

BILANCIO 2018



Fondazione
di Sardegna



BILANCIO 2018



Fondazione
di Sardegna

| | |
|---|------------|
| 1. LA RELAZIONE SULLA GESTIONE FINANZIARIA | 4 |
| 1.1 LA SITUAZIONE ECONOMICA E FINANZIARIA | 7 |
| 1.2 FATTI AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DI ESERCIZIO | 17 |
| | |
| 2. BILANCIO DI MISSIONE | 18 |
| 2.1 QUADRO NORMATIVO | 21 |
| 2.2 LA FONDAZIONE | 25 |
| 2.3 LA FONDAZIONE E LA SARDEGNA | 37 |
| 2.4 L'ATTIVITÀ ISTITUZIONALE | 42 |
| | |
| 3. BILANCIO D'ESERCIZIO 2018 | 74 |
| 3.1 STATO PATRIMONIALE | 77 |
| 3.2 CONTO ECONOMICO | 79 |
| 3.3 RENDICONTO FINANZIARIO | 80 |
| 3.4 NOTA INTEGRATIVA | 81 |
| | |
| 4. ALLEGATI | 138 |
| | |
| 5. RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE SUL BILANCIO D'ESERCIZIO | 144 |



La relazione sulla gestione finanziaria



1.1 La situazione economica e finanziaria

1.2 Fatti avvenuti dopo la chiusura di esercizio



1. LA RELAZIONE SULLA GESTIONE FINANZIARIA

1.1 La situazione economica e finanziaria

Al 31 dicembre 2018 la situazione relativa all'attivo finanziario della Fondazione a valori di bilancio è riassumibile nella tabella seguente.

| Portafoglio finanziario | 2018 | 2017 |
|---|--------------------|--------------------|
| PARTECIPAZIONI AZIONARIE | 468.768.127 | 469.628.209 |
| Banco di Sardegna | 352.158.299 | 352.158.299 |
| BPER | 110.230.678 | 110.230.678 |
| Banca di Sassari | 6.277 | 6.277 |
| Altre partecipazioni azionarie* | 6.372.873 | 7.232.955 |
| CASSA DEPOSITI E PRESTITI | 167.820.885 | 167.820.885 |
| CDP RETI | 10.000.000 | 10.000.000 |
| OBBLIGAZIONI IMMOBILIZZATE | 19.950.000 | - |
| 4 Mori Sardegna Mezzanine Cl.B Tv 01/37 | 12.350.000 | - |
| 4 Mori Sardegna Junior Cl.J Tv 01/37 | 7.600.000 | - |
| Altre obbligazioni | 265.886 | - |
| PATRIMONIO GESTITO | 306.647.105 | 309.951.200 |
| Fondo Indaco-Atlantide | 116.673.500 | 116.673.500 |
| Piattaforma Fondazioni | 20.060.000 | 20.060.000 |
| Fondi /Sicav aperti | 39.533.585 | 62.946.619 |
| Fondi di Private Debt – minibond | 1.908.881 | 1.566.855 |
| Fondi Immobiliari | 21.017.325 | 27.531.575 |
| Fondi Private Equity | 107.453.814 | 81.172.651 |
| DISPONIBILITÀ LIQUIDE | 13.323.566 | 20.408.820 |
| TOTALE | 986.509.683 | 977.809.114 |

*Il dato non include le partecipazioni ad enti diversi non produttive di reddito e quindi non soggette a specifico monitoraggio finanziario.

Il patrimonio finanziario della Fondazione è stato oggetto di alcune variazioni nel corso del 2018 che hanno determinato una modifica nella composizione degli investimenti all'interno del portafoglio. Il valore complessivo del patrimonio a fine 2018 risulta pari a circa 986,5 milioni di euro.

Rispetto alla chiusura dello scorso esercizio si registra una variazione del valore totale delle partecipazioni azionarie per -0,9 milioni di euro, a causa dell'effetto congiunto della conversione dell'obbligazione convertibile MFM Holding Ltd, sottoscritta in corso d'anno per 1,1 milioni di euro, e della vendita della posizione in Poste Italiane per 2,0 milioni di euro.

Nel 2018 è stata ripristinata una parte della componente obbligazionaria che era stata completamente azzerata nell'esercizio precedente. In particolare, sono stati sottoscritti 19,9 milioni di euro delle *tranches* Mezzanine e Junior dell'emissione Asset Backed Notes di 4Mori srl e 0,3 milioni di euro di obbligazioni convertibili Sardex.

Si registra una riduzione della componente gestita del portafoglio, per una variazione di circa -3,3 milioni di euro rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente. La variazione è stata determinata da un aumento di 20,1 milioni di euro di investimenti nei fondi chiusi (*Private equity, Real estate e Private Debt*) a fronte di una riduzione del portafoglio Sicav/Etf/Fondi aperti per -23,4 mln di euro a causa della completa dismissione dei fondi BlueBay - Global Convertible Bond, Exane - Vauban Fund, Muzinich - L/S Credit Yield, Aberdeen - European Convertibles Bond e Lafitte - Risk Arbitrage. I comparti dedicati, invece, non hanno subito alcuna variazione in termini di controvalore investito rispetto al 2017.

Il quadro economico e finanziario

L'attività economica mondiale nel 2018 ha registrato un tasso di crescita sostanzialmente analogo a quello del 2017, ma con un contributo e una dinamica delle diverse aree geografiche differente rispetto all'anno precedente. Si è registrata, infatti, mediamente una minore contribuzione dei paesi industrializzati, il cui tasso di crescita risulta più basso rispetto al 2017, e una dinamica generalmente più erratica. Mentre nel primo semestre tutte le aree geografiche hanno proseguito il percorso di crescita dell'anno precedente, nella seconda parte dell'anno si è assistito ad un generalizzato rallentamento. Molteplici i motivi che hanno generato tale tendenza, alimentando in qualche caso timori di una spinta recessiva, tanto da condizionare in maniera sensibile la dinamica dei mercati azionari nell'ultima parte dell'anno.

La crescita statunitense è stata nel 2018 più sostenuta delle attese (2,9%) beneficiando della politica di bilancio espansiva; in particolare si è registrato un buon contributo dei consumi e un livello di occupazione elevato, mentre più moderata è stata la dinamica degli investimenti delle imprese, peraltro alle prese con un livello di indebitamento che resta ancora elevato. La Cina ha registrato l'atteso rallentamento della crescita economica che, per ora, resta circoscritto nei limiti ritenuti sostenibili; a fronte di una riduzione dei ritmi di crescita delle vendite al dettaglio e della produzione industriale si è registrata invece una relativa tenuta degli investimenti fissi lordi, beneficiando di una serie di incentivi governativi.

Per quanto riguarda l'Italia, il rallentamento dell'economia è proseguito nei mesi estivi ed ha portato ad una situazione di recessione tecnica nel secondo semestre del 2018. Oltre ai condizionamenti posti dall'ambiente esterno – tensioni protezionistiche, Brexit, rialzo del prezzo del petrolio – il rallentamento è stato determinato dalla frenata della domanda interna, nonostante il miglioramento delle esportazioni, le quali hanno in tal modo attenuato la fase di deterioramento dell'attività economica. In questo senso, alla base delle decisioni di spesa delle famiglie e delle imprese hanno pesato fattori interni, quali le incertezze circa le linee di politica economica e il conseguente aumento dello *spread*.

La crescita media del 2018 dovrebbe attestarsi allo 0,9%. Questo quadro presenta differenze rispetto a quello emerso per gli altri maggiori paesi dell'UEM, le cui dinamiche comunque sono state piuttosto eterogenee. La Germania, più colpita di altri Paesi da un fattore specifico - connesso alle nuove norme sulle emissioni

delle autovetture diesel - ha sperimentato un rallentamento più intenso, con un tasso medio di crescita del PIL pari all'1,5%, generato anche da un indebolimento delle esportazioni. In Francia il rallentamento dell'attività economica è stato attenuato dalla relativa tenuta dei consumi che sembrano avere superato, almeno in parte, gli effetti della riforma fiscale e del rialzo dell'inflazione. In Spagna la domanda interna è rimasta relativamente robusta grazie alle favorevoli condizioni finanziarie, alla crescita dell'occupazione e alle politiche fiscali relativamente espansive, che hanno consentito una crescita economica tra le più vivaci nei principali paesi dell'area UEM.

Le diverse incertezze sulla sostenibilità della crescita, associate a quelle sulle politiche economiche, hanno influenzato negativamente i mercati finanziari tanto da rendere il 2018 uno degli anni più complessi per la gestione dei portafogli. Si registrano, infatti, rendimenti negativi in quasi tutte le classi di attività. Mentre nella prima parte dell'anno hanno sofferto maggiormente i mercati obbligazionari, con il passare dei mesi si sono via via intensificate le problematiche sui mercati azionari. Riguardo l'andamento degli indici obbligazionari governativi, dopo un primo semestre generalmente negativo, le riduzioni dei rendimenti, soprattutto sul segmento a medio-lungo termine, hanno generato una ripresa delle quotazioni, in particolar modo sui mercati ritenuti meno rischiosi, consentendo di registrare a fine anno rendimenti positivi, sia pur marginali. Diverso è il caso dei BTP che, a partire dalla fine del mese di maggio, hanno visto un intensificarsi delle tensioni, generando vendite soprattutto da parte degli investitori esteri. Lo spread BTP-Bund ha raggiunto i 329 punti base il 20 novembre, sulle prospettive di una possibile bocciatura della manovra economica da parte della Commissione Europea. Le incertezze associate agli effetti delle misure della Nota di Aggiornamento del Documento di Economia e Finanza in un contesto di rallentamento della crescita e debito pubblico elevato avevano spinto Moody's a declassare l'Italia a BBB-, e Standard & Poor's a peggiorare il proprio *outlook*. La mediazione trovata verso la fine dell'anno sui saldi di finanza pubblica ha riportato lo *spread* sui 250 pb, determinando un recupero delle quotazioni che, tuttavia, non ha consentito di portare la performance complessiva in territorio positivo.

In generale, nel corso del 2018 si sono registrate tensioni sui *credit spread*; hanno sofferto in particolare i mercati obbligazionari dei Paesi emergenti, ma anche i mercati *corporate*, sia *investment grade* che *high yield* hanno registrato *performance* complessive negative. I mercati azionari sono stati negativi praticamente in tutte le principali aree geografiche. In particolare, da inizio ottobre si sono registrate perdite significative su tutti gli indici azionari e, a differenza delle altre fasi di calo osservate nel 2018, ha subito perdite significative anche il mercato statunitense: l'indice USA è diminuito di oltre il 10% in poco più di due mesi. I fattori di rischio e di incertezza già richiamati – inasprimento delle tensioni commerciali, accelerazioni inattese nel processo di normalizzazione delle politiche monetarie, minore slancio del ciclo economico in alcuni Paesi e incertezze politiche – si sono intensificati a fine anno, accentuando gli andamenti negativi e l'aumento della volatilità implicita.

Il mercato azionario italiano è stato complessivamente tra quelli più penalizzati con una perdita di oltre il 16%. La sofferenza si è concentrata nuovamente sul settore bancario, alle prese con la necessità di conciliare evoluzioni normative sulla gestione dei crediti deteriorati sempre più stringenti con l'assenza di particolari *driver* di redditività dalla gestione caratteristica.

La strategia di investimento adottata

Il difficile contesto economico e finanziario che si è andato delineando nel 2018, caratterizzato da andamenti significativamente negativi dei mercati finanziari soprattutto nella seconda parte dell'anno, ha condizionato ampiamente le scelte di *asset allocation* della Fondazione. La strategia di investimento adottata nel corso dell'anno si è, di fatto, focalizzata su politiche di *derisking* e di incremento della diversificazione finanziaria, al fine di contenere le perdite, salvaguardare il patrimonio e confermare la capacità erogativa attesa.

La politica di *derisking* è stata resa possibile da un'adeguata ed attenta operatività di portafoglio, che ha consentito di prendere beneficio da alcune posizioni, consolidando i risultati raggiunti, e dal mantenimento di una giacenza media di liquidità superiore alle esigenze di cassa, che ha evitato di registrare ulteriori ribassi a causa di mercati finanziari altamente volatili e tendenzialmente in calo.

Contestualmente è proseguito il percorso di diversificazione degli investimenti, intrapreso già negli anni passati, tramite la sottoscrizione di strumenti decorrelati con il resto dei mercati finanziari e con il portafoglio stesso. A tal fine, oltre al mantenimento in portafoglio di strumenti finanziari standardizzati offerti dall'industria del risparmio gestito (come fondi, sicav ed Etf), la Fondazione ha consolidato il nuovo modello gestionale, rappresentato dall'attivazione in portafoglio di due veicoli dedicati e creati *ad hoc*, al fine di risultare in piena *compliance* rispetto alle evoluzioni normative in continuo cambiamento e alla necessità di una maggiore trasparenza nella *governance* nei processi di investimento.

I due veicoli hanno come obiettivo di redditività il raggiungimento di un rendimento netto reale (cioè al netto dell'inflazione) del 2,5% in un orizzonte temporale di medio termine. Il primo comparto lanciato a fine 2016 è un comparto Sicav – SIF all'interno del fondo Indaco, denominato "Atlantide", gestito da Valeur Capital LTD. Il comparto è partito con una dotazione di 106 milioni di euro, incrementato poi nel corso del 2017 di ulteriori 10 milioni di euro. Il secondo veicolo dedicato è stato istituito insieme ad altre Fondazioni ed è denominato "Piattaforma Fondazioni S.C.A. SICAV-SIF". Il comparto, dell'ammontare complessivo di 20 milioni di euro, è gestito da AlterDomus e ha come *advisor* degli investimenti Valeur Capital LTD, subentrato nel terzo trimestre dell'anno a Bryan Garnier & Co. Tale veicolo si compone di tre comparti, ciascuno dedicato alle tre Fondazioni bancarie promotrici del progetto, tra cui la Fondazione di Sardegna.

In seguito al sempre più attento e vivace interesse della Fondazione verso investimenti sensibili al rispetto di criteri etici e sostenibili nei processi di investimento (i cosiddetti "investimenti SRI"), anche in virtù dell'adesione, in qualità di socio, al Forum per la Finanza Sostenibile, la Fondazione ha affiancato ai prodotti standardizzati, gestiti con criteri etici SRI, la realizzazione di un progetto volto a creare un vero e proprio comparto di investimento dedicato, interamente ispirato a criteri etici e di sostenibilità ambientale e sociale.

A tal fine, in virtù del subentro in qualità di *advisor* degli investimenti di Valeur Capital LTD nella gestione del veicolo Piattaforma Fondazioni, la Fondazione ha deciso di dotare tale veicolo di linee guida compatibili con i criteri SRI nelle scelte di investimento e di *asset allocation*. A fine dicembre 2018 il veicolo Piattaforma

1. LA RELAZIONE SULLA GESTIONE FINANZIARIA



Fondazioni risulta investito per oltre il 20% su strumenti, sia di matrice obbligazionaria che azionaria, che rispondono a criteri etici e sostenibili. Il processo di sottoscrizione di strumenti che soddisfano i criteri SRI nell'ambito della Piattaforma Fondazioni continuerà anche nel corso del 2019, con l'intento di portare a regime l'intero progetto entro la fine dell'anno.

Meno significativa degli anni passati, ma comunque di cruciale importanza ai fini del contenimento del rischio finanziario è stata la movimentazione tattica di alcune componenti di portafoglio. Nel primo trimestre dell'anno si è proceduto con la vendita di due fondi convertibili, globale ed europeo, gestiti rispettivamente da Bluebay e Aberdeen, a causa di risultati ampiamente deludenti e coerentemente ad uno scenario non più favorevole a tale *asset class*. Per lo stesso motivo, a fine maggio, sono stati dismessi due prodotti gestiti con strategie alternative, Exane Vauban Fund e Muzinich Long/Short Credit. Infine, nel mese di luglio la Fondazione ha deciso di prendere beneficio dal titolo Poste Italiane evitando, in tal modo, di incorrere nel ribasso del titolo registrato nei mesi successivi.

Nel corso dell'estate la Fondazione, al fine di incrementare la componente di portafoglio che genera flussi di cassa e in un'ottica di maggiore diversificazione del portafoglio finanziario per classi di attività e tipologia di prodotto, ha sostenuto il Banco di Sardegna in un progetto di cartolarizzazione dei crediti NPL, sottoscrivendo due emissioni subordinate Mezzanine e Junior per complessivi 19,95 milioni di euro di valore nominale, emesse da una società veicolo "4Mori Sardegna Srl". Il titolo Mezzanine paga una cedola pari a Euribor 6m + 8%, diversamente dal titolo Junior per il quale è previsto il pagamento di una cedola variabile, il cui importo sarà determinato man mano che saranno realizzati i recuperi dei crediti sottostanti.

In continuità con quanto già intrapreso nei precedenti esercizi, la Fondazione ha incrementato l'impegno verso strumenti che mostrano un'attinenza con la propria missione, sottoscrivendo 266 mila euro di obbligazioni convertibili in azioni Sardex Spa (una piattaforma integrata progettata per facilitare le relazioni tra soggetti economici operanti nel territorio locale), partecipando all'aumento di capitale di Moneyfarm (MFM Holding) per 1,1 milioni di euro e, infine, impegnandosi per 1 milione di euro in un fondo di *venture capital*, denominato "Programma 102", specializzato in investimenti in aziende ad elevato contenuto tecnologico. Infine, sempre nell'ambito dei fondi chiusi, ha sottoscritto il fondo promosso da Fondaco – Fondaco Italian Loans – impegnandosi per 8 milioni di euro di *commitment*.

I proventi realizzati e la redditività del patrimonio finanziario

I proventi contabili generati dalla gestione del portafoglio finanziario della Fondazione nel 2018 ammontano a circa 30,8 milioni di euro (pari a 25,7 milioni di euro al netto delle imposte).

Considerando anche i proventi straordinari, che non sono generati dagli strumenti finanziari, la redditività si porta a 31 milioni di euro (pari a 26 milioni di euro netti).

Il contributo maggiore alla redditività è imputabile ai dividendi incassati sulle partecipazioni azionarie strategiche, pari a 26,4 milioni di euro complessivi, di cui 22,8 milioni distribuiti da Cassa Depositi e Prestiti. Rilevante anche il contributo generato dai proventi dei fondi chiusi, pari a 2,6 milioni di euro circa, al netto della componente fiscale.

I risultati contabili del portafoglio sono stati in linea con le attese, nonostante l'andamento significativamente negativo dei principali mercati finanziari, sia azionari che obbligazionari. Nel complesso, quindi, la gestione finanziaria è risultata ampiamente positiva; l'elevato grado di diversificazione degli investimenti nel risparmio gestito ha dimostrato di riuscire a contenere i rischi e generare performance positive, anche in situazioni di mercato sfavorevoli, aspetto importante per la gestione finanziaria della Fondazione e per gli obiettivi finanziari.

Di seguito viene dettagliata la redditività delle varie voci che compongono l'attivo dello Stato Patrimoniale nel 2018, aggregati per tipologia di investimento.

a) Le partecipazioni azionarie immobilizzate

Il portafoglio azionario ha generato nell'anno una redditività, derivante dal flusso di dividendi lordo distribuito dalle rispettive società, di circa 26,6 milioni di euro, corrispondente ad una redditività, calcolata sulla giacenza media di tutte le partecipazioni, di circa il 4,1%.

Nella tabella sottostante si sintetizzano i proventi generati dalle principali partecipazioni strategiche in portafoglio:

| | Dividendi unitari (euro) | | Controvalore incassato (mln/euro) | | Rendimento sui valori di bilancio (%) | |
|--------------------------|--------------------------|----------|-----------------------------------|------|---------------------------------------|------|
| | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 | 2018 | 2017 |
| BPER | 0,11 | 0,06 | 1,9 | 1,0 | 1,7% | 0,9% |
| BANCO DI SARDEGNA | 0,04 | 0,32 | 1,0 | 7,1 | 0,3% | 2,0% |
| CDP | 3,98 | 2,92 | 22,8 | 16,7 | 13,6% | 9,9% |
| CDP RETI | 2.451,62 | 2.629,45 | 0,7 | 0,8 | 7,5% | 8,0% |

Tabella 1: proventi generati dalle principali partecipazioni strategiche in portafoglio

La componente non strategica del portafoglio azionario ha generato dividendi lordi complessivi per circa 222 mila di euro, pari ad un rendimento sulla giacenza media degli investimenti dell'8,1%.

Il flusso di dividendi relativi a tale componente è risultato in diminuzione rispetto all'esercizio precedente, per effetto della riduzione del capitale investito sul portafoglio azionario diretto. Nel corso del 2018 è stata completamente dismessa la partecipazione azionaria in Poste Italiane, che ha generato una plusvalenza lorda contabile di 503 mila euro, superiore al *dividend yield*. Tenuto conto anche della plusvalenza di realizzo sul titolo Poste Italiane, la redditività del portafoglio azionario non strategico risulta pari al 26,4% sulla giacenza media.

b) Il portafoglio gestito

Il portafoglio gestito è stato oggetto di alcune movimentazioni nel 2018 e, a fine anno, risulta composto da Sicav/Etf/Fondi di investimento aperti per circa 39,5 milioni di euro, da fondi di investimento chiusi, sia immobiliari che di *private debt* e *private equity*, per circa 130,4 milioni di euro, e dai due comparti dedicati "Indaco – Atlantide" e "Piattaforma Fondazioni" per circa 136,7 milioni di euro.

b.1) portafoglio fondi/sicav aperti

Per quanto riguarda gli strumenti di risparmio gestito Sicav/Etf/Fondi aperti e quotati, il risultato di gestione complessivo per l'esercizio 2018 è di circa 343 mila euro e risulta così ripartito: 833 mila euro di dividendi netti distribuiti, -129 mila euro di svalutazioni e -361 mila di minusvalenze nette realizzate dalla vendita di alcuni prodotti nel corso dell'anno.

I prodotti presenti in portafoglio sono rappresentati principalmente da classi a distribuzione dei proventi, il cui flusso complessivo generato nell'anno si attesta a 833 mila euro, corrispondente a una redditività netta di circa l'1,4%, calcolata sulla giacenza media del portafoglio. Tali investimenti sono stati iscritti in bilancio tra le immobilizzazioni finanziarie e il contributo alla redditività d'esercizio deriva esclusivamente dai proventi netti distribuiti. La redditività generata complessivamente da tali investimenti, tuttavia, considerando anche la variazione dei prezzi degli strumenti nel corso del 2018, risulterebbe inferiore a quella contabilizzata, in virtù di andamenti sfavorevoli registrati da quasi tutte le *asset class* nel corso dell'anno.

1. LA RELAZIONE SULLA GESTIONE FINANZIARIA

Nella tabella sottostante si riportano i rendimenti finanziari 2018 degli strumenti in portafoglio e dei propri *benchmark*.

| Descrizione | Benchmark / Target | Acquisto (se successivo 31.12.17) | Vendita (se antecedente 31.12.18) | Performance da inizio anno | | |
|---|---------------------------------|---|---|----------------------------|--------|-------|
| | | | | prodotto | target | delta |
| Obbligazionario | | | | | | |
| Schroder ISF - Global Bond I | Barclays Global Aggregate - TR | - | - | 2,0% | 3,8% | -1,8% |
| HSBC Global Bond | Barclays Global Aggregate - TR | - | - | 2,4% | 3,8% | -1,4% |
| Bluebay Global Convertible Bond | TR Global Convertible Indx - TR | - | 21.03.2018 | 2,1% | 3,1% | -1,1% |
| Aberdeen Global European Conv Bond | TR Europe Convertible Indx - TR | - | 16.03.2018 | -1,6% | -0,5% | -1,1% |
| T. Rowe Price Eur High Yield Bond | BofA ML Euro High Yield Eur | - | - | -8,3% | -3,6% | -4,7% |
| Natixis Loomis Sayles Senior Loan | not benchmark | - | - | -3,1% | nd | nd |
| ECM European Senior Secured | not benchmark | - | - | 0,2% | nd | nd |
| Absolute return - Market neutral | | | | | | |
| Exane Vauban Fund | not benchmark | - | 16.05.2018 | -2,0% | nd | nd |
| Muzinich long/short credit yield | not benchmark | - | 31.05.2018 | -0,8% | nd | nd |
| Lafitte Risk Arbitrage | not benchmark | - | 06.12.2018 | -0,2% | nd | nd |
| Azionari - SRI | | | | | | |
| Etica Azionario I | 90% MSCI World Net 10% BofaML | - | - | -4,3% | -3,7% | -0,7% |
| UBS Etf MSCI EMU SRI | MSCI Emu SRI | - | - | -8,1% | -8,5% | 0,3% |
| F&C Responsible Fund Global Equity | MSCI World Index | - | - | -3,8% | -4,0% | 0,2% |

Tabella 2: rendimenti finanziari lordi strumenti di risparmio gestito quotati al 31/12/2018

Oltre a comparti di investimento a distribuzione dei proventi, nel portafoglio è presente anche un comparto ad accumulazione, "Etica Azionario", per un controvalore investito di 3,0 milioni di euro. Tale investimento, iscritto nell'attivo circolante, mostra una perdita nell'anno pari a circa -129 mila euro, tuttavia non evidenziata contabilmente in virtù dell'applicazione del decreto n. 119 del 2018, art. 20-quater (Disposizioni in materia di sospensione temporanea delle minusvalenze nei titoli non durevoli).

