>6</b>	<b>Fondo per il volontariato</b>	<b>828.309</b>	<b>508.918</b>
<b>7</b>	<b>Debiti</b>	<b>3.256.920</b>	<b>2.338.140</b>
	<i>di cui esigibili entro l'esercizio successivo</i>	<i>3.256.920</i>	<i>2.338.140</i>
<b>8</b>	<b>Ratei e risconti passivi</b>	<b>644.333</b>	<b>452.043</b>
	<b>Totale del passivo</b>	<b>385.140.044</b>	<b>357.057.666</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
	Beni presso terzi	6.376.061	7.571.260
	<i>di cui depositari di titoli di proprietà</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
	Impegni di erogazione	9.334.059	3.941.824
	Altri conti d'ordine	37.265.312	42.462.728
	<b>Totale dei conti d'ordine</b>	<b>52.975.432</b>	<b>53.975.812</b>

CONTO ECONOMICO		al 31.12.2017	al 31.12.2016
1	Risultato delle gestioni patrimoniali individuali	-	(250.519)
2	Dividendi e proventi assimilati	13.789.315	11.820.744
a	da società strumentali	-	-
b	da altre immobilizzazioni finanziarie	4.173.687	4.173.687
c	da strumenti finanziari non immobilizzati	9.615.628	7.647.057
3	Interessi e proventi assimilati	31.053	46.295
a	da immobilizzazioni finanziarie	-	-
b	da strumenti finanziari non immobilizzati	24.580	40.431
c	da crediti e disponibilità liquide	6.473	5.864
4	Rivalutazione (svalutazione) netta di strumenti finanziari non immobilizzati	-	(15.263)
5	Risultato della negoziazione di strumenti finanziari non immobilizzati	14.579.379	3.205.762
6	Svalutazione netta di immobilizzazioni finanziarie	(681.611)	(2.504.461)
a	Svalutazione immobilizzazioni finanziarie	(681.611)	(2.504.461)
	di cui Società Strumentali	(653.566)	(485.257)
9	Altri proventi	216.982	107.604
10	Oneri:	(3.240.009)	(3.343.866)
a	compensi e rimborsi spese organi statutari	(628.639)	(584.203)
b	per il personale	(1.156.624)	(1.298.680)
	di cui per la gestione del patrimonio	(94.093)	(94.093)
c	per consulenti e collaboratori esterni	(383.174)	(352.801)
d	per servizi di gestione del patrimonio	(119.051)	(167.868)
e	interessi passivi e altri oneri finanziari	-	-
f	commissioni di negoziazione	(69)	(35.741)
g	ammortamenti	(126.341)	(78.610)
h	accantonamenti	(110.000)	(80.000)
i	altri oneri	(716.111)	(745.963)
11	Proventi straordinari	19.035	150.633
	di cui plusvalenze da alienaz.immobiliz.finanziarie	-	89.727
12	Oneri straordinari	(29.672)	(96.807)
	di cui minusvalenze da alienaz.immobiliz.finanziarie	-	49.304
13	Imposte	(3.775.518)	(2.966.273)
	<b>Avanzo (disavanzo) dell'esercizio</b>	<b>20.908.954</b>	<b>6.153.849</b>
14	Accantonamento alla riserva obbligatoria	(4.181.791)	(1.230.770)
15	Erogazioni deliberate in corso di esercizio:	-	-
a	nei settori rilevanti	(3.984.302)	(3.797.160)
b	negli altri settori statutari	(1.111.553)	(1.294.138)
c	utilizzo fondi	5.095.855	5.091.298
16	Accantonamento al fondo per il volontariato	(557.572)	(164.103)
17	Accantonamento ai fondi per l'attività di istituto:	(16.169.591)	(4.758.976)
a	al fondo di stabilizzazione delle erogazioni	(8.672.410)	(244.207)
b	ai fondi per le erogazioni nei settori rilevanti	(5.690.000)	(4.140.000)
c	ai fondi per le erogazioni negli altri settori statutari	(557.000)	(360.000)
d	agli altri fondi	(1.250.181)	(14.769)
e	utilizzo fondi	-	-
18	Accantonamento alla riserva per l'integrità del patrimonio	-	-
	<b>Avanzo (disavanzo) residuo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO DELLA FONDAZIONE DI VENEZIA

	31.12.2017	31.12.2016
copertura disavanzi pregressi	-	-
erogazioni in corso d'esercizio	-	-
accantonamento alla riserva obbligatoria	4.181.791	1.230.770
accantonamento al fondo per il Volontariato	557.572	164.103
accantonamento ai fondi per l'attività d'istituto	16.169.591	4.758.976
accantonamento alla riserva per l'integrità del patrimonio	-	-
<b>Avanzo di esercizio</b>	<b>20.908.954</b>	<b>6.153.849</b>
al fondo imposte	-	-
ammortamenti e altri accantonamenti	278.534	208.664
+/- minus/plus da valutazione strumenti finanziari non immobilizzati	-	15.262
+/- minus/plus da valutazione strumenti finanziari immobilizzati	681.611	2.504.461
incremento/(decremento) del fondo rischi e oneri	(97.237)	(718.339)
distribuzione del TFR	(180.291)	(23.822)
decremento/(incremento) ratei e risconti attivi (relativi alla gest. operativa)	25.770	38.043
incremento/(decremento) ratei e risconti passivi (relativi alla gest. operativa)	192.290	6.576
decremento/(incremento) crediti di gestione	(11.531.523)	(325.496)
incremento/(decremento) debiti di gestione	918.780	1.632.579
<b>A) Liquidità generata (assorbita) dalla gestione dell'esercizio</b>	<b>11.196.888</b>	<b>9.491.777</b>
utilizzo fondi per l'attività d'istituto	(4.560.555)	(4.403.557)
erogazioni effettuate nell'esercizio	(555.189)	79.539
erogazioni a valere sul fondo volontariato	(238.181)	(323.938)
<b>B) Liquidità assorbita per interventi in materia di erogazioni</b>	<b>(5.353.925)</b>	<b>(4.647.956)</b>
decremento/(incremento) immobilizzazioni materiali e immateriali	(183.609)	(40.928)
decremento/(incremento) immobilizzazioni finanziarie	(147.726.878)	5.439.879
decremento/(incremento) strumenti finanziari non immobilizzati	62.617.720	69.023.419
decremento/(incremento) crediti di finanziamento	-	-
decremento/(incremento) ratei e risconti attivi (relativi alla gest. finanziaria)	-	-
incremento/(decremento) debiti di finanziamento	-	-
incremento/(decremento) ratei e risconti passivi (relativi alla gest. Finanziaria)	-	-
- variazione (+/-) della riserva da rivalutazione e plusvalenze	11.800.942	-
<b>C) Liquidità generata (assorbita) dalla variazione di elementi patrimoniali</b>	<b>(73.491.825)</b>	<b>74.422.370</b>
<b>D) Liquidità generata (assorbita) dalla gestione (A+B+C)</b>	<b>(67.648.862)</b>	<b>79.266.191</b>
<b>E) Disponibilità liquide al 01 gennaio</b>	<b>93.522.743</b>	<b>14.256.551</b>
<b>Disponibilità liquide al 31 dicembre (D+E)</b>	<b>25.873.881</b>	<b>93.522.742</b>

**Fondazione di Venezia**

# **NOTA INTEGRATIVA**



## CRITERI DEL BILANCIO

La Fondazione di Venezia redige il bilancio secondo quanto previsto dall'art. 9 del Decreto Legislativo 17 maggio 1999, n. 153, coerentemente con le norme del Codice Civile, in quanto compatibili, e con i principi contabili nazionali definiti dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC).

In particolare, è demandata all'Autorità di vigilanza, pro tempore il Ministero dell'Economia e delle Finanze, la regolamentazione delle modalità di redazione e valutazione degli schemi di bilancio e delle forme di pubblicità del bilancio stesso; attualmente tali indicazioni sono fornite dal Provvedimento del Ministero del Tesoro del 19 aprile 2001, pubblicato nella G.U. n. 96 del 26 aprile del medesimo anno.

Il bilancio è redatto tenendo conto delle raccomandazioni espresse dall'ACRI e delle disposizioni fin qui promulgate dal Direttore Generale del Dipartimento del Tesoro del MEF, nonché dagli articoli da 2421 a 2435 del codice civile.

Le predette norme del codice civile sono state oggetto di interventi modificativi a opera del Decreto Legislativo 18 agosto 2015, n. 139 che, in applicazione della direttiva 2013/34/UE ha introdotto, con efficacia dal 1° gennaio 2016, alcune innovazioni per le quali la Commissione Bilancio e questioni fiscali dell'ACRI ha svolto un approfondimento volto a verificarne l'applicabilità alle Fondazioni avendo presente, da un lato, il contenuto del richiamato provvedimento dell'Autorità di vigilanza, e, dall'altro, il principio secondo cui le citate norme civilistiche si "osservano in quanto applicabili".

In particolare in data 27 febbraio 2017 il consiglio dell'ACRI ha aggiornato il documento "Orientamenti contabili in tema di bilancio delle Fondazioni di origine bancaria" del 16 luglio 2014, ritenendo riferibili alle Fondazioni:

- le disposizioni in tema di rendiconto finanziario (divenuto obbligatorio ai sensi dell'art. 2425-ter del C.C. a seguito delle modifiche recate dal D.Lgs. n. 139 del 18 agosto 2015.), per il quale ha elaborato una proposta che tiene conto delle peculiarità delle Fondazioni;
- la disciplina dei derivati, seppur con talune specificità connesse alla natura e alla disciplina normativa di settore;
- il nuovo criterio di valutazione al costo ammortizzato dei debiti e dei crediti;
- il trattamento contabile delle attività e delle passività in valuta.

Si rileva, inoltre, che l'ACRI ha optato per il mantenimento dei conti d'ordine in calce allo stato patrimoniale, data la natura particolare dell'attività svolta dalle Fondazioni bancarie al fine di evidenziare fatti gestionali che non hanno una immediata rilevanza economica o patrimoniale; inoltre sono state mantenute le poste di bilancio riferite alla gestione straordinaria (proventi e oneri straordinari), in considerazione dell'esigenza di trasparenza e di una più puntuale rendicontazione dell'attività istituzionale e della complementarietà delle disposizioni del Provvedimento del Tesoro del 19 aprile 2001 rispetto a quelle civilistiche.

Il **bilancio** è composto: dallo **Stato Patrimoniale**, che evidenzia le attività e le passività che costituiscono il patrimonio della Fondazione; dal **Conto Economico**, che riporta i proventi conseguiti e gli oneri sostenuti nell'anno, oltre ai risultati dell'attività valutativa svolta, con la successiva destinazione delle risorse nette prodotte; dal **Rendiconto Finanziario** e dalla **Nota integrativa**, che fornisce le informazioni inerenti ad ogni posta esplicitata negli schemi contabili.

Il bilancio è corredato dalla **Relazione sulla gestione**, che contiene la relazione economica e finanziaria sull'attività e il bilancio di missione.

La relazione economica e finanziaria sull'attività, oltre a offrire un quadro di insieme sulla situazione economica della Fondazione, fornisce informazioni circa l'andamento della gestione finanziaria e i

risultati ottenuti nel periodo, nonché sulla strategia di investimento adottata, in particolare sull'orizzonte temporale, gli obiettivi di rendimento, la composizione del portafoglio e l'esposizione al rischio.

Il bilancio di missione, invece, illustra l'attività istituzionale svolta dalla Fondazione e indica, tra le altre informazioni, le delibere assunte nel corso dell'anno e i soggetti beneficiari degli interventi.

Il Conto Economico è articolato tenendo conto delle peculiarità delle Fondazioni, quali soggetti che non svolgono attività commerciale e che perseguono finalità di utilità sociale. Può essere idealmente suddiviso in due parti:

- la prima rendiconta, per competenza, la formazione delle risorse prodotte nell'anno, misurate dall'Avanzo dell'esercizio;
- la seconda evidenzia la destinazione dell'Avanzo conseguito alle riserve patrimoniali e al perseguimento delle finalità statutarie, in conformità alle disposizioni normative.

La voce Imposte e tasse del Conto Economico non rileva la totalità delle imposte corrisposte dalla Fondazione e, conseguentemente, non accoglie l'intero carico fiscale, poiché, secondo le disposizioni ministeriali, i proventi finanziari soggetti a ritenute alla fonte e a imposte sostitutive (ad es. gli interessi e i risultati delle gestioni patrimoniali) devono essere contabilizzati al netto dell'imposta subita. L'importo complessivo delle imposte e tasse corrisposte dalla Fondazione sono evidenziate nella Nota integrativa.

Al fine di accrescere il grado di intelligibilità del bilancio, di seguito si illustrano i contenuti delle principali poste tipiche.

**Stato patrimoniale - Attivo**

Partecipazioni in società strumentali	Partecipazioni detenute in enti e società operanti direttamente nei settori istituzionali e di cui la Fondazione detiene il controllo. La finalità della partecipazione non è legata al perseguimento del reddito bensì al perseguimento delle finalità statutarie.
---------------------------------------	---

**Stato patrimoniale - Passivo**

Patrimonio netto <i>Fondo di dotazione</i>	Rappresenta la dotazione patrimoniale della Fondazione. È costituito dal fondo patrimoniale derivato alla Fondazione a seguito dell'iniziale conferimento dell'azienda bancaria da parte dell'originaria Cassa di Risparmio di Venezia, oltre alle riserve accantonate nei successivi anni.
Patrimonio netto <i>Riserva da rivalutazioni e plusvalenze</i>	Accoglie le rivalutazioni e le plusvalenze derivanti dalla cessione delle azioni della banca conferitaria successivamente all'iniziale conferimento.
Patrimonio netto <i>Riserva obbligatoria</i>	Viene alimentata annualmente con una quota dell'Avanzo dell'esercizio e ha la finalità di salvaguardare il valore del patrimonio. La quota obbligatoria di accantonamento dell'avanzo è stabilita dall'Autorità di vigilanza di anno in anno; sino ad oggi la quota è stata fissata al 20% dell'avanzo.
Patrimonio netto <i>Riserva per l'integrità del patrimonio</i>	Viene alimentata con una quota dell'Avanzo dell'esercizio e ha la finalità, al pari della Riserva obbligatoria, di salvaguardare il valore del patrimonio. La quota di accantonamento dell'avanzo è stabilita dall'Autorità di vigilanza annualmente; sino ad oggi la quota è stata fissata con un limite massimo del 15% dell'avanzo. Tale accantonamento è facoltativo.
Fondi per l'attività di istituto <i>Fondi per le erogazioni nei settori rilevanti e negli altri settori statuari</i>	Sono fondi destinati allo svolgimento delle attività istituzionali. I fondi sono alimentati con gli accantonamenti dell'Avanzo dell'esercizio e vengono utilizzati per il finanziamento delle erogazioni.
Fondi per l'attività di istituto <i>Fondo di stabilizzazione delle erogazioni</i>	Il "Fondo di stabilizzazione delle erogazioni" viene alimentato nell'ambito della destinazione dell'Avanzo di esercizio con l'intento di assicurare un flusso stabile di risorse per le finalità istituzionali in un orizzonte temporale pluriennale.
Fondi per l'attività di istituto <i>Altri fondi</i>	Sono fondi che accolgono gli accantonamenti effettuati in relazione a investimenti, mobiliari e immobiliari, direttamente destinati al perseguimento degli scopi istituzionali.
Erogazioni deliberate	Nel passivo dello stato patrimoniale la posta rappresenta l'ammontare delle erogazioni deliberate dagli Organi della Fondazione non ancora liquidate alla chiusura dell'esercizio.
Fondo per il volontariato	Il fondo è istituito in base all'art. 15 della Legge n. 266 del 1991 per il finanziamento dei Centri di Servizio per il Volontariato. L'accantonamento annuale è pari a un quindicesimo dell'Avanzo al netto dell'accantonamento alla Riserva obbligatoria e della quota minima da destinare ai settori rilevanti.

**Conti d'ordine**

Impegni di erogazione	Indicano gli impegni già assunti connessi all'attività erogativa, per i quali verranno utilizzate risorse di periodi futuri.
Beni presso terzi	Indicano i beni artistici di proprietà della Fondazione in deposito presso terzi in forza di contratto di custodia o di prestito a fini espositivi. Indicano altresì il

	valore dei beni mobili della Fondazione concessi in comodato.
Altri impegni	Indicano impegni futuri di natura finanziaria relativi alla sottoscrizione di fondi, di aumenti di capitale e/o finanziamenti soci nei confronti di società strumentali.
<b>Conto economico</b>	
Avanzo dell'esercizio	Esprime l'ammontare delle risorse da destinare all'attività istituzionale e alla salvaguardia del patrimonio. È determinato dalla differenza fra i proventi e i costi di gestione e le imposte. In base all'Avanzo vengono determinate le destinazioni stabilite dalla legge.
Erogazioni deliberate in corso d'esercizio	Rappresenta la somma delle delibere prese nel corso dell'anno sulla base dell'Avanzo di esercizio in corso di formazione nel medesimo periodo. La posta non rileva l'intera attività istituzionale svolta dalla Fondazione, in quanto non comprende le erogazioni deliberate a valere sulle risorse accantonate ai Fondi per l'attività di istituto.
Accantonamenti ai Fondi per l'attività di istituto	Sono fondi destinati allo svolgimento delle attività istituzionali e sono alimentati con gli accantonamenti dell'Avanzo di esercizio.
Avanzo residuo	Avanzo non destinato e rinviato agli esercizi futuri."

In merito agli interventi modificativi a opera del Decreto Legislativo 18 agosto 2015, n. 139 sopra descritti e agli impatti per la Fondazione di Venezia si segnala che questa:

- non presenta derivati in bilancio alla data del 31 dicembre 2016;
- non ha applicato il criterio del costo ammortizzato in quanto si presume che gli effetti siano irrilevanti per i crediti/debiti presenti in bilancio (qualora i crediti/debiti risultino a breve termine oppure nel caso in cui i costi di transazione, le commissioni pagate e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza siano di scarso rilievo);
- non presenta attività e passività in valuta.

### Redazione e principi del bilancio

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

La rilevazione dei **proventi** e degli **oneri** avviene nel rispetto del **principio di competenza**, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento, e del **principio di prudenza**, anche in funzione della **conservazione del valore del patrimonio** della Fondazione.

Il bilancio è redatto privilegiando, ove possibile, la rappresentazione della sostanza sulla forma.

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

La svalutazione, l'ammortamento e la rivalutazione degli elementi dell'attivo sono effettuati con una rettifica in diminuzione o in aumento del valore di tali elementi.

Le partecipazioni in enti e società strumentali sono iscritte tra le immobilizzazioni.

### Criteri di valutazione

- La valutazione delle voci è fatta secondo prudenza e nella prospettiva della continuazione delle attività.
- I criteri non possono, salvo casi eccezionali, essere modificati da un esercizio all'altro. Qualora ciò si rendesse necessario, nella nota integrativa sono illustrati i motivi della deroga e la sua influenza sulla rappresentazione della situazione patrimoniale, di quella finanziaria e del risultato economico.
- Gli elementi patrimoniali destinati a essere utilizzati durevolmente sono iscritti tra le **immobilizzazioni**, al costo d'acquisto le **immobilizzazioni** che, alla data di chiusura dell'esercizio, risultino di **valore durevolmente inferiore** a quello contabilizzato sono svalutate a tale minor valore. Questo non può essere mantenuto nei successivi bilanci se sono venuti meno i motivi della rettifica effettuata.
- Il costo delle immobilizzazioni **materiali e immateriali** la cui utilizzazione è limitata nel tempo, non imputato direttamente a conto economico, è **sistematicamente ammortizzato** in ogni esercizio in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione. I costi di **manutenzione** aventi natura **ordinaria** sono addebitati integralmente al conto economico. I costi di manutenzione aventi natura **straordinaria** sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono ed ammortizzati in relazione alla residua possibilità di utilizzo degli stessi.
- Le immobilizzazioni costituite da **immobili** e **beni artistici** non sono ammortizzate.
- Le **attività che non costituiscono immobilizzazioni** sono valutate al minore tra il costo di acquisto e il valore presumibile di realizzazione o di mercato alla chiusura dell'esercizio.
- Gli **strumenti finanziari quotati** (comprese le quote di organismi di investimento collettivo del risparmio – OICR - ) e **non immobilizzati** sono iscritti al costo medio di acquisizione. Essi vengono valutati, compresi quelli affidati in gestione patrimoniale individuale, al minore tra il suddetto costo e il corrispondente *fair value* calcolato come valore di mercato rilevato al corso di borsa dell'ultimo giorno utile dell'esercizio o, in alternativa, al valore medio dell'ultimo mese dell'esercizio, ovvero – ove alienati nel periodo immediatamente successivo, prima dell'approvazione del bilancio – al minor costo della effettiva transazione.
- I **crediti e i debiti**, e le **poste attive e passive** in genere, sono iscritti al valore nominale, corrispondente al presumibile valore di realizzo.
- Le operazioni di **pronti contro termine** sono rilevate col cosiddetto "metodo finanziario", iscrivendo il credito verso la banca e non già i titoli oggetto del contratto: detti titoli vengono comunque dettagliati in Nota. Gli interessi - e relativi ratei - ricomprendono, oltre le cedole, anche il correlato provento o perdita finanziaria.
- I **dividendi azionari** sono di competenza dell'esercizio nel quale viene deliberata la loro distribuzione.
- I **proventi** sui quali sia stata applicata una ritenuta a titolo d'imposta o un'imposta sostitutiva sono riportati nel conto economico al netto delle imposte secondo la indicazione contenuta al paragrafo 9.1 dell'Atto di Indirizzo 19 aprile 2001.
- I **costi** sono al lordo dell'IVA. in quanto la Fondazione è un ente privato non commerciale e, pertanto, l'imposta resta a suo carico.

- Gli impegni per **erogazioni pluriennali** trovano collocazione tra i conti d'ordine, così come gli impegni relativi a transazioni che troveranno perfezionamento nei futuri esercizi.

Nella redazione del bilancio non si è fatto ricorso alla facoltà di deroga dai principi generali. I dati esposti nel bilancio sono desunti dalla contabilità generale, regolarmente tenuta.

<b>STATO PATRIMONIALE AL 31 dicembre 2017</b>
---

<b>ATTIVO</b>
---------------

**1 – Immobilizzazioni materiali e immateriali (euro 32.588.322)****1. Immobilizzazioni materiali e immateriali**

valore al 1° gennaio 2017	26.533.731
variazioni nette intervenute nell'esercizio	6.054.591
<b>valore al 31 dicembre 2017</b>	<b>32.588.322</b>

La voce ha registrato complessivamente variazioni nette in aumento in ragione dei seguenti movimenti:

- (+) acquisizione della proprietà della Casa dei Tre Oci a seguito della parziale restituzione di riserve patrimoniali da parte di Polymnia per euro 6 milioni
- (+) acquisizione impianti di condizionamento, illuminazione, allestimenti e altre pertinenze legati al trasferimento della Casa dei Tre Oci per euro 143,5 mila
- (+) acquisizione mobili e attrezzature d'ufficio per euro 8,9 mila
- (+) acquisizione di macchine elettroniche per euro 17,9 mila
- (-) ammortamenti di competenza dell'esercizio per euro 126,3 mila

**1 a) – beni immobili**

valore al 1° gennaio 2017	15.917.441
incrementi nell'anno	6.008.493
<b>valore al 31 dicembre 2017</b>	<b>21.925.934</b>

La voce al 31 dicembre 2017 risulta essere così composta:

**1 a) – beni immobili*****sede della Fondazione***

valore al 1° gennaio 2017	15.917.441
incrementi nell'anno	-
<b>valore al 31 dicembre 2017</b>	<b>15.917.441</b>

***Casa dei Tre Oci***

valore al 1° gennaio 2017	-
incrementi nell'anno	6.008.493
<b>valore al 31 dicembre 2017</b>	<b>6.008.493</b>

**TOTALE A BILANCIO****21.925.934**

La Fondazione di Venezia in data 15 aprile 2003 ha stipulato con Enel Real Estate il contratto di compravendita dell'immobile sito in Venezia, Dorsoduro 3488/U.

Il palazzo è adibito a sede legale e operativa della Fondazione e a sede legale di alcuni enti che a essa fanno capo. In forza della delibera assunta dal Consiglio di Amministrazione il 10 ottobre 2014, a partire dall'esercizio 2015 è stato posto in essere un intervento di ristrutturazione e di riqualificazione energetica della sede, conclusosi tra gli ultimi mesi del 2016 e i primi mesi del 2017. Nel corso dell'esercizio 2017 sono

stati spesi a valere sul predetto intervento di restauro complessivamente euro 90.716 che si sommano all'ammontare di ca. 1,35 milioni di euro spesi tra il 2015 e il 2016.

Gli investimenti effettuati sono stato integralmente coperti dalle disponibilità accantonate al fondo oneri futuri che la Fondazione ha alimentato sistematicamente da dieci anni a questa parte in luogo dell'ammortamento per manutenzioni mirate al ripristino del valore del cespite.

L'importo iscritto a bilancio della sede della Fondazione è così composto:

euro	11.000.000	prezzo dell'immobile
euro	2.200.000	IVA 20%
euro	111.821	spese legali e notarili connesse all'operazione
euro	2.605.620	lavori di ristrutturazione e straordinaria manutenzione

In data 26 giugno 2017 l'assemblea dei soci di Polymnia S.r.l., società strumentale interamente detenuta dalla Fondazione di Venezia, ha deliberato l'assegnazione della Casa dei Tre Oci al socio unico attraverso la distribuzione di riserve patrimoniali per un ammontare pari a euro 5.995.324, valore di carico del cespite nel bilancio della società strumentale.

La Casa dei Tre Oci è un immobile di pregio costruito nel 1913 e situato sull'isola della Giudecca, di fronte al bacino di San Marco, nello specifico alla piazza e a Palazzo Ducale. L'edificio, dichiarato nel 2007 bene di interesse storico e artistico, dal 2012 è uno spazio espositivo aperto al pubblico con focalizzazione sulla fotografia.

Tale assegnazione oltre a ridare un ruolo chiave alla Fondazione nell'ambito della gestione delle attività culturali svolte presso la Casa dei Tre Oci, persegue le finalità di riunificare in capo alla Fondazione di Venezia la titolarità dell'immobile in oggetto insieme ai beni mobili vincolati in esso contenuti e già di titolarità della Fondazione stessa.

L'importo iscritto a bilancio relativo alla Casa dei Tre Oci è così composto:

euro	5.995.324	valore di libro del cespite trasferito da Polymnia Venezia S.r.l.
euro	13.169	spese notarili connesse all'operazione

#### 1 b) – beni mobili d'arte

valore al 1° gennaio 2017	10.295.017
acquisti effettuati nell'esercizio	-
donazioni ricevute nell'esercizio	2.000
alienazioni effettuate nell'esercizio	-
<b>valore al 31 dicembre 2017</b>	<b>10.297.017</b>

I beni artistici della Fondazione sono di seguito riportati con indicazione dei tempi e delle modalità di acquisizione, alla data di chiusura del bilancio:

- Collezione beni artistici "Tre Oci".** Valore di bilancio pari a euro **1.250.261**. Si tratta di un insieme di sculture, incisioni, quadri, disegni, fotografie, mobili di pregio, lampadari provenienti dalla Casa dei Tre Oci, acquisita nel 2000 utilizzando fonti patrimoniali.
- Collezioni d'arte "ex Carive".** Valore di bilancio pari a euro **7.431.669**. Si tratta di una collezione di stoffe di Mariano Fortuny, di una collezione di dipinti del ventesimo secolo e di una collezione di vetri d'arte acquistati nel 2001 dalla Cassa di Risparmio di Venezia utilizzando fonti patrimoniali.
- Collezione di opere di autori del Novecento.** Valore di bilancio pari a euro **402.680**. Si tratta di opere pittoriche, fotografiche e vetri d'arte di autori novecenteschi, acquisite a partire dal 2010, utilizzando fonti patrimoniali.



4. **Collezione fotografica “Italo Zannier”.** Valore di bilancio pari a euro **749.519**. Si compone della biblioteca tematica di fotografia (10.508 titoli) e dalla fototeca (oltre 1.000 fotografie) di Italo Zannier, acquistate dallo stesso nel 2007 utilizzando fonti reddituali (disponibilità per attività istituzionali).
5. **Collezione di strumenti di scrittura.** Valore di bilancio pari a euro **245.000**. Si tratta di una collezione prevalentemente di penne stilografiche e dei relativi accessori di provenienza italiana e internazionale, acquisita da privati nel corso del 2008 utilizzando fonti reddituali (disponibilità per attività istituzionali).
6. **Opere d’arte donate.** Valore di bilancio pari a euro **217.888**. Si tratta in prevalenza di opere fotografiche donate dagli autori alla Fondazione e valorizzate a bilancio in base a perizie di stima che ne hanno accertato il valore di mercato. Nel corso dell’esercizio la Fondazione ha ricevuto in dono un quadro di Ferruccio Bortoluzzi dal titolo “Composizione n. 143”, il cui valore è stato periziato in due mila euro da un esperto d’arte.

Per la collezione di strumenti di scrittura, acquisita con le disponibilità destinate ad attività istituzionale, nel passivo patrimoniale, alla voce “altri fondi”, è appostata una contropartita di importo pari al valore delle acquisizioni.

**1 c) – beni mobili strumentali*****mobili e macchine ordinarie d'ufficio***

consistenza al 1° gennaio 2017 (lorda)	1.435.702
fondo ammortamento al 1° gennaio 2017	(1.412.358)
consistenza al 1° gennaio 2017 (netta)	23.343
acquisizioni (alienazioni) effettuate nell'esercizio	8.954
ammortamento a carico del corrente esercizio	(13.030)
<b>valore al 31 dicembre 2017</b>	<b>19.268</b>

***impianti e attrezzature***

consistenza al 1° gennaio 2017 (lorda)	338.339
fondo ammortamento al 1° gennaio 2017	(330.365)
consistenza al 1° gennaio 2017 (netta)	7.974
acquisti (alienazioni) netti effettuati nell'esercizio	131.718
ammortamento a carico del corrente esercizio	(66.118)
<b>valore al 31 dicembre 2017</b>	<b>73.574</b>

***macchine da ufficio elettromeccaniche ed elettroniche, autovetture***

consistenza al 1° gennaio 2017 (lorda)	152.068
fondo ammortamento al 1° gennaio 2017	(96.100)
consistenza al 1° gennaio 2017 (netta)	55.968
acquisizioni (alienazioni) netti effettuati nell'esercizio	18.026
ammortamento a carico del corrente esercizio	(17.311)
<b>valore al 31 dicembre 2017</b>	<b>56.683</b>

***pontile Tre Oci***

consistenza al 1° gennaio 2017 (lorda)	-
fondo ammortamento al 1° gennaio 2017	-
consistenza al 1° gennaio 2017 (netta)	-
acquisizioni (alienazioni) netti effettuati nell'esercizio	11.741
ammortamento a carico del corrente esercizio	(618)
<b>valore al 31 dicembre 2017</b>	<b>11.123</b>

---

<b>TOTALE A BILANCIO</b>	<b>160.648</b>
--------------------------	----------------

---

Per quanto riguarda tale voce si segnala che nel corso dell'esercizio, a seguito dell'acquisizione della proprietà della Casa dei Tre Oci, sono acquisiti dalla società strumentale Polymnia al valore netto contabile come risultante dall'ultimo bilancio della società alcuni beni mobili strumentali valorizzati per complessivi euro 143.458 così suddivisi: impianti di condizionamento per euro 12.846, impianti di illuminazione per euro 53.263, allestimenti espositivi per euro 63.844, pontile per euro 11.741 e altri beni per euro 1.764.

Nel corso dell'esercizio sono stati inoltre acquistati mobili e attrezzature d'ufficio per euro 8.946 e dotazioni hardware per euro 17.885.

**1 d) altri beni****beni immateriali (software)**

consistenza al 1° gennaio 2017 (lorda)	183.968
fondo ammortamento al 1° gennaio 2017	(183.072)
consistenza al 1° gennaio 2017 (netta)	896
acquisizioni effettuate nell'esercizio	-
ammortamento a carico del corrente esercizio	(128)
<b>valore al 31 dicembre 2017</b>	<b>768</b>

**diritti di brevetto industriale (marchio VEDE)**

consistenza al 1° gennaio 2017 (lorda)	291.364
fondo ammortamento al 1° gennaio 2017	58.273
consistenza al 1° gennaio 2017 (netta)	233.091
investimento effettuato nell'esercizio	-
ammortamento a carico del corrente esercizio	(29.136)
<b>valore al 31 dicembre 2017</b>	<b>203.955</b>

---

<b>TOTALE A BILANCIO</b>	<b>204.723</b>
--------------------------	----------------

---

Nel corso dell'esercizio 2016 la Fondazione, nell'ambito delle sue finalità statutarie, ha continuato a promuovere il marchio VEDE costituito nel corso del 2014. Originariamente collegato a una rete di imprese venete legate alla filiera del mobile, del *design* e della domotica con l'obiettivo di sostenere lo sviluppo economico del territorio, a partire dal 2016 è maturata in Fondazione l'idea di una trasformazione del marchio VEDE in marchio di territorio e di qualità con una iniziativa su vasta scala che vede coinvolta la Camera di Commercio di Venezia ed altre associazioni imprenditoriali, finalizzata alla costituzione di un consorzio territoriale. Tale mutamento di visione ha portato a un allungamento dell'orizzonte temporale delle prospettive di redditività del marchio, che viene pertanto e più opportunamente riqualificato come *mission related investment*. Conseguentemente si pone l'obbligo della copertura dell'investimento con gli "altri fondi" di cui al punto 2.d del passivo dello Stato Patrimoniale, ai sensi delle disposizioni contenute nella circolare del MEF del 24.12.2010 in merito agli investimenti non adeguatamente redditizi di cui all'art. 7 commi 1 e 3 bis del D. Lgs. 153/1999, per la trattazione del quale si rimanda all'apposita sezione del presente bilancio.

A partire dal bilancio 2015 si è proceduto all'ammortamento del marchio nella misura annuale del 10%. Tale impostazione è stata prudenzialmente mantenuta anche per l'esercizio 2017.

**2 – Immobilizzazioni finanziarie (euro 246.560.115)****2. Immobilizzazioni finanziarie**

valore al 1° gennaio 2017	105.771.499
variazioni nette intervenute nell'esercizio	140.788.616
<b>valore al 31 dicembre 2017</b>	<b>246.560.115</b>

Le immobilizzazioni finanziarie hanno registrato nell'esercizio un incremento netto pari a euro 140,9 milioni in ragione prevalente dei seguenti movimenti:

- (-) distribuzione di riserve patrimoniali da parte della società strumentale Polymnia per euro 6 milioni
- (+) apporti in conto capitale versati in favore della società strumentale Polymnia per euro 16,5 milioni
- (+) sottoscrizione del Fondo Dogal Multimanager Diversified Fund di GAM SICAV per 130 milioni di euro.

Le partecipazioni strumentali ammontano complessivamente a euro 66.476.775, e sono così ripartite:

**2 a) partecipazioni in società strumentali**

<b>Polymnia Venezia Società strumentale ex art 1 comma 1 lett h) D.Lgs 153/99</b>	
valore al 1° gennaio 2017	53.515.129
versamenti in conto capitale effettuati durante l'esercizio	10.531.093
versamenti a copertura perdite effettuati nell'esercizio	1.524.000
svalutazione partecipazione	(2.174.855)
<b>valore al 31 dicembre 2017</b>	<b>63.392.655</b>
<b>Civita Cultura Holding S.r.l.</b>	
valore al 1° gennaio 2017	241.996
Variazioni intervenute nell'esercizio	-
<b>valore al 31 dicembre 2017</b>	<b>241.996</b>
<b>Film Master Group / Italian Entertainment Network (IEN) S.p.A.</b>	
valore al 1° gennaio 2017	155.304
svalutazione partecipazione	-
<b>valore al 31 dicembre 2017</b>	<b>155.304</b>
<b>Fenice Servizi S.r.l.</b>	
valore al 1° gennaio 2017	1.188.000
acquisizioni effettuate nell'anno	-
cessioni effettuate nell'anno	-
<b>valore al 31 dicembre 2017</b>	<b>1.188.000</b>
<b>Civita Tre Venezie S.r.l.</b>	
valore al 1° gennaio 2017	253.820
variazioni nette intervenute nell'esercizio	-
<b>valore al 31 dicembre 2017</b>	<b>253.820</b>
<b>Winegraft S.r.l.</b>	
valore al 1° gennaio 2017	45.000
variazioni nette intervenute nell'esercizio	-
<b>valore al 31 dicembre 2017</b>	<b>45.000</b>
<b>Ist. della enciclopedia italiana fondata da Giovanni Treccani S.p.A.</b>	
valore al 1° gennaio 2017	-
variazioni nette intervenute nell'esercizio	1.200.000
<b>valore al 31 dicembre 2017</b>	<b>1.200.000</b>
<b>TOTALE A BILANCIO</b>	<b>66.476.775</b>

Di queste, euro 63.392.655 si riferiscono a partecipazioni di controllo e corrispondono alla partecipazione al 100% in Polymnia Venezia S.r.l., incrementata dei versamenti in conto capitale effettuati nel corso degli anni per l'acquisizione e la ristrutturazione di beni immobili di cui all'art. 7, comma 3-bis del D. Lgs. 153/99, in ottemperanza all'art. 5 comma 1 del Protocollo di Intesa ACRI MEF, al netto delle svalutazioni operate in modo sistematico per adeguare il valore della partecipazione a quello di Patrimonio Netto della società.

Le società e gli enti strumentali della Fondazione operano esclusivamente nei settori rilevanti statutariamente definiti.

**Polymnia Venezia, Società uninominale a responsabilità limitata della Fondazione di Venezia, strumentale ai sensi dell'art. 1 comma 1 lett. h D. Lgs. 153/99. (euro 63.392.655)**

La Fondazione ha costituito in data 8 maggio 2000 Polymnia Venezia S.r.l. con un capitale sociale di euro 95.000. La società, con sede legale in Venezia, Dorsoduro 3488/U, codice fiscale e partita IVA 03220780278, capitale sociale pari a euro 95.000,00 interamente versato, posseduta al 100% dalla Fondazione, ha per oggetto sociale lo studio, l'istituzione e la gestione di interventi formativi, di ricerca, di conservazione e valorizzazione intellettuale e commerciale nel campo dei beni e delle attività culturali, principalmente riferite alle attività e alle installazioni espositive museali e alle discipline a esse correlate.

La società realizza per conto della Fondazione il progetto di rigenerazione urbana denominato M9 in Mestre, avendo acquisito, a partire dal 2007, le unità immobiliari costituenti il complesso omonimo oggi in corso di costruzione e ristrutturazione.

Nel corso dell'esercizio, come descritto sopra, l'assemblea della società del 26 giugno u.s. ha deliberato la distribuzione di riserve attraverso l'assegnazione dell'immobile denominato "Casa dei Tre Oci" per un ammontare pari a euro 5.995.324 e, a fronte di tale operazione, la Fondazione ha provveduto ad adeguare il valore contabile della partecipazione detenuta nella società.

La Fondazione nel corso del 2017 ha effettuato versamenti in conto capitale per euro 16.526.416 destinati a interventi immobiliari interamente capitalizzati.

La società chiude l'esercizio con una perdita pari a euro 2.177.566 coperta dalla rinuncia al credito da parte del socio unico relativamente a un finanziamento a breve termine non oneroso per un ammontare pari a euro 1.524.000. Il predetto finanziamento, ai sensi dell'art. 5, commi 1 e 2 del Protocollo di Intesa ACRI – MEF del 22 aprile 2015, è stato operato attingendo le relative disponibilità dal reddito della Fondazione destinato alle erogazioni. Complessivamente, i versamenti in conto capitale erogati alla società, tenuto conto anche della rinuncia al credito sui finanziamenti del socio unico, ammontano a euro 18.050.416. Il Patrimonio Netto di Polymnia ammonta a fine esercizio a euro 63.392.655 e la partecipazione è stata conseguentemente svalutata per allineare il valore di carico al nuovo valore patrimoniale, appostando alla voce 6 del conto economico un onere pari a euro 653.566 corrispondente, nella sostanza, alle partite non numerarie del conto economico della società.

**Civita Cultura Holding S.r.l. (euro 241.996)**

Originariamente la Fondazione di Venezia deteneva una quota di partecipazione in Civita Cultura S.r.l., (già Civita Servizi S.r.l.) pari al 5,38% del capitale sociale della società, per un valore nominale di 510.000,00 euro, acquisita nel 2005 al prezzo di euro 588.693 utilizzando le disponibilità per l'attività istituzionale (erogazioni). Alla voce "altri fondi" dello stato patrimoniale passivo è stata conseguentemente appostata una voce di pari importo a contropartita del prezzo di carico della partecipazione.

A seguito dell'accordo stipulato nel 2013 fra Film Master Group S.p.A., Cinecittà Entertainment S.p.A. e Civita Cultura S.r.l., finalizzato alla creazione di un operatore italiano leader nei settori della promozione e organizzazione di eventi culturali sotto un'unica realtà denominata Film Master Italian Entertainment Network (IEN), i soci di Civita Cultura hanno ceduto il 35% della partecipazione nel capitale sociale di Civita Cultura S.r.l. tramite conferimento nel capitale sociale di Film Master Group S.p.A.

Per la Fondazione, il conferimento delle quote è corrisposto al 2,28% del capitale della società Civita, pari a euro 216.443, a valori nominali e 249.840 a valori contabili. In concambio, la Fondazione di Venezia ha ottenuto una partecipazione in FMG (IEN) pari all'1,05% del capitale sociale suddivisa in euro 40.210 di capitale ed euro 187.257,97 di sovrapprezzo per un totale di euro 227.468, con una differenza negativa di valutazione fra le quote concambiate pari a euro 22.372, interamente coperte dal fondo a contropartita delle partecipazioni strumentali. Successivamente la società è stata ulteriormente oggetto di svalutazioni per adeguarne il valore alla frazione di patrimonio netto, fino a portarne il valore a euro

241.996. A partire dal 2015, sotto la direzione e il coordinamento di I.E.N. il gruppo Civita è stato oggetto di una profonda riorganizzazione che ha portato all'approvazione da parte dell'assemblea della società di un progetto di scissione proporzionale di Civita Cultura S.r.l., con attribuzione alla società beneficiaria della funzione di Holding del gruppo Civita. La società beneficiaria del progetto di scissione proporzionale è stata denominata Civita Cultura Holding S.r.l., con un capitale di euro 4.000.000 che è stato portato in riduzione del valore capitale della partecipazione in Civita Cultura S.r.l.. Tale processo si è concluso nel corso nel febbraio 2016 con l'aumento di capitale di Civita Cultura Holding S.r.l. perfezionato attraverso il conferimento delle quote detenute in Civita Cultura S.r.l. La caratura partecipativa in Civita Cultura Holding è pari al 2,38%.

La società, che ha sede in Roma, a Piazza Venezia, opera nel settore della gestione integrata dei servizi culturali, fornendo supporto organizzativo alla realizzazione di eventi espositivi e organizzando eventi aziendali. È socia di maggioranza di Civita Tre Venezie S.r.l. - anch'essa partecipata dalla nostra Fondazione insieme a Marsilio Editori S.p.A. - con un'interessenza del 51%.

La società chiude l'esercizio 2017 con un utile netto pari a euro 21.538.

#### **Film Master Group / Italian Entertainment Network S.p.A. (euro 155.304)**

La Fondazione di Venezia, come illustrato nel paragrafo precedente, detiene una partecipazione in Film Master Group / Italian Entertainment Network S.p.A. pari all'1,05% del capitale sociale suddivisa in euro 40.210 di capitale ed euro 187.257,97 di sovrapprezzo per un totale di euro 227.468, interamente coperti dal fondo del passivo posto a contropartita delle partecipazioni di natura strumentale. I risultati a consuntivo della società relativamente all'esercizio 2015 sono stati resi noti solo successivamente alla data di approvazione del Bilancio 2015 della Fondazione e hanno evidenziato una perdita di 3.724.701 euro. La Fondazione di Venezia ha pertanto provveduto alla svalutazione della partecipazione detenuta nella società con il metodo del patrimonio netto per un ammontare pari a euro 72.164,43 da cui un valore di bilancio al 31 dicembre del corrente esercizio pari a euro 155.303. Nel 2016 si registra una ulteriore perdita di 798.535 a seguito della forte incidenza delle imposte. Nel 2017 si segnala la cessione della partecipazione da parte del FIA (Fondo Italiano di Investimento SGR-Gruppo CDP) delle sue azioni e obbligazioni convertibili IEN per una quota del capitale sociale pari al 15,32%.

Alla data di chiusura del presente bilancio non sono disponibili i risultati dell'esercizio 2017 riferiti alla società.

#### **Civita Tre Venezie S.r.l. (euro 253.820)**

Civita Tre Venezie ha sede a Venezia, Dorsoduro 3488/U, presso la sede della Fondazione. Il capitale sociale è di euro 250.000, partita IVA 03666441005.

La società, sin dal 1996 impegnata nella gestione dei servizi museali, si è specializzata nell'offerta di tali servizi fra centro e nord Italia.

La società ha voluto marcare ulteriormente la sua area vocazionale sul Nordest, in primis attraverso l'ingresso di Marsilio Editore S.p.A. nella compagine sociale, avvenuto tramite la cessione da parte della Fondazione del 24,5% del capitale (pari al 50% della propria partecipazione). La società chiude l'esercizio con un utile netto di euro 25.724.

#### **Fenice Servizi Teatrali S.r.l. (euro 1.188.000)**

Fenice Servizi Teatrali S.r.l. (FEST) con sede in Venezia, S. Marco 1965 ha un capitale sociale di euro 6.400.000, partita IVA 03627710274.

La società gestisce i servizi teatrali e accessori al teatro in favore della Fondazione Teatro la Fenice di Venezia e delle altre istituzioni teatrali. Si occupa in particolare dello sfruttamento ottimale degli spazi del Teatro la Fenice non dedicati all'istituzionale attività artistica e della creazione e della gestione di un'attività di *merchandising*. Segue inoltre tutti gli aspetti legati alla valorizzazione delle infrastrutture e dei beni di proprietà della Fondazione Fenice e all'attività di *fund raising*.

Il 20 giugno 2005, la Fondazione ha sottoscritto una quota di euro 500.000, pari al 14,7% del capitale sociale. Alla stessa data, la società strumentale Euterpe ha sottoscritto una quota di euro 400.000, pari all'11,8% del capitale. Direttamente e per tramite della sua controllata al 100%, la Fondazione deteneva originariamente il 26,5%.

Nel 2010 è stato stipulato un accordo con la Fondazione Teatro al Fenice in base al quale la Fondazione di Venezia si è impegnata a effettuare un'erogazione in favore della Fenice parte liquidata per cassa, parte liquidata attraverso la cessione a titolo gratuito delle quote di partecipazione in Fest. Parallelamente era stato stipulato un accordo con Euterpe per il trasferimento delle quote della società strumentale in capo alla Fondazione al valore nominale, al fine di consentire la donazione di ulteriori quote di Fest alla Fenice. Nel 2011 è stato ceduto il 10,5% della partecipazione di Fest per un ammontare pari a euro 356.000 attingendo agli "altri fondi" - voce 2d del passivo dello Stato Patrimoniale. Nel corso del 2012 è stato sottoscritto un aumento di capitale di Fest riservato alla Fondazione di Venezia per un ammontare complessivo di 3 milioni di euro, realizzato attraverso il conferimento del 100% delle quote di Euterpe. L'operazione ha condotto nei primi mesi del 2013 alla fusione per incorporazione di Euterpe in Fest, e ha portato la partecipazione complessiva in Fest a euro 3.188.000, corrispondente a una caratura partecipativa del 49,81%. Nel maggio 2013 è stata ceduta alla Fenice un'ulteriore quota di euro 500.000 portando la caratura partecipativa in Fest al 42%. Nel maggio 2014 è stata ceduta una ulteriore quota di euro 500.000 portando la caratura al 34,18% e il controvalore detenuto a bilancio a euro 2.188.000. Nel dicembre del 2015 è stata ceduta una ulteriore quota di ammontare pari a euro 500.000 portando la caratura al 26,37%. Anche del corso del 2016 si è proceduta alla cessione di una ulteriore quota di ammontare pari a euro 500.000 portando la caratura al 18,56%. Nel corso del 2017 la partecipazione non ha subito modificazioni, tuttavia, il 19 gennaio 2018 sono state cedute alla Fondazione Teatro la Fenice quote per un ammontare pari a euro 1.000.000. La caratura partecipativa al 31 dicembre 2017 della Fondazione nella società pari al 18,56% è scesa al 3,94% a seguito della cessione avvenuta nel corso del mese di gennaio 2018.

La società chiude l'esercizio con un utile di euro 25.303.

#### **Winegraft S.r.l. (euro 45.000)**

Winegraft S.r.l., società con sede in Lodi, con un capitale sociale di 450.000 euro, di cui sottoscritti 150.000, ha per oggetto l'attività di ricerca, sviluppo e produzione e commercializzazione di prodotti innovativi ad alto valore tecnologico nel campo dell'agricoltura in genere ed in particolare nel campo viticolo, nonché di sfruttamento commerciale dei prodotti risultanti.

La costituzione della società Winegraft nasce da un'idea del Dipartimento di Scienze Agrarie e Ambientali dell'Università di Milano, gruppo di ricerca diretto dal professor Scienza, che ha effettuato ricerche sperimentali per l'identificazione e validazione dei portinnesti, International Plant Analysis and Diagnostics S.r.l. e IPADLAB, una società spin-off dell'Università di Milano, partecipata da Fondamenta SGR e dal Parco Tecnologico Padano, accreditata dai servizi fitosanitari della Regione Sicilia e della Regione Lombardia, società all'avanguardia nello sviluppo e nella commercializzazione di servizi di analisi e certificazione, di servizi di ricerca e sviluppo, e di trasferimento tecnologico in ambito vegetale.

La Fondazione ha deciso l'ingresso in WINEGRAFT nel luglio 2014, in sede di costituzione della società, con un impegno finanziario previsto che è consistito nel versamento iniziale di Euro 15.000 a titolo di capitale sociale, cui sono seguiti due ulteriori versamenti pari a euro 15.000 ciascuno sia nel 2015 sia nel 2016. La Fondazione di Venezia detiene una partecipazione pari al 10% del capitale sociale. Trattandosi di un investimento nel capitale strumentale, dunque orientato alla produzione di un reddito di missione, con prospettive di redditività incerte, e comunque con una previsione di *break even* a 8 anni, è stato utilizzato, in luogo del patrimonio, la disponibilità per attività istituzionali a copertura dell'investimento, ai sensi dell'art. 5 del Protocollo di Intesa ACRI – MEF.

Nel corso del 2016, come esposto sopra, sono stati versati ulteriori 15.000 euro di competenza per un ammontare complessivo pari a euro 45.000. La società chiude l'esercizio 2017 con una perdita di euro 36.925.

**Istituto dell'enciclopedia Italiana fondata da Giovanni Treccani S.p.A. (euro 1.200.000)**

L'Istituto, fondato nel 1925 da Giovanni Treccani degli Alfieri e da Giovanni Gentile, ha per oggetto la compilazione, l'aggiornamento, la pubblicazione e la diffusione della Enciclopedia Italiana di Scienze, Lettere ed Arti iniziata dall'Istituto Giovanni Treccani.

Si tratta di un Ente di diritto privato di interesse nazionale e di un'istituzione culturale ex Legge del 2 aprile 1980 n. 132, indipendente dallo Stato e da altri Enti anche per la parte finanziaria. La nomina del suo Presidente, per l'importanza culturale che riveste, spetta al Presidente della Repubblica.

La Fondazione, considerata l'importanza culturale rivestita dall'Istituto e considerata anche l'opportunità di creare delle sinergie con M9, nel giugno 2017 ha deliberato l'ingresso nella società aderendo alla sottoscrizione all'aumento di capitale volto a dar esecuzione al nuovo piano industriale 2017-2021, tendente ad implementare la rete di vendita e ad inserirsi in nuovi mercati come quello scolastico e dei servizi all'arte e cultura. A seguito dell'aumento di capitale completato nel corso del 2017 il capitale sociale della società ammonta a euro 62,7 milioni. La Fondazione di Venezia, a fronte di un investimento pari a euro 1.200.000, ha acquistato l'1,78% del capitale sociale della società.

Tale investimento, non potendo ascrivere tuttavia agli investimenti fruttiferi di cui all'art. 7 comma 1 del D.Lgs. 153/99, è stato considerato un investimento di missione e, pertanto, così come previsto dall'atto di indirizzo del MEF del 24 dicembre 2010 in merito agli investimenti non adeguatamente redditizi, si è provveduto ad appostare tra gli altri fondi alla voce 2d) del passivo dello stato patrimoniale un accantonamento dell'avanzo di esercizio pari alla partecipazione sottoscritta. La società chiude l'esercizio 2017 con un utile di euro 160.251.



**2 b) altre partecipazioni**

<b>Cassa Depositi e Prestiti S.p.A.</b>	
valore al 1° gennaio 2017	43.568.646
variazioni nette intervenute nell'esercizio	-
<b>valore al 31 dicembre 2017</b>	<b>43.568.646</b>
<b>Marsilio Editori S.p.A.</b>	
valore al 1° gennaio 2017	400.000
variazioni nette intervenute nell'esercizio	-
<b>valore al 31 dicembre 2017</b>	<b>400.000</b>
<b>Art Defender S.p.A.</b>	
valore al 1° gennaio 2017	255.119
variazioni nette intervenute nell'esercizio	-
<b>valore al 31 dicembre 2017</b>	<b>255.119</b>
<b>Veneto Banca S.p.A.</b>	
valore al 1° gennaio 2017	28.045
svalutazioni	(28.045)
<b>valore al 31 dicembre 2017</b>	<b>-</b>
<b>Fondazione con il Sud</b>	
valore al 1° gennaio 2017	1.426.659
variazioni nette intervenute nell'esercizio	-
<b>valore al 31 dicembre 2017</b>	<b>1.426.659</b>
<b>Fondazione Venezia 2000 (già FM9)</b>	
valore al 1° gennaio 2017	261.328
variazioni nette intervenute nell'esercizio	(261.328)
<b>valore al 31 dicembre 2017</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE A BILANCIO</b>	<b>45.650.423</b>

**Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. (euro 43.568.646)**

Il Decreto Legge 30 settembre 2003, n. 269, convertito con modificazioni nella Legge 24 novembre 2003, n. 326, ha disposto la trasformazione della Cassa Depositi e Prestiti in società per azioni.

Il Ministero dell'Economia e delle Finanze, che era titolare dell'intero capitale sociale, ha potuto effettuare – in forza del Decreto del Presidente del Consiglio dei Ministri del 5 dicembre 2003 – l'alienazione di una *tranche* di azioni, pari al 30% dell'intero capitale sociale, a favore delle Fondazioni Bancarie.

Il capitale sociale di euro 3.500.000.000 è stato suddiviso in numero 245.000.000 azioni ordinarie e numero 105.000.000 azioni privilegiate del valore nominale di euro 10,00 ciascuna.