La dismissione di alcuni strumenti di investimento nel corso dell'anno ha determinato la contabilizzazione di -361 mila euro di minusvalenze da realizzo, consentendo di contenere gli ulteriori ribassi, visto l'intensificarsi delle tensioni sui mercati finanziari. Nello specifico, sono stati venduti cinque prodotti, di cui tre iscritti a circolante e due tra le immobilizzazioni. I tre

fondi iscritti a mercato, tutti non direzionali, hanno generato minusvalenze per -180 mila euro di cui -135 mila euro imputabili all'Exane – Vauban Fund (-1.8% sul controvalore di bilancio), -39 mila euro al Muzinich – L/S Credit Yield (-0.7%), e -7 mila euro attribuibili al Laffitte – Risk Arbitrage (-0,3%). La vendita dei due fondi immobilizzati, entrambi di tipo obbligazionario convertibile, ha generato -180 mila euro di minusvalenze da realizzo, di cui -118 mila euro attribuibili all'Aberdeen – European Convertibles Bond (-2,9%) e -62 mila euro al BlueBay – Global Convertible Bond (-1.6%).

b.2) portafoglio fondi chiusi

Il portafoglio dei fondi chiusi è stato incrementato di circa 20,1 milioni di euro, oltre che per il tramite di conferimenti (al netto dei rimborsi) su fondi già esistenti, anche attraverso nuove sottoscrizioni.

Nel 2018 sono entrati in portafoglio quattro fondi nuovi, di cui tre di nuova sottoscrizione – il Fondo P102, il Fondaco Italian Loans e le quote C del F2i III – per un impegno complessivo di 9,0 milioni di euro, oltre al Quercus Italian Wind Fund che ha effettuato il primo richiamo in corso d'anno.

In termini di risultati, i proventi netti distribuiti dai fondi chiusi nell'anno 2018 ammontano a circa 2,6 milioni di euro, pari al 2,2% circa sulla giacenza media del portafoglio complessivo.

I fondi che hanno contribuito a tale risultato sono i seguenti: F2i Il fondo, con una redditività netta di 1,5 milioni di euro, pari al 2,7% sulla giacenza media da inizio anno; il fondo Omicron Plus, con una redditività netta di 196 mila euro, pari al 3,2%; il fondo Clean Energy One, con una redditività netta di 306 mila euro, pari al 4,3%; il fondo Muzinich Private Debt, con una redditività netta di 86 mila euro, pari al 5,0%; il fondo Quercus Italian Solar Fund, con una redditività di 469 mila euro pari al 4,8%.

b.3) comparti dedicati

I comparti dedicati – Indaco Atlantide e Piattaforma Fondazioni – sono immobilizzati in bilancio e nel 2018 non hanno staccato dividendi; di conseguenza tali prodotti non hanno contribuito a generare proventi.

Da un punto di vista finanziario i due veicoli hanno avuto entrambi un andamento negativo. Il comparto Indaco Atlantide da inizio anno ha ottenuto un rendimento del -5.4%, mentre Piattaforma Fondazioni ha perso il -9,4%.

c) Le obbligazioni immobilizzate

Al 31 dicembre 2018 il portafoglio obbligazionario risulta composto da tre strumenti per un controvalore nominale complessivo di 20,2 milioni di euro, di cui 12,3 milioni attribuibili al 4Mori Mezzanine Note, 7,6 milioni al 4Mori Junior Note e 0,3 milioni circa al Sardex Convertible.

Gli interessi netti totali maturati, pari a 365 mila euro, sono interamente attribuibili al titolo 4Mori Mezzanine Note.

Alla voce interessi, oltre alla componente cedolare, vanno ad aggiungersi anche gli interessi corrisposti sulle giacenze medie di conto corrente, che hanno permesso alla Fondazione di incassare nell'anno 35 mila euro netti, in riduzione nell'anno per effetto principalmente delle minori giacenze di strumenti monetari.

L'evoluzione prevedibile della gestione economica e finanziaria

I fattori di rischio presenti nel contesto economico e politico internazionale continueranno a condizionare le prospettive di breve termine per i mercati azionari, mantenendo quantomeno la volatilità su valori più elevati rispetto a quelli registrati negli ultimi anni. Le relazioni commerciali tra USA e Cina, anche se per il momento sembrano aver preso una direzione più accomodante, non consentono di escludere nuove tensioni che potrebbero riflettersi in un rallentamento più marcato della crescita economica mondiale. Gli effetti negativi sarebbero rilevanti soprattutto per l'UEM, dove la decelerazione che si sta già osservando è accompagnata da un inasprimento dei rischi politici. A ciò si aggiungono i rischi derivanti da eventuali blocchi o rallentamenti nel processo di uscita dalla fase monetaria ultra-espansiva, con l'aumento dei tassi negli USA e la fine del "Quantitative Easing" della BCE.

Come avvenuto in passato, in un contesto di maggiore volatilità è lecito aspettarsi mercati più sincronizzati e, quindi, un andamento negativo delle quotazioni più generalizzato. Al di là delle maggiori incertezze che potranno caratterizzare i prossimi mesi, le prospettive dei mercati azionari restano comunque tendenzialmente favorevoli nel medio termine, anche se presumibilmente con rendimenti più contenuti rispetto alle precedenti fasi espansive, coerentemente con prospettive di crescita economica moderata, o poco sotto il *trend*.

La gestione finanziaria della Fondazione, pertanto, tenuto conto dello scenario finanziario atteso dovrà continuare ad essere incentrata sui principi della diversificazione massima di portafoglio e su un'attenta attività di monitoraggio, come fatto fino ad oggi, con l'obiettivo di ridurre i rischi di portafoglio e incrementare la redditività attesa. Ciò accentua la necessità di elevare il grado di qualità della gestione finanziaria, consolidando le scelte che sono state compiute ed attuando un'accurata attività di movimentazione tattica.

1.2 Fatti avvenuti dopo la chiusura di esercizio

La Fondazione, proseguendo nel suo percorso di revisione ed efficientamento del portafoglio finanziario, ha formalizzato in data 7 febbraio 2019 un Accordo con BPER Banca Spa relativo al trasferimento della partecipazione detenuta nel capitale del Banco di Sardegna. L'operazione, inserita nel più ampio ambito del processo di semplificazione e razionalizzazione della struttura del Gruppo BPER, riguarda il trasferimento a favore di BPER Banca di complessive n. 21.550.939 azioni ordinarie e n. 430.850 azioni privilegiate del Banco di Sardegna. A fronte di tale trasferimento la Fondazione riceverà n. 33.000.000 azioni di BPER Banca di nuova emissione e un corrispettivo *cash* pari a 180 milioni di euro destinato alla sottoscrizione, da parte della Fondazione, di un Prestito Obbligazionario Convertibile Additional Tier 1 di valore nominale pari a 150 milioni di euro, ad un prezzo sopra la pari di 180 milioni di euro, di durata perpetua, al tasso di interesse annuale fisso pari al 8,75% e con opzione di conversione facoltativa a partire dalla data di emissione fino all'ottavo anno in azioni ordinarie BPER Banca ad uno *strike price* di 4,20 euro per azione.

L'Accordo conferma l'importanza di valorizzare l'immagine e l'operatività del Banco di Sardegna nel territorio con una propria identità societaria, conservando un'adeguata rappresentanza territoriale all'interno degli organi societari della Banca e valorizzando il *management*, con il possibile insediamento di specifiche linee operative attraverso la garanzia di una congrua presenza del Gruppo BPER in termini professionali ed occupazionali.

L'esecuzione dell'operazione, subordinata all'ottenimento delle autorizzazioni necessarie da parte del Ministero dell'Economia e delle Finanze e dalla Banca Centrale Europea, potrà ritenersi conclusa indicativamente entro il terzo trimestre del 2019.

Successivamente alla stipula dell'Accordo, in data 5 marzo 2019, il Gruppo BPER ha deliberato di dare avvio ad un processo di ulteriore razionalizzazione della struttura dell'azionariato di Banco di Sardegna S.p.A., avviando un progetto di Offerta Pubblica di Scambio volontaria (OPS) avente ad oggetto tutte le azioni di risparmio del Banco di Sardegna detenute da terzi diversi da BPER Banca, finalizzata al *delisting* di tali azioni di risparmio. Il progetto prevede l'offerta in concambio agli aderenti all'OPS azioni ordinarie BPER di nuova emissione aventi le medesime caratteristiche e i medesimi diritti delle azioni ordinarie BPER in quel momento in circolazione.

A large, white, sans-serif number '2' is centered on the page. The background is a deep blue with several overlapping, semi-transparent, abstract shapes in various shades of blue, creating a layered effect. A small, light-colored triangular shape is visible on the left edge of the page.

2

Bilancio di missione



2.1 Quadro Normativo

2.2 La Fondazione

2.3 La Fondazione e la Sardegna

2.4 L'Attività Istituzionale



2.1 Quadro Normativo

La normativa nazionale

La Fondazione di Sardegna è un soggetto privato *no profit* dotato di piena autonomia statutaria e gestionale, nato nel 1992 dal processo di ristrutturazione del settore bancario avviato dalla Legge Amato n. 218 del 1990, che ha visto la separazione della funzione creditizia delle banche dall'attività filantropica propria delle Casse di Risparmio.

La Fondazione fa parte dell'Associazione di Fondazioni e di Casse di Risparmio S.p.A. (ACRI), impegnata nel consolidamento e nell'assistenza allo sviluppo strategico, progettuale e organizzativo delle fondazioni di origine bancaria, oltrechè nella loro rappresentanza e nello sviluppo dei rapporti nazionali e internazionali.

Come previsto dall'art. 52 del D.L. n. 78 del 2010, convertito dalla legge n. 122 del 30 luglio 2010, la Fondazione è sottoposta alla vigilanza del Ministero dell'Economia e delle Finanze (MEF).

La normativa di riferimento per le Fondazioni di origine bancaria è essenzialmente costituita dalla Legge n. 461/1998 e dal D. Lgs. n. 153/1999 e s.m.i.

Per la redazione del Bilancio 2018 sono state considerate, inoltre, le indicazioni del Protocollo d'Intesa del 22 aprile 2015 tra il Ministero dell'Economia e delle Finanze e l'ACRI, rispetto alle quali è da rilevare la completa sintonia con il percorso evolutivo già precedentemente avviato dalla Fondazione, caratterizzato da una crescente attenzione applicativa ai criteri generali di efficacia, sostenibilità e trasparenza.

Oltre alle misure adottate in campo economico-finanziario previste dal Protocollo, la Fondazione si è impegnata anche a ridefinire gli aspetti riguardanti la *governance* e, in particolare, i corrispettivi economici dei componenti i propri organi, le procedure di nomina dirette ad assicurare l'adeguata rappresentanza di genere, ad individuare ipotesi di incompatibilità che possono compromettere il libero ed indipendente svolgimento delle funzioni degli organi e ad attuare specifiche modalità funzionali a potenziare il rispetto del principio di trasparenza.

La Fondazione ha recepito volontariamente le disposizioni contenute nella Carta delle Fondazioni, varata dal Congresso nazionale dell'ACRI nel giugno 2012, che prevede l'adozione di scelte coerenti a valori condivisi nel campo della *governance* e dell'*accountability*, dell'attività istituzionale e della gestione del patrimonio.

Lo Statuto

Lo Statuto rappresenta il principale documento che regola la vita interna e il funzionamento della Fondazione. È redatto in conformità alla Legge n. 461 del 23 dicembre 1998, al Decreto Legislativo n. 153 del 17 maggio 1999 e alle indicazioni contenute nell'Atto di Indirizzo emanato dall'Autorità di Vigilanza il 5 agosto 1999. È stato approvato il 27 febbraio 2001 con provvedimento del Ministero del Tesoro, del Bilancio e della Programmazione Economica (oggi Ministero dell'Economia e delle Finanze).

Nel corso degli anni, al fine di allineare le disposizioni statutarie sia alle trasformazioni intervenute nel quadro legislativo, fiscale e statutario sia all'evoluzione della stessa Fondazione e del territorio di riferimento, il Comitato di Indirizzo ha deliberato diverse modifiche del documento, approvate con provvedimenti dell'Autorità di Vigilanza (5 febbraio 2008, 18 dicembre 2012 e 17 settembre 2013).

Inoltre, recependo le disposizioni previste dal Protocollo d'Intesa del 22 aprile 2015 tra il Ministero dell'Economia e delle Finanze e l'ACRI, la Fondazione ha provveduto ad un'ulteriore modifica dello Statuto il 23 settembre 2015.

Lo Statuto approvato dal Comitato d'Indirizzo ha superato positivamente il vaglio del Ministero dell'Economia, rendendo la Fondazione fra le prime italiane ad essere dotate della nuova carta costitutiva in ottemperanza all'Accordo ACRI-MEF.

Il 17 febbraio 2016, il Comitato di Indirizzo ha approvato la modifica dello Statuto in funzione della variazione della denominazione della Fondazione in "Fondazione di Sardegna".

Nel 2018 è stata avviata una fase di revisione e di perfezionamento, per aspetti di tipo formale, con l'ausilio di un'apposita commissione.

La decisione di aggiornare lo Statuto nasce da una riflessione avviata da tempo, che ha alle sue origini alcuni elementi: le novità normative intervenute con la riforma delle Camere di Commercio, passate da 4 a 3 a livello regionale; la mancata abolizione definitiva delle Province, sostituite nel Comitato di Indirizzo dai principali Comuni capoluogo; la richiesta dei soggetti del "terzo settore" di esprimere una maggiore rappresentanza, come emerso in occasione degli incontri realizzati nel corso del 2017 ai sensi dell'Art 8, comma 4, dell'Accordo MEF – ACRI, e in occasione dell'ultimo rinnovo della composizione del Comitato di Indirizzo, avvenuto nell'aprile 2018.

Lo Statuto modificato è stato approvato all'unanimità dal Comitato di Indirizzo il 6 febbraio 2019, ottenendo il 1° marzo 2019 il necessario provvedimento autorizzativo da parte dell'Autorità di Vigilanza.

I Regolamenti

Conseguentemente all'entrata in vigore del nuovo Statuto e in osservanza a quanto previsto dal Protocollo d'Intesa ACRI-MEF, il Consiglio di Amministrazione ha sottoposto a modifica anche i Regolamenti che disciplinano nel dettaglio le procedure interne che regolano le principali attività della Fondazione.

I quattro regolamenti istituiti dalla Fondazione perseguono l'obiettivo di comunicare e condividere, internamente ed esternamente, le finalità istituzionali nel rispetto dei principi generali di professionalità, sussidiarietà e trasparenza.

| | |
|--|---|
| Regolamento della Gestione del Patrimonio | Disciplina gli obiettivi e i criteri, individua gli ambiti di azione e le responsabilità, definisce le modalità della gestione patrimoniale e finanziaria, in aderenza ai contenuti della Carta delle Fondazioni. |
| Regolamento delle Attività Istituzionali | Disciplina l'esercizio dell'attività istituzionale della Fondazione, stabilisce i criteri e le modalità con i quali la stessa attua gli scopi statutari e persegue la trasparenza dell'attività e l'efficacia degli interventi. |
| Regolamento Organico del personale | Disciplina la dotazione organica della Fondazione, i requisiti, i diritti e i doveri e il trattamento economico del personale dipendente. |
| Regolamento per le Nomine | Disciplina le nomine di competenza, i requisiti dei componenti degli Organi Statutari e le relative procedure di designazione e di nomina. |

Il Codice Etico e il Comitato Garante

Nel perseguire il proprio impegno istituzionale nel rispetto dei principi della trasparenza, della non discriminazione e dando rilievo alla valenza sociale, culturale ed economica delle iniziative la Fondazione si è dotata di un importante strumento di autodisciplina, il Codice Etico, che contribuisce al più ampio percorso di miglioramento della gestione della Fondazione sviluppato negli ultimi anni.

La Fondazione, infatti, considera l'orientamento all'etica come approccio concreto, indispensabile per garantire l'affidabilità dei propri comportamenti verso l'intero contesto civile ed economico in cui opera. Attraverso il Codice Etico, che recepisce i principi stabiliti dalla Carta delle Fondazioni, dal Protocollo ACRI-MEF e dallo Statuto, la Fondazione si rivolge a tutti gli Organi istituzionali, ai Responsabili delle Aree operative e degli Uffici della Fondazione e a tutti quei soggetti i cui interessi sono influenzati dal risultato, dall'andamento e dagli effetti, diretti o indiretti, dell'attività della Fondazione, per condividere con loro la propria missione e il sistema dei principi e dei valori che orientano lo svolgimento della propria attività istituzionale.

I destinatari e le parti interessate sono tenuti ad osservare il Codice, conformando, in relazione alle attività, i loro comportamenti ai valori costitutivi della territorialità, dell'autonomia e imparzialità, della responsabilità, della legalità e della sussidiarietà. La Fondazione, per contro, orienta secondo i valori e i principi indicati il proprio modello comportamentale nei vari ambiti di intervento, sviluppando attorno al principio della centralità del territorio la propria attività.

Il documento è stato approvato dal Comitato di Indirizzo il 28 Febbraio 2018. In tale seduta, ai sensi dell'art. 24 dello Statuto, è stato nominato il Comitato Garante del Codice Etico, un organismo dedito all'analisi, all'indagine e al controllo con riguardo all'attuazione e al rispetto delle norme contenute nel Codice Etico.

Il Comitato Garante insediatosi l'8 maggio 2018, è composto da tre membri, un Presidente e due componenti, scelti tra persone esterne alla Fondazione dotate di comprovati requisiti di competenza, di specchiata moralità e di probità indiscussa e dura in carica quattro anni.

2.2 La Fondazione

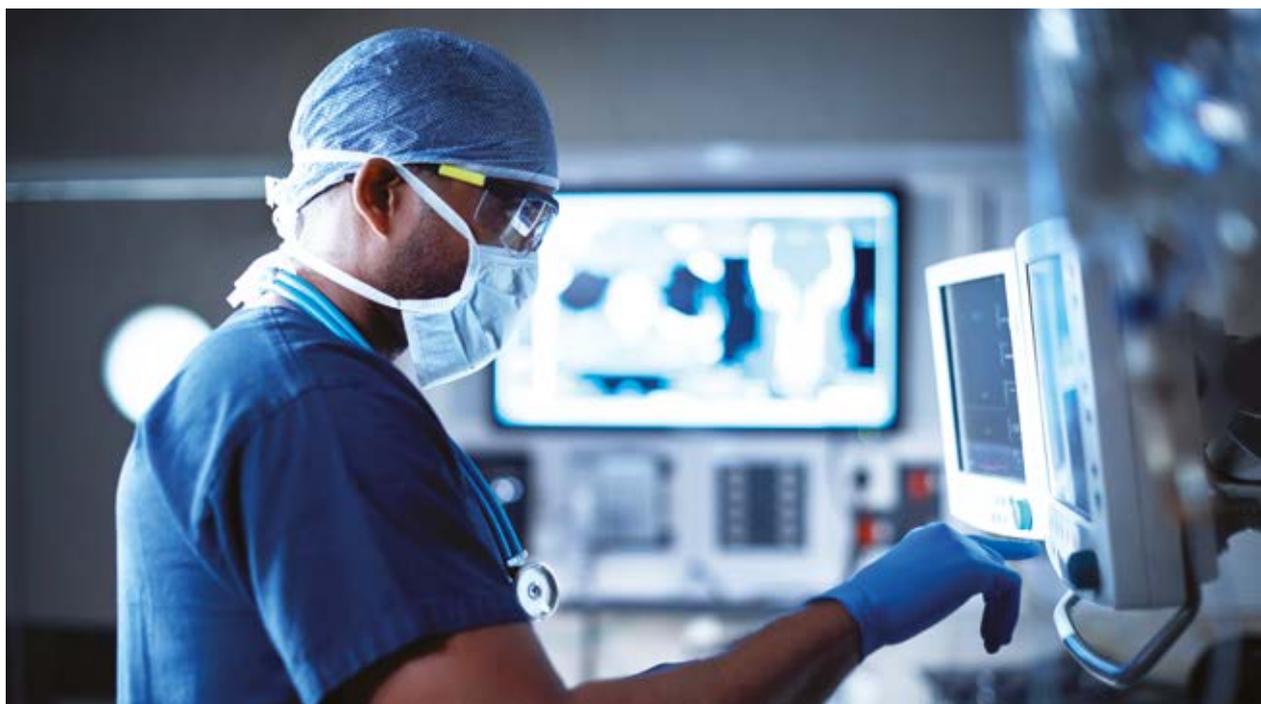
L'identità e la missione

La Fondazione da oltre 25 anni persegue, attraverso la propria attività istituzionale, scopi di utilità sociale e di promozione dello sviluppo della Sardegna nell'ambito dei settori di intervento individuati e nel rispetto dei principi stabiliti nel Codice Etico.

Nata nel 1992 come "Fondazione Banco di Sardegna", ha modificato il proprio nome in "Fondazione di Sardegna" nel 2016, a testimonianza dell'evoluzione che ne ha visto progredire il ruolo e la funzione sociale a sostegno della comunità sarda.

La Fondazione svolge la propria missione attraverso una programmazione pluriennale, in rapporto ai bisogni del territorio e alle risorse esistenti, avendo come finalità l'economicità della gestione attraverso il migliore impiego delle proprie disponibilità in relazione agli scopi statutari, con la massima redditività degli investimenti, salvaguardando il proprio patrimonio. Interpreta il proprio ruolo di soggetto attivo, capace di incidere direttamente e positivamente sulle realtà territoriali della Sardegna, indirizzando il proprio impegno a realizzare e sviluppare azioni complementari e sinergiche con gli altri soggetti dell'isola con l'obiettivo di un utilizzo sempre più efficace ed efficiente delle risorse erogate.

Così come prescritto dalla normativa vigente, la Fondazione individua annualmente i settori di intervento sulla base di una valutazione comparata che considera le esigenze del territorio, i risultati dell'attività svolta, le dinamiche generali in corso e il profilo strategico dell'azione prospettica.





Il percorso evolutivo

Nel 2018 l'attività della Fondazione di Sardegna ha proseguito coerentemente lungo il percorso indirizzato al miglioramento continuo della propria azione generale, già delineato con decisione negli anni precedenti, rafforzandolo in modo progressivo e sostenibile.

In questa direzione è stata ulteriormente sviluppata l'attività di ascolto e di confronto con le comunità locali e con i soggetti del mondo culturale, scientifico, produttivo e del Terzo Settore attraverso un continuo processo di coinvolgimento e di partecipazione, che ha consentito ulteriori occasioni di riscontro delle attività e delle progettualità. Tra gli obiettivi di questo processo c'è la necessità di coordinare e programmare le iniziative comuni per ottimizzare le energie e le risorse verso gli interventi maggiormente capaci di generare risultati e di offrire prospettive, valorizzando e mobilizzando le dotazioni materiali e immateriali già disponibili.

L'impegno trasversale verso questo obiettivo ha richiesto, anche nel 2018, un'attenzione costante per perfezionare metodi e strumenti progettuali, organizzativi e gestionali della Fondazione in tutte le sue articolazioni, compresi gli opportuni momenti di verifica interni ed esterni.

In questo senso è stato orientato l'intero impianto organizzativo e funzionale delle Aree operative e, attraverso queste, delle singole attività. Dal processo erogativo alla comunicazione, dalle disponibilità delle sedi a quella del patrimonio artistico, dal programma di incontri alla valutazione e monitoraggio dei progetti, la Fondazione ha testimoniato concretamente la propria interpretazione della missione istituzionale che, oltre a garantire la funzione di presidio dei settori di intervento, vuole contribuire a generare meccanismi virtuosi di innovazione, capaci di incidere positivamente sulla realtà della Sardegna.

Gli Organi Statutari

La Fondazione persegue la propria missione sia attraverso l'attività degli Organi statutari, i cui componenti sono scelti tra soggetti di chiara professionalità, competenza e autorevolezza, sia attraverso l'adozione di processi di nomina funzionali a salvaguardare l'indipendenza e la terzietà dell'organizzazione.

Lo Statuto identifica i seguenti Organi:

IL COMITATO DI INDIRIZZO



Il Comitato di Indirizzo è l'organo preposto alla funzione di orientamento dell'attività della Fondazione.

I suoi componenti sono scelti fra coloro che, capaci di contribuire efficacemente al perseguimento dei fini istituzionali della Fondazione, si sono distinti per apporti scientifici e culturali, per ruoli professionali e manifestazioni di competenza, anche specialistica, o abbiano maturato esperienze significative in attività a vantaggio dello sviluppo sociale ed economico della Sardegna.

| DURATA MANDATO | NUMERO COMPONENTI | GENERE | RIUNIONI 2018 |
|------------------|--------------------------------------|---------------------|---------------|
| 4 anni | 18 (incluso il Presidente) | (m)10 / (f)8 | 11 |

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE



Il Consiglio di Amministrazione è l'organo con poteri di amministrazione ordinaria e straordinaria.

Gli amministratori sono scelti fra persone dotate di comprovati requisiti di competenza, anche specialistica, nei settori rilevanti previsti dall'art. 4 dello Statuto, o di approfondite conoscenze nelle materie giuridiche o economico-finanziarie utili alla gestione della Fondazione. Hanno maturato esperienze operative a elevato livello professionale nei seguenti ambiti: ricerca, sanità, attività culturali o altruistiche, professioni, impresa, amministrazione di enti pubblici o privati di importanza almeno regionale con mansioni manageriali o direttive.

| DURATA MANDATO | NUMERO COMPONENTI | GENERE | RIUNIONI 2018 |
|------------------|-------------------------------------|--------------------|---------------|
| 3 anni | 5 (incluso il Presidente) | (m)3 / (f)2 | 16 |

2. BILANCIO DI MISSIONE

IL PRESIDENTE



Il Presidente è il legale rappresentante della Fondazione in tutti gli atti civili, compresi i giudizi di ogni ordine e grado.

È eletto dal Comitato di Indirizzo tra i propri componenti, con il voto favorevole dei due terzi dei membri in carica.

DURATA MANDATO

4
anni

IL COLLEGIO SINDACALE



Il Collegio Sindacale si compone di tre membri effettivi e di due supplenti, nominati dal Comitato di Indirizzo fra quanti abbiano i requisiti professionali per l'esercizio del controllo legale dei conti. Almeno uno dei membri effettivi e uno dei membri supplenti devono essere nominati sentita l'Autorità di Vigilanza.

| DURATA MANDATO | NUMERO COMPONENTI | GENERE |
|------------------|-------------------------------------|-------------------------------|
| 3 anni | 3 [e 2 Sindaci supplenti] | (m)2 / (f)1 (m1/f1) |

Commissioni e comitati scientifici

L'art. 24 dello Statuto prevede che il Comitato di Indirizzo e il Consiglio di Amministrazione possono istituire commissioni e comitati scientifici e di studio, temporanei o permanenti, determinandone funzioni, composizione ed eventuali indennità, sentito il Collegio Sindacale.

Per le attività di gestione sono stati istituiti i seguenti:

Commissione per il Patrimonio

La Commissione per il Patrimonio è composta dal Presidente, dal Vice Presidente, dal Presidente del Collegio Sindacale e da 7 componenti del Comitato di Indirizzo. Svolge attività di consultazione in merito al patrimonio immobiliare e artistico della Fondazione.

| NUMERO COMPONENTI | RIUNIONI 2018 | PERCENTUALE PRESENZA |
|-------------------|---------------|----------------------|
| 10 | 1 | 100% |

2. BILANCIO DI MISSIONE

Commissione per gli Investimenti

La Commissione per gli Investimenti è composta dal Presidente, dal Vice Presidente, dal Presidente del Collegio Sindacale e da 4 componenti del Comitato di Indirizzo. Svolge attività di consultazione in merito agli investimenti finanziari della Fondazione.

| NUMERO COMPONENTI | RIUNIONI 2018 | PERCENTUALE PRESENZA |
|-------------------|---------------|----------------------|
| 7 | 2 | 100% |

Commissione per l'Attività Istituzionale

La Commissione per l'Attività Istituzionale è composta dal Presidente, dal Vice Presidente, dal Presidente del Collegio Sindacale e da 6 componenti del Comitato di Indirizzo. Svolge attività di consultazione in merito all'attività istituzionale in relazione ai Bandi e alle erogazioni in generale.

| NUMERO COMPONENTI | RIUNIONI 2018 | PERCENTUALE PRESENZA |
|-------------------|---------------|----------------------|
| 9 | 4 | 100% |

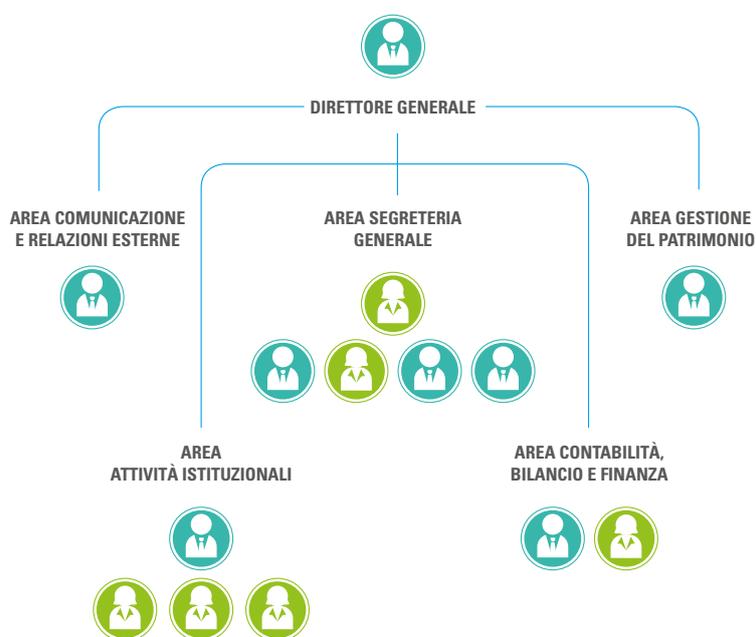
Commissione per le Nomine

La Commissione per le Nomine è composta dal Presidente, dal Vice Presidente, dal Presidente del Collegio Sindacale e da 3 componenti del Comitato di Indirizzo. Svolge attività di consultazione in merito alla procedura di nomina dei membri degli Organi della Fondazione.

| NUMERO COMPONENTI | RIUNIONI 2018 | PERCENTUALE PRESENZA |
|-------------------|---------------|----------------------|
| 6 | 5 | 100% |

La struttura operativa

La struttura operativa della Fondazione è composta da 13 risorse professionali, articolate in 5 aree amministrative coordinate dal Direttore Generale. Ciascuna area è diretta da un coordinatore ed è organizzata al proprio interno per funzioni e specifiche attività al fine di assicurare la massima efficienza dei processi operativi.



Direttore Generale

Il Direttore Generale è il responsabile del personale della Fondazione e sovrintende agli Uffici della Fondazione secondo le direttive degli Organi statutari. Gestisce e supervisiona tutti i processi organizzativi e gestionali coerentemente con gli obiettivi strategici. Ha il compito di adempiere ai compiti che dagli Organi gli vengono affidati, con potere di firma in base a deleghe specifiche, di istruire gli atti delle delibere del Comitato d'Indirizzo e del Consiglio di Amministrazione dando esecuzione a tali delibere. Assiste gli Organi competenti negli adempimenti relativi alla programmazione e al bilancio, assicurando la corretta tenuta dei libri e della contabilità della Fondazione.

Area Segreteria Generale

L'Area Segreteria Generale gestisce l'organizzazione interna della Fondazione, curando l'accoglienza del pubblico presso le due sedi istituzionali e garantendo il supporto logistico, operativo e amministrativo agli Organi della Fondazione (organizzazione delle riunioni, corretta tenuta del giornale delle adunanze e dei provvedimenti deliberati nelle singole riunioni). Cura la corrispondenza e l'archiviazione e sostiene l'operatività delle altre aree amministrative della Fondazione. Governa l'aggiornamento periodico dell'elenco delle pubblicazioni.

Area Comunicazione e Relazioni Esterne

L'Area Comunicazione e Relazioni Esterne cura la redazione dei contenuti relativi ai programmi e alle attività della Fondazione e la loro diffusione attraverso il sistema dell'informazione, che dal sito web istituzionale e dai materiali prodotti dalla Fondazione si sviluppa attraverso i diversi media. Collabora all'organizzazione di convegni e incontri e cura le relazioni con gli Enti istituzionali e con gli interlocutori privati.

Area Gestione del Patrimonio

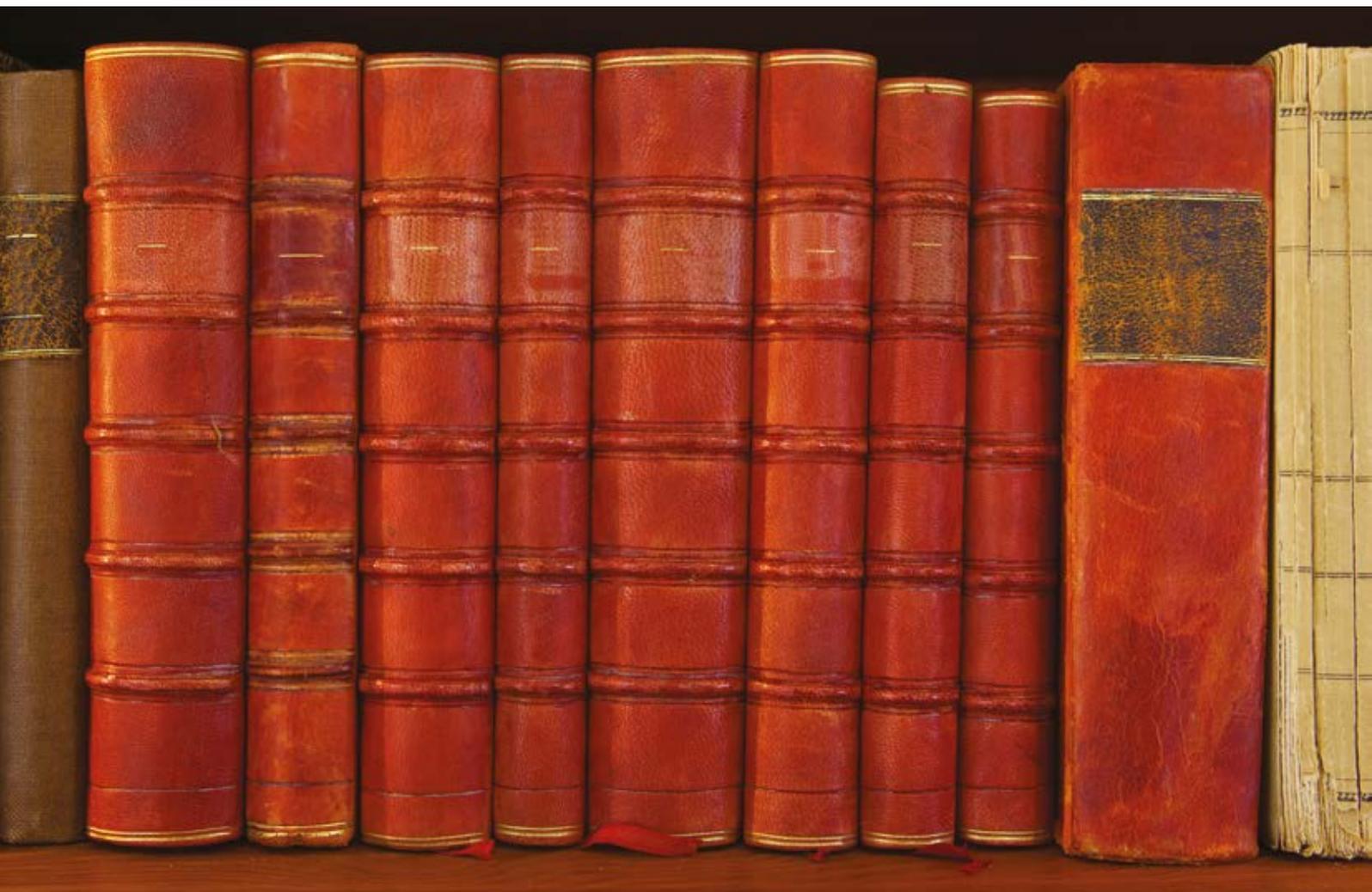
L'Area Gestione del Patrimonio si occupa della custodia, del restauro e dell'aggiornamento dell'inventario del patrimonio artistico della Fondazione. Cura l'allestimento di mostre ed esposizioni, l'organizzazione e la concessione degli spazi delle sedi della Fondazione a terzi per manifestazioni e convegni. Si occupa dei rapporti con le Soprintendenze e con i potenziali proponenti per l'acquisto di nuove opere d'arte. Ha la responsabilità di tutti gli adempimenti tecnici e amministrativi connessi con la gestione e la manutenzione ordinaria del patrimonio immobiliare della Fondazione.

Area Attività Istituzionali

L'Area Attività Istituzionali governa il processo erogativo della Fondazione, gestendo i rapporti con i beneficiari, curando la pubblicazione dei Bandi annuali e pluriennali, predisponendo la reportistica interna corredata delle informazioni necessarie al Consiglio di Amministrazione per le relative delibere. Coordina l'attività di programmazione delle risorse finanziarie, con la relativa ripartizione tra i settori di intervento, supervisionando l'aggiornamento delle situazioni contabili dei valori di impegno di spesa rispetto agli stanziamenti di budget. È responsabile dell'attività di monitoraggio e valutazione dei progetti finanziati.

Area Contabilità, Bilancio e Finanza

L'Area Contabilità, Bilancio e Finanza segue l'intero processo contabile della Fondazione, provvedendo alla gestione della tesoreria, alla registrazione giornaliera dei fatti gestionali, alla determinazione e liquidazione degli emolumenti, dei gettoni di presenza e dei rimborsi spese dei componenti gli Organi della Fondazione, e alla contabilizzazione degli stipendi del personale dipendente. Si occupa della corretta tenuta dei libri obbligatori e degli aspetti fiscali. Supporta il Collegio Sindacale e cura la redazione del Bilancio d'Esercizio. Gestisce i rapporti con l'advisor finanziario per l'attività di analisi e monitoraggio del portafoglio finanziario, dando esecuzione a tutte le decisioni di investimento o disinvestimento assunte dal Consiglio di Amministrazione.



Attività formativa

La Fondazione, per affrontare le nuove sfide dettate dalla maggiore complessità del contesto di riferimento e dal manifestarsi di una maggiore articolazione delle necessità del territorio, organizza periodicamente sessioni formative dedicate al proprio personale, volte al miglioramento continuo dell'efficienza e dell'efficacia del proprio operato.

In questo senso, nel corso del 2018 sono stati realizzati cantieri formativi per un totale di 76 ore, condotti da docenti esperti di *change management* e consulenti in materia tributaria.

CANTIERE N. 1

Reingegnerizzazione Processi

L'oggetto principale è stato il trasferimento di competenze e di conoscenze al personale, favorendo la concreta applicazione di nuovi processi aziendali e lo sviluppo di conoscenze e capacità utili alla corretta ed efficace gestione.

Ore formazione: 50

CANTIERE N. 2

Codice Etico e Privacy

Il percorso formativo, suddiviso in due distinte sessioni, è stato rivolto alla sensibilizzazione verso l'insieme di valori, di principi, linee di comportamento cui si ispira la Fondazione e all'applicazione delle disposizioni contenute nel Codice Etico, oltre che ai contenuti del nuovo Regolamento generale sulla protezione dei dati (GDPR).

Ore formazione: 10

CANTIERE N. 3

Fiscalità

L'attivazione dell'ambito formativo specialistico ha permesso l'acquisizione di competenze specifiche in materia tributaria, con particolare riguardo alla tassazione degli strumenti finanziari, attraverso lezioni di esperti del settore.

Ore formazione: 16

I Gruppi di Lavoro

La Fondazione, per la realizzazione di specifici progetti o attività, opera anche attraverso l'azione e il supporto di specifici Gruppi di Lavoro, formati da *team* composti da professionalità interne ed esterne che operano in maniera coordinata per il raggiungimento di obiettivi specifici.

Gruppo di Lavoro "Bando Scuola"

Il Gruppo di Lavoro "Bando Scuola" opera attraverso l'interlocuzione con le Istituzioni scolastiche per individuare progetti didattici innovativi capaci di contrastare il fenomeno della dispersione scolastica e favorire i percorsi di integrazione degli studenti verso il mondo del lavoro.

| BANDI PUBBLICATI | PROGETTI ANALIZZATI | PROGETTI ACCOLTI |
|------------------|---------------------|------------------|
| 1 | 262 | 187 |

Gruppo di Lavoro "Bando Progettare il Futuro"

Il Gruppo di Lavoro "Bando Progettare il Futuro" è stato attivato nel 2018 per la gestione del Bando mirato alla selezione di proposte progettuali di associazioni ed enti senza fini di lucro capaci di interpretare la realtà sarda oltre il contingente, elaborando soluzioni efficaci e sostenibili.

| BANDI PUBBLICATI | PROGETTI ANALIZZATI | PROGETTI ACCOLTI |
|------------------|---------------------|------------------|
| 1 | 35 | 22 |

Gruppo di Lavoro "Bandi Istituzionali"

Il Gruppo di Lavoro "Bandi Istituzionali" si riunisce periodicamente per la definizione, la pubblicazione e il percorso operativo dei Bandi istituzionali. Definisce i criteri di selezione e di valutazione delle richieste di contributo, procede alla pubblicazione dei Bandi e all'analisi delle proposte pervenute. Cura la reportistica, affiancando nel processo decisionale il Consiglio di Amministrazione e fornisce ai potenziali beneficiari il supporto tecnico necessario.

| BANDI PUBBLICATI | PROGETTI ANALIZZATI | PROGETTI ACCOLTI |
|------------------|---------------------|------------------|
| 5 | 2.266 | 913 |



Gruppo di Lavoro “Monitoraggio e Valutazione”

Il Gruppo di Lavoro “Monitoraggio e Valutazione” è stato istituito a maggio del 2017 al fine di progettare l’attività di verifica periodica dell’efficacia e dell’efficienza dell’intero processo erogativo. Attraverso la raccolta e l’analisi dei dati risultanti dalla rendicontazione dei progetti finanziati e la programmazione di incontri con un campione significativo di soggetti beneficiari, il Gruppo di Lavoro effettua la valutazione dell’attività istituzionale della Fondazione, in termini di risultati ottenuti e di impatti economico-sociali trasferiti al territorio, traendo informazioni e indicazioni utili.

Nel 2018 l’operato del Gruppo di Lavoro si è concretizzato nella seguente dimensione quantitativa:

| PROGETTI FINANZIATI ANALIZZATI | SOGGETTI BENEFICIARI SELEZIONATI | INCONTRI EFFETTUATI |
|--------------------------------|----------------------------------|---------------------|
| 480 | 114 | 93 |

Nel corso del 2018, inoltre, è stato avviato un progetto dedicato allo sviluppo della valutazione di impatto su un gruppo selezionato di progetti ritenuti più significativi tra quelli realizzati direttamente dalla Fondazione.

Gruppo di Lavoro “Gestione degli Spazi”

Il Gruppo di Lavoro “Gestione degli Spazi” è un *team* interno della Fondazione, istituito al fine di regolamentare l’utilizzo dei locali delle sedi istituzionali offerti a soggetti pubblici e privati per lo svolgimento di conferenze, convegni, manifestazioni, esposizioni e attività didattiche coerenti con la *mission* della Fondazione.

In questo senso la Fondazione si è dotata di apposite Linee Guida per l’utilizzo dei locali e di un sistema di programmazione annuale delle iniziative da ospitare nelle proprie sedi di Cagliari e Sassari.

2. BILANCIO DI MISSIONE

Forum della Finanza Sostenibile

Dal 2017 la Fondazione aderisce in qualità di socio sostenitore al Forum per la Finanza Sostenibile (FFS), l'associazione senza scopo di lucro nata nel 2001 con l'obiettivo di promuovere la finanza sostenibile presso la comunità finanziaria italiana.

L'attività del FFS si articola su tre linee:

- la ricerca, conducendo studi e ricerche di mercato, promuovendo gruppi di lavoro e realizzando pubblicazioni su tematiche innovative e impatti dell'attività finanziaria sul contesto sociale, ambientale ed economico;
- i progetti, promuovendo interventi con l'obiettivo di accrescere la consapevolezza ed aumentare la conoscenza dell'investimento sostenibile e responsabile da parte degli operatori del settore finanziario, dei media e della collettività;
- i rapporti con le istituzioni, sostenendo l'attuazione di un quadro regolamentare che favorisca la diffusione degli investimenti sostenibili e responsabili, attraverso un'informazione chiara e completa e un ruolo attivo degli investitori.

L'adesione al Forum per la Finanza Sostenibile rappresenta per la Fondazione l'opportunità di essere parte attiva di un rilevante cambiamento, partecipando agli incontri dei Gruppi di Lavoro organizzati dal Forum per contribuire alla diffusione di tematiche specifiche di settore e agli appuntamenti previsti dalla Settimana SRI.

2.3 La Fondazione e la Sardegna

Il territorio

La Fondazione opera a servizio dell'intera Sardegna, un territorio che conta una superficie di oltre 24.000 kmq e una popolazione residente di circa 1.650.000 abitanti, distribuiti in 377 comuni.

La distanza che separa l'isola dal resto del territorio nazionale la rende unica e, insieme all'articolazione del suo territorio, ne caratterizza le diversità e sfumature. Ricca di storia e di tradizioni popolari, con specificità che sono state riconosciute Patrimonio dell'umanità dall'Unesco, ha mantenuto la sua identità culturale anche grazie alla lingua sarda, ampiamente utilizzata anche attualmente nei documenti istituzionali. Ha dato i natali a personaggi illustri dell'arte, della letteratura e della politica ed è sede di due Università statali dal 1600.

La popolazione sarda è in continua diminuzione e in progressivo aumento dell'età media (il 23% della popolazione è over 64) con un'alta disoccupazione giovanile e un'elevata percentuale di dispersione scolastica. I giovani sardi lasciano l'isola per studiare o cercare lavoro (circa 1.700 all'anno). Il settore economico trainante dell'economia è costituito dai servizi, con dati positivi relativi soprattutto al turismo, alla ricerca, allo sviluppo tecnologico e all'innovazione.

Scenario socio-economico di riferimento

I principali rapporti relativi all'andamento socio-economico della Sardegna (Banca d'Italia, Crenos, IARES) hanno, in sintesi, evidenziato alcuni elementi caratterizzanti.

Il sistema demografico continua a palesare segnali di fragilità. La bassa natalità, insieme all'invecchiamento della popolazione, genera una spirale di decrescita naturale che appare difficile arginare, rappresentando un fattore di pressione per il sistema di protezione sociale, con incremento della spesa sanitaria e pensionistica ed effetti sui costi economici indiretti generati alla minore produttività della forza lavoro.

L'economia regionale è cresciuta moderatamente, dopo la leggera flessione dell'anno precedente. Il prodotto interno lordo (stima Prometeia) è aumentato dell'1,1 per cento a prezzi costanti. Un contributo è provenuto dall'ulteriore moderato aumento della domanda per consumi, cui si è associata una ripresa degli investimenti e delle esportazioni.

Si evidenzia un rafforzamento della congiuntura nell'industria regionale, per l'espansione della domanda estera e di quella interna. Tra gli operatori i giudizi di crescita del fatturato sono risultati più diffusi ed è tornata ad aumentare l'attività di accumulazione. Le aspettative delle imprese per l'anno in corso sono orientate a un consolidamento del quadro congiunturale, ma permangono indicazioni di eterogeneità in relazione al settore produttivo, al grado di apertura al commercio internazionale e alla dimensione d'impresa.

La dinamica nei servizi è stata favorevole: vi hanno contribuito l'ulteriore rafforzamento delle attività turistiche, una crescita dei flussi dei passeggeri negli scali dell'isola e il maggiore traffico di merci, che in parte ha riflesso l'intensificarsi della produzione industriale.

Il comparto turistico si è confermato tra i più dinamici: l'attività degli operatori regionali ha beneficiato dell'ulteriore crescita dei flussi di visitatori ospitati nelle strutture ricettive. In base ai dati della Regione Sardegna, gli arrivi hanno superato per la prima volta i 3 milioni di persone e l'incremento positivo è stato del 7,3%. L'andamento è stato particolarmente favorevole per il turismo internazionale, soprattutto grazie alla crescita intensa degli arrivi di Francia, Germania e Svizzera, i tre principali mercati esteri.

Gli arrivi nazionali sono risultati in moderato aumento, sia per la domanda turistica dei residenti in regione sia, in modo meno accentuato, per quella proveniente dalle altre aree del Paese.

Il moderato aumento dell'attività economica si è associato ad una stabilizzazione dell'occupazione, dopo il calo osservato in precedenza, e ad una crescita delle ore lavorate per addetto, anche per il minore ricorso agli strumenti di integrazione salariale. Hanno continuato a diminuire le assunzioni con contratti a tempo indeterminato a fronte di una crescita intensa di quelli a termine. Il tasso di disoccupazione si è mantenuto costante su livelli superiori alla media nazionale.

Rispetto al dato italiano, soprattutto a quello delle regioni settentrionali, il mercato del lavoro sardo ha continuato a essere caratterizzato da minori opportunità lavorative per gli individui più qualificati. A ciò si è associata, negli ultimi anni, una fuoriuscita di laureati diretti soprattutto nelle regioni del Centro-Nord e all'estero. In sintesi, si rileva un tasso di occupazione con una debole crescita dello 0,2% ed una diminuzione dell'1,4% del tasso di disoccupazione.

Permane anche il divario nel processo di accumulazione del capitale umano e nella capacità di innovazione rispetto al resto dell'Europa. La quota dei laureati di 30-34 anni resta una delle più basse in Europa. Tale ritardo emerge anche in riferimento al numero dei laureati nelle materie tecnico-scientifiche.

Emergono, invece, segnali positivi relativamente al sistema scolastico, che evidenzia un calo degli abbandoni di quasi 5 punti percentuali rispetto all'anno precedente e un incremento di 2 punti percentuali della popolazione adulta impegnata in attività di istruzione o formazione.

La mobilità degli studenti sardi verso atenei della penisola, verso l'estero, comporta che il saldo delle immatricolazioni è negativo. Infatti, nonostante la perdita netta di immatricolazioni sia tra le più basse fra quelle rilevate nelle altre regioni del Mezzogiorno, preoccupa il continuo peggioramento di questo indicatore.

2. BILANCIO DI MISSIONE

ANALISI SOCIO-ECONOMICHE

Nell'ambito della propria attività istituzionale, la Fondazione prosegue nell'impegno indirizzato ad offrire elementi e strumenti di analisi per contribuire a guardare la realtà della Sardegna oltre le apparenze, provando a comprendere ed interpretare le dinamiche in atto attraverso uno sguardo il più possibile oggettivo.