La Fondazione di Venezia, valutata la congruità dell'investimento e della sua redditività prospettica, e ritenendolo utile per la diversificazione e tutela del patrimonio, in data 23 dicembre 2003 ha acquistato 2.500.000 azioni privilegiate al prezzo unitario di euro 10,00 per un valore complessivo di euro 25.000.000 pari allo 0,71% del capitale sociale di Cassa Depositi e Prestiti.

In data 23 settembre 2009 l'Assemblea straordinaria dei soci ha apportato una serie di modifiche allo Statuto della Cassa, fra le quali la conversione automatica delle azioni privilegiate parte dal 1 gennaio 2013.

Nella seduta del 29 gennaio 2013, il Consiglio di amministrazione della Cassa ha determinato il rapporto di conversione delle azioni privilegiate in ordinarie sulla base delle perizie di stima del valore della società rilasciate da Deloitte. I termini della conversione stabiliti dalla Cassa sono stati così fissati:

- valore della Cassa alla data di trasformazione: euro 6.050 milioni;
- valore della Cassa al 31 dicembre 2012: euro 19.030 milioni;
- rapporto di cambio: 49 azioni ordinarie ogni 100 azioni privilegiate;
- valore di liquidazione delle azioni privilegiate per le quali è esercitato il recesso: euro 6,299, ai sensi dell'art. 9, comma 3, dello Statuto (valore nominale al netto degli extra-dividendi).

Nella seduta del 15 febbraio 2013, il Consiglio di Amministrazione della Fondazione, considerata la rilevanza strategica dell'investimento e la volontà espressa dal sistema delle Fondazioni di convertire le azioni privilegiate e di risalire a circa il 20% del capitale sociale della Cassa (precisamente al 18,748%), ha deliberato la conversione delle azioni privilegiate in ordinarie. Sono state conseguentemente assegnate alla Fondazione, già titolare di 2.500.000 azioni privilegiate, 1.225.000 azioni ordinarie. Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre deliberato la sottoscrizione di 204.345 nuove azioni al prezzo di euro 64,192, in conformità alla perizia di stima effettuata da Deloitte al 31/12/2012. Il controvalore della nuova acquisizione, effettuata attingendo alle disponibilità liquide del portafoglio, è stato pari a euro 13.117.508,35.

Inoltre, in forza delle disposizioni contenute nell'art. 36, commi da 3-quater a 3-octies, del D.L. n. 179/2012, convertito, con modificazioni, dalla legge n. 221/2012, è stato stabilito l'importo forfettario da riconoscere al MEF in sede di conversione, per i dividendi eccedenti la quota garantita, per un valore pari a euro 2,1661 per azione privilegiata, per un controvalore pari a euro 5.415.137,25. L'investimento complessivo nel 2013 in capo alla Fondazione è stato pertanto pari a euro 18.568.646. Sono infine stati capitalizzati sulla partecipazione gli oneri accessori alla conversione e alla nuova acquisizione per un ammontare di euro 36.000.

Le nuove azioni in capo alla Fondazione sono pari a 1.429.345 e corrispondono allo 0,482% del capitale della Cassa.

Nel giugno 2016, a seguito di un aumento di capitale riservato al Ministero dell'economia e delle finanze per un ammontare di 2,9 miliardi di euro, sono state emesse 45.980.912 nuove azioni portando così la caratura del MEF nella Cassa dall'80,1% all'82,8%. La Fondazione di Venezia a fronte di tale operazione ha visto la propria caratura partecipativa scendere allo 0,417%.

Nel corso del 2017 la società ha distribuito un dividendo a valere sull'utile 2016 pari a euro 2,92 per azione. La Fondazione, a fronte delle 1.429.345 azioni possedute, ha incassato un dividendo pari a euro 4.173.687,40, con un *dividend yield* calcolato sull'ultimo valore di patrimonio netto disponibile alla data di redazione del presente bilancio (PN al 31.12.2016) del 4,3% e una redditività sul capitale investito del 9,6%. La società chiude l'esercizio 2017 con un utile netto di 2,2 miliardi di euro in crescita del 33% rispetto a quello dell'esercizio precedente.

### **Marsilio Editori S.p.A. (euro 400.000)**

La Fondazione ha acquisito in data 17 luglio 2006 n. 68.811 azioni ordinarie di Marsilio Editori S.p.A rappresentative del 5,29% del capitale sociale, con un esborso di euro 400.000.

La società, con sede in Venezia, Marittima, Fabbricato 205 ha un capitale sociale di euro 1.300.000, suddiviso in numero 1.300.000 azioni ordinarie del valore nominale di euro 1,00 ciascuna.

L'acquisizione è avvenuta sia alla luce delle strategie che la Fondazione intende perseguire nell'ambito del settore editoriale, sia in considerazione della redditività.

La società sino al 25 luglio 2016 era controllata dal 2000 da RCS Libri S.p.A. con una partecipazione del 51%. Articola la propria attività editoriale in cinque settori fondamentali: la narrativa contemporanea

italiana e straniera, i classici, la saggistica, i libri illustrati e i cataloghi d'arte. Successivamente il pacchetto di maggioranza del 94,71% del capitale sociale è stato trasferito da Rizzoli Libri S.p.A. a GEM–Gruppo Editoriale Marsilio s.r.l., facente capo alla famiglia De Michelis. La partecipazione della Fondazione è rimasta immutata al 5,29%.

A seguito del cambiamento dei sistemi informatici dovuti dalla fuoriuscita dal gruppo RCS, alla data di chiusura del presente bilancio non sono disponibili i risultati dell'esercizio 2017 riferiti alla società.

#### **Art Defender S.r.l. (euro 255.119)**

La società, che ha come oggetto la custodia, la conservazione ed il restauro delle opere d'arte, ha sede sociale a Milano, Via Cino del Duca n. 2. capitale sociale 6.000.000 di euro interamente versati per complessive 600.000 azioni da un euro ciascuna. La Fondazione è socia dal 2010 con un'originaria partecipazione del 10% e un controvalore di euro 860.000, frutto della somma di due versamenti relativi alla prima sottoscrizione di 560.000 euro e di un successivo aumento di capitale per euro 300.000.

Il risultato economico dell'azienda ha risentito in questi anni della difficile situazione economica del nostro sistema paese influenzando così negativamente lo start up dei nuovi impianti della società inaugurati tra la fine del 2011 e i primi mesi del 2012 e impedendo fino ad ora il raggiungimento del *break even*.

Pertanto, la società, che ha chiuso l'esercizio 2012 con una perdita pari a euro 2,3 milioni, ha ridotto il capitale per perdite nel 2013, portandolo da 8 a 4.48 milioni di euro e contestualmente ha approvato un aumento di capitale di 1.52 milioni di euro, che la Fondazione non ha inteso sottoscrivere. In conseguenza di ciò la partecipazione è stata svalutata di 412.000 euro sul bilancio 2013 portando il valore patrimoniale dell'investimento a euro 448.000. L'interessenza nel capitale è passata dal 10% al 7,47%. Dopo un esercizio 2014 chiuso in perdita, anche l'esercizio 2015 è stato contrassegnato da un risultato pesantemente negativo con perdite per euro 3,9 milioni di euro dovute in buona parte a una svalutazione operata dalla società sul valore degli immobili e dei fabbricati iscritti nell'attivo patrimoniale. Il valore della partecipazione in termini di frazione di patrimonio netto contabile di spettanza della Fondazione è stato conseguentemente adeguato a quello risultante dal bilancio 2015 della società con una svalutazione pari a euro 192.881, coperto da quella parte degli altri fondi del passivo, segnatamente alla voce 2d, appostati per la copertura degli investimenti non adeguatamente redditizi, ancorché legati a una dimensione strumentale per i servizi svolti nell'ambito dell'attività istituzionale della Fondazione. La società chiude il bilancio 2016 con una perdita di euro 1.095.903 coperta mediante l'utilizzo dell'apposita riserva.

Nonostante un complessivo miglioramento del fatturato e dell'EBITDA del 17% ca. la società chiude l'esercizio 2017 con una perdita di 864.903 euro in miglioramento del 21% rispetto a quanto registrato nel Bilancio 2016.

#### **Veneto Banca S.p.A. (euro - )**

Nel 2008 la Fondazione ha acquistato 330.445 azioni Veneto Banca S.c.p.a., al prezzo di euro 35,5 per azione, pari allo 0,5% del capitale della società, per un controvalore di euro 11.730.797.

Nel corso del 2012, quando il valore ufficiale assegnato al titolo era pari a euro 40,25, la Fondazione, in attuazione delle linee generali sulla gestione del patrimonio contenute nel Piano Pluriennale 2012 – 2014, ha venduto 50.000 azioni della Banca. Nell'aprile 2013 il Consiglio di Amministrazione ha formalmente deliberato la cessione delle 280.445 azioni ancora in portafoglio. La richiesta di riacquisto delle azioni, ai sensi dello statuto, formulata al Consiglio di Amministrazione della società non è mai stata accolta. In conseguenza della decisione di vendita, la partecipazione è stata trasferita a capitale circolante a partire dal bilancio 2013 e ivi rilevata al prezzo di carico originario (euro 33,50). Nel frattempo la situazione economica e finanziaria della banca è progressivamente peggiorata portando l'istituto a ridimensionare il valore di stima delle azioni in sede assembleare, da 40,25 a 39,50 nel 2013 e

da 39,50 a 30,50 nel 2014 sino a 7,30 euro nel 2015. La Fondazione di Venezia ha, di conseguenza, svalutato progressivamente la propria partecipazione sino a euro 2.047.249.

Nel dicembre 2015, in ottemperanza alle disposizioni contenute nel decreto di riforma delle banche popolari emanato dal Governo Italiano, l'assemblea dei soci ha approvato il progetto di trasformazione di Veneto Banca da società cooperativa per azioni a società per azioni e la ricapitalizzazione della banca attraverso un aumento di capitale sociale a pagamento per 1 miliardo di euro e la sua successiva quotazione in borsa.

A partire dal mese di febbraio 2016 Veneto Banca ha avviato il processo per l'aumento di capitale e l'ammissione alla quotazione sul Mercato Telematico Azionario, operazione, quest'ultima, non andata a buon fine. Il 30 giugno 2016 l'operazione di aumento di capitale si è perfezionata con la sottoscrizione da parte del Fondo Atlante della quasi totalità dell'aumento di capitale previsto in virtù di un accordo di sub-garanzia sottoscritto tra Banca IMI e Quaestio Capital Management SGR S.p.A.. Il Fondo ha quindi sottoscritto 9.885.823.295 nuove azioni a 0,10 euro cadauna per un controvalore di euro 988.582.329,50. Per effetto di tale sottoscrizione il Fondo Atlante, a far data dal 30 giugno 2016, detiene una partecipazione nel capitale della Banca pari al 97,64%.

La Fondazione di Venezia, che non ha aderito al suddetto aumento di capitale, ha pertanto svalutato la partecipazione detenuta nella Banca al valore di 0,10 euro per azione con una svalutazione complessiva di euro 2.019.204 iscritta alla voce 6.a del Conto Economico dell'esercizio 2016.

Nel giugno 2017 dopo che Intesa San Paolo aveva deliberato l'acquisizione di una parte dell'Attivo di Veneto Banca a una valutazione quasi irrisoria, la Fondazione ha provveduto alla svalutazione totale dell'asset per euro 28.045.

#### **Fondazione con il Sud (euro 1.426.659)**

A partire dal 2015 è stata rilevata nel bilancio della Fondazione, in adesione a quanto previsto dagli Orientamenti Contabili in tema di Bilancio, approvati dal Consiglio dell'ACRI del 16 luglio 2014, l'interessenza nel fondo di dotazione della Fondazione con il Sud fra le altre partecipazioni della voce 2 b) dell'attivo patrimoniale, a fronte di un ammontare di pari importo fra gli altri fondi del passivo alla voce 2 d) del passivo patrimoniale. L'ammontare delle erogazioni effettuate per la costituzione del fondo di dotazione della Fondazione con il Sud ammonta a euro 1.426.659. La ragione contabile della evidenziazione del valore corrispondente all'erogazione nel fondo di dotazione della Fondazione risiede nel fatto che lo statuto della Fondazione con il Sud prevede, in caso di scioglimento e/o liquidazione della stessa, la restituzione ai fondatori del fondo di dotazione.

#### **Fondazione Venezia 2000 – FM9 (euro - )**

Analogamente a quanto avvenuto per la Fondazione con il Sud, in forza delle disposizioni statutarie che prevedono la restituzione del fondo di dotazione ai soci fondatori, è stata rilevata l'interessenza nel fondo di dotazione della Fondazione Venezia 2000 per M9, di cui la Fondazione di Venezia è unico socio fondatore, per l'intero ammontare del patrimonio netto pari a euro 261.328. Alla voce 2d del passivo è stata appostata un importo di pari ammontare in contropartita.

Nel corso dell'esercizio 2017 Fondazione Venezia 2000 ha deliberato alcune modifiche statutarie che hanno determinato l'uscita dal perimetro del gruppo della Fondazione di Venezia. Per questa ragione, si è provveduto ad azzerare il valore della partecipazione diminuendo di pari importo l'ammontare dei fondi appostati a contropartita della stessa fra gli altri fondi del passivo alla voce 2d).

**2 d) altre immobilizzazioni finanziarie****Quote SICAV - Dogal Multimanager diversified fund**

valore al 1° gennaio 2017	-
variazioni intervenute nell'esercizio	130.000.000
<b>valore al 31 dicembre 2017</b>	<b>130.000.000</b>

**Quote di fondi chiusi**

valore al 1° gennaio 2017	4.430.454
variazioni intervenute nell'esercizio	-
<b>valore al 31 dicembre 2017</b>	<b>4.430.454</b>

**Depositi cauzionali**

valore al 1° gennaio 2017	2.000
variazioni intervenute nell'esercizio	463
<b>valore al 31 dicembre 2017</b>	<b>2.463</b>

<b>TOTALE A BILANCIO</b>	<b>134.432.917</b>
--------------------------	--------------------

**GAM Multilabel SICAV – Dogal Multimanager Diversified Fund (euro 130.000.000)**

Con delibera del Consiglio di Amministrazione del 24 novembre 2017, a fine esercizio 2017 sono state sottoscritte di N. 1.300.000 quote del "Dogal Multimanager Diversified Fund" a euro 100 cadauna. Si tratta di un comparto della Multilabel SICAV gestita da GAM Luxembourg S.A. in cui la Fondazione ha fatto confluire la liquidità generata dalla dismissione delle gestioni patrimoniali liquidate a fine 2016 e l'attuale liquidità proveniente dalla cessione della partecipazione in SAVE e dalla vendita di Intesa San Paolo. La strategia d'investimento, volta a massimizzare il rendimento e ridurre il rischio, è basata sui fattori multi-asset, multi-manager e multi-strategy ed affidata a GAM che funge da Managing Company cui viene affidato il compito di gestire amministrativamente il veicolo (SICAV) all'interno del quale è stata istituita una piattaforma d'investimento formata da tre sotto comparti (Segmenti) ciascuno dei quali è stato affidato sulla base di un mandato di gestione a tre gestori specializzati con le seguenti strategie:

- 1) strategia passiva (a beta di mercato), trattasi di un mandato bilanciato affidato a BNP Paribas AM per 40 milioni di euro che ha investito sia in titoli che in fondi UCIT a liquidità giornaliera;
- 2) strategia attiva (ad alfa di mercato o "total return"); in questo sono stati utilizzati fondi, ETF e derivati di copertura il cui mandato è stato attribuito per 50 milioni di euro ad Axa Investment Managers;
- 3) strategia decorrelata dal mercato (strumenti alternativi liquidi). In questo caso la gestione ha utilizzato esclusivamente in fondi specialistici. Il mandato è stato affidato a GAM Italia, Milano per 40 milioni di euro.

La banca depositaria è State Street Bank Luxembourg S.C.A.

**Quote di fondi chiusi (euro 4.430.454)****PM & Partners**

Nel corso dell'esercizio 2007 la Fondazione ha sottoscritto l'impegno per l'acquisizione di quote di un fondo di *private equity* di P. M. & Partners, focalizzato sulle operazioni di *management buy-out* delle piccole e medie imprese italiane, fino a un ammontare massimo in termini di controvalore investito pari a euro 12.000.000. Il fondo investe in strumenti quotati o non quotati rappresentativi o che diano diritto ad acquistare strumenti rappresentativi del capitale di rischio delle società (cioè azioni, quote, obbligazioni convertibili o *warrant*), ed in modo tale da assicurare efficaci strumenti di controllo della società, dall'assunzione della maggioranza alla *governance*, di fatto ottenuta attraverso diritti contrattuali.

Nel corso del periodo di investimento la Fondazione ha sottoscritto N. 240 quote per un investimento complessivo di euro 12 milioni di cui richiamabili 8.470.800. I rimborsi effettuati sino al 2017 ammontano a euro 6.540.346 per un valore di bilancio 2017 pari a euro 1.930.454.

Al 1 gennaio 2017 il capitale investito, di importo pari alla somma algebrica dei richiami e dei rimborsi effettuati dalla sottoscrizione, era pari a euro 1.930.454. Nel corso dell'esercizio la posta non ha subito variazioni.

Al 31 dicembre 2017 il valore netto contabile del fondo al netto delle perdite contabili pregresse, delle distribuzioni effettuate e delle svalutazioni operate su alcuni investimenti è pari a 120,88 milioni di euro, da cui un valore netto contabile attribuito alle quote detenute dalla Fondazione di Venezia pari a euro 4,27 milioni di euro evidenziando una plusvalenza teorica pari a ca. 2,4 milioni di euro.

### **Fondo Veneto Casa**

Nel maggio 2009 la Fondazione ha aderito alla sottoscrizione di un Fondo Etico di Housing Sociale denominato "Veneto Casa", in partnership con Regione Veneto, Fondazione Cassa di Risparmio di Padova e Rovigo e Intesa SanPaolo S.p.A., acquisendo 50 quote del fondo, ciascuna del valore nominale di euro 50.000, rappresentative del 4,988% del capitale del fondo, costituito da 1.002,375 quote, per un controvalore di euro 50.118.750. L'ammontare dell'investimento al 31 dicembre 2017 è pari a euro 2.500.000.

Il valore complessivo del Fondo ammonta al 31 dicembre 2017 a euro 69.774.511.

Nel 2017 il valore unitario della quota è passato da euro 50.000 a euro 49.363,677 per un controvalore di euro 2.460.680. La minusvalenza implicita, pari a euro 31.816 (-1,77%) non è stata rilevata a conto economico, data la modesta entità e la natura non strutturale della stessa.

Dal punto di vista reddituale, l'esercizio 2017 si è chiuso con utile di Euro 271.735.

## **3 – Strumenti finanziari non immobilizzati (euro 65.893.940)**

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

valore al 1° gennaio 2017	128.511.661
variazioni nette intervenute nell'esercizio	(62.617.721)
<b>valore al 31 dicembre 2017</b>	<b>65.893.940</b>

La voce ha registrato complessivamente variazioni nette in aumento in ragione dei seguenti movimenti:

- (-) rimborso titoli obbligazionari per euro 3,2 milioni
- (-) vendita azioni H-Farm S.p.A. per euro 23.250
- (-) cessione di 20 milioni di titoli Intesa SanPaolo a seguito dell'esercizio di opzioni *call* da parte della controparte per euro 43,6 milioni
- (+) acquisto di fondi di credito per euro 92,6 milioni
- (-) riscatto totale di fondi di credito per euro 101,6 milioni

Gli strumenti finanziari non immobilizzati non appostati fra le immobilizzazioni ammontano a euro 65.893.940 e sono tutti ricompresi tra la voce 3b) strumentai finanziari quotati.

### **3 b) strumenti finanziari quotati**

valore al 1° gennaio 2017	128.511.661
variazioni nette intervenute nell'esercizio	(62.617.721)
<b>valore al 31 dicembre 2017</b>	<b>65.893.940</b>

Fanno parte degli strumenti finanziari quotati:

**Titoli di debito non immobilizzati**

valore al 1° gennaio 2017	4.696.388
acquisti nell'esercizio	-
vendite nell'esercizio	(3.226.483)
<b>valore al 31 dicembre 2017</b>	<b>1.469.905</b>

Al 31 dicembre 2017 sono presenti nel portafoglio obbligazionario non immobilizzato facente parte della cosiddetta "gestione interna" della liquidità, titoli di debito per un controvalore di acquisto pari a euro 1.469.905 e un valore di mercato di euro 1.491.480. A seguire un dettaglio sulla composizione del portafoglio obbligazionario a capitale circolante.

Obbligazioni a circolante	Valore nominale	Valore d'acquisto	Valore di carico	Valore di mercato al 31.12.2017	U/P rispetto al valore di acquisto	U/P rispetto al valore di bilancio	Valore di bilancio al 31.12.2017
Intesa San Paolo 31.3.2018	540.000	535.580	535.580	541.404	5.824	5.824	535.580
Mediobanca 31.1.2018 trim.	950.000	934.325	934.325	950.076	15.751	15.751	934.325
<b>Totale</b>	<b>1.490.000</b>	<b>1.469.905</b>	<b>1.469.905</b>	<b>1.491.480</b>	<b>21.575</b>	<b>21.575</b>	<b>1.469.905</b>

Nel corso dell'esercizio sono state poste in essere le seguenti operazioni sul portafoglio obbligazionario:

- rimborso di nominali euro 540.000 da parte dell'emittente in corso d'anno di Intesa SanPaolo 31.3.2018 Lower Tier II trimestrali
- rimborso a scadenza da parte dell'emittente di nominali euro 1.800.000 di UBI Banca 1.9.2017 semestrali
- rimborso a scadenza da parte dell'emittente di nominali euro 923.000 di Unicredit 11.12.2017 trimestrali.

**Titoli di capitale non immobilizzati**

valore al 1° gennaio 2017	114.815.273
cessione azioni Intesa SanPaolo	(43.572.557)
cessione azioni SAVE	(6.795.430)
cessione azioni H-Farm S.p.A.	(23.250)
<b>valore al 31 dicembre 2017</b>	<b>64.424.036</b>

**Intesa SanPaolo S.p.A. (euro 64.424.036)**

Intesa SanPaolo S.p.A. è la società bancaria conferitaria della Fondazione di Venezia ai sensi dell'art. 1, comma 1 lett. f) del Decreto Legislativo 17 maggio 1999, n. 153.

La Fondazione di Venezia ha concluso il processo di cessione del controllo della banca conferitaria in ossequio alle disposizioni di legge, attraverso la vendita, nel 2001, dell'intera partecipazione detenuta in Cardine Banca S.p.A. al San Paolo IMI S.p.A. In sede di predisposizione del bilancio 2002 la partecipazione in San Paolo IMI S.p.A. è stata considerata dal Consiglio Generale di "rilevanza strategica e destinata a rimanere una voce attiva di investimento di medio lungo periodo" ed è, stata iscritta, conseguentemente, fra gli strumenti finanziari immobilizzati.

A partire dal 2005 la Fondazione ha avviato un processo, tuttora in atto, di diversificazione del portafoglio finanziario, cedendo progressivamente quote della società conferitaria.

Nel 2007 è stata realizzata la fusione fra Banca Intesa e San Paolo IMI che ha portato alla costituzione di Intesa SanPaolo S.p.A. In base al rapporto di concambio fissato, la Fondazione ha ottenuto 70.161.269 azioni ordinarie della nuova banca, parte delle quali (15.575.000) cedute nel corso del 2009.

In seguito alla crisi economica e finanziaria iniziata nel 2008, il titolo Intesa ha subito forti contrazioni nel prezzo, giungendo a ridurre le quotazioni fino a quasi due terzi del valore di concambio. La Fondazione ha conseguentemente svalutato la partecipazione nella conferitaria nel 2011 e nel 2012, applicando un metodo di valutazione basato sulla media dei principali multipli di mercato. Il valore della partecipazione è stato portato da 3,97 a 2,91 euro e successivamente a 2,18. La svalutazione complessiva di 97,6 milioni è stata portata in diminuzione del patrimonio netto ai sensi dell'art. 9 comma 4 del D. Lgs 153/99.

In data 16 maggio 2011 l'Assemblea ordinaria e straordinaria degli azionisti di Intesa SanPaolo S.p.A. ha approvato un aumento di capitale sociale per un importo complessivo di euro 5 miliardi. Il Consiglio di Amministrazione della Fondazione di Venezia, ha aderito all'aumento di capitale della società bancaria conferitaria attraverso la sottoscrizione di 15.596.076 azioni al prezzo di 1,369 euro cadauna, per un controvalore pari a euro 21.351.028, coprendo il fabbisogno finanziario per l'investimento con le disponibilità liquide presenti nel capitale circolante.

Successive valutazioni sulla necessità di ridurre la storica concentrazione della Fondazione nel settore finanziario, stanti anche le deteriorate prospettive di redditività di lungo termine del sistema bancario, hanno spinto la Fondazione a rendere disponibile per la vendita sin dall'esercizio 2012 la quota di Intesa SanPaolo S.p.A. sottoscritta in sede di aumento di capitale. La cessione è effettivamente avvenuta nel corso dell'esercizio 2013.

In attuazione delle linee generali sulla gestione del patrimonio e sulla politica degli investimenti, fissate dal Consiglio Generale, ai sensi dell'art 10 comma 1 lett. j dello Statuto, in sede di approvazione del Piano Programmatico Pluriennale 2013-2015 il Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 27 giugno 2014, ha reso disponibile alla vendita un'ulteriore tranche di Intesa SanPaolo, per un ammontare pari a 40 milioni di titoli, programmando una vendita a medio termine attraverso l'utilizzo di strumenti derivati, autorizzata successivamente dall'Autorità di Vigilanza.

In sede di bilancio 2016 l'intera partecipazione detenuta nella banca è stata appostata tra gli strumenti finanziari non immobilizzati, sulla base delle indicazioni contenute nel Piano Pluriennale 2017 – 2019.

Nel corso dell'esercizio 2017 sono stati sottoscritti contratti di vendita relativi a quattro *call option* O. T. C. su Intesa SanPaolo su un ammontare complessivo di 25 milioni di titoli. Le prime tre call sono state con Goldman Sachs in data 21 aprile 2017 con scadenza luglio su 10 milioni di titoli, agosto su 5 milioni di titoli e settembre su ulteriori 5 milioni di titoli. A scadenza, tutte e tre le operazioni sopra riportate sono state optate da parte della controparte. Le plusvalenze realizzate, comprensive del premio incassato, sono state pari a complessivi euro 11.800.942 (corrispondenti a un prezzo medio di 2,77 euro per azione). Tale importo è stato imputato direttamente a Patrimonio Netto alla voce 1c del Passivo Patrimoniale, Riserva da Rivalutazioni e Plusvalenze, in applicazione delle disposizioni di cui all'art. 9 comma 4 del D.Lgs. 153/99. La quarta e ultima opzione call è stata venduta in data 1 agosto su un ammontare complessivo di 5 milioni di titoli. Tale opzione, avente scadenza 19 ottobre, prezzo di esercizio a 3,00 euro, premio unitario di euro 0,0653, è stata stipulata con JP Morgan. A scadenza la call è stata abbandonata e quindi la Fondazione ha trattenuto il premio di euro 326.500, che è stato imputato a Proventi su vendita opzioni.

Di seguito si fornisce una tabella riepilogativa delle operazioni sopra descritte.



Controparte	n° contratti sottoscritti	scadenza	prezzo di carico	prezzo di esercizio	premio unitario	valore di bilancio cessione	controvalore del premio	controvalore di realizzo	Plus. realizzata (voce 1c) del PN)
Goldman Sachs	10.000.000	21/07/2017	2,18	2,70	0,02943	21.786.279	294.300	27.294.300	5.508.021
Goldman Sachs	5.000.000	18/08/2017	2,18	2,75	0,02942	10.893.139	147.100	13.897.100	3.003.961
Goldman Sachs	5.000.000	15/09/2017	2,18	2,80	0,03642	10.893.139	182.100	14.182.100	3.288.961
<b>Totale</b>	<b>20.000.000</b>					<b>43.572.558</b>	<b>623.500</b>	<b>55.373.500</b>	<b>11.800.942</b>

Controparte	n° contratti sottoscritti	scadenza	prezzo di carico	prezzo di esercizio	premio unitario	valore di bilancio	controvalore del premio
JP Morgan	5.000.000	19/10/2017	2,18	3,00	0,06530	10.893.139	326.500
<b>Totale</b>	<b>5.000.000</b>					<b>10.893.139</b>	<b>326.500</b>

INTESA SAN PAOLO SPA - Dati 2017	
Capitale sociale	8.731.984.115,92
Numero azioni	16.792.277.146
di cui:	
-azioni ordinarie	15.859.786.585
-azioni di risparmio non convertibili	932.490.561
Valore nominale azioni	0,52
Numero azioni possedute dalla Fondazione	29.570.922
<i>di cui fra le immobilizzazioni finanziarie</i>	-
<i>di cui a capitale circolante</i>	29.570.922
Caratura partecipativa sul totale del Capitale Sociale	0,176%
Caratura partecipativa sul totale delle azioni ordinarie	0,186%
Valore unitario di carico al 31 dicembre 2017 della singola azione	2,18
Controvalore di carico della quota immobilizzata	-
Controvalore di carico della quota a capitale circolante	64.424.036
Valore di mercato al 31 dicembre 2017	2,77
Controvalore di mercato della partecipazione	81.911.454
Differenza assoluta rispetto al valore di carico	17.487.418
Differenza in percentuale rispetto al valore di carico	27,14%

La società ha distribuito nel corso del 2017 dividendi a valere sull'utile 2016 pari a euro 0,178 per azione. La Fondazione ha pertanto ricevuto, a fronte delle 49.570.922 azioni possedute alla data di stacco del dividendo, l'ammontare di euro 8.823.624 con un *dividend yield* medio sul 2017, calcolato come rapporto percentuale fra dividendo incassato e prezzo medio dell'anno (2,678) del 6,65%.

Il Consiglio di Amministrazione di Intesa Sanpaolo, nella riunione del 23 febbraio 2018, ha approvato il progetto di bilancio d'esercizio e il bilancio consolidato al 31 dicembre 2017 che ha registrato un risultato netto pari a 4.882 milioni di euro per la Capogruppo (1.760 milioni di euro nel 2016, 1.680 milioni riepilogati per le operazioni societarie intervenute nel 2017) e a 7.316 milioni di euro a livello consolidato (3.111 milioni di euro nel 2016). È stata altresì formalizzata la proposta di destinazione dell'utile dell'esercizio e distribuzione di riserve con un dividendo di 20,3 centesimi di euro per azione ordinaria. Tale distribuzione verrà sottoposta all'Assemblea ordinaria del 27 aprile con accredito a partire dal giorno 23 maggio 2018.

In ottemperanza alle disposizioni di cui all'art. 2 comma 4 e seguenti del Protocollo di Intesa ACRI MEF ai fini della determinazione dell'esposizione verso un singolo soggetto si segnala che, al 31 dicembre 2017, l'esposizione complessiva verso Intesa SanPaolo S.p.A. rappresenta il 26,2% del totale dell'attivo patrimoniale sulla base di una valutazione a *fair value* degli *asset* patrimoniali della Fondazione. Tale esposizione è rappresentata per il 18% da investimenti finanziari e per il restante 8,2% da disponibilità liquide detenute nei conti correnti accessi presso Intesa SanPaolo e Intesa SanPaolo Private Banking.

### **SAVE S.p.A. (euro - )**

Nel 2006 la Fondazione ha acquistato da IMI Investimenti una partecipazione rilevante in **SAVE S.p.A.**, pari al 2,17% del capitale per un totale di n. 600.000 azioni ordinarie. Il prezzo concordato di acquisto è stato pari a euro 23,90 per azione, per un totale di euro 14.340.000.

La società nel corso del 2007 ha effettuato un aumento gratuito di capitale attraverso l'emissione di n. 27.670.000 nuove azioni ordinarie. Il capitale sociale, pertanto, risultava pari a euro 35.971.000 ed era suddiviso in numero 55.340.000 azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,65 ciascuna. La partecipazione della Fondazione è di conseguenza passata da 600.000 a 1.200.000 azioni ordinarie, mantenendo inalterata la caratura partecipativa. Fra il 2008 e il 2011 la Fondazione ha operato una serie di svalutazioni della partecipazione SAVE in ragione della considerevole riduzione che il prezzo del titolo aveva subito in quel periodo, portando il valore a 8,49 nel bilancio 2011. Nel corso di quell'esercizio la Fondazione ha aderito a un aumento di capitale promosso dalla società, acquistando n. 18.469 azioni al prezzo di euro 6,81 euro ciascuna. Nell'arco degli anni successivi il titolo ha recuperato progressivamente le perdite subite, mantenendosi stabilmente al di sopra del valore di carico.

L'attività primaria del Gruppo SAVE consiste in primis nella gestione dell'Aeroporto di Venezia, principale scalo intercontinentale in Italia dopo Roma e Milano, con volumi di traffico superiori ai sette milioni di passeggeri all'anno.

Nell'ambito dell'approvazione del DPP 2017 il Consiglio Generale del 28 ottobre 2016 ha deliberato la non strategicità della partecipazione detenuta in SAVE rendendola quindi disponibile a una eventuale cessione. Successivamente a tale delibera il Consiglio di Amministrazione ha ceduto lo 0,8% del capitale sociale della società corrispondente a 442.720 titoli, a un prezzo di euro 15,25 (+90% c.a. sul valore di bilancio) realizzando una plusvalenza di 3.201.341 euro.

Al 31 dicembre 2016 le rimanenti 847.424 azioni di SAVE, pari all'1,53% del capitale sociale, ancora detenute dalla Fondazione di Venezia, sulla base delle deliberazioni assunte dal Consiglio Generale, sono state trasferite tra gli strumenti finanziari non immobilizzati per un controvalore pari a euro 6.795.430.

Il 9 agosto scorso Milione S.p.A., società che deteneva il 60,68% di SAVE S.p.A., attraverso la propria controllata Agorà Investimenti ha promosso un'Offerta Pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria sulla società di gestione aeroportuale. L'offerta, rivolta a tutti gli azionisti, prevedendo il riconoscimento di un corrispettivo pari a euro 21,00 per azione, incorporava un premio del 18,73% sulla media dei prezzi del titolo rilevato nei 12 mesi precedenti all'offerta.

La Fondazione, considerando anche la possibilità di un *delisting* della società dalla Borsa, ha aderito all'OPA e, pertanto, in data 20 ottobre le 847.424 azioni detenute dalla Fondazione sono state cedute per

un ammontare complessivo di 17.795.904 euro inclusivo di una plusvalenza di euro 11.000.474 iscritta tra i ricavi alla voce 5 del Conto Economico.

L'adesione da parte della Fondazione all'OPA promossa da Agorà Investimenti ha inoltre attivato la possibilità di esercizio del diritto di *earn out* così come previsto al momento della cessione avvenuta nel corso del 2016 dello 0,8% del capitale sociale della società. A seguito dell'esercizio del diritto di *earn out* la Fondazione ha incassato ulteriori 1.235.354 euro iscritti quali ricavi alla voce 5 del Conto Economico.

#### **H-Farm Ventures S.p.A. (euro - )**

Nel corso dell'esercizio tutte le 34.444 azioni di H-Farm Ventures S.p.A. detenute dalla Fondazione sono state cedute al prezzo medio di 0,817 rispetto al valore di carico di 0,675 euro per azione realizzando una plusvalenza complessiva di euro 4.880.

#### **Parti di organismo di investimento collettivo del risparmio**

valore al 1° gennaio 2017	9.000.000
acquisti effettuati nell'esercizio	92.625.010
cessioni effettuate nell'esercizio	(101.625.010)
<b>valore al 31 dicembre 2017</b>	<b>-</b>

Al 1° gennaio 2017 la voce ammontava a euro 9.000.000 corrispondenti a quote di fondi di *private debt* e UCIT sottoscritte nel corso del mese di dicembre 2016.

Nel corso dell'esercizio 2017 parte della liquidità presente in conto corrente è stata temporaneamente investita per un ammontare pari a euro 92.625.010 in un panel di fondi di *private debt* e UCIT selezionati in accordo con l'*advisor* finanziario della Fondazione in attesa della definitiva sottoscrizione delle quote del comparto SICAV Dogal Multimanager Diversified Fund avvenuta nel corso del mese di dicembre del 2017. Tale paniere di fondi comuni investiti nei mercati finanziari globali associati a quelli già presenti nel portafoglio della Fondazione al 1° gennaio 2017 è stato selezionato al fine di replicare l'asset allocation strategica individuata dalla Fondazione in accordo con l'*advisor*. Nei primi giorni del mese di novembre, visti i buoni risultati conseguiti, sulla base delle indicazioni fornite dal Comitato per gli Investimenti in accordo con l'*advisor*, oltre che al fine di far confluire entro il mese di dicembre nel comparto della SICAV Dogal Multimanager Diversified Fund un ammontare di risorse pari a 130 milioni di euro, la Fondazione ha deliberato di prendere beneficio dismettendo l'intero portafoglio detenuto in fondi comuni di investimenti realizzando una plusvalenza complessiva pari a euro 1.975.656. Di seguito si fornisce una rappresentazione sintetica della movimentazione dei fondi.

FONDI LOANS	data di acquisto	valore di acquisto	valore di cessione	U/P rispetto al val. d'acquisto	U/P rispetto al val. d'acquisto %	Dividendo incassato
Alcentra "Clarent European Loan Fund"	05/12/2016	2.000.000	1.990.609	(9.391)	-0,47%	78.888
Credit Suisse "Global Senior Loans"	31/12/2016	2.000.000	1.993.789	(6.211)	-0,03%	54.133
ECM-Worldwide Alternative Sicav	30/11/2016	2.000.000	2.002.320	2.320	0,12%	70.083
<b>Totale fondi loans</b>		<b>6.000.000</b>	<b>5.986.718</b>	<b>(13.282)</b>	<b>-0,22%</b>	<b>203.103</b>

FONDI CASH PLUS	data di acquisto	valore di acquisto	valore di cessione	U/P rispetto al val. d'acquisto	U/P rispetto al val. d'acquisto %
Amundi Obblig 1-3 Y eur	20/02/2017	3.750.011	3.761.196	11.185	0,30%
BNP Parvest Enhanced Cash 6 m	20/02/2017	18.750.000	18.900.597	150.597	1,00%
ECM - Short Duration Credit Fund	01/03/2017	8.250.000	8.339.138	89.138	1,08%
Groupama G Fund Alpha Fixed Income	20/02/2017	8.625.000	8.687.504	62.504	0,72%
Groupama G Credit Euro CT M	21/02/2017	8.250.000	8.327.659	77.659	0,94%
Edmond de Rothschild Financial Bonds	28/12/2016	3.000.000	3.181.138	181.138	6,04%
<b>Totale Fondi Cash Plus</b>		<b>50.625.011</b>	<b>51.197.231</b>	<b>572.220</b>	<b>1,13%</b>

FONDI ALTERNATIVE	data di acquisto	valore di acquisto	valore di cessione	U/P rispetto al val. d'acquisto	U/P rispetto al val. d'acquisto %
Helium Fund Selection	16/06/2017	1.999.999	1.985.728	(14.270)	-0,71%
NN L Emerging Markets Debt Hard Ccy	29/06/2017	10.000.000	10.154.743	154.743	1,55%
GAMCO Merger Arbitrage Fund	29/06/2017	6.000.000	5.935.807	(64.193)	-1,07%
Eurizon Fund Bond High Yield	10/07/2017	6.000.000	6.157.521	157.521	2,63%
UBI Sicav - High Yield Bond	25/07/2017	6.000.000	6.040.745	40.745	0,68%
Goldman Sachs Core Equity acc	31/08/2017	10.000.000	10.990.081	990.081	9,90%
Wellington Gl. Research Equity Fund \$	05/07/2017	5.000.000	5.152.091	152.091	3,04%
<b>Totale Fondi Alternative</b>		<b>44.999.999</b>	<b>46.416.717</b>	<b>1.416.718</b>	<b>3,15%</b>
<b>TOTALE FONDI</b>		<b>101.625.010</b>	<b>103.600.666</b>	<b>1.975.656</b>	<b>1,94%</b>

#### 4 – Crediti (euro 14.190.342)

##### 4) Crediti

valore al 1° gennaio 2017	2.658.819
variazioni nette intervenute nell'esercizio	11.531.523
<b>valore al 31 dicembre 2017</b>	<b>14.190.342</b>

A seguire una tabella che presenta il dettaglio della composizione dei crediti a bilancio:

##### 4) Crediti (dettaglio)

<b>- esigibili entro il successivo esercizio</b>	<b>13.913.407</b>
crediti di funzionamento e diversi	237.807
crediti su anticipo fondi progetto GLOB	40.642
crediti di imposta su dividendi esteri	7.875
crediti verso l'erario	939.844
crediti verso banche	12.687.239
<b>- non esigibili entro il successivo esercizio</b>	<b>276.933</b>
crediti verso l'erario	276.933
<b>TOTALE A BILANCIO</b>	<b>14.190.341</b>

La voce crediti di funzionamento e diversi è costituita da crediti esigibili nel corso dell'esercizio successivo.

La voce crediti su anticipo fondi progetti GLOB comprende l'ammontare delle risorse impiegate dalla Fondazione nel progetto GLOB già rendicontante alla Comunità Economica Europea in attesa di liquidazione.

I crediti di imposta su dividendi esteri rappresentano la quota di tassazione anticipata su tali proventi, esigibile ai sensi dei trattati internazionali sulla doppia tassazione.

I crediti verso l'erario esigibili entro l'esercizio successivo rappresentano, quanto a 361.400 crediti di imposta maturati in applicazione dell'art 1 comma 1 D.L. 31 maggio 2014, n. 83 (Art Bonus), quanto a euro 6.000 rappresentano crediti di imposta maturati in applicazione dell'art. 1 della L. 190/2014 in relazione a lavori di ristrutturazione e risparmio energetico effettuati nel corso del 2015, quanto a euro 567.303 rappresentano la misura del terzo dei crediti di imposta maturati in applicazione del comma 656 della legge 190/2014 esigibili nell'esercizio successivo e quanto a euro 7.875 rappresentano crediti su acconti IRAP versati in corso d'anno in misura superiore all'imposta effettivamente dovuta.

I crediti verso banche quanto a euro 12.680.433 si riferiscono al riscatto di due Fondi Loans e di un Fondo Monetario in attesa di accredito da parte della banca. Quanto a euro 1.678 sono relativi a una cedola staccata a fine anno su un'obbligazione Intesa San Paolo 31.3.2018 e accreditata in conto corrente il 2 gennaio 2018 quanto a euro 239 si riferiscono alla vendita di una spezzatura di azioni H-Farm in attesa di accredito. Includono inoltre la rilevazione delle competenze di chiusura del quarto trimestre 2017 del conto corrente finanziario e del deposito titoli.

I crediti di imposta esigibili oltre l'esercizio successivo, di ammontare pari a euro 276.933, rappresentano quanto a euro 240.933 un terzo del credito di imposta maturato nel 2017 in applicazione dell'art 1 comma 1 D.L. 31 maggio 2014, n. 83 (Art Bonus) e quanto a euro 42.000 i sette decimi del credito di imposta maturato nel 2015 in applicazione dell'art. 1 della L. 190/2014 in relazione a lavori di ristrutturazione e risparmio energetico.

*Il seguente credito a lungo termine vantato dalla Fondazione:*

Credito verso l'erario 1998 a rimborso (euro 196.458) corrispondente al residuo credito per ritenuta subita sul dividendo incassato il 29 aprile 1998. Non è esplicitato in bilancio in quanto a fronte di detto credito è stato a suo tempo costituito nel passivo, a carico del conto economico, un "fondo accantonamento ritenute sui dividendi" di pari ammontare. L'eventuale incasso del credito costituirà sopravvenienza attiva nell'esercizio in cui avverrà il rimborso con riduzione della posta attiva e del relativo fondo per pari importo.

## **5 – Disponibilità liquide (euro 25.873.881)**

### **5) Disponibilità liquide**

valore al 1° gennaio 2017	93.522.743
variazioni nette intervenute nell'esercizio	(67.648.862)
<b>valore al 31 dicembre 2017</b>	<b>25.873.881</b>

Le disponibilità liquide ammontano complessivamente a euro **25.873.881** e sono costituite oltre che dalle consistenze di cassa, dal saldo al 31 dicembre 2017 dei conti correnti intrattenuti con Intesa SanPaolo, Intesa Private Banking, e dal saldo del conto corrente postale. Di seguito il dettaglio:

**5) Disponibilità liquide**

<b>- conti correnti bancari</b>	<b>25.872.729</b>
Carive conto ordinario di gestione	120.098
Intesa Private Banking	25.727.741
Intesa San Paolo n. 12973 - conto di appoggio per progetto GLOB	24.891
<b>- conti correnti postali</b>	<b>1.081</b>
conto corrente Poste Italiane	1.081
<b>- valori in cassa</b>	<b>71</b>
cassa e valori bollati	71
<b>TOTALE A BILANCIO</b>	<b>25.873.881</b>

**7 – Ratei e risconti attivi (euro 33.444)****7) Ratei e risconti attivi**

<b>Ratei attivi</b>	
valore al 1° gennaio 2017	5.720
variazioni intervenute nell'esercizio	(5.720)
<b>valore al 31 dicembre 2017</b>	<b>-</b>
<b>Risconti attivi</b>	
valore al 1° gennaio 2017	53.494
variazioni intervenute nell'esercizio	(20.050)
<b>valore al 31 dicembre 2017</b>	<b>33.444</b>
<b>TOTALE A BILANCIO</b>	<b>33.444</b>

La voce risconti attivi si riferisce a canoni di manutenzione e altri costi sostenuti nel corso del 2017 di competenza dell'esercizio successivo.

**TOTALE ATTIVO PATRIMONIALE****euro 385.140.044**

<b>PASSIVO</b>
----------------

**1 – Patrimonio netto (euro 357.744.409)****1. Patrimonio Netto**

valore al 1° gennaio 2017	341.759.677
variazioni nette intervenute nell'esercizio	15.984.732
<b>valore al 31 dicembre 2017</b>	<b>357.744.409</b>

Il Patrimonio Netto ha registrato variazioni in aumento nel corso dell'esercizio in ragione dei seguenti accantonamenti:

- (+) incremento della riserva da rivalutazioni e plusvalenze a seguito della cessione di 20 milioni di titoli Intesa SanPaolo per euro 11,8 milioni
- (+) incremento riserve patrimoniali calcolate sull'avanzo dell'esercizio per euro 4,2 milioni;
- (+) incremento riserva da donazioni per euro 2 mila

**1. Patrimonio Netto****1 a) fondo di dotazione**

valore al 1° gennaio 2017	326.243.695
variazioni intervenute nell'esercizio	-
<b>valore al 31 dicembre 2017</b>	<b>326.243.695</b>

**1 b) riserva donazioni**

valore al 1° gennaio 2017	215.957
variazioni intervenute nell'esercizio	2.000
<b>valore al 31 dicembre 2017</b>	<b>217.957</b>

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

valore al 1° gennaio 2017	5.642.457
variazioni intervenute nell'esercizio	11.800.942
<b>valore al 31 dicembre 2017</b>	<b>17.443.399</b>

**1 d) riserva obbligatoria**

valore al 1° gennaio 2017	6.564.447
accantonamento dell'esercizio	4.181.791
<b>valore al 31 dicembre 2017</b>	<b>10.746.238</b>

**1 e) riserva integrità patrimonio**

valore al 1° gennaio 2017	3.093.120
accantonamento dell'esercizio	-
<b>valore al 31 dicembre 2017</b>	<b>3.093.120</b>

**TOTALE A BILANCIO****357.744.409**

Il fondo di dotazione si identifica con il "patrimonio originario" nell'ottica di fissare l'ammontare patrimoniale da conservare nel tempo. L'originaria consistenza del fondo era di euro 371.337.397. Le

svalutazioni operate nel biennio 2011 – 2012 su Intesa SanPaolo ne hanno ridotto l'ammontare portandone il valore a 326.243.695.

La riserva da donazioni accoglie le donazioni effettuate negli anni da privati di opere fotografiche, dipinti e mobili d'arte. Nel corso dell'esercizio è stata alimentata per un ammontare di euro 2.000 a fronte della donazione di un'opera d'arte di Ferruccio Bortoluzzi dal titolo "Composizione n. 143". La riserva ammonta al 31.12.2017 a complessivi euro 217.957.

La riserva da rivalutazione e plusvalenze è stata alimentata nel corso dell'esercizio dalle plusvalenze realizzata dalla cessione di 20 milioni di titoli Intesa SanPaolo, avvenuta a seguito dell'esercizio di tre opzioni call da parte della controparte per un ammontare complessivamente pari a euro 11.800.942.

Tali plusvalenze sono state imputate a Patrimonio Netto ai sensi del comma 4 dell'art. 9 del Decreto Legislativo 17 maggio 1999, n. 153. La riserva da rivalutazioni e plusvalenze al 31 dicembre 2017 ammonta pertanto a euro 17.443.399.

La riserva obbligatoria accantonata a partire dalla fine dell'esercizio 2000 fino al 2010, è stata completamente utilizzata nell'esercizio 2011 a copertura della svalutazione di Intesa SanPaolo per un ammontare pari a euro 31.048.563. La riserva obbligatoria accantonata nell'esercizio 2011, pari a euro 298.009, è stata completamente utilizzata nell'esercizio 2012 a copertura della svalutazione di Intesa SanPaolo. Nel periodo 2012 – 2016 è stata alimentata con accantonamenti per complessivi euro 6.564.447. L'accantonamento dell'esercizio 2017 è pari a euro 4.181.791 e porta la riserva a complessivi euro 10.746.238.

Si ricorda che nel 2000 l'accantonamento era stato commisurato al 15% dell'avanzo dell'esercizio.

L'accantonamento per gli esercizi che vanno da quello chiuso al 31 dicembre 2001 fino a quello chiuso al 31 dicembre 2016 è sempre stato pari al 20% dell'avanzo. Anche per il presente esercizio il Decreto del M.E.F. del 09 marzo 2018 ha confermato l'accantonamento alla riserva obbligatoria nella misura del 20% dell'avanzo.

La riserva per l'integrità del patrimonio, istituita alla fine dell'esercizio 2000 secondo quanto previsto dall'Atto di Indirizzo, è stata incrementata negli anni al fine di capitalizzare parte delle plusvalenze realizzate in seguito alla cessione dei titoli del patrimonio immobilizzato. La riserva è stata completamente utilizzata per un ammontare complessivo di euro 14.388.012 a copertura della svalutazione di Intesa SanPaolo nel 2011.

Negli anni successivi la riserva è stata alimentata per euro 3.093.120.

Il Consiglio Generale, a partire dall'approvazione del DPP 2017, così come ribadito anche nei successivi documenti di pianificazione, ha ritenuto opportuno non prevedere un accantonamento alla riserva per l'integrità del patrimonio, privilegiando la ricostituzione del fondo di stabilizzazione delle erogazioni tenuto anche conto della oggettiva limitatezza dell'effetto di ricapitalizzazione sul patrimonio netto di un accantonamento pari al 7,5% dell'avanzo di esercizio. Si è pertanto provveduto a reindirizzare le somme destinate al fondo per l'integrità patrimoniale al fondo di stabilizzazione delle erogazioni, anche al fine di consentire, in prospettiva, un recupero di redditività al portafoglio gestito su un orizzonte temporale adeguato.

## **2 – Fondi per l'attività di istituto (euro 20.644.419)**

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

valore al 1° gennaio 2017	9.243.435
variazioni nette intervenute nell'esercizio	11.400.984
<b>valore al 31 dicembre 2017</b>	<b>20.644.419</b>



I fondi per l'attività d'istituto hanno registrato una variazione netta positiva per euro 380 mila in ragione dei seguenti movimenti:

- (-) utilizzo del fondo per le erogazioni nei settori rilevanti per euro 4,14 milioni;
- (-) utilizzo del fondo per le erogazioni negli altri settori statutari per euro 360 mila;
- (+) accantonamento netto al fondo di stabilizzazione per euro 8,63 milioni;
- (+) accantonamento al fondo per le erogazioni nei settori rilevanti per euro 5,69 milioni;
- (+) accantonamento al fondo per le erogazioni negli altri settori statutari per euro 557 mila;
- (-) accantonamento netto agli altri fondi per euro 1,02 milioni.

## 2. Fondi per l'attività d'istituto

### 2 a) fondo di stabilizzazione delle erogazioni

valore al 1° gennaio 2017	981.172
variazioni nette intervenute nell'esercizio	8.631.535
<b>valore al 31 dicembre 2017</b>	<b>9.612.707</b>

### 2 b) fondo per le erogazioni nei settori rilevanti

valore al 1° gennaio 2017	4.140.000
variazioni nette intervenute nell'esercizio	1.550.000
<b>valore al 31 dicembre 2017</b>	<b>5.690.000</b>

### 2 c) fondo per le erogazioni negli altri settori statutari

valore al 1° gennaio 2017	360.000
variazioni nette intervenute nell'esercizio	197.000
<b>valore al 31 dicembre 2017</b>	<b>557.000</b>

### 2 d) altri fondi

valore al 1° gennaio 2017	3.762.264
variazioni nette intervenute nell'esercizio	1.022.448
<b>valore al 31 dicembre 2017</b>	<b>4.784.712</b>

<b>TOTALE A BILANCIO</b>	<b>20.644.419</b>
--------------------------	-------------------

Il fondo di stabilizzazione delle erogazioni è stato utilizzato per euro 94.150, a integrazione delle erogazioni deliberate nell'esercizio, così come da Assestamento del DPP 2017, per la parte eccedente l'accantonamento effettuato ai fondi per le erogazioni nel bilancio 2016 così come previsto dal DPP 2017. Nel corso dell'esercizio sono stati accantonati al fondo i residui di alcune pratiche erogative afferenti a progetti già portati a compimento per l'ammontare di euro 53.275. Il fondo di stabilizzazione delle erogazioni è stato inoltre alimentato dall'accantonamento dell'avanzo effettuato nel presente esercizio per un ammontare pari a euro 8.672.410. A fine anno la somma algebrica di utilizzi e accantonamenti ha prodotto un incremento del fondo di euro 8.631.535, portando la sua consistenza a complessivi euro 9.612.707 pari a 2,1 volte le erogazioni medie annue previste nel Piano Pluriennale 2018 – 2020.

Il fondo per le erogazioni nei settori rilevanti è stato utilizzato completamente per l'ammontare accantonato nell'esercizio 2016 a copertura delle erogazioni dell'esercizio successivo per un ammontare pari a euro 4.140.000 ed è stato alimentato, in sede di chiusura dell'esercizio 2017, per un ammontare pari a euro 5.690.000 a copertura delle erogazioni nei settori rilevanti, così come ipotizzate nel DPP 2018 approvato dal Consiglio Generale dell'ente nell'ottobre scorso.

Il fondo per le erogazioni negli altri settori statuari è stato utilizzato completamente per l'ammontare accantonato nell'esercizio 2016 a copertura delle erogazioni dell'esercizio successivo per un ammontare pari a euro 360.000 ed è stato alimentato, in sede di chiusura dell'esercizio, per un ammontare pari a euro 557.000 a copertura delle erogazioni attese come da DPP 2018 negli altri settori statuari.

La voce altri fondi ammonta a euro 4.784.730

Nella voce altri fondi confluiscono sei categorie di fondi distinti:

1. il fondo a copertura delle acquisizioni di cespiti di natura strumentale, che ammonta ad euro 4.427.480. Il fondo è stato mantenuto e alimentato con lo scopo di far fronte a variazioni significative di valore relative a poste dell'attivo che riguardino investimenti connotati da una stretta attinenza con l'attività istituzionale non adeguatamente redditizi, e segnatamente le partecipazioni in società strumentali. Nel corso dell'esercizio il Fondo è stato alimentato per un ammontare pari a euro 1.200.000 a seguito dell'acquisizione di una partecipazione di pari importo nell'Istituto dell'Enciclopedia Italiana fondata da Giovanni Treccani S.p.A.. Nel corso del 2017, a seguito delle modifiche statutarie della Fondazione Venezia 2000 questa è fuoriuscita dal perimetro del gruppo della Fondazione di Venezia e, per questo motivo l'interessenza in Fondazione Venezia 2000 è stata espunta dalle evidenze dell'attivo immobilizzato ed è stata contestualmente azzerata la contropartita posta tra i fondi appostati al passivo dello stato patrimoniale. E' stato alimentato inoltre dai fondi posti negli esercizi precedenti a copertura dell'acquisizione di opere d'arte, segnatamente il fondo fotografico Zannier, non soggetto al rispetto alle disposizioni di cui all'art. 7 comma 3 bis del D.lgs 153/99 trattandosi di beni di interesse storico e artistico con stabile destinazione pubblica, per un ammontare di euro 749.519;
2. il fondo a copertura dell'acquisizione di beni mobili di interesse storico e artistico non destinati a stabile destinazione pubblica per euro 256.500;
3. i fondi comunitari gestiti nell'ambito di progetti di cooperazione internazionale (progetto GLOB) per euro 31.282;
4. il fondo destinato ad accogliere le spese della Consulta delle Fondazioni di Origina bancaria del Triveneto per euro 4.500;
5. il fondo destinato ad accogliere l'accantonamento dello 0,3% dell'avanzo in merito alla costituzione del Fondo relativo al protocollo d'intesa nazionale per le iniziative comuni ACRI. Nel corso del 2017 il fondo è stato utilizzato per euro 547 a integrazione dell'erogazione deliberata dalla Fondazione a sostegno dell'iniziativa ACRI 2016 a favore delle popolazioni colpite dal sisma del 2016. Dopo l'accantonamento effettuato sul 2017 per un ammontare di euro 50.181, tale fondo ammonta a euro 64.950;
6. il fondo destinato ad accogliere il credito di imposta riconosciuto alla Fondazione in relazione all'erogazione deliberata a favore del Fondo per il contrasto della povertà educativa minorile. Tale fondo è stato alimentato nel corso dell'esercizio 2017 per un ammontare pari a euro 501.705 pari al credito di imposta riconosciuto alla Fondazione a seguito dell'erogazione deliberata a favore del Fondo e, contestualmente, è stato interamente utilizzato a copertura delle erogazioni deliberate nell'esercizio in corso.

In data 24 dicembre 2010 il Ministero dell'Economia e delle Finanze ha indirizzato una lettera alle fondazioni di origine bancaria contenente indicazioni per gli investimenti non adeguatamente redditizi, facendo riferimento alle disposizioni contenute nell'art 7 commi 1 e 3-bis del D. Lgs 153/99. In base alle predette indicazioni le Fondazioni sono tenute, per tutti gli investimenti che non producono adeguata redditività ai sensi dell'art 7 comma 1 e che non rientrano nelle tipologie indicate nel citato comma 3-bis, (e cioè che non siano beni mobili o immobili di interesse storico o artistico con stabile destinazione pubblica o beni immobili destinati a sede della fondazione o allo svolgimento di attività istituzionali), comprese le partecipazioni in imprese strumentali:

- a utilizzare unicamente le risorse derivanti dal reddito;
- a iscrivere, a fronte di predetti investimenti, un fondo nel passivo dello stato patrimoniale alla voce “altri fondi”;
- a fornire nella Nota Integrativa una dettagliata informativa in merito alla genesi e alla movimentazione di tale fondo, avendo cura che l’ammontare complessivo dello stesso sia capiente per la copertura di predetti investimenti.

Tale principio è stato successivamente ripreso dall’art. 5 del Protocollo di Intesa ACRI MEF.

In forza e ai sensi del predetto art 5 del Protocollo, la tabella seguente illustra gli investimenti che il Consiglio di Amministrazione della Fondazione ha individuato come non adeguatamente redditizi, nel senso che contribuiscono a perseguire la missione della Fondazione attraverso la generazione di un “reddito di missione”, cioè di un valore non strettamente monetario (culturale, sociale ecc.) coerente con gli obiettivi istituzionali della Fondazione. Per la partecipazione in Polymnia l’intera dimensione del Patrimonio Netto è rappresentativa di beni immobili riconducibili alle tipologie di cui all’art 7 comma 3-bis del D. Lgs. 153/99. Al 31 dicembre 2017 i fondi accantonati risultano pari a euro 4.427.480 e gli investimenti non adeguatamente redditizi a euro 4.969.853, con una scopertura di euro 542.373. Tale scopertura, tuttavia, è di natura temporanea in quanto la partecipazione in Fest nel corso del mese di gennaio 2018 è stata ceduta alla Fondazione Teatro la Fenice per un ammontare pari a euro 1.000.000.

Partecipazioni	Valore di carico al 31/12/2016	Valore di carico al 31/12/2017	Variazioni
Civita Cultura Holding S.r.l.	241.996	241.996	-
Film Master Group SpA	155.304	155.304	-
Winegraft Srl	45.000	45.000	-
Fenice Servizi Teatrali S.r.l.	1.188.000	1.188.000	-
Civita Tre Venezie S.r.l.	253.820	253.820	-
Polymnia Venezia S.r.l.	53.515.129	63.392.655	-
<i>beni immobili di cui all'art. 7 comma 3-bis D.Lgs 153/99 iscritti fra le immobilizzazioni materiali della società</i>	<i>53.515.129</i>	<i>63.392.655</i>	-
<b>Polymnia netto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Fondazione con il Sud	1.426.659	1.426.659	-
Fondazione Venezia 2000 per M9	261.328	-	(261.328)
Art Defender Srl	255.119	255.119	-
Istituto dell'enciclopedia italiana Treccani S.p.A.	-	1.200.000	1.200.000
<b>Totale partecipazioni</b>	<b>3.827.226</b>	<b>4.765.898</b>	<b>938.672</b>

Altri investimenti strumentali (MRI)	Valore di carico al 31/12/2015	Valore di carico al 31/12/2016	Variazioni
Marchio VEDE	233.092	203.955	(29.137)
<b>Totale altri investimenti strumentali (MRI)</b>	<b>233.092</b>	<b>203.955</b>	<b>(29.137)</b>

<b>Totale investimenti non adeguatamente redditizi</b>	<b>4.060.318</b>	<b>4.969.853</b>	<b>909.535</b>
<b>Totale "Altri fondi" al passivo</b>	<b>3.488.808</b>	<b>4.427.480</b>	<b>938.672</b>
<b>Eccedenza del fondo</b>	<b>(571.510)</b>	<b>(542.373)</b>	<b>29.137</b>

### 3 – Fondi per rischi e oneri (euro 282.796)

#### 3) fondi per rischi e oneri

valore al 1° gennaio 2017	270.033
variazioni intervenute nell'esercizio	12.763
<b>valore al 31 dicembre 2017</b>	<b>282.796</b>

Poiché la Fondazione non ammortizza sistematicamente il cespite adibito a sede, è apparso prudente accantonare una quota di reddito per manutenzioni di carattere ripristinatorio del valore del cespite fino a un ammontare pari allo 0,5% del valore dell'immobile. La quota dell'esercizio accantonata a questo fine è stata pertanto pari a euro **80.000**. Nel corso dell'esercizio sono stati utilizzati euro **90.237** per i lavori di rifacimento dei serramenti e delle facciate avviati nella seconda metà del 2015 e conclusi nei primi mesi del 2017.

Nel corso dell'esercizio la Fondazione ha acquisito dalla società strumentale Polymnia Venezia S.r.l. la proprietà dell'immobile denominato Casa dei Tre Oci, sede espositiva di rilevante interesse sia storico che

artistico sito sull'Isola della Giudecca di fronte al Bacino di San Marco. Così come avviene per il cespite adibito a sede, non procedendo all'ammortamento sistematico del bene, è apparso prudente accantonare una quota di reddito per manutenzioni di carattere ripristinatorio del valore del cespite fino a un ammontare pari allo 0,5% del valore dell'immobile. La quota dell'esercizio accantonata a questo fine è stata pertanto pari a euro **30.000**.

Il fondo accantonato a questo fine ammonta al 31 dicembre 2016 a euro **282.796**.

#### **4 – Trattamento di fine rapporto (euro 410.286)**

##### **4) trattamento di fine rapporto**

valore al 1° gennaio 2017	548.385
utilizzo del fondo nel corso dell'anno	(180.292)
accantonamento al fondo di competenza dell'esercizio	42.193
<b>valore al 31 dicembre 2017</b>	<b>410.286</b>

Rappresenta il debito maturato in capo alla Fondazione nei confronti del personale dipendente, liquidabile all'atto della cessazione del rapporto di lavoro. Nel corso dell'esercizio, a seguito della cessione del contratto di un dirigente alla società strumentale Polymnia Venezia S.r.l., il TFR da questo maturato è stato trasferito per competenza alla società strumentale.

#### **5 – Erogazioni deliberate (euro 1.328.572)**

##### **5) erogazioni deliberate**

##### **5 a) nei settori rilevanti**

valore al 1° gennaio 2017	1.475.017
erogazioni deliberate	3.984.302
pagamenti effettuati nell'esercizio	(4.526.561)
<b>valore al 31 dicembre 2017</b>	<b>932.758</b>

##### **5 b) negli altri settori statutari**

valore al 1° gennaio 2017	462.020
erogazioni deliberate	1.827.655
pagamenti effettuati nell'esercizio	(1.893.861)
<b>valore al 31 dicembre 2017</b>	<b>395.814</b>

<b>TOTALE A BILANCIO</b>	<b>1.328.572</b>
--------------------------	------------------

Per un esame dettagliato di tutte le erogazioni deliberate si rinvia al Bilancio di Missione. In questa sede si dà conto delle somme deliberate e non ancora materialmente erogate alla fine dell'esercizio.

#### **6 – Fondo per il Volontariato (euro 828.309)**

**6) Fondo per il Volontariato**

valore al 1° gennaio 2017	508.918
utilizzi del fondo nell'anno	(238.181)
accantonamenti effettuati nell'esercizio	557.572
<b>valore al 31 dicembre 2017</b>	<b>828.309</b>

La voce comprende il fondo per il volontariato ex lege 266/91. Nell'esercizio 2017 sono stati liquidati complessivamente euro **238.181** a valere sui fondi ex Legge 266/91. In particolare, sono stati utilizzati completamente gli accantonamenti destinati ai centri di servizio per il volontariato per l'anno 2015 ed è stata altresì liquidata una parte delle somme ancora disponibili derivante dagli esercizi precedenti. L'accantonamento effettuato a valere su tali fondi, pari al quindicesimo del 50% dell'avanzo di esercizio al netto della riserva obbligatoria, ammonta a euro **557.572**.

**7 – Debiti (euro 3.256.920)****7) debiti**

valore al 1° gennaio 2017	2.338.140
variazioni intervenute nell'esercizio	918.780
<b>valore al 31 dicembre 2017</b>	<b>3.256.920</b>

I debiti della Fondazione sono dovuti entro il successivo esercizio e sono così costituiti:

**debiti per imposte dirette**

debiti per IRES di competenza	1.421.713
<b>valore al 31 dicembre 2017</b>	<b>1.421.713</b>

**debiti per ritenute fiscali e previdenziali**

debiti per ritenute da versare	167.052
<b>valore al 31 dicembre 2017</b>	<b>167.052</b>

**debiti di funzionamento e diversi**

fornitori e terzi da liquidare	1.529.838
debiti diversi	48.056
oneri relativi al personale	90.261
<b>valore al 31 dicembre 2017</b>	<b>1.668.155</b>

**TOTALE A BILANCIO****3.256.920****Debiti per imposte dirette**

In particolare i debiti per IRES di competenza si riferiscono all'imposta calcolata sulla base dei proventi realizzati nel corso dell'esercizio 2017 al netto degli acconti di imposta versati.

**Debiti per ritenute fiscali e previdenziali**

Si riferiscono alle ritenute fiscali e previdenziali in pagamento nel mese di gennaio 2018.

**Debiti di funzionamento e diversi**

Si riferiscono essenzialmente a costi di competenza dell'esercizio non ancora liquidati e relativi a fornitori di beni e servizi, ratei di competenza del personale, compensi degli organi statutari. Si evidenzia in particolare che la voce comprende 1,2 milioni di euro relativi a debiti verso la società strumentale Polymnia Venezia S.r.l. interamente detenuta dalla Fondazione di Venezia.

## 8 – Ratei e risconti passivi (euro 644.333)

### 8) Ratei e risconti passivi

valore al 1° gennaio 2017	452.043
variazioni intervenute nell'esercizio	192.290
<b>valore al 31 dicembre 2017</b>	<b>644.333</b>

Di seguito un dettaglio della voce

### 8) Ratei e risconti passivi

#### Ratei passivi

valore al 1° gennaio 2017	610
variazioni intervenute nell'esercizio	(610)
<b>valore al 31 dicembre 2017</b>	<b>-</b>

#### Risconti passivi

valore al 1° gennaio 2017	451.433
variazioni intervenute nell'esercizio	192.900
<b>valore al 31 dicembre 2017</b>	<b>644.333</b>

<b>TOTALE A BILANCIO</b>	<b>644.333</b>
--------------------------	----------------

E' stato registrato un risconto passivo relativamente al credito di imposta sull'Art Bonus, per i due terzi di competenza degli esercizi futuri, in relazione all'erogazione diretta monetaria effettuata nel corso dell'esercizio in favore della Fondazione Teatro La Fenice.

**TOTALE PASSIVO E NETTO A PAREGGIO** **euro 385.140.044**

## CONTI D'ORDINE (euro 52.975.432)

### Conti d'ordine

Beni presso terzi	6.376.061
Impegni di erogazioni	9.334.059
Altri conti d'ordine	37.265.312

<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>	<b>52.975.432</b>
------------------------------	-------------------

**Beni presso terzi (euro 6.376.061)**

Rappresentano, quanto a euro 6.376.061, il valore dei beni artistici di proprietà della Fondazione che si trovano in custodia presso terzi o prestati a terzi, a esclusione di quelli conservati nella sede a Rio Novo. A seguire una tabella che illustra il dettaglio dei beni artistici fuori sede:

Valore di carico dei tessuti in comodato presso Palazzo Mocenigo (VE)	3.322.019
Valore di carico dei mobili d'arte della Casa dei Tre Oci (VE)	1.361.560
Valore di carico delle opere presso Tosetto S.r.l.	911.100
Valore di carico dei beni presso IUAV (biblioteca Fondo Zannier e altro)	450.000
Valore di carico dei beni in esposizione presso istituzioni museali	309.062
<b>Totale</b>	<b>6.353.741</b>

Sono inoltre inclusi in tale voce di bilancio alcuni beni mobili, attrezzature e macchine d'ufficio per un valore complessivo di euro 22.320, in carico alla Fondazione, che si trovano presso la Casa dei Tre Oci.

### Impegni di erogazione (euro **9.334.059**)

Rappresenta il totale degli impegni assunti nel corso dell'esercizio e degli esercizi precedenti per erogazioni da effettuare nel futuro.

impegni per erogazioni 2018	5.930.842
impegni per erogazioni 2019	1.487.800
impegni per erogazioni 2020	1.415.417
impegni per erogazioni 2021	500.000
<b>Totale</b>	<b>9.334.059</b>

Il dettaglio è contenuto nel Bilancio di Missione.

### Altri conti d'ordine (euro **37.265.312**)

Impegno sottoscrizione fondo Private Equity	1.436.325
Impegno versamenti in conto capitale a società strumentali	35.828.987
<b>Totale</b>	<b>37.265.312</b>

Fra gli altri conti d'ordine sono stanziati:

- l'impegno per la sottoscrizione di un Fondo di Private Equity gestito da P.M. & Partners, al netto dei richiami effettuati al 31 dicembre 2016. L'impegno di massima è di investire nel fondo fino a un massimo di 12 milioni di euro e permangono fra gli altri impegni euro **1.436.325**;
- l'impegno residuo per i versamenti in conto capitale di Polymnia per la realizzazione del complesso M9 deliberati dal Consiglio di Amministrazione della Fondazione per un ammontare complessivo di euro **35.828.987**.



**CONTO ECONOMICO al 31.12.2017****1 – Risultato delle gestioni patrimoniali individuali (euro -)****2 – Dividendi e proventi assimilati (euro 13.789.315)****2 a) da altre immobilizzazioni finanziarie euro 4.173.687*****Cassa Depositi e Prestiti S.p.A.***

L'assemblea degli azionisti di Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. del 27 aprile 2017 ha deliberato, a valere sull'utile 2016, la distribuzione di un dividendo di 2,92 euro per azione. La Fondazione, pertanto, a fronte delle 1.429.349 azioni possedute, ha incassato un dividendo per un ammontare lordo complessivo pari a euro 4.173.687.

**2 c) da strumenti finanziari non immobilizzati euro 9.615.628**

Nel corso del 2017 la Fondazione ha incassato dividendi dal portafoglio di titoli azionari, quotati appostati a capitale circolante di cui si fornisce a seguire il dettaglio:

***Intesa SanPaolo S.p.A. (euro 8.823.624)***

L'assemblea degli azionisti del gruppo Intesa SanPaolo del 27 aprile 2017 ha deliberato, a valere sull'utile dell'esercizio 2016, di distribuire un dividendo pari a euro 0,178 per le azioni ordinarie. Pertanto la Fondazione, a fronte delle 49.570.922 azioni detenute a capitale circolante, ha incassato dividendi per un ammontare lordo pari a euro 8.823.624.

***SAVE S.p.A. (euro 588.900)***

L'assemblea degli azionisti di SAVE S.p.A. del 21 aprile 2017 ha deliberato, a valere sull'utile 2016, la distribuzione di un dividendo di 0,69493 euro per azione; la Fondazione, pertanto, a fronte delle 847.424 azioni possedute, ha percepito un dividendo lordo complessivo pari a euro 588.900.

***Altri Dividendi (euro 203.103)***

La voce comprende i dividendi lordi distribuiti da tre SICAV operanti nel segmento dei *Loans* a cui la Fondazione nel dicembre 2016 aveva affidato 2 milioni di euro ciascuna. Tali dividendi sono stati accreditati con cadenze trimestrali e semestrali. Nello specifico:

- dal fondo Alcentra "Clarent European Loan Fund" sono stati distribuiti alla Fondazione dividendi per un ammontare complessivo pari a euro 78.888;
- dal fondo Credit Suisse "Global Senior Loans" sono stati distribuiti alla Fondazione dividendi per un ammontare complessivo pari a euro 54.133;
- dal fondo "ECM-Worldwide Alternativa Sicav" sono stati distribuiti alla Fondazione dividendi per un ammontare complessivo pari a euro 70.083;

**3 – Interessi e proventi assimilati (euro 31.053)**

Gli interessi e i proventi assimilati ammontano complessivamente a euro 31.053 e sono così costituiti:

**3. Interessi e proventi assimilati**

3.a) da strumenti finanziari immobilizzati	-
3.b) da strumenti finanziari non immobilizzati	24.580
	<i>- interessi su titoli obbligazionari</i>
	24.580
3.c) da crediti e disponibilità liquide	6.473
	<i>- interessi di c/c</i>
	6.473
<b>Totale</b>	<b>31.053</b>

**3.b) Interessi da strumenti finanziari non immobilizzati (euro 24.580)**

La posta accoglie le cedole incassate al 31 dicembre 2017 del portafoglio di titoli obbligazionari detenuti dalla Fondazione per la gestione della liquidità. In particolare la voce è composta quanto a euro 10.593 dalle cedole incassate su nominali euro 1.800.000 di obbligazioni UBI Banca con scadenza 1° settembre 2017; quanto a euro 8.392 dalle cedole incassate su nominali euro 540.000 di obbligazioni Intesa SanPaolo con scadenza 31 marzo 2018 e quanto a euro 5.595 dalle cedole incassate su nominali euro 923.000 di obbligazioni Unicredit con scadenza 11 dicembre 2017.

**3.c) Interessi da conti correnti (euro 6.473)**

La posta accoglie interessi lordi maturati sui conti correnti della Fondazione.

**5 – Risultato della negoziazione di strumenti finanziari non immobilizzati (euro 14.579.379)**

La posta accoglie le plusvalenze emerse dalla negoziazione di attività finanziarie presenti nell'attivo circolante rappresentate da titoli obbligazionari per euro **36.516**; da titoli azionari per euro **12.240.707**; da fondi comuni di investimento per euro **1.975.655** nonché i premi netti conseguiti sulla vendita di derivati su titoli azionari, per un ammontare di euro **326.500**. In particolare, le plusvalenze si riferiscono alle seguenti operazioni:

- rimborso a scadenza alla pari di nominali euro 1.800.000 di UBI Banca 1.09.2017 da parte dell'emittente (acquistati a 99,726) con una plusvalenza di euro 4.932;
- rimborso a scadenza alla pari di nominali euro 923.000 di Unicredit 11.12.2017 Tier II da parte dell'emittente (acquistati a 97,057) con una plusvalenza di euro 27.164;
- rimborso alla pari di nominali euro 540.000 da parte dell'emittente in data 31 marzo 2017 su un totale di euro 1.080.000 Intesa SanPaolo 31.3.2018 Lower Tier II (acquistati a 99,1845) con una plusvalenza pari a euro 4.420;
- adesione all'OPA totalitaria obbligatoria promossa su SAVE S.p.A. a un prezzo di euro 21,00 per azione (valore di carico a 8,0189) realizzando una plusvalenza lorda pari a euro 11.000.474;
- esercizio del diritto di earn out nei confronti di Atlantia S.p.A. società alla quale la fondazione nel corso del 2016 aveva ceduto 442.720 azioni SAVE S.p.A. incassando un premio lordo pari a euro 1.235.354;
- dismissione a partire dal mese di novembre 2017 del panel di fondi comuni di investimento acquistati a partire dal dicembre 2016 realizzando una plusvalenza pari a euro 1.975.655;
- vendita di call option su 5.000.000 di azioni Intesa SanPaolo ordinarie del 1 agosto 2017 scaduta inoptata dalla controparte in data 20 ottobre 2017 (strike price 3,0 euro contro un prezzo di chiusura di euro 2,87) per un ammontare pari a euro 326.500.

**5 – Svalutazione netta di immobilizzazioni finanziarie (euro 681.611)**

La posta accoglie, quanto a euro 28.044 la svalutazione totale operata sulla partecipazione nella società Veneto Banca S.p.A. a seguito dell'impossibilità della determinazione di un prezzo da attribuire alle azioni della banca.

La voce accoglie inoltre la svalutazione operata sulla società strumentale Polymnia, realizzata adottando il metodo del patrimonio netto, che ha portato il valore di carico delle società nell'attivo patrimoniale della Fondazione ad eguagliare quello corrispondente alla frazione di proprietà della Fondazione del Patrimonio al 31 dicembre 2017 dopo la rinuncia al credito relativo al finanziamento soci non oneroso concesso nel corso dell'esercizio. In particolare, Polymnia è stata svalutata per euro 653.566, ossia per l'ammontare delle poste non numerarie corrispondenti ad ammortamenti e accantonamento al T.F.R. e da altre poste non coperte dal versamento effettuato per il ripiano della perdita riferita alle poste numerarie, coperta dai fondi per l'attività erogativa.

## **6 – Altri proventi (euro 216.982)**

La voce altri proventi, valorizzata per un ammontare complessivo di euro 216.982 accoglie le seguenti poste:

- fitti attivi relativi alla locazione del primo piano e di alcuni spazi al secondo piano della sede della Fondazione per euro 121.504;
- fitti attivi relativi alla locazione della Casa dei Tre Oci a partire dal 12 luglio 2017 giorno di acquisizione della stessa da parte della Fondazione;
- ricezione di due contributi liberali destinati a parziale copertura delle spese di gestione di opere artistiche concesse dalla Fondazione per la realizzazione di due mostre per complessivi euro 6.700.

## **7 – Oneri (euro 3.240.009)**

Gli oneri, evidenziati, per un totale di euro 3.240.009, sono composti dalle seguenti voci:

<b>10 a) compensi e rimborsi spese Organi Statutari: euro 628.639</b>
---

<b>Consiglieri Generali</b>	
- indennità di carica e compensi fissi	126.875
- gettoni di presenza in riunioni Organi Collegiali	105.168
- gettoni per commissioni diverse e attività a favore Fondazione	5.250
<b>totale 1</b>	<b>237.293</b>
<b>Consiglieri di Amministrazione</b>	
- compensi fissi	160.211
- gettoni di presenza in riunioni Organi Collegiali	9.542
- gettoni per commissioni diverse e attività a favore Fondazione	2.700
<b>totale 2</b>	<b>172.453</b>
<b>totale 1 + 2</b>	<b>409.746</b>
- ritenuta previdenziale (2/3 a carico Fondazione)	33.048
- rimborsi spese e altri costi diretti	97.387
<b>totale onere Consigli: euro</b>	<b>540.181</b>

<b>Collegio dei Revisori</b>	
- indennità di carica	77.926
- gettoni di presenza in riunioni Organi Collegiali	9.326
- rimborsi spese e altri costi diretti	1.206
<b>totale onere Collegio: euro</b>	<b>88.458</b>

Riepilogo:

- totale Consigli	540.181
- totale Collegio	88.458
<b>totale onere Organi Statutari: euro</b>	<b>628.639</b>

Le basi per la determinazione dei compensi degli organi sono state definite nel corso dell'esercizio 2001 nelle sedute del Consiglio Generale del 23 febbraio e del 28 settembre, che ne hanno fissato i criteri oggettivi. Detti criteri si basano su indicatori di **responsabilità** (*parametrati al patrimonio*), di **efficienza** (*parametrati alle erogazioni*) e di **impegno** (*parametrati alla presenza sia in riunioni di Organi Collegiali che ad altre attività svolte a favore della Fondazione*).

Le modalità di determinazione fanno riferimento a specifiche voci degli schemi di bilancio così come definiti dal Ministero del Tesoro con l'Atto di indirizzo del 19 aprile 2001.

Nel corso della seduta del 20 aprile 2017 il Consiglio Generale ha approvato un aggiornamento dei parametri di determinazione sia dei gettoni di presenza alle adunanze del Consiglio Generale, sia dei compensi degli amministratori con l'obiettivo di ottemperare, già a partire dall'esercizio in corso, alle disposizioni contenute nell'art. 9 del Protocollo di Intesa ACRI MEF del 22 aprile 2015. A seguire la tabella che illustra le modalità di calcolo degli emolumenti degli Organi Collegiali:

Base di calcolo dei compensi	Parametro	Voci di bilancio	Percentuale di calcolo	Base
Base responsabilità	Patrimonio Netto	Voce 1 del Passivo	0,025%	85.440
Base efficienza	Erogazioni	Voci 15 a), 15 b) del Conto Economico	0,330%	14.438
<b>Base compensi</b>				<b>99.878</b>

Calcolo compensi	% sulla base	compensi 2017
Presidente	100,00%	100.000
Vice Presidente	35,00%	35.000
Consiglieri	25,00%	25.000
Medaglie C G	0,90%	900
Medaglie C dA	0,15%	150

La somma degli indicatori di responsabilità e di efficienza determina le due componenti della base sulla quale sono calcolati i compensi percepiti dagli amministratori. In particolare nella percentuale del 100% della base si calcola il compenso del Presidente, nella percentuale del 35% quello del Vice Presidente e nella percentuale del 25% quello dei singoli Consiglieri. Le medaglie assegnate ai Consiglieri Generali sono determinate nella percentuale dello 0,90% della base mentre le medaglie del Consiglio di Amministrazione nonché quelle assegnate per attività svolte al di fuori delle riunioni collegiali sono determinate nella misura dello 0,15%.

Gli emolumenti dei Revisori sono stati determinati dal Consiglio Generale del 25 settembre 2015, in occasione della riconferma dell'Organo, in misura fissa, pari a euro 19.000, con una maggiorazione di 6.000 per il Presidente del Collegio.

#### **10 b) oneri per il personale: euro 1.156.624**

##### **costo del personale dipendente**

stipendi	816.830
oneri sociali	246.596
trattamento fine rapporto	42.193
altri costi personale dipendente	51.005
<b>Totale</b>	<b>1.156.624</b>

Il costo del personale è comprensivo degli oneri per ferie e permessi maturati e non goduti a tutto il 31 dicembre 2017.

Segue un dettaglio sulla composizione, per categoria, dei soggetti che prestano la loro opera a favore della Fondazione:

	Organico iniziale	N° entrati	N° usciti	Organico finale
Dirigenti	2	=	1	1
Quadri	3	1	=	4
Impiegati I° livello	6	2	1	7
Impiegati II° livello	3	1	1	3
Impiegati di III° livello	1	=	1	=
<b>Totale</b>	<b>15</b>	<b>=</b>	<b>=</b>	<b>15</b>

Nel corso dell'anno è stato ceduto il contratto di un dirigente della Fondazione alla società strumentale Polymnia Venezia S.r.l., è stata inoltre assunta a tempo indeterminato una risorsa inquadrata con la qualifica di I° livello nell'ambito della comunicazione istituzionale.

La separazione della gestione del patrimonio dalle altre attività della Fondazione, (art. 5, comma 2 del D.Lgs. 153/99) è sancita dal Regolamento per la gestione del Patrimonio previsto dallo Statuto.

Delle quindici persone che formano l'organico della Fondazione, una è a *part time*.

#### **10 c) per consulenti e collaboratori esterni: euro 383.174**

I costi per consulenze sono ripartiti per tipologia di consulenza prestata secondo lo schema sotto riportato:

<b>consulenze e collaborazioni esterne</b>	
<b>consulenze amministrative</b>	<b>49.207</b>
- consulenze amministrative di carattere ricorrente	49.207
- consulenze amministrative di carattere non ricorrente	-
<b>consulenze legali e fiscali</b>	<b>227.173</b>
- consulenze fiscali di carattere ricorrente	28.597
- consulenze fiscali di carattere non ricorrente	7.137
- consulenze legali di carattere ricorrente	133.224
- consulenze legali di carattere non ricorrente	58.215
<b>consulenze OdV e internal audit</b>	<b>74.985</b>
- consulenze per progetto internal auditing	74.985
<b>altre consulenze</b>	<b>31.809</b>
- altre consulenze professionali	31.809
<b>Totale</b>	<b>383.174</b>

#### **10 d) per servizi di gestione del patrimonio: euro 119.051**

La voce servizi di gestione del patrimonio accoglie per un ammontare pari a euro 60.060 i compensi riconosciuti contrattualmente all'*Advisor* finanziario per l'attività di monitoraggio sulla gestione del patrimonio, per studi commissionati per implementare le strategie di investimento e predisporre analisi funzionali all'attività di pianificazione finanziaria.

Include inoltre l'onere sostenuto per la realizzazione di una perizia di stima fornita da parte di tre soggetti indipendenti sul possibile valore della sede della Fondazione per un ammontare pari a euro 57.250 nonché, per la parte residuale, l'onere relativo al Comitato Interno Investimenti.

**10 f) commissioni di negoziazione: euro 69**

La voce accoglie le commissioni di negoziazione sulla vendita di azioni H-Farm SpA.

**10 g) ammortamenti: euro 126.341**

La quota per ammortamenti di competenza dell'esercizio comprende le quote di ammortamento relative a:

- impianti e attrezzature (euro 66.118)
- mobili e attrezzature d'ufficio (euro 13.029)
- macchine elettroniche e hardware (euro 17.311)
- pontile della Casa dei Tre Oci (euro 618)
- beni immateriali, quali licenze software e marchi (euro 29.264).

L'ammortamento è stato calcolato in relazione alla stimata vita residua dei beni. In particolare:

- quota d'esercizio ammortamento impianti sede della Fondazione, aliquota 20%
- quota d'esercizio ammortamento impianti Casa dei Tre Oci, aliquota 15%
- quota d'esercizio ammortamento allestimenti Casa dei Tre Oci, aliquota 15%
- quota d'esercizio ammortamento macchine ordinarie d'ufficio, aliquota 12%
- quota d'esercizio ammortamento macchine elettroniche e computer, aliquota 20%
- quota d'esercizio ammortamento pontile Casa dei Tre Oci, aliquota 5%
- quota d'esercizio ammortamento beni immateriali, aliquota 33%

**10 h) accantonamenti: euro 110.000**

Si veda la voce 3) "Fondi per rischi e oneri" del passivo.

**10 i) altri oneri: euro 716.111**

Rappresentano i costi generali che a partire dal secondo semestre includono gli oneri di conduzione relativi alla Casa dei Tre Oci e sono ripartiti come segue:

<b>altri oneri</b>	
<b>utenze</b>	<b>115.962</b>
<hr/>	
<b>servizi</b>	<b>284.550</b>
pulizia	61.360
sorveglianza	81.145
manutenzione ordinaria sede	66.009
manutenzioni software e macchine ufficio	41.039
postali	2.451
assicurativi	9.801
altri servizi	22.745
<hr/>	
<b>altri costi di gestione</b>	<b>315.599</b>
cancelleria, stampati e materiali di consumo e printing	18.232
pubblicità	4.994
rappresentanza	450
trasferte e ospitalità	12.044
noleggi dotazioni hardware e software	117.800
abbonamenti e pubblicazioni	1.941
comunicazione istituzionale	79.095
quote associative	43.614
ospitalità eventi istituzionali	6.827
altri	30.602
<hr/>	
<b>Totale</b>	<b>716.111</b>

### 11 – Proventi straordinari (euro 19.035)

La voce accoglie: quanto a euro 11.780 una sopravvenienza attiva rilevata nell'esercizio relativa alla rilevazione di un maggior credito IRES 2016; quanto a euro 1.782 delle sopravvenienze attive in relazione a tax refunds su dividendi percepiti nel 2016 relativi alle gestioni patrimoniali; quanto a euro 4.245 una sopravvenienza attiva relativa al ristoro delle spese di gestione del depuratore da parte dei vicini relative all'esercizio 2016; quanto a euro 832 una sopravvenienza attiva relativa al rimborso parziale da parte dell'agenzia delle entrate dell'imposta di bollo corrisposta dalla Fondazione a fronte della chiusura anticipata di un contratto di comodato; quanto a euro 149 si riferisce a una sopravvenienza rilevata in relazione ai maggiori ammortamenti rilevati nell'esercizio 2016; quanto a euro 247 si riferisce a sopravvenienze attive rilevate nell'esercizio a fronte dell'insussistenza di alcuni debiti verso fornitori e collaboratori.

### 12 – Oneri straordinari (euro 29.672)

La voce accoglie: quanto a euro 16.456 una sopravvenienza passiva relativa a oneri di competenza di esercizi precedenti; quanto a euro 9.636 si riferisce alla rilevata inesigibilità di un credito vantato nei confronti di un terzo; quanto a euro 2.300 una sopravvenienza passiva relativa al pagamento dell'imposta di registro relativa alla registrazione del contratto di locazione del primo piano per gli esercizi 2015 e 2016; quanto a euro 771 si riferisce a rimborsi spese degli organi riferiti agli esercizi precedenti; quanto a euro 146 si riferisce alla rivalutazione del TFR riferito agli esercizi precedenti e quanto a euro 363 si riferisce a



sopravvenienze passive rilevate in seguito alla verifica dell'inesigibilità di alcuni crediti maturati nel corso degli esercizi precedenti.

### 13 – Imposte (euro 3.775.518)

<b>Imposte</b>	
I.R.E.S.	3.577.236
I.R.A.P.	47.791
I.M.U.	84.469
altre imposte e tasse	66.022
<b>Totale</b>	<b>3.775.518</b>

L'imposta sui redditi (IRES) grava nella misura del 24% sulle diverse categorie reddituali che non siano già state tassate alla fonte a titolo di imposta definitiva così come previsto dalla Legge di stabilità per l'anno 2016 (legge n. 208/2015) e recepito dal D.M. 26 maggio 2017 (G.U. 11 luglio 2017, n. 160) che ha confermato un aumento del reddito imponibile ai fini IRES dal 5% al 77,74% dei dividendi incassati per le imposte dell'esercizio 2017 così come previsto dalla legge di stabilità per l'anno 2014 (legge n. 190/2014). La Fondazione, al netto delle deduzioni e detrazioni fiscali spettanti per l'esercizio 2017, ha rilevato IRES di competenza per euro 3.577.236.

L'IRAP viene calcolata per la Fondazione secondo il metodo retributivo, applicando l'aliquota del 3,90% all'ammontare dei compensi corrisposti nel corso del 2017 al personale dipendente, ai collaboratori occasionali e a progetto, agli amministratori ed agli stagisti. L'ammontare rilevato a bilancio è pari a euro 47.791.

L'I.M.U. si riferisce alla sede di proprietà per un ammontare pari a euro 80.001 e all'immobile denominato Casa dei Tre Oci la cui proprietà è stata acquisita a partire dallo scorso mese di luglio per un ammontare pari a euro 4.468.

Nella voce "altre imposte e tasse", per un totale di euro **66.022** sono comprese la tassa asporto rifiuti, per euro **34.268**, imposte di bollo per euro **30.071** e l'imposta sostitutiva sulle rendite finanziarie per euro **1.683**.

La Fondazione ha pagato IVA sugli acquisti per un importo pari a euro 372.633 non rilevata nella voce delle imposte in quanto già inclusa nel valore degli acquisti di beni e servizi sostenuti nel corso dell'esercizio.

### Avanzo dell'esercizio

L'Avanzo dell'esercizio ammonta a euro **20.908.954**.

### 14 – Accantonamento alla riserva obbligatoria (euro 4.181.791)

L'accantonamento alla riserva obbligatoria ammonta a euro **4.181.791** ed è pari al **20%** dell'avanzo di esercizio secondo quanto disposto dal Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze del 9 marzo 2018.

### 15 – Erogazioni deliberate in corso di esercizio (euro =)

**15. Erogazioni deliberate nel corso dell'esercizio**

15.a) nei settori rilevanti	3.984.302
15.b) negli altri settori statutari	1.111.553
15.c) utilizzo fondi	(5.095.855)
- utilizzo fondi per le erogazioni	(4.500.000)
- utilizzo fondo di stabilizzazione	(94.150)
- utilizzo fondo per il contrasto alla povertà educativa minorile	(501.705)

**Totale**

-

L'importo complessivo deliberato a valere sulle disponibilità dell'esercizio è stato pari a zero, essendo state utilizzate per intero, a copertura degli impegni erogativi deliberati in corso d'anno, le disponibilità accantonate nell'esercizio precedente al fondo per le erogazioni nei settori rilevanti per un ammontare pari a euro 4.140.000 e al fondo per le erogazioni negli altri settori statutari per euro 360.000, nonché parte del fondo di stabilizzazione delle erogazioni per la somma di euro 94.150 e il fondo per il contrasto alla povertà educativa minorile per euro 501.705.

In particolare si specifica che la Fondazione di Venezia ha deliberato una erogazione di 668.940 euro in favore del Fondo per il Contrasto della Povertà Educativa Minorile e che tale ammontare è stato alimentato quanto a euro 167.235 dalle risorse accantonate negli esercizi precedenti ai fondi per le erogazioni.

L'ammontare complessivo delle erogazioni deliberate nel corso dell'esercizio pari a euro 5.095.855 è stato così suddiviso:

	<b>A - Area Interventi diretti</b>	<b>B - Area Interventi in partnership</b>	<b>C - Area Contributi e Donazioni</b>	<b>TOTALE</b>
Erogazioni Istruzione e formazione	208.945	-	-	<b>208.945</b>
Erogazioni Ricerca Scientifica	188.031	608.000	20.000	<b>816.031</b>
Erogazioni Attività Culturali	1.321.000	1.056.000	30.000	<b>2.407.000</b>
Erogazioni Altri Settori	5.000	10.000	1.054.053	<b>1.069.053</b>
<b>TOTALE Erogazioni</b>	<b>1.722.976</b>	<b>1.674.000</b>	<b>1.104.053</b>	<b>4.501.029</b>
Costi produzione Istruzione e formazione	35.000	8.500	-	<b>43.500</b>
Costi produzione Ricerca Scientifica	403.526	40.000	-	<b>443.526</b>
Costi produzione Attività Culturali	65.300	-	-	<b>65.300</b>
Costi produzione Altri Settori	42.500	-	-	<b>42.500</b>
<b>TOTALE Costi di produzione</b>	<b>546.326</b>	<b>48.500</b>	-	<b>594.826</b>
<b>TOTALE EROGAZIONI ISTITUZIONALI</b>	<b>2.269.302</b>	<b>1.722.500</b>	<b>1.104.053</b>	<b>5.095.855</b>

**Impegni di erogazione**

Nel corrente esercizio e in esercizi precedenti sono state assunte delibere per iniziative pluriennali o destinate a realizzarsi in esercizi successivi tali da impegnare le seguenti risorse per future erogazioni.

**IMPEGNI PER EROGAZIONI**

impegni per erogazioni 2018	5.930.842
impegni per erogazioni 2019	1.487.800
impegni per erogazioni 2020	1.415.417
impegni per erogazioni 2021	500.000
<b>Totale</b>	<b>9.334.059</b>

**16 – Accantonamento al fondo per il volontariato (euro 557.572)**

L'accantonamento per il corrente esercizio al fondo in questione viene calcolato secondo le modalità già utilizzate nell'esercizio precedente, secondo quanto disposto nell'Atto di Indirizzo del 19 aprile 2001.

La base per il calcolo dell'accantonamento è la seguente:

**accantonamento al fondo per il volontariato**

a) - avanzo di esercizio	20.908.956
b) - meno accantonamento a riserva obbligatoria	(4.181.791)
c) – meno erogazioni obbligatorie pari al 50% di a) meno b)	(8.363.582)
Margine per il calcolo	8.363.582
<b>Accantonamento (1/15 del margine)</b>	<b>557.572</b>

**17 - Accantonamento ai fondi per l'attività di istituto (euro 16.169.591)****17 a) al fondo di stabilizzazione: euro 8.672.410**

La voce accoglie l'accantonamento della quota di Avanzo finalizzata alla stabilizzazione delle erogazioni in un orizzonte temporale pluriennale. È stata accantonata a tale fondo la massima somma disponibile dell'Avanzo, al netto degli accantonamenti deliberati per le erogazioni dell'esercizio successivo per un ammontare pari a euro 8.672.410.

**17 b) al fondo per le erogazioni nei settori rilevanti: euro 5.690.000**

La voce accoglie l'accantonamento al fondo per le erogazioni nei settori rilevanti della Fondazione di Venezia, nella misura individuata dal Consiglio Generale in sede di approvazione del DPP 2018.

**17 c) ai fondi per le erogazioni negli altri settori statuari: euro 557.000**

La voce accoglie l'accantonamento ai fondi per le erogazioni negli altri settori statuari della Fondazione di Venezia, nella misura individuata dal Consiglio Generale in sede di approvazione del DPP 2018.

**17 d) agli altri fondi: euro 1.250.181**

La posta accoglie quanto a euro 50.181 l'accantonamento dello 0,3% dell'avanzo al netto delle riserve patrimoniali effettuato per la costituzione di un fondo in applicazione alle disposizioni del protocollo d'intesa nazionale per le iniziative comuni ACRI. La posta accoglie inoltre l'accantonamento effettuato nel corso dell'esercizio in relazione all'acquisto da parte della Fondazione di una partecipazione nell'Istituto dell'Enciclopedia Italiana fondata da Giovanni Treccani S.p.A. per un ammontare pari a euro 1.200.000.

**18 - Accantonamento alla riserva per l'integrità del patrimonio (euro =)**

Il Consiglio Generale del 28 ottobre 2016 in sede di approvazione del DPP 2017 ha ritenuto opportuno non prevedere un accantonamento alla riserva per l'integrità del patrimonio privilegiando la ricostituzione del fondo di stabilizzazione delle erogazioni tenuto anche conto della oggettiva limitatezza dell'effetto di ricapitalizzazione sul patrimonio netto di un accantonamento pari al 7,5% dell'avanzo di esercizio. Tale indirizzo è stato ribadito anche nel Piano Pluriennale 2017 – 2019 approvato nel gennaio 2017 e nel Piano Pluriennale 2018 – 2020 approvato nel dicembre 2017. Si è pertanto provveduto a reindirizzare le somme destinate al fondo per l'integrità patrimoniale al fondo di stabilizzazione delle erogazioni, anche al fine di consentire in prospettiva un recupero di redditività al portafoglio gestito su un orizzonte temporale adeguato.

<b>Avanzo residuo: =</b>
--------------------------

La Fondazione chiude l'esercizio con un avanzo residuo pari a zero.

**RENDICONTO FINANZIARIO AL 31 dicembre 2017**

Per completezza di informazione le tavole del bilancio sono corredate dalla tavola del rendiconto finanziario redatto in conformità al modello scalare elaborato dalla Commissione Bilancio dell'ACRI. Nel rendiconto finanziario vengono esposti i movimenti finanziari, cioè le fonti e i fabbisogni che hanno modificato l'entità delle risorse finanziarie disponibili nel corso dell'esercizio.

Dal rendiconto finanziario si evince che, nel corso del 2017, è stata generata liquidità dalla gestione dell'esercizio per euro 11.196.888. Questa è stata assorbita, quanto a euro 5.353.925, per interventi in materia di erogazioni e oneri connessi all'attività istituzionale ed è stata utilizzata quanto a euro 73.491.825, per variazioni negative nette di natura patrimoniale (maggiori investimenti rispetto ai disinvestimenti). La liquidità complessivamente assorbita dalla gestione dell'esercizio 2017 ammonta complessivamente a euro 67.648.862.

La dimensione della liquidità assorbita dalla gestione risulta tuttavia fortemente influenzata dal reinvestimento della liquidità presente in conto corrente al 31 dicembre 2016 generata a seguito della liquidazione delle gestioni patrimoniali avvenuta nel mese di dicembre 2016 che ha comportato un transitorio parcheggio delle disponibilità liquide nei conti correnti dell'ente.

Partendo dal dato della liquidità complessivamente assorbita dalla gestione (67,6 milioni), si rileva che questa, sottratta alle disponibilità liquide di inizio anno, euro 93.522.743, porta alle disponibilità liquide finali per un ammontare pari a euro 25.873.881.

In particolare l'utilizzo netto di fondi per l'attività di istituto si compone delle seguenti voci:

- 1) utilizzo (-) delle risorse accantonate ai fondi per le erogazioni nei settori rilevanti e negli altri settori statutari per un ammontare pari all'accantonamento effettuato in sede di chiusura dell'esercizio 2016 per un ammontare complessivo pari a euro 4.500.000;
- 2) utilizzo (-) delle risorse accantonate al fondo di stabilizzazione a integrazione delle risorse accantonate ai fondi per le erogazioni a fronte delle erogazioni deliberate così come previsto in sede di Assestamento del DPP 2017 per un ammontare complessivo pari a euro 94.150;
- 3) utilizzo (-) delle risorse accantonate al fondo per iniziative comuni ACRI a integrazione dell'erogazione effettuata nel corso del 2016 a favore del progetto ACRI a sostegno delle popolazioni colpite dal sisma pari a euro 547;
- 4) incremento (+) delle risorse accantonate al fondo per l'attività di cooperazione Progetto Glob per euro 29.642;
- 5) incremento (+) delle risorse accantonate al fondo per l'attività della Consulta delle Fondazioni del Triveneto per euro 4.500.

Le erogazioni effettuate, comprese quelle a valere sul fondo per il Volontariato, sono calcolate per differenza fra i debiti erogativi di fine e inizio esercizio sommati alle erogazioni deliberate nell'anno.

L'incremento delle immobilizzazioni finanziarie, al netto dell'investimento effettuato nella società strumentale Polymnia S.r.l. per euro 16,5 milioni, è stato generato dalla sottoscrizione dell'aumento di capitale dell'Istituto della enciclopedia italiana fondata da Giovanni Treccani S.p.A. per un controvalore di euro 1,2 milioni, nonché dell'acquisto di quote della SICAV Dogal Multimanager Diversified fund per un ammontare complessivo di euro 130 milioni.

La variazione netta positiva (decremento) del capitale circolante pari a euro 67.648.862 è stata generata per euro 43,6 milioni dalla cessione di 20 milioni di titoli Intesa SanPaolo a seguito dell'esercizio di opzioni call da parte della controparte; per euro 6,8 milioni dalla cessione totalitaria della partecipazione detenuta in SAVE S.p.A. a seguito dell'adesione dell'OPA promossa sulla società; per euro 23 mila dalla cessione della totalità delle azioni detenute in H-Farm Ventures S.p.A.; per euro 3,2 milioni dal rimborso di titoli obbligazionari quotati. Nel corso dell'esercizio parte della liquidità presente in conto corrente al 31 dicembre 2016 è stata investita in fondi di investimento per un ammontare complessivo di euro 92,6

milioni che si è andato a sommare a quanto già investito in tali strumenti finanziari nel corso del 2016. Negli ultimi mesi del 2017 l'intero panel di fondi detenuti dalla Fondazione è stato dismesso generando liquidità per complessivi euro 101,6 milioni di euro.

**Fondazione di Venezia**

## RELAZIONE SULLA GESTIONE

**Fondazione di Venezia**

**RELAZIONE SULLA GESTIONE**

Sezione prima

**RELAZIONE ECONOMICA E FINANZIARIA**



## Relazione Economica e Finanziaria

### Indice

<b>1. LO SCENARIO.....</b>	<b>66</b>
1.1 ANDAMENTO DELL'ECONOMIA.....	66
1.2 I MERCATI FINANZIARI.....	67
<b>2. LA STRUTTURA ORGANIZZATIVA .....</b>	<b>69</b>
2.1 I PRINCIPI GENERALI E LE FINALITÀ DEL PROCESSO DI GESTIONE DEL PATRIMONIO .....	69
2.2 ATTRIBUZIONI E RESPONSABILITÀ NEL PROCESSO DI INVESTIMENTO .....	70
<b>3. IL PATRIMONIO.....</b>	<b>72</b>
3.1 CRITERI DI COMPOSIZIONE DEL PATRIMONIO .....	72
3.2 DESCRIZIONE DEL PATRIMONIO .....	73
<b>4. LA GESTIONE.....</b>	<b>77</b>
4.1 LE LINEE GENERALI E OBIETTIVI DI PIANO PER LA GESTIONE DEL PATRIMONIO .....	77
4.2 LE SCELTE GESTIONALI .....	78
4.3 I RISULTATI OTTENUTI .....	78
4.3.1 CAPITALE FINANZIARIO.....	79
4.3.2 CAPITALE FINANZIARIO STRUMENTALE .....	82
4.3.3 PATRIMONIO STRUMENTALE FINANZIARIO.....	83
4.3.4 PATRIMONIO STRUMENTALE.....	84
<b>5. I FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO.....</b>	<b>85</b>
<b>6. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE.....</b>	<b>86</b>

## 1. Lo scenario

(Fonte: Prometeia Advisor)

### 1.1 Andamento dell'Economia

Nel corso del 2017 la crescita economica globale ha mostrato segnali di progressivo aumento, grazie anche alla sincronizzazione della ripresa a livello globale, cui hanno contribuito principalmente politiche economiche accomodanti, favorevoli condizioni finanziarie e una maggiore fiducia degli operatori. Conseguentemente la crescita mondiale ha registrato un tasso di variazione superiore a quello del 2016 (3,6% rispetto a 2,9%). In generale gli andamenti osservati sono risultati migliori delle aspettative in tutte le aree avanzate mentre tra le principali economie emergenti la crescita cinese ha mostrato una maggiore regolarità rispetto a quanto atteso. In Russia e Brasile la ripresa sembra invece proseguire in modo più graduale, dopo le recessioni degli anni passati.

Negli Stati Uniti, i dati sulla crescita del quarto trimestre indicano un tasso di variazione del Pil per l'intero 2017 pari al 2,3%. Tale dinamica non sembra ancora avere incorporato gli effetti di una riforma fiscale particolarmente espansiva, circostanza che potrà manifestarsi nel corso del 2018, pur con le incertezze sull'entità dell'efficacia della manovra stessa. La composizione della domanda ha confermato la solida dinamica dell'economia: la componente interna per consumi e investimenti si è nettamente rafforzata e ha più che compensato il minor contributo derivante dall'aggiustamento delle scorte e dalla ripresa delle importazioni.

Nell'area Uem, l'attività economica si è via via consolidata e registra una crescita del Pil pari al 2,5% sostenuta dalla domanda interna e dalle esportazioni, in un contesto di politiche economiche accomodanti e di recupero del commercio mondiale. Il miglioramento del clima di fiducia dei consumatori, che a fine anno si è portato ai massimi da agosto 2000, ha sostenuto la domanda interna; il maggior ottimismo dei consumatori è stato alimentato soprattutto dal miglioramento dell'economia, con effetti positivi sul mercato del lavoro e sulla propensione al consumo. L'inflazione media dell'area euro si è attestata all'1,5% sospinta soprattutto l'incremento dei prezzi energetici; gli indicatori di mercato collocano in ogni caso le attese di medio termine al di sotto degli obiettivi della Bce.

La crescita economica si è consolidata anche in Italia, che dovrebbe aver registrato un tasso di variazione del Pil pari all'1,5%. Il rafforzamento della crescita dei partner europei, la riduzione del rischio politico dell'area nel suo complesso, il QE della Bce ed infine il cumularsi di politiche fiscali moderatamente meno restrittive, sono tutti fattori che hanno spinto la crescita italiana su livelli che non si vedevano da anni e comunque superiori al potenziale. In ogni caso resta un gap importante da recuperare rispetto agli altri paesi europei, sia pur in un contesto di relativa maggiore dinamicità rispetto agli anni passati. L'inflazione si è attestata all'1,3% rispetto al -0,1% dell'anno precedente.

Il prezzo del petrolio ha registrato un progressivo incremento portandosi poco sotto i 70 dollari al barile, intorno ai massimi da metà 2015. La tendenza rialzista ha ricevuto nuovo impulso con l'estensione dei tagli produttivi fino alla fine del 2018, in un contesto di crescente domanda. Hanno influenzato il prezzo anche tensioni geopolitiche, soprattutto in Medio Oriente, e comportamenti speculativi.