Questa linea di lavoro si è sviluppata nel 2018 attraverso progetti propri e di terzi, di diversa natura, il cui denominatore comune è stato quello di indagare, sul piano generale e con approfondimenti tematici e settoriali, le principali aree di interesse della Fondazione di Sardegna, attualizzandone la rappresentazione.

Tra questi, i più rilevanti sono stati: l'edizione 2018 dell'indagine "La Sardegna: lo stato delle cose tra percepito e ossatura reale", realizzata dall'Istituto Ixè; il 25° Rapporto sull'Economia della Sardegna del CRENOS - Centro Ricerche Economiche Nord-Sud; il Quinto Rapporto di ricerca sulla criminalità in Sardegna, a cura del OSCRIM; il XIII Rapporto dell'Osservatorio sull'Economia Sociale e Civile in Sardegna, curato dallo IARES.

Il rapporto con il territorio

La consapevolezza della rilevanza del rapporto con i diversi territori che compongono la Sardegna caratterizza l'azione della Fondazione travalicando la missione istitutiva e gli obblighi statutari. Anche il 2018, così come gli ultimi anni, infatti, è stato contrassegnato dalla volontà di sviluppare il carattere partecipativo dell'attività e il coinvolgimento delle migliori energie del tessuto sociale, culturale ed economico isolano. Non solo sul piano principale delle proposte progettuali e delle iniziative da condividere ma anche, più in generale, verso una progressiva, maggiore cognizione del valore e delle potenzialità offerte dal connettere esperienze, idee, capacità e risorse verso soluzioni possibili.

In una fase storica segnata da frammentazioni che rischiano di aggravare alcuni deficit storici e penalizzare i soggetti svantaggiati, la Fondazione è consapevole della propria responsabilità e ha confermato anche nel 2018 il proprio ruolo istituzionale, contribuendo con l'azione di salvaguardia e di sostegno attivo alle esigenze delle diverse comunità che compongono la Sardegna.

Il continuo confronto con i soggetti istituzionali ha consentito di individuare i temi e le iniziative di maggiore interesse e di migliore prospettiva, con particolare attenzione alla capacità di garantire integrazione, di generare catene di valore e di allargare la portata dei risultati.

Sul piano operativo, tra le altre cose, questo lavoro ha permesso di programmare interventi di respiro pluriennale, in alcuni casi avviando intese e accordi organici con i principali Comuni della Sardegna e, in altri, facendo maturare progetti di interesse della Fondazione alla luce delle esigenze percepite come rilevanti.

Il sito istituzionale

Il sito internet fornisce le principali informazioni istituzionali sulla struttura della Fondazione, sulla normativa vigente e sui documenti costitutivi. Tiene costantemente informata la comunità in merito alle iniziative realizzate, agli eventi promossi e alle scadenze dell'attività istituzionale.

Il sito, nella sua veste rinnovata, nel 2018 è stato ulteriormente arricchito così da rispondere in modo più completo alle esigenze degli interlocutori, in particolare nella sua funzione di interfaccia rispetto al sistema di gestione delle richieste online.

2. BILANCIO DI MISSIONE

IL PATRIMONIO ARTISTICO DELLA FONDAZIONE

Il Patrimonio Artistico della Fondazione è attualmente composto da circa 600 opere di 120 artisti rappresentativi della produzione artistica regionale a partire dalla seconda metà dell'Ottocento fino ai giorni nostri.

Costituito sull'idea di offrire una rappresentazione completa dell'arte isolana nel momento della sua massima affermazione - dal XIX secolo fino al periodo contemporaneo - raccoglie pregevoli opere di quasi tutti i maestri sardi del Novecento.

Alcune tra le più interessanti della collezione artistica sono esposte permanentemente al pubblico presso le due sedi istituzionali di Cagliari e di Sassari.

L'accesso è libero durante le sempre più numerose manifestazioni organizzate dalla Fondazione, in occasione delle quali è possibile ammirare le opere di maestri isolani come Aligi Sassu, Costantino Nivola, Giuseppe Biasi, Maria Lai, Filippo Figari, Antonio Ballero, Giovanni Marghinotti e altri.

2.4 L'Attività Istituzionale

Il processo di programmazione

La Fondazione definisce il proprio percorso di attività attraverso:

- il Documento Programmatico Pluriennale (DPP), che individua i settori di intervento, le priorità, gli obiettivi strategici e le linee di indirizzo;
- il Documento Programmatico Annuale (DPA), che declina in maniera più approfondita gli obiettivi del Documento Programmatico Pluriennale, anche in funzione dell'andamento dell'attività.

Nell'ambito del perfezionamento evolutivo attraverso il quale intende interpretare il proprio compito, la Fondazione ritiene utile, sotto il profilo generale:

- definire un percorso progettuale e strategico focalizzato sulla missione della propria attività e capace di svolgere un effetto moltiplicatore nei settori di intervento;
- perfezionare il proprio profilo nell'ambito della società sarda attraverso il migliore coinvolgimento delle istituzioni, delle organizzazioni e dei cittadini della Sardegna;
- qualificare la propria azione come contributo orientato a stimolare il coinvolgimento dinamico di reti decisionali e di reti di partecipazione.

Il processo erogativo

La Fondazione, nell'ambito del perimetro della propria missione e dei mezzi disponibili, è impegnata a svolgere il proprio ruolo di interlocutore privilegiato di enti, istituzioni e associazioni per sostenere, nelle forme opportune, iniziative meritorie volte allo sviluppo della regione.

Il quadro sociale ed economico conferma l'esigenza di procedere con l'evoluzione delle modalità operative attraverso le quali la Fondazione possa interpretare al meglio la propria missione, attualizzata e configurata sulla fisionomia del contesto e delle tendenze in corso con la finalità principale di sviluppare una prospettiva di medio-lungo termine operando, da un lato, sulle emergenze contingenti e, dall'altro, su alcuni potenziali fattori endogeni di crescita del tessuto socio-economico della Sardegna.

In particolare, tali obiettivi sono stati perseguiti nel 2018 attivando un percorso di condivisione della visione generale della Fondazione attraverso la valorizzazione e l'incentivazione della logica di rete, l'ampliamento e l'integrazione delle progettualità.

La Fondazione opera affinché i flussi annui di spesa totale, comprensivi di erogazioni e di spese di struttura, siano coerenti con i flussi reddituali generati dall'investimento del patrimonio, in relazione alle scelte strategiche di investimento elaborate dall'Organo di Indirizzo.

Le politiche di bilancio ed erogative della Fondazione sono indirizzate a:

- stabilizzare le erogazioni nel tempo, realizzando un'equilibrata destinazione delle risorse tra impegni annuali, pluriennali e continuativi;
- gestire e conservare il valore del patrimonio attraverso strumenti finanziari diversificati e con contenuto profilo di rischio;
- assicurare l'economicità della gestione attraverso il contenimento dei costi e la ricerca delle migliori soluzioni organizzative;
- programmare prudenzialmente le risorse economiche disponibili;
- individuare i settori di intervento maggiormente rispondenti alle istanze del territorio;
- definire gli obiettivi strategici e le linee di intervento nel rispetto inderogabile del principio di sussidiarietà.



I settori di intervento

Coerentemente con i propri obiettivi generali di promozione e sviluppo del territorio in un'ottica di efficacia e di efficienza delle risorse distribuite, gli Organi di Indirizzo hanno confermato per il 2018 il proprio impegno nei cinque settori di intervento della Fondazione stabiliti nel precedente anno.

In relazione alla rilevanza assunta progressivamente negli ultimi anni dal Terzo Settore, la Fondazione nel 2018 ha valutato opportuno inserire il settore "Volontariato, filantropia e beneficenza" tra i settori rilevanti. Per contro, vista la progressiva riduzione nel corso degli anni delle relative richieste di contributo, il settore "Salute, medicina preventiva e riabilitativa" è stato assegnato agli altri settori ammessi.

In particolare, i settori di intervento nell'ambito dei quali la Fondazione ha operato nel 2018 sono stati:

Il settore **Arte, Attività e Beni Culturali**, che comprende progetti e iniziative finalizzate alla valorizzazione, alla conservazione e alla promozione del patrimonio storico, artistico e culturale, nelle sue espressioni materiali e immateriali.

Il settore **Ricerca Scientifica e Tecnologica**, che supporta la ricerca teorica, di base e applicata, sia in campo scientifico, tecnologico, medico, biologico e ambientale, che in quello delle scienze umanistiche e sociali. In quest'ambito la Fondazione intende contribuire all'attività delle Università e degli Istituti di Ricerca isolani, in particolare attraverso un accordo organico con gli Atenei sardi, sulla base del quale questi pubblicano e gestiscono direttamente il relativo Bando.

Il settore **Volontariato, Filantropia e Beneficenza**, rivolto alle associazioni e agli enti operanti nel campo dell'assistenza alle categorie sociali più deboli, favorendo la creazione di soluzioni che consentano di razionalizzare l'offerta del Terzo Settore. A tale settore vengono ricondotte anche le erogazioni a favore del Fondo per il Contrasto della Povertà Educativa Minorile e il sostegno dei Centri di Servizi per il Volontariato.

Il settore **Salute Pubblica, Medicina Preventiva e Riabilitativa**, orientato a sostenere interventi diretti a garantire le migliori prestazioni nell'ambito della prevenzione, della diagnosi e delle cure terapeutiche nel campo sanitario. La Fondazione interviene supportando enti e associazioni nel potenziamento tecnologico della dotazione strumentale, nello sviluppo di programmi terapeutici e nel rafforzare l'informazione sanitaria.

Il settore **Sviluppo Locale**, che contribuisce a iniziative capaci di valorizzare le risorse endogene, accrescere il tasso di innovazione di impresa e il trasferimento di *know how* necessari allo sviluppo dei territori dell'isola. In questo settore la Fondazione sostiene in particolare gli sforzi delle comunità locali orientati a creare valore aggiunto attraverso progetti sostenibili.

Il settore **Educazione, Istruzione e Formazione**, che accoglie gli interventi delle scuole indirizzati a contrastare i fenomeni della dispersione e dell'abbandono scolastico, sia con la ridefinizione dei programmi scolastici competitivi che attraverso processi di ammodernamento della dotazione strumentale a supporto dei percorsi di apprendimento.

La Fondazione persegue le proprie finalità istituzionali nei settori di intervento operando due principali linee:

- l'erogazione di contributi a favore di iniziative di terzi destinate a produrre risultati socialmente rilevanti in un arco temporale determinato;
- l'attuazione di iniziative e progetti specifici definiti o individuati direttamente.



I Progetti di Terzi

La Fondazione, coerentemente con gli obiettivi strategici definiti nei Documenti Programmatici, destina ogni anno parte rilevante delle proprie risorse a individuare, selezionare e finanziare iniziative di terzi su temi specifici attraverso la pubblicazione di Bandi relativi ai settori di intervento.

Anche il 2018 ha visto il consistente impegno della struttura della Fondazione nella definizione dei contenuti dei Bandi, nei percorsi di organizzazione e di gestione delle procedure, della selezione delle proposte, dei finanziamenti, del monitoraggio e della valutazione dei progetti. Un impegno professionale caratterizzato, così come negli ultimi anni, dalla volontà di perfezionare meccanismi e modalità operative del nuovo sistema, introdotto nel 2014 con i Bandi tematici e progressivamente affinato, per offrire alla platea dei potenziali beneficiari strumenti e soluzioni sempre più accessibili.

Data la rilevanza che ha assunto nel tempo l'attività di predisposizione dei Bandi tematici, la Fondazione ha attivato un team di professionisti interni ed esterni dedicato alla realizzazione delle quattro principali fasi che compongono il processo di elaborazione dei Bandi.

Fasi del processo di elaborazione dei Bandi



I positivi riscontri quanti-qualitativi hanno confermato nel 2018 la direzione intrapresa, incoraggiando a perseverare anche nell'attenzione agli aspetti di dettaglio di una delle principali attività della Fondazione.

Nel 2018 l'articolazione dei Bandi annuali attivati ha compreso:

- Bando "Arte, attività e beni culturali"
- Bando "Ricerca scientifica e tecnologica"
- Bando "Salute pubblica, medicina preventiva e riabilitativa"
- Bando "Volontariato, filantropia e beneficenza"
- Bando "Sviluppo locale"
- Bando "Progettare il Futuro"
- Bando "Progetto Scuola"

La Fondazione, inoltre, ha contribuito attivamente anche nel 2018 alle iniziative promosse da ACRI e da altri partner istituzionali, fornendo il supporto per la realizzazione e il raggiungimento di risultati associativi condivisi. Tra i principali bandi di carattere nazionale si ricordano i seguenti:

Funder35 Bando finanziato con altre fondazioni di origine bancaria dedicato al sostegno di imprese culturali no profit composte da giovani al di sotto di 35 anni. I progetti selezionati beneficiano di contributi economici a fondo perduto e di un percorso di accompagnamento che prevede un supporto formativo, la possibilità dell'accesso al credito facilitato e la partecipazione a "comunità di pratiche" per lo scambio di idee, modelli e prassi di successo.

Young Investigator Training Program Bando finalizzato a favorire la partecipazione di giovani ricercatori impegnati in strutture di ricerca all'estero a congressi di rilevanza internazionale organizzati, da Università ed enti di ricerca italiani. Il Bando consente di svolgere l'attività di ricerca per almeno un mese, stabilendo e consolidando rapporti con gruppi di ricerca italiani.

Fondazioni for Africa - Burkina Faso Bando in collaborazione con altre fondazioni di origine bancaria, guidato da Fondazione Cariplo, per contribuire al sostegno alimentare a 60.000 persone del paese africano. L'iniziativa mira a costruire un percorso condiviso unendo le forze con le principali istituzioni nazionali e internazionali per promuovere lo sviluppo sostenibile in Burkina Faso.

2. BILANCIO DI MISSIONE



In linea con la tempistica degli anni precedenti, la Fondazione ha reso pubblico l'esito della selezione dei progetti proposti nell'ambito dei Bandi entro il mese di gennaio 2018, permettendo in questo modo ai beneficiari di poter programmare agevolmente la propria attività per l'anno.

La valutazione oggettiva e quella di merito sono state svolte tenendo in considerazione: la congruità dei progetti rispetto ai Documenti di Programmazione della Fondazione; la capacità di lettura dei bisogni cui i progetti intendono fare fronte; l'adeguatezza delle soluzioni proposte; la sostenibilità economica e la fattibilità delle iniziative; i profili innovativi e la capacità di perseguire i fini dell'erogazione.

Nel corso degli ultimi anni la Fondazione ha registrato un incremento del numero di progetti e delle correlate richieste di contributo passando da 2.199 nel 2017 a 2.266 nel 2018.

Nel 2018 sono stati accolti positivamente 763 progetti (progetti di terzi) per un totale deliberato di euro 11,7 milioni.

| NUMERO RICHIESTE ESAMINATE | NUMERO RICHIESTE ATTRAVERSO BANDI | PROGETTI DI TERZI ACCOLTI | TOTALE DELIBERATO PROGETTI DI TERZI | CONTRIBUTO MEDIO |
|---------------------------------------|--|--------------------------------------|--|--|
| 2.266 (2.199 nel 2017) | 1.942 (1.817 nel 2017) | 763 (653 nel 2017) | 11,7 mln (11,4 mln nel 2017) | 15,3 mgl (17,4 mgl nel 2017) |

Il percorso intrapreso dalla Fondazione, in linea con quanto previsto dall'Accordo ACRI-MEF, ha progressivamente perfezionato il processo di erogazione, sempre più orientato a garantire la fattibilità, la sostenibilità e l'effettiva realizzazione dei progetti finanziati, con una maggiore attenzione agli impatti verso il territorio, e alla creazione di *network* tra beneficiari.

Convenzione con le Università degli Studi di Cagliari e di Sassari

Con l'obiettivo di ottimizzare i risultati del proprio contributo e migliorare progressivamente l'efficacia delle attività finanziate, la Fondazione – di concerto con le Università di Cagliari e di Sassari – ha confermato la modalità di relazione con i due poli accademici sardi: un rapporto organico che ha consentito una migliore fluidità gestionale alle due Università all'interno di una cornice progettuale condivisa.

In questo senso sono stati definiti gli accordi che nel 2015 hanno avviato il percorso comune, sviluppato ulteriormente nel corso del triennio successivo, ai quali sono state orientate gran parte delle risorse del Bando relativo al settore rilevante "Ricerca Scientifica e Tecnologica".

Il 26 luglio 2018 è stata rinnovata la Convenzione con gli Atenei sardi per il triennio 2018-2020 che, sotto il profilo finanziario, prevede:

| Università | 2018 | 2019 | 2020 |
|------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI CAGLIARI | 2.100.000 | 2.100.000 | 2.100.000 |
| UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI SASSARI | 1.100.000 | 1.100.000 | 1.000.000 |
| TOTALE | 3.200.000 | 3.200.000 | 3.200.000 |

Con la supervisione e il coordinamento della Fondazione, i due atenei hanno operato in piena autonomia decisionale in merito alla scelta delle linee strategiche e scientifiche, pubblicando per ciascuna delle annualità i propri Bandi per il finanziamento di percorsi di ricerca finalizzati all'innalzamento del livello medio della ricerca e al finanziamento di progetti di eccellenza scientifica.

Le due Università hanno condiviso con il Gruppo di Lavoro Monitoraggio e Valutazione i primi risultati ottenuti dalle annualità 2015, 2016 e 2017, fornendo utili elementi di riflessione per la stipula della nuova Convenzione 2018-2020. I previsti appuntamenti pubblici di divulgazione dei risultati raggiunti sono stati avviati il 17 gennaio 2018 presso l'aula del Rettorato dell'Università degli Studi di Cagliari con la presentazione delle attività e dei risultati ottenuti dai progetti di ricerca finanziati dalla Fondazione.

I Progetti Propri

La Fondazione indirizza parte delle risorse alla progettazione e all'attivazione di iniziative proprie o definite in collaborazione con specifici partner, finalizzate a sviluppare l'interesse dei soggetti rilevanti per la vita sociale, economica e culturale del territorio di riferimento. Tali progetti possono assumere durata annuale o pluriennale, attraverso un ruolo propositivo di *partnership* con i principali interlocutori e rappresentanti delle esigenze dei territori.

In sede di approvazione del Bilancio 2017, in relazione ai risultati conseguiti, si è provveduto ad un accantonamento straordinario per il finanziamento futuro di progetti ritenuti di elevato impatto strategico per il territorio e per la comunità sarda, pari a complessivi 3,5 milioni di euro da utilizzarsi negli anni successivi.

Per il 2018 la Fondazione ha finanziato 161 Progetti propri per un totale deliberato di euro 9.305.236, con fondi provenienti dallo stanziamento previsto dal Documento Programmatico 2018, da economie degli anni precedenti e con fondi relativi ai progetti strategici.

I Progetti Propri comprendono:

- Progetti realizzati direttamente dalla Fondazione
- Progetti sviluppati in collaborazione con altri partner istituzionali
- Protocolli d'Intesa con i Comuni

Progetto AR/S - Arte Condivisa in Sardegna

La Fondazione realizza annualmente attività orientate alla condivisione e alla diffusione dell'arte e della cultura nel territorio regionale. Tra questi, in particolare, attraverso il progetto AR/S – Arte Condivisa anche nel 2018 ha proseguito le attività finalizzate a creare un circuito virtuoso di scambi e compartecipazione del patrimonio artistico, orientato alla valorizzazione e alla diffusione della conoscenza dello stesso con il coinvolgimento dell'intero territorio regionale. Avviato nel 2015, il progetto AR/S affianca alle iniziative espositive anche attività legate alla produzione contemporanea, attraverso la commissione di opere, la promozione di incontri, conferenze, tavole rotonde, pubblicazioni editoriali e progetti di arte pubblica.

Nel 2018 sono stati organizzati i seguenti eventi:

Mostra "Asinara" di Marco Delogu

Nel percorso di produzione di arte contemporanea, la prima iniziativa di AR/S nel 2018 ha prodotto un viaggio d'artista alla scoperta dell'Asinara, colta nella sua identità più profonda dalle fotografie notturne di Marco Delogu: 25 opere in mostra negli spazi della Fondazione di Sardegna a Cagliari, dal 30 novembre 2017 fino a fine febbraio 2018, e successivamente a Sassari, dall'11 maggio e fino a fine luglio 2018.

La mostra "Asinara" è stata accompagnata dalla pubblicazione di un volume, che ha visto le opere fotografiche affiancate dai testi dello scrittore Edoardo Albinati, vincitore del Premio Strega 2016.

La natura e la storia dell'isola sono state raccontate attraverso le immagini e le parole dei due autori ripercorrendo le suggestioni di un ambiente segnato da un vissuto ricco di contraddizioni.

Mostra "Un Fotografo in Viaggio. Fotografie della Sardegna Nuragica" di Gianni Berengo Gardin

Gianni Berengo Gardin, uno dei più noti fotografi italiani, ha raccontato la Sardegna nuragica con un nuovo viaggio alla scoperta delle architetture di pietra, supportato da Marco Minoja. Il tour artistico si è trasformato in indagine sui luoghi e sulle persone che li abitano, dal quale sono nati un libro ("Architetture di Pietra - Fotografie della Sardegna Nuragica") e una mostra fotografica ("Un fotografo in viaggio. Gianni Berengo Gardin e la Sardegna nuragica") con 40 opere esposte negli spazi della Fondazione di Sardegna a Cagliari, dal 26 aprile 2018 al 31 agosto 2018.

Progetto "The Photo Solstice #1" - Le Giornate della fotografia all'Asinara

Nel percorso di condivisione di esperienze culturali e di promozione del territorio regionale oltre i confini dell'isola, dal 21 al 24 giugno 2018 ha avuto luogo un'esperienza formativa inedita dedicata alla fotografia che ha coinvolto una composita comunità di appassionati, artisti e operatori nella cornice del Parco Nazionale dell'Asinara: The Photo Solstice #1.

A partire dal giorno più lungo dell'anno, nel corso di quattro giornate, oltre cinquanta persone tra studenti, operatori selezionati e relatori sono stati ospitati in alloggi e spazi di studio della riserva naturale con lo scopo di confrontarsi su temi portanti della fotografia. La Fondazione di Sardegna ha assegnato 28 borse di studio, che hanno coperto l'intera quota di partecipazione a tutti i partecipanti. Il progetto è stato possibile anche grazie al sostegno dell'Assessorato al Turismo, Artigianato e Commercio della Regione Autonoma della Sardegna.

Progetto “Migrazioni” - mostra e performance artistica

Nel 2018, la Fondazione di Sardegna ha avviato una nuova progettualità dedicata alla produzione d'arte contemporanea, rivolgendo la propria attenzione ad una tematica di interesse globale di estrema attualità: le “migrazioni”. Lo sviluppo del progetto ha affidato allo sguardo di Guy Tillim - artista di fama internazionale - la produzione di una serie di opere confluite in una mostra, una pubblicazione e un intervento performativo sviluppato attraverso la pratica dell'arte partecipata, oltreché dalla correlata produzione di un'opera video dedicata al progetto “Désert” che ha coinvolto studiosi, operatori, giornalisti e appassionati.

Mostra “Le Corbusier - lezioni di modernismo”

Grazie a un progetto della Fondazione di Sardegna e della Fondazione Nivola per la prima volta in Italia sono stati esposti gli straordinari disegni di Le Corbusier, uno dei più grandi architetti del Novecento, già nella collezione Nivola.

Sono state proposte 64 opere selezionate da un corpus di oltre 300 lavori, che hanno riunito la raccolta divisa tra Europa e America. Una mostra che ha esplorato da un lato l'universo creativo del maestro del modernismo e, dall'altro, raccontato un episodio della sua biografia - il rapporto con Costantino Nivola - ricco di conseguenze su diversi aspetti della sua opera e di quella dell'artista sardo.

Il progetto è stato sostenuto dall'Assessorato del turismo, artigianato e commercio della Regione Sardegna e si è avvalso dell'importante collaborazione della Fondation Le Corbusier.