In prospettiva, il punto focale resta la sostenibilità della crescita che, a livello globale, resta comunque inferiore a quella dei cicli passati. In particolare resta delicato il punto di bilanciamento nel mix delle politiche economiche e monetarie verso la ricerca del tasso di interesse di equilibrio, in attesa di maggiori dettagli sulle politiche fiscali. Nella tabella successiva si riportano i principali dati economici internazionali.

Le principali variabili internazionali (var.% media annuale)	2016	2017
PIL reale mondiale	2,9	3,6
Commercio internazionale	1,7	4,9
Prezzo in dollari dei manufatti	-3,5	2,8
Prezzo Brent: \$ per barile - livello medio	45,1	54,9
Tasso di cambio \$/€ - livello medio	1,11	1,13

PIL reale (1)	2016	2017
USA	1,5	2,3
Giappone	0,9	1,6
UEM	1,8	2,5
- Germania	1,9	2,5
- Italia	1,1	1,5
- Francia	1,1	1,9
- Spagna	3,3	3,1
UK	1,9	1,8
Cina	6,7	6,8

Inflazione (2)	2016	2017
USA	1,3	2,1
Giappone	-0,1	0,5
UEM	0,2	1,5
- Germania	0,4	1,7
- Italia	-0,1	1,3
- Francia	0,3	1,2
- Spagna	-0,3	2,0
UK	0,7	2,7
Cina	1,9	2,9

Fonte: Thomson Reuters, elaborazioni Prometeia

(1) Per i Paesi UEM, dati corretti per il diverso numero di giorni lavorati.

(2) Per i Paesi europei indice armonizzato dei prezzi al consumo; per la Cina deflatore della domanda interna.

## 1.2 I mercati finanziari

Come era nelle attese, la Fed ha proseguito il rialzo dei tassi, portandoli a dicembre nel range 1,25%-1,50%. Tuttavia, nonostante la revisione al rialzo delle prospettive di crescita e del mercato del lavoro, i membri del FOMC per il 2018 continuano ad attendersi tre rialzi, e si sono rafforzate le aspettative per un rialzo già a marzo.

La BCE ha annunciato in ottobre che a partire da gennaio 2018 gli acquisti mensili continueranno, come atteso, a un ritmo più contenuto: 30 miliardi di euro al mese, almeno fino settembre 2018. Il programma rimane «*open-ended*» non essendo annunciato un termine definitivo degli acquisti.

Nel corso dell'anno si sono registrati graduali rialzi dei rendimenti obbligazionari soprattutto nell'area Uem, i cui livelli particolarmente compressi di inizio 2017 si sono leggermente attenuati man mano che si sono evidenziati segnali di miglioramento della crescita economica. Si sono manifestati quindi incrementi medi di circa 20-30 centesimi sulla parte lunga della curva anche se, in generale, i rendimenti restano relativamente contenuti. Negli Stati Uniti si sono registrati incrementi più consistenti sulla parte a breve e medio termine della curva, mentre sulla parte a lungo termine i rendimenti sono rimasti relativamente stabili avendo già anticipato nell'anno precedente le attese manovre di politica monetaria. Tuttavia, l'approvazione definitiva della riforma fiscale USA, che potrebbe portare a un rialzo della crescita economica – statunitense e globale – e dell'inflazione, potrebbe favorire un incremento dei rendimenti governativi nel corso del 2018.

In Italia nell'ultima parte dell'anno si è assistito a un aumento dello spread BTP-Bund, arrivato intorno a 160 punti base. Negli altri paesi periferici, invece, è proseguita la riduzione dei rendimenti: lo spread del Portogallo è ora inferiore a quello italiano, beneficiando dell'upgrade deciso dalle principali agenzie di rating.

Gli spread corporate si sono ulteriormente ridotti nel corso del 2017; sul segmento *investment grade* i livelli sono assai vicini a quelli del 2007; sul segmento *high yield* il calo degli spread è stato ancora più

mercato, soprattutto negli Stati Uniti, dopo l'approvazione della riforma fiscale e in funzione dell'aumento del prezzo del petrolio.

Il 2017 è stato un anno generalmente positivo sui mercati azionari. Si registrano infatti rendimenti in valuta locale generalmente a due cifre: negli Stati Uniti l'indice dei prezzi dello S&P 500 è cresciuto del 19% mentre nell'area Uem i rialzi sono stati più contenuti e pari al 10%; all'interno dell'area Uem il mercato azionario italiano ha registrato un incremento delle quotazioni superiore alla media e pari al 13%, grazie alla buona performance del settore bancario. I mercati dei paesi emergenti hanno evidenziato un sensibile rialzo, pari in media al 34%. Il permanere di rendimento obbligazionari relativamente contenuti e le migliori prospettive di crescita economica hanno contribuito a rafforzare il clima di fiducia sui mercati a maggiore contenuto di rischio. A inizio gennaio le quotazioni hanno ulteriormente incrementato il ritmo dei rialzi grazie ad un'accresciuta propensione al rischio mentre la volatilità è rimasta sui minimi storici. Il supporto della dinamica dell'attività economica alla crescita degli utili dovrebbe proseguire anche in futuro e le prospettive dei mercati azionari restano, dunque, positive nel medio termine. I multipli di borsa basati su utili, dividendi e valori di bilancio continuano ad evidenziare valutazioni più convenienti per l'indice aggregato UEM rispetto a USA anche se le valutazioni dell'area euro continuano a raggiungere livelli sempre più elevati e, per i titoli di alcuni settori (es. telecomunicazioni e industriali), superiori a quelli di equilibrio.

L'euro si è progressivamente rafforzato su tutte le valute; rispetto al dollaro l'apprezzamento è stato particolarmente sensibile, pari al 13%, in corrispondenza dell'approvazione della riforma fiscale Usa e nonostante la conferma della fase restrittiva della Fed. Il cambio dollaro/euro si è portato sopra 1,20, con un andamento in contrasto con il differenziale tra i tassi UEM e USA.

Classi di attività	2016	2017	2018 19-feb
Liquidità e strumenti a breve Uem	-0,30	-0,30	0,00
<b>Indici obbligazionari governativi</b>			
Italia	0,80	0,80	0,30
UEM	3,10	0,40	-0,70
USA	1,10	2,50	-2,30
Giappone	3,60	0,20	0,10
UK	10,70	1,90	-2,80
Paesi emergenti (in u\$)	9,60	8,30	-2,40
<b>Indici obbligazionari corporate I.G.</b>			
Euro	4,70	2,40	-0,50
Dollari	6,00	6,50	-2,30
<b>Indici obbligazionari corporate H.Y.</b>			
Euro	9,10	6,70	-0,20
Dollari	17,50	7,50	-0,40

Classi di attività	2016	2017	2018 19-feb
Indice inflation linked UEM	3,80	1,60	-0,60
<b>Indici azionari</b>			
Italia	-6,80	13,80	3,50
UEM	5,20	13,40	-1,50
USA	11,60	21,90	2,50
Giappone	-0,40	20,10	-1,80
UK	19,20	11,80	-5,30
Paesi emergenti (in u\$)	11,60	37,80	3,80
<b>Indici obbligazionari convertibili</b>			
UEM	1,60	5,80	0,40
USA	11,90	16,00	2,00
<b>Cambi nei confronti dell'euro</b>			
Dollaro	3,00	-12,20	-3,10
Yen	6,20	-9,10	2,40
Sterlina	-13,70	-3,80	0,20
<b>Commodity (S&amp;P GSCI Commodity Index in U\$)</b>			
	11,40	5,80	0,00

Fonte: Thomson Reuters, elaborazioni Prometeia

Nota: indici obbligazionari JP Morgan (gov.) e BofA/Merrill Lynch (corp.), all maturities; indici azionari.

## 2. La struttura organizzativa

Il Consiglio Generale della Fondazione, nella seduta del 22 settembre 2017, ha aggiornato il **Regolamento per la Gestione del Patrimonio** redatto ai sensi dell'articolo 5 comma 2 dello Statuto vigente. Già nel corso del 2016 si era proceduto a un primo aggiornamento al fine di tenere conto delle disposizioni contenute nel titolo I del Protocollo di Intesa ACRI MEF e del nuovo assetto organizzativo della Fondazione. Tale ulteriore aggiornamento prevede, in particolare, che il Consiglio di Amministrazione possa istituire un Comitato Tecnico per gli investimenti con funzione consultiva e propositiva per scelte di natura altamente tecnica e specialistica.

Il Regolamento adottato definisce, nel suo complesso, gli obiettivi e i criteri, individua gli ambiti di azione e le responsabilità, e disciplina le procedure e le modalità della gestione patrimoniale e finanziaria della Fondazione, in aderenza, oltre che ai contenuti del predetto Protocollo d'intesa ACRI MEF, a quelli della Carta delle Fondazioni.

### 2.1 I Principi generali e le finalità del processo di gestione del patrimonio

Nei **Principi generali** del Regolamento sono definite in primo luogo le **finalità del processo di gestione del patrimonio** ove si stabilisce che il patrimonio della Fondazione è totalmente vincolato al perseguimento degli scopi statutari, ai quali è legato da un rapporto di strumentalità, e che le politiche di investimento sono ispirate al perseguimento dei seguenti obiettivi:

- salvaguardia del valore del patrimonio attraverso l'adozione di idonei criteri prudenziali di gestione e diversificazione del rischio;
- conseguimento di un rendimento che consenta di destinare all'attività istituzionale un flusso di risorse finanziarie coerente con gli obiettivi pluriennali stabiliti dalla Fondazione;
- stabilizzazione nel tempo del livello delle risorse da destinare alle finalità istituzionali, attraverso opportune politiche di accantonamento;
- collegamento funzionale con le finalità istituzionali e in particolare con lo sviluppo del territorio.

Nelle scelte di investimento, la Fondazione:

- opera, ai sensi dell'art 2 comma 1 del Protocollo di Intesa ACRI MEF, sulla base di una attività di pianificazione strategica che definisce una politica di investimento e individua altresì l'allocazione strategica degli attivi;
- segue forme di impiego coerenti con la sua natura di investitore istituzionale senza fine di lucro con orizzonte temporale di lungo periodo, ottimizzando la combinazione fra redditività e rischio del portafoglio nel suo complesso attraverso la scelta di strumenti migliori per qualità, liquidabilità, rendimento e livello di rischio, in coerenza con la politica di investimento adottata;
- opera seguendo criteri di efficienza gestionale, con il fine di ottimizzare i risultati, contenendo i costi di transazione, di gestione e di funzionamento in rapporto alla dimensione, alla complessità e alle caratteristiche del portafoglio;
- adotta criteri che tengano conto del grado di responsabilità sociale degli investimenti e ne verifica periodicamente il rispetto;
- opera seguendo principi di adeguata diversificazione degli investimenti, finalizzata a contenere la concentrazione del rischio e la dipendenza del risultato della gestione da determinati emittenti, gruppi di imprese, settori di attività e aree geografiche. In ogni caso il patrimonio non può essere impiegato, direttamente o indirettamente, in esposizioni verso un singolo soggetto per ammontare complessivamente superiore a un terzo del totale dell'attivo dello stato patrimoniale valutando a *fair value* esposizioni e componenti dell'attivo patrimoniale, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2 commi 4, 5, 6 e 7 del Protocollo di Intesa ACRI MEF;
- può fare ricorso a operazioni di copertura del rischio che consentano di contenerne gli effetti e salvaguardare l'integrità del patrimonio, tenendo conto dei costi/benefici e della presenza del fondo

stabilizzazione erogazioni, nei limiti fissati dalle disposizioni contenute nell'art. 4 del Protocollo di Intesa ACRI MEF con particolare riferimento alle operazioni in derivati.

La Gestione del Patrimonio della Fondazione può avvenire sia in forma diretta, attraverso apposite strutture organizzative interne, sia in forma indiretta, mediante l'affidamento di mandati di gestione a intermediari autorizzati. In caso di affidamenti di mandati di gestione, si applicano le disposizioni di cui all'art. 4 commi 3 e 4 del Protocollo di Intesa ACRI MEF.

La Gestione del Patrimonio della Fondazione è realizzata in ottemperanza alle disposizioni della Parte Speciale in materia di Abusi di Mercato del Modello di Organizzazione Gestione e Controllo ex D.Lgs. 231/2001 adottato dalla Fondazione con particolare riferimento ai principi ivi descritti al paragrafo 4.4.

## **2.2 Attribuzioni e responsabilità nel processo di investimento**

### Separazione ruoli e responsabilità

Il Consiglio Generale, il Consiglio di Amministrazione, il Collegio dei revisori, l'Organismo di Vigilanza e la Struttura operativa interna operano secondo le attribuzioni dello Statuto e del suddetto Regolamento, nel rispetto dei relativi ruoli, competenze e responsabilità, senza ingerenze o sovrapposizioni di attribuzioni. Il Collegio dei revisori e l'Organismo di vigilanza, ciascuno per le proprie funzioni e attribuzioni previste dalla legge, dallo Statuto e dal Modello Organizzativo adottato ai sensi del Decreto Legislativo 231/01, vigilano affinché le attribuzioni di responsabilità vengano rispettate e i processi e le procedure siano adeguate alle finalità per le quali sono definite.

### Soggetti coinvolti nella Gestione del Patrimonio

- Il Consiglio Generale
- Il Consiglio di Amministrazione
- La Struttura operativa interna, coordinata dalla Funzione Direttiva Apicale, la quale si occupa degli aspetti operativi della gestione del patrimonio ed è separata sotto il profilo organizzativo da quella adibita alle altre attività istituzionali della Fondazione, intendendosi con esse quelle riferite alla gestione dei progetti interni e all'attività erogativa, in ottemperanza alle disposizioni di legge (art. 5 comma 2 D. Lgs 153/99)
- I Gestori esterni, per i mandati di gestione affidati a intermediari autorizzati, l'Advisor e il Comitato Tecnico per gli investimenti, qualora nominati.

### Il Consiglio Generale

Sono di competenza del Consiglio Generale le decisioni in merito alla definizione delle politiche di investimento del patrimonio con riguardo, in particolare, alla:

- definizione delle linee generali di impiego, del rendimento obiettivo e del livello massimo di rischio a questo associato, con riferimento alle classi di attività oggetto di investimento, e del relativo *benchmark* strategico (c.d. *asset allocation* strategica);
- individuazione degli obiettivi di consistenza del fondo per l'integrità patrimoniale e del fondo di stabilizzazione delle erogazioni;
- elaborazione degli indirizzi generali riguardanti gli investimenti nel Capitale Strumentale e i criteri di responsabilità sociale;
- destinazione di quote del patrimonio agli impieghi in rapporto funzionale con le finalità statutarie e in coerenza con la strategia istituzionale adottata dalla Fondazione (investimenti nel Capitale Finanziario Strumentale e Strumentale in senso stretto);
- verifica trimestrale, sulla base delle rendicontazioni del Consiglio di Amministrazione, sulla coerenza dei risultati degli investimenti con i principi generali fissati dalla legge, dallo Statuto nonché con le strategie di investimento elaborate nei documenti programmatici;
- formulazione di opportune raccomandazioni e indirizzi;

- definizione dei criteri per l'eventuale affidamento della gestione patrimoniale a intermediari abilitati (gestori), definisce i principi di selezione degli stessi e dell'eventuale Advisor.

Il Consiglio Generale delibera inoltre, per le partecipazioni agli enti e alle società strumentali così come definiti dall'art.1, primo comma, lett. d) del D. Lgs. 17 maggio 1999, n. 153 e dal Protocollo di Intesa ACRI MEF, su proposta del Consiglio di Amministrazione, l'acquisizione e la dismissione delle suddette partecipazioni e gli indirizzi per l'esercizio del diritto di voto negli organi preposti alla modifica dell'atto costitutivo e dello statuto.

Il Consiglio Generale può avvalersi della consulenza della Commissione tecnico scientifica per il Patrimonio e/o del Gruppo di Lavoro per la Gestione del Patrimonio, se istituiti ai sensi dello Statuto.

### Il Consiglio di Amministrazione

Sono di competenza del Consiglio di Amministrazione tutte le attribuzioni in materia di gestione del patrimonio che non sono riservate dallo Statuto e dal presente Regolamento al Consiglio Generale.

In particolare, con il supporto della Struttura operativa interna, spettano al Consiglio di Amministrazione:

- la scelta circa la concreta allocazione del patrimonio nelle diverse tipologie d'investimento, nel rispetto delle linee strategiche individuate dal Consiglio Generale;
- la individuazione, secondo i criteri definiti dal Consiglio Generale, degli intermediari abilitati cui affidare la gestione del patrimonio ove ritenuto opportuno;
- la verifica periodica, in caso di gestione affidata a gestori abilitati, del rispetto delle politiche di investimento e delle regole di bilanciamento dei rischi definite dalla Fondazione;
- l'assunzione delle decisioni in termini di ribilanciamento strategico dei rischi e delle durate;
- la valutazione periodica dei gestori;
- la definizione degli aspetti organizzativi, operativi e di responsabilità della Struttura operativa interna;
- la selezione di eventuali *advisor*/consulenti esterni sulla base dei criteri fissati dal Consiglio Generale;
- la relazione trimestrale al Consiglio Generale circa l'andamento della gestione patrimoniale, con riguardo al rispetto delle politiche di investimento definite, ai rendimenti conseguiti e ai rischi assunti.

In caso di urgenza il Presidente della Fondazione opera ai sensi dell'art. 15 comma 3 dello Statuto.

Il Consiglio di Amministrazione si avvale dell'opera della Struttura operativa interna dedicata al settore finanza. Si avvale inoltre dell'attività consultiva e propositiva del Comitato Tecnico per gli investimenti, qualora nominato.

### La Struttura operativa interna

La Struttura operativa Interna, individuata nel Servizio Tesoreria e Finanza, fa capo alla Direzione Amministrativa e di Pianificazione nell'ambito del vigente modello organizzativo della Fondazione. Ha il compito, sotto la supervisione della Funzione Direttiva Apicale, di dare attuazione alle decisioni del Consiglio di Amministrazione.

La Struttura operativa interna ha inoltre il compito di:

- predisporre l'istruttoria per ogni operazione finanziaria;
- sorvegliare i rischi e le performance degli investimenti collaborando con l'eventuale advisor;
- controllare l'attività dei gestori e verificarne la rendicontazione e la conformità alle istruzioni d'investimento impartite;
- curare la gestione delle attività di tesoreria;

- dare esecuzione a tutte le decisioni di investimento o disinvestimento assunte dal Consiglio di Amministrazione;
- monitorare il portafoglio di partecipazioni detenute dalla Fondazione;
- seguire le esigenze finanziarie della Fondazione, pianificandone le necessità anche con riferimento all'attuazione dei programmi erogativi;
- formulare proposte in merito alla gestione del patrimonio, ivi inclusa la vendita e l'acquisto di attività finanziarie immobilizzate, la selezione di advisor e gestori finanziari, la gestione del capitale circolante in generale. Le proposte devono essere indirizzate formalmente al Consiglio di Amministrazione.

#### I gestori esterni

Sono tenuti contrattualmente al rispetto delle linee guida e delle modalità operative fissate dagli Organi della Fondazione e trasmesse dalla Funzione Direttiva Apicale. Ricevono disposizioni e forniscono rendicontazioni e informazioni alla Struttura interna nella figura del Direttore dell'Amministrazione Pianificazione e Controllo, che funge da interfaccia sul piano operativo per tutte le operazioni di investimento e disinvestimento.

#### Il Comitato Tecnico per gli investimenti

Con l'obiettivo di rafforzare il modello organizzato fondazionale preposto alla gestione finanziaria può istituire un Comitato Tecnico per gli investimenti con funzione consultiva e propositiva per scelte di natura altamente tecnica e specialistica. I membri del Comitato sono nominati dal Consiglio di Amministrazione che ne disciplina il funzionamento attraverso un apposito regolamento.

### **3. Il patrimonio**

#### **3.1 Criteri di composizione del patrimonio**

L'attivo patrimoniale della Fondazione è articolato nelle seguenti classi:

- *il Capitale Finanziario* (in senso stretto), costituito sia da classi di attivo finalizzate alla generazione di redditi e all'accrescimento del capitale per assicurare un livello minimo di prestazioni nel lungo periodo, sia da classi di attivo finalizzate alla generazione di valore attraverso l'assunzione di *active risk*, e al perseguimento di obiettivi di diversificazione e di produzione di extra rendimento con bassa correlazione rispetto al mercato). Si caratterizza per la natura esclusivamente finanziaria dell'investimento;
- *il Capitale Finanziario Strumentale (prevalentemente finanziario)*, costituito da classi di attivo assimilabili a quelle del Capitale Finanziario, si caratterizza per la natura prevalentemente finanziaria degli investimenti in cespiti che tuttavia presentano un certo grado di coerenza con gli scopi istituzionali (art. 2 comma 1 D. Lgs. 153/99) e con le funzioni della Fondazione;
- *Il Capitale Strumentale Finanziario (prevalentemente strumentale)*, è costituito da investimenti di natura finanziaria, il cui oggetto sociale presenta identità con i settori di intervento statutari, nei quali tuttavia la Fondazione non esercita il controllo;
- *Il Capitale Strumentale (in senso stretto)* è costituito da investimenti in cespiti strumentali operanti nei settori di intervento statutari. Tali investimenti non generano necessariamente un reddito (possono però crescere di valore nel tempo), ma contribuiscono a perseguire la missione della Fondazione nel produrre un "reddito di missione" cioè un valore (culturale, sociale ecc.) coerente con gli obiettivi istituzionali della Fondazione. Ne fanno parte le società strumentali e le collezioni storico-artistiche.

Trasversalmente a questa classificazione, gli investimenti patrimoniali della Fondazione sono classificati secondo le seguenti categorie:

- *performing*: sono gli investimenti che generano un reddito;



- *non-performing*: rappresentano gli investimenti che non generano un reddito (sono inclusi in questa categoria quei cespiti – come le opere d’arte o gli immobili non dati in affitto – che pur non producendo reddito consentono di perseguire l’obiettivo di conservare il valore reale del patrimonio e possibilmente aumentarlo);
- *liquidi* (o immediatamente liquidabili): sono le attività assimilabili alle disponibilità di cassa o di conto corrente, oppure i titoli quotati su mercati regolamentati;
- *non liquidi* (o non immediatamente liquidabili): comprendono le attività non riconducibili alla tipologia degli investimenti liquidi.

### 3.2 Descrizione del patrimonio

Fanno parte del *Capitale Finanziario* in senso stretto i seguenti investimenti:

- **Intesa SanPaolo S.p.A.**: la Fondazione possiede 29.570.922 azioni della società bancaria conferitaria Intesa SanPaolo S.p.A. iscritte a capitale circolante. Complessivamente la partecipazione rappresenta lo 0,186% del capitale sociale complessivo, e allo 0,176% del capitale ordinario;
- le quote sottoscritte nel corso del 2017 del comparto **SICAV Dogal Multimanager Diversified Fund** sottoscritte nel corso del 2017;
- la **liquidità interna**, ove è gestito direttamente un portafoglio di titoli obbligazionari corporate e la liquidità di conto corrente in parte necessaria per fare fronte alle esigenze di tesoreria connesse con l’attività istituzionale.

Fanno parte del *Capitale Finanziario Strumentale* i seguenti investimenti:

- **Cassa Depositi e Prestiti S.p.A.**: la Fondazione possiede 1.429.345 azioni ordinarie pari allo 0,417% del capitale sociale;
- **Veneto Banca Holding S.p.A.**: la Fondazione possiede 280.445 azioni di Veneto Banca Holding pari allo 0,0028% del capitale sociale completamente svalutate;
- le quote di un fondo di *private equity* di **P.M. & Partners** focalizzato su operazioni di *management buy-out* delle piccole e medie imprese italiane;
- le quote di un fondo etico di *social housing* denominato **Fondo Veneto Casa**

Fanno parte del *Capitale Strumentale Finanziario* (prevalentemente strumentale) i seguenti investimenti:

- il 2,38% del capitale di **Civita Cultura Holding S.r.l.**; partecipazione acquisita dalla Fondazione per operare nel settore rilevante dei beni e delle attività culturali, con particolare riferimento alla organizzazione e realizzazione di eventi espositivi, nonché alla gestione di progetti di promozione e valorizzazione di beni culturali;
- l’1,05% di **Film Master Group (I.E.N.) S.p.A.** operatore italiano leader nei settori della promozione e organizzazione di eventi culturali;
- il 24,5% del capitale di **Civita Tre Venezie S.r.l.**, già Ingegneria per la Cultura S.r.l.; partecipazione acquisita dalla Fondazione per operare nel settore rilevante dei beni e delle attività culturali, nel campo della gestione di servizi museali, con specializzazione territoriale nel Nordest;
- il 18,56% del capitale di **Fenice Servizi Teatrali S.r.l.** partecipazione acquisita dalla Fondazione per operare nel settore rilevante dei beni e delle attività culturali, che si occupa in particolare della gestione di servizi teatrali in favore della Fondazione Teatro La Fenice di Venezia;
- una partecipazione di minoranza nella società editrice **Marsilio Editori S.p.A.**, consistente in 68.811 azioni ordinarie, pari al 5,29% del capitale sociale;

- una partecipazione di minoranza in **Art Defender S.p.A.** società che si occupa della custodia, la conservazione ed il restauro delle opere d'arte consistente in 448.000 azioni ordinarie, pari al 7,47% del capitale sociale;
- una partecipazione di minoranza pari al 9% del capitale in **Winegraft S.r.l.** società che ha per oggetto l'attività di ricerca, sviluppo e produzione e commercializzazione di prodotti innovativi ad alto valore tecnologico nel campo dell'agricoltura in genere ed in particolare nel campo viticolo;
- l'1,78% del capitale dell'**Istituto dell'Enciclopedia Italiana fondata da Giovanni Treccani S.p.A.** società che ha per oggetto la compilazione, l'aggiornamento la pubblicazione e la diffusione dell'Enciclopedia Italiana di Scienze, Lettere ed Arti.

Fanno parte del *Capitale Strumentale* in senso stretto i seguenti investimenti:

- il 100% del capitale di **Polymnia Venezia S.r.l.** società strumentale creata dalla Fondazione per operare nel settore rilevante dei beni e delle attività culturali, principalmente nel campo delle arti visive, dell'attività e delle installazioni espositivo museali;
- la **sede della Fondazione**, immobile sito in Venezia, Dorsoduro 3488/U e acquisito in data 15 aprile 2003 da Enel Real Estate;
- l'immobile denominato **Casa dei Tre Oci** sito in Venezia, nell'Isola della Giudecca di fronte al bacino e alla Piazza di San Marco la cui proprietà è stata acquisita in data 12 luglio 2017 dalla società strumentale Polymnia S.r.l. a seguito della distribuzione di riserve ai soci mediante l'assegnazione del cespite in oggetto;
- una collezione di **opere d'arte** acquisite nel tempo che sono riportate al valore di costo;
- l'interessenza nel fondo di dotazione della **Fondazione con il Sud**, fondazione nata nel novembre 2006 dall'alleanza tra le fondazioni di origine bancaria e il mondo del terzo settore e del volontariato per promuovere l'infrastrutturazione sociale del Mezzogiorno, ovvero favorire percorsi di coesione sociale per lo sviluppo. Tale valorizzazione è controbilanciata da una posta di pari importo stanziata fra gli altri fondi dell'attività istituzionale.

La seguente tabella evidenzia i valori dei cespiti, divisi secondo le classi sopra citate, al valore di mercato per tutti gli investimenti quotati e al valore di costo per gli investimenti non quotati, alle date del 1° gennaio 2017 e del 31 dicembre 2017.

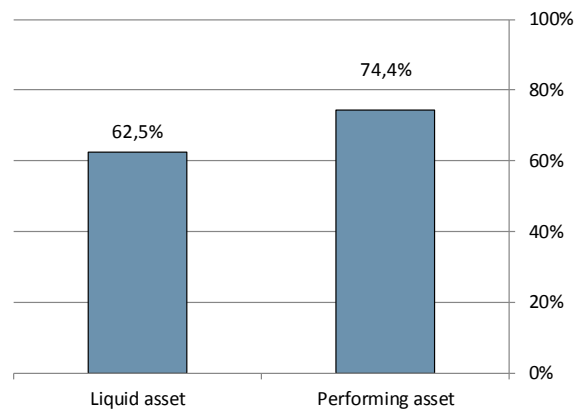
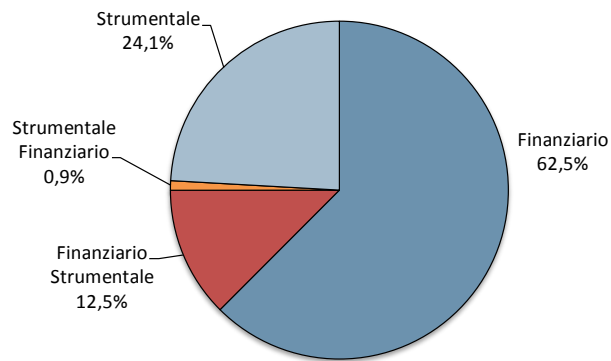
## Classificazione dei cespiti patrimoniali a valore di mercato

Valori espressi in milioni di euro

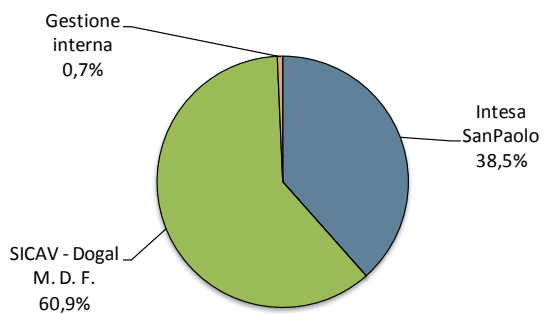
Classi patrimoniali - Cespiti <i>valori espressi in milioni di euro</i>		01 gennaio 2017				31 dicembre 2017					
		bilancio	%	fair value MEF-ACRI	%	bilancio	%	mercato	%	fair value MEF-ACRI	%
Finanziario	Intesa SanPaolo	108,0	30,5%	102,1	25,6%	64,4	16,8%	81,9	20,3%	84,7	18,5%
	Save	6,8	1,9%	13,5	3,4%	-	-	-	-	-	-
	Portafoglio Azionario	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-	-	-	-	-
	Strumenti finanziari	9,0	2,5%	9,0	2,3%	-	-	-	-	-	-
	SICAV - Dogal M. D. F.	-	-	-	-	130,0	33,9%	129,6	32,2%	129,6	28,3%
	Gestione interna	4,7	1,3%	4,8	1,2%	1,5	0,4%	1,5	0,4%	1,5	0,3%
	Crediti fin. e disp. liquide	93,5	26,4%	93,5	23,4%	38,6	10,1%	38,6	9,6%	38,6	8,4%
<b>Totale Finanziario</b>		<b>222,0</b>	<b>62,7%</b>	<b>222,9</b>	<b>55,9%</b>	<b>234,5</b>	<b>61,2%</b>	<b>251,6</b>	<b>62,5%</b>	<b>254,4</b>	<b>55,5%</b>
Finanziario Strumentale	Cassa Depositi e Prestiti	43,6	12,3%	83,0	20,8%	43,6	11,4%	43,6	10,8%	96,9	21,1%
	Veneto Banca	0,0	0,0%	0,0	0,0%	-	-	-	-	-	-
	Fondo PM & Partners	1,9	0,5%	6,6	1,6%	1,9	0,5%	4,3	1,1%	4,3	0,9%
	Fondo Veneto Casa	2,5	0,7%	2,5	0,6%	2,5	0,7%	2,5	0,6%	2,5	0,5%
<b>Totale Finanziario Strumentale</b>		<b>48,0</b>	<b>13,6%</b>	<b>92,1</b>	<b>23,1%</b>	<b>48,0</b>	<b>12,5%</b>	<b>50,3</b>	<b>12,5%</b>	<b>103,6</b>	<b>22,6%</b>
Strumentale Finanziario	Fenice Servizi	1,2	0,3%	1,2	0,3%	1,2	0,3%	1,2	0,3%	1,2	0,3%
	Civita Cultura Holding	0,2	0,1%	0,2	0,1%	0,2	0,1%	0,2	0,1%	0,2	0,1%
	Winegraft	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%
	Film Master Group - IEN	0,2	0,0%	0,2	0,0%	0,2	0,0%	0,1	0,0%	0,1	0,0%
	Marsilio Editori	0,4	0,1%	0,4	0,1%	0,4	0,1%	0,4	0,1%	0,4	0,1%
	Civita Tre Venezie	0,3	0,1%	0,3	0,1%	0,3	0,1%	0,3	0,1%	0,3	0,1%
	Art Defender	0,3	0,1%	0,3	0,1%	0,3	0,1%	0,2	0,0%	0,2	0,0%
	Istituto enciclopedia Treccani	-	-	-	-	1,2	0,3%	1,2	0,3%	1,2	0,3%
<b>Totale Strumentale Finanziario</b>		<b>2,8</b>	<b>0,8%</b>	<b>2,6</b>	<b>0,6%</b>	<b>3,7</b>	<b>1,0%</b>	<b>3,7</b>	<b>0,9%</b>	<b>3,7</b>	<b>0,8%</b>
Strumentale	Immobili	15,9	4,5%	15,9	4,0%	21,9	5,7%	21,9	5,4%	21,9	4,8%
	Polymnia	53,5	15,1%	53,5	13,4%	63,4	16,5%	63,4	15,7%	63,4	13,8%
	Fondazione con il Sud	1,4	0,4%	1,4	0,4%	1,4	0,4%	1,4	0,4%	1,4	0,3%
	Fondazione Venezia 2000	0,3	0,1%	0,3	0,1%	-	-	-	-	-	-
	Opere d'arte	10,3	2,9%	10,3	2,6%	10,3	2,7%	10,3	2,6%	10,3	2,2%
<b>Totale Strumentale</b>		<b>81,4</b>	<b>23,0%</b>	<b>81,4</b>	<b>20,4%</b>	<b>97,0</b>	<b>25,3%</b>	<b>97,0</b>	<b>24,1%</b>	<b>97,0</b>	<b>21,2%</b>
<b>Totale</b>		<b>354,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>398,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>383,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>402,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>458,7</b>	<b>100,0%</b>
Finanziario		222,0	62,7%	222,9	55,9%	234,5	61,2%	251,6	62,5%	254,4	55,5%
Finanziario Strumentale		48,0	13,6%	92,1	23,1%	48,0	12,5%	50,3	12,5%	103,6	22,6%
Strumentale Finanziario		2,8	0,8%	2,6	0,6%	3,7	1,0%	3,7	0,9%	3,7	0,8%
Strumentale		81,4	23,0%	81,4	20,4%	97,0	25,3%	97,0	24,1%	97,0	21,2%
<b>Attivo patrimoniale</b>		<b>354,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>398,9</b>	<b>100,0%</b>	<b>383,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>402,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>458,7</b>	<b>100,0%</b>
Liquid asset		222,0	62,7%	222,9	55,9%	234,5	61,2%	251,6	62,5%	254,4	55,5%
Performing asset		267,5	75,5%	312,5	78,3%	280,0	73,0%	299,4	74,4%	355,5	77,5%

Nota: le partecipazioni non quotate sono iscritte sulla base del patrimonio netto pro quota detenuto dalla Fondazione. Gli immobili e le opere d'arte sono espressi a valori di carico

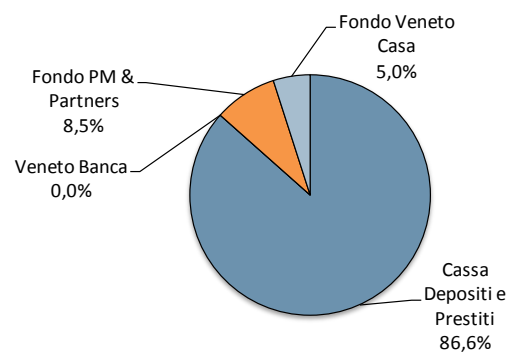
**Grafici composizione patrimonio a valori di mercato**



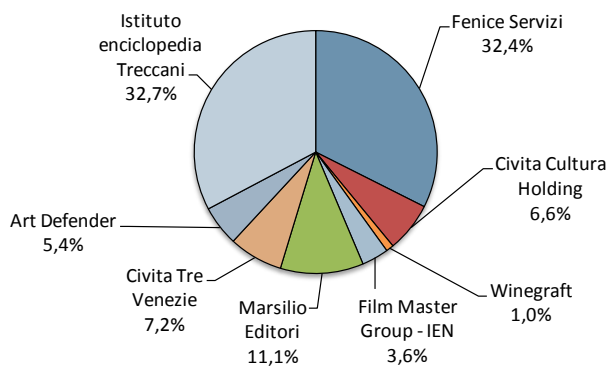
**Finanziario**



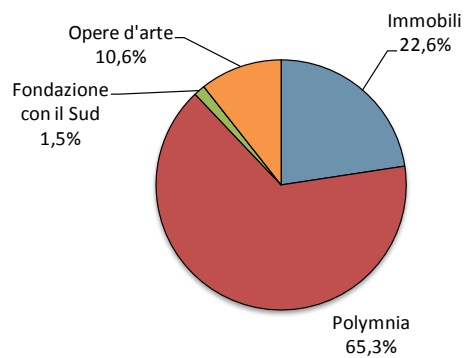
**Finanziario Strumentale**



**Strumentale Finanziario**



**Strumentale**



## 4. La gestione

### 4.1 Le linee generali e obiettivi di piano per la gestione del patrimonio

Il Consiglio Generale nella seduta del 27 gennaio 2017 ha approvato il Piano Pluriennale 2017 – 2019 nel quale sono definite le linee generali per la gestione del patrimonio.

In particolare queste prevedono l'adozione di un'*asset allocation* strategica valevole solo per il Capitale Finanziario che definisce un rendimento atteso su base annua del 4% c.a. con una misura del rischio definita in termini di volatilità annualizzata pari all'8% c.a. e un indice di *Sharpe* non inferiore a 0,5.

Il Piano ha inoltre identificato alcuni obiettivi strategici in relazione alla gestione del patrimonio fra i quali:

- a. conferma dell'obiettivo, già evidenziato anche nel precedente piano, relativo alla dismissione completa degli investimenti diretti nelle partecipazioni quotate con particolare riferimento alla società bancaria conferitaria, non appena le condizioni di mercato rendano vantaggiosa l'operazione, al fine di consentire la realizzazione di un progetto di diversificazione del patrimonio nell'orizzonte investibile definito dall'*asset allocation* strategica o comunque nel rispetto dei limiti di rischio e rendimento da questa definiti;
- b. investire la liquidità proveniente dalle predette dismissioni in gestioni patrimoniali o prodotti di investimento simili, in modo da completare il processo di implementazione dell'*asset allocation* strategica nell'ambito di un modello di management professionale degli attivi quotati e dei rischi a questi connessi;
- c. prevedere un orizzonte temporale degli investimenti compatibile con il livello di consistenza del fondo di stabilizzazione delle erogazioni e tendenzialmente non inferiore al triennio;
- d. prevedere nell'arco del triennio una politica di accantonamento sistematico degli extra rendimenti eventualmente prodotti dalla gestione finanziaria al fondo di stabilizzazione delle erogazioni al fine di portarne la consistenza a un livello pari alle erogazioni mediamente deliberate nell'arco di un triennio e consentire l'allungamento dell'orizzonte temporale di investimento della liquidità e, conseguentemente, le prospettive di redditività;
- e. consentire una ulteriore diversificazione del Capitale Finanziario in prodotti decorrelati dall'andamento dei mercati mobiliari, che consentano in ogni caso di replicare profili di rischio e rendimento compatibili con la complessiva *asset allocation* strategica (es. fondi di credito, *private debt*, in generale, fondi alternativi anche non appartenenti al mondo UCIT);
- f. non incrementare rispetto alle attuali consistenze, a eccezione degli impegni di investimento già assunti (Polo M9), le componenti illiquide e/o non adeguatamente redditizie del portafoglio sia nel capitale finanziario che nel capitale strumentale;
- g. prevedere la possibilità di operare disinvestimenti nel comparto immobiliare e negli assetti partecipativi non adeguatamente redditizi, tenuto conto dell'illiquidità complessiva del portafoglio e della sua concentrazione attuale e prospettica nella componente *real estate*;
- h. mantenere più elevato possibile il rapporto fra *performing assets* e capitale investito totale, con una percentuale non inferiore al 70% a valori di mercato;
- i. mantenere più elevato possibile il rapporto fra *liquid asset* e capitale investito totale, con una percentuale non inferiore al 50%;
- j. prevedere all'interno del portafoglio una provvista di strumenti liquidi a basso rischio e con scadenze paramtrate al cash flow atteso sull'investimento in M9 in misura sufficiente a soddisfarne i relativi fabbisogni finanziari.

## 4.2 Le scelte gestionali

Nel corso del 2017 la Fondazione ha portato a termine la cessione di n. 20 milioni di azioni ordinarie Intesa San Paolo, in ragione delle favorevoli condizioni di mercato che hanno sospinto al rialzo il titolo portandolo di un 14% dai valori di inizio anno. Il contesto di buona volatilità di inizio esercizio ha consentito di effettuare operazioni di *yield enhancement* attraverso strumenti derivati ponendo in essere n. 4 vendite di *call option*, una delle quali abbandonata. La liquidità proveniente dalle 3 *call options* esercitate e dalla precedente chiusura di due Gestioni Patrimoniali discrezionali è stata investita per circa un semestre in Fondi e SICAV lussemburghesi operanti nei segmenti del *cash plus, loans e liquid alternative*.

Il Consiglio Generale della Fondazione, nella seduta del 28 ottobre 2016 aveva ritenuto non più strategiche le partecipazioni in SAVE S.p.A. e la partecipazione residua in Intesa SanPaolo, portandole a capitale circolante. Si ricorda che il 30 novembre 2016 la Fondazione aveva proceduto, giusta delibera del Consiglio di Amministrazione del 25 novembre 2016, alla vendita di n. 442,720 azioni SAVE ai blocchi riducendo l'esposizione al mercato azionario domestico in attuazione delle politiche di diversificazione del portafoglio, e realizzando al contempo una plusvalenza di 3,2 milioni di euro. Successivamente, nel corso del mese di ottobre 2017 la Fondazione ha aderito all'OPA totalitaria su SAVE cedendo le n. 847.424 azioni residue e conseguendo una plusvalenza lorda di oltre 11 milioni di euro oltre all'incasso del diritto di *earn out* corrisposto dalla controparte nell'ambito dell'operazione di cessione effettuata nel corso del 2016 per un ammontare complessivo pari a euro 1,2 milioni.

Il valore del patrimonio a *fair value* è cresciuto passando da 398,9 milioni di inizio anno a 458,7 milioni al 31 dicembre. Il peso a *fair value* del Capitale Finanziario è sostanzialmente in linea con quello rilevato al 1 gennaio (55,5% rispetto al 55,1% di inizio anno), lo stesso dicasi per il Capitale Finanziario Strumentale.

Il capitale Strumentale Finanziario è passato dallo 0,6% allo 0,8%, per effetto della sottoscrizione dell'aumento di capitale della Treccani S.p.A..

Le variazioni in termini assoluti intervenute nel capitale Strumentale (+15,6 milioni) al netto della distribuzione di riserve da parte di Polymnia attraverso l'attribuzione al socio unico della Casa dei Tre Oci riguardano i versamenti in conto capitale effettuati in favore di Polymnia al netto della svalutazione operata sul valore della società per adeguarne l'ammontare al valore effettivo di Patrimonio Netto risultante dal bilancio 2017. Il peso relativo della classe di investimenti aumenta passando dal 20,4% al 21,2%.

Rispetto all'inizio dell'anno, al 31 dicembre, i *performing asset a fair value* passano da 312,5 milioni di euro a 355,5 milioni di euro e rappresentano il 77,5% del totale degli *asset* della Fondazione (78,3% a inizio anno). I *liquid asset* passano da 222,9 milioni di euro a 254,4 milioni di euro e rappresentano il 55,5% del totale del capitale rispetto al 55,9% di inizio anno.

## 4.3 I risultati ottenuti

I cespiti preposti alla generazione dei redditi finanziari in senso stretto, ossia quelli misurabili in termini di apporto diretto all'avanzo dell'esercizio in corso e/o in quelli futuri, si sono concentrati, anche per il 2017, principalmente nelle categorie del Capitale Finanziario e del Capitale Finanziario Strumentale. Mentre nella prima categoria si concentra la gran parte del capitale quotato nei mercati regolamentati, e dunque liquido, nella seconda sono ricomprese eminentemente attività finanziarie non quotate e con un orizzonte di investimento di lungo termine.

Per quanto concerne il cosiddetto capitale Strumentale Finanziario, con vocazione strumentale, ove si concentrano le partecipazioni in società commerciali di servizi connessi all'attività di missione non ci sono stati, nel 2017, apporti di reddito rilevabili in conto economico, ma servizi resi nell'ambito delle attività sui settori rilevanti della Fondazione.

I risultati ottenuti dal patrimonio strumentale non possono essere misurati in termini quantitativi di redditività finanziaria in senso stretto, quanto piuttosto in termini qualitativi di "redditività di missione" cioè di produzione di un valore culturale e sociale coerente con gli obiettivi istituzionali della Fondazione. Ciò non esclude che alcuni *asset* appartenenti alla categoria del patrimonio strumentale possano produrre

anche risultati apprezzabili in termini economico finanziari. Quando ciò si verifica, in modo particolare per gli *asset* immobiliari di Polymnia, unica società strumentale della Fondazione ai sensi di legge, le utilità prodotte vengono assorbite, in base a un principio di destinazione funzionale, nell'ambito dell'attività istituzionale cui il patrimonio strumentale è preposto.

A partire bilancio 2013, sono stati adottati i metodi di misurazione della redditività del patrimonio definiti dalla Commissione Bilancio dell'ACRI, di seguito elencati:

- Indice n. 1 (proventi totali netti / patrimonio): 5,24%
- Indice n. 2 (proventi totali netti / totale attivo): 5,49%
- Indice n. 3 (avanzo dell'esercizio / patrimonio): 4,53%

L'**indice n. 1** rappresenta la redditività del patrimonio netto espresso come rapporto fra i proventi totali netti (somma algebrica di tutte le componenti attive e passive, anche da valutazione, riferite ai cespiti finanziari, ivi incluse le commissioni di negoziazione, gli interessi passivi, il costo del personale dedicato alla gestione finanziaria) e il patrimonio espresso come media annuale dei valori correnti del Patrimonio netto.

L'**indice n. 2** rappresenta la redditività dell'attivo patrimoniale espressa come rapporto fra i proventi totali netti come sopra definiti e la media annuale del totale degli attivi a valori correnti.

L'**indice n. 3** rappresenta la redditività del patrimonio come sopra definito rapportata all'avanzo, dunque ai proventi totali netti meno i costi di funzionamento della Fondazione.

Rispetto all'esercizio precedente gli indici di redditività hanno subito un sensibile incremento dovuto unicamente al fatto che nell'esercizio 2017 l'ammontare dei proventi è stato fortemente influenzato dalla plusvalenza realizzata a seguito dell'adesione all'OPA sul titolo SAVE.

#### 4.3.1 Capitale Finanziario

##### **Intesa SanPaolo S.p.A.**

Il Gruppo Intesa Sanpaolo chiude il 2017 con utile netto di 1,54 miliardi a fronte degli 1,76 miliardi del 2016 escludendo l'operazione di acquisto di Banca Popolare di Vicenza e Veneto Banca parzialmente mitigato dal contributo pubblico *cash* da 3,5 miliardi di euro per il rafforzamento patrimoniale conseguente a tale operazione. La Banca continua a far registrare un miglioramento del trend creditizio, scendono infatti lo stock di crediti deteriorati e il flusso di crediti deteriorati provenienti da *bonis*.

La società ha distribuito nel corso del 2017 dividendi a valere sull'utile 2016 di ammontare pari a euro 0,178 per azione. La Fondazione ha pertanto ricevuto, a fronte delle 49.570.922 azioni possedute alla data di stacco del dividendo, l'ammontare di euro 8.823.624 con un *dividend yield* medio sul 2017, calcolato come rapporto percentuale fra dividendo incassato e prezzo medio dell'anno (2,678) del 6,65%. In base ai risultati dell'esercizio 2017, la proposta di dividendo da distribuire nell'esercizio 2017 è di 0,203 euro per azione. Pertanto la Fondazione a fronte delle 29.570.922 azioni ordinarie residue dovrebbe incassare un dividendo pari a euro 6.002.897. La performance del titolo nel corso del 2017 è stata del -14,2% a fronte del risultato del FTSE Italy Banks del 16,3%, del DJ Eurostoxx bancario del 10,9% e del DJ Eurostoxx del 10,1%.

##### **SAVE S.p.A.**

Per quanto riguarda la partecipazione in SAVE, si segnala che la società ha distribuito un dividendo unitario di euro 0,69493 per un controvalore attribuito alla Fondazione pari a euro 588.900. A ottobre 2017 la Fondazione, aderendo all'OPA totalitaria in cui il prezzo di cessione unitario si attestava a euro 21, ha ceduto n. 847.424 azioni pari lo 1,531% del capitale sociale della società che gestisce l'aeroporto di Venezia e altri scali di rilevanza locale. Tale cessione ha consentito di realizzare una plusvalenza lorda di euro 11.000.474.

**Gestioni esterne**

La Fondazione, dopo aver chiuso due gestioni patrimoniali bilanciate da 34 milioni l'una nell'esercizio precedente, a partire dal mese di dicembre 2016 ha avviato un processo di reinvestimento temporaneo della liquidità in un'ottica di riduzione del rischio e massimizzazione del rendimento.

FONDI LOANS	data di acquisto	valore di acquisto	valore di cessione	U/P rispetto al val. d'acquisto	U/P rispetto al val. d'acquisto %	Dividendo incassato
Alcentra "Clarent European Loan Fund"	05/12/2016	2.000.000	1.990.609	(9.391)	-0,47%	78.888
Credit Suisse "Global Senior Loans"	31/12/2016	2.000.000	1.993.789	(6.211)	-0,03%	54.133
ECM-Worldwide Alternative Sicav	30/11/2016	2.000.000	2.002.320	2.320	0,12%	70.083
<b>Totale fondi loans</b>		<b>6.000.000</b>	<b>5.986.718</b>	<b>(13.282)</b>	<b>-0,22%</b>	<b>203.103</b>

FONDI CASH PLUS	data di acquisto	valore di acquisto	valore di cessione	U/P rispetto al val. d'acquisto	U/P rispetto al val. d'acquisto %
Amundi Obblig 1-3 Y eur	20/02/2017	3.750.011	3.761.196	11.185	0,30%
BNP Parvest Enhanced Cash 6 m	20/02/2017	18.750.000	18.900.597	150.597	1,00%
ECM - Short Duration Credit Fund	01/03/2017	8.250.000	8.339.138	89.138	1,08%
Groupama G Fund Alpha Fixed Income	20/02/2017	8.625.000	8.687.504	62.504	0,72%
Groupama G Credit Euro CT M	21/02/2017	8.250.000	8.327.659	77.659	0,94%
Edmond de Rothschild Financial Bonds	28/12/2016	3.000.000	3.181.138	181.138	6,04%
<b>Totale Fondi Cash Plus</b>		<b>50.625.011</b>	<b>51.197.231</b>	<b>572.220</b>	<b>1,13%</b>

FONDI ALTERNATIVE	data di acquisto	valore di acquisto	valore di cessione	U/P rispetto al val. d'acquisto	U/P rispetto al val. d'acquisto %
Helium Fund Selection	16/06/2017	1.999.999	1.985.728	(14.270)	-0,71%
NN L Emerging Markets Debt Hard Ccy	29/06/2017	10.000.000	10.154.743	154.743	1,55%
GAMCO Merger Arbitrage Fund	29/06/2017	6.000.000	5.935.807	(64.193)	-1,07%
Eurizon Fund Bond High Yield	10/07/2017	6.000.000	6.157.521	157.521	2,63%
UBI Sicav - High Yield Bond	25/07/2017	6.000.000	6.040.745	40.745	0,68%
Goldman Sachs Core Equity acc	31/08/2017	10.000.000	10.990.081	990.081	9,90%
Wellington Gl. Research Equity Fund \$	05/07/2017	5.000.000	5.152.091	152.091	3,04%
<b>Totale Fondi Alternative</b>		<b>44.999.999</b>	<b>46.416.717</b>	<b>1.416.718</b>	<b>3,15%</b>
<b>TOTALE FONDI</b>		<b>101.625.010</b>	<b>103.600.666</b>	<b>1.975.656</b>	<b>1,94%</b>

Il primo investimento diretto è stato effettuato nel mercato dei *Loans* per complessivi 6 milioni di euro. Il comparto, al momento della sottoscrizione iniziale, risultava competitivo rispetto al rendimento del mercato obbligazionario in senso stretto che incorporava rendimenti negativi. Le tre SICAV di cui si componeva sono state riscattate in sostanziale pareggio (minusvalenza di euro 13.282) ma hanno apportato dividendi lordi per euro 203.103, facendo registrare un rendimento annuo lordo complessivo del 3,16%.

La seconda categoria d'investimento è stata quella dei *Fondi Cash Plus* operanti principalmente nel mercato obbligazionario a breve termine o nelle obbligazioni societarie e finanziarie. Sono stati investiti 50,6 milioni di euro che hanno generato una plusvalenza lorda annua di 572.220 euro con un rendimento del 1,30%.

La terza e ultima classe di investimento relativa ai fondi *Liquid Alternative* investiti nel secondo semestre per 45 milioni di euro hanno generato plusvalenze lorde per euro 1.416.718 con un rendimento lordo del 3,15%.

Complessivamente nel corso del 2017 i 101,6 milioni investiti al netto di alcune minusvalenze, hanno prodotto un risultato positivo per euro 1.975.656 pari a un rendimento del 1,94%.



### **La “gestione interna” della liquidità**

La gestione interna della tesoreria ha utilizzato esclusivamente obbligazionari finanziarie con *duration* a 1 anno *investment grade*. Il valore di bilancio dei titoli obbligazionari appartenenti a questo comparto a fine anno è pari a euro 1.469.905 e il valore di mercato è pari a euro 1.491.480 con una plusvalenza implicita di euro 21.575 pari al + 1,5% e un flusso cedolare dello 0,61%

La gestione interna si avvale di un conto corrente dedicato alle operazioni finanziarie, remunerate al tasso dello 0,01% che riporta un saldo a fine esercizio pari a euro 25.727.741 e interessi netti imposta sostitutiva per 4.739 euro.

### **Il portafoglio azionario quotato immobilizzato.**

#### GAM-MultiLabel, SICAV Lussemburghese: Comparto “Dogal Multimanager Diversified Fund”.

L’investimento temporaneo nei 16 Fondi cui sopra è stato funzionale a un progetto di investimento di più ampio respiro: la creazione di un Comparto dedicato all’interno del Fondo lussemburghese UCITS V denominato Multilabel SICAV di GAM Luxembourg S.A. interamente dedicato agli investimenti della Fondazione di Venezia. L’iniziativa è nata, in collaborazione con l’Advisor, per creare uno strumento in grado di contemperare gli obiettivi del controllo del rischio, della semplificazione amministrativa e l’ottimizzazione della fiscalità sulle gestioni patrimoniali. La Fondazione con la partecipazione a questa Umbrella SICAV mantiene la piena flessibilità riguardante la scelta della politica di investimento e dei gestori del fondo. Inoltre ha la possibilità di attivare un monitoraggio attivo e una interlocuzione costante con i gestori attraverso il Comitato Tecnico per gli Investimenti, struttura introdotta nel nuovo regolamento per la Gestione del Patrimonio con finalità consultiva e propositiva e per il controllo e il monitoraggio del rischio nei confronti dei gestori esterni.