Progetti sviluppati in collaborazione con altri partner istituzionali

La Fondazione svolge un'attività di elaborazione di progetti in collaborazione con attori competenti presenti nel territorio, affidando a loro l'effettiva realizzazione delle iniziative. Tra questi i principali Progetti Propri finanziati nel 2018 per settore di intervento sono stati i seguenti:

| ARTE, ATTIVITÀ E BENI CULTURALI | |
|--|---|
| Fondazione Costantino Nivola | Sostegno all'attività istituzionale |
| Fondazione Teatro Lirico di Cagliari | Programma dell'attività artistica |
| Ente concerti Maria Luisa De Carolis | Stagione lirica tradizionale e concertistica |
| Società Umanitaria - Cineteca Sarda | Realizzazione di un cineporto |
| Coro a tenores, cultura popolare di Neoneli | Ommines, Ammentos |
| Società filosofica italiana - Sezione di Sassari | Gli archivi ritrovati di Antonio Simon Mossa nel centenario della sua nascita |
| Regione Autonoma della Sardegna | Ristrutturazione ex trinceramento sardo piemontese: Trinità, Museo per il 250° anniversario |
| ISRE | IsReal - Festival di Cinema del Reale |
| Associazione il Calderone | Campagna 2018 complesso Grutti Acqua |
| Comune di Bitti | Da Vinci Experience in Bitti |
| Human le arts - Le mani dei Sarzi Onlus | I Burattini di Ernest Rossi insegnano l'Europa |
| Akroama Teatro Laboratorio Sardo | Progetto di restyling e adeguamento tecnico del Teatro delle Saline |

2. BILANCIO DI MISSIONE

RICERCA SCIENTIFICA E TECNOLOGICA

| | |
|--|---|
| Associazione Privacy Italia - API | Piattaforma editoriale dedicata alla gestione di informazioni relative alla privacy e alle sue policy |
| CeSPI - Centro Studi Politica Internazionale | Programma CeSPI - Treccani "Uno sguardo al mondo" |
| IARES - Istituto ACLI per la Ricerca e lo Sviluppo | Osservatorio sull'economia sociale e civile in Sardegna |
| Università degli Studi di Cagliari | Mantenimento e implementazione della biblioteca informatica multimediale |
| Fondazione di Sardegna | Borse di studio per la formazione |
| Crenos - Centro Ricerche Economiche Nord Sud | Rapporto Annuale sull'Economia della Sardegna |
| Distretto Aerospaziale della Sardegna (DASS) | Sostegno all'avvio dell'attività di ricerca e sviluppo |
| Fondazione Ugo La Malfa | Pubblicazione rapporto sui dati cumulativi di bilancio delle imprese industriali del Mezzogiorno |
| Fondazione di Sardegna | Convegnistica di rilievo nazionale e internazionale |
| Fondazione di Sardegna | Indagine "La Sardegna: lo stato delle cose fra percepito e ossatura reale" |
| Associazione Promotori Tesori Sardi onlus | Ricerca applicativa relativa a utilizzo per scopi farmaceutici degli estratti del pungiglione |

SALUTE PUBBLICA, MEDICINA PREVENTIVA E RIABILITATIVA

| | |
|--|--|
| Fondazione di Sardegna | Progetto dedicato alle povertà estreme "Spesa Solidale" |
| Soroptimist Club Oristano | Realizzazione della casa di accoglienza "Kumbessias" |
| Mediatori insieme, Associazione Italiana di Studi e Formazione | Rete Dafne Sardegna - progetto di accoglienza e assistenza alle vittime di reato |
| Azienda Ospedaliera Brotzu | Progetto prevenzione "Prevenir AOB" |
| Fondazione Telethon | Terapia genica della Talassemia |
| Cooperativa Sociale l'Arca | Star bene naturalmente |
| Azienda Ospedaliera Universitaria Sassari | Screening neonatale e sorveglianza audiologica infantile |
| Fondazione di Sardegna | Contributo per acquisto macchinari di dermatologia |
| IFT Istituto di Farmacologia Traslazionale CNR UOS di Cagliari | Piano per una valutazione collaborativa sui farmaci utilizzati in Sardegna |

2. BILANCIO DI MISSIONE

VOLONTARIATO, FILANTROPIA E BENEFICENZA

| | |
|--------------------------------|---|
| Fondazione Domus de Luna Onlus | Progetto: Futuro Exmè - Sviluppo di un centro sociale e culturale |
| Polisportiva Dinamo | Dinamo per i giovani |
| WWF Italia | Centro WWF di Santa Teresa - Realizzazione di un centro informativo e didattico |

SVILUPPO LOCALE E EDILIZIA POPOLARE LOCALE

| | |
|---|--|
| Comune Sant'Antioco | Lavori di restauro e messa in sicurezza della necropoli di Sulki |
| Comune Villacidro | Premio letterario Dessì |
| Comune Illorai | Campagna di recupero del patrimonio archeologico |
| Fondazione Istituto Tecnico Superiore | Realizzazione di un ambiente di apprendimento 3.0 |
| Comune di Loceri | Trasformazione di un'area verde in parco urbano attrezzato |
| Comune di Narcao | Riqualificazione della stazione delle Ferrovie Meridionali Sarde |
| Prototype APS Associazione di promozione sociale | Evento "Testa la tua startup in 6 settimane" |
| Centro studi autonomistici "Paolo Dettori" | La memoria condivisa. La storia del Consiglio regionale attraverso la testimonianza dei protagonisti |
| SocialTechno Impresa Sociale | RoadShow "Digital Transformation nel Terzo Settore" |
| Associazione ex Consiglieri Regionali | La specialità nello Statuto della Sardegna |
| Basilica di Sant' Antioco Martire | Intervento di restauro della casa parrocchiale |
| Pegasus | Pegasus per Casa San Giorgio |
| Fondazione Casa Museo Antonio Gramsci di Ghilarza | I paesaggi culturali gramsciani. Fase 1: restauro |
| Associazione culturale S. Andrea di Monte Petrosu | S. Andrea Art Factory: ristrutturazione |
| Fondazione di Sardegna | Mostra "Le Civiltà del Mediterraneo" |
| Badde Salighes. Borgo autentico di Sardegna | Badde Salighes. Progetto di sviluppo territoriale in cofinanziamento con Fondazione con il Sud |
| Fondazione Aligi Sassu | Realizzazione ingresso Museo Math e collocazione statua Grande Cavallo Reale di Aligi Sassu |

EDUCAZIONE, ISTRUZIONE E FORMAZIONE

| | |
|--|---|
| Associazione Formore | Progetto OrientaMenti Itinerante |
| Associazione Rondine - Cittadella della Pace | Borse di studio - Quarto anno liceale di eccellenza |

2. BILANCIO DI MISSIONE

PROTOCOLLI D'INTESA CON I COMUNI

Nell'ambito dei Progetti Propri ricoprono particolare rilevanza gli accordi pluriennali stipulati tra la Fondazione e le principali amministrazioni comunali della Sardegna attraverso i quali vengono condivise le iniziative finalizzate al raggiungimento di obiettivi legati allo sviluppo delle aree urbane della Sardegna.

Attualmente sono in corso i Protocolli d'Intesa con i seguenti Comuni:

- Comune di Cagliari
- Comune di Quartu Sant'Elena
- Comune di Sassari
- Comune di Alghero
- Comune di Olbia
- Comune di Oristano
- Comune di Nuoro
- Comune di Iglesias
- Comune di Carbonia

2. BILANCIO DI MISSIONE

L'evoluzione quantitativa dell'attività istituzionale

Le tabelle che seguono mostrano il dettaglio, per singolo settore di intervento, dell'evoluzione quantitativa dell'attività istituzionale della Fondazione nel corso del triennio 2016-2018, registrando un significativo incremento dagli 818 del 2017 ai 913 del 2018, per un valore complessivo pari a 21,076 milioni di euro.

| Settore | Numero progetti deliberati | | |
|---|----------------------------|------------|------------|
| | 2018 | 2017 | 2016 |
| ARTE, ATTIVITÀ E BENI CULTURALI | 277 | 252 | 230 |
| RICERCA SCIENTIFICA E TECNOLOGICA | 58 | 77 | 54 |
| VOLONTARIATO, FILANTROPIA E BENEFICENZA | 202 | 138 | 106 |
| SALUTE PUBBLICA E MEDICINA PREVENTIVA E RIABILITATIVA | 105 | 124 | 75 |
| SVILUPPO LOCALE | 138 | 93 | 56 |
| EDUCAZIONE, ISTRUZIONE E FORMAZIONE | 133 | 134 | 0 |
| TOTALE | 913 | 818 | 521 |

| Settore | Importi complessivi deliberati | | |
|---|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| | 2018 | 2017 | 2016 |
| ARTE, ATTIVITÀ E BENI CULTURALI | 5.915.320 | 6.085.918 | 5.780.150 |
| RICERCA SCIENTIFICA E TECNOLOGICA | 4.039.200 | 4.154.200 | 4.144.400 |
| VOLONTARIATO, FILANTROPIA E BENEFICENZA | 6.029.768 | 5.700.298 | 5.095.210 |
| SALUTE PUBBLICA E MEDICINA PREVENTIVA E RIABILITATIVA | 1.929.160 | 2.442.681 | 2.667.170 |
| SVILUPPO LOCALE | 1.896.520 | 1.905.880 | 1.243.900 |
| EDUCAZIONE, ISTRUZIONE E FORMAZIONE | 1.267.000 | 1.505.870 | 0 |
| TOTALE | 21.076.968 | 21.794.847 | 18.930.830 |

Le risorse destinate all'attività istituzionale

Il Comitato di Indirizzo ha approvato il 12 giugno 2018 il Documento Programmatico Pluriennale che contiene le finalità, le strategie, gli obiettivi e gli strumenti di intervento per il triennio 2018-2020. Coerentemente a tale documento, la strategia è stata declinata per l'anno 2018 attraverso il Documento Programmatico Annuale, con il quale sono state previste risorse disponibili per l'attività istituzionale pari ad euro 17.000.000 ripartiti fra i settori di intervento prescelti.

Nel rispetto delle percentuali di assegnazione definite nel DPA, la Fondazione ha deliberato per l'anno 2018 un totale complessivo di euro 21.076.968, che includono anche:

- Contributi a fronte di economie, rinunce e riallocazione da anni precedenti
- Erogazioni al Fondo per il contrasto della povertà educativa minorile
- Fondazione con il Sud
- Progetti comuni ACRI
- Progetti Strategici

Di seguito il dettaglio delle risorse deliberate nell'anno.

| Settore | FONDI | | | | |
|--|-------------------|-------------------------|--|---------------------|-------------------|
| | DPP | Economie anni pregressi | Progetti Comuni: Contrasto Povertà educativa Minorile; Fondazione Con il Sud | Progetti Strategici | Totale Deliberato |
| ARTE, ATTIVITÀ E BENI CULTURALI | 5.508.320 | 326.000 | - | 81.000 | 5.915.320 |
| RICERCA SCIENTIFICA E TECNOLOGICA | 3.979.200 | 60.000 | - | - | 4.039.200 |
| VOLONTARIATO, FILANTROPIA E BENEFICENZA | 2.512.000 | 400.000 | 3.117.768 | - | 6.029.768 |
| TOTALE SETTORI RILEVANTI | 11.999.520 | 786.000 | 3.117.768 | 81.000 | 15.984.288 |
| SALUTE PUBBLICA, MEDICINA PREVENTIVA E RIABILITATIVA | 1.929.160 | 0 | - | - | 1.929.160 |
| SVILUPPO LOCALE | 1.819.320 | 77.200 | - | - | 1.896.520 |
| EDUCAZIONE, ISTRUZIONE E FORMAZIONE | 1.252.000 | 15.000 | - | - | 1.267.000 |
| TOTALE ALTRI SETTORI STATUTARI | 5.000.480 | 92.200 | - | - | 5.092.680 |
| TOTALE GENERALE | 17.000.000 | 878.200 | 3.117.768 | 81.000 | 21.076.968 |

2. BILANCIO DI MISSIONE

Contributi a fronte di economie, rinunce e riallocazione da anni precedenti

Nel corso dell'esercizio 2018 i Fondi Economie e Revoche sono stati incrementati con risorse derivanti da progetti completati dai beneficiari, ma con importi inferiori al contributo originariamente deliberato. Data la rilevanza degli importi, la Fondazione ha ritenuto opportuno destinare tali risorse al finanziamento di nuovi progetti, provvedendo ad estinguere gli impegni residui, reimpegnandoli nel finanziamento della stessa attività progettuale.

Nella tabella seguente il quadro di sintesi di quanto sopra espresso.

| Settore | Progetti su Fondi Economie anni pregressi | |
|---|---|-----------------|
| | Deliberato | Numero Progetti |
| SETTORI RILEVANTI | 786.000 | 27 |
| ARTE, ATTIVITÀ E BENI CULTURALI | 326.000 | 13 |
| RICERCA SCIENTIFICA E TECNOLOGICA | 60.000 | 2 |
| VOLONTARIATO, FILANTROPIA E BENEFICENZA | 400.000 | 12 |
| ALTRI SETTORI STATUTARI | 92.200 | 6 |
| SALUTE PUBBLICA E MEDICINA PREVENTIVA E RIABILITATIVA | - | - |
| SVILUPPO LOCALE | 77.200 | 5 |
| EDUCAZIONE, ISTRUZIONE E FORMAZIONE | 15.000 | 1 |
| TOTALE GENERALE | 878.200 | 33 |

Fondo per il contrasto della povertà educativa minorile

Il Fondo per il contrasto della povertà educativa impegna l'ACRI e le Fondazioni di origine bancaria nella realizzazione di una significativa iniziativa nazionale volta a sostenere interventi finalizzati a rimuovere gli ostacoli di natura economica, sociale e culturale dei processi educativi a beneficio dei minori.

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 nel quale sono individuate le caratteristiche dei progetti da finanziare, le modalità di valutazione, selezione e monitoraggio. Le linee strategiche sono definite con la collaborazione delle rappresentanze del Terzo Settore che, assieme all'ACRI e alle fondazioni, costituiscono il Comitato di Indirizzo del Fondo.

Il 5 dicembre 2017 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato per il 2018 un contributo pari a Euro 2.612.640 così articolato:

- euro 1.959.480 dall'utilizzo/cessione del credito d'imposta relativo
- euro 234.163 corrispondente al 50% delle risorse già impegnate nel 2017 per la Fondazione con il Sud
- euro 418.997 quale importo aggiuntivo

Come da nota ACRI n. 136 del 31/01/2017 si è provveduto convenzionalmente ad includere gli importi relativi al Fondo per il contrasto della povertà educativa minorile nel settore Volontariato, filantropia e beneficenza.

2. BILANCIO DI MISSIONE

L'attività deliberativa

Nel corso del 2018 sono state esaminate 2.266 proposte di progetti e iniziative con le relative richieste di contributo (2.199 nel 2017). I corrispondenti provvedimenti assunti sono stati 913 (818 nel 2017) per un importo complessivo di euro 21.076.968, articolati come segue:

| Settore | Attività Istituzionale | |
|---|------------------------|-----------------|
| | Deliberato | Numero Progetti |
| SETTORI RILEVANTI | 15.984.288 | 537 |
| ARTE, ATTIVITÀ E BENI CULTURALI | 5.915.320 | 277 |
| RICERCA SCIENTIFICA E TECNOLOGICA | 4.039.200 | 58 |
| VOLONTARIATO, FILANTROPIA E BENEFICENZA | 6.029.768 | 202 |
| ALTRI SETTORI | 5.092.680 | 376 |
| SALUTE PUBBLICA E MEDICINA PREVENTIVA E RIABILITATIVA | 1.929.160 | 105 |
| SVILUPPO LOCALE | 1.896.520 | 138 |
| EDUCAZIONE, ISTRUZIONE E FORMAZIONE | 1.267.000 | 133 |
| TOTALE GENERALE | 21.076.968 | 913 |

Analisi per tipologia e settore delle iniziative

Progetti di Terzi

Nel 2018 la Fondazione ha finanziato 761 Progetti di Terzi, per un valore complessivo pari ad euro 11.711.700, interamente a valere sui fondi stanziati con il DPA 2018, così allocati:

| Settore | Progetti di Terzi | |
|---|-------------------|-----------------|
| | Deliberato | Numero Progetti |
| SETTORI RILEVANTI | 8.086.600 | 434 |
| ARTE, ATTIVITÀ E BENI CULTURALI | 3.704.500 | 242 |
| RICERCA SCIENTIFICA E TECNOLOGICA | 2.774.000 | 13 |
| VOLONTARIATO, FILANTROPIA E BENEFICENZA | 1.608.100 | 179 |
| ALTRI SETTORI STATUTARI | 3.625.100 | 327 |
| SALUTE PUBBLICA E MEDICINA PREVENTIVA E RIABILITATIVA | 1.357.000 | 94 |
| SVILUPPO LOCALE | 1.085.600 | 107 |
| EDUCAZIONE, ISTRUZIONE E FORMAZIONE | 1.182.500 | 126 |
| TOTALE GENERALE | 11.711.700 | 761 |

2. BILANCIO DI MISSIONE

Progetti Propri

Sulla base dello stanziamento previsto nel DPA 2018, la Fondazione ha finanziato 152 Progetti Propri, pari ad euro 9.365.268 complessivi, così allocati:

| Settore | Progetti Propri | | | | |
|--|------------------|-------------------------|-----------------------|---------------------|-------------------|
| | Progetti Propri | Economie anni progressi | Progetti con i Comuni | Progetti Strategici | Totale Deliberato |
| ARTE, ATTIVITÀ E BENI CULTURALI | 1.803.820 | 326.000 | - | 81.000 | 2.210.820 |
| RICERCA SCIENTIFICA E TECNOLOGICA | 1.205.200 | 60.000 | - | - | 1.265.200 |
| VOLONTARIATO, FILANTROPIA E BENEFICENZA | 903.900 | 400.000 | 3.117.768 | - | 4.421.668 |
| TOTALE SETTORI RILEVANTI | 3.912.920 | 786.000 | 3.117.768 | 81.000 | 7.897.688 |
| SALUTE PUBBLICA, MEDICINA PREVENTIVA E RIABILITATIVA | 572.160 | - | - | - | 572.160 |
| SVILUPPO LOCALE | 733.720 | 77.200 | - | - | 810.920 |
| EDUCAZIONE, ISTRUZIONE E FORMAZIONE | 69.500 | 15.000 | - | - | 84.500 |
| TOTALE ALTRI SETTORI STATUTARI | 1.375.380 | 92.200 | - | - | 1.467.580 |
| TOTALE GENERALE | 5.288.300 | 878.200 | 3.117.768 | 81.000 | 9.365.268 |

| Settore | Progetti Propri | | | | |
|--|-----------------|-------------------------|-----------------------|---------------------|-------------------|
| | Progetti Propri | Economie anni progressi | Progetti con i Comuni | Progetti Strategici | Totale Deliberato |
| ARTE, ATTIVITÀ E BENI CULTURALI | 21 | 13 | - | 1 | 35 |
| RICERCA SCIENTIFICA E TECNOLOGICA | 43 | 2 | - | - | 45 |
| VOLONTARIATO, FILANTROPIA E BENEFICENZA | 8 | 12 | 3 | - | 23 |
| TOTALE SETTORI RILEVANTI | 71 | 27 | 3 | 1 | 102 |
| SALUTE PUBBLICA, MEDICINA PREVENTIVA E RIABILITATIVA | 11 | - | - | - | 11 |
| SVILUPPO LOCALE | 26 | 5 | - | - | 31 |
| EDUCAZIONE, ISTRUZIONE E FORMAZIONE | 6 | 1 | - | - | 7 |
| TOTALE ALTRI SETTORI STATUTARI | 44 | 6 | - | - | 50 |
| TOTALE GENERALE | 115 | 33 | 3 | 1 | 152 |

Progetti finanziati per aree territoriali

Tra i criteri adottati dalla Fondazione nell'esercizio dell'attività istituzionale, ricopre particolare rilevanza la volontà di assicurare un'equilibrata ripartizione delle risorse su tutto il territorio regionale. Le tabelle che seguono evidenziano il dettaglio del volume dei Progetti e delle risorse deliberate suddivisi per territorio omogeneo.

| Area | Progetti presentati | Progetti finanziati | Totale Deliberato |
|------------------------|---------------------|---------------------|-------------------|
| CAGLIARI | 801 | 350 | 12.063.323 |
| CARBONIA-IGLESIAS | 145 | 56 | 748.400 |
| MEDIO CAMPIDANO | 69 | 34 | 348.500 |
| NUORO | 259 | 93 | 1.239.900 |
| OGLIASTRA | 55 | 22 | 228.000 |
| OLBIA-TEMPPIO | 101 | 31 | 462.000 |
| ORISTANO | 203 | 80 | 1.147.500 |
| SASSARI | 546 | 212 | 4.169.395 |
| SUD SARDEGNA | 21 | 7 | 132.000 |
| TOTALE SARDEGNA | 2.200 | 885 | 20.539.018 |
| ITALIA | 64 | 28 | 537.950 |
| ESTERO | 2 | - | - |
| TOTALE GENERALE | 2.266 | 913 | 21.076.968 |

Il 97% delle risorse sono state distribuite nella regione, garantendo l'accoglimento di almeno il 30% delle richieste pervenute per singola area territoriale regionale.

2. BILANCIO DI MISSIONE

Beneficiari pubblici e privati

La Fondazione ha accolto le proposte di soggetti pubblici nella misura del 35,64 % del totale (pari a euro 7.511.250; numero progetti: 268) e privati, nella misura del restante 64,36% (pari a euro 13.565.718; numero progetti: 645), che senza scopo di lucro promuovono lo sviluppo o perseguono scopi di utilità sociale o sono imprese sociali e cooperative che operano nel settore dello spettacolo, dell'informazione e del tempo libero.

| Settore | ENTE PRIVATO | | ENTE PUBBLICO | | TOTALE DELIBERATO | |
|--|-----------------|--------------------|-----------------|--------------------|-------------------|--------------------|
| | Numero delibere | Importo deliberato | Numero delibere | Importo deliberato | Numero delibere | Importo deliberato |
| ARTE, ATTIVITÀ E BENI CULTURALI | 226 | 4.494.920 | 51 | 1.420.400 | 277 | 5.915.320 |
| RICERCA SCIENTIFICA E TECNOLOGICA | 36 | 561.200 | 22 | 3.478.000 | 58 | 4.039.200 |
| VOLONTARIATO, FILANTROPIA E BENEFICENZA | 196 | 5.977.268 | 6 | 52.500 | 202 | 6.029.768 |
| TOTALE SETTORI RILEVANTI | 458 | 11.033.388 | 79 | 4.950.900 | 537 | 15.984.288 |
| SALUTE PUBBLICA, MEDICINA PREVENTIVA E RIABILITATIVA | 82 | 1.223.060 | 23 | 706.100 | 105 | 1.929.160 |
| SVILUPPO LOCALE | 96 | 1.192.920 | 42 | 703.600 | 138 | 1.896.520 |
| EDUCAZIONE, ISTRUZIONE E FORMAZIONE | 9 | 116.350 | 124 | 1.150.650 | 133 | 1.267.000 |
| TOTALE ALTRI SETTORI STATUTARI | 187 | 2.532.330 | 189 | 2.560.350 | 376 | 5.092.680 |
| TOTALE GENERALE | 645 | 13.565.718 | 268 | 7.511.250 | 913 | 21.076.968 |

Progetti finanziati per settore di intervento

ARTE, ATTIVITÀ E BENI CULTURALI

OBIETTIVI

- Favorire il recupero, la tutela e la valorizzazione del patrimonio artistico, architettonico, archeologico e storico della regione
- Promuovere la diffusione e l'ampliamento dell'offerta culturale e artistica a beneficio del territorio
- Incentivare l'integrazione verticale e orizzontale delle attività culturali attraverso progettualità e soluzioni innovative

| DELIBERATO | Euro 5.915.320 |
|-------------------|----------------|
| Progetti di Terzi | Euro 3.704.500 |
| Progetti Propri | Euro 2.210.820 |

Complessivamente, i progetti finanziati sono stati 277, contro i 252 del precedente esercizio, per un totale di euro 5.915.320. Oltre alla valorizzazione e conservazione del patrimonio, gli interventi hanno riguardato le attività di restauro conservativo, di catalogazione di opere artistiche, di realizzazione di mostre, l'organizzazione di rassegne di musica, rassegne teatrali di danza e cinema, pubblicazione di volumi.

Le iniziative considerate sono anche state indirizzate a sostenere, in accordo con altri Enti e Istituzioni e di norma con interventi di cofinanziamento, progetti per il miglioramento delle strutture e delle dotazioni tecnologiche, per una migliore e più ampia fruizione del patrimonio stesso.

RICERCA SCIENTIFICA E TECNOLOGICA

OBIETTIVI

- Favorire lo sviluppo e il trasferimento delle conoscenze attraverso l'offerta di maggiori opportunità
- Contribuire, d'intesa con le Università e gli organismi di ricerca, alla formazione e alla crescita professionale
- Incentivare lo sviluppo del collegamento tra la ricerca e l'impresa in funzione dello sviluppo economico del territorio

| DELIBERATO | Euro 4.039.200 |
|-------------------|----------------|
| Progetti di Terzi | Euro 2.774.000 |
| Progetti Propri | Euro 1.265.200 |

Sono stati concessi contributi per euro 4.039.200 (circa il 99% dello stanziamento previsto per il settore nel Documento Programmatico Annuale) a sostegno di 58 iniziative (77 nel 2017), fra le quali hanno assunto maggior rilievo quelle relative alla Convenzione con le Università di Cagliari e di Sassari.

2. BILANCIO DI MISSIONE

VOLONTARIATO, FILANTROPIA E BENEFICENZA

OBIETTIVI

- Sostenere l'attività delle associazioni e delle organizzazioni del settore per la soluzione dei problemi sociali locali di maggiore rilevanza
- Incentivare l'accrescimento di nuove politiche di sviluppo e di intervento, favorendo la creazione di reti territoriali che consentano di razionalizzare l'offerta del Terzo Settore
- Supportare la diffusione della cultura del monitoraggio e della valutazione delle politiche di *welfare* adottate, con l'obiettivo di migliorare l'efficienza delle organizzazioni e l'efficacia delle azioni

| DELIBERATO | Euro 6.029.768 |
|-------------------|----------------|
| Progetti di Terzi | Euro 1.608.100 |
| Progetti Propri | Euro 4.421.668 |

Gli interventi sostenuti sono stati 202 (138 nel 2017) per un totale di euro 6.029.768.