A metà dicembre, dopo l’approvazione del Prospetto da parte delle Autorità elvetiche, si è provveduto ad effettuare il versamento iniziale per 130 milioni di euro nel Comparto dedicato alla Fondazione di Venezia denominato “Dogal Multimanager Diversified Fund” che è stato così ripartito tra tre primarie società di gestione:

- Segmento Rendimento Assoluto affidato a Axa Investment Manager di Parigi per 50 milioni che investe in maniera flessibile sui mercati globali tramite titoli e strumenti investimento collettivi del risparmio. Il rendimento obiettivo è pari all’inflazione italiana più il 2,5%;
- Segmento Bilanciato Globale affidato a BNP Paribas Asset Management di Parigi per 40 milioni che investe in conformità ai benchmark rappresentati per l’obbligazionario al 70% dall’indice Barclays Global Aggregate (coperto dal rischio di cambio) e per l’azionario al 30% dall’indice MSCI World;
- Segmento *Liquid Alternative* attribuito a GAM Italia SGR per 40 milioni che investe esclusivamente su strategie alternative liquide (*long short equity* e *credit, market neutral global macro*, etc.).L’obiettivo di rendimento è pari all’euribor a 3 mesi più il 3%.

A fine esercizio 2017, dopo solo 15 giorni di attività in un mercato ancora caratterizzato da bassi volumi, il Comparto della MultiLabel SICAV – Dogal Multimanager Diversified Fund quotava 129.610.000 euro con una minusvalenza implicita di euro 390.000 (pari a -0,3%).

Il Fondo, considerato un *asset* di medio-lungo periodo è stato posto tra le immobilizzazioni finanziarie.

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

La Fondazione detiene n. 1.429.345 azioni ordinarie al prezzo di euro 30,48 cadauna per un controvalore di euro 43.568.645,60. Il dividendo 2016, distribuito nel corso dell’esercizio 2017, è rimasto invariato rispetto all’anno precedente e pari a euro 2,92 per azione, per un ammontare lordo complessivo pari a euro 4.173.687 e una redditività del 9,58% sul capitale investito.

La società chiude l’esercizio 2017 con un utile netto di 2,2 miliardi di euro in crescita del 33% rispetto a quello dell’esercizio precedente grazie a un sostanziale miglioramento dei proventi relativi ai prestiti concessi e quindi della gestione caratteristica. Di converso il contributo alla redditività proveniente dal

flusso dei dividendi percepiti risulta essere del 14% inferiore rispetto al 2016 a seguito delle politiche di ricapitalizzazione delle aziende controllate.

### 4.3.2 Capitale Finanziario Strumentale

#### **Veneto Banca S.p.A.**

Nel 2008 la Fondazione ha acquistato 330.445 azioni Veneto Banca S.c.p.a., al prezzo di euro 35,5 per azione, pari allo 0,5% del capitale della società, per un controvalore di euro 11.730.797. A inizio esercizio la partecipazione era valutata 7,30 euro, a seguito della svalutazione operata nel corso del precedente esercizio. Il 30 giugno si è perfezionato l'aumento di capitale sottoscritto al 98,86% dal Fondo Atlante con un prezzo di acquisto della singola azione a euro 0,10. Nel 2016 la partecipazione è stata conseguentemente svalutata al prezzo di 0,10 euro per azione, la svalutazione complessiva è stata di euro 2.019.204 portando il valore della partecipazione a bilancio a euro 28.044. Nel 2016 a seguito dell'acquisizione di Intesa San Paolo di una parte di Banca Popolare di Vicenza e Veneto Banca dopo gli inutili tentativi di salvataggio, e considerata l'indeterminabilità del valore delle azioni, si è proceduto alla completa svalutazione della partecipazione.

#### **Fondo PM & Partners**

Il fondo di *private equity* che investe principalmente in medie imprese italiane non quotate denominato **PM & Partners II**, gestito dalla PM & Partners SGR, nel corso del 2008 ha raggiunto un ammontare totale delle sottoscrizioni per 340 milioni di euro. La Fondazione ha sottoscritto capitale per 12 milioni di euro pari al 3,53% del patrimonio totale del fondo. Nel 2011 vi è stata una ridefinizione degli impegni con una diminuzione degli importi massimi richiamabili a euro 8.470.800. Come previsto dall'art. 4.4 del Regolamento, il 29 dicembre 2013 è terminato il periodo d'investimento. L'ammontare richiamato per la Fondazione al 31 dicembre 2016 è pari a euro 7.034.475 e l'importo complessivo distribuito si attesta a euro 5.104.021. Nel corso del 2017 non ci sono stati movimenti inerenti tale asset.

Al 31 dicembre 2017 il valore netto contabile del fondo al netto delle perdite contabili pregresse, delle distribuzioni effettuate e delle svalutazioni operate su alcuni investimenti è pari a 120,88 milioni di euro da cui un valore netto contabile attribuito alle quote detenute dalla Fondazione di Venezia pari a euro 4,27 milioni di euro evidenziando una plusvalenza teorica pari a ca. 2,4 milioni di euro. Il tasso interno di rendimento a fine 2017 si attesta al 5,63%.

#### **Fondo Veneto Casa**

La Fondazione possiede al 31 dicembre 50 quote del Fondo Etico di Housing Sociale denominato "Veneto Casa" gestito da InvestIRE S.p.A., realizzato in partnership con la Regione Veneto, Fondazione Cassa di Risparmio di Padova e Rovigo e Intesa SanPaolo SpA, per un controvalore a bilancio di 2.500.000 euro. Il valore complessivo del Fondo ammonta a euro 76.896.250. Ne consegue che il valore unitario della quota è passato da euro 50.000 a euro 49.213,6. Il valore dell'investimento per la Fondazione è passato a euro 2.460.680. La minusvalenza implicita, pari a euro 39.320, (-1,57%) non è stata rilevata a conto economico data la modesta entità e la natura non strutturale della stessa. Dal 31 dicembre 2015, a seguito di una massiccia presenza del fondo FIA della Cassa Depositi e Prestiti che rappresenta come sottoscrittore il 60% del Fondo, la caratura partecipativa della Fondazione è scesa dal 7,96% al 3,2%. Il rendimento obiettivo sulla base delle previsioni regolamentari è pari al 3% +l'inflazione e la durata del fondo, istituito il 31/12/2009, è di 26 anni più 3 anni di *grace period*. Nel 2017 è stata approvata una variazione allo Statuto che prevede l'introduzione della *social performance fee* attribuita entro il primo semestre successivo all'esercizio cui si riferisce. L'obiettivo è incentivare la Società di Gestione a concentrare la sua attività rispondendo a precise esigenze sociali e affidando a una società esterna l'elaborazione di un rating sociale a cui seguirà la valutazione e l'attribuzione o meno di un incentivo che varia dallo 0,15% allo 0,05% del valore dell'opera in funzione del grado di soddisfacimento di un mix tra sostenibilità ambientali, costruttive e di riqualificazione urbanistica e sociale.

### 4.3.3 Patrimonio Strumentale Finanziario

#### ***Civita Cultura Holding S.r.l.***

È una Holding operativa attiva nell'assunzione di partecipazioni in società e loro finanziamento e coordinamento tecnico-finanziario. Tende alla valorizzazione dei beni artistici e culturali organizzando mostre e congressi e spettacoli culturali; allestimenti teatrali, editoria e pubblicità.

La sua creazione è riconducibile al 2015 quando, sotto la direzione e il coordinamento di I.E.N. il gruppo Civita è stato oggetto di una profonda riorganizzazione che ha portato all'approvazione da parte dell'assemblea della società di un progetto di scissione proporzionale di Civita Cultura S.r.l. con attribuzione alla società beneficiaria della funzione di Holding del gruppo Civita.

Il processo di riorganizzazione del gruppo si è concluso nel corso del febbraio 2016 con l'aumento di capitale di Civita Cultura Holding S.r.l. perfezionato attraverso il conferimento delle quote detenute in Civita Cultura S.r.l. La caratura partecipativa in Civita Cultura Holding è pari al 2,38%. La società chiude l'esercizio 2017 con un utile netto pari a euro 21.538.

#### ***Civita Tre Venezie S.r.l.***

La Fondazione possiede il 24,5% di Civita Tre Venezie S.r.l. con un valore a bilancio pari a euro 253.820.

Si tratta di una società di servizi che si occupa della gestione di servizi museali con una focalizzazione geografica sull'area del Nordest. La società chiude l'esercizio con un utile netto di euro 25.724.

#### ***Fenice Servizi Teatrali S.r.l. (FEST)***

La Fondazione detiene il 18,56% di FEST, società attiva nella gestione di servizi teatrali in favore della Fondazione Teatro la Fenice di Venezia e delle altre istituzioni teatrali veneziane per un ammontare complessivo di euro 1.188.000.

Nel corso dell'esercizio 2013 è stata perfezionata l'operazione di fusione per incorporazione in FEST di Euterpe Venezia Srl., già detenuta al 100% dalla Fondazione di Venezia.

Fra il 2013 e il 2016 sono state cedute a titolo gratuito quote della società pari a complessivi euro 2.000.000 alla Fondazione Teatro la Fenice nell'ambito del contributo erogativo che la Fondazione di Venezia elargisce all'ente lirico. Nel maggio 2016, in particolare, è stata ceduta una quota di euro 500.000. La società chiude l'esercizio con un utile di 25.303 euro.

#### ***Marsilio Editori S.p.A.***

La società, controllata da GEM – Gruppo Editoriale Marsilio s.r.l. con una partecipazione del 94,71%, articola la propria attività editoriale in cinque settori fondamentali: la narrativa contemporanea italiana e straniera, i classici, la saggistica, i libri illustrati e i cataloghi d'arte. La Fondazione ne detiene il rimanente 5,29%.

Alla data di chiusura del presente bilancio non sono disponibili i risultati dell'esercizio 2017 riferiti alla società.

#### ***Art Defender S.p.A.***

La Fondazione ha sottoscritto nel 2009 il 10% della società che ha come oggetto la custodia, la conservazione e il restauro di opere d'arte con l'obiettivo di sviluppare sinergie di filiera nell'ambito del progetto M9 per un ammontare di 560.000 euro. Nel 2011 la Fondazione ha sottoscritto un aumento di capitale per ulteriori 300.000 euro. Dalla data di costituzione la società ha subito perdite consistenti dovute principalmente al mancato sviluppo del volume d'affari sufficiente al raggiungimento del *break even*. La partecipazione è stata svalutata al 31 dicembre 2013, portando il valore della partecipazione a euro 448.000. Tuttavia anche l'esercizio 2015 è stato contrassegnato da un risultato pesantemente negativo con perdite per euro 3,9 milioni di euro dovute in buona parte a una svalutazione operata dalla

società sul valore degli immobili e dei fabbricati iscritti nell'attivo patrimoniale. Il valore della partecipazione in termini di frazione di patrimonio netto contabile di spettanza della Fondazione è stato conseguentemente adeguato a quello risultante dal bilancio 2015 della società con una svalutazione pari a euro 192.881, coperto da quella parte degli altri fondi del passivo, segnatamente alla voce 2d, appostati per la copertura degli investimenti non adeguatamente redditizi, ancorché legati a una dimensione strumentale per i servizi svolti nell'ambito dell'attività istituzionale della Fondazione. La società chiude l'esercizio 2017 con una perdita di ca. 860.000 euro.

#### **Winegraft S.r.l.**

Winegraft S.r.l. è una società con sede in Lodi, con un capitale sociale di 450.000 euro, che ha per oggetto sociale l'attività di ricerca, sviluppo e produzione e commercializzazione di prodotti innovativi ad alto valore tecnologico nel campo dell'agricoltura in genere e in particolare nel campo viticolo, nonché di sfruttamento commerciale dei prodotti risultanti.

Trattandosi di un investimento nel capitale strumentale, dunque orientato alla produzione di un reddito di missione, con prospettive di redditività incerte, e comunque con una previsione di *break even* a 8 anni, è stato utilizzato, in luogo del patrimonio, la disponibilità per attività istituzionali a copertura dell'investimento, ai sensi dell'art. 5 del Protocollo di Intesa ACRI – MEF

Nel corso del 2016 sono stati versati ulteriori 15.000 euro di competenza per un ammontare complessivo pari a euro 45.000. La società chiude l'esercizio 2017 con una perdita di 36.925 euro.

#### **Istituto dell'enciclopedia Italiana fondata da Giovanni Treccani S.p.A.**

L'Istituto, fondato nel 1925 da Giovanni Treccani degli Alfieri e da Giovanni Gentile, ha per oggetto la compilazione, l'aggiornamento, la pubblicazione e la diffusione della Enciclopedia Italiana di Scienze, Lettere ed Arti iniziata dall'Istituto Giovanni Treccani.

Si tratta di un Ente di diritto privato di interesse nazionale e istituzione culturale ex Legge del 2 aprile 1980 n. 132, indipendente dallo Stato e da altri Enti anche per la parte finanziaria. La nomina del suo Presidente, per l'importanza culturale che riveste, spetta al Presidente della Repubblica.

Tale investimento, non potendo ascrivarsi agli investimenti fruttiferi di cui all'art. 7 comma 1 del D.Lgs. 153/99, è stato considerato un investimento di missione e, pertanto, così come previsto dall'atto di indirizzo del MEF del 24 dicembre 2010 in merito agli investimenti non adeguatamente redditizi, si è provveduto ad appostare tra gli altri fondi alla voce 2d) del passivo dello stato patrimoniale un accantonamento dell'avanzo di esercizio pari alla partecipazione sottoscritta. La società chiude l'esercizio 2017 con un utile di euro 160.251.

#### **4.3.4 Patrimonio Strumentale**

##### **Polymnia Venezia S.r.l.**

La società chiude l'esercizio con una perdita pari a euro 2.177.566 coperta dalla rinuncia al credito da parte del socio unico relativamente a un finanziamento a breve termine non oneroso per un ammontare pari a euro 1.524.000. Il predetto finanziamento, ai sensi dell'art. 5, commi 1 e 2 del Protocollo di Intesa ACRI – MEF del 22 aprile 2015, è stato operato attingendo le relative disponibilità dal reddito della Fondazione destinato alle erogazioni. Complessivamente, i versamenti in conto capitale erogati alla società, tenuto conto anche della rinuncia al credito sui finanziamenti del socio unico, ammontano a euro 18.050.416. Tenuto conto che nel corso dell'esercizio la società ha parzialmente restituito riserve patrimoniali per complessivi euro 5.995.323, il Patrimonio Netto di Polymnia ammonta a fine esercizio a euro 63.392.655 e la partecipazione è stata conseguentemente svalutata per allineare il valore di carico al nuovo valore patrimoniale, appostando alla voce 6 del conto economico un onere pari a euro 653.566 corrispondente, nella sostanza, alle partite non numerarie del conto economico della società.

### **Opere d'arte**

Nel corso del 2017, la Fondazione ha registrato donazioni di opere d'arte per complessivi euro 2.000. Il comparto dei Beni artistici nel suo complesso ammonta a c.a. 10,3 milioni di euro.

### **Sede**

Il palazzo è adibito a sede legale e operativa della Fondazione e a sede legale di alcuni enti che a essa fanno capo. In forza della delibera assunta dal Consiglio di Amministrazione il 10 ottobre 2014, a partire dall'esercizio 2015 è stato posto in essere un intervento di ristrutturazione e di riqualificazione energetica della sede, conclusosi tra gli ultimi mesi del 2016 e i primi mesi del 2017. Nel corso dell'esercizio 2017 sono stati spesi a valere sul predetto intervento di restauro complessivamente euro 90.716 che si sommano all'ammontare di ca. 1,35 milioni di euro spesi tra il 2015 e il 2016.

Gli investimenti effettuati sono stato integralmente coperti dalle disponibilità accantonate al fondo oneri futuri che la Fondazione ha alimentato sistematicamente da dieci anni a questa parte in luogo dell'ammortamento per manutenzioni mirate al ripristino del valore del cespite.

### **Casa dei Tre Oci**

Nel corso dell'esercizio l'assemblea dei soci di Polymnia S.r.l., società strumentale della Fondazione di Venezia ha deliberato la distribuzione di riserve patrimoniali per un ammontare pari a euro 5.995.324 mediante l'assegnazione al socio unico della piena proprietà della Casa dei Tre Oci. Tale assegnazione è stata effettuata avvalendosi delle agevolazioni fiscali introdotte dall'art. 1 commi da 115 a 120, della legge 28 dicembre 2015 n. 208.

La Casa dei Tre Oci è un immobile di pregio costruito nel 1913 e situato sull'isola della Giudecca, di fronte al bacino di San Marco, nello specifico alla piazza e a Palazzo Ducale. L'edificio, dichiarato nel 2007 bene di interesse storico e artistico, dal 2012 è uno spazio espositivo aperto al pubblico con focalizzazione sulla fotografia.

## **5. I fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio**

I primi mesi del 2018 sono stati inizialmente caratterizzati da una prosecuzione del trend rialzista dei mercati finanziari statunitensi ed europei. Le quotazioni hanno subito un brusco calo quando gli operatori sono stati influenzati da uno scenario di crescita prospettica dell'inflazione statunitense che ha generato un'ondata di vendite sui titoli obbligazionari a lungo termine e che si è riflesso poi sui listini azionari.

Più in generale il ritorno di incertezza riflette un potenziale cambio di contesto, ovvero la transizione da una ripresa economica senza inflazione, ad una crescita globale con inflazione e tassi di interesse in rialzo. Il rialzo dei tassi, infine, solleva il timore che la ripresa economica possa risultarne danneggiata, completando il circolo vizioso alla base del nervosismo dei mercati.

Si segnalano di seguito i principali accadimenti successi dopo la chiusura d'esercizio:

### **A) Fondo PM & Partner II**

A seguito del perfezionamento di una vendita societaria detenuta in Portafoglio con relativo incasso del dividendo, del mese di gennaio del 2018 il fondo ha effettuato un ulteriore rimborso parziale delle quote investite per un ammontare pari a euro 1.629.922 facendo scendere il valore di libro a euro 300.532.

### **B) Vendita call options su Intesa San Paolo**

In data 28 febbraio 2018 la Fondazione ha venduto a Société Générale *call option* su dieci milioni di titoli Intesa SanPaolo S.p.A. di cui cinque milioni con scadenza giugno 2018 e cinque milioni con scadenza luglio 2018, incassando un controvalore complessivo pari a euro 480.500. Di seguito una tabella che riporta i principali dati dei contratti stipulati.

controparte	n. contratti venduti	scadenza	prezzo di esercizio	premio unitario	premio complessivo
Société Générale	5.000.000	15/06/2018	3,20	0,045	226.000
Société Générale	5.000.000	20/07/2018	3,25	0,051	254.500
<b>Totale</b>	<b>10.000.000</b>				<b>480.500</b>

## 6. Evoluzione prevedibile della gestione

L'attività prevista per il prossimo esercizio sarà sviluppata nell'ambito degli scopi statutari in continuità con l'attività svolta nei passati esercizi e in linea con quanto previsto nel DPP 2018 approvato dal Consiglio Generale del 27 ottobre 2017 e nel PPP 2018 – 2020 approvato dal Consiglio Generale nella seduta del 15 dicembre 2017. Tali previsioni nello specifico riguardano l'attività istituzionale, oltre che le linee generali relative alla gestione patrimoniale e alla politica degli investimenti.

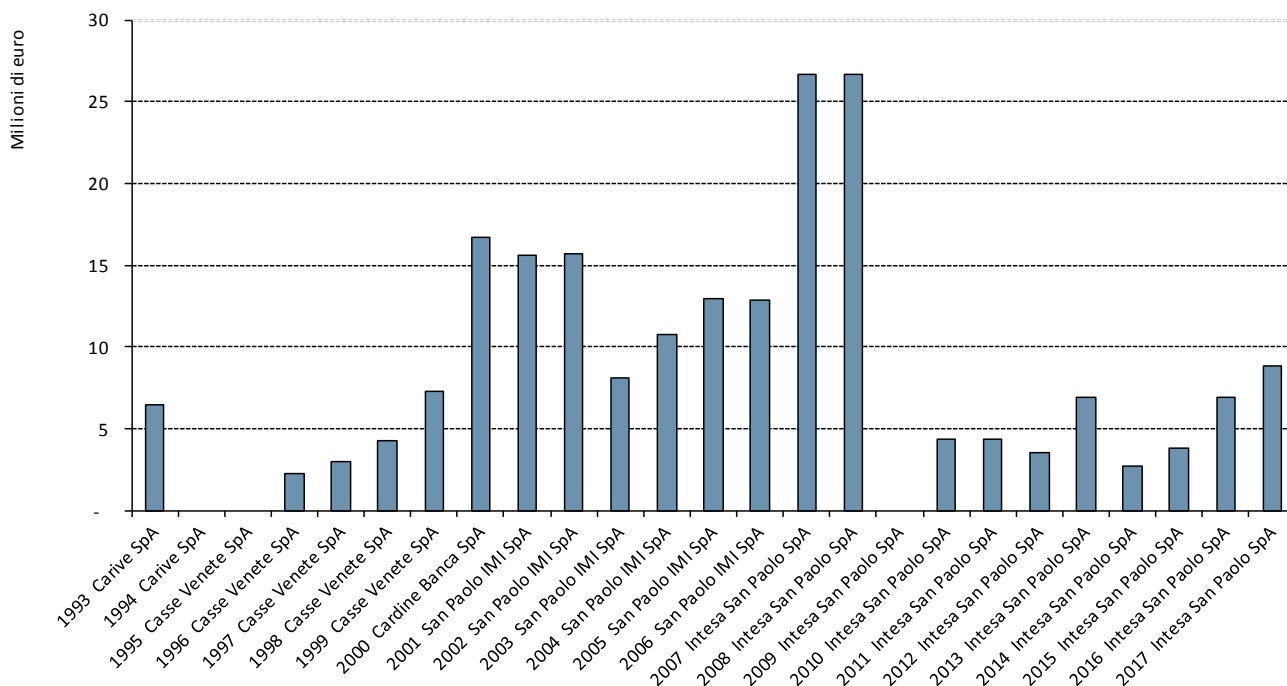
**Fondazione di Venezia**

GRAFICI

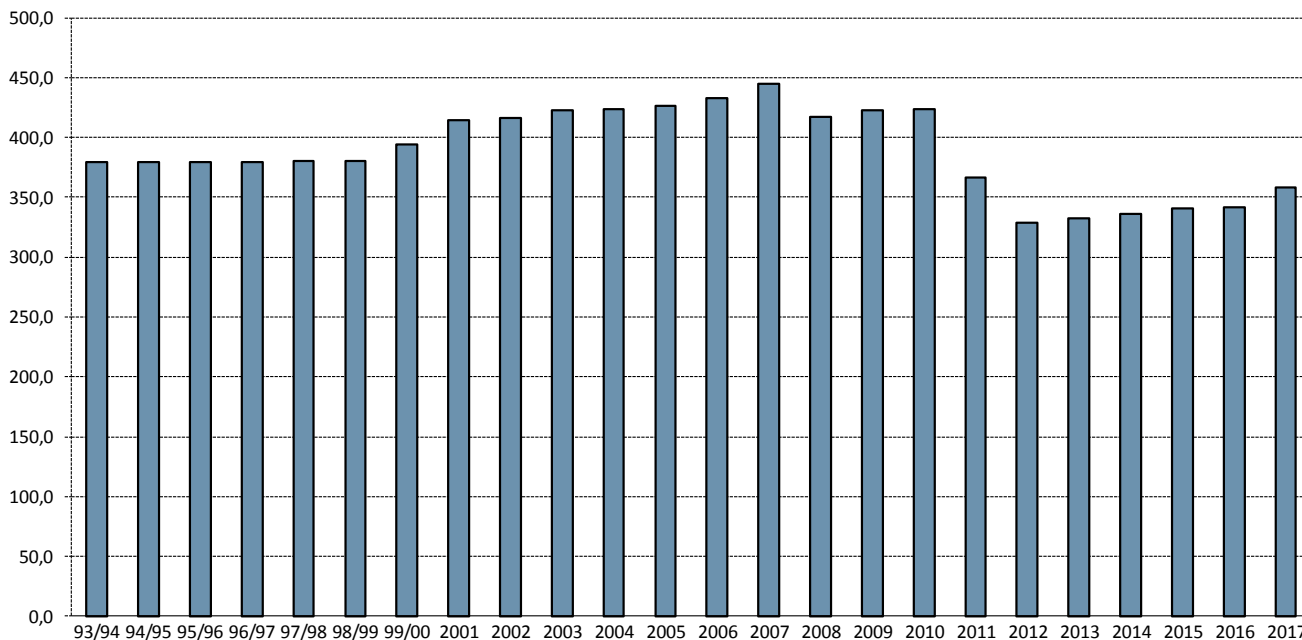
Nota: i dati del 99/2000 si riferiscono a un esercizio di 15 mesi

Grafici

Dividendi incassati dalla evoluzione della banca conferitaria



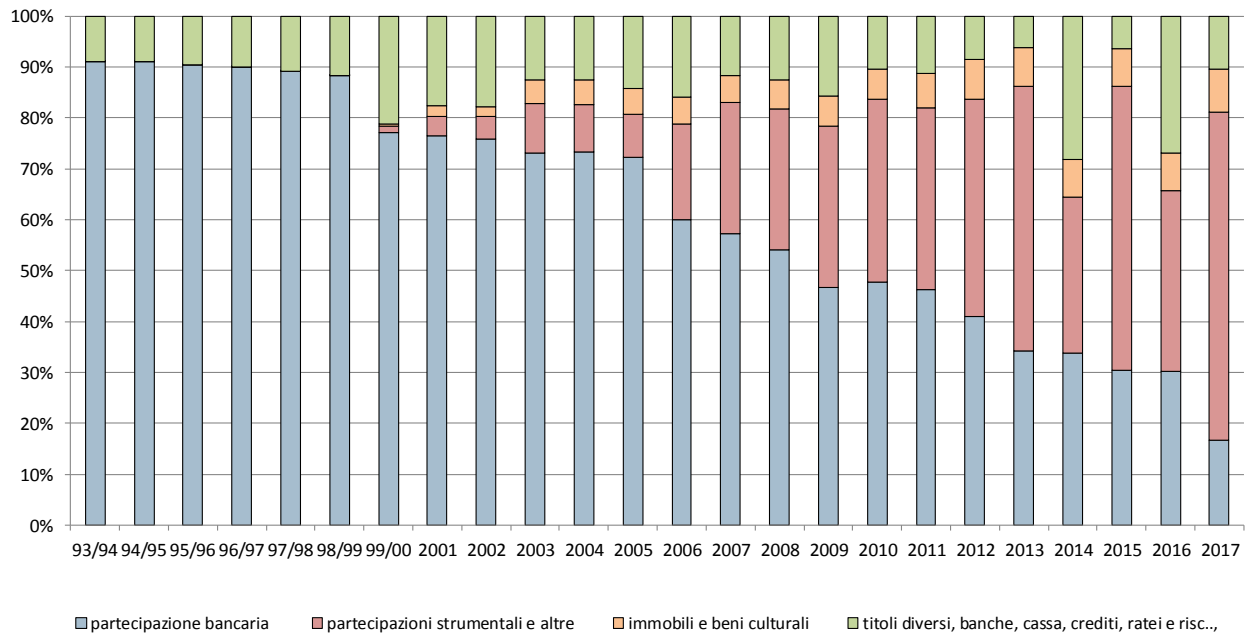
Consistenza del patrimonio netto contabile (dati in milioni di euro)



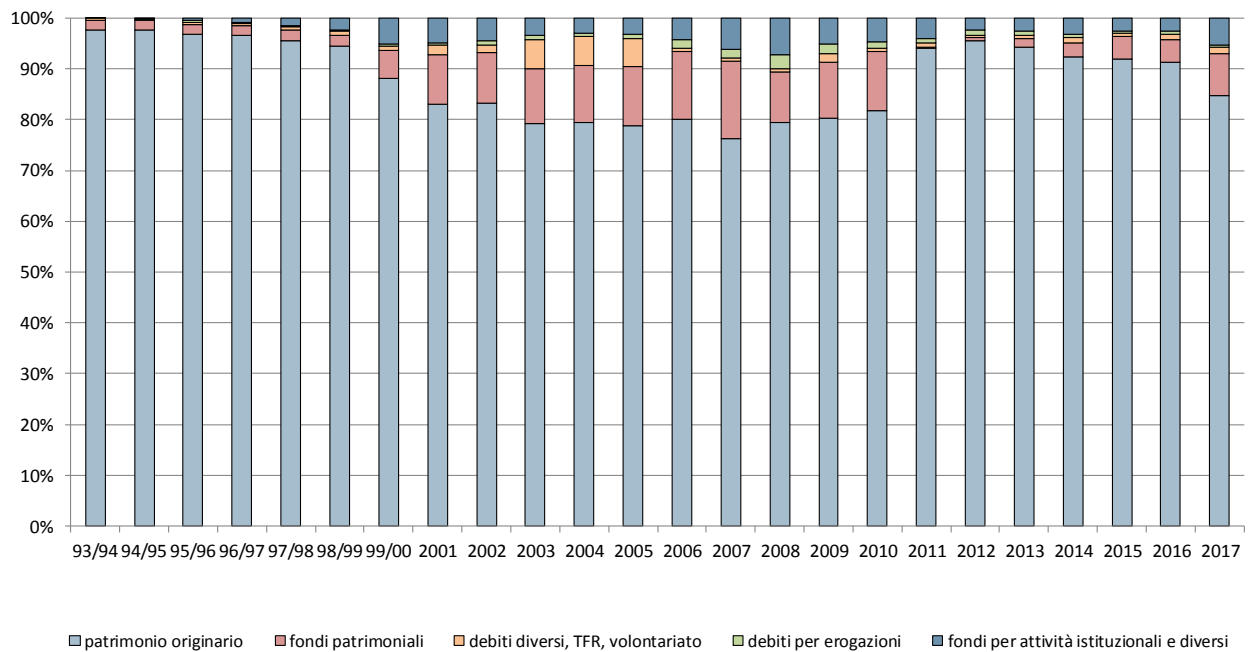
Patrimonio contabile (milioni)	379,0	379,0	379,0	379,5	380,1	380,6	394,4	414,0	416,2	422,2	423,5	426,2	432,7	444,6	417,4	423,0	423,5	366,1	328,9	332,8	335,9	340,5	341,8	357,7
--------------------------------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------



Composizione percentuale dell'attivo di bilancio



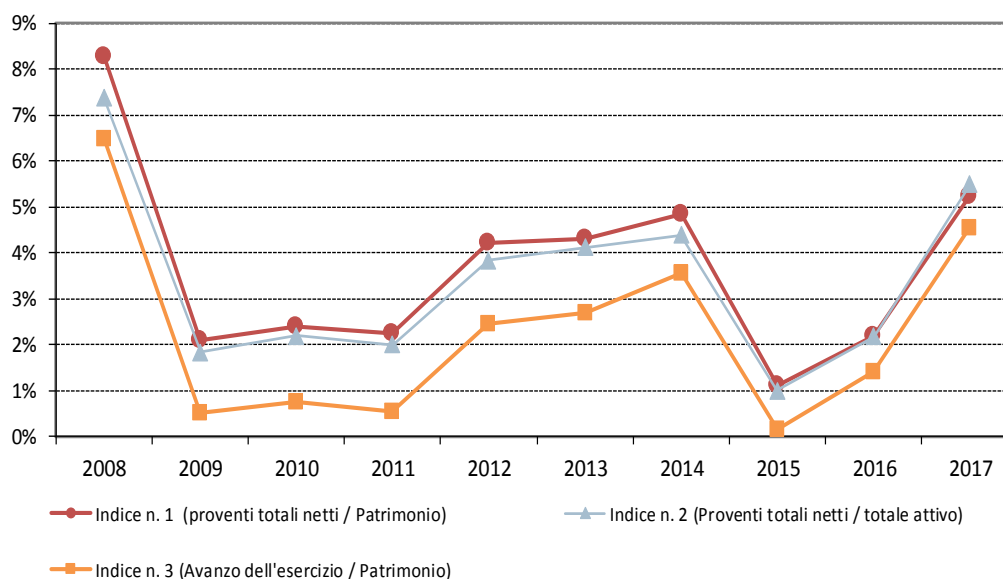
Composizione percentuale del passivo di bilancio



## INDICI DI BILANCIO

## Indici di redditività

fonte: Commissione Bilancio ACRI

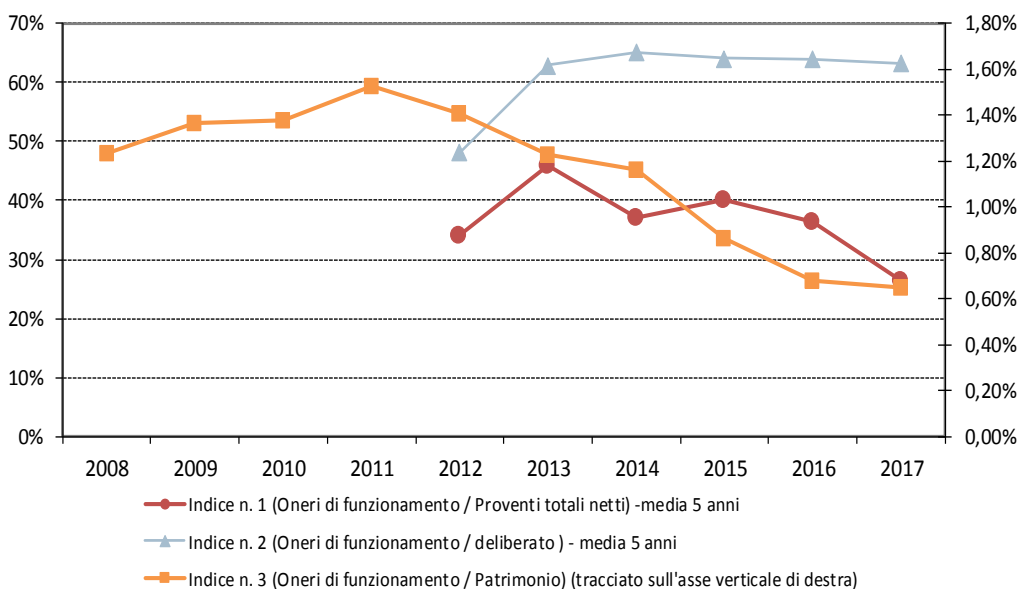


L'indice n. 1 rappresenta la redditività del patrimonio netto espresso come rapporto percentualizzato fra i proventi totali netti (somma algebrica di tutte le componenti attive e passive, anche da valutazione, riferite ai cespiti finanziari, ivi incluse le commissioni di negoziazione, gli interessi passivi, il costo del personale dedicato alla gestione finanziaria) e il patrimonio espresso come media annuale dei valori correnti del Patrimonio netto. L'indice in sintesi fornisce una misura del rendimento del patrimonio mediamente investito nell'anno dalla Fondazione, valutato a valori correnti.

L'indice n. 2 rappresenta la redditività dell'attivo patrimoniale espressa come rapporto percentualizzato fra i proventi totali netti come sopra definiti e la media annuale del totale degli attivi a valori correnti. L'indice esprime quindi la misura del rendimento del complesso delle attività mediamente investite nell'anno dalla Fondazione, valutati a valori correnti.

L'indice n. 3 rappresenta la redditività del patrimonio come sopra definito rapportata percentualmente all'avanzo, dunque ai proventi totali netti meno i costi di funzionamento della Fondazione. L'indice esprime quindi in modo sintetico il risultato dell'attività di investimento della Fondazione, al netto degli oneri e delle imposte, in rapporto al patrimonio.

**Indici di efficienza**  
 fonte: Commissione Bilancio ACRI

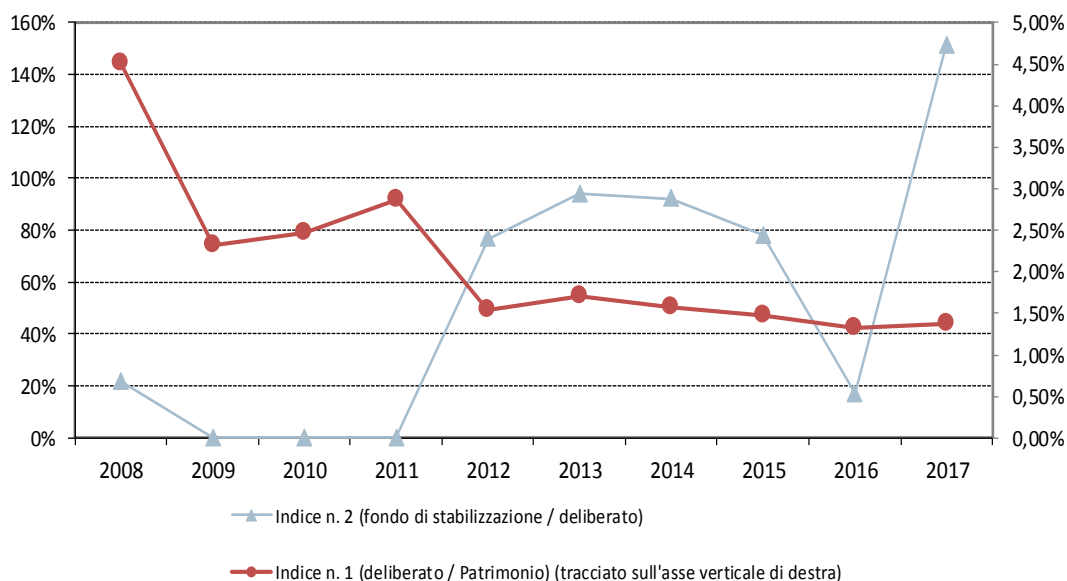


L'indice n. 1 rappresenta la media dell'ultimo quinquennio dell'assorbimento in termini percentuali dei proventi totali netti da parte degli oneri di funzionamento della Fondazione.

L'indice n. 2 rappresenta la media dell'ultimo quinquennio del rapporto percentuale fra oneri di funzionamento e l'ammontare complessivo delle risorse destinate all'attività istituzionale

L'indice n. 3 rappresenta l'incidenza percentuale degli oneri di funzionamento sul totale del patrimonio. L'indice correla quindi gli oneri di funzionamento alla dimensione della Fondazione; il suo valore è più stabile rispetto agli indici 1 e 2 in quanto non risente della ciclicità dei rendimenti di mercato.

**Attività istituzionale**  
 fonte: Commissione Bilancio ACRI

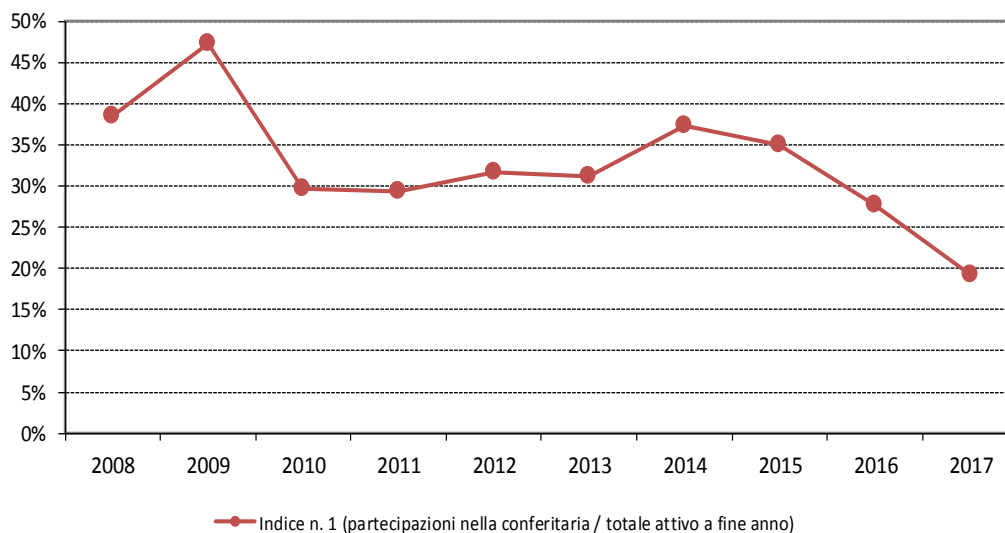


L'indice n. 1 rappresenta il rapporto percentualizzato delle risorse destinate all'attività istituzionale sul patrimonio netto a valori correnti. L'indice misura quindi l'intensità economica dell'attività istituzionale rispetto alle risorse proprie della Fondazione.

L'indice n. 2 rappresenta il rapporto percentualizzato del fondo di stabilizzazione sull'ammontare delle risorse destinate all'attività istituzionale. L'indice fornisce quindi una stima della capacità della Fondazione di mantenere un livello erogativo pari a quello dell'anno in riferimento nell'ipotesi teorica di assenza di proventi.

### Composizione degli investimenti

fonte: Commissione Bilancio ACRI



L'indice n. 1 esprime il peso percentuale dell'investimento nella società bancaria conferitaria espressa a valori correnti rispetto alla media annuale del totale degli attivi a valori correnti.

**INDICATORI DI BILANCIO**

BILANCIO al 31 dicembre	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
<b>Patrimonio netto contabile</b>	<b>394.403.902</b>	<b>414.025.992</b>	<b>416.209.991</b>	<b>422.238.155</b>	<b>423.521.493</b>	<b>426.223.677</b>	<b>432.731.276</b>	<b>444.647.481</b>	<b>417.382.049</b>
<b>Proventi</b>	<b>30.267.917</b>	<b>17.996.313</b>	<b>14.696.079</b>	<b>9.483.424</b>	<b>10.990.889</b>	<b>18.326.637</b>	<b>30.019.873</b>	<b>41.535.038</b>	<b>37.682.591</b>
Utilizzo fondi	89.364	-	2.500.000	4.198.966	3.278.575	449.585	-	-	-
<b>Disponibilità totali</b>	<b>30.357.281</b>	<b>17.996.313</b>	<b>17.196.079</b>	<b>13.682.390</b>	<b>14.269.464</b>	<b>18.776.222</b>	<b>30.019.873</b>	<b>41.535.038</b>	<b>37.682.591</b>
Organi	(659.163)	(887.210)	(1.089.205)	(955.185)	(1.056.078)	(1.180.580)	(1.215.067)	(1.308.319)	(1.290.006)
Personale	(535.187)	(612.696)	(974.507)	(1.082.135)	(1.092.409)	(1.139.022)	(1.245.410)	(1.375.566)	(1.625.430)
Costi generali e collaborazioni	(1.260.050)	(1.178.537)	(1.260.108)	(1.053.111)	(1.371.094)	(1.279.032)	(1.114.557)	(1.570.206)	(1.933.218)
<b>Totale costi di funzionamento</b>	<b>(2.454.400)</b>	<b>(2.678.443)</b>	<b>(3.363.820)</b>	<b>(3.090.431)</b>	<b>(3.519.581)</b>	<b>(3.598.635)</b>	<b>(3.575.034)</b>	<b>(4.254.091)</b>	<b>(4.848.654)</b>
Interessi passivi e ammortamenti	(37.817)	(55.098)	(89.028)	(141.834)	(667.623)	(629.279)	(477.353)	(216.248)	(234.583)
Svalutazioni attività finanziarie	-	-	-	-	-	-	-	(71.408)	(5.197.045)
Svalutazioni società strumentali	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Imposte, Volontariato e Fondazione Sud	(1.364.772)	(1.152.053)	(945.635)	(570.277)	(732.487)	(1.166.384)	(1.756.915)	(2.632.784)	(1.944.367)
Riserva obbligatoria e altre riserve e fondi	(19.151.629)	(3.540.938)	(2.329.119)	(1.235.471)	(1.283.338)	(2.844.184)	(11.735.100)	(20.248.477)	(8.858.204)
<b>Totale altri oneri</b>	<b>(20.554.218)</b>	<b>(4.748.089)</b>	<b>(3.363.820)</b>	<b>(1.947.582)</b>	<b>(2.683.448)</b>	<b>(4.639.847)</b>	<b>(13.969.368)</b>	<b>(23.097.509)</b>	<b>(16.234.199)</b>
<b>Disponibilità per produzione</b>	<b>7.348.663</b>	<b>10.569.781</b>	<b>10.508.477</b>	<b>8.644.377</b>	<b>8.066.435</b>	<b>10.537.740</b>	<b>12.475.471</b>	<b>14.112.029</b>	<b>16.599.738</b>
<i>per modalità</i>									
Interventi diretti	1.779.948	3.778.230	3.629.952	2.302.264	1.691.215	2.368.003	3.601.990	4.592.780	3.988.279
Interventi in partnership	3.425.450	3.916.581	4.345.748	4.508.022	5.212.123	6.447.668	7.384.906	7.241.577	10.380.876
Contributi e donazioni	2.143.265	2.874.970	2.532.777	1.834.091	1.163.097	1.722.068	1.488.576	2.277.672	2.230.581
<i>per settore</i>									
Istruzione e formazione	1.785.133	2.762.477	3.113.303	3.394.668	3.692.015	3.112.437	4.972.027	4.978.937	6.069.537
Ricerca Scientifica	1.032.291	1.308.125	1.343.434	1.049.689	982.000	718.652	803.348	1.909.404	2.229.163
Attività Culturali	2.698.484	3.432.393	3.963.241	3.086.251	3.019.020	4.801.618	4.947.960	5.578.387	6.600.206
Altri settori	1.832.754	3.066.786	2.088.499	1.113.769	373.400	1.905.033	1.752.136	1.645.301	1.700.830
<b>Patrimonio netto contabile</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>Proventi</b>	<b>7,67%</b>	<b>4,35%</b>	<b>3,53%</b>	<b>2,25%</b>	<b>2,60%</b>	<b>4,30%</b>	<b>6,94%</b>	<b>9,33%</b>	<b>9,03%</b>
Utilizzo fondi	0,02%	0,00%	0,60%	0,99%	0,77%	0,11%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Disponibilità totali</b>	<b>7,70%</b>	<b>4,35%</b>	<b>4,13%</b>	<b>3,24%</b>	<b>3,37%</b>	<b>4,41%</b>	<b>6,94%</b>	<b>9,33%</b>	<b>9,03%</b>
Organi	-0,17%	-0,21%	-0,26%	-0,23%	-0,25%	-0,28%	-0,28%	-0,29%	-0,31%
Personale	-0,14%	-0,15%	-0,23%	-0,26%	-0,26%	-0,27%	-0,29%	-0,31%	-0,39%
Costi generali e collaborazioni	-0,32%	-0,28%	-0,30%	-0,25%	-0,32%	-0,30%	-0,26%	-0,35%	-0,46%
<b>Totale costi di funzionamento</b>	<b>-0,62%</b>	<b>-0,65%</b>	<b>-0,80%</b>	<b>-0,73%</b>	<b>-0,83%</b>	<b>-0,84%</b>	<b>-0,83%</b>	<b>-0,96%</b>	<b>-1,16%</b>
Interessi passivi e ammortamenti	-0,01%	-0,01%	-0,02%	-0,03%	-0,16%	-0,15%	-0,11%	-0,05%	-0,06%
Svalutazioni attività finanziarie	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,02%	-1,25%
Svalutazioni società strumentali	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Imposte, Volontariato e Fondazione Sud	-0,35%	-0,28%	-0,23%	-0,14%	-0,17%	-0,27%	-0,41%	-0,59%	-0,47%
Riserva obbligatoria e altre riserve e fondi	-4,86%	-0,86%	-0,56%	-0,29%	-0,30%	-0,67%	-2,71%	-4,55%	-2,12%
<b>Totale altri oneri</b>	<b>-5,21%</b>	<b>-1,15%</b>	<b>-0,81%</b>	<b>-0,46%</b>	<b>-0,63%</b>	<b>-1,09%</b>	<b>-3,23%</b>	<b>-5,19%</b>	<b>-3,89%</b>
<b>Disponibilità per produzione</b>	<b>1,86%</b>	<b>2,55%</b>	<b>2,52%</b>	<b>2,05%</b>	<b>1,90%</b>	<b>2,47%</b>	<b>2,88%</b>	<b>3,17%</b>	<b>3,98%</b>
<i>per modalità</i>									
Interventi diretti	0,45%	0,91%	0,87%	0,55%	0,40%	0,56%	0,83%	1,03%	0,96%
Interventi in partnership	0,87%	0,95%	1,04%	1,07%	1,23%	1,51%	1,71%	1,63%	2,49%
Contributi e donazioni	0,54%	0,69%	0,61%	0,43%	0,27%	0,40%	0,34%	0,51%	0,53%
<i>per settore</i>									
Istruzione e formazione	0,45%	0,67%	0,75%	0,80%	0,87%	0,73%	1,15%	1,12%	1,45%
Ricerca Scientifica	0,26%	0,32%	0,32%	0,25%	0,23%	0,17%	0,19%	0,43%	0,53%
Attività Culturali	0,68%	0,83%	0,95%	0,73%	0,71%	1,13%	1,14%	1,25%	1,58%
Altri settori	0,46%	0,74%	0,50%	0,26%	0,09%	0,45%	0,40%	0,37%	0,41%
<b>Patrimonio netto contabile</b>	<b>1303,04%</b>	<b>2300,62%</b>	<b>2832,12%</b>	<b>4452,38%</b>	<b>3853,39%</b>	<b>2325,71%</b>	<b>1441,48%</b>	<b>1072,38%</b>	<b>1107,63%</b>
<b>Proventi</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
Utilizzo fondi	0,30%	0,00%	17,01%	44,28%	29,83%	2,45%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Disponibilità totali</b>	<b>100,30%</b>	<b>100,00%</b>	<b>117,01%</b>	<b>144,28%</b>	<b>129,83%</b>	<b>102,45%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
Organi	-2,18%	-4,93%	-7,41%	-10,07%	-9,61%	-6,44%	-4,05%	-3,16%	-3,42%
Personale	-1,77%	-3,40%	-6,63%	-11,41%	-9,94%	-6,22%	-4,15%	-3,32%	-4,31%
Costi generali e collaborazioni	-4,16%	-6,55%	-8,57%	-11,10%	-12,47%	-6,98%	-3,71%	-3,79%	-5,13%
<b>Totale costi di funzionamento</b>	<b>-8,11%</b>	<b>-14,88%</b>	<b>-22,62%</b>	<b>-32,59%</b>	<b>-32,02%</b>	<b>-19,64%</b>	<b>-11,91%</b>	<b>-10,26%</b>	<b>-12,87%</b>
Interessi passivi e ammortamenti	-0,12%	-0,31%	-0,61%	-1,50%	-6,07%	-3,43%	-1,59%	-0,52%	-0,62%
Svalutazioni attività finanziarie	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,17%	-13,79%
Svalutazioni società strumentali	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Imposte, Volontariato e Fondazione Sud	-4,51%	-6,40%	-6,43%	-6,01%	-6,66%	-6,36%	-5,85%	-6,35%	-5,16%
Riserva obbligatoria e altre riserve e fondi	-63,27%	-19,68%	-15,85%	-13,03%	-11,68%	-15,52%	-39,09%	-48,83%	-23,51%
<b>Totale altri oneri</b>	<b>-67,91%</b>	<b>-26,38%</b>	<b>-22,89%</b>	<b>-20,54%</b>	<b>-24,42%</b>	<b>-25,32%</b>	<b>-46,53%</b>	<b>-55,71%</b>	<b>-43,08%</b>
<b>Disponibilità per produzione</b>	<b>24,28%</b>	<b>58,73%</b>	<b>71,51%</b>	<b>91,15%</b>	<b>73,39%</b>	<b>57,50%</b>	<b>41,56%</b>	<b>33,98%</b>	<b>44,05%</b>
<i>per modalità</i>									
Interventi diretti	5,88%	20,99%	24,70%	24,28%	15,39%	12,92%	12,00%	11,06%	10,58%
Interventi in partnership	11,32%	21,76%	29,57%	47,54%	47,42%	35,18%	24,60%	17,43%	27,55%
Contributi e donazioni	7,08%	15,98%	17,23%	19,34%	10,58%	9,40%	4,96%	5,48%	5,92%
<i>per settore</i>									
Istruzione e formazione	5,90%	15,35%	21,18%	35,80%	33,59%	16,98%	16,56%	11,99%	16,11%
Ricerca Scientifica	3,41%	7,27%	9,14%	11,07%	8,93%	3,92%	2,68%	4,60%	5,92%
Attività Culturali	8,92%	19,07%	26,97%	32,54%	27,47%	26,20%	16,48%	13,43%	17,52%
Altri settori	6,06%	17,04%	14,21%	11,74%	3,40%	10,39%	5,84%	3,96%	4,51%
<b>Patrimonio netto contabile</b>	<b>1299,21%</b>	<b>2300,62%</b>	<b>2420,38%</b>	<b>3086,00%</b>	<b>2968,03%</b>	<b>2270,02%</b>	<b>1441,48%</b>	<b>1072,38%</b>	<b>1107,63%</b>
<b>Proventi</b>	<b>99,71%</b>	<b>100,00%</b>	<b>85,46%</b>	<b>69,31%</b>	<b>77,02%</b>	<b>97,61%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
Utilizzo fondi	0,29%	0,00%	14,54%	30,69%	22,98%	2,39%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Disponibilità totali</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
Organi	-2,17%	-4,93%	-6,33%	-6,98%	-7,40%	-6,29%	-4,05%	-3,16%	-3,42%
Personale	-1,76%	-3,40%	-5,67%	-7,91%	-7,66%	-4,15%	-3,32%	-4,31%	
Costi generali e collaborazioni	-4,15%	-6,55%	-7,33%	-7,70%	-9,61%	-6,81%	-3,71%	-3,79%	-5,13%
<b>Totale costi di funzionamento</b>	<b>-8,09%</b>	<b>-14,88%</b>	<b>-19,33%</b>	<b>-22,59%</b>	<b>-24,67%</b>	<b>-19,17%</b>	<b>-11,91%</b>	<b>-10,26%</b>	<b>-12,87%</b>
Interessi passivi e ammortamenti	-0,12%	-0,31%	-0,52%	-1,04%	-4,68%	-3,35%	-1,59%	-0,52%	-0,62%
Svalutazioni attività finanziarie	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,17%	-13,79%
Svalutazioni società strumentali	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Imposte e Volontariato (con Fondazione S	-4,50%	-6,40%	-5,50%	-4,17%	-5,13%	-6,21%	-5,85%	-6,35%	-5,16%
Riserva obbligatoria e altre riserve e fondi	-63,09%	-19,68%	-13,54%	-9,03%	-8,99%	-15,15%	-39,09%	-48,83%	-23,51%
<b>Totale altri oneri</b>	<b>-67,71%</b>	<b>-26,38%</b>	<b>-19,56%</b>	<b>-14,23%</b>	<b>-18,81%</b>	<b>-24,71%</b>	<b>-46,53%</b>	<b>-55,71%</b>	<b>-43,08%</b>
<b>Disponibilità per produzione</b>	<b>24,21%</b>	<b>58,73%</b>	<b>61,11%</b>	<b>63,18%</b>	<b>56,53%</b>	<b>56,12%</b>	<b>41,56%</b>	<b>33,98%</b>	<b>44,05%</b>
<i>per modalità</i>									
Interventi diretti	5,86%	20,99%	21,11%	16,83%	11,85%	12,61%	12,00%	11,06%	10,58%
Interventi in partnership	11,28%	21,76%	25,27%	32,95%	36,53%	34,34%	24,60%	17,43%	27,55%
Contributi e donazioni	7,06%	15,98%	14,73%	13,40%	8,15%	9,17%	4,96%	5,48%	5,92%
<i>per settore</i>									
Istruzione e formazione	5,88%	15,35%	18,10%	24,81%	25,87%	16,58%	16,56%	11,99%	16,11%
Ricerca Scientifica	3,40%	7,27%	7,81%	7,67%	6,88%	3,83%	2,68%	4,60%	5,92%
Attività Culturali	8,89%	19,07%	23,05%	22,56%	21,16%	25,57%	16,48%	13,43%	17,52%
Altri settori	6,04%	17,04%	12,15%	8,14%	2,62%	10,15%	5,84%	3,96%	4,51%