Gli ambiti principali hanno riguardato in particolare il sostegno ad attività e servizi di tipo socio-assistenziale, nonché a progetti rivolti alla tutela, all'assistenza materiale e morale, al sostegno e al reinserimento sociale di soggetti appartenenti alle categorie più deboli, con specifico riguardo agli anziani, ai soggetti con disabilità fisica o mentale e ai minori in situazioni di disagio e a rischio di devianza.

SALUTE PUBBLICA, MEDICINA PREVENTIVA E RIABILITATIVA

OBIETTIVI

- Sostenere i soggetti attivi del comparto socio-sanitario regionale nelle iniziative finalizzate a migliorare la qualità dei servizi alla popolazione
- Contribuire allo sviluppo dei programmi e delle azioni di prevenzione e cura sulla base delle specialità e delle esigenze regionali
- Sostenere lo studio e lo sviluppo di nuove soluzioni e di nuove tecnologie per la cura, la prevenzione e la diffusione di programmi di educazione sanitaria

| DELIBERATO | Euro 1.929.160 |
|-------------------|----------------|
| Progetti di Terzi | Euro 1.357.000 |
| Progetti Propri | Euro 572.160 |

Sono stati finanziati 105 progetti (124 nel 2017) per un totale di euro 1.929.160, che hanno riguardato lo sviluppo di progetti di ricerca di base e applicata in campo medico-sanitario, donazione di apparecchiature e azioni di educazione sanitaria.

Nel settore è stato compreso il sostegno ai seguenti progetti:

Fondo contrasto povertà educativa minorile

Euro 2.612.640

Fondazione con il Sud

Euro 478.128

Progetti comuni con ACRI

Euro 27.000

SVILUPPO LOCALE

OBIETTIVI

- Svolgere un'azione dinamica di supporto alle iniziative territoriali con maggiore potenzialità, completandone e moltiplicandone la capacità di sviluppo
- Contribuire al potenziamento e all'innovazione dei sistemi locali attraverso interventi orientati ad offrire un apporto corretto allo sviluppo economico dei territori
- Incentivare l'impegno delle comunità ad individuare soluzioni efficaci e sostenibili

| DELIBERATO | Euro 1.896.520 |
|-------------------|----------------|
| Progetti di Terzi | Euro 1.085.600 |
| Progetti Propri | Euro 810.920 |

Le iniziative accolte sono state 138 (93 nel 2017) per un totale complessivo pari ad euro 1.896.520. Gli ambiti di intervento hanno riguardato principalmente attività di promozione e sviluppo del territorio, interventi sul patrimonio artistico e la programmazione di attività culturali a sostegno della comunità.

EDUCAZIONE, ISTRUZIONE E FORMAZIONE

OBIETTIVI

- Sostenere progetti didattici innovativi, sia curricolari che di affiancamento, che rendano i processi formativi più attuali, attraenti e competitivi
- Contribuire all'ammodernamento strumentale degli istituti scolastici
- Favorire gli interventi nelle scuole superiori rivolti a rafforzare i percorsi di integrazione con il mondo del lavoro

| DELIBERATO | Euro 1.267.000 |
|-------------------|----------------|
| Progetti di Terzi | Euro 1.182.500 |
| Progetti Propri | Euro 84.500 |

Il settore, istituito nel 2017, ha accolto 133 progetti, sostenendoli con un finanziamento complessivo di euro 1.267.000.

2. BILANCIO DI MISSIONE

I POMERIGGI DELLA FONDAZIONE

Nel 2018 è proseguito il percorso del progetto “I Pomeriggi della Fondazione” con il quale la Fondazione di Sardegna ha voluto avviare da alcuni anni la propria proposta culturale all’interno delle proprie sedi di Cagliari e Sassari, e non solo, offrendo gratuitamente al territorio un articolato programma costituito da presentazioni di libri, reading, incontri con artisti, momenti musicali, conferenze e dibattiti.

Occasioni che, nel tempo, sono diventate per i cittadini un appuntamento costante sempre più partecipato, contribuendo a raggiungere uno degli obiettivi della Fondazione: aprire i propri spazi, rendendoli fruibili a quanti interessati attraverso un progressivo coinvolgimento del tessuto sociale della Sardegna.

Processo di monitoraggio e valutazione

Il processo di monitoraggio e valutazione delle iniziative finanziate attraverso i Bandi si inquadra nella più ampia cornice generale che comprende tutti gli strumenti e le azioni predisposte dalla Fondazione per perfezionare la capacità di analisi delle attività svolte, con particolare riguardo all'efficienza e all'efficacia delle stesse.

L'obiettivo specifico è quello di assicurare gli opportuni elementi di oggettività ai percorsi decisionali relativi ai finanziamenti ai progetti proposti da soggetti no profit della Sardegna.

In particolare, al lavoro di monitoraggio - attraverso la rilevazione e la verifica sistematica dei procedimenti con il controllo dei dati e delle informazioni - è stato progressivamente affiancato negli ultimi anni quello di valutazione, orientato a considerare gli effetti, il rapporto costi-benefici e, in generale, la qualità e il valore generati dalle iniziative finanziate.

L'attività di monitoraggio e di valutazione delle iniziative sviluppate da soggetti terzi si articola in un processo continuo che analizza i progetti dal momento in cui essi vengono proposti, poi accolti (ex-ante), fino alla loro materiale conclusione (ex-post).



In particolare

- la verifica ex-ante consiste nell'analisi delle iniziative progettuali in merito alla loro fattibilità e al prospetto di efficacia territoriale in riferimento ai criteri dei Bandi
- la verifica ex-post comprende il controllo della coerenza dei parametri dichiarati in fase di presentazione del progetto con quanto effettivamente realizzato, del conseguimento dei risultati raggiunti, oltre l'analisi della rendicontazione economico-amministrativa.



L'esperienza maturata nel percorso di monitoraggio e valutazione svolto precedentemente ha consentito di raddoppiare il campione di indagine, portandolo a 114 beneficiari dei progetti dei Bandi Annuali.

La selezione, oltre a rispettare la ripartizione delle risorse come da DPA, ha tenuto conto dei seguenti criteri:

- numerico (numero di progetti pari all'incidenza percentuale delle erogazioni del singolo settore sul totale erogato);
- dimensionale (differente peso economico del contributo e del progetto);
- territoriale (progetti attivati nelle diverse aree regionali);
- valutativo (conoscenza specifica maturata dalla Fondazione sui soggetti e sui progetti).



2. BILANCIO DI MISSIONE

I beneficiari compresi nel campione definito sono stati invitati presso le due sedi della Fondazione di Sassari e di Cagliari nel periodo maggio-giugno 2018, con un programma di incontri individuali di circa 30 minuti ognuno.

Per la raccolta e l'elaborazione omogenea dei dati, a supporto delle interviste effettuate dal Gruppo di Lavoro nei confronti dei singoli beneficiari, sono state predisposte apposite *check-list* strutturate sulla base degli elementi principali oggetto della verifica.



La risposta generale all'invito è stata positiva, registrando una partecipazione complessiva dell'82% dei beneficiari contattati, che hanno esposto le risultanze relative ai progetti finanziati con i Bandi dell'annualità 2017 sia in termini di dati consuntivi, sia attraverso la condivisione delle informazioni.

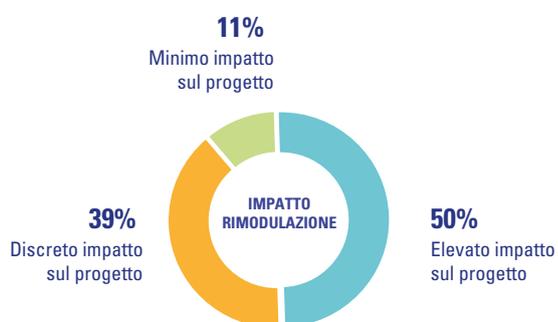


I parametri indicati dai singoli Bandi sono stati rispettati nella quasi totalità (96%) dei progetti finanziati.

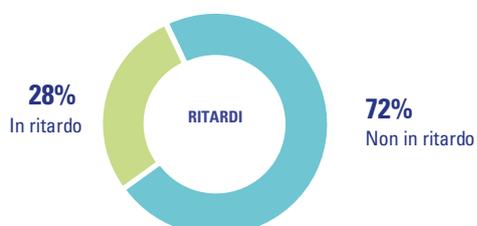


Il minor contributo riconosciuto dalla Fondazione rispetto a quanto richiesto ha indotto il 30% dei beneficiari intervistati ad una rimodulazione del progetto.

2. BILANCIO DI MISSIONE



Le rimodulazioni effettuate sui progetti hanno determinato per la metà dei beneficiari intervistati un significativo impatto sul progetto finale (riduzione delle attività previste, ridefinizione della comunicazione, minori dipendenti impiegati nel progetto).

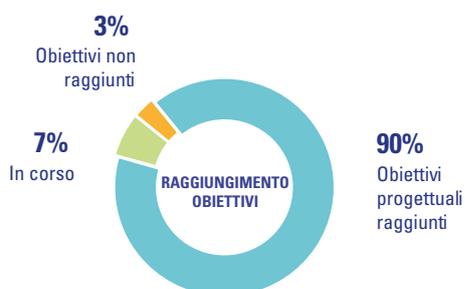


La maggioranza dei progetti analizzati si è conclusa nei tempi previsti in fase di presentazione della domanda; il 28% delle iniziative era in fase di conclusione dell'attività; un solo progetto è risultato ancora da avviare.



Circa il 66% dei progetti selezionati ha registrato un orizzonte di dimensione locale e/o regionale; il restante 34% ha presentato una valenza di carattere nazionale e/o internazionale.

2. BILANCIO DI MISSIONE



Il 90% dei progetti selezionati ha raggiunto gli obiettivi dichiarati in fase di presentazione della domanda.



Tutti i progetti hanno determinato, con differente misura, un impatto sia economico che sociale sul territorio regionale coerente con quanto atteso.

Sul piano generale, l'attività di monitoraggio e valutazione svolta nel 2018 rispetto al campione rappresentativo dei progetti finanziati con i Bandi 2017 è stata percepita dai beneficiari come un significativo momento di confronto e di condivisione delle iniziative sviluppate e dei risultati raggiunti.

L'attività, impostata secondo logiche di scambio e condivisione dei percorsi attuativi, ha permesso di rafforzare il legame relazionale con i destinatari dei contributi, evidenziando una migliore consapevolezza della missione e del sistema dei principi di trasparenza, chiarezza ed efficacia della Fondazione, e manifestando esplicito interesse per il prosieguo dell'azione di verifica e di confronto.

Anche alla luce dei risultati e delle indicazioni emerse, la Fondazione può considerare, di sviluppare ulteriormente il processo di monitoraggio e valutazione, coinvolgendo il massimo numero possibile di beneficiari, anche in corso di realizzazione dei progetti, attraverso l'analisi e l'eventuale adattamento delle modalità attuative.

Ciò anche in relazione al Progetto Proprio, avviato con SINLOC, per lo sviluppo della valutazione di impatto su un gruppo selezionato di progetti ritenuti più significativi tra quelli realizzati direttamente dalla Fondazione, in grado di restituire una visione complessiva delle progettualità sostenute e degli impatti generati sul territorio.



A large, white, stylized number '3' is centered on the page. The background is a dark blue gradient with abstract, overlapping shapes in lighter shades of blue. A small white triangle is visible on the left edge of the page.

Bilancio di Esercizio 2018



3.1 Stato Patrimoniale

3.2 Conto Economico

3.3 Rendiconto Finanziario

3.4 Nota Integrativa



3. BILANCIO DI ESERCIZIO 2018

3.1 Stato Patrimoniale

| STATO PATRIMONIALE | | | | | |
|--------------------|--|----------------|----------------------|----------------|----------------------|
| | ATTIVO | Esercizio 2018 | | Esercizio 2017 | |
| 1 | Immobilizzazioni materiali e immateriali | | 26.374.098 | | 26.464.710 |
| | a) beni immobili | 18.815.962 | | 18.815.962 | |
| | di cui: | | | | |
| | - beni immobili strumentali | 18.815.962 | | 18.815.962 | |
| | b) beni mobili d'arte | 6.798.321 | | 6.652.821 | |
| | c) beni mobili strumentali | 707.318 | | 920.831 | |
| | d) altri beni | 52.497 | | 75.096 | |
| 2 | Immobilizzazioni finanziarie | | 972.488.418 | | 941.023.675 |
| | b) altre partecipazioni | 648.612.858 | | 649.472.940 | |
| | di cui: | | | | |
| | - partecipazioni di controllo | | | | |
| | c) titoli di debito | 20.215.886 | | 0 | |
| | d) altri titoli | 303.659.674 | | 291.550.735 | |
| | - partecipazioni di controllo | 0 | | 0 | |
| 3 | Strumenti finanziari non immobilizzati | | 2.987.431 | | 18.400.465 |
| | b) strumenti finanziari quotati | 2.987.431 | | 18.400.465 | |
| | di cui: | | | | |
| | - titoli di debito | 0 | | 0 | |
| | - titoli di capitale | 0 | | 0 | |
| | - parti di organismi di investimento collettivo di risparmio | 2.987.431 | | 18.400.465 | |
| 4 | Crediti | | 4.195.124 | | 15.228.080 |
| | di cui: | | | | |
| | - esigibili entro l'esercizio successivo | 3.967.624 | | 14.659.723 | |
| 5 | Disponibilità liquide | | 13.323.566 | | 20.408.820 |
| 7 | Ratei e risconti attivi | | 449.020 | | 60.915 |
| | TOTALE DELL'ATTIVO | | 1.019.817.657 | | 1.021.586.665 |
| 1 | Conti d'ordine | | 1.045.985.186 | | 1.044.529.074 |
| | Beni di terzi | 104.698 | | 0 | |
| | Beni presso terzi | 973.452.003 | | 957.400.294 | |
| | Impegni di erogazione | 72.428.485 | | 87.128.780 | |
| | TOTALE CONTI D'ORDINE ATTIVI | | 1.045.985.186 | | 1.044.529.074 |

| STATO PATRIMONIALE | | | | | |
|--------------------|---|----------------|----------------------|----------------|----------------------|
| | PASSIVO | Esercizio 2018 | | Esercizio 2017 | |
| 1 | Patrimonio netto | | 913.165.834 | | 906.923.056 |
| | a) fondo di dotazione | 574.711.448 | | 574.711.448 | |
| | b) riserva da donazioni | 11.637.712 | | 11.637.712 | |
| | c) riserva da rivalutazioni e plusvalenze | 190.811.986 | | 188.933.246 | |
| | d) riserva obbligatoria | 85.665.483 | | 81.301.445 | |
| | e) riserva per l'integrità del patrimonio | 50.339.205 | | 50.339.205 | |
| 2 | Fondi per l'attività di istituto | | 54.453.000 | | 57.148.966 |
| | a) fondo di stabilizzazione delle erogazioni | 33.686.647 | | 51.105.644 | |
| | b) fondi per le erogazioni nei settori rilevanti | 13.726.136 | | 2.501.799 | |
| | c) fondi per le erogazioni negli altri settori statutari | 4.941.650 | | 1.468.325 | |
| | d) altri fondi | 2.098.567 | | 2.073.198 | |
| 3 | Fondi per rischi ed oneri | | 19.112.000 | | 19.397.991 |
| | di cui: | | | | |
| | strumenti finanziari derivati passivi | | | | |
| 4 | Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato | | 310.291 | | 287.717 |
| 5 | Erogazioni deliberate | | 25.153.397 | | 27.164.336 |
| | a) nei settori rilevanti | 17.637.118 | | 20.600.008 | |
| | b) negli altri settori statutari | 7.516.279 | | 6.564.328 | |
| 6 | Fondo per il volontariato | | 1.026.244 | | 2.380.221 |
| 7 | Debiti | | 6.596.891 | | 8.284.378 |
| | di cui: | | | | |
| | - esigibili entro l'esercizio successivo | 5.881.906 | | 7.472.967 | |
| | TOTALE DEL PASSIVO | | 1.019.817.657 | | 1.021.586.665 |
| | CONTI D'ORDINE | | 1.045.985.186 | | 1.044.529.074 |
| | Beni di terzi | 104.698 | | - | |
| | Beni presso terzi | 973.452.003 | | 957.400.294 | |
| | Impegni di erogazione | 72.428.485 | | 87.128.780 | |
| | TOTALE CONTI D'ORDINE | | 1.045.985.186 | | 1.044.529.074 |

3.2 Conto Economico

| CONTO ECONOMICO | | | | | |
|-----------------|---|----------------|-------------------|----------------|---------------------|
| | Voci | Esercizio 2018 | | Esercizio 2017 | |
| 2 | Dividendi e proventi assimilati | | 30.259.806 | | 29.516.058 |
| | b) da altre immobilizzazioni finanziarie | 30.259.806 | | 29.516.058 | |
| 3 | Interessi e proventi assimilati | | 399.605 | | 728.591 |
| | a) da immobilizzazioni finanziarie | 364.528 | | 689.538 | |
| | c) da crediti e disponibilità liquide | 35.077 | | 39.053 | |
| 4 | Rivalutazione (svalutazione) netta di strumenti finanziari non immobilizzati | | - | | (370.787) |
| 5 | Risultato della negoziazione di strumenti finanziari non immobilizzati | | (180.283) | | - |
| 6 | Rivalutazione (svalutazione) netta di immobilizzazioni finanziarie | | - | | (19.644.926) |
| 9 | Altri proventi | | 195.006 | | 292.504 |
| 10 | Oneri: | | 3.969.252 | | 9.668.774 |
| | a) compensi e rimborsi spese organi della Fondazione | 847.770 | | 763.542 | |
| | - per organi statutari | 816.511 | | 763.542 | |
| | - per Comitato Garante del Codice Etico | 31.259 | | - | |
| | b) per il personale | 1.303.651 | | 1.275.119 | |
| | c) per consulenti e collaboratori esterni | 479.853 | | 358.000 | |
| | d) per servizi di gestione del patrimonio | 30.107 | | 31.357 | |
| | e) interessi passivi e altri oneri finanziari | 629 | | 10.134 | |
| | g) ammortamenti | 324.855 | | 327.951 | |
| | h) accantonamenti | - | | 5.997.088 | |
| | i) altri oneri | 982.387 | | 905.583 | |
| 11 | Proventi straordinari | | 661.935 | | 40.286.445 |
| | di cui: | | | | |
| | - plusvalenze da alienazione immobilizzazioni finanziarie | 503.127 | | 26.293.147 | |
| 12 | Oneri straordinari | | 283.080 | | 98.240 |
| | di cui: | | | | |
| | - minusvalenze da alienazioni di immobilizzazioni finanziarie | 180.361 | | - | |
| 13 | Imposte | | 5.263.545 | | 3.884.182 |
| | AVANZO (disavanzo) dell'ESERCIZIO | | 21.820.192 | | 37.156.689 |
| 14 | Accantonamento alla riserva obbligatoria | | 4.364.038 | | 7.431.338 |
| 15 | Erogazioni deliberate in corso d'esercizio | | 478.128 | | 19.013.359 |
| | a) nei settori rilevanti | 478.128 | | 12.427.570 | |
| | b) negli altri settori statutari | - | | 6.585.789 | |
| 16 | Accantonamento al fondo per il volontariato | | 581.872 | | 990.845 |
| 17 | Accantonamento ai fondi per l'attività dell'istituto | | 14.517.414 | | 9.557.009 |
| | a) al fondo di stabilizzazione delle erogazioni | - | | 5.500.000 | |
| | b) ai fondi per le erogazioni nei settori rilevanti | 10.525.046 | | 2.500.000 | |
| | c) ai fondi per le erogazioni negli altri settori statutari | 3.940.000 | | 1.468.325 | |
| | d) agli altri fondi | 52.368 | | 88.684 | |
| 18 | Accantonamento alla riserva per l'integrità del patrimonio | | - | | 164.138 |
| 19 | Accantonamento alla riserva da rivalutazioni e plusvalenze | | 1.878.740 | | - |
| | AVANZO (disavanzo) RESIDUO | | 0 | | 0 |

3. BILANCIO DI ESERCIZIO 2018

3.3 Rendiconto Finanziario

| Descrizione voci | 31.12.2018 | 31.12.2017 |
|---|---------------------|----------------------|
| Avanzo (disavanzo) dell'esercizio | 21.820.192 | 37.156.689 |
| (Rivalutazione) / Svalutazione di strumenti finanziari non immobilizzati | - | 370.787 |
| (Rivalutazione) / Svalutazione di strumenti finanziari immobilizzati | - | 19.644.926 |
| (Rivalutazione) / Svalutazione attività non finanziarie | - | - |
| Ammortamenti | 324.855 | 327.951 |
| Avanzo (disavanzo) al netto delle variazioni non finanziarie | 22.145.047 | 57.500.353 |
| Decremento / (Incremento) crediti | 11.032.956 | 7.776.532 |
| Decremento / (Incremento) ratei e risconti attivi | (388.105) | (41.318) |
| Incremento / (Decremento) fondo rischi e oneri | (285.991) | 2.687.907 |
| Incremento / (Decremento) fondo TFR | 22.574 | 16.364 |
| Incremento / (Decremento) debiti | (1.687.487) | (14.827.278) |
| Incremento / (Decremento) ratei e risconti passivi | - | - |
| (A) Liquidità generata (assorbita) dalla gestione dell'esercizio | 30.838.994 | 53.112.560 |
| Fondi erogativi | 80.632.641 | 86.693.524 |
| Fondi erogativi anno precedente | (86.693.523) | (76.185.032) |
| Erogazioni deliberate in corso d'esercizio | (478.128) | (19.013.359) |
| Accantonamento al volontariato (L. 266/91) | (581.872) | (990.845) |
| Accantonamento ai fondi per l'attività di istituto | (14.517.414) | (9.557.009) |
| (B) Liquidità assorbita (generata) per interventi in materia di erogazioni | (21.638.296) | (19.052.721) |
| Immobilizzazioni materiali e immateriali dell'esercizio | (26.374.098) | (26.464.710) |
| Ammortamenti | (324.855) | (327.951) |
| Immobilizzazioni materiali e immateriali dell'anno precedente | 26.464.710 | 26.079.586 |
| Decremento / (Incremento) immobilizzazioni materiali e immateriali | (234.243) | (713.075) |
| Immobilizzazioni finanziarie dell'esercizio | (972.488.418) | (941.023.675) |
| Rivalutazioni / Svalutazioni immobilizzazioni finanziarie | - | (19.644.926) |
| Immobilizzazioni finanziarie senza rivalutazioni/svalutazioni | - | - |
| Immobilizzazioni finanziarie anno precedente | 941.023.675 | 950.962.794 |
| Decremento / (Incremento) immobilizzazioni finanziarie | (31.464.743) | (9.705.807) |
| Strumenti finanziari non immobilizzati dell'esercizio | (2.987.431) | (18.400.465) |
| Rivalutazioni / Svalutazioni strumenti finanziari non immobilizzati | - | (370.787) |
| Strumenti finanziari non immobilizzati anno precedente | 18.400.465 | 10.771.065 |
| Decremento / (Incremento) finanziari non immobilizzati | 15.413.034 | (8.000.187) |
| Decremento / (Incremento) altre attività | - | - |
| Decremento / (Incremento) investimenti | (16.285.952) | (18.419.069) |
| Patrimonio netto | 913.165.834 | 906.923.056 |
| Copertura disavanzi progressi | - | - |
| Accantonamento alla Riserva obbligatoria | 4.364.038 | 7.431.338 |
| Accantonamento alla Riserva per l'integrità del patrimonio | - | 164.138 |
| Accantonamento alla Riserva da rivalutazioni e plusvalenze | 1.878.740 | - |
| Avanzo/disavanzo residuo | - | - |
| Patrimonio al netto delle variazioni +/- del risultato di esercizio | 906.923.056 | 899.327.580 |
| Patrimonio netto dell'anno precedente | 906.923.056 | (907.327.580) |
| Incremento / (Decremento) del patrimonio | - | (8.000.000) |
| C) Liquidità assorbita dalla variazione di elementi patrimoniali | (16.285.952) | (26.419.069) |
| D) Liquidità generata (assorbita) dalla gestione (A+B+C) | (7.085.254) | 7.640.770 |
| E) Disponibilità liquide all'1 / 1 | 20.408.820 | 12.768.050 |
| Disponibilità liquide al 31 / 12 (D+E) | 13.323.566 | 20.408.820 |

3.4 Nota Integrativa

Il Bilancio di esercizio chiuso al 31/12/2018 è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dalla Nota Integrativa e dal Rendiconto Finanziario ed è corredato dalla Relazione sulla Gestione redatta dagli amministratori e comprensiva del Bilancio di Missione.

Nell'attesa dell'emanazione del regolamento disciplinante la redazione dei bilanci delle fondazioni bancarie, previsto dall'art. 9, comma 5, del Decreto Legislativo 153/99, il Bilancio dell'esercizio 2018 è stato redatto secondo gli schemi e in conformità alle indicazioni contenute nel Provvedimento del 19 aprile 2001 del Ministro del Tesoro, fatta eccezione per l'accantonamento alla Riserva obbligatoria, che viene calcolato in misura pari al 20% dell'avanzo di esercizio, in applicazione del Decreto n. 28772 del 26 marzo 2019 del Direttore Generale del Tesoro.

Il Bilancio di esercizio, inoltre, tiene conto di quanto indicato nel documento approvato dall'ACRI il 7 luglio 2014, "Orientamenti contabili in tema di bilancio", recentemente modificato dalla nota ACRI prot. n. 158 del 27 febbraio 2017 recante "Aggiornamento a seguito delle innovazioni apportate al codice civile dal D.Lgs n. 139 del 2015".