BILANCIO al 31 dicembre	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Patrimonio netto contabile</b>	<b>423.010.981</b>	<b>423.524.990</b>	<b>366.077.039</b>	<b>328.546.685</b>	<b>332.759.924</b>	<b>335.897.655</b>	<b>340.519.906</b>	<b>341.759.676</b>	<b>357.745.850</b>
<b>Proventi</b>	<b>8.114.571</b>	<b>12.968.436</b>	<b>14.494.061</b>	<b>24.056.420</b>	<b>15.135.933</b>	<b>20.213.092</b>	<b>13.556.478</b>	<b>15.080.519</b>	<b>28.635.764</b>
Utilizzo fondi	6.143.229	4.514.760	4.113.730	-	-	3.711.204	5.340.146	5.091.298	5.095.855
<b>Disponibilità totali</b>	<b>14.257.800</b>	<b>17.483.196</b>	<b>18.607.791</b>	<b>24.056.420</b>	<b>15.135.933</b>	<b>23.924.296</b>	<b>18.896.624</b>	<b>20.171.817</b>	<b>33.731.619</b>
Organi	(1.234.649)	(1.218.947)	(1.003.984)	(894.534)	(820.923)	(947.146)	(787.047)	(584.203)	(628.638)
Personale	(1.598.497)	(1.530.790)	(1.650.352)	(1.298.626)	(1.247.930)	(1.321.487)	(1.325.198)	(1.298.680)	(1.156.624)
Costi generali e collaborazioni	(1.469.575)	(2.486.840)	(1.596.755)	(2.228.806)	(1.626.620)	(1.554.649)	(1.634.955)	(1.399.180)	(1.243.582)
<b>Totale costi di funzionamento</b>	<b>(4.302.721)</b>	<b>(5.236.577)</b>	<b>(4.251.091)</b>	<b>(4.421.966)</b>	<b>(3.695.473)</b>	<b>(3.823.282)</b>	<b>(3.747.200)</b>	<b>(3.282.063)</b>	<b>(3.028.844)</b>
Interessi passivi e ammortamenti	(243.657)	(255.574)	(247.106)	(345.581)	(242.129)	(128.510)	(113.772)	(78.610)	(126.341)
Svalutazioni attività finanziarie	(1.200.798)	(2.741.841)	(5.287.806)	(11.122.917)	(969.151)	(1.402.225)	(6.519.643)	(2.034.467)	(28.045)
Svalutazioni società strumentali	-	(1.810.641)	(2.594.741)	(1.372.179)	(1.465.898)	(1.255.414)	(490.187)	(485.257)	(650.855)
Imposte, Volontariato e Fondazione Sud	(262.229)	(264.291)	(438.100)	(546.977)	(670.950)	(2.362.812)	(1.953.148)	(3.145.145)	(5.583.481)
Riserva obbligatoria e altre riserve e fondi	(904.584)	(672.009)	(522.917)	(3.748.179)	(4.641.494)	(11.240.849)	(732.528)	(6.054.977)	(12.971.197)
<b>Totale altri oneri</b>	<b>(2.611.268)</b>	<b>(5.744.356)</b>	<b>(9.090.670)</b>	<b>(17.135.833)</b>	<b>(7.989.622)</b>	<b>(16.389.810)</b>	<b>(9.809.278)</b>	<b>(11.798.456)</b>	<b>(19.359.919)</b>
<b>Disponibilità per produzione</b>	<b>7.343.809</b>	<b>6.502.263</b>	<b>5.266.030</b>	<b>2.498.621</b>	<b>3.450.838</b>	<b>3.711.204</b>	<b>5.340.146</b>	<b>5.091.298</b>	<b>11.342.856</b>
<i>per modalità</i>									
Interventi diretti	1.556.825	782.968	1.126.545	435.200	882.000	1.659.103	2.745.239	2.745.239	2.269.302
Interventi in partnership	4.538.120	4.538.760	2.932.715	1.208.000	1.815.344	1.523.000	2.140.500	2.140.500	1.722.500
Contributi e donazioni	1.248.865	1.180.535	1.206.770	855.421	753.493	529.101	454.407	454.407	1.104.053
<i>per settore</i>									
Istruzione e formazione	2.781.810	3.274.450	2.366.900	740.000	484.000	293.500	806.133	806.133	252.445
Ricerca Scientifica	869.500	956.000	428.000	200.000	450.000	365.000	1.395.000	1.395.000	1.259.557
Attività Culturali	2.651.135	1.209.278	1.421.915	898.430	1.873.344	1.304.603	2.509.606	2.509.606	2.472.300
Altri settori	1.041.365	1.062.535	1.049.215	660.191	643.493	598.101	629.407	629.407	1.111.553
<b>Patrimonio netto contabile</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>Proventi</b>	<b>1,92%</b>	<b>3,06%</b>	<b>3,96%</b>	<b>7,32%</b>	<b>4,55%</b>	<b>6,02%</b>	<b>3,98%</b>	<b>4,41%</b>	<b>8,00%</b>
Utilizzo fondi	1,45%	1,07%	1,12%	0,00%	0,00%	1,10%	1,57%	1,49%	1,42%
<b>Disponibilità totali</b>	<b>3,37%</b>	<b>4,13%</b>	<b>5,08%</b>	<b>7,32%</b>	<b>4,55%</b>	<b>7,12%</b>	<b>5,55%</b>	<b>5,90%</b>	<b>9,43%</b>
Organi	-0,29%	-0,29%	-0,27%	-0,27%	-0,25%	-0,23%	-0,23%	-0,17%	-0,18%
Personale	-0,38%	-0,36%	-0,45%	-0,40%	-0,38%	-0,39%	-0,39%	-0,38%	-0,32%
Costi generali e collaborazioni	-0,35%	-0,59%	-0,44%	-0,68%	-0,49%	-0,46%	-0,48%	-0,41%	-0,35%
<b>Totale costi di funzionamento</b>	<b>-1,02%</b>	<b>-1,24%</b>	<b>-1,16%</b>	<b>-1,35%</b>	<b>-1,11%</b>	<b>-1,14%</b>	<b>-1,10%</b>	<b>-0,96%</b>	<b>-0,85%</b>
Interessi passivi e ammortamenti	-0,06%	-0,06%	-0,07%	-0,11%	-0,07%	-0,04%	-0,03%	-0,02%	-0,04%
Svalutazioni attività finanziarie	-0,28%	-0,65%	-1,44%	-3,39%	-0,29%	-0,42%	-1,91%	-0,60%	-0,01%
Svalutazioni società strumentali	0,00%	-0,43%	-0,71%	-0,42%	-0,44%	-0,37%	-0,14%	-0,14%	-0,18%
Imposte, Volontariato e Fondazione Sud	-0,06%	-0,06%	-0,12%	-0,17%	-0,20%	-0,70%	-0,57%	-0,92%	-1,56%
Riserva obbligatoria e altre riserve e fondi	-0,21%	-0,16%	-0,14%	-1,14%	-1,39%	-3,35%	-0,22%	-1,77%	-3,63%
<b>Totale altri oneri</b>	<b>-0,62%</b>	<b>-1,36%</b>	<b>-2,48%</b>	<b>-5,22%</b>	<b>-2,40%</b>	<b>-4,88%</b>	<b>-2,88%</b>	<b>-3,45%</b>	<b>-5,41%</b>
<b>Disponibilità per produzione</b>	<b>1,74%</b>	<b>1,54%</b>	<b>1,44%</b>	<b>0,76%</b>	<b>1,04%</b>	<b>1,10%</b>	<b>1,57%</b>	<b>1,49%</b>	<b>3,17%</b>
<i>per modalità</i>									
Interventi diretti	0,37%	0,18%	0,31%	0,13%	0,27%	0,49%	0,81%	0,80%	0,63%
Interventi in partnership	1,07%	1,07%	0,80%	0,37%	0,55%	0,45%	0,63%	0,63%	0,48%
Contributi e donazioni	0,30%	0,28%	0,33%	0,26%	0,23%	0,16%	0,13%	0,13%	0,31%
<i>per settore</i>									
Istruzione e formazione	0,66%	0,77%	0,65%	0,23%	0,15%	0,09%	0,24%	0,24%	0,07%
Ricerca Scientifica	0,21%	0,23%	0,12%	0,06%	0,14%	0,11%	0,41%	0,41%	0,35%
Attività Culturali	0,63%	0,29%	0,39%	0,27%	0,56%	0,39%	0,74%	0,73%	0,69%
Altri settori	0,25%	0,25%	0,29%	0,20%	0,19%	0,18%	0,18%	0,18%	0,31%
<b>Patrimonio netto contabile</b>	<b>5212,98%</b>	<b>3265,81%</b>	<b>2525,70%</b>	<b>1365,73%</b>	<b>2198,48%</b>	<b>1661,78%</b>	<b>2511,86%</b>	<b>2266,23%</b>	<b>1249,30%</b>
<b>Proventi</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
Utilizzo fondi	75,71%	34,81%	28,38%	0,00%	0,00%	18,36%	39,39%	33,76%	17,80%
<b>Disponibilità totali</b>	<b>175,71%</b>	<b>134,81%</b>	<b>128,38%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>118,36%</b>	<b>139,39%</b>	<b>133,76%</b>	<b>117,80%</b>
Organi	-15,22%	-9,40%	-6,93%	-3,72%	-5,42%	-4,69%	-5,81%	-3,87%	-2,20%
Personale	-19,70%	-11,80%	-11,39%	-5,40%	-8,24%	-6,54%	-9,78%	-8,61%	-4,04%
Costi generali e collaborazioni	-18,11%	-19,18%	-11,02%	-9,26%	-10,75%	-7,69%	-12,06%	-9,28%	-4,34%
<b>Totale costi di funzionamento</b>	<b>-53,02%</b>	<b>-40,38%</b>	<b>-29,33%</b>	<b>-18,38%</b>	<b>-24,42%</b>	<b>-18,91%</b>	<b>-27,64%</b>	<b>-21,76%</b>	<b>-10,58%</b>
Interessi passivi e ammortamenti	-3,00%	-1,97%	-1,70%	-1,44%	-1,60%	-0,64%	-0,84%	-0,52%	-0,44%
Svalutazioni attività finanziarie	-14,80%	-21,14%	-36,48%	-46,24%	-6,40%	-6,94%	-48,09%	-13,49%	-10,10%
Svalutazioni società strumentali	0,00%	-13,96%	-17,90%	-5,70%	-9,68%	-6,21%	-3,62%	-3,22%	-2,27%
Imposte, Volontariato e Fondazione Sud	-3,23%	-2,04%	-3,02%	-2,27%	-4,43%	-11,69%	-14,41%	-20,86%	-19,50%
Riserva obbligatoria e altre riserve e fondi	-11,15%	-5,18%	-3,61%	-15,58%	-30,67%	-55,61%	-5,40%	-40,15%	-45,30%
<b>Totale altri oneri</b>	<b>-32,18%</b>	<b>-44,29%</b>	<b>-62,72%</b>	<b>-71,23%</b>	<b>-52,79%</b>	<b>-81,09%</b>	<b>-72,36%</b>	<b>-78,24%</b>	<b>-67,61%</b>
<b>Disponibilità per produzione</b>	<b>90,50%</b>	<b>50,14%</b>	<b>36,33%</b>	<b>10,39%</b>	<b>22,80%</b>	<b>18,36%</b>	<b>39,39%</b>	<b>33,76%</b>	<b>39,61%</b>
<i>per modalità</i>									
Interventi diretti	19,19%	6,04%	7,77%	1,81%	5,83%	8,21%	20,25%	18,20%	7,92%
Interventi in partnership	55,93%	35,00%	20,23%	5,02%	11,99%	7,53%	15,79%	14,19%	6,02%
Contributi e donazioni	15,39%	9,10%	8,33%	3,56%	4,98%	2,62%	3,35%	3,01%	3,86%
<i>per settore</i>									
Istruzione e formazione	34,28%	25,25%	16,33%	3,08%	3,20%	1,45%	5,95%	5,35%	0,88%
Ricerca Scientifica	10,72%	7,37%	2,95%	0,83%	2,97%	1,81%	10,29%	9,25%	4,40%
Attività Culturali	32,67%	9,32%	9,81%	3,73%	12,38%	6,45%	18,51%	16,64%	8,63%
Altri settori	12,83%	8,19%	7,24%	2,74%	4,25%	2,96%	4,64%	4,17%	3,88%
<b>Patrimonio netto contabile</b>	<b>2966,87%</b>	<b>2422,47%</b>	<b>1967,33%</b>	<b>1365,73%</b>	<b>2198,48%</b>	<b>1404,00%</b>	<b>1802,01%</b>	<b>1694,24%</b>	<b>1060,57%</b>
<b>Proventi</b>	<b>56,91%</b>	<b>74,18%</b>	<b>77,89%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>84,49%</b>	<b>71,74%</b>	<b>74,76%</b>	<b>84,89%</b>
Utilizzo fondi	43,09%	25,82%	22,11%	0,00%	0,00%	15,51%	28,26%	25,24%	15,11%
<b>Disponibilità totali</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
Organi	-8,66%	-6,97%	-5,40%	-3,72%	-5,42%	-3,96%	-4,17%	-2,90%	-1,86%
Personale	-11,21%	-8,76%	-8,87%	-5,40%	-8,24%	-5,52%	-7,01%	-6,44%	-3,43%
Costi generali e collaborazioni	-10,31%	-14,22%	-8,58%	-9,26%	-10,75%	-6,50%	-8,65%	-6,94%	-3,69%
<b>Totale costi di funzionamento</b>	<b>-30,18%</b>	<b>-29,95%</b>	<b>-22,85%</b>	<b>-18,38%</b>	<b>-24,42%</b>	<b>-15,98%</b>	<b>-19,83%</b>	<b>-16,27%</b>	<b>-8,98%</b>
Interessi passivi e ammortamenti	-1,71%	-1,46%	-1,33%	-1,44%	-1,60%	-0,54%	-0,60%	-0,39%	-0,37%
Svalutazioni attività finanziarie	-8,42%	-15,68%	-28,42%	-46,24%	-6,40%	-5,86%	-34,50%	-10,09%	-0,08%
Svalutazioni società strumentali	0,00%	-10,36%	-13,94%	-5,70%	-9,68%	-5,25%	-2,59%	-2,41%	-1,93%
Imposte e Volontariato (con Fondazione S	-1,84%	-1,51%	-2,35%	-2,27%	-4,43%	-9,88%	-10,34%	-15,59%	-16,55%
Riserva obbligatoria e altre riserve e fondi	-6,34%	-3,84%	-2,81%	-15,58%	-30,67%	-46,99%	-3,88%	-30,02%	-38,45%
<b>Totale altri oneri</b>	<b>-18,31%</b>	<b>-32,86%</b>	<b>-48,85%</b>	<b>-71,23%</b>	<b>-52,79%</b>	<b>-68,51%</b>	<b>-51,91%</b>	<b>-58,49%</b>	<b>-57,39%</b>
<b>Disponibilità per produzione</b>	<b>51,51%</b>	<b>37,19%</b>	<b>28,30%</b>	<b>10,39%</b>	<b>22,80%</b>	<b>15,51%</b>	<b>28,26%</b>	<b>25,24%</b>	<b>33,63%</b>
<i>per modalità</i>									
Interventi diretti	10,92%	4,48%	6,05%	1,81%	5,83%	6,93%	14,53%	13,61%	6,73%
Interventi in partnership	31,83%	25,96%	15,76%	5,02%	11,99%	6,37%	11,33%	10,61%	5,11%
Contributi e donazioni	8,76%	6,75%	6,49%	3,56%	4,98%	2,21%	2,40%	2,25%	3,27%
<i>per settore</i>									
Istruzione e formazione	19,51%	18,73%	12,72%	3,08%	3,20%	1,23%	4,27%	4,00%	0,00%
Ricerca Scientifica	6,10%	5,47%	2,30%	0,83%	2,97%	1,53%	7,38%	6,92%	0,75%
Attività Culturali	18,59%	6,92%	7,64%	3,73%	12,38%	5,45%	13,28%	12,44%	3,73%
Altri settori	7,30%	6,08%	5,64%	2,74%	4,25%	2,50%	3,33%	3,12%	7,33%

**Fondazione di Venezia**

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Sezione seconda

BILANCIO DI MISSIONE



**Bilancio di Missione****Indice**

<b>1. INTRODUZIONE</b>	<b>98</b>
1.1 IL BILANCIO DI MISSIONE	98
1.2 GLI STAKEHOLDER	98
<b>2. IDENTITÀ</b>	<b>98</b>
2.1 LE ORIGINI	98
2.2 IL CONTESTO DI RIFERIMENTO	99
2.3 LE FONDAZIONI ITALIANE DI ORIGINE BANCARIA	100
2.4 LO SCENARIO NAZIONALE E REGIONALE	101
<b>3. LA FONDAZIONE DI VENEZIA</b>	<b>103</b>
3.1 I VALORI	103
3.2 LA MISSIONE	103
3.3 L'ASSETTO ISTITUZIONALE	104
3.3 L'ASSETTO ORGANIZZATIVO	105
3.4 SCHEMA DI FUNZIONAMENTO	106
3.5 SETTORI DI INTERVENTO	106
3.6 MODALITÀ OPERATIVE	107
3.7 SOCIETÀ ED ENTI STRUMENTALI	108
3.8 LA RENDICONTAZIONE	111
<b>4. I PROGETTI</b>	<b>116</b>
4.1 TUTTA UN'ALTRA ASL – Percorsi di alternanza scuola-lavoro per i licei	116
4.2 GO TRAINING – Stage post-universitari presso enti collegati	117
4.3 M9. Polo culturale e museo del Novecento	117
4.4 POLYMNIA VENEZIA S.R.L.	117
4.5 FONDAZIONE CA' FOSCARI	121
4.6 UNIVERSITÀ IUAV DI VENEZIA	122
4.7 FONDAZIONE GIANNI PELLICANI	123
4.8 BORSA DI STUDIO INTITOLATA AL PROFESSOR MAURIZIO RISPOLI	124
4.9 COLLABORAZIONE CON OCSE – Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico	124
4.10 PORTO MARGHERA 1917 – 2017 -iniziative nell'ambito del comitato promotore dei cento anni	125
4.11 COLLEZIONI DELLA FONDAZIONE	125
4.12 RAPPORTO SULLA PRODUZIONE CULTURALE A VENEZIA	126
4.13 CELEBRAZIONI PER IL BICENTENARIO DELLE GALLERIE DELL'ACCADEMIA	126
4.14 FONDAZIONE TEATRO LA FENICE / FEST	127
4.15 EDIZIONE NAZIONALE OPERE CARLO GOLDONI	128
4.16 WATERLINES. Residenze letterarie e artistiche a Venezia	128
4.17 FONDAZIONI COMUNITARIE	129
4.18 VEDE – VENICE DEVELOPMENT	131
4.19 PROGETTO AGER	132
4.20 GIORNATA EUROPEA DELLE FONDAZIONI	132
4.21 CELEBRAZIONE VENTICINQUENNALE FONDAZIONE DI VENEZIA	133
4.22 FONDAZIONE PATRIMONIO COMUNE	133
4.23 CONSULTA DEL TRIVENETO	134
4.24 FONDO PER IL CONTRASTO ALLA POVERTÀ EDUCATIVA MINORILE	134
4.25 FONDAZIONE CON IL SUD	135
4.26 FONDO DI INTERVENTO GENERICO	135

## 1. Introduzione

### 1.1 Il bilancio di missione

Il Bilancio di missione, previsto dalla normativa sulle fondazioni bancarie, è lo strumento che permette di rendere conto pubblicamente dei “fatti” e dei “valori” che, accanto alle cifre, ispirano l’operato della Fondazione. Un documento, dunque, che diviene il primo canale informativo e di rendicontazione.

La necessità e la rilevanza di tale strumento deriva dal fatto che la Fondazione non ha finalità di lucro e utilizza il proprio patrimonio per realizzare una missione sociale. Ecco allora che la capacità di illustrare in maniera chiara ed esauriente le proprie iniziative e i risultati raggiunti diventa un irrinunciabile dovere etico e di responsabilità nei confronti dei propri portatori di interessi o “stakeholder”.

Nel redigere il Bilancio di missione si è voluto costruire un sistema in grado di evidenziare sia le attività della Fondazione nei vari settori d’intervento, sia le diverse “famiglie” di stakeholder coinvolte, in maniera tale da comporre un quadro di lettura semplice e sintetico. Attraverso la realizzazione della mappa dell’operato della Fondazione si offrono all’interlocutore diversi percorsi di lettura che consentono di evidenziare per ciascuna iniziativa gli stakeholder di riferimento e i relativi risultati raggiunti.

Il Bilancio di missione rappresenta dunque un processo di sensibilizzazione e di formazione sui temi della responsabilità e della rendicontazione sociale, che la Fondazione porta avanti nel tempo con continuità.

### 1.2 Gli stakeholder

Con questo si definiscono i soggetti che possono influenzare, essere influenzati, o avere un interesse per le attività di un’organizzazione che, nel caso delle fondazioni, può essere definito in modo più circostanziato, così da individuare tre tipologie di portatori di interessi, rispettivamente: il nucleo generatore, gli strumenti e i destinatari.

La prima tipologia fa riferimento agli enti veneziani che designano la maggior parte dei componenti dell’organo di indirizzo della Fondazione, secondo quanto previsto dallo Statuto. Tali enti costituiscono il nucleo essenziale della Fondazione, in quanto i Consiglieri nominati su loro designazione, pur non rappresentando l’ente designante, determinano in modo collegiale le linee guida per la gestione del patrimonio e per le attività erogative.

La seconda categoria di portatori di interessi fa riferimento ai soggetti che operano a stretto contatto con la Fondazione, permettendone così il raggiungimento della missione. Siamo quindi in presenza degli strumenti con cui la Fondazione collabora per realizzare i propri obiettivi. Si tratta di organizzazioni e persone che – attraverso il loro apporto di risorse culturali, professionali, organizzative, finanziarie, ecc. – da un lato gestiscono il patrimonio della Fondazione, permettendo il mantenersi del medesimo e il generarsi di risorse da destinare all’attività istituzionale, dall’altro realizzano le diverse iniziative istituzionali.

L’ultima tipologia di stakeholder fa riferimento ai destinatari, cioè a coloro che beneficiano direttamente o indirettamente dell’attività fondazionale. Si tratta quindi di soggetti fisici che in ultima istanza fruiscono dei beni e dei servizi che vengono realizzati.

## 2. Identità

### 2.1 Le origini

Al di là della data della costituzione formale (1992), la Fondazione di Venezia vanta una storia ben

più antica: le sue origini risalgono infatti al XIX secolo. Nel 1822 nasce la Cassa di Risparmio di Venezia, ispirata e improntata alle esperienze delle grandi Casse di Risparmio europee, quali Amburgo, Vienna e Lubiana, nate tra la fine del diciottesimo secolo e i primi anni del diciannovesimo.

La Cassa di Risparmio di Venezia si integrava con il pregresso istituto del Monte di Pietà, nato per volontà dell'amministrazione austriaca, a seguito delle terribili condizioni di povertà create per le devastazioni prodotte dalla lunga stagione delle guerre napoleoniche.

Al ruolo statutario di beneficenza dell'istituto si affiancano presto caratteri creditizi, che lo portano a funzionare – entro certi limiti e con non poche resistenze – come principale banca veneziana per le emergenze economiche della città stessa. Lo stretto rapporto tra Monte e Cassa, inesistente nei modelli europei, viene sciolto nel 1877 dal Consiglio comunale di Venezia, che porta al nuovo statuto della Cassa di Risparmio di Venezia del 1886.

Nello stesso tempo in cui la Cassa di Risparmio si “emancipava” dal ruolo a cui era stata a lungo costretta, Venezia era protagonista di un importante sviluppo economico, dovuto per la maggior parte ai forti investimenti esteri e all'impulso generato dalla creazione della stazione marittima di Santa Marta. Da quel momento la Cassa di Risparmio operò con grande successo, fino a diventare una delle prime Casse di Risparmio in Italia. Nel 1992, a seguito della scorporazione dell'attività bancaria, nasce la Fondazione Cassa di Risparmio di Venezia, caratterizzata da un patrimonio pari a 719 miliardi di lire, di cui 714 relativi al valore della partecipazione in Cassa di Risparmio di Venezia S.p.A. Tale partecipazione fu ceduta quasi immediatamente, confermando l'indipendenza e l'autonomia dagli enti conferitari che a partire da quegli anni caratterizzano le fondazioni bancarie. Il percorso storico della Cassa di Risparmio di Venezia e della Fondazione è illustrato nel volume “Uscire dall'Isola”, a cura del professor Giannantonio Paladini, edito nel 2003 da Laterza nell'ambito della collana “Storia delle banche in Italia”.

Attualmente la sede della Fondazione si trova in Venezia, nel Sestiere di Dorsoduro, in prossimità di piazzale Roma, avendo acquisito in proprietà l'immobile sul Rio Novo, dopo aver trascorso in locazione alcuni anni nel palazzo Franchetti a San Vidal.

## 2.2 Il contesto di riferimento

La definizione generale di fondazione che la normativa civilistica accetta in tutti gli ordinamenti è rappresentata dalla semplice espressione: un patrimonio per uno scopo. Si intende così una figura giuridica nella quale il patrimonio si separa dal suo naturale titolare per divenire autonomo soggetto giuridico indirizzato a un fine, lasciategli dall'antico proprietario come unica ragione di vita.

Le Fondazioni si sviluppano obbligatoriamente secondo il seguente schema:

- individuazione operativa dello scopo;
- gestione del patrimonio indirizzata al raggiungimento dello scopo.

Il primo punto parte dalla codificazione dello statuto, inteso come espressione della volontà del fondatore, che si articola nelle concrete politiche di attuazione definite dagli amministratori, chiamati pro tempore ad attuare lo statuto stesso.

Il secondo punto è lasciato agli amministratori. Questi possono operare attraverso le due uniche politiche esistenti nel mondo finanziario: l'utilizzo del patrimonio e l'utilizzo delle rendite.

Nella Fondazione sembrano quindi convivere due soggetti economici di natura differente: un'azienda di produzione (molto simile a una società finanziaria di investimento) che produce reddito e un'azienda di erogazione (simile ad un ente pubblico) che distribuisce risorse. La prima effettua la manutenzione e la conservazione dei suoi cespiti produttivi cercando di massimizzare e di stabilizzare il profitto conseguito, ma nello stesso tempo aprendo e gestendo iniziative di investimento di capitale, coerenti con gli scopi di intervento della Fondazione stessa; la seconda effettua le erogazioni cercando di massimizzare (ma anche in questo caso di stabilizzare) il benessere sociale derivato. La prima azienda produce un bilancio aziendale, comprensivo dei tradizionali conti:

patrimoniale ed economico; la seconda produce un bilancio sociale assai meno codificato, ma che, in prospettiva, dovrà anche essere certificato. Tale schematica descrizione, basata sulle relazioni tra due soggetti, si articola tuttavia in modo più complesso, come evidenziato in più punti in questo bilancio. Infatti nel tempo le due “aziende” sono via via venute armonizzandosi in un unico soggetto economico, che negli anni recenti ha assunto la fisionomia di un soggetto investitore sociale, funzionale alla propria determinazione economica non profit, ma promotore di un impatto sociale – misurabile con una metrica non finanziaria ma di produzione collettiva e comunitaria. Perciò il motore teleologico ha preso il sopravvento sulla semplice *asset allocation*, che tanto ha connotato gli sforzi delle fondazioni di origine bancaria nei loro primi venti anni di vita. Oggi, progettato un obiettivo, la macchina finanziaria si muove per raggiungerlo, pur con tutto il riguardo verso la conservazione del patrimonio, che – come insegna la teoria – è costituito da un insieme di rapporti giuridici attivi e passivi, economicamente rilevanti e facenti capo ad un unico soggetto (la Fondazione, appunto).

### 2.3 Le fondazioni italiane di origine bancaria

Le fondazioni di origine bancaria, previste dalla legge 218/1990 e definite più di recente dalla legge 461/1998, sono caratterizzate da un patrimonio costituito inizialmente dal capitale sociale dell’impresa bancaria, trasformata volontariamente in società per azioni, indirizzato al duplice scopo di utilità sociale e promozione dello sviluppo economico.

In base alla Legge Amato del 1990, la banca si divide in due: una società for profit dedicata a tutte le funzioni bancarie e una fondazione non-profit, titolare dell’azionariato della prima e dedicata a funzioni economico – sociali. La Fondazione è quindi una persona giuridica privata, senza fine di lucro, dotata di piena autonomia statutaria e gestionale, e rappresenta uno dei soggetti di organizzazione delle libertà sociali che interpretano lo spirito della Costituzione Italiana (in particolare l’art. 118 sulla sussidiarietà). Pur avendo uno status privato, la Fondazione ha dunque una valenza di carattere collettivo che ne giustifica l’orientamento in direzione degli interessi comuni e pubblici del territorio di riferimento. La norma del 1998 ha determinato alcuni settori ammessi nei quali deve prioritariamente essere indirizzata l’attività della fondazione. Nel corso del 2001, con l’introduzione dell’art. 11 della legge n. 448, volta a ridefinire l’insieme dei settori ammessi, il legislatore ha ulteriormente ampliato il campo di attività delle fondazioni, modificando l’elenco dei settori ammessi secondo quella legge e le successive modifiche:

Famiglia e valori connessi	Attività sportiva
Crescita e formazione giovanile	Prevenzione e recupero delle tossicodipendenze
Educazione, istruzione e formazione	Patologie e disturbi psichici e mentali
Volontariato, filantropia e beneficenza	Ricerca scientifica e tecnologica
Religione e sviluppo spirituale	Protezione e qualità ambientale
Prevenzione della criminalità e sicurezza pubblica	Arte, attività e beni culturali
Sicurezza alimentare e agricoltura di qualità	Realizzazione di lavori pubblici o di pubblica utilità
Sviluppo locale ed edilizia popolare locale	Assistenza agli anziani
Protezione dei consumatori	Diritti civili
Protezione civile	Realizzazione di infrastrutture
Salute pubblica, medicina preventiva e riabilitativa	

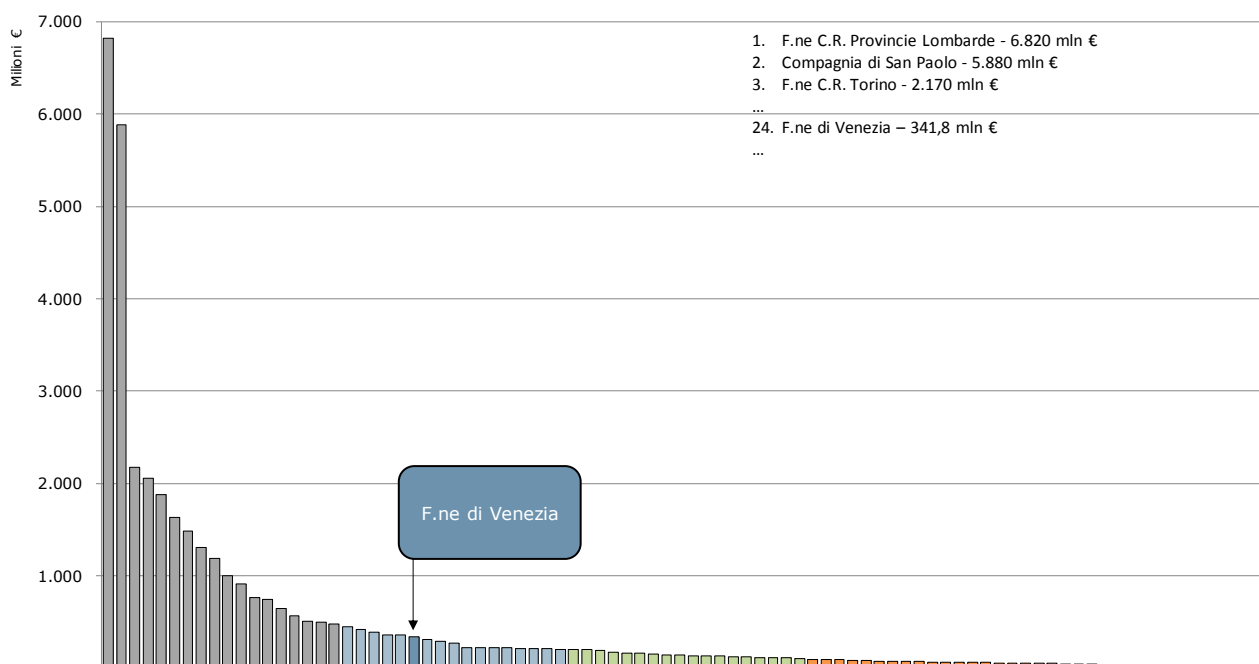
Questi settori ammessi sono il luogo privilegiato di intervento per le scelte patrimoniali e per quelle

operative delle fondazioni bancarie. Su entrambe queste politiche incombono però dei vincoli, richiamati anche nella recente disciplina:

- conservazione patrimoniale che implica sia diversificazione per ridurre i rischi, sia redditività per assicurare il reintegro del patrimonio stesso;
- concentrazione per almeno metà delle disponibilità per quanto riguarda le scelte di erogazione.

## 2.4 Lo scenario nazionale e regionale

In base ai bilanci relativi all'esercizio 2016, il patrimonio contabile complessivo delle 88 fondazioni bancarie italiane ammonta a 39,7 miliardi di euro, con un decremento del 2,6% circa rispetto all'anno precedente.



Fonte: elaborazione interna dati ACRI, Ventiduesimo rapporto sulle Fondazioni di origine bancaria

Il sistema è caratterizzato da una significativa concentrazione territoriale e dimensionale: le 47 fondazioni localizzate nel Nord hanno complessivamente un patrimonio di quasi 29,4 miliardi di euro, pari al 74,1% del patrimonio complessivo a livello nazionale.

Le prime 18 fondazioni appartengono al gruppo di dimensione "grandi", detenendo il 76,8% del patrimonio complessivo del sistema; viceversa, le ultime 18 fondazioni ne detengono poco meno dell'1,2%.

Rispetto al quadro dimensionale del sistema delle fondazioni bancarie italiane, la Fondazione di Venezia, con un patrimonio netto, a valori consuntivi 2016, pari a circa 342 milioni di euro (358 milioni di euro al 31 dicembre 2017), si colloca nel gruppo delle fondazioni caratterizzate da una dimensione medio-grande.

### Distribuzione dimensionale e territoriale del patrimonio delle fondazioni italiane nel 2016

	Piccole	Medio piccole	Medie	Medio grandi	Grandi	Totale
dimensione patrimoniale complessiva delle fondazioni (milioni di euro)						
Nord-ovest	126	116	422	858	16.649	<b>18.171</b>
Nord-est	83	137	1.099	2.345	7.575	<b>11.239</b>
Centro	164	786	680	1.263	5.377	<b>8.270</b>

Sud	84	174	396	421	907	<b>1.982</b>
<b>Totale</b>	<b>457</b>	<b>1.213</b>	<b>2.697</b>	<b>4.887</b>	<b>30.508</b>	<b>39.662</b>
numero di fondazioni						
Nord-ovest	3	2	3	4	5	<b>17</b>
Nord-est	7	2	7	7	7	<b>30</b>
Centro	5	11	5	4	5	<b>30</b>
Sud	3	2	3	2	1	<b>11</b>
<b>Totale</b>	<b>18</b>	<b>17</b>	<b>18</b>	<b>17</b>	<b>18</b>	<b>88</b>
dimensione patrimoniale media delle fondazioni (milioni di euro)						
Nord-ovest	42	58	141	215	3.330	<b>1.069</b>
Nord-est	12	69	157	335	1.082	<b>375</b>
Centro	33	71	136	316	1.075	<b>276</b>
Sud	28	87	132	211	907	<b>180</b>
<b>Totale</b>	<b>25</b>	<b>71</b>	<b>150</b>	<b>287</b>	<b>1.695</b>	<b>451</b>

Fonte: ACRI, Ventiduesimo rapporto sulle Fondazioni di origine bancaria

Il totale dei proventi ordinari registrati nei bilanci delle fondazioni a fine 2016 ammonta a oltre 1,36 miliardi di euro, in diminuzione del 3,7% rispetto a quelli del 2015. In particolare, quelli delle fondazioni medio-grandi ammontano a circa 179,2 milioni di euro, con un valore medio, rispetto alle 17 unità del segmento, pari a circa 10,5 milioni di euro. Nello stesso periodo la Fondazione di Venezia ha conseguito proventi, al netto dei risultati della gestione di strumenti finanziari e del risultato di esercizio delle imprese strumentali direttamente esercitate (voci 4, 5 e in parte voce 6 del Conto Economico), pari a circa 14,9 milioni di euro.

Nel 2016 l'importo complessivamente erogato dal sistema delle fondazioni bancarie ammonta a circa 1,03 miliardi di euro, mentre il gruppo delle fondazioni medio-grandi si è attestato a 98,8 milioni di euro di erogazioni complessive, con un valore medio pari a circa 5,8 milioni di euro. Nello stesso periodo la Fondazione di Venezia ha erogato circa 5,09 milioni di euro ai quali vanno sommati 164 mila euro relativi all'accantonamento al fondo per il volontariato e 15 mila euro destinati al fondo iniziative comuni ACRI da cui un totale di risorse destinate all'attività istituzionale di euro 5,27 milioni di euro (5,7 milioni di euro nel 2017).

La distribuzione delle risorse erogate nel 2016 a livello di sistema vede confermato "Arte, attività e beni culturali" quale primo settore di intervento, con una quota pari al 25,3% delle erogazioni complessive; segue "Assistenza sociale" con il 12,4%; "Volontariato filantropia, e beneficenza" con il 12,1%; "Ricerca scientifica e tecnologica" con il 12,1% e "Sviluppo locale" con il 9,8%. Complessivamente il sistema delle fondazioni eroga in tali settori il 59,6% delle risorse.

#### Distribuzione per settore ammesso nel 2016 delle erogazioni delle fondazioni italiane

Settori ammessi	Importo		Numero interventi	
	milioni di €	%	Unità	%
Arte, Attività e Beni culturali	260,9	25,30%	7.007	34,60%
Assistenza sociale	127,4	12,40%	2.228	11,00%
Volontariato, Filantropia e Beneficenza	124,9	12,10%	2.464	12,10%
Ricerca e sviluppo	124,2	12,10%	1.141	5,60%
Sviluppo locale	101,4	9,80%	1.557	7,70%
Educazione, Istruzione e Formazione	97,2	9,40%	3.464	17,10%
Salute pubblica	40,7	4,00%	795	3,90%
Protezione e qualità ambientale	14,3	1,40%	208	1,10%
Sport e ricreazione	10,8	1,10%	1.088	5,40%
Famiglia e valori connessi	6,5	0,60%	214	1,20%
Diritti civili	1,3	0,10%	20	0,10%
Prev. della criminalità e sicurezza pubblica	0,5	0,10%	17	0,10%
Religione e sviluppo spirituale	0,2	0,00%	11	0,10%

Fondo per la povertà educativa minorile	120,2	11,70%	72	0,10%
<b>Totale complessivo</b>	<b>1.030,7</b>	<b>100,00%</b>	<b>20.286</b>	<b>100,00%</b>

Fonte: ACRI, Ventiduesimo rapporto sulle Fondazioni di origine bancaria

Per quanto concerne la Fondazione di Venezia, la distribuzione delle risorse avviene nei settori “Arte, attività e beni culturali”, “Educazione, istruzione e formazione” e “Ricerca scientifica e tecnologica” mentre una quota residuale è destinata agli interventi negli altri settori ammessi.

In ambito regionale le principali fondazioni bancarie, oltre alla Fondazione di Venezia, sono: Fondazione Cassa di Risparmio di Padova e Rovigo, Fondazione Cassamarca, Fondazione Cassa di risparmio di Verona-Vicenza-Belluno-Ancona oltre a due di minore entità.

<b>Patrimonio netto a valori di bilancio 2016</b> (milioni di €)	
Fondazione CR Verona	2.054,6
Fondazione CR Padova e Rovigo	1.873,7
Fondazione Cassamarca	494,2
Fondazione di Venezia	341,8
Fondazione Banca del Monte di Rovigo	6,7
Fondazione Monte di Pietà di Vicenza	1,8
<i>Media</i>	<i>795,5</i>

Fonte: ACRI, Ventiduesimo rapporto sulle Fondazioni di origine bancaria

### 3. La Fondazione di Venezia

#### 3.1 I valori

La Fondazione, per realizzare la sua missione, si impegna a rispettare i seguenti valori:

- la trasparenza, come criterio cui uniformare ogni comportamento e intervento;
- la sussidiarietà, intesa come affiancamento e non come sostituzione agli altri enti;
- la solidarietà, intesa come modalità che caratterizza tutti gli obiettivi di intervento della Fondazione;
- la cultura della qualità nella definizione degli obiettivi e degli strumenti per raggiungerli;
- la conoscenza, intesa come volano di sviluppo tramite l'accrescimento del capitale umano;
- l'arricchimento del patrimonio culturale del territorio, così da permetterne la crescita oltre che la fruizione.

I valori costituiscono, nello stesso tempo, la base su cui si fonda la missione della Fondazione e la guida per le politiche di indirizzo più generali, a cui si ispira il perseguimento degli obiettivi. A loro volta gli stakeholder sono guidati da questi valori e li trasmettono ai beneficiari degli interventi della Fondazione, creando così un ambiente condiviso.

#### 3.2 La missione

La Fondazione, utilizzando direttamente o indirettamente il proprio patrimonio, fornisce beni e servizi necessari per lo sviluppo economico e sociale, in grado di migliorare la qualità della vita della comunità di riferimento, le conoscenze e il capitale umano e favorire la condivisione e la composizione dei valori che ispirano i “portatori di interesse”. La missione della Fondazione è guidata da questi valori non solo quando si rivolge ai beneficiari delle erogazioni, ma anche in riferimento a tutti quei soggetti, protagonisti della società civile, che sono al centro della rete di relazioni all'interno della quale la Fondazione si inserisce.

In particolare la Fondazione:

- si pone come elemento di aggregazione e proposizione innovativa nei confronti dei diversi protagonisti della società civile per lo sviluppo sinergico di attività;
- sostiene, sia nel momento genetico, sia nella fase di gestione, quelle organizzazioni sociali, tessuto del nostro sistema civile, in grado di sviluppare programmi di attività caratterizzati nel medio periodo da una prospettiva di efficienza economica e sostenibilità finanziaria;
- accresce il capitale umano di coloro che partecipano alle sue iniziative, valorizzando la capacità dell'individuo di apprendere dalle proprie esperienze;
- persegue l'ottimizzazione dei propri processi, al fine di raggiungere il massimo livello di efficacia ed efficienza;
- struttura le proprie risorse per recuperare mezzi finanziari aggiuntivi, incentivando a tal fine anche le comunità locali.

### 3.3 L'assetto istituzionale

La Fondazione, pure se soggetto giuridico di natura privata, gestisce un patrimonio a favore della collettività. L'attuale Statuto della Fondazione, approvato dal MEF il 7 luglio 2017, che tiene conto delle disposizioni del Protocollo ACRI – MEF del 22 aprile 2014, prevede che alcune delle principali istituzioni pubbliche e private locali designino la maggioranza dei componenti del consiglio di indirizzo dell'ente.

L'organo di indirizzo della Fondazione di Venezia è il Consiglio Generale che, secondo quanto disposto dallo Statuto, è composto da 14 Consiglieri ed è presieduto dal Presidente della Fondazione.

Le principali funzioni svolte dal Consiglio Generale riguardano la definizione delle linee generali della gestione patrimoniale e della politica degli investimenti nonché il piano pluriennale delle attività istituzionali indicandone priorità, strumenti di intervento e indirizzo e i programmi dell'attività della Fondazione.

Spetta al Consiglio di Amministrazione dare impulso alla concreta attività fondazionale nell'ambito delle linee-guida ricevute dall'organo di indirizzo. Il Consiglio di Amministrazione, secondo le previsioni dello Statuto, è composto da tre a cinque membri nominati dal Consiglio Generale ed è presieduto dal Presidente della Fondazione. I membri in carica al 31 dicembre 2017 erano quattro oltre al Presidente della Fondazione.

Infine, il controllo dell'osservanza delle norme di Legge e di Statuto è demandato al Collegio dei Revisori nominati dal Consiglio Generale.

Lo **Statuto della Fondazione**, come già evidenziato sopra è stato modificato, per tenere conto di quanto previsto nel protocollo di Intesa ACRI – MEF del 22 aprile 2015, con delibera del Consiglio Generale del 26 febbraio 2016 ed è stato approvato dal Ministero dell'Economia e delle Finanze in data 6 luglio 2016. È stato poi ulteriormente modificato con delibera del Consiglio Generale del 25 maggio 2017 ed è stato approvato dal Ministero dell'Economia e delle Finanze in data 7 luglio 2017.

Il **Presidente** della Fondazione a partire dal 3 luglio 2015 è il dott. Giampietro Brunello.

Il **Consiglio Generale**, presieduto dal dott. Giampietro Brunello, alla data del 31 dicembre 2017 risultava composto dai seguenti membri:

prof.	Vasco Boatto
prof.	Michele Bugliesi
dott.ssa.	Alessandra Carini
prof.	Paolo Costa
sig.	Giuseppe Fedalto
prof.	Alberto Ferlenga
prof.	Antonio Foscari Widmann Rezzonico, vicepresidente



prof. Franco Gallo  
dott. Luca Marzotto  
dott. Angelo Tabaro  
prof. Franco Reviglio  
dott.ssa Maria Luisa Semi  
prof. Gianni Toniolo

**Il Consiglio di Amministrazione**, presieduto dal dott. Giampietro Brunello, alla data del 31 dicembre 2017 risultava così composto:

dott.ssa Maria Leddi Maiola, vicepresidente  
dott. Carlo Nordio  
dott. Giorgio Piazza  
prof. Amerigo Restucci

**Il Collegio dei Revisori** alla data del 31 dicembre 2017 risultava così composto:

dott. Cristiano Cerchiai – Presidente  
dott. Renato Murer  
dott. Carlo Pesce

Nel corso dell'esercizio si sono tenute le seguenti sedute:

9 adunanze del Consiglio Generale  
15 adunanze del Consiglio di Amministrazione  
7 verifiche del Collegio dei Revisori

oltre ad altri incontri e appuntamenti, anche informali, con l'intervento di Consiglieri e Revisori.

### **3.3 L'assetto organizzativo**

Il personale dipendente alla fine del 2017 era composto da 15 persone:

1 direttore;  
4 quadri;  
10 impiegati di cui 1 a part-time.

Più della metà dei dipendenti è di sesso femminile e 13 sono provvisti di laurea in scienze economiche, lettere e lingue.

Presso la Fondazione vige il Contratto collettivo nazionale dei lavoratori dipendenti per le aziende del terziario con alcune modifiche previste dal regolamento interno del personale, approvato dal Consiglio di Amministrazione nell'ottobre del 2004 e aggiornato il 27 ottobre 2017.

A partire dal 2006 la Fondazione ha adottato, giusta delibera del Consiglio Generale del 14 ottobre 2006, un modello di Organizzazione, Gestione e Controllo, ai sensi del Decreto Legislativo 231/01 "Disciplina della responsabilità amministrativa delle persone giuridiche". Con la medesima delibera si è dotata di un Codice Etico e ha istituito il proprio Comitato per il Controllo Interno, oggi Organismo di Vigilanza. Negli anni ha periodicamente aggiornato e verificato in termini di congruenza con la struttura organizzativa interna il predetto Modello raccomandandone l'adozione anche da parte della sua società strumentale Polymnia Venezia S.r.l.. L'adozione formale del Modello da parte di quest'ultima è avvenuta nel corso del 2010 e, anche in questo caso il Modello è periodicamente aggiornato e verificato in termini di congruenza rispetto alla struttura organizzativa interna della società.

L'attività corrente della Fondazione è assicurata nel suo complesso dalle seguenti funzioni: Affari legali e istituzionali, Segreteria, Attività Istituzionali, Comunicazione Istituzionale, Amministrazione, Finanza, Organizzazione e controllo di gestione e Internal Audit

### 3.4 Schema di funzionamento

Per raggiungere gli scopi di utilità sociale e di sviluppo economico, la Fondazione amministra, conserva e accresce il proprio patrimonio, nonché sostiene, con i proventi da questo derivati, iniziative volte alla promozione del tessuto sociale, culturale ed economico dal territorio di riferimento, con particolare riguardo alla comunità veneta e alla città di Venezia.

Inoltre, la Fondazione può perseguire i propri fini statutari utilizzando in modo diretto il patrimonio attraverso investimenti: in società strumentali che operano solo nei settori ammessi; nel territorio rispettando i criteri dell'adeguata redditività; in partecipazioni azionarie di minoranza in grado di produrre reddito.

Negli anni, sulla base delle indicazioni fornite nei piani pluriennali dal Consiglio Generale, la Fondazione di Venezia ha concentrato l'attività istituzionale sugli interventi diretti e in partnership a scapito della pura erogazione, sviluppando così una crescente leadership progettuale e una crescente specializzazione. La Fondazione ha quindi svolto un ruolo non soltanto di produzione, ma anche di coordinamento di una sempre più complessa rete di veicoli e strumenti attraverso cui ha perseguito la realizzazione della propria missione. In questo senso la vocazione relazionale della Fondazione di Venezia si è sviluppata in modo evidente anche attraverso partenariati internazionali. In quest'ambito, M9, principale progetto della Fondazione, si fa promotore di un network con le principali realtà museali internazionali, oltre a sviluppare progetti di partnership con imprese multinazionali per la fornitura delle dotazioni tecnologiche museali.

Un ruolo centrale nello sviluppo di relazioni internazionali è svolto anche dalle attività di ricerca realizzate in partnership con l'OCSE e dalla prosecuzione delle attività di cooperazione internazionale realizzate in partnership con il Dipartimento per le Politiche e le relazioni Internazionali della Regione Veneto.

### 3.5 Settori di intervento

Fin dalle sue origini la Fondazione, in adempimento alle norme fondanti, opera in settori profondamente connessi alla struttura economica e sociale del territorio di riferimento. L'articolo 3 dello Statuto ai commi 1 e 2 recita:

*«1. Scopo della Fondazione è la promozione della società civile e del capitale umano, nella dimensione storica, sociale, economica e culturale di Venezia e delle sue proiezioni.*

*2. Per il raggiungimento di tale scopo, la Fondazione indirizza le proprie attività istituzionali in Italia e all'estero a fini di utilità sociale e di promozione dello sviluppo economico preminentemente nel campo dei processi formativi, di ricerca e culturali, e comunque nei settori dell'educazione, istruzione e formazione, della ricerca scientifica e tecnologica, dell'arte, attività e beni culturali. Essa può altresì indirizzare le proprie attività istituzionali negli altri settori ammessi di cui all'art.1, comma 1, lett c bis), del D. Lgs. 153/99. La Fondazione assicura una equilibrata destinazione delle risorse con preferenza ai settori a maggiore rilevanza sociale».*

La Fondazione tendenzialmente destina ai tre settori rilevanti, coerentemente con la loro preminenza Statutaria, non meno del 75 per cento dei propri interventi, nei seguenti settori: beni e attività culturali, istruzione e formazione, ricerca scientifica. Assegna le risorse rimanenti agli altri interventi statutari.

### 3.6 Modalità operative

La Fondazione, per perseguire i propri obiettivi strategici, può agire secondo tre modalità operative di natura *acting*: diretta, indiretta e in partnership, e una di natura *granting* ovvero attraverso i contributi e le donazioni.

Il modello adottato è quindi di tipo misto, poiché affianca attività di natura *granting* ad attività di natura *acting*. In questo modo vi è l'opportunità di agire autonomamente, di ricercare enti o istituti specializzati per la definizione congiunta di iniziative, oppure di delegare ad altri soggetti l'organizzazione e la realizzazione di prodotti o servizi.

#### 3.6.1 La modalità operativa diretta

La Fondazione utilizza la tipologia operativa c.d. "*modalità operativa diretta*" quando per raggiungere gli obiettivi prestabiliti, deve realizzare una iniziativa "originale", tale per cui non esistono soggetti o istituti in grado di fornire il prodotto o il servizio desiderato. In altri casi, anche se il mercato è in grado di offrire il prodotto richiesto, la qualità dello stesso, oppure altre caratteristiche intrinseche, possono inevitabilmente suggerire l'opportunità che sia la Fondazione stessa ad agire direttamente per la produzione del bene o per l'erogazione del servizio ipotizzato. In altri casi ancora, la Fondazione può avere l'opportunità di organizzare il processo produttivo in modo tale da conseguire economie di scala e di scopo che permettono di raggiungere gli obiettivi prefissati a fronte di un minor impiego di risorse. Infine, la realizzazione diretta garantisce alla Fondazione un maggior controllo sull'efficienza e sull'efficacia del prodotto o sulla qualità del servizio offerto.

La presenza di tali condizioni di opportunità implica la necessità da parte della Fondazione di dotarsi di una struttura operativa caratterizzata dalla presenza sia di personale e mezzi propri da utilizzare in maniera continuativa; sia di attrezzature e competenze professionali impiegate in maniera occasionale, secondo necessità, al fine di ottimizzare l'impiego delle risorse disponibili. L'impiego di beni e risorse umane in tale processo produttivo dà luogo a costi di produzione che, per mezzo della contabilità industriale, possono essere imputati ai beni o ai servizi erogati.

#### 3.6.2 Modalità operativa indiretta

La Fondazione utilizza la modalità operativa indiretta quando si avvale, per la realizzazione dei propri progetti, delle cosiddette società strumentali. La legge sulle Fondazioni Bancarie ammette la possibilità di detenere partecipazioni di controllo in società commerciali, purché di natura strumentale, ai sensi del combinato disposto degli artt. 3 comma 1 e 6 comma 1 del D. Lgs. 153/99.