Gli schemi di bilancio sono stati predisposti in unità di euro come previsto dall'art. 2423 del Codice Civile. L'arrotondamento è stato eseguito all'unità inferiore per decimali inferiori a 0,5 euro e all'unità superiore per decimali pari o superiori a 0,5 euro. I valori espressi nelle tabelle di dettaglio della nota integrativa sono espressi in unità di euro.

Come previsto dal Provvedimento del 19 aprile 2001 del Ministro del Tesoro, per ogni voce dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico sono indicati i corrispondenti valori al 31 dicembre 2017 e non sono riportate le voci che non presentano importi né per l'esercizio al quale si riferisce il Bilancio né per quello precedente.

Il Rendiconto Finanziario è redatto in forma comparativa secondo il metodo indiretto.

Principi contabili e criteri di valutazione

Il Bilancio di esercizio è lo strumento di informazione patrimoniale, finanziaria ed economica della Fondazione.

Per potere svolgere tale funzione, il Bilancio è stato redatto con chiarezza, così da rappresentare in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico dell'esercizio desumibili dalla contabilità della Fondazione.

Le caratteristiche sopra menzionate sono state assicurate, laddove necessario, dall'inserimento di informazioni complementari. Se vi è stata deroga alle disposizioni di legge, essa è stata motivata e ne sono stati esplicitati gli effetti sulla situazione patrimoniale, finanziaria ed economica nella presente nota integrativa.

La valutazione delle voci, comunicata e concordata con il Collegio Sindacale, è stata eseguita ispirandosi ai principi di prudenza e competenza, tenendo conto della funzione economica dell'elemento attivo e passivo considerato, nella prospettiva della continuazione dell'attività e privilegiando, ove possibile, la rappresentazione della sostanza sulla forma.

L'applicazione del principio di prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole poste o voci delle attività o passività, per evitare compensazioni tra perdite che dovevano essere riconosciute e utili da non riconoscere in quanto non realizzati. In ottemperanza al principio di competenza, l'effetto delle operazioni e degli altri eventi è stato rilevato contabilmente e attribuito all'esercizio al quale tali operazioni ed eventi si riferiscono e non a quello in cui si concretizzano i relativi movimenti di numerario (incassi e pagamenti).

Poste patrimoniali

Immobilizzazioni materiali e immateriali

Sono iscritte al costo d'acquisto, comprensivo degli oneri accessori sostenuti e delle spese incrementative, al netto dei relativi fondi ammortamento calcolati in base alla residua possibilità di utilizzazione dei beni secondo le aliquote per ciascuna categoria contabile riportate al punto 10 g) della presente Nota Integrativa.

Per gli immobili strumentali non sono stati calcolati ammortamenti, in quanto si presume che un eventuale deprezzamento originato dalla vetustà venga compensato dall'aumento di valore connesso alla rendita di posizione determinato dalle specifiche caratteristiche storico-architettoniche e dall'ubicazione degli immobili.

Il patrimonio artistico costituito dai beni mobili d'arte non è oggetto di ammortamento in conformità alla prassi contabile vigente.

Immobilizzazioni finanziarie

La partecipazione iniziale della Banca conferitaria è iscritta al valore di conferimento, determinato mediante ripartizione del patrimonio netto tra quote ordinarie, di risparmio e privilegiate in base alla percentuale di possesso del capitale sociale.

Le altre partecipazioni strategiche sono valutate al costo di acquisto. Il valore di carico viene ridotto qualora la partecipazione abbia subito perdite di valore ritenute durevoli e alla loro ripresa di valore nei casi in cui siano venuti meno i relativi motivi.

Gli investimenti in portafogli azionari e obbligazionari sono iscritti al costo di acquisto.

La voce "altri titoli" accoglie gli investimenti a carattere durevole effettuati in fondi di investimento aperti, quote di fondi mobiliari e immobiliari chiusi. Sono stati contabilizzati e valutati al costo di acquisto.

Strumenti finanziari non immobilizzati

La valutazione di tale voce, relativa a strumenti finanziari quotati nei mercati regolamentati, è valutata al valore di mercato (par. 10.8 del Provvedimento del Tesoro). In applicazione delle disposizioni contenute nell'art. 20-quater del D.L. 23 ottobre 2018 n. 119 i titoli sono valutati in base al loro valore di iscrizione nell'ultimo bilancio approvato.

Crediti

I crediti sono iscritti in bilancio secondo il presumibile valore di realizzo ai sensi dell'art. 2423, comma 4 del codice civile che prevede la non applicazione del criterio del costo ammortizzato per i crediti con scadenza inferiore ai 12 mesi e nel caso in cui i costi di transazione, le commissioni e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza siano di scarsa rilevanza.

Non sono state effettuate svalutazioni rispetto al loro valore nominale in quanto ritenuti interamente esigibili.

Gli importi esigibili entro 12 mesi sono evidenziati separatamente.

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide relative ai depositi bancari sono valutate al valore nominale.

Non sono effettuate compensazioni tra conti bancari attivi e passivi, anche se della stessa natura e tenuti presso la stessa banca.

Ratei e risconti

La contabilizzazione e la valorizzazione di tali voci è effettuata nel rispetto del principio di prudenza e di competenza economica (art. 2423-bis codice civile, Principio Contabile OIC n. 11 e par. 2.1 del Provvedimento del Tesoro).

| | |
|--|---|
| Patrimonio netto | <p>Il fondo di dotazione è iscritto al valore nominale del conferimento effettuato in ottemperanza della legge n. 218 del 1990 e non è soggetto a valutazione.</p> <p>La riserva obbligatoria di cui all'art. 8 c. 1 lett. c) del D. Lgs. 153/1999 è determinata in misura pari al 20% dell'avanzo dell'esercizio, secondo quanto indicato con decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze.</p> <p>La riserva per l'integrità del patrimonio è determinata in misura non superiore al 15% dell'avanzo dell'esercizio, in coerenza alle disposizioni dettate dall'Autorità di Vigilanza.</p> |
| Fondi per l'attività d'istituto | <p>La voce non è soggetta a valutazione ed è espressa al valore nominale.</p> |
| Fondi per rischi e oneri | <p>La contabilizzazione e la valorizzazione di tali voci è effettuata nel rispetto del principio di prudenza e di competenza e rilevati anche se conosciuti dopo la chiusura dell'esercizio medesimo.</p> |
| Trattamento di fine rapporto | <p>La voce è iscritta sulla base delle modalità di calcolo previste dalla normativa di riferimento e la valutazione viene effettuata sulla base delle disposizioni di legge e regolamentari.</p> |
| Erogazioni deliberate | <p>La voce non è soggetta a valutazione ed è espressa al suo valore nominale.</p> |
| Fondo per il Volontariato | <p>L'accantonamento è operato ai sensi dell'art. 15 Legge 266/1991, in ottemperanza al Provvedimento ministeriale del 19 aprile 2001.</p> <p>La voce non è soggetta a valutazione ed è espressa al suo valore nominale.</p> |
| Debiti | <p>I debiti sono iscritti in bilancio secondo il loro valore nominale, poichè non è applicabile il criterio del costo ammortizzato previsto dall'art. 2426, comma 1, n. 8 del codice civile e dal Principio Contabile OIC n. 19, par. 41 in quanto trattasi sia di debiti con scadenza inferiore ai 12 mesi e i cui costi di transazione, le commissioni e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza sono di scarso rilievo.</p> <p>Gli importi esigibili entro 12 mesi sono evidenziati separatamente.</p> |
| Conti d'ordine | <p>La voce è valutata in conformità di quanto disposto dalla nota ACRI prot. n. 158 del 27 febbraio 2017 recante "Aggiornamento a seguito delle innovazioni apportate al codice civile dal D.Lgs n. 39 del 2015".</p> |

Poste economiche

Dividendi e proventi assimilati

I dividendi sono rilevati nell'esercizio in cui è deliberata la loro distribuzione.

Interessi e proventi assimilati

I proventi sui quali sia stata applicata una ritenuta a titolo d'imposta o imposta sostitutiva sono riportati nel conto economico al netto delle imposte.

Rivalutazione (svalutazione) netta di strumenti finanziari non immobilizzati

La voce accoglie le componenti economiche emerse in occasione di una valutazione degli strumenti finanziari non immobilizzati in conformità al par. 9.2 del Provvedimento del Tesoro. Sono contabilizzate al netto delle imposte e in considerazione delle finalità e dei postulati del bilancio, oltre al principio generale di rappresentazione veritiera e corretta.

Risultato della negoziazione di strumenti finanziari non immobilizzati

La voce accoglie il saldo tra gli utili e le perdite realizzate a seguito della negoziazione di strumenti finanziari non immobilizzati come previsto dal par. 9.3. del Provvedimento del Tesoro.

Sono contabilizzate al netto delle imposte e in osservanza del principio di competenza, indipendentemente dalla data di incasso e del pagamento, e del principio di prudenza, anche in funzione della conservazione del valore del patrimonio della Fondazione.

Rivalutazione (svalutazione) netta di attività finanziarie

La voce accoglie il risultato della valutazione degli strumenti finanziari immobilizzati in conformità al par. 9.4 del Provvedimento del Tesoro.

Sono contabilizzate al netto delle imposte e in considerazione delle finalità e dei postulati del bilancio, oltre al principio generale di rappresentazione veritiera e corretta.

Altri proventi

La voce comprende i proventi derivanti dall'attività ordinaria diversi da quelli indicati nei punti precedenti.

Sono contabilizzati in base alla competenza economica.

Oneri

Gli oneri sono rilevati secondo il principio della competenza temporale, tenendo conto, per le poste fruttifere d'interessi, dei tassi che regolano le singole operazioni.

Imposte

Le imposte sono calcolate sulla base della normativa fiscale vigente per gli enti non commerciali a cui la Fondazione si attiene.

Principali aspetti di natura fiscale

La Fondazione è soggetta alla seguente imposizione fiscale.

IVA – Imposta sul Valore Aggiunto La Fondazione, data la sua natura non commerciale, non è soggetta alla disciplina dell'IVA, considerata pertanto una componente di costo di acquisto di beni e servizi.

IRES – Imposta sul Reddito delle Società Per effetto delle disposizioni recate dall'art. 2, commi 4 e 5, del D.L. 12 luglio 2004, n. 168, nonché della riforma del Testo Unico delle Imposte sui Redditi (TUIR), con effetto dall'esercizio 2004, in attesa dell'introduzione dell'IRE (Imposta sui Redditi delle persone fisiche e degli enti non commerciali) alla Fondazione viene applicato il normale regime IRES.

La legge di stabilità 2015 (legge 23.12.2014, n. 190, in vigore al 1° gennaio 2015) ha apportato significative novità nel regime di tassazione degli utili distribuiti dalla banca conferitaria (Banco di Sardegna) e dalle altre partecipate, elevando la base imponibile dal 5% al 77,74%. La stessa legge, ai fini di compensare il maggior carico fiscale, ha riconosciuto alle fondazioni un credito d'imposta da utilizzare nella misura del 33,33% annuo per il triennio 2016-2018. Il Ministero dell'Economia e delle Finanze, con decreto del 26/05/2017, ha elevato al 100% la base imponibile per gli utili prodotti successivamente al 31/12/2016.

La Fondazione, inoltre, usufruisce dei benefici fiscali in termini di deduzione dall'imponibile derivanti dalle erogazioni a favore dell'attività scientifica di Università, Fondazioni universitarie ed altri enti, previste dall'art. 1, comma 353, della legge 266/2005, e di detrazioni di imposta nelle misure previste dalla Legge di Stabilità 2016 per le erogazioni liberali a favore delle Onlus operanti nel settore del Volontariato. Alla Fondazione è riconosciuto altresì il credito di imposta per le erogazioni a favore del "Fondo per il contrasto della povertà educativa minorile", nella misura prevista dall'art. 1, comma 215 della legge 28 dicembre 2015, n. 208 e dal Protocollo d'Intesa stipulato ai sensi dell'art.1 comma 214 della stessa legge, e per i versamenti al FUN (Fondo Unico Nazionale) dei contributi accantonati annualmente nel Fondo per il Volontariato, nella misura stabilita annualmente con provvedimento prot. n. 525137 del Direttore dell'Agenzia delle Entrate sulla base del rapporto tra l'ammontare delle risorse stanziare e l'importo complessivo dei versamenti effettuati dalle fondazioni al FUN.

Infine la Fondazione beneficia del credito di imposta previsto per le erogazioni liberali a sostegno della cultura e dello spettacolo, il c.d. "Art Bonus", ai sensi dell'art. 1 del D.L. 31.05.2014 n. 83 convertito con modificazioni in Legge n. 106 del 29/07/2014 e s.m.i., e della detrazione pari al 19% dell'onere ai sensi dell'art. 15 comma 1 lett. i-octies) del TUIR per le erogazioni liberali a favore degli istituti scolastici di ogni ordine e grado, statali e paritari senza scopo di lucro appartenenti al sistema nazionale di istruzione di cui alla legge 10 marzo 2000, n. 62, e successive modificazioni, nonché a favore degli istituti tecnici superiori di cui al decreto del Presidente del Consiglio dei ministri 25 gennaio 2008, pubblicato nella Gazzetta Ufficiale n. 86 dell'11 aprile 2008, delle istituzioni dell'alta formazione artistica, musicale e coreutica e delle università, finalizzate all'innovazione tecnologica, all'edilizia scolastica e universitaria e all'ampliamento dell'offerta formativa.

L'aliquota IRES applicata è pari al 24%.

IRAP - Imposta Regionale sulle Attività Produttive L'imposta disciplinata dal D.Lgs del 15 dicembre 1997 n. 446 viene determinata secondo il sistema cosiddetto "retributivo", così come previsto per gli enti di diritto privato, ed è calcolata sulla base imponibile costituita dalle retribuzioni spettanti al personale dipendente, dai redditi assimilati a quelli di lavoro dipendente di cui all'articolo 50 del Testo Unico delle Imposte sui Redditi (TUIR), tra i quali rientrano anche i compensi erogati in relazione a contratti di collaborazione coordinata e continuativa e dai compensi erogati per attività di lavoro autonomo non esercitata abitualmente di cui all'art. 67, comma 1, lettera l) del citato Testo Unico.

L'aliquota applicata è pari al 2,93%.

TOBIN TAX La Tobin Tax, istituita dall'art. 1 della legge n. 228 del 2012, comma 491-499, rappresenta l'imposta sulle transazioni finanziarie applicata ai trasferimenti di proprietà di azioni e strumenti partecipativi emessi da società residenti nel territorio dello Stato.

L'aliquota applicata è pari allo 0,10% sul controvalore del saldo positivo di fine giornata.

Imposta sostitutiva su redditi da capitale L'imposta sostitutiva si applica sulle rendite finanziarie previste dagli art. 44 e 45 del TUIR, in particolare prevedendo una tassazione con un'aliquota al 26% per interessi derivanti da dividendi, obbligazioni, interessi attivi bancari e postali, certificati di deposito e un'aliquota al 12,50% per i titoli di Stato e similari.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale**ATTIVO**

| | | |
|---|-------------------|-------------------|
| | 2018 | 2017 |
| 1) Immobilizzazioni materiali ed immateriali | 26.374.098 | 26.464.710 |

Sono rappresentate da beni immobili, beni mobili d'arte e beni mobili strumentali (arredi, impianti, macchine d'ufficio, macchinari e attrezzature varie, ecc.), nonché da immobilizzazioni immateriali, iscritte alla voce "altri beni" e riferite ad oneri sostenuti per l'acquisto di *software*. Di seguito si riportano le movimentazioni intervenute nel periodo, ripartite per categorie di beni.

| | | |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| | <i>2018</i> | <i>2017</i> |
| <i>a) beni immobili strumentali</i> | <i>18.815.962</i> | <i>18.815.962</i> |

La voce comprende gli immobili di proprietà rappresentativi delle due sedi istituzionali della Fondazione, la sede amministrativa in Via Carlo Alberto 7 a Sassari e la sede legale in via San Salvatore da Horta 2 a Cagliari.

Per le ragioni evidenziate nei criteri di valutazione, i beni immobili strumentali non sono soggetti ad ammortamento e non sono state effettuate rivalutazioni, svalutazioni e riclassificazioni nel corso dell'esercizio 2018.

| Immobili | Valore 31.12.2017 | Rivalutazioni / (Svalutazioni) | Acquisizioni / (Dismissioni) | Manutenzioni / Capitalizz. | Amm.ti 2018 | Valore netto contabile 31.12.2018 |
|--|----------------------|-----------------------------------|---------------------------------|-------------------------------|-------------|---|
| VIA CARLO ALBERTO, 7 SASSARI | 9.461.404 | - | - | - | - | 9.461.404 |
| VIA S. SALVATORE DA HORTA, 2 CAGLIARI | 9.354.558 | - | - | - | - | 9.354.558 |
| TOTALE | 18.815.962 | - | - | - | - | 18.815.962 |

3. BILANCIO DI ESERCIZIO 2018

| | | |
|------------------------------|------------------|------------------|
| | <i>2018</i> | <i>2017</i> |
| <i>b) beni mobili d'arte</i> | <i>6.798.321</i> | <i>6.652.821</i> |

Sono costituiti dal patrimonio artistico di proprietà della Fondazione messo a disposizione del territorio attraverso mostre dedicate e eventi di apertura delle sedi.

| Immobili | Valore 31.12.2017 | Rivalutazioni / (Svalutazioni) | Acquisizioni / (Dismissioni) | Manutenzioni / Capitalizz. | Amm.ti 2018 | Valore netto contabile 31.12.2018 |
|--|----------------------|-----------------------------------|---------------------------------|-------------------------------|-------------|---|
| BENI D'ARTE C/O IMMOBILE DI SASSARI | 6.420.721 | - | 131.500 | - | - | 6.552.221 |
| BENI D'ARTE C/O IMMOBILE DI CAGLIARI | 232.100 | - | 14.000 | - | - | 246.100 |
| TOTALE | 6.652.821 | - | 145.500 | - | - | 6.798.321 |

Nel corso dell'esercizio 2018 sono state acquisite nuove opere di autori vari per un importo complessivo di euro 145.500.

Per le ragioni evidenziate nei criteri di valutazione, i beni mobili d'arte non sono soggetti ad ammortamento e non sono state effettuate rivalutazioni, svalutazioni e riclassificazioni.

| | | |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| | <i>2018</i> | <i>2017</i> |
| <i>c) beni mobili strumentali</i> | <i>707.318</i> | <i>920.831</i> |

I beni mobili strumentali sono iscritti al costo di acquisto, al netto del relativo fondo ammortamento.

3. BILANCIO DI ESERCIZIO 2018

| Descrizione | Costo al 31/12/2017 | Fondo amm.to 31.12.2017 | Valore 31/12/2017 | Rivalut. / (Svalutaz.) | Acquisti / (Dismiss.) | Manut. / Capitalizz. | Amm.ti 2018 | Valore contabile 31/12/2018 |
|---------------------------------------|---------------------|-------------------------|-------------------|------------------------|-----------------------|----------------------|----------------|-----------------------------|
| IMPIANTI TERMOTECNICI | 25.323 | 9.756 | 15.567 | - | - | - | 3.718 | 11.849 |
| IMPIANTI DI COMUNICAZIONE | 102.882 | 91.728 | 11.154 | - | - | - | 10.272 | 882 |
| IMPIANTO DI ALLARME E CONTROLLO | 57.126 | 55.082 | 2.044 | - | - | - | 2.044 | - |
| ARREDAMENTI | 1.263.262 | 739.833 | 523.429 | - | 81.846 | - | 173.040 | 432.235 |
| MOBILI E MACCHINE D'UFFICIO ORDINARIE | 738.835 | 428.484 | 310.351 | - | 1.700 | - | 81.174 | 230.877 |
| MACCHINARI E ATTREZZATURE VARIE | 55.468 | 38.991 | 16.477 | - | 5.197 | - | 5.389 | 16.285 |
| MACCHINE D'UFFICIO ELETTRONICHE | 280.700 | 241.054 | 39.646 | - | - | - | 26.064 | 13.582 |
| CELLULARI E RADIOMOBILI | 10.481 | 8.318 | 2.163 | - | - | - | 555 | 1.608 |
| TOTALE | 2.534.077 | 1.613.246 | 920.831 | - | 88.743 | - | 302.256 | 707.318 |

Nel corso dell'esercizio 2018 sono stati effettuati nuovi acquisti per un importo pari ad euro 88.743, riconducibili principalmente ad arredi per l'allestimento delle mostre nelle sedi della Fondazione.

3. BILANCIO DI ESERCIZIO 2018

| | | |
|----------------------|--------|--------|
| | 2018 | 2017 |
| <i>d) altri beni</i> | 52.497 | 75.096 |

La voce accoglie il costo d'acquisto del portale della Fondazione e di software al netto del relativo fondo ammortamento.

| Descrizione | Costo 31.12.2017 | Fondo amm.to 31.12.2017 | Valore 31.12.2017 | Rivalut. / (Svalutaz.) | Acquisti / (Dismiss.) | Manut. / Capitalizz. | Amm.ti 2018 | Valore contabile 31.12.2018 |
|-------------------------|---------------------|----------------------------|----------------------|---------------------------|--------------------------|-------------------------|---------------|-----------------------------------|
| SOFTWARE APPLICATIVI | 111.075 | 93.075 | 18.000 | - | - | - | 9.911 | 8.089 |
| PORTALE FONDAZIONE | 63.440 | 6.344 | 57.096 | - | - | - | 12.688 | 44.408 |
| TOTALE | 174.515 | 99.419 | 75.096 | - | - | - | 22.599 | 52.497 |

| | | |
|--|--------------------|--------------------|
| | 2018 | 2017 |
| 2) Immobilizzazioni finanziarie | 972.488.418 | 941.023.675 |

Nella voce trovano evidenza gli elementi finanziari destinati a permanere durevolmente nel patrimonio della Fondazione (art. 2424-bis del codice civile e parr. 5.1 e 5.3 del Provvedimento del Tesoro) per un valore complessivo pari a euro 972.488.418.

Di seguito il dettaglio per singola voce:

| Descrizione | Valore contabile 31.12.2018 | Valore contabile 31.12.2017 |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| a) PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ STRUMENTALI | - | - |
| b) ALTRE PARTECIPAZIONI | 648.612.858 | 649.472.940 |
| PARTECIPAZIONI STRATEGICHE | 643.447.513 | 643.447.513 |
| AZIONI | 3.141.499 | 4.001.581 |
| ADESIONE VOLONTARIA A ENTI DIVERSI | 2.023.846 | 2.023.846 |
| c) TITOLI DI DEBITO | 20.215.886 | - |
| d) ALTRI TITOLI | 303.659.674 | 291.550.735 |
| FONDI CHIUSI | 130.380.020 | 110.271.081 |
| COMPARTI DEDICATI | 136.733.500 | 136.733.500 |
| FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO | 36.546.154 | 44.546.154 |
| TOTALE | 972.488.418 | 941.023.675 |

| | | |
|--------------------------------|-------------|-------------|
| | 2018 | 2017 |
| <i>b) Altre partecipazioni</i> | 648.612.858 | 649.472.940 |

Le altre partecipazioni sono relative alle partecipazioni strategiche, al portafoglio azionario e alle quote di partecipazione ad enti diversi.

3. BILANCIO DI ESERCIZIO 2018

PARTECIPAZIONI STRATEGICHE

643.447.513

Il portafoglio strategico della Fondazione è costituito principalmente da partecipazioni azionarie non quotate, ad eccezione della partecipazione in BPER Banca.

| Partecipazione | Risultato d'esercizio 2017 | Dividendo erogato 2018 | Quota capitale 31.12.2017 | Valore di bilancio 31.12.2017 | Movimenti 2018 | Valore di bilancio 31.12.2018 |
|---|---|------------------------|---|-------------------------------|----------------|-------------------------------|
| BANCO DI SARDEGNA S.p.A. SEDE LEGALE: Cagliari OGGETTO SOCIALE: Attività Bancaria | UTILE pari a 8,8 milioni di euro | 995.064 | 42,53%, con riferimento: 49% delle azioni ord., al 36,90% delle azioni privil. e allo 0,38% delle azioni di risparmio | 352.158.299 | - | 352.158.299 |
| BANCA DI SASSARI S.p.A. SEDE LEGALE: Sassari OGGETTO SOCIALE: Attività Bancaria | UTILE pari a 4,9 milioni di euro | 243 | 0,01% | 6.277 | - | 6.277 |
| BPER BANCA S.p.A. SEDE LEGALE: Modena OGGETTO SOCIALE: Attività Bancaria | UTILE pari a 208,8 milioni di euro | 1.897.674 | 3,58% | 110.230.678 | - | 110.230.678 |
| CASSA DEPOSITI E PRESTITI S.p.A. SEDE LEGALE: Roma OGGETTO SOCIALE: ⁽¹⁾ | UTILE pari a 2.203 milioni di euro | 22.755.180 | 1,67% | 167.820.885 | - | 167.820.885 |
| CDP RETI S.R.L. SEDE LEGALE: Roma OGGETTO SOCIALE: Holding di partecipazioni | UTILE pari a 488 milioni di euro | 745.293 | 0,19% | 10.000.000 | - | 10.000.000 |
| F2I SEDE LEGALE: Roma OGGETTO SOCIALE: SGR | n.d. | n.d. | n.d. | 375.954 | - | 375.954 |
| VERTIS SEDE LEGALE: Napoli OGGETTO SOCIALE: SGR | n.d. | n.d. | n.d. | 275.220 | - | 275.220 |
| SINLOC SEDE LEGALE: Padova OGGETTO SOCIALE: Consulenza e Investimenti | UTILE pari a 509 mila euro | 27.227 | n.d. | 2.575.200 | - | 2.575.200 |
| PIATTAFORMA FONDAZIONI SEDE LEGALE: Lussemburgo OGGETTO SOCIALE: General Partner | n.d. | n.d. | n.d. | 5.000 | - | 5.000 |
| TOTALE | | | | 643.447.513 | - | 643.447.513 |

(1) attività di finanziamento allo Stato e agli enti pubblici, nonché di gestione risorse per conto dello Stato o di altre amministrazioni pubbliche

- La quasi totalità della partecipazione nel **Banco di Sardegna**, che costituisce la Banca conferitaria, è iscritta al valore di conferimento, cioè al valore contabile delle azioni ordinarie trasferite alla Fondazione all'atto della sua costituzione (anno 1992), anno in cui avvenne la separazione della funzione creditizia dall'attività filantropica, trasformando di fatto l'Istituto di diritto pubblico, proprietario dell'intero patrimonio dell'Azienda bancaria e delle Sezioni Speciali di credito a medio e lungo termine (Agrario, Fondiario, Finanziamento Opere Pubbliche) in Società per azioni di diritto privato. Le sottoscrizioni di azioni avvenute successivamente alla trasformazione sono iscritte al costo.