Le società strumentali focalizzano i loro ambiti di intervento nei settori rilevanti individuati dalla Fondazione, realizzandone la *mission* in un contesto nel quale si privilegia naturalmente il raggiungimento degli obiettivi strategici in termini di realizzazione di un prodotto/servizio nei confronti della collettività di riferimento, piuttosto che l'equilibrio economico.

La necessità di sviluppare competenze manageriali specialistiche per la gestione di progetti complessi e fortemente differenziati nell'ambito dei settori di intervento, l'esigenza di sviluppare capacità "imprenditoriali" per gestire programmi e progetti in modo ancor più efficiente di quanto non possa avvenire attraverso l'impiego della modalità operativa diretta, l'opportunità di gestire in modo più efficiente alcuni aspetti di natura fiscale e amministrativa legati a determinati progetti, oltre che la possibilità di sostenere attraverso lo sviluppo dell'attività commerciale l'attività istituzionale nei settori rilevanti sono i principali fattori che hanno indotto la Fondazione a perseguire gli obiettivi statuari attraverso la modalità operativa indiretta.

All'interno dell'architettura istituzionale della Fondazione la società strumentale Polymnia Venezia S.r.l., in quanto rappresentazione di una modalità organizzativa dell'ente, non costituisce un centro decisionale autonomo, bensì un reparto operativo specializzato nella gestione di uno specifico progetto, nello specifico la realizzazione del Polo M9, ed è pertanto subordinata agli indirizzi e alle

politiche gestionali del socio unico. La Fondazione, infatti, detiene il primato in termini di definizione delle politiche e ideazione dei contenuti culturali cui l'attività progettuale della sua società strumentale deve necessariamente uniformarsi.

### 3.6.3 Gli interventi in partnership

Con gli *interventi in partnership* la Fondazione consegue i propri obiettivi attraverso la collaborazione con enti o istituti caratterizzati da elevata capacità professionale, che operano nel segmento desiderato e forniscono il prodotto o il servizio richiesto. In questo modo la Fondazione consegue un doppio vantaggio: se da un lato il bene o il servizio in oggetto permette alla Fondazione di raggiungere i propri obiettivi statuari dall'altro, avvalendosi delle competenze specifiche dei *partner*, vi è l'opportunità di offrire un prodotto o un servizio sostenendone solamente il costo marginale.

In questo caso la Fondazione, dopo aver selezionato il *partner* di riferimento, specifica le linee di intervento, concorda il piano d'azione e le risorse necessarie, definisce obiettivi, performance e controlli di qualità. L'attività di monitoraggio delle attività realizzate viene svolta attraverso la presenza di almeno un rappresentante della Fondazione nell'organo decisionale del soggetto *partner*. In questo modo viene garantita, oltre alla trasparenza della struttura produttiva esterna del *partner*, la coerenza tra gli obiettivi statuari della Fondazione e le modalità operative adottate dal *partner*.

### 3.6.4 Contributi e donazioni

La Fondazione utilizza infine la modalità operativa *contributi e donazioni* per conseguire i propri obiettivi statuari attraverso l'attività di *grant making* ossia attraverso l'esecuzione di una specifica politica erogativa.

## 3.7 Società ed enti strumentali

### 3.7.1 Società strumentali

La Fondazione al 31 dicembre 2017 detiene il 100% delle quote di **Polymnia Venezia S.r.l.**, società strumentale ai sensi del combinato disposto degli art 3 comma 1 e 6 comma 1 del D. Lgs. 153/99.

Polymnia si sta occupando per conto della Fondazione della rigenerazione urbana di un'area strategica nel centro della città di Venezia Mestre. A partire dal 2007 la società ha infatti acquisito la proprietà delle unità immobiliari costituenti il complesso omonimo.

Dal marzo 2014, a seguito di un bando di gara a evidenza pubblica, l'Impresa di Costruzioni Giuseppe Maltauro S.p.A. è impegnata nella costruzione del polo museale M9, intervento che dovrebbe concludersi nel corso del 2018 con l'inaugurazione del museo M9. Per la gestione del progetto, la cui dimensione stimata è di circa 110 milioni di euro, la società si è dotata di una struttura e di un modello organizzativo adeguati allo scopo.

Nel corso dell'esercizio la società ha trasferito la proprietà del palazzo denominato "Casa dei Tre Oci" nell'isola della Giudecca alla Fondazione di Venezia attraverso la distribuzione di riserve patrimoniali. A seguire una breve sintesi delle grandezze economiche e patrimoniali della società al 31 dicembre 2017.

### Conto Economico

(valori in migliaia di euro)

	2017	2016
Proventi	660	776
Costi di funzionamento	(2.057)	(1.339)
	<i>di cui compensi e rimborsi cariche sociali</i>	<i>(282)</i>
	(373)	(282)

	<i>di cui per il personale</i>	(904)	(489)
	<i>di cui per consulenti e collaboratori</i>	(170)	(144)
	<i>di cui altri costi di gestione</i>	(609)	(425)
Costi di produzione		(158)	(76)
Proventi - costi di funzionamento e produzione		(1.554)	(639)
<b>Ammortamenti</b>		<b>(354)</b>	<b>(465)</b>
Componenti straordinarie di reddito		(116)	(5)
Imposte e tasse		(153)	(169)
<b>Utile (perdita) d'esercizio</b>		<b>(2.177)</b>	<b>(1.277)</b>

**Stato patrimoniale** (valori in migliaia di euro)

<b>Attivo</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>Passivo</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Immobilizzazioni</b>	<b>69.713</b>	<b>59.195</b>	<b>Patrimonio netto</b>	<b>63.393</b>	<b>53.515</b>
- immateriali	343	133	- capitale	95	95
- materiali	69.370	59.062	- riserva legale	19	19
- finanziarie	-	-	- altre riserve	65.456	57.946
			- utili (perdite) portati a nuovo	-	-3.268
			- utile (perdita) dell'esercizio	-2.177	-1.277
<b>Attivo circolante</b>	<b>3.396</b>	<b>1.283</b>	<b>Fondi per rischi e oneri</b>	<b>600</b>	<b>1.800</b>
- crediti	3.192	1.234	<b>TFR</b>	<b>336</b>	<b>117</b>
- disponibilità liquide	204	49	<b>Debiti</b>	<b>8.814</b>	<b>5.044</b>
<b>Ratei e risconti</b>	<b>40</b>	<b>18</b>	<b>Ratei e risconti</b>	<b>6</b>	<b>20</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>73.149</b>	<b>60.496</b>	<b>Totale Passivo</b>	<b>73.149</b>	<b>60.496</b>

**3.7.2 Altre partecipazioni**

La Fondazione di Venezia detiene inoltre delle partecipazioni in alcune società operanti nei suoi settori rilevanti.

*Civita Cultura Holding S.r.l.*

Civita Cultura S.r.l. opera dal 1999 nel settore della gestione integrata dei servizi culturali, fornendo supporto organizzativo alla realizzazione di eventi espositivi, organizzando eventi aziendali, convegni e meeting, offrendo servizi museali collegati alle attività espositive e attuando progetti di promozione e valorizzazione dei beni culturali. Nel corso del 2015 la società è stata oggetto di una fusione inversa a seguito della quale la Fondazione risulta detenere una quota di partecipazione nella nuova holding del gruppo Civita.

*Civita Tre Venezie S.r.l.*

Civita Tre Venezie S.r.l., già Ingegneria per la Cultura, attiva nella gestione di servizi museali, è una società che opera nell'organizzazione di mostre e nello sviluppo di progetti di valorizzazione e programmazione territoriale.

Civita Tre Venezie ha sede a Venezia e si propone come interlocutore qualificato di Regioni, Province e Comuni, delle Soprintendenze e dei musei, così come del mondo imprenditoriale per sviluppare iniziative di valorizzazione del patrimonio artistico del Nord Est che sappiano arricchire l'identità culturale e insieme favorire una componente essenziale nell'economia del territorio.

#### *Fenice Servizi Teatrali S.r.l.*

La Società si occupa di gestire servizi teatrali in favore della Fondazione Teatro La Fenice di Venezia. In particolare, la società si occupa dell'utilizzo degli spazi del Teatro la Fenice non dedicati all'attività artistica istituzionale; della creazione e della gestione dell'attività di *merchandising*; della valorizzazione delle infrastrutture e dei beni di proprietà della Fondazione Fenice.

#### *Istituto dell'enciclopedia italiana fondata da Giovanni Treccani S.p.A.*

La Società ha per oggetto la compilazione, l'aggiornamento, la pubblicazione e la diffusione dell'Enciclopedia Italiana di Scienze, Lettere ed Arti iniziata dall'Istituto Giovanni Treccani, e delle opere che possono comunque derivarne, o si richiamino alla sua esperienza, in specie per gli sviluppi della cultura umanistica e scientifica, nonché per esigenze educative, di ricerca e di servizio sociale.

### **3.7.4 Fondazioni comunitarie**

Le fondazioni comunitarie, denominate anche fondazioni di secondo livello, hanno per scopo la promozione sociale e lo sviluppo delle risorse umane del territorio di riferimento. Lo scopo della Fondazione è creare istituzioni autonome che attraverso gli utili del proprio patrimonio e la raccolta di fondi dal territorio, propongano e gestiscano in loco progetti di carattere sociale, culturale e artistico.

#### *Fondazione Santo Stefano di Portogruaro*

Costituita nel dicembre 2000, promuove attività di carattere artistico, culturale e sociale negli undici comuni dell'area portogruarese, favorendo la cultura della donazione e stimolando le potenzialità della comunità di riferimento.

#### *Fondazione della comunità Clodiense*

Nata nel 2001, è attiva nei comuni di Chioggia, Cavarzere e Cona. Le attività previste dallo statuto riguardano i settori dell'assistenza sociale, la promozione e valorizzazione dei beni culturali, la ricerca scientifica e ogni altra attività volta a migliorare la qualità della vita nel territorio clodiense.

#### *Fondazione Terra d'Acqua*

E' stata costituita nel 2008, il suo ambito territoriale di riferimento comprende i comuni di Marcon, Quarto d'Altino, Meolo, Fossalta di Piave, Noventa di Piave, Musile di Piave, San Donà di Piave, Ceggia, Torre di Mosto, Eraclea, Jesolo, Cavallino-Treporti. L'obiettivo della Fondazione Terra d'Acqua è quello di consolidare l'identità culturale e solidaristica della comunità del sandonatese. La Fondazione opera finanziando progetti e iniziative nei seguenti settori: socio-assistenziale, formazione e cultura, promozione e valorizzazione dei beni culturali-artistici, tutela ambientale, sport dilettantistico, ricerca scientifica.

#### *Fondazione Riviera – Miranese*

Costituita nel 2008, la Fondazione agisce nel territorio della Provincia di Venezia e più in particolare in quello della Riviera del Brenta e del Miranese. La sua azione si esplica prevalentemente nei campi della promozione culturale, dell'arte, della valorizzazione dei beni storico-ambientali-paesaggistici e della solidarietà sociale.

### 3.8 La rendicontazione

#### 3.8.1 Conto economico 2017 riclassificato secondo il criterio gestionale

A partire dal Bilancio di Missione 2010 viene proposta una riclassificazione secondo il criterio gestionale, poiché lo schema di conto economico delle Fondazioni Bancarie, così come presentato nell'atto di Indirizzo del Ministero dell'Economia e delle Finanze del 19 aprile 2001, è stato concepito per rappresentare la situazione economica degli enti erogativi mediante giustapposizione di ricavi provenienti da attività tipicamente finanziarie e costi di funzionamento della struttura organizzativa. È evidente che una fondazione operativa è dotata di una struttura organizzativa complessa rispetto a una fondazione di pura erogazione. In particolare, la fondazione operativa prevede al suo interno un servizio dedicato alla produzione, separato dai tradizionali servizi amministrativi finanziari, di pianificazione strategica e di segreteria. Prevede inoltre un servizio dedicato alla comunicazione sociale per rendere conoscibili alla collettività i servizi culturali, educativi e scientifici prodotti dall'ente.

Nel caso della Fondazione di Venezia è prevista un'articolazione organizzativa che si estrinseca all'interno di un sistema di partecipazioni in società ed enti strumentali specializzati nella produzione delle attività riferite ai settori rilevanti. Questo impianto strutturale metodologico comporta una traslazione di risorse impiegate nella realizzazione dell'attività istituzionale dall'alveo tradizionale delle erogazioni (cioè dalla parte meramente distributiva) a quello dei costi di produzione sopra la riga dell'avanzo, che può essere esplicitata affiancando al conto economico redatto secondo lo schema previsto dalla normativa un "conto economico gestionale", redatto sulla base dei dati che si possono ottenere attraverso un'opportuna articolazione del piano dei conti di contabilità generale e con l'eventuale sviluppo di specifiche rilevazioni di contabilità analitica.

La redazione del conto economico gestionale persegue l'obiettivo di offrire una migliore rappresentazione, sia in termini consuntivi che in termini prospettici, delle modalità di allocazione delle risorse in modo da offrire una sintesi dell'attività svolta utile, in un'ottica di controllo di gestione, ad aumentare la consapevolezza delle implicazioni economiche delle scelte sia in sede di valutazione delle attività svolte nel passato, che in sede di programmazione delle attività future, oltre che di riuscire a illustrare con maggiore chiarezza l'attività della Fondazione anche agli *stakeholder*.

Il "disegno" della Fondazione che viene rappresentato dal conto economico gestionale mette in luce due elementi principali nell'allocazione delle risorse: la componente strutturale Fondazione e l'attività istituzionale della Fondazione.

(euro .000)	2017	2016
Proventi	28.617	14.930
Rettifiche di valore	(28)	(2.034)
Costi di funzionamento	(2.583)	(2.634)
Amm.ti, acc. e componenti straordinarie, imposte e tasse	(3.885)	(3.023)
<b>Disponibilità lorda per lo svolgimento dell'attività istituzionale</b>	<b>22.120</b>	<b>7.238</b>
Utilizzo dei fondi per le erogazioni accantonanti nell'esercizio precedente	4.500	468
Utilizzo del fondo di stabilizzazione delle erogazioni	94	3.907
Utilizzo degli altri fondi (f.do contrasto pov. educativa minorile)	502	716
Accantonamento agli altri fondi	(1.200)	-
Accantonamento al fondo di stabilizzazione delle erogazioni	(8.672)	(244)
Accantonamento ai fondi per le erogazioni	(6.247)	(4.500)

<b>Disponibilità netta per lo svolgimento dell'attività istituzionale</b>	<b>11.097</b>	<b>7.585</b>
Attività istituzionale svolta dalla Fondazione	(6.262)	(5.869)
<i>erogazioni nei settori rilevanti e negli altri settori</i>	(5.096)	(5.091)
<i>Acc.to fondo per il volontariato, f.do iniziative comuni ACRI</i>	(608)	(179)
<i>oneri connessi all'attività istituzionale</i>	(558)	(599)
Attività istituzionale svolta attraverso le Società Strumentali	(654)	(485)
(Accantonamenti) / utilizzi riserve patrimoniali	(4.182)	(1.231)

I "proventi" (euro 28.617 mila) rappresentano la somma di diverse voci del conto economico. La fonte primaria di reddito è costituita dalla plusvalenza derivante dalla cessione della partecipazione in SAVE S.p.A. a seguito dell'adesione all'OPA totalitaria e dall'incasso del relativo diritto di *earn out* corrisposto a seguito della cessione avvenuta nel corso del 2016 (euro 12,2 milioni). La voce include inoltre i dividendi incassati dalla partecipazione detenuta in Intesa SanPaolo (euro 8.824 mila) e dal dividendo proveniente dalla partecipazione in Cassa Depositi e Prestiti (euro 4.174 mila). A questi si devono aggiungere dividendi percepiti da altre partecipazioni (euro 589 mila); interessi e proventi assimilati (euro 31 mila); il risultato delle negoziazioni di strumenti finanziari non immobilizzati non già evidenziati sopra (euro 2.344 mila), nonché altri proventi (euro 217 mila).

La voce rettifiche di valore comprende la svalutazione effettuata sulla partecipazione detenuta in Veneto Banca (euro 28 mila).

I "costi di funzionamento" (euro 2.583 mila) comprendono i costi degli organi collegiali, quelli del personale con esclusione di quello del servizio produzione e la quota parte delle spese generali relativi alla componente strutturale della Fondazione. Tutti i costi sono rappresentati al netto degli oneri fiscali.

La voce "ammortamenti, acc. e componenti straordinarie, imposte e tasse" (euro 3.885 mila) comprende: le quote di ammortamento a mobili e macchine e di accantonamenti manutentivi imputate alla componente strutturale (euro 43 mila ed euro 56 mila), la somma algebrica delle componenti straordinarie di reddito (da cui una componente straordinaria negativa di euro 11 mila) oltre che le imposte e le tasse dell'esercizio (euro 3.775 mila).

L'"attività istituzionale svolta dalla Fondazione" (euro 6.262 mila) comprende, oltre alle erogazioni nei settori rilevanti e negli altri settori (euro 5.096 mila) e le erogazioni obbligatorie (euro 608 mila), anche gli oneri connessi all'attività istituzionale (euro 558 mila) che sommano i costi del personale addetto alla produzione, le consulenze accessorie all'attività di produzione, gli oneri di sostenimento indiretto dell'attività di produzione, la quota di ammortamento delle immobilizzazioni tecniche e degli accantonamenti manutentivi della sede e gli oneri connessi alle iniziative istituzionali, oltre che tutti i costi direttamente imputati alla Casa dei Tre Oci.

La voce "attività di produzione svolta attraverso le società strumentali" (euro 654 mila) comprende l'ammontare delle svalutazioni operate sul patrimonio netto di Polymnia Venezia S.r.l., unica società strumentale della Fondazione.

Tenuto conto che la Fondazione opera in modo consistente attraverso la sua società strumentale, l'ammontare delle svalutazioni operate sul patrimonio netto della stessa, e corrispondente all'incirca alla parte non numeraria della perdita maturata nel perseguire la *mission* fondazionale, può essere considerato alla stregua delle erogazioni come risorsa destinata all'attività di produzione.

Nell'esercizio sono stati utilizzati completamente i fondi per le erogazioni nei settori rilevanti accantonati in sede di chiusura del Bilancio 2016 per complessivi euro 4,5 milioni. Inoltre, a copertura delle erogazioni deliberate, così come previsto nell'Assestamento del DPP, sono stati



utilizzati il fondo di stabilizzazione delle erogazioni per euro 94 mila e il fondo per il contrasto alla povertà educativa minorile per euro 502 mila. Sono stati accantonati ai fondi per le erogazioni dell'esercizio successivo euro 6,247 milioni, al fondo di stabilizzazione delle erogazioni euro 8,672 milioni, agli altri fondi euro 1,2 milioni a copertura dell'investimento effettuato nell'Istituto dell'enciclopedia italiana fondata da Giovanni Treccani S.p.A. Sono stati inoltre accantonati alla riserva obbligatoria euro 4,182 milioni.

### 3.8.2 Le risorse disponibili

Le risorse disponibili per l'attività istituzionale della Fondazione nel 2017 sono sinteticamente illustrate nella tabella che segue. La nota integrativa allegata al bilancio rende conto in maniera dettagliata di tutte le voci del conto economico.

Le erogazioni deliberate sono state ripartite nei settori previsti dallo Statuto vigente, e secondo le modalità di intervento assunte dalla Fondazione nelle sue autonome scelte gestionali.

#### Ripartizione delle risorse impegnate per settore e modalità di intervento

	Interventi diretti	Interventi in partnership	Contributi e donazioni	Totale
Educazione, Istruzione e formazione	243.945	8.500	-	<b>252.445</b>
Ricerca scientifica e tecnologica	591.557	648.000	20.000	<b>1.259.557</b>
Arte, attività e beni culturali	1.386.300	1.056.000	30000	<b>2.472.300</b>
Altri settori	47.500	10.000	1.054.053	<b>1.111.553</b>
<b>Totale</b>	<b>2.269.302</b>	<b>1.722.500</b>	<b>1.104.053</b>	<b>5.095.855</b>

Le uscite di cassa effettuate nel corso dell'esercizio, sulla base delle delibere assunte nell'esercizio stesso o in quelli precedenti, sono state così ripartite.

#### Ripartizione delle uscite di cassa per erogazioni per settore

Educazione, Istruzione e formazione	264.663
Ricerca scientifica e tecnologica	1.299.548
Arte, attività e beni culturali	2.872.242
Altri settori	1.172.649
<b>Totale</b>	<b>5.609.102</b>

Gli impegni assunti nel corso dell'esercizio corrente o in quelli precedenti, che riguardano gli esercizi futuri, si articolano nella seguente maniera.

#### Impegni pluriennali

Settori	2018	2019	2020	2021	Totale
Educazione, Istruzione e formazione	18.000	-	-	-	<b>18.000</b>
Ricerca scientifica e tecnologica	743.838	487.800	415.417	-	<b>1.647.055</b>

Arte, attività e beni culturali	4.215.800	1.000.000	1.000.000	500.000	<b>6.715.800</b>
Altri settori	953.204	-	-	-	<b>953.204</b>
<b>Totale</b>	<b>5.930.842</b>	<b>1.487.800</b>	<b>1.415.417</b>	<b>500.000</b>	<b>9.334.059</b>

### 3.8.3 La realizzazione della missione nell'esercizio 2017

L'attività della Fondazione nell'esercizio 2017 è stata caratterizzata, per ciascun settore rilevante di intervento, dai seguenti **obiettivi**:

Settori rilevanti	Obiettivi
Educazione, istruzione e formazione	<p>Promuovere attività di formazione attiva, basate sul rapporto tra teoria e pratica, svolte in cooperazione con il tessuto produttivo al fine di contribuire alla crescita culturale e professionale. In particolare sviluppare:</p> <p>a) programmi per la scuola secondaria che integrino la crescita personale dei giovani con quella professionale favorendo iniziative di alternanza scuola-lavoro, di orientamento e di aggiornamento scientifico-tecnologico;</p> <p>b) attività di formazione universitaria rivolta alla crescita della professionalità in determinati settori legati al patrimonio produttivo, culturale, artistico e storico del territorio, così come all'ambito economico e finanziario, e realizzate mediante scuole di specializzazione, corsi sperimentali e di alta formazione;</p> <p>c) programmi in collaborazione con gli atenei veneziani che promuovano l'aggiornamento degli studenti attraverso esperienze che favoriscano l'accesso al mercato del lavoro anche attraverso la costruzione di start up, la partecipazione a bandi competitivi ecc.</p>
Ricerca scientifica e tecnologica	<p>Privilegiare l'intervento nel processo della ricerca con un'ottica di medio e lungo periodo con lo scopo di favorire:</p> <p>a) la promozione di iniziative condotte con altri soggetti istituzionali, finalizzate allo studio e alla ricostituzione del sistema creditizio nella realtà regionale allo scopo di fornire un solido supporto strutturale allo sviluppo socio economico;</p> <p>b) l'attrazione e la crescita di talenti nella ricerca e nell'innovazione, oltre che degli enti di ricerca e dei centri di innovazione del territorio.</p>
Arte, attività e beni culturali	<p>Favorire la produzione e la fruizione dei beni artistici nell'ambito più generale dei beni culturali, e in particolare promuovere:</p> <p>a) la fruizione culturale tramite le nuove tecnologie sviluppando le competenze connesse;</p> <p>b) il patrimonio artistico della Fondazione (collezioni) attivando collaborazioni e sinergie con altre istituzioni e aziende private;</p> <p>c) la produzione artistica, assumendo direttamente il ruolo di committente</p>

## e di produttore di arte e cultura

---

Altri settori (\*): Promuovere interventi volti a stimolare la progettualità che ha origine dal territorio, inclusa la capacità di raccolta fondi. Sviluppare il sistema di relazioni con il territorio con lo scopo di favorire lo sviluppo economico e sociale con particolare attenzione al territorio della Città Metropolitana

---

(\*) *Corrispondenza con i settori previsti dall'Art. 11 della legge 448 del 2001*

## 4. I Progetti

### 4.1 Tutta un'altra ASL – Percorsi di Alternanza Scuola-Lavoro per i licei

Con la Legge 13 luglio 2015, n.107 è stata inserita l'Alternanza Scuola-Lavoro nei piani triennali dell'offerta formativa (PTOF) di tutti gli indirizzi di studio della scuola secondaria di secondo grado, a partire dalle classi terze, come parte integrante dei percorsi di istruzione, stabilendo un monte ore obbligatorio in relazione al corso di studi prescelto. La novità della Riforma sta nell'estensione della pratica dell'Alternanza Scuola-Lavoro ai licei, istituti normalmente poco abituati ad instaurare rapporti di collaborazione con enti esterni finalizzati a potenziare il rapporto degli studenti col mondo del lavoro.

Al fine di agevolare l'incontro tra licei e mondo del lavoro la Fondazione di Venezia ha sottoscritto, nel 2016, un Protocollo d'Intesa, di durata triennale, con l'Ufficio Scolastico Regionale per il Veneto per la realizzazione di attività di Alternanza Scuola-Lavoro che ha condotto alla nascita di "Tutta un'altra Asl". Nell'ambito del progetto, con risorse modeste, la Fondazione di Venezia ha individuato e creato una rete di soggetti in grado di proporre percorsi di ASL di alto livello per i licei, facendo da piattaforma di coordinamento tra scuola e soggetto ospitante. Questa attività di coordinamento ha anticipato l'azione del MIUR, che sta ancora definendo la sua piattaforma online.

L'azione di ricognizione di Fondazione di Venezia e USRV per individuare i soggetti «accoglienti» si è concretizzata in una serie di incontri preliminari funzionali al trasferimento dei contenuti dell'iniziativa. I due enti, insieme ai soggetti ospitanti candidati, hanno individuato le aree di co-progettazione, le attività e le tempistiche sintetizzate in una scheda proposta poi ai Licei. I ragazzi interessati, tramite i tutor scolastici, hanno inviato le lettere motivazionali alla Fondazione di Venezia. Le lettere sono state trasferite agli enti ospitanti per l'individuazione dei profili più adatti ad ogni singola realtà. Il passaggio successivo ha visto la Fondazione di Venezia fare da collettore tra l'ente ospitante e la scuola per l'avvio effettivo del percorso.

Per l'edizione 2016/2017 di "Tutta un'altra Asl", la Fondazione di Venezia e l'Ufficio Scolastico Regionale per il Veneto hanno coinvolto 6 istituti di istruzione secondaria di secondo grado, 8 docenti, 8 tutor e individuato 48 studenti provenienti dai seguenti istituti: Liceo Scientifico "U. Morin" di Mestre (VE), Istituto d'Istruzione Superiore "G. Bruno – R. Franchetti di Mestre (VE), Istituto d'Istruzione Superiore "E. Majorana – E. Corner" di Mirano (VE), Liceo Statale "G. Berto" di Mogliano Veneto (TV), Liceo Statale "Duca degli Abruzzi" di Treviso (TV) e Istituto Tecnico Tecnologico "San Marco" di Mestre (VE). I ragazzi hanno lavorato con 7 enti ospitanti operanti nell'ambito della cultura, dell'arte, dell'agricoltura, dell'innovazione tecnologica, della comunicazione e del marketing. Nello specifico si tratta di Collezione Peggy Guggenheim, AKQA, Coldiretti Venezia, Civita Tre Venezie, Fondazione Gianni Pellicani e Alliance Française, oltre che della stessa Fondazione di Venezia.

Il bilancio positivo della prima edizione, che ha visto la soddisfazione di enti ospitanti e studenti, ha spinto la Fondazione di Venezia a coinvolgere nel programma dedicato all'Alternanza Scuola - Lavoro anche la Fondazione Cassamarca e la Fondazione Cariparo/Cassa di Risparmio di Padova e Rovigo. Le due fondazioni di origine bancaria, infatti, parteciperanno al progetto "Tutta un'altra Asl" con l'intenzione di replicare nei territori di pertinenza – ossia le province di Treviso, Padova e

Rovigo – la stessa funzione di soggetto coordinatore tra mondo della scuola e realtà ospitanti, fino ad ora svolto dalla Fondazione di Venezia.

**Erogazioni nell'esercizio: euro 8.500**

#### **4.2 Go Training – Stage post-universitari presso enti collegati**

La Fondazione di Venezia favorisce ormai da quindici anni l'orientamento e l'accompagnamento dei giovani al lavoro, consentendo agli studenti universitari e ai giovani neolaureati di beneficiare di un'importante opportunità. Il progetto "Go Training!" permette infatti la realizzazione di stage della durata massima di 6 mesi presso molti enti/aziende di rilievo del territorio, garantendo un'occasione di formazione qualificata. La Fondazione riconosce a ciascun partecipante una borsa di studio di 500 euro mensili. La collaborazione con Veneto Lavoro prima, con la Provincia di Venezia dal 2012 al 2016 e con i due atenei veneziani a partire dal 2017, ha permesso la realizzazione di 232 stage finanziati dalla Fondazione.

**Erogazioni nell'esercizio: progettualità sviluppata su disponibilità degli esercizi precedenti**

**Totale erogazioni dal 2002: euro 632.500**

#### **4.3 M9. Polo culturale e Museo del Novecento**

La Fondazione, a partire dal 2016, ha dato avvio a un processo di riassetto tuttora in corso del proprio modello organizzativo e di quello della sua entità strumentali Polymnia Venezia S.r.l. finalizzato alla realizzazione e alla gestione del Polo M9, con l'obiettivo di ottimizzare nel lungo termine l'impiego delle proprie risorse economiche e finanziarie dedicate al progetto.

Nella attuale fase, per la gestione di M9 la Fondazione di Venezia si avvale di Polymnia Venezia S.r.l. che sta riqualificando a Mestre un'area immobiliare destinata, per una parte, alla funzione commerciale e direzionale e, per l'altra parte, alla funzione museale. Si tratta, in sostanza, del complesso delle attività operative e commerciali in senso stretto. A partire dal mese di luglio 2017, inoltre, alla società strumentale sono state trasferite alcune delle funzioni riferite allo sviluppo dei contenuti di M9, in capo, fino a quel momento, a Fondazione Venezia 2000. Le attività connesse all'acquisizione delle licenze d'uso dei contenuti di M9 e le attività del comitato scientifico sono invece state prese in carico da Fondazione di Venezia con il supporto operativo della strumentale.

**Erogazioni nell'esercizio: euro 770.502**

#### **4.4 Polymnia Venezia S.r.l.**

Polymnia Venezia S.r.l., società strumentale della Fondazione di Venezia, rivolge la propria attività allo studio, all'istruzione e alla gestione di interventi formativi, di ricerca, di conservazione e di valorizzazione intellettuale e commerciale nel campo dei beni e delle attività culturali, principalmente nel settore della comunicazione e delle arti visive e nelle discipline correlate.

La Fondazione di Venezia nel 2005 ha deciso di realizzare a Mestre un progetto di rigenerazione urbana, denominato M9, incentrato sulla realizzazione di un polo culturale capace di divenire punto di riferimento per la città e per l'area metropolitana di cui Mestre è il centro.

Nel corso degli anni, la Fondazione di Venezia ha assegnato alla società strumentale Polymnia Venezia S.r.l. il compito di realizzare tale progetto.

A questo scopo la società ha acquisito un'area situata su quattro lotti contigui (Lotto 1: ex Caserma

Matter; Lotto 2: ex Caserma Pascoli; Lotto 3: immobile Brenta Vecchia, Lotto 4: Meucci), compresi fra le vie Poerio, Brenta Vecchia, Pascoli e Meucci.

Polymnia Venezia S.r.l. detiene, inoltre, fin dalla sua costituzione, una proprietà immobiliare di importante pregio artistico ed architettonico, denominata Casa dei Tre Oci, situata nel centro storico veneziano, che nel corso del tempo è stata integralmente restaurata. In seguito a tale opera di ristrutturazione, l'immobile è risultato idoneo allo svolgimento di diverse attività rivolte al pubblico.

Nel corso dell'estate 2017 l'immobile è stato trasferito a Fondazione di Venezia.

Di seguito si rappresenta la costituzione e l'evoluzione del patrimonio immobiliare della società.

#### IMMOBILE BRENTA VECCHIA

L'immobile è stato acquisito nell'anno 2008 e, a partire da tale data, la Società ha avviato un piano di interventi di ristrutturazione per rendere tale cespite appetibile alla domanda del mercato immobiliare locale.

L'immobile, con destinazione commerciale e direzionale, rientra nell'area complessiva sottoposta al processo di rigenerazione urbana nell'ambito del Progetto M9 nel centro storico di Mestre.

Polymnia Venezia S.r.l. segue la manutenzione ordinaria e straordinaria e la commercializzazione degli spazi, oltre a gestire gli adempimenti amministrativi nei confronti dei conduttori.

#### M9 – POLO CULTURALE E MUSEO DEL NOVECENTO VENEZIA-MESTRE

Il Polo M9 è costituito dai lotti denominati Poerio e Pascoli acquisiti nel corso del 2007.

La realizzazione del Polo M9 è stata oggetto di specifico accordo di programma sottoscritto in data 15 dicembre 2009 con Regione del Veneto, Comune di Venezia, Direzione Regionale per i beni culturali e paesaggistici del Veneto, Soprintendenza per i beni architettonici e paesaggistici di Venezia e Laguna, e Fondazione di Venezia. Alla Società così come recepito nella Convenzione Urbanistica, attuatrice del citato Accordo di Programma e sottoscritta in data 30 luglio 2012 tra Comune di Venezia, Fondazione di Venezia e Polymnia Venezia S.r.l., è stato demandato dal Socio Unico il compito di procedere con la realizzazione del Polo M9.

Nel corso dell'esercizio 2014, il sito del polo M9 è stato consegnato all'impresa aggiudicataria dell'appalto per la costruzione del museo del Novecento (lotto Pascoli) e per la ristrutturazione dell'ex convento di via Poerio che verrà dedicato alla realizzazione del centro commerciale. Relativamente alle aree dell'Innovation Retail, nel corso del 2017 Polymnia ha sottoscritto un mandato per assistenza nelle attività di commercializzazione e un incarico per il supporto alla predisposizione del Piano Commerciale e la pianificazione del percorso di posizionamento e ambientazione, in linea con il *concept*, ai fini dell'insediamento degli operatori e dell'inaugurazione degli spazi dedicati.

#### LOTTO MEUCCI

A fine esercizio 2014 la società ha perfezionato l'acquisto da Serenissima – Società di Risparmio S.p.A. dell'ultimo lotto immobiliare che completa il progetto originariamente definito nell'Accordo

di Programma del 15 dicembre 2009 che prevedeva la massima permeabilità del Polo M9 ipotizzando un accesso allo stesso anche dal lato OVEST del comparto.

Con l'acquisizione del lotto denominato Meucci è stato reso possibile anche questo accesso, la cui fattiva realizzazione sarà programmata nella progettazione complessiva del polo M9.

Di seguito si illustrano le iniziative realizzate dalla società nel corso del 2017.

#### CASA DEI TRE OCI

La convenzione d'uso del palazzo, rinnovata con Civita Tre Venezia nell'aprile 2016, è stata trasferita al Socio Unico nel corso dell'estate.

Nel contesto di tale locazione, e fino alla data di avvenuta cessione, Civita Tre Venezia ha organizzato diverse attività.

La sede ha ospitato, in particolare, la grande mostra *DAVID LACHAPELLE. Lost+Found*, a cura di Reiner Opoku e Denis Curti, organizzata in collaborazione con Fondazione di Venezia. L'esposizione, prima monografica di LaChapelle a Venezia, ha ripercorso la carriera del dissacrante fotografo statunitense, dai primi progetti in bianco e nero degli anni novanta fino ai recenti ormai iconici lavori a colori, e ha proposto anche l'anteprima mondiale di *New World*, ultima serie che segna il ritorno alla figura umana attorno a temi come il paradiso e le rappresentazioni della gioia, della natura, dell'anima.

#### IMMOBILE BRENTA VECCHIA

Con riferimento all'immobile di via Brenta Vecchia, nel 2016 è stato ultimato l'importante intervento di ristrutturazione e riqualificazione funzionale avviato nel 2012 e finalizzato principalmente a migliorare la fruibilità dell'edificio.

Nei primi mesi del 2017 nella sala polifunzionale del piano interrato dell'edificio, sono stati ospitati alcuni eventi: a conclusione del ciclo di incontri con scrittori, illustratori ed esperti in letteratura per l'infanzia organizzato dalla libreria "Il libro con gli stivali", vincitrice del premio Denti 2015 come migliore libreria d'Italia per ragazzi, si è tenuta la presentazione della riedizione del Diario di Anna Frank, a cura di Matteo Corradini. Ha ospitato, inoltre, un seminario di formazione dell'Ordine dei Giornalisti dal titolo "La protezione della libertà di stampa nel diritto internazionale e gli effetti sull'ordinamento italiano". Come negli anni precedenti, lo spazio è stato anche sede della redazione e dell'ufficio stampa del Festival della Politica della Fondazione Pellicani.

A fine 2016 Polymnia Venezia S.r.l. ha partecipato al Bando POR FESR 2014-2020 della Regione Veneto (DGR. N. 1582 del 10.10.2016) per l'erogazione di contributi a favore delle imprese culturali, con un progetto denominato MChildren finalizzato alla realizzazione di uno spazio dedicato alla fruizione culturale di tipo esperienziale per ragazzi nella sala polifunzionale sita al piano interrato dell'edificio denominato immobile Brenta Vecchia, in passato utilizzata per diversi eventi organizzati anche in collaborazione con soggetti terzi.

Ottenuta l'approvazione del progetto e l'ammissione al contributo da parte della Regione Veneto nell'aprile 2017, la sala è divenuta luogo d'incontro dei gruppi di lavoro attivati per il progetto e formati da designer, architetti e referenti interni di Polymnia Venezia S.r.l., impegnati nella

progettazione dei concepts formativi ed esperienziali, oltre che delle finiture architettoniche ed impiantistiche degli allestimenti. La fase di progettazione definitiva si è completata a luglio 2017. Durante la fase dell'esecuzione fisica delle opere murarie ed impiantistiche, a fine agosto 2017, sono state rilevate prime evidenze di infiltrazioni d'acqua, che sono state ricondotte al cedimento del giunto strutturale dell'edificio, dovuto ad un assestamento del terreno e ad un evento meteorologico di particolare importanza. Sono quindi iniziati i lavori di ripristino e di risoluzione del problema, terminati ad ottobre. Si è passati poi alla fase di esecuzione delle opere edili e impiantistiche, all'allestimento e al posizionamento dell'hardware, degli strumenti e delle attrezzature.

#### M9 – POLO CULTURALE E MUSEO DEL NOVECENTO VENEZIA-MESTRE

Il 2017 ha visto la prosecuzione dei lavori per la realizzazione del Polo M9, sia nell'area destinata ad attività museali (lotto Pascoli) sia nell'area destinata ad attività commerciali (Lotto Poerio).

##### Lotto Pascoli

Nel corso del 2017 sono state ultimate le strutture di tutti gli edifici di nuova costruzione. E' inoltre proseguita la realizzazione degli impianti elettrici e meccanici del complesso M9. In particolare è stato progettato e realizzato al piano primo e secondo dell'edificio museale il potenziamento dell'impianto meccanico per il raffrescamento delle sale espositive a fronte dei carichi termici prodotti dagli allestimenti multimediali. Sono poi proseguite le lavorazioni relative alle finiture architettoniche come, ad esempio, la posa in opera dei cartongessi perimetrali delle sale ed il completamento dei locali di servizio. E' stata anche realizzata e posata in opera la sottostruttura metallica di sostegno della facciata ceramica policroma di rivestimento esterno dell'edificio Museo e dell'edificio dell'Albero.

E' stato affidato l'incarico per la progettazione e realizzazione dell'upgrade tecnologico dell'auditorium cinema in 4k, upgrade che consentirà la visione di filmati ad alta risoluzione e l'utilizzo di dispositivi multimediali, come i cosiddetti oculus, per filmati a realtà aumentata. A tal proposito è stato contrattualizzato il fornitore delle sedute dell'auditorium-cinema prevedendo che ogni seduta sia dotata delle predisposizioni multimediali necessarie all'utilizzo degli oculus.

A seguito della consegna da parte del progettista incaricato – Studio Sauerbruch Hutton – del progetto esecutivo degli arredi fissi delle aree aperte al pubblico del Museo M9, è stato dato incarico all'appaltatore di eseguire le predisposizioni per gli arredi fissi ed in particolare le parti in cemento armato dei banconi della hall e della caffetteria ristorante.

##### Lotto Poerio

In occasione di Art Night Venezia 2017, il 17 giugno, per il secondo anno consecutivo, M9 ha aperto eccezionalmente alla cittadinanza l'area di cantiere con visite guidate che hanno permesso di apprezzare lo stato dei lavori di restauro del chiostro dell'ex convento di via Poerio. La visita è stata accompagnata da esperienze sonore a cura della Scuola di Musica Elettronica del Conservatorio "Benedetto Marcello" di Venezia, che ha proposto l'installazione sonora *I ritmi delle piazze* e le improvvisazioni dell'Arazzi Laptop Ensemble.



Nel periodo natalizio, il chiostro dell'edificio ex Convento ha ospitato un'installazione artistica intitolata *Flying Bells for M9* di Felice Limosani. L'installazione - realizzata in collaborazione con il Comune di Venezia - prevedeva 32 altalene posizionate nei 500 metri quadrati del chiostro, a ciascuna delle quali era abbinata una campana. Il movimento delle altalene attivava il suono delle campane. L'evento, svoltosi dal 16 dicembre al 7 gennaio 2018 ha totalizzato circa 50 mila ingressi.

#### Allestimenti

Nel corso del 2017 è proseguita la progettazione degli allestimenti museografici attraverso un percorso innovativo di *crowd-design* che ha permesso di interagire con più professionisti. Il coordinatore - Studio GrisDainese - che organizza le attività di diverse società specializzate nella progettazione di allestimenti multimediali, caratterizzati da un elevato grado di interazione con i potenziali fruitori, ha consegnato il progetto esecutivo degli allestimenti dell'esposizione permanente.

Si è inoltre svolta la procedura di gara per la selezione dell'allestitore, il cui contratto è stato sottoscritto nel mese di ottobre.

**Erogazioni nell'esercizio: euro 1.321.000**

#### 4.5 Fondazione Ca' Foscari

Il protocollo triennale sottoscritto per gli anni 2015-2016-2017 con la Fondazione Ca' Foscari ha sancito una collaborazione fattiva finalizzata alla realizzazione di attività di produzione culturale, anche di carattere didattico-formativo, rivolte non solo agli studenti dell'Università Ca' Foscari, ma, in generale, al mondo giovanile di Venezia e del suo entroterra. In particolare la Fondazione ha collaborato alla realizzazione del festival letterario "Incroci di civiltà", di "Ca' Foscari Short Film Festival", del "MusicaFoscari San Servolo Jazz Fest" e di alcune rassegne teatrali in programmazione al Teatro Ca' Foscari. Lo sviluppo del rapporto con Fondazione Ca' Foscari ha visto inoltre, nel 2017, l'ultimazione del secondo ciclo di residenze e l'avvio del terzo ciclo 2017/2018 del progetto "Waterlines Residenze Letterarie e artistiche a Venezia", realizzato in sinergia con il Collegio internazionale Ca' Foscari e San Servolo Servizi Metropolitan. Infine sono stati organizzati due diversi laboratori didattici innovativi denominati Active Learning Lab (ALL), di cui il primo su "Design Excellence & Made in Italy" e il secondo su "Market Innovation". I laboratori, rivolti a studenti dei corsi di laurea magistrale dell'Università Ca' Foscari Venezia, promuovono e sostengono collaborazioni sinergiche tra le università e un network di aziende del territorio selezionate dalla Fondazione di Venezia nell'ambito del progetto VEDE.

Nei primi mesi del 2017 la Fondazione di Venezia ha approvato il progetto di ricerca "Una nuova finanza per il Nord - Est", a valere sul budget 2017 già destinato all'Università Ca' Foscari e integrando in parte il finanziamento con ulteriori risorse, per un impegno complessivo di 40.000 euro. Il progetto è stato affidato al professor Gian Nereo Mazzocco, Professore emerito della Università di Udine, quale coordinatore della ricerca, individuando ulteriori professionalità all'interno dell'Università di Ca' Foscari. L'incarico è andato al professor Domenico Sartore, Ordinario di Econometria presso l'Università di Ca' Foscari, già Preside della Facoltà di Economia, ora docente dell'International Master In Economics & Finance, e al professor Ugo Rigoni, Ordinario di Economia degli Intermediari Finanziari.

I temi della ricerca, individuati attraverso numerosi incontri di lavoro a cui hanno partecipato il Presidente Giampietro Brunello e il Direttore Giovanni Dell’Olivo, sono stati avviati per indagare i problemi scaturiti dalla crisi dei due principali gruppi bancari veneti, Veneto Banca e Banca Popolare di Vicenza, con l’idea di affrontare più in generale il tema del rapporto fra banca e impresa.

Il professor Sartore e il professor Rigoni, attraverso due distinte linee di intervento, hanno affrontato l’argomento dal punto di vista dell’accesso al credito secondo due diversi approcci, uno di taglio macroeconomico, l’altro di taglio microeconomico/aziendalistico e condotto mediante un’indagine realizzata sul campo attraverso la somministrazione di questionari inviati a aziende e banche.

Un primo esito dei lavori basato sulle interviste fatte agli operatori di 4 banche e di 400 imprese, presentato dal professor Mazzocco durante il convegno organizzato per celebrare i 25 anni della Fondazione il 26 gennaio 2017, ha evidenziato in particolare che le imprese chiedono più finanziamenti alle banche, non tanto per la ristrutturazione del debito, quanto piuttosto per fare nuovi investimenti. L’importanza del tema trattato e la rilevanza che ha suscitato presso i media hanno confermato l’opportunità di presentare gli esiti della ricerca in un convegno dedicato che sarà organizzato nei primi mesi del 2018.

**Erogazioni nell’esercizio: euro 215.000**

**Totale erogazioni all’Università dal 1994: euro 3.460.561**

#### **4.6 Università IUAV di Venezia**

La Fondazione di Venezia ha sottoscritto anche per il 2017 uno specifico protocollo con l’Università Iuav di Venezia, allo scopo di realizzare attività di produzione culturale e percorsi di ricerca scientifica e tecnologica finalizzati anche all’ampliamento dell’offerta formativa. Grazie al contributo della Fondazione sono stati finanziati assegni e borse di ricerca, una borsa di dottorato e un posto di ricercatore a tempo determinato. Nell’ambito del progetto VEDE della Fondazione di Venezia, è stato realizzato, nel mese di settembre, il laboratorio “Welcome Design Workshop” nella sede dei Magazzini Ligabue. Il laboratorio ha coinvolto 150 studenti – selezionati sia dal corso di laurea triennale, che da quello magistrale – che hanno collaborato con 5 aziende del territorio sul tema “New Interior Design”. L’iniziativa ha permesso il confronto con le istituzioni e il tessuto produttivo locale, e ha facilitato l’esplorazione di potenziali percorsi di ricerca e innovazione coniugando il know-how delle aziende con l’approccio fresco e inedito degli studenti.

Sempre nell’ambito del progetto VEDE, a fine 2017 è stata assegnata una borsa di ricerca della durata di un anno, con l’obiettivo di realizzare una mappatura degli Archivi dei Designer del secondo Novecento esistenti presso le imprese Venete; una seconda borsa della durata di 6 mesi, che verrà assegnata nei primi mesi del 2018, avrà come tema la “Ricognizione sulle imprese venete del settore legno arredo”.

**Erogazioni nell’esercizio: euro 200.000**

**Totale erogazioni dal 1997: euro 986.653**

#### **4.7 Fondazione Gianni Pellicani**

La Fondazione di Venezia ha partecipato nel 2007 alla costituzione della Fondazione Gianni Pellicani, insieme a Comune di Venezia, Provincia di Venezia, Università Ca' Foscari Venezia e Università IUAV di Venezia. Ne sostiene le attività dalla sua costituzione.

Nel 2017 la Fondazione Gianni Pellicani ha sviluppato diversi progetti relativi alle attività di studio e alla promozione di eventi culturali: nell'ambito della ricerca storica la Fondazione figura tra i soggetti impegnati nelle iniziative sul Centenario di Porto Marghera, attraverso la valorizzazione dell'attività di ricerca e di raccolta documentale fatta in oltre dieci anni di lavoro su questi temi, che hanno consentito di dar vita ad uno degli archivi più ricchi sulle imprese di Porto Marghera ([www.albumdivenezia.it/fgp](http://www.albumdivenezia.it/fgp)). In particolare la Fondazione, alla luce dell'esperienza maturata nel corso degli anni con le scuole, ha collaborato alla cura di itinerari educativi e didattici con visite guidate all'interno dei luoghi simbolo della zona industriale.

La Fondazione Pellicani ha proseguito inoltre il lavoro sui temi della Città Metropolitana, presentando lo studio "Pensare Venezia", che intende essere un contributo al Piano Strategico Metropolitan. Il lavoro parte dalla comparazione dei Piani Strategici di Milano, Torino e Bologna, per poi snodarsi su sei scenari, che, senza avere la pretesa di essere esaustivi, individuano sei temi prioritari, capaci di proiettare la Città Metropolitana di Venezia in un futuro possibile. Lo studio, consultabile su [www.veneziacittametropolitana.eu](http://www.veneziacittametropolitana.eu), è stato concepito come una piattaforma aperta a cittadini e associazioni, che stanno implementando il lavoro con schede tematiche e territoriali.

Nel corso dell'anno la Fondazione ha anche presentato il lavoro frutto della collaborazione con il G124 (il gruppo di lavoro di Renzo Piano sulla rigenerazione delle periferie) nel progetto relativo a Marghera. In particolare il contributo della Fondazione è stato uno studio sulla sostenibilità economica (costi/benefici) della riqualificazione di uno spazio pubblico abbandonato, l'ex scuola Edison a Marghera, attraverso 4 diversi scenari di intervento di recupero, per verificare la sostenibilità dell'investimento e la possibilità di attrarre nuove realtà ad alto potenziale sociale.

Anche nel 2017 la Fondazione ha organizzato il Festival della Politica – [www.festivalpolitica.it](http://www.festivalpolitica.it), giunto alla settima edizione e svoltosi a Mestre dal 6 al 10 settembre. Un grande successo di pubblico e critica per la manifestazione, incentrata su temi di politica internazionale di indiscussa attualità, attraverso cui analizzare il "disordine globale" e la crisi internazionale che stiamo vivendo.

Tra gli ospiti, anche in questa edizione, alcune tra le figure più importanti del panorama culturale italiano: Ezio Mauro, Massimo Cacciari, Claudio Cerasa, Umberto Galimberti, Ilvo Diamanti, Giacomo Marramao, Marco Damilano, Maurizio Ferraris, Alessandra Sardonì, Ferruccio De Bortoli, Gioele Dix, Silver e molti altri.

L'iniziativa ha inoltre l'obiettivo di rivitalizzare il centro di Mestre. La crescita del Festival nel corso degli anni dimostra come l'utilizzo degli spazi pubblici con eventi culturali ad alto impatto sociale contribuisca alla rigenerazione di aree urbane del centro, concorrendo anche a renderle più sicure, e favorendo la ripresa delle attività commerciali.

**Erogazioni nell'esercizio: euro 50.000**

**Totale erogazioni dal 2006: euro 479.000**

#### **4.8 Borsa di studio intitolata al professor Maurizio Rispoli**

La Fondazione di Venezia ha voluto ricordare e onorare la figura del professor Maurizio Rispoli scomparso nel 2016, intitolando a suo nome il premio per un progetto di ricerca in ambito economico/aziendale indirizzato a studenti di livello magistrale del Collegio Internazionale dell'Università Ca' Foscari Venezia.

Il premio, che consiste in un contributo di ventimila euro per il biennio accademico 2016-17 e 2017-18, è stato assegnato ad Antonio Peruzzi, iscritto al Corso di Laurea magistrale in Economia e Finanza dell'Università Ca' Foscari e ammesso al Collegio Internazionale, per il progetto di tesi su *Venetian Luxury Hotels and Social Media: An Exploited Opportunity*, nel settore dell'industria e delle imprese nel settore turistico.

Il premio è stato riconosciuto per la continuità e l'impegno dimostrati nel percorso magistrale di studi del Collegio Internazionale Ca' Foscari e per aver presentato un progetto in linea con gli ambiti cari alla figura di studioso del professor Maurizio Rispoli, rettore di Ca' Foscari ed ex consigliere generale della Fondazione, a cui il riconoscimento è intitolato.

**Erogazioni nell'esercizio: euro 10.000**

**Totale erogazioni dal 2016: euro 20.000**

#### **4.9 Collaborazione con OCSE – Organizzazione per la Cooperazione e lo Sviluppo Economico**

La Fondazione di Venezia ha intrapreso un rapporto di collaborazione per il periodo 2015 – 2018 con l'Organizzazione per la Cooperazione Economica e lo Sviluppo (OCSE), consentendo la prosecuzione del mandato del Centro OCSE LEED di Trento e l'apertura di un ufficio presso la sede della Fondazione di Venezia. L'iniziativa si inserisce nell'accordo siglato nel 2015 tra Governo Italiano e OCSE per garantire un'efficace attuazione delle strategie di sviluppo locale. Sono partner istituzionali dell'operazione la Provincia Autonoma di Trento, la Provincia Autonoma di Bolzano, la Regione Autonoma Trentino – Alto Adige/Sudtirolo e la Camera di Commercio di Udine.

In particolare nel 2017 è stato avviato un programma di lavoro sul ruolo della cultura e delle industrie creative culturali come leva di sviluppo locale, che si articolerà nell'organizzazione di un convegno internazionale dedicato a questa tematica, previsto a Venezia nel dicembre 2018, e nella produzione di uno specifico rapporto. L'obiettivo è sia di cementare la conoscenza sui meccanismi attraverso cui la cultura agisce come fattore di sviluppo locale, con lo scopo di individuare e proporre efficaci politiche da attuarsi a livello nazionale, regionale e locale, sia di fornire sostegno per lo sviluppo delle competenze di responsabili e operatori delle politiche nazionali e subnazionali.

Si ricorda inoltre che la Fondazione ha partecipato attivamente, insieme agli altri partner istituzionali che aderiscono all'iniziativa, agli incontri dello Steering Group tenutisi a Trento, Parigi e Bolzano, in cui si è definito un piano di lavoro comune.

La Fondazione, infine, ha collaborato all'organizzazione del seminario, rivolto a decisori politici e operatori con responsabilità di progettazione e attuazione di strategie per l'impiego, "Progettare strategie locali efficaci per migliorare i posti di lavoro e le competenze" sviluppato da OCSE nelle giornate del 28 e 29 novembre presso la sede della Fondazione.

**Erogazioni nell'esercizio: euro 173.000**

**Totale erogazioni dal 2015: euro 617.000**

#### **4.10 Porto Marghera 1917 – 2017 -iniziative nell'ambito del Comitato Promotore dei Cento anni di Porto Marghera**

La Fondazione di Venezia ha aderito al Comitato Promotore Porto Marghera 1917 – 2017, istituito dal Ministero dei Beni e delle Attività Culturali e del Turismo e presieduto dal sindaco di Venezia con il compito di coordinare, promuovere e supportare le iniziative culturali per le celebrazioni dei 100 anni dalla nascita dell'area industriale. Il professor Amerigo Restucci, Consigliere di Amministrazione della Fondazione di Venezia, è stato nominato dal Ministero dei Beni e delle Attività Culturali e del Turismo coordinatore del Comitato Scientifico per le Celebrazioni.

La Fondazione di Venezia ha partecipato alle attività celebrative promosse dal Comitato attraverso la pubblicazione di una nuova edizione aggiornata nella parte editoriale del saggio storico di Cesco Chinello *Porto Marghera 1902- 1926. Alle origini del "problema di Venezia"* edito da Marsilio con una prefazione del professor Antonio Foscari.

La riedizione del volume ha potuto contare su ulteriori materiali dell'Archivio Piero Foscari, attualmente custodito nella Villa Foscari di Malcontenta a Mira, che riproducono i progetti originali a cui i disegni di Vittorio Basaglia, presenti nella prima edizione, facevano riferimento.

Il volume sarà promosso e diffuso nei primi mesi del 2018, attraverso una distribuzione capillare che coinvolgerà le principali biblioteche dell'area Metropolitana, del territorio nazionale e di quello internazionale, oltre alle più significative Istituzioni e amministrazioni del territorio.

Si valuterà inoltre se inserire la presentazione del volume e l'approfondimento dei temi trattati, in un incontro mirato da realizzare in vista dell'apertura del futuro M9.

**Erogazioni nell'esercizio: euro 50.000**

#### **4.11 Collezioni della Fondazione**

L'ordinaria gestione delle collezioni d'arte, che ne garantisce la conservazione e consente la valutazione di opportunità di valorizzazione, è proseguita anche nel 2017 attraverso attività di concessione di prestito per esposizione. Dodici dipinti appartenenti alla collezione della Fondazione sono stati presentati al pubblico in occasione di sei diverse mostre. Dal 4 novembre 2017 al 28 gennaio 2018, mentre Palazzo Ducale di Venezia ha raccontato la nascita e lo sviluppo di Porto Marghera in occasione delle celebrazioni dei cento anni del polo industriale attraverso la mostra "Porto Marghera 100", curata da Gabriella Belli, Ca' Pesaro ha dedicato una sezione espositiva all'evento, con l'esposizione dell'opera della Fondazione "L'Alzana", realizzata da Cagnaccio di San Pietro.

Nel corso dell'anno la Fondazione ha intrapreso un'analisi della natura del proprio patrimonio artistico, e, grazie alla delega assegnata al Consigliere Amerigo Restucci per una migliore valorizzazione delle Collezioni, ha avviato contatti con enti e soggetti operanti a livello nazionale per l'elaborazione di progetti comuni di valorizzazione del patrimonio artistico.

Specifiche attività di carattere culturale sono state inoltre condotte negli spazi della Casa dei Tre Oci: in particolare la Fondazione ha partecipato alla prima edizione, nel mese di settembre, di The Venice Glass Week, aprendo dal 9 settembre al 9 ottobre 2017 le Sale De Maria della Casa dei Tre Oci alla mostra delle creazioni di Massimo Micheluzzi, artista e designer del vetro attivo a Venezia e conosciuto a livello internazionale. L'esposizione "Solve et coagula", a cura di Giulio Alessandri, con oltre 700 visitatori nella sola settimana di The Venice Glass Week, ha offerto

un'interpretazione contemporanea dell'arte vetraria veneziana dimostrandone l'attuale straordinaria vitalità e modernità.

In data 12 luglio 2017 la proprietà della Casa di Tre Oci è stata definitivamente assunta dalla Fondazione di Venezia. A seguito del passaggio di proprietà, è stato formalmente costituito un Comitato Tecnico composto da quattro membri, due dei quali individuati da Fondazione di Venezia e uno da Civita Tre Venezie. Il quarto componente di nomina congiunta della Fondazione e di Civita Tre Venezie è il Direttore Artistico Denis Curti. Il Comitato Tecnico ha avviato i lavori nell'autunno 2017 intervenendo nella programmazione delle attività della Casa, intese sia come calendarizzazione degli eventi espositivi che come pianificazione degli appuntamenti collaterali di approfondimento.

**Erogazioni nell'esercizio: euro 50.000**

**Totale erogazioni dal 2004: euro 3.663.275**

#### **4.12 Rapporto sulla produzione culturale a Venezia**

Il 22 febbraio 2018 la Fondazione di Venezia ha presentato il Tredicesimo Rapporto sulla produzione culturale a Venezia. Il Rapporto sulla produzione di eventi culturali a Venezia è un contributo di informazioni e dati utile per riflettere sulla consistenza degli eventi, sull'entità degli organizzatori che prendono parte al processo e sui luoghi che ospitano le manifestazioni, ed è stato costituito a partire dal sito di informazione [www.agendavenezia.org](http://www.agendavenezia.org) (di cui la Fondazione è titolare e che dal 2015 è stato concesso in licenza d'uso alla società Sistema). La Fondazione di Venezia ha prodotto il Rapporto sulla produzione culturale a partire dal 2004 (dati 2003), garantendo continuità alla lettura delle informazioni riferite all'universo degli eventi temporanei e fornendo alla città e agli operatori uno strumento indispensabile per comprendere e gestire questo sistema. Per la prima volta, il documento fornisce i dati utili a misurare il sistema degli eventi temporanei a Venezia in un arco temporale non più annuale ma biennale, dal 2015 al 2016. La scelta è stata dettata dalla volontà di leggere contemporaneamente sia la consistenza, considerando gli effetti indotti dalla Biennale Arti Visive e Architettura svoltasi in quel biennio, che la dinamica degli eventi. La 56° Esposizione Internazionale d'Arte del 2015 ha infatti portato in città 456 mostre per un totale di 37.000 giornate evento.

Oltre 5.460 sono eventi culturali temporanei censiti nel periodo (2.838 nel 2015 e 2.629 nel 2016) tra conferenze e convegni, appuntamenti dedicati all'arte, alla musica, al teatro, alla danza, e rassegne cinematografiche per un totale di 64.519 giornate evento (una media di 88 eventi al giorno), organizzati da circa 480 tra enti pubblici e privati in oltre 300 luoghi della Laguna e di tutta la città metropolitana nel biennio 2015- 2016.

**Erogazioni nell'esercizio: euro 15.300**

#### **4.13 Celebrazioni per il Bicentenario delle Gallerie dell'Accademia**

Su invito delle Gallerie dell'Accademia di Venezia, la Fondazione ha partecipato, in qualità di partner di progetto, alla grande mostra "L'ultima gloria di Venezia. Canova, Hayez e Cicognara", in occasione del Bicentenario delle Gallerie, dal 29 settembre 2017 al 2 aprile 2018.

L'evento espositivo ha ripercorso un momento speciale della storia di Venezia che, con l'apertura di un grande museo di livello internazionale, otteneva un primo risarcimento rispetto alle

confische di opere d'arte provenienti da palazzi pubblici ed edifici di culto attuate negli anni immediatamente precedenti.

Le Gallerie costituiscono infatti uno dei casi più importanti e significativi di museo di origine politica, nato in stretta connessione con le vicende storiche che videro in quegli anni Venezia, ormai priva della sua millenaria autonomia, decadere al ruolo di oggetto di scambio tra le potenze europee. Partendo dalla memoria del sensazionale ritorno in città da Parigi dei quattro cavalli di San Marco (1815), la mostra ha riportato a Venezia opere di eccezionale valore storico-artistico, prodotte da artisti e artigiani veneti del tempo e inviate nel 1818 alla corte di Vienna quale omaggio per il quarto matrimonio di Francesco I con Carolina Augusta di Baviera.

**Erogazioni nell'esercizio: euro 30.000**

#### **4.14 Fondazione Teatro La Fenice / Fest**

Il rapporto con il Teatro La Fenice, il principale teatro lirico veneziano, è stato avviato nel 1995 e si è consolidato in seguito alla costituzione della Fondazione teatrale.

La Fondazione di Venezia è infatti il principale socio privato della Fondazione Teatro La Fenice a partire dal 2001 e nomina il rappresentante dei soci privati all'interno del Consiglio di Indirizzo dell'ente. Il rappresentante attualmente in carica fino a dicembre 2019 è il dottor Franco Gallo. La Fondazione di Venezia, nel corso del 2017, ha mantenuto il proprio impegno, formalizzato nel protocollo del dicembre 2012, che prevede una contribuzione minima parametrata all'ammontare dei finanziamenti statali per la gestione (FUS) per tre bienni consecutivi, fino al biennio 2016/2017. Le quote sono liquidate in parte con un'erogazione diretta monetaria e in parte attraverso la cessione a titolo gratuito di quote di partecipazione in FEST, società di cui sono soci fondatori la Fondazione di Venezia e la Fondazione Teatro La Fenice e che si occupa principalmente della gestione degli spazi del teatro non dedicati all'attività artistica, della creazione e gestione dell'attività di merchandising, della valorizzazione delle infrastrutture e dei beni di proprietà della Fondazione teatrale.

Nel corso del 2017 è proseguita la collaborazione con le Fondazioni di Comunità del territorio, nell'ambito del progetto *l'Opera metropolitana. Eventi e progetti di musica per il territorio*. In questa quarta edizione sono state coinvolte in maniera più significativa le amministrazioni comunali della Città Metropolitana, che sono state chiamate a partecipare alla gestione e organizzazione diretta degli eventi.

La rassegna primaverile si è svolta tra marzo e giugno, quella autunnale da ottobre a dicembre attraverso un programma di conferenze e di ascolti guidati dedicati, tra gli altri, al genio di Arturo Toscanini e alla Traviata di Giuseppe Verdi. Sono state inoltre proposte le videoproiezioni delle opere più note del repertorio lirico, tra le quali si ricordano quelle di Giacomo Puccini, Gioachino Rossini e Vincenzo Bellini. Anche per questa edizione sono stati proposti concerti pianistici dei vincitori del Premio Venezia e di musica da Camera, oltre alle esibizioni dell'Orchestra e del Coro del Teatro La Fenice.

Sono stati 15 i Comuni coinvolti in questa edizione, 62 gli appuntamenti organizzati e più di 4000 le presenze registrate. Particolare attenzione, anche quest'anno, è stata rivolta alle scuole con le lezioni concerto tenute in collaborazione con il Conservatorio Benedetto Marcello, che ha messo a

disposizione i migliori allievi degli ultimi anni per incontri dedicati agli studenti di medie e superiori degli istituti Scolastici del territorio metropolitano.

**Erogazioni nell'esercizio: euro 1.056.000**

**Totale erogazioni dal 1996: euro 19.967.328**

#### **4.15 Edizione Nazionale Opere Carlo Goldoni**

Nel 1993 il Ministero dei Beni Culturali ha avviato l'Edizione Nazionale delle Opere di Carlo Goldoni nominando un Comitato scientifico per la cura e la selezione delle nuove pubblicazioni. La Fondazione ha contribuito all'iniziativa a partire dal 1998 e per oltre dieci anni, aderendo al Comitato scientifico, dotandolo delle risorse finanziarie necessarie e impegnandosi alla diffusione a livello locale e internazionale delle opere pubblicate annualmente.

Dal 2013 al 2017 la Fondazione ha garantito la pubblicazione di nuove opere, acquistando 150 copie per titolo e sostenendone la diffusione a livello locale, nazionale e, sia pure in misura ridotta rispetto al passato, anche a livello internazionale. Con l'ausilio del Comitato scientifico e Marsilio Editori, la Fondazione ha inoltre promosso e realizzato alcuni incontri pubblici che hanno concorso alla divulgazione dell'opera e della figura di questo importante autore e scrittore del Settecento Veneziano.

L'ultimo volume edito è "Scenari per la Comédie-Italienne". L'impegno della Fondazione ha portato ad oggi alla pubblicazione e all'acquisto di 58 titoli della ricca produzione goldoniana.

**Erogazioni nell'esercizio: progettualità sviluppata su disponibilità degli esercizi precedenti**

**Erogazioni dal 2013: euro 78.816**

#### **4.16 Waterlines. Residenze letterarie e artistiche a Venezia**

Prosegue la collaborazione con il Collegio Internazionale dell'Università Ca' Foscari e la Società San Servolo srl per la realizzazione del progetto Waterlines, dedicato alle residenze di scrittori e artisti chiamati a soggiornare in laguna per circa quattro settimane con la prospettiva di organizzare incontri e momenti di approfondimento aperti anche alla città, oltre ad avviare e realizzare eventuali progetti comuni.

Nel mese di febbraio 2017, a conclusione del ciclo 2016/2017, Igiaba Scego, scrittrice e giornalista di origini somale, è stata ospite del progetto affiancata dall'illustratore Fabio Visentin. La scrittrice ha proposto agli studenti dei licei classici veneziani Marco Polo e Marco Foscarini un momento di riflessione sui temi del "viaggio", delle barriere culturali e dell'emigrazione, anticipando così i contenuti del suo ultimo libro *Prestami le ali - Storia di Clara la rinoceronte*, in uscita a maggio. Ai bambini dell'Istituto Comprensivo Francesco Morosini di Venezia ha proposto invece un laboratorio creativo che, a partire dalla figura dell'animale rinoceronte, ha portato la scrittrice ad affrontare con i più piccoli gli stessi argomenti trattati con i liceali.

Nel mese di maggio Igiaba Scego, sempre nell'ambito di Waterlines, è tornata in laguna per presentare il libro *Prestami le ali - Storia di Clara la rinoceronte* in due appuntamenti in libreria, il primo alla "Marco Polo Kids" a Venezia e il secondo alla libreria "Il libro con gli stivali" a Mestre, l'uno rivolto agli insegnanti sui temi della didattica innovativa e l'altro alle famiglie sui contenuti della fiaba. Il terzo appuntamento è stato realizzato al Museo Ca' Rezzonico, per raccontare la



scoperta del quadro di Pietro Longhi, conservato proprio a Ca' Rezzonico, dal quale la scrittrice ha tratto ispirazione per la composizione del racconto.

Nel mese di aprile Waterlines ha portato in laguna l'evento speciale tenuto dalla fotografa e reporter indiana Dayanita Sing, una delle figure più rilevanti della fotografia contemporanea, che ha incontrato il pubblico a San Servolo sui temi della relazione tra le persone e le immagini e per presentare il suo ultimo lavoro "*book object*", un originale oggetto che ricomprende in sé un libro, un oggetto d'arte, una mostra e un catalogo.

Le tre residenze del nuovo ciclo si sono svolte nel periodo ottobre 2017- febbraio 2018.

Il protagonista della residenza di ottobre 2017 è stato Michele Gazic, poeta, compositore, scrittore di canzoni e produttore artistico, che ha affrontato insieme agli studenti del Collegio internazionale Ca' Foscari la storia dell'Isola di San Servolo e dei suoi abitanti. Il lavoro ha portato ad approfondire il tema della deportazione degli ebrei da San Servolo nell'ottobre del 1944 attraverso la consultazione dell'archivio dell'ex manicomio. Lo hanno assistito in questo percorso di ricerca, oltre ai responsabili dell'Archivio di San Servolo, Fiora Gaspari e Luigi Armiato, anche Marco Borghi, direttore dell'Istituto Veneziano per la Resistenza e della Società Contemporanea e Domenico Casagrande, ultimo direttore dell'Ospedale Psichiatrico.

L'ultimo appuntamento della residenza è stato il racconto-concerto dove sono state presentate dal musicista nella suggestiva chiesa di San Servolo alcune canzoni inedite composte dall'artista con il supporto della chitarra di Marco Lamberti.

La residenza di novembre 2017 ha visto protagonista la scrittrice etiope Maaza Mengiste affiancata dal fotografo romano Rino Bianchi. I due artisti hanno affrontato nei tre incontri dedicati al pubblico di Waterlines i temi dei conflitti, dei colonialismi, delle migrazioni e il modo in cui gli esseri umani affrontano gli eventi storici e li trasmettono attraverso il racconto.

Nel primo appuntamento si è trattato il tema dell'invasione dell'Etiopia da parte di Mussolini e si è ragionato sulla capacità della fotografia di far emergere la storia anche mettendo in discussione i documenti ufficiali del tempo. Nel secondo incontro l'autrice ha messo a disposizione la sua personale esperienza per riflettere sull'attuale momento storico-politico e sui suoi legami con le ideologie del passato. Nel terzo e ultimo incontro la scrittrice ha anticipato il tema del progetto che la vedrà lavorare insieme a Rino Bianchi ad un testo arricchito dalle immagini su Venezia, che porterà il pubblico alla scoperta di prospettive inedite da cui guardare la città andando oltre quelle che sono le tradizionali rappresentazioni della Venezia più nota, ormai parte dell'immaginario collettivo.

La terza residenza di questo ciclo si realizzerà a febbraio 2018 e vedrà come protagonista Josh "Socalled" Dolgin, artista canadese poliedrico e versatile, pianista, produttore, giornalista, regista, fotografo, fumettista e persino creatore di marionette. Socalled, che si è fatto conoscere al grande pubblico per il suo rap originale e per uno stile in cui convivono suggestioni musicali molto diverse tra loro, cercherà di trasformare la sua residenza veneziana in una esperienza di creatività e sperimentazione fuori dagli schemi.

#### **4.17 Fondazioni comunitarie**

Le Fondazioni comunitarie presenti sul territorio della Città Metropolitana sono la Fondazione di Comunità Santo Stefano di Portogruaro che si rivolge al mandamento di Portogruaro; la

Fondazione Clodiense che opera su Chioggia, Cavarzere e Cona; la Fondazione Terra d'Acqua che copre l'area Sandonatese; la Fondazione Riviera Miranese. Nei primi mesi del 2017, il Consiglio di Amministrazione della Fondazione di Venezia ha approvato la riorganizzazione delle Fondazioni locali prevedendo una razionalizzazione del contributo annuale assegnato in vista del rinnovo, il prossimo anno, del Protocollo che regola i rapporti tra Fondazione di Venezia e le Fondazioni di comunità. In particolare, la Fondazione di Venezia ha previsto di assegnare alla copertura degli oneri di gestione una quota del contributo annualmente assegnato non superiore al 30%, imponendo alle fondazioni locali di destinare la eventuale differenza, nel caso di previsioni di utilizzo inferiori, alle attività del territorio.

Per quanto riguarda l'attività sul territorio si sono privilegiati i contributi a sostegno di progettualità di rilievo o a sostegno di Istituzioni culturali di eccellenza del territorio di competenza delle fondazioni locali. L'attività da realizzare mediante il meccanismo della "sfida" attraverso la modalità dei bandi di erogazione o attraverso l'attività di raccolta diretta è sempre possibile, ma è rimasta residuale.

Inoltre è stata prevista dal Consiglio di Amministrazione una modalità per premiare quelle Fondazioni di comunità che si distinguessero presentando un'iniziativa di eccellenza, assegnando loro un importo integrativo rispetto a quello attribuito in maniera egualitaria. Per l'anno 2017 sono state premiate la Fondazione Santo Stefano di Portogruaro con il progetto "Il Festival Metropolitano 2017", un festival di musica classica realizzato in collaborazione con la Fondazione Santa Cecilia di Portogruaro che ha portato eventi e concerti nel territorio del Veneto Orientale, e la Fondazione Torre di Mosto con il progetto di iniziative per i dieci anni di attività del Museo del Paesaggio di Torre di Mosto.

Si riepilogano di seguito le principali tendenze verso le quali sono stati diretti gli interventi dalle Fondazioni di comunità nel 2017, tenendo conto che la rendicontazione dell'anno sarà presentata solo nei primi mesi del 2018:

- Fondazione Terra d'Acqua privilegia progettualità nel settore Arte e Cultura: mantiene in quest'ambito il sostegno insieme al Comune di Torre di Mosto, delle attività del Museo del Paesaggio.
- Fondazione Santo Stefano di Portogruaro privilegia la modalità di raccolta e sostegno di progettualità nel territorio attraverso il bando di erogazione nei tre settori rilevanti: Socio Assistenziale, Arte e Cultura, Istruzione e Formazione.
- Fondazione Riviera Miranese mantiene la sua vocazione di soggetto impegnato a sostenere progettualità dedicate al Teatro e alla Musica attraverso la creazione di reti locali, in particolare con la Regione Veneto, le associazioni e gli enti del territorio.
- Fondazione Clodiense privilegia progettualità nei settori Istruzione e Formazione, Socio assistenziale e Cultura.

Nel corso del 2017 è proseguita anche l'organizzazione dell'iniziativa l'"Opera metropolitana. Eventi e progetti di musica per il territorio" nata dalla collaborazione tra la Fondazione Teatro La Fenice e la Fondazione di Venezia con il coinvolgimento organizzativo delle Fondazioni locali.

La seconda edizione ha visto realizzarsi a primavera un primo ciclo di 35 appuntamenti con il coinvolgimento di 14 Comuni della Città Metropolitana in 21 diverse location; il secondo ciclo si è

sviluppato da ottobre a dicembre, raggiungendo 12 Comuni su 16 location per un totale di 27 eventi realizzati sul territorio.

**Erogazioni nell'esercizio: euro 300.000**

**Totale erogazioni dal 1998: euro 9.713.513**

#### **4.18 VEDE – Venice Development**

Nel 2014 la Fondazione di Venezia, con l'intento di supportare lo sviluppo economico del territorio, aveva costituito e depositato il marchio collettivo denominato VEDE (acronimo di Venice Excellence Design) volto a identificare le filiere d'eccellenza del territorio nei settori di riferimento dell'arredo, del design e dei settori complementari, concedendone l'uso ai soggetti interessati. Aveva inoltre sottoscritto un protocollo d'intesa con la rete di imprese VEDE con l'obiettivo di sviluppare una nuova cultura d'impresa per affrontare le sfide del mercato globale e di promuovere il marchio collettivo legandolo all'unicità di Venezia.

Nel corso del 2017, grazie alla collaborazione e alle risorse stanziare a favore della Fondazione Ca' Foscari di Venezia e dell'Università Iuav, la Fondazione di Venezia ha potuto realizzare alcuni laboratori coinvolgendo le aziende del territorio nell'ambito della promozione e valorizzazione del marchio VEDE. Con l'Università Ca' Foscari sono stati realizzati due laboratori nell'ambito degli ALL (Active Learning Lab), il primo nel mese di febbraio, il secondo nel mese di ottobre. I laboratori hanno visto la partecipazione di 65 giovani studenti provenienti da tutti i corsi di laurea magistrale dell'Ateneo che hanno lavorato 6 settimane alla risoluzione di sfide proposte dalle 7 aziende coinvolte nei due laboratori: Moroso, Unifarco, Vista Eyewear, per il primo, Dieffebi, Elmas, Orved, Selene Illuminazione per il secondo. Con l'Università Iuav è stato invece realizzato il Welcome Design Workshop (WDW2017) promosso dalla Facoltà di Laurea in Design e dedicato al New Interior Design. Durante la settimana di laboratorio, nel mese di settembre 5 aziende individuate attraverso il marchio VEDE, ossia DVO, Falegnameria Schiavon, Gela, Head, Lunardelli est. 1967, 7 designer e 7 tutor hanno supportato il lavoro dei 140 studenti selezionati nell'ambito del corso di laurea triennale e di quello magistrale con l'obiettivo di ripensare a spazi e oggetti proposti dalle aziende coinvolte in relazione alle future modalità di design e di comunicazione.

Anche la Fondazione di Venezia ha lanciato la propria sfida proponendo ai ragazzi di Ca' Foscari e Iuav di lavorare al rinnovamento della propria immagine e del proprio logo, aggiungendosi alla lista delle aziende coinvolte.

Sempre all'interno del progetto VEDE sono state stanziare due borse di ricerca nell'ambito dei fondi 2017 messi a disposizione di Iuav. Una prima ricerca, affidata alla dott.ssa Sara Bertoldo e della durata di un anno, ha come obiettivo la creazione di un database che contenga una mappatura degli archivi esistenti presso le imprese venete dedicati ai progettisti attivi dal secondo dopoguerra nell'ambito del design del prodotto e della comunicazione.

E' stato inoltre pubblicato un secondo bando per l'assegnazione di una borsa di ricerca della durata di 6 mesi dal titolo "Ricognizione sulle imprese venete del settore legno-arredo" che permetterà di mappare in termini qualitativi e quantitativi lo sviluppo delle attività in questo settore ed evidenziarne le potenzialità inesprese. Il contratto di ricerca dovrebbe prendere avvio nei primi mesi del 2018.

Nel corso del 2017, essendo venuta meno la compagine delle aziende originariamente aderenti alla Rete di Imprese, la Fondazione di Venezia ne ha proposto la chiusura, avvenuta nel mese di dicembre. Nell'ottica di rilanciare il marchio VEDE permettendo di partecipare alle attività proposte sotto questo marchio ad aziende di altri settori merceologici, tra i quali, in primis, il settore agroalimentare, la moda e il vetro, si è avviata l'attività necessaria a modificare il marchio VEDE da marchio di territorio a marchio collettivo con il nuovo acronimo di Venice Development. L'obiettivo principale è quello di coinvolgere realtà aziendali che si distinguono per l'eccellenza dei propri prodotti o dei servizi offerti, ciascuna nel proprio mercato di riferimento, motivate e disponibili a investire le proprie risorse interne sia economiche che professionali, anche a favore della crescita e della formazione dei giovani talenti universitari.

**Erogazione nell'esercizio: euro 39.500**

**Totale erogazioni dal 2014: euro 141.500**

#### **4.19 Progetto Ager**

La Fondazione di Venezia ha deliberato nel 2008 di sostenere *Ager* (Agroalimentare e ricerca), un progetto di collaborazione tra 16 Fondazioni di origine bancaria promosso dall'ACRI, che ha per scopo il sostegno della ricerca scientifica nel settore agroalimentare italiano. Al centro della ricerca di *Ager* vi sono le produzioni italiane d'eccellenza, il miglioramento dei processi e lo sviluppo di tecnologie d'avanguardia. Il progetto mette in rete università e centri di ricerca presenti sul territorio nazionale e internazionale, in particolare nell'ambito di alcuni comparti chiave dell'agroalimentare italiano: cerealicolo (settori: Frumento duro, Riso), ortofrutticolo (settori: Melo, Pero, Ortofrutticoli di IV gamma), vitivinicolo (settori: Viticoltura da vino, Enologia) e zootecnico (settori: Suino).

Gli interventi sono compiuti principalmente tramite la realizzazione di iniziative congiunte e, in particolare, lo sviluppo diretto di progetti e l'adozione di bandi per l'assegnazione di contributi a sostegno di interventi di terzi.

**Erogazioni nell'esercizio: progettualità sviluppata su disponibilità degli esercizi precedenti**

**Totale erogazioni dal 2008: euro 750.000**

#### **4.20 Giornata Europea delle Fondazioni**

In occasione dell'edizione 2017 della Giornata Europea delle Fondazioni, la Fondazione di Venezia ha accolto l'invito di Acri e Assifero a promuovere una specifica iniziativa nel proprio territorio di riferimento, finalizzata a sviluppare in maniera originale il tema "È una questione di educazione. Comunità e crescita delle nuove generazioni". L'evento, proposto il 9 ottobre 2017 ed intitolato "Poveri figli? Ricchezze e fragilità degli adolescenti del terzo Millennio", risponde ai principi che hanno portato la Fondazione di Venezia a sostenere con una specifica erogazione il Fondo Nazionale per il Contrasto della Povertà Educativa Minorile, ed è stato caratterizzato da una riflessione a più voci sulle povertà degli adolescenti e dei giovani d'oggi, con l'obiettivo di verificare come le difficoltà a crescere siano molto spesso lo spunto e lo stimolo per prove di creatività e di intraprendenza che hanno proprio i ragazzi come protagonisti. A confermare con relazioni e con testimonianze i bisogni e le potenzialità dell'universo giovanile contro la povertà educativa sono stati chiamati la Fondazione con il Sud, attraverso il presidente Carlo Borgomeo,

Save The Children, nella persona di Raffaella Milani, direttore dei programmi Italia-Europa, la Fondazione Zancan con il direttore Tiziano Vecchiato, la Fondazione Magica Onlus con il segretario generale Elena Rocco, la parrocchia mestrina di San Giuseppe con il parroco don Natalino Bonazza, il Villaggio SOS di Vicenza, rappresentato dalla direttrice Piera Moro e dalla responsabile della panetteria "Pane quotidiano" Michela Vanzella, la Fondazione Ema Pesciolino Rosso con il presidente Gianpietro Ghidini.

**Erogazioni nell'esercizio: euro 8.000**

#### **4.21 Celebrazione venticinquennale Fondazione di Venezia**

Il 2017 è stato l'anno del venticinquesimo anniversario della costituzione della Fondazione di Venezia. Per celebrare l'avvenimento è stata organizzata una giornata che, insieme al risvolto celebrativo, consentisse una riflessione mirata soprattutto a comprendere la proiezione futura della Fondazione e del suo impegno a favore del miglioramento della qualità di vita della collettività e dello sviluppo del territorio veneziano. Intitolato "Fondazione di Venezia – Un patrimonio per la collettività" il convegno, proposto il 26 gennaio 2018 ed accompagnato da una brochure di presentazione dell'Ente, ha ripercorso la storia della Fondazione nella relazione del professor Giuliano Segre, presidente della Fondazione Venezia 2000 e già presidente della Fondazione di Venezia, dopo aver inquadrato con Giorgio Righetti, direttore generale di Acri, gli impegni a cui sono chiamate le Fondazioni di Origine Bancaria. L'attenzione della Fondazione di Venezia al territorio e alle sue dinamiche economiche e finanziarie è stata sviluppata dal professor Gian Nereo Mazzocco nel focus sulla finanza a Nordest, abstract della ricerca commissionata dalla Fondazione di Venezia ad un gruppo di docenti universitari. La grande sfida del polo M9, presentata dall'A.D. di Polymnia Valerio Zingarelli, ed il ruolo e l'impegno della Fondazione di Venezia come patrimonio per la collettività, sintetizzato dal presidente della Fondazione di Venezia, Giampietro Brunello, hanno proiettato i lavori verso un futuro su cui si sono innestati gli interventi dell'assessore alla Cultura della Regione Veneto, Cristiano Corazzari, e del sindaco di Venezia, Luigi Brugnaro, prima delle conclusioni affidate al giudice Costituzionale Giuliano Amato.

**Erogazioni nell'esercizio: euro 35.000**

#### **4.22 Fondazione Patrimonio Comune**

La Fondazione Patrimonio Comune è stata costituita dall'Associazione Nazionale Comuni Italiani (ANCI) con lo scopo di accrescere la specializzazione e l'expertise in favore degli Enti territoriali, al fine di sviluppare e diffondere la cultura della valorizzazione e della gestione attiva del patrimonio immobiliare pubblico, supportando gli Enti territoriali e collaborando con tutti i soggetti, sia pubblici che privati, interessati a compiere operazioni destinate al raggiungimento di questi obiettivi.

La Fondazione Patrimonio Comune ha in corso numerose iniziative a supporto dei Comuni sul tema dell'attuazione del federalismo demaniale e della valorizzazione del patrimonio immobiliare degli Enti locali.

La Fondazione di Venezia ha sostenuto le attività della Fondazione Patrimonio Comune nel biennio 2016-2017, designando un proprio rappresentante all'interno del Comitato Tecnico Scientifico della Fondazione Patrimonio Comune.

**Erogazioni nell'esercizio: euro 10.000**

**Totale erogazioni dal 2016: euro 20.000**

#### **4.23 Consulta del Triveneto – Comunità di San Patrignano**

La Consulta del Triveneto ha proposto alle Fondazioni aderenti di sostenere il progetto di una nuova struttura destinata ad incrementare la capacità ricettiva della Comunità di San Patrignano. L'iniziativa, la prima di interesse comune proposta dalla Consulta, pur sviluppata sul territorio riminese, interessa il Triveneto: i giovani ospitati a San Patrignano e provenienti dal territorio erano infatti, all'inizio del 2017, 225.

Il costo di realizzazione del fabbricato oggetto dell'intervento è pari a euro 1.065.000 e l'importo richiesto alla Consulta è pari al 40% del totale.

**Erogazioni nell'esercizio: euro 8.540**

#### **4.24 Fondo per il contrasto alla povertà educativa minorile**

Il Consiglio Acri del 15 luglio 2016 ha approvato all'unanimità la realizzazione di una iniziativa nazionale di contrasto alle nuove povertà e a sostegno dell'infanzia svantaggiata, in risposta a quanto previsto nella mozione del XXIII Congresso Acri di Lucca.

In seguito all'apprezzamento espresso dal Santo Padre e alla presentazione del progetto al Presidente del Consiglio dei Ministri, l'iniziativa di contrasto alla povertà educativa è stata recepita nella legge n. 208 del 2015 (legge di stabilità 2016), che, oltre ad attestare il ruolo delle Fondazioni quali protagoniste del welfare sussidiario, consente di amplificare la portata e l'impatto dell'iniziativa.

Il legislatore riconosce una premialità fiscale, sotto forma di credito d'imposta, pari al 75% degli apporti delle Fondazioni al "Fondo per il contrasto della povertà educativa minorile", per gli anni 2016, 2017 e 2018. La definizione delle modalità operative del Fondo è demandata ad un apposito protocollo tra le Fondazioni, la Presidenza del Consiglio dei Ministri, il Ministero dell'Economia e delle Finanze e il Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali.

Al fine di garantire un significativo impatto dell'iniziativa sulla problematica così ampia e drammatica quale quella che il Fondo intende contrastare, il Consiglio Acri ha ritenuto congruo un apporto complessivo, compreso il credito d'imposta, di 120 milioni di euro all'anno, per il triennio, usufruendo di un Credito d'imposta riconosciuto per ogni annualità pari a 90 milioni.

La governance e le modalità di intervento del Fondo sono disciplinate con protocollo d'intesa fra le Fondazioni, la Presidenza del Consiglio dei Ministri, il MEF e il Ministero del lavoro e delle politiche sociali.

L'operatività del Fondo è stata assegnata all'impresa sociale "Con i Bambini" - interamente partecipata dalla Fondazione con il Sud – per l'assegnazione delle risorse tramite bandi. Le linee guida sono definite da un apposito Comitato di indirizzo nel quale sono pariteticamente

rappresentate le Fondazioni di origine bancaria, il Governo, le organizzazioni del Terzo Settore e rappresentanti di Isfol e EIEF – Istituto Einaudi per l'economia e la finanza.

Con i Bambini ha pubblicato nel mese di ottobre 2016 i primi due bandi: Prima Infanzia (0-6 anni) e Adolescenza (11-14), entrambi rivolti alle organizzazioni del Terzo settore e al mondo della scuola. Attraverso il Bando Prima infanzia, il cui scopo è il miglioramento della qualità, dell'accesso, della fruibilità, dell'integrazione e dell'innovazione dei servizi esistenti per il benessere dei bambini e delle loro famiglie, sono stati finanziati 80 progetti con 62,2 milioni di euro. Nello specifico si tratta di 66 progetti relativi alle graduatorie regionali per un importo di 34,1 milioni di euro e di 14 per quella multiregionale per un importo di 28.1 milioni di euro.

Bisogna attendere invece i primi mesi del 2018 per l'esito del Bando Adolescenza che promuove la prevenzione e il contrasto dei fenomeni di dispersione e abbandono scolastici di adolescenti nella fascia di età compresa tra 11 e 17 anni.

Nel mese di settembre l'impresa sociale Con i Bambini ha emanato il Terzo Bando rivolto agli enti di Terzo settore e al mondo della scuola con l'obiettivo di promuovere il benessere e la crescita armonica dei minori nella fascia di età 5-14 anni, in particolare di quelli a rischio o in situazione di vulnerabilità. Il Bando si chiama "Bando Nuove Generazioni" e mette a disposizione un ammontare complessivo di 60 milioni di euro, in funzione della qualità dei progetti ricevuti.

**Erogazioni nell'esercizio: euro 629.529**

**Totale erogazioni dal 2016: euro 1.480.804**

#### **4.25 Fondazione con il Sud**

La Fondazione con il Sud è un ente non profit privato nato, con la mediazione di ACRI, nel novembre 2006 dall'alleanza tra le fondazioni di origine bancaria e il mondo del terzo settore e del volontariato per promuovere l'infrastrutturazione sociale del Mezzogiorno, ovvero favorire percorsi di coesione sociale per lo sviluppo.

La Fondazione sostiene interventi "esemplari" per l'educazione dei ragazzi alla legalità e per il contrasto alla dispersione scolastica, per valorizzare i giovani talenti e attrarre i "cervelli" al Sud, per la tutela e valorizzazione dei beni comuni (patrimonio storico-artistico e culturale, ambiente, riutilizzo sociale dei beni confiscati alle mafie), per la qualificazione dei servizi socio-sanitari, per l'integrazione degli immigrati, per favorire il welfare di comunità.

Dal 2016 la Fondazione con il Sud è il soggetto individuato da Acri per l'attuazione del "Fondo per il contrasto della povertà educativa minorile".

La Fondazione di Venezia sostiene la Fondazione con il Sud sin dalla sua costituzione.

**Erogazioni nell'esercizio: euro 85.984**

**Totale erogazioni dal 2006: euro 3.385.710**

#### **4.26 Fondo di intervento generico**

Da alcuni anni la Fondazione di Venezia si è dotata di un fondo d'intervento generico, destinato al sostegno di iniziative volte al miglioramento della qualità della vita nel territorio provinciale, promosse da associazioni ed enti operanti nell'ambito culturale e sociale. L'obiettivo della Fondazione è di rispondere in modo rapido ad alcune richieste provenienti da strutture del mondo no profit che realizzano iniziative di modesta entità, ma non per questo meno interessanti e

meritevoli. Nel corso del 2017 la Fondazione ha potuto sostenere iniziative promosse da 10 enti presenti sul territorio: tra questi, si menzionano il Circolo Culturale Renato Nardi, l'Associazione Nazionale Carabinieri e l'Associazione Amici della Fenice.

**Erogazioni nell'esercizio: euro 30.000**



**RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI REVISORI SUL BILANCIO  
DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2017**

Signor Presidente, Signori Consiglieri Generali,

Attività di vigilanza

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, abbiamo svolto la nostra attività di vigilanza ai sensi dell'articolo 2403 e ss. del Codice civile ispirandoci alle norme di comportamento del Collegio dei Revisori raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili.

La Fondazione di Venezia ha conferito alla Società di Revisione EY S.p.A. la revisione volontaria del bilancio di esercizio.

Nel corso dell'esercizio il Collegio dei Revisori:

- ha vigilato sull'osservanza della Legge, dello Statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.
- Ha partecipato alle riunioni del Consiglio Generale e del Consiglio di Amministrazione, in relazione alle quali, sulla base delle informazioni disponibili, non ha rilevato violazioni della Legge, dello Statuto né operazioni manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio della Fondazione.
- Ha acquisito nel corso dell'esercizio le informazioni sull'attività svolta, erogativa e di gestione del patrimonio, e sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla Fondazione e, in base alle informazioni acquisite, non ha osservazioni particolari da riferire.
- Ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di sua competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo della Fondazione, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non ha osservazioni particolari da riferire.
- Ha acquisito conoscenza e vigilato, anche mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e mediante il confronto con il soggetto indicato dalla Revisione volontaria del bilancio di esercizio, per quanto di sua competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di

quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione; e a tale riguardo non ha osservazioni particolari da riferire.

- Ha effettuato specifici atti di ispezioni e controllo e, in base alle informazioni acquisite, non sono emerse violazioni di legge, dello statuto o dei principi di corretta amministrazione o irregolarità o fatti censurabili. Inoltre, nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017:
  - il personale amministrativo interno della Fondazione non è mutato significativamente rispetto all'esercizio precedente ed il livello della sua preparazione tecnica resta adeguato,
  - i consulenti ed i professionisti esterni incaricati dell'assistenza contabile e fiscale non sono mutati e pertanto hanno conoscenza storica dell'attività svolta e delle problematiche gestionali anche straordinarie che hanno influito sul risultato di esercizio;
- al fine di prevenire la responsabilità per la commissione dei reati previsti dal D. Lgs. 231/2001, la Fondazione ha adottato un Modello di Organizzazione e Gestione che è stato nel tempo aggiornato. Al Collegio non sono pervenute dall'Organismo di Vigilanza segnalazioni di criticità sul funzionamento del Modello stesso.
- Non sono pervenute al Collegio denunce o esposti.
- Nel corso dell'esercizio il Collegio non ha formulato pareri obbligatori richiesti dalla Legge.

Il Collegio rileva, inoltre, che amministrazione del patrimonio della Fondazione ha rispettato il principio di salvaguardia nel tempo, così come imposto dallo Statuto.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi altri fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

#### Bilancio d'esercizio

Premesso che nel corso dell'esercizio e con periodicità trimestrale abbiamo verificato la regolare tenuta della contabilità sociale e la corretta rilevazione nelle scritture contabili dei fatti di gestione, abbiamo esaminato il progetto di bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 redatto dal Consiglio di Amministrazione della Fondazione nella seduta del 16 marzo 2018, in merito al quale riferiamo quanto segue.

Il Bilancio dell'esercizio 1 gennaio 2017-31 dicembre 2017, predisposto dal Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 24 dello Statuto, che viene presentato al Vostro esame per le conseguenti deliberazioni, è costituito, ai sensi dell'art. 1.1 del Provvedimento del Ministero del Tesoro del 19 aprile 2001 (G.U. n° 96 del 26 aprile 2000), dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa redatta in aderenza al protocollo d'intesa MEF-ACRI siglato il 22 aprile 2015. Lo stato patrimoniale ed il conto economico tengono conto degli orientamenti contabili in tema di Bilancio espressi nel documento approvato dal Consiglio dell'ACRI nella seduta del 16 luglio 2014. La nota integrativa al bilancio contiene quanto previsto dall'art. 11 dell'Atto di Indirizzo.

Il bilancio è completato, altresì, dal rendiconto finanziario ispirato al modello proposto dall'ACRI alle associate nel Corso del 2013. Ai sensi dell'art. 12.1 del medesimo atto di indirizzo, il bilancio è corredato da una relazione sulla gestione redatta dagli amministratori, suddivisa in due sezioni: relazione economica e finanziaria e bilancio di missione.

Inoltre il bilancio tiene conto delle indicazioni dei Decreti del 18 maggio 2004, n. 150 del Ministro dell'Economia e delle Finanze.

Gli schemi di stato patrimoniale e di conto economico sono conformi a quelli riportati negli allegati A e B dell'Atto di Indirizzo, così come conforme risulta la relazione sulla gestione. Ai sensi del comma 2 dell'art. 24 dello Statuto, il Consiglio di Amministrazione ha presentato, nel rispetto dei termini previsti dallo Statuto Sociale, il bilancio, completo in tutte le sue parti, per l'esame da parte del Collegio dei Revisori.

I dati riassuntivi sono i seguenti:

<b>Stato patrimoniale</b>	<b>Euro</b>
Attivo	385.140.044
Patrimonio netto	357.744.409
Fondi debiti ed altre passività	27.395.635

<b>Conto Economico</b>	<b>Euro</b>
------------------------	-------------

Avanzo dell'esercizio	20.908.954
Acc.to alla riserva obbligatoria	4.181.791
Acc.to ai fondi per attività di istituto	16.169.591
Acc.to fondo per il volontariato	557.572
Avanzo residuo	---

Rendiconto finanziario	Euro
Liquidità generata dalla gestione dell'esercizio	11.196.888
Liquidità assorbita per interventi in materia di erogazioni	(5.353.925)
Liquidità assorbita dalla variazione di elementi patrimoniali	(73.491.825)
Liquidità assorbita dalla gestione	(67.648.862)
Disponibilità liquidi al 1 gennaio 2017	93.522.743
Disponibilità liquida al 31 dicembre 2017	25.873.881

I conti d'ordine figurano per complessivi euro 52.975.432.

In sede di chiusura del Bilancio 2017 il Patrimonio Netto è stato alimentato dall'accantonamento al fondo per la riserva obbligatoria per euro 4.181.791, dall'incremento della riserva da donazioni per euro 2.000, nonché dall'incremento della riserva da rivalutazione di plusvalenze per euro 11.800.942.

A seguire viene rappresentato lo schema di Patrimonio Netto che evidenzia in dettaglio le variazioni intervenute nell'anno e che danno contezza della composizione delle sue parti:

1. Patrimonio netto	Euro
<b>1 a) Fondo di dotazione</b>	
Valore al 1 gennaio 2017	326.243.695
Variazione intervenute nell'esercizio	-
<b>Valore al 31 dicembre 2017</b>	<b>326.243.695</b>
<b>1 b) Riserva donazioni</b>	
Valore al 1 gennaio 2017	215.957
Variazione intervenute nell'esercizio	2.000
<b>Valore al 31 dicembre 2017</b>	<b>217.957</b>
<b>1 c) Riserva da rivalutazioni e plusvalenze</b>	

Valore al 1 gennaio 2017	5.642.457
Variazione intervenute nell'esercizio	11.800.942
<b>Valore al 31 dicembre 2017</b>	<b>17.443.399</b>
<b>1 d) Riserva obbligatoria</b>	
Valore al 1 gennaio 2017	6.564.447
Acc.to dell'esercizio	4.181.791
<b>Valore al 31 dicembre 2017</b>	<b>10.746.238</b>
<b>1 e) Riserva integrità patrimonio</b>	
Valore al 1 gennaio 2017	3.093.120
Acc.to dell'esercizio	-
<b>Valore al 31 dicembre 2017</b>	<b>3.093.120</b>
<b>TOTALE A BILANCIO</b>	<b>357.744.409</b>

Nell'esercizio 2017 sono stati movimentati i fondi per l'attività di istituto come indicato nella tabella seguente:

<b>2. Fondi per l'attività di istituto</b>	<b>Euro</b>
<b>2 a) Fondo di stabilizzazione delle erogazioni</b>	
Valore al 1 gennaio 2017	981.172
Variazione intervenute nell'esercizio	8.631.535
<b>Valore al 31 dicembre 2017</b>	<b>9.612.707</b>
<b>2 b) Fondo per le erogazioni nei settori rilevanti</b>	
Valore al 1 gennaio 2017	4.140.000
Variazione intervenute nell'esercizio	1.550.000
<b>Valore al 31 dicembre 2017</b>	<b>5.690.000</b>
<b>2 c) Fondo per le erogazioni negli altri settori statutari</b>	
Valore al 1 gennaio 2017	360.000
Variazione intervenute nell'esercizio	197.000
<b>Valore al 31 dicembre 2017</b>	<b>557.000</b>
<b>2 d) Altri fondi</b>	
Valore al 1 gennaio 2017	3.762.264
Variazione intervenute nell'esercizio	1.022.448
<b>Valore al 31 dicembre 2017</b>	<b>4.784.712</b>
<b>TOTALE A BILANCIO</b>	<b>20.644.419</b>
<b>3. Fondi per rischi ed oneri</b>	<b>Euro</b>
<b>3 Fondi per rischi ed oneri</b>	

Valore al 1 gennaio 2017	270.033
Acc.to dell'esercizio	110.000
Utilizzo dell'esercizio	(97.237)
<b>Valore al 31 dicembre 2017</b>	<b>282.796</b>

L'accantonamento al fondo speciale per il volontariato secondo i criteri previsti dall'Atto di Indirizzo risulta determinato come segue:

<b>Accantonamento per il volontariato</b>	<b>Euro</b>
a) Avanzo di esercizio	20.908.954
b) Meno accantonamento a riserva obbligatoria	(4.181.791)
c) Meno erogazioni obbligatorie pari al 50% di a) meno b)	8.363.581
<b>MARGINE PER IL CALCOLO</b>	<b>8.363.581</b>
<b>Accantonamento (1/15 del margine)</b>	<b>557.572</b>

Il debito verso il Fondo Volontariato ex Legge 266/91, che al 31 dicembre 2017 ammonta ad euro 828.309, ha subito nel corso dell'esercizio le seguenti movimentazioni:

<b>6. Fondo per il volontariato</b>	<b>Euro</b>
Valore al 1 gennaio 2017	508.918
Utilizzo del fondo nell'esercizio	(238.181)
Acc.ti effettuati nell'esercizio	557.572
<b>Valore al 31 dicembre 2017</b>	<b>828.309</b>

Sulla base dei controlli espletati e degli accertamenti eseguiti, il Collegio rileva, in via preliminare, che il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 corrisponde alle risultanze della contabilità della Fondazione e che, per quanto attiene alla forma e al contenuto, esso è redatto nel rispetto della normativa introdotta con l'Atto di Indirizzo del 19 aprile 2001 emanato dal Ministero del Tesoro, del Decreto 18 maggio 2004, n. 150 del Ministro.

Non è stata derogata alcuna norma relativa ai principi di redazione del bilancio e ai criteri di valutazione. In merito ai criteri di valutazione del patrimonio seguiti dall'organo amministrativo, il Collegio rileva in particolare che:

- è stata operata un'ulteriore svalutazione sulla partecipazione detenuta nella

società strumentale Polymnia Venezia Srl per un ammontare pari a euro 653.566 utilizzando il metodo del patrimonio netto contabile al fine di rilevare a conto economico la perdita conseguita dalle stesse a fine anno e non coperta attraverso i versamenti a copertura della perdita di esercizio, rappresentativa del contributo apportato dalla stessa allo svolgimento dell'attività istituzionale direttamente esercitata;

- è stata acquisita una partecipazione strumentale nella società Istituto della Enciclopedia Italiana Giovanni Treccani S.p.A. per un investimento pari ad euro 1.200.000;
- le immobilizzazioni materiali e immateriali sono iscritte al netto delle quote di ammortamento; gli ammortamenti sono stati calcolati in relazione alla stimata vita residua dei beni. Si rileva come la sede della Fondazione non sia stata assoggettata ad ammortamento mentre risulta un accantonamento per futuri interventi straordinari di manutenzione al Fondo per rischi ed oneri;
- i crediti sono stati riportati in base al presumibile valore di realizzazione;
- il trattamento di fine rapporto è stato determinato in misura corrispondente a quella prevista dalle disposizioni legislative e contrattuali che regolano il rapporto di Lavoro dei dipendenti, sulla base dei dati forniti dal consulente del lavoro all'uopo incaricato;
- i ratei e i risconti sono stati iscritti in bilancio in base al principio della competenza temporale;
- l'accantonamento al fondo per il volontariato è stato calcolato e contabilizzato nel rispetto di quanto disposto dall'Atto di Indirizzo del 19 aprile 2001;
- le imposte sui redditi risultano sia dall' applicazione delle ritenute a titolo di imposta a cura dei sostituti di imposta, sia dalla quantificazione dell'onere tributario per imposte dirette, tenuto conto delle disposizioni della L. 190/2015.

Il Collegio dei Revisori ha accertato, tramite verifiche dirette e informazioni assunte presso la Società di Revisione, l'osservanza delle norme di legge inerenti la formazione e l'impostazione del bilancio d'esercizio della Società e della relazione sulla gestione a corredo dello stesso. Inoltre, il Collegio ha esaminato i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio presentato per

accertarne la rispondenza alle prescrizioni di legge e alle condizioni economico-aziendali. Il Collegio dei Revisori si è tenuto costantemente in contatto con la Società di Revisione, attraverso riunioni telefoniche o presso la sede della Fondazione, nel corso delle quali non sono emersi aspetti rilevanti per i quali si sia reso necessario procedere con specifici approfondimenti; nel corso delle riunioni e dallo scambio di informazioni reciproche sugli accertamenti effettuati non ci è stata comunicata l'esistenza di fatti censurabili. Il Collegio dei Revisori ritiene che la Relazione sulla Gestione parte prima, che accompagna il bilancio di esercizio, sia coerente con il bilancio di esercizio della Fondazione al 31 dicembre 2017.

La sezione seconda della Relazione sulla gestione, dedicata al bilancio di missione, contiene fra gli elementi rilevanti la indicazione dei valori e della missione della Fondazione, dei settori di intervento e della modalità operative, compresa attività effettuata tramite le proprie Società ed Enti Strumentali ed infine l'illustrazione dei principali programmi e progetti.

#### *Conclusioni*

Tutto ciò premesso si rileva che il bilancio consuntivo dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, che viene sottoposto alla approvazione del Consiglio Generale, corrisponde alle risultanze della contabilità.

La relazione sulla gestione è coerente con il bilancio di esercizio.

Per quanto precede, il Collegio dei Revisori non rileva motivi ostativi all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2017 della Fondazione così come redatto dal Consiglio di Amministrazione.

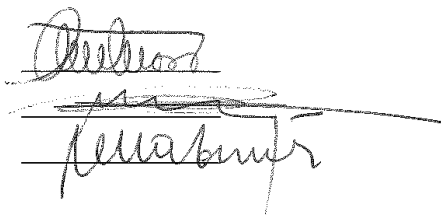
Venezia 9 Aprile 2017

IL COLLEGIO DEI REVISORI

Dott. Cristiano Cerchiai

Dott. Carlo Pesce

Dott. Renato Murer







# Fondazione di Venezia

**Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017**

**Relazione della società di revisione indipendente**



EY S.p.A.  
Via Isonzo, 11  
37126 Verona

Tel: +39 045 8312511  
Fax: +39 045 8312550  
ey.com

## Relazione della società di revisione indipendente

Al Consiglio Generale  
della Fondazione di Venezia

## Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Fondazione di Venezia (la Fondazione), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2017, dal conto economico e dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Fondazione di Venezia è stato correttamente predisposto, in tutti i suoi aspetti significativi, in conformità ai principi e criteri descritti nel paragrafo "Criteri di valutazione" della nota integrativa.

### Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Fondazione in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

### Altri aspetti

La presente relazione non è emessa ai sensi di legge, stante il fatto che, in base all'art. 16 dello Statuto, la revisione legale ex art. 2409-bis del Codice Civile è stata svolta da un altro soggetto, diverso dalla scrivente società di revisione.

### Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio in conformità ai principi e criteri descritti nel paragrafo "Criteri di valutazione" della nota integrativa e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Fondazione di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia.

EY S.p.A.  
Sede Legale: Via Po, 32 - 00198 Roma  
Capitale Sociale deliberato Euro 3.250.000,00, sottoscritto e versato Euro 3.100.000,00 i.v.  
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma  
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584 - numero R.E.A. 250904  
P.IVA 00891231003  
Iscritta al Registro Revisori Legali al n. 70945 Pubblicato sulla G.U. Suppl. 13 - IV Serie Speciale del 17/2/1998  
Iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione  
Consob al progressivo n. 2 delibera n.10831 del 16/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited



Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Fondazione o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tale scelta.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dallo Statuto, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società e della revisione legale ex art. 2409-bis del Codice Civile.

### **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che tuttavia non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti od eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Fondazione;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori e della relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Fondazione di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Fondazione cessi di operare come un'entità in funzionamento.



Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance*, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Verona, 17 aprile 2018

EY S.p.A.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Marco Bozola', is written over the typed name and title.

Marco Bozola  
(Socio)