La partecipazione è iscritta nel presente Bilancio per il valore di euro 352.158.299. Tale valore risulta inferiore al cosiddetto "valore di libro" del Banco di Sardegna, cioè a quello che scaturisce dal valore del patrimonio netto indicato nel bilancio della Banca stessa.

Il Banco di Sardegna, infatti, sulla base dei dati tratti dal bilancio al 31 dicembre 2018, approvato dal Consiglio di Amministrazione il 4 marzo 2019, ha un patrimonio netto contabile, ottenuto come differenza tra il valore degli elementi dell'attivo e i debiti esposti nello stato patrimoniale pari ad euro 936.992.348.

| Descrizione | Importo |
|--|--------------------|
| CAPITALE SOCIALE | 155.247.762 |
| SOVRAPPREZZI E MISSIONE AZIONI | 126.318.353 |
| RISERVE | 580.516.099 |
| UTILE (PERDITA) DI ESERCIZIO 2018 | 74.910.134 |
| VALORE PATRIMONIALE NETTO CONTABILE | 936.992.348 |

Tale patrimonio netto appartiene ai proprietari delle 51.749.254 azioni, del valore nominale di 3 euro ciascuna, in cui è suddiviso il Capitale Sociale della Banca. Le azioni appartengono alle seguenti categorie.

| Descrizione | Numero Azioni |
|-------------------------------------|-------------------|
| AZIONI ORDINARIE | 43.981.509 |
| AZIONI PRIVILEGIATE | 1.167.745 |
| AZIONI RISPARMIO | 6.600.000 |
| TOTALE PORTAFOGLIO AZIONARIO | 51.749.254 |

- la partecipazione nella **Banca di Sassari S.p.A.** è stata iscritta al valore nominale, a seguito della gratuita devoluzione, con provvedimenti del Ministero del Tesoro datati 20 maggio 1998 (G.U. n. 142 del 20/06/1998), in conseguenza dell'estinzione della Fondazione Cassa Comunale di Credito Agrario di Pimentel e della Fondazione Cassa Comunale di Credito Agrario di Samatzai;
- la partecipazione in **BPER Banca S.p.A.**, iscritta al valore di costo, è stata acquisita inizialmente nel dicembre del 2006 e nel corso degli anni è stata oggetto di incrementi; a partire dal 2011, in seguito alla conversione dell'obbligazione BPER 4% in azioni ordinarie e successivamente, nel 2014, a seguito dell'adesione all'aumento di capitale. Negli anni 2015, 2016 e 2017 la Fondazione ha acquisito in diverse *tranche* ulteriori quote. Allo stato attuale la posizione è costituita da n. 17.251.581 azioni ordinarie iscritte ad un prezzo medio di carico pari ad euro 6,39;
- la partecipazione nella **Cassa Depositi e Prestiti S.p.A.**, iscritta al valore di costo, è stata acquisita in sede di costituzione nel dicembre del 2003 per euro 36.000.000, e successivamente nel corso dell'esercizio 2012 per euro 64.000.000. Visto che l'acquisto della seconda *tranche* è avvenuto in corso d'anno e prima dello stacco dei dividendi, la Fondazione ha iscritto al valore di costo la quota di dividendi di spettanza del venditore, pari ad euro 3.345.360. La Fondazione nel 2013 si è impegnata a sottoscrivere la conversione delle azioni privilegiate in azioni ordinarie, portando così il prezzo di bilancio della partecipazione ad euro 167.820.885 comprensivi degli oneri notarili associati. L'operazione ha determinato l'accensione di un debito nei confronti del Ministero dell'Economia e delle Finanze da estinguere in forma dilazionata in 5 rate di pari importo e costituzione in pegno di un numero di azioni ordinarie della Cassa determinato in relazione agli importi dilazionati, comprensivi di interessi. Nell'anno 2017 la Fondazione ha provveduto al versamento dell'ultima rata estinguendo il debito residuo con conseguente ricezione delle azioni date in pegno;
- la partecipazione in **CDP Reti**, società costituita nel 2012 per la gestione degli investimenti partecipativi in Snam (partecipata al 30,37%), Italgas (partecipata al 26,04%) e Terna (partecipata al 26,04%), è stata acquistata nel corso del 2014 e iscritta al valore di costo per un importo pari ad euro 10.000.000;
- la partecipazione in **F2i Sgr**, iscritta al valore di costo, è stata inizialmente acquisita nel corso del 2012 in seguito alla sottoscrizione delle quote "A" del secondo Fondo Italiano per le Infrastrutture, che hanno dato il diritto a subentrare come socio nel capitale della società; nel corso del 2015, parallelamente all'incremento del numero di quote di classe "A" sottoscritte, è aumentata anche la partecipazione della Fondazione al capitale della società, portando complessivamente le azioni detenute a 229, corrispondenti ad un controvalore in bilancio di euro 375.954;
- la partecipazione in **Vertis Sgr**, iscritta al valore di costo, è stata acquistata nel corso del 2014, per 275.220 euro. La Fondazione detiene un fondo di *private equity* della stessa Sgr (Vertis Capital) e due fondi di *venture capital* (Vertis Venture e Vertis Venture II);
- la partecipazione in **Sinloc SpA**, iscritta al valore di costo, è stata acquisita nel 2017 a seguito della riorganizzazione degli assetti proprietari della società Sistema Iniziative Locali S.p.A. (Sinloc SpA) dalla Fondazione Cariplo per euro 2.575.200 rappresentativi di n. 268.250 azioni al prezzo unitario di euro 9,60;
- la partecipazione in **Piattaforma Fondazioni S.à.r.l.**, derivante dalla costituzione nel 2017 del Capitale Sociale e il sostenimento dei primi costi del General Partner – Socio Accomandatario del Fondo SIF Piattaforma Fondazioni – è iscritta al valore di costo per euro 5.000.

3. BILANCIO DI ESERCIZIO 2018

AZIONI

3.141.499

Il portafoglio azionario diretto della Fondazione è così costituito:

| Partecipazione | Risultato d'esercizio 2017 | Dividendo erogato 2018 | Quota capitale 31.12.2018 | Valore di bilancio 31.12.2017 | Movimenti 2018 | Valore di bilancio 31.12.2018 | Valore di mercato 31.12.2018 |
|---|---|------------------------|---------------------------|-------------------------------|------------------|-------------------------------|------------------------------|
| MFM HOLDING LTD SEDE LEGALE: Cagliari OGGETTO SOCIALE: Intermediazione finanziaria | n.d. | n.d. | n.d. | - | 1.132.343 | 1.132.343 | 1.132.343 |
| POSTE ITALIANE SEDE LEGALE: Roma OGGETTO SOCIALE: Servizi postali | UTILE pari a 689 milioni di euro | 135.327 | 0,02% | 1.992.425 | (1.992.425) | - | - |
| SNAM RETE E GAS SEDE LEGALE: Milano OGGETTO SOCIALE: Holding Industriale | UTILE pari a 940 milioni di euro | 86.631 | 0,01% | 1.650.836 | - | 1.650.836 | 1.535.238 |
| SARDEX SEDE LEGALE: Serramanna OGGETTO SOCIALE: Circuito di credito commerciale | n.d. | n.d. | n.d. | 358.320 | - | 358.320 | 358.320 |
| TOTALE | | | | 4.001.581 | (860.082) | 3.141.499 | 3.025.901 |

- la partecipazione in **MFM Holding Ltd**, acquisita in corso d'anno, deriva dalla conversione del prestito obbligazionario convertibile sottoscritto dalla Fondazione nel 2018 per un controvalore complessivo di un milione di sterline e rappresentativo di n. 769,151 azioni di categoria B-1;
- la partecipazione in **Poste Italiane S.p.A.**, costituita da n. 322.206 quote acquistate nel 2016 ad un prezzo medio unitario di euro 6,18 ed iscritta al valore di costo, è stata dismessa nel corso del 2018;
- la partecipazione in **Snam Rete e Gas S.p.A.**, costituita da n. 402.000 quote acquistate nel 2016 ad un prezzo medio unitario di euro 4,11, è iscritta al valore di costo. Nel corso dell'esercizio non sono intervenute movimentazioni. Il valore di mercato della partecipazione al 31/12/2018, in base ai prezzi ufficiali della borsa italiana, è di euro 3,819 per azione, pari ad un controvalore complessivo di euro 1.535.238;
- la partecipazione in **Sardex**, iscritta al valore di costo, è stata acquistata per una parte nel corso del 2016 con un investimento complessivo pari ad euro 175.000, rappresentativo di n. 2.188 azioni di categoria C-1 del valore nominale di euro 1,00 ciascuna. Nel corso dell'esercizio 2017 la Fondazione ha sottoscritto n. 2.188 azioni di categoria C-2 del valore nominale di euro 1,00 relative alla seconda *tranche* di aumento di capitale, per ulteriori euro 175.000. Inoltre, in data 7 novembre 2017, a seguito della riorganizzazione dei vertici aziendali Sardex, la Fondazione ha rilevato pro-quota la partecipazione dell'ex Amministratore Delegato, acquisendo n. 64 azioni di categoria C-1 e n. 64 azioni di categoria C-2 dal rispettivo valore unitario di euro 65 per un importo complessivo pari ad euro 8.320.

PARTECIPAZIONE AD ENTI DIVERSI

2.023.846

Tale voce accoglie l'adesione alla Fondazione con il Sud e agli enti Consiglio Italiano per le Scienze Sociali/CSS, Fondazione Teatro Lirico di Cagliari, Fondazione in Memoria di Giuseppe Garibaldi, DASS-Distretto Aerospaziale della Sardegna S.c.a.r.l. per un importo complessivo di euro 2.023.846. Inoltre la Fondazione partecipa in qualità di socio sostenitore alla Fondazione Nivola e alla Fondazione ITS.

Si espone di seguito il dettaglio delle partecipazioni.

| Descrizione | Importo |
|---|------------------|
| FONDAZIONE CON IL SUD | 1.840.409 |
| TEATRO LIRICO DI CAGLIARI | 154.937 |
| FONDAZIONE IN MEMORIA DI GIUSEPPE GARIBALDI | 15.000 |
| CONSIGLIO ITALIANO PER LE SCIENZE SOCIALI (CSS) | 12.000 |
| DASS - DISTRETTO AEROSPAZIALE DELLA SARDEGNA S.C.A R.L. | 1.500 |
| FONDAZIONE NIVOLA | - |
| FONDAZIONE ITS | - |
| TOTALE | 2.023.846 |

3. BILANCIO DI ESERCIZIO 2018

| | | |
|----------------------------|------------|------|
| | 2018 | 2017 |
| <i>c) Titoli di debito</i> | 20.215.886 | 0 |

La voce accoglie i titoli obbligazionari e gli strumenti finanziari partecipativi in possesso.

Di seguito è illustrata la movimentazione nel corso dell'esercizio.

| Titolo | Valore di bilancio 31/12/2017 | Valore di mercato 31/12/2017 | Incrementi valori di bilancio 2018 | Decrementi valori di bilancio 2018 | Valore di bilancio 31/12/2018 | Valore di mercato 31/12/2018 |
|---|-------------------------------|------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------|------------------------------|
| SARDEX - STRUMENTI FINANZIARI PARTECIPATIVI | - | - | 265.886 | - | 265.886 | 265.886 |
| 4 MORI SARDEGNA MEZZANINE CL.B TV 01/37 | - | - | 12.350.000 | - | 12.350.000 | 12.350.000 |
| 4 MORI SARDEGNA JUNIOR CL.J TV 01/37 | - | - | 7.600.000 | - | 7.600.000 | 7.600.000 |
| TOTALE | - | - | 20.215.886 | - | 20.215.886 | 20.215.886 |

- **Sardex – Strumenti Finanziari Partecipativi**, sottoscritti per n. 77.100 titoli del valore nominale di euro 1,00 nel mese di aprile 2018 e per n. 188.786 titoli del valore nominale di euro 1,00 nel mese di maggio 2018;
- **4 Mori Sardegna Mezzanine CL. B TV**, titolo obbligazionario sottoscritto nel mese di giugno 2018. Il titolo, a cui è stato attribuito un rating da BB- a B, è stato emesso da 4Mori Sardegna Srl, società veicolo della cartolarizzazione dei crediti in sofferenza del Banco di Sardegna, con scadenza gennaio 2037 e con rendimento cedolare semestrale al tasso Euribor 6M + 800 bps;
- **4 Mori Sardegna Junior CL J TV**, titolo obbligazionario sottoscritto nel mese di giugno 2018. Il titolo è stato emesso da 4Mori Sardegna Srl, società veicolo della cartolarizzazione dei crediti in sofferenza del Banco di Sardegna, con scadenza gennaio 2037 e con rendimento variabile e residuale con pagamento posticipato da fine 2024.

| | | |
|------------------------|-------------|-------------|
| | 2018 | 2017 |
| <i>d) Altri titoli</i> | 303.659.674 | 291.550.735 |

FONDI CHIUSI 130.380.020

La voce si riferisce all'investimento nei seguenti fondi comuni di investimento di tipo chiuso, che si prevede di detenere fino alla loro naturale scadenza.

3. BILANCIO DI ESERCIZIO 2018

| Anno acquisto | Fondi chiusi | Valore di bilancio 31.12.2017 | Richiami / Rivalutazioni 2018 | (Rimborsi / Svalutazioni) 2018 | Valore di bilancio 31.12.2018 |
|---------------|--|-------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|
| | MISSION RELATED INVESTMENTS | 18.416.335 | 5.957.913 | (295.190) | 24.079.058 |
| 2008 | FONDO VERTIS CAPITAL | 6.494.206 | 231.256 | (24.566) | 6.700.896 |
| 2008 | FONDO VERTIS VENTURE | 2.000.000 | - | - | 2.000.000 |
| 2012 | FONDO PER LO SVILUPPO DEL TERRITORIO | 3.175.000 | 259.750 | - | 3.434.750 |
| 2013 | FONDO UNITED VENTURES ONE | 2.432.439 | 160.355 | (29.856) | 2.562.938 |
| 2014 | FONDO IMMOBILIARE PER L'HOUSING SOCIALE DELLA REGIONE SARDEGNA | 2.615.667 | - | - | 2.615.667 |
| 2016 | FONDO ITALIA VENTURE | 1.090.544 | 424.608 | (219.385) | 1.295.767 |
| 2017 | FONDO VERTIS VENTURE 2 SCALEUP | 146.000 | 3.947.000 | - | 4.093.000 |
| 2017 | FONDO UNITED VENTURE 2 | 184.984 | 507.347 | - | 692.331 |
| 2017 | FONDO BARCAMPER VENTURES | 277.495 | 287.032 | (21.383) | 543.144 |
| 2018 | FONDO PROGRAMMA 102 | - | 140.565 | - | 140.565 |
| | ALTRI FONDI CHIUSI | 91.854.746 | 23.973.427 | (9.527.211) | 106.300.962 |
| 2007 | FONDO GEO PONENTE | 1.964.373 | - | - | 1.964.373 |
| 2007 | FONDO VER CAPITAL MEZZANINE PARTNERS | 2.355 | - | (2.355) | - |
| 2010 | FONDO OMICRON PLUS IMMOBILIARE | 6.625.470 | - | (774.000) | 5.851.470 |
| 2011 | CLEAR ENERGY ONE DI SWISS & GLOBAL | 7.151.065 | - | - | 7.151.065 |
| 2012 | F2I – SECONDO FONDO ITALIANO INFRASTRUTTURE – QUOTE A | 17.311.429 | 7.388.919 | (1.670.583) | 23.029.765 |
| 2015 | F2I – SECONDO FONDO ITALIANO INFRASTRUTTURE – QUOTE C | 42.109 | 17.973 | (4.064) | 56.018 |
| 2013 | FONDO GREEN STAR – COMPARTO BIOENERGIE | 6.000.000 | - | - | 6.000.000 |
| 2014 | FONDO MUZINICH-EUROPEAN PRIVATE DEBT | 1.566.855 | 1.406.985 | (1.064.959) | 1.908.881 |
| 2016 | FONDO ATLANTE | 2.433.626 | 1.536.166 | (5.988) | 3.963.804 |
| 2016 | FONDO QUERCUS ITALIAN SOLAR FUND | 9.768.721 | - | - | 9.768.721 |
| 2017 | F2I-TERZO FONDO ITALIANO PER LE INFRASTRUTTURE-QUOTE B1 | 36.447.976 | 9.144.624 | (5.601.874) | 39.990.726 |
| 2017 | F2I-TERZO FONDO ITALIANO PER LE INFRASTRUTTURE-QUOTE B | 2.540.767 | 637.466 | (390.504) | 2.787.729 |
| 2018 | F2I-TERZO FONDO ITALIANO PER LE INFRASTRUTTURE-QUOTE C | - | 27.143 | (12.884) | 14.259 |
| 2018 | FONDO QUERCUS WIND FUND | - | 1.446.500 | - | 1.446.500 |
| 2018 | FONDACO ITALIAN LOANS PORTFOLIO FUND | - | 2.367.651 | - | 2.367.651 |
| TOTALE | | 110.271.081 | 29.931.340 | (9.822.401) | 130.380.020 |

3. BILANCIO DI ESERCIZIO 2018

Di seguito una descrizione sintetica delle principali caratteristiche dei fondi chiusi riportati in tabella e il dettaglio delle principali movimentazioni intercorse.

Mission Related Investments

24.079.058

- **Fondo Vertis Capital:** fondo di investimento di *private equity*, sottoscritto dalla Fondazione con un impegno di euro 8.500.000, che supporta progetti di crescita in aziende localizzate nelle regioni Sicilia, Sardegna, Calabria, Basilicata, Puglia, Campania, Abruzzo, Molise e Lazio;
- **Fondo Vertis Venture:** fondo di *venture capital*, riservato ad investitori qualificati sottoscritto dalla Fondazione con un impegno di euro 2.000.000 e con scadenza prevista a marzo 2018. Il periodo di investimento del fondo è terminato a marzo 2013 ed entro tale data la SGR ha completato tutti i richiami delle quote. Il fondo realizza interventi di *seed capital* e *venture capital* nel Mezzogiorno d'Italia secondo i seguenti criteri: 1) localizzazione geografica nell'Italia Meridionale; 2) settore di attività caratterizzato dall'impiego di tecnologie digitali; 3) composizione delle attività atta a favorire innovazioni di prodotto e/o di processo;
- **Fondo per lo Sviluppo del Territorio:** fondo comune immobiliare di tipo chiuso, costituito dalle Fondazioni di La Spezia, Carrara, Livorno e di Sardegna con un impegno di euro 7.000.000. Il Fondo è gestito da DeaCapital Sgr (ex IDeA FIMIT Sgr) e si pone come obiettivo la riqualificazione e la valorizzazione di immobili in una logica di promozione territoriale, puntando su aree con destinazione turistico/alberghiera, residenziale o commerciale;
- **Fondo United Ventures One:** fondo di *venture capital* sottoscritto dalla Fondazione con un impegno di euro 3.517.500 focalizzato in investimenti in società tecnologiche *made in Italy*. Il Fondo gestito da United Ventures SGR si occupa di sostenere gli imprenditori italiani capaci di ideare, implementare e gestire aziende tecnologiche;
- **Fondo Immobiliare per l'Housing Sociale Regione Sardegna:** fondo immobiliare di tipo chiuso, sottoscritto dalla Fondazione con un impegno di euro 7.000.000 e dedicato allo sviluppo di interventi residenziali per incrementare gli alloggi sociali nel territorio regionale, privilegiando le localizzazioni caratterizzate dal maggior disagio abitativo;
- **Fondo Italia Venture:** fondo di *venture capital* gestito da Invitalia Ventures SGR e sottoscritto dalla Fondazione con un impegno di euro 5.000.000. Il Fondo mira a garantire operazioni ed interventi di sostegno finanziario, diretto ed indiretto, a favore delle imprese di piccole e medie dimensioni, incluse le "*start up innovative*", ma con elevato potenziale di sviluppo;
- **Fondo Vertis Venture 2 Scaleup:** fondo di *venture capital* lanciato nel 2017 da Vertis SGR e sottoscritto dalla Fondazione con un impegno di euro 10.000.000. Il Fondo supporta la crescita nei mercati internazionali delle migliori imprese innovative italiane che operano su tecnologie, prodotti e/o servizi riferibili ai settori delle tecnologie industriali e digitali che hanno già ottenuto investimenti nelle fasi iniziali;
- **Fondo United Ventures 2:** fondo di *venture capital* lanciato nel 2017 da United Ventures SGR e sottoscritto dalla Fondazione con un impegno di euro 5.000.000. Il Fondo è specializzato nei settori del software e delle tecnologie digitali ad alta potenzialità di crescita, investendo, in continuità con quanto realizzato con il primo fondo, in *start up* italiane nelle fasi di *early stage – Round A* nello sviluppo dell'innovazione di impresa;

- **Fondo Barcamper Ventures:** fondo di investimento alternativo di *venture capital* di durata decennale gestito da Primomiglio Sgr e sottoscritto dalla Fondazione con un impegno di euro 2.000.0000. Il Fondo opera investimenti a favore di aziende e *start-up* italiane caratterizzate da forte innovazione nelle fasi di *seed, early stage e late stage*;
- **Fondo Programma 102:** fondo di *venture capital* lanciato nel 2018 da P101 SGR, sottoscritto dalla Fondazione con un impegno di euro 1.000.000. Il Fondo è destinato al finanziamento di start up italiane digitali e *technology driven* che forniscono servizi B2C e B2B nei settori *food, fashion, design, travel, fintech e cyber security*.

Altri Fondi Chiusi

106.300.962

- **Fondo Geo Ponente:** fondo di investimento immobiliare di tipo chiuso, riservato a investitori qualificati, sottoscritto dalla Fondazione con un impegno di euro 5.000.000. Il fondo, a partire dal 1° ottobre 2015 è gestito da Prelios Sgr Spa, subentrata a EstCapital SGR SpA. L'attività del fondo si sostanzia prevalentemente nella messa a reddito di immobili "cielo-terra", prevalentemente ad uso terziario, situati nel centro o in zone strategiche di grandi città o di capoluoghi di provincia. Per effetto della durevole riduzione del valore della quota e delle difficoltà registrate nella gestione del fondo, si è ritenuto opportuno procedere alla svalutazione del Fondo per un importo pari ad euro 2.780.952;
- **Fondo Ver Capital Mezzanine Partners:** fondo comune mobiliare chiuso, riservato ad investitori qualificati, sottoscritto dalla Fondazione con un impegno di euro 5.000.000, avente ad oggetto investimenti in *tranche senior* e subordinate di *leveraged loans* emessi da aziende europee. Il fondo è stato completamente rimborsato nel corso del 2018;
- **Fondo Omicron Plus Immobiliare:** fondo comune di investimento immobiliare di tipo chiuso, riservato ad investitori qualificati, avviato nel 2008 mediante un primo conferimento di un portafoglio di immobili del gruppo Unicredit a cui hanno fatto seguito apporti di altri immobili aventi prevalentemente destinazione direzionale. La Fondazione ha sottoscritto un impegno di euro 13.601.328;
- **Clear Energy One di Swiss & Global:** fondo comune di investimento immobiliare di tipo chiuso e riservato, istituito nel 2009 e con durata 25 anni, sottoscritto dalla Fondazione con un impegno di euro 8.309.314. L'attività del fondo consiste in investimenti, diretti o indiretti, nel settore fotovoltaico aventi ad oggetto beni immobili, diritti reali immobiliari e partecipazioni in società immobiliari;
- **F2i – Secondo Fondo Italiano Infrastrutture:** fondo comune immobiliare di tipo chiuso, promosso da F2i SGR nel 2012 e sottoscritto dalla Fondazione con un impegno di euro 37.000.000 per le Quote A e di euro 90.000 per le Quote C. E' fondato sugli stessi principi e sulla stessa logica di operatività del Primo Fondo Italiano per le Infrastrutture;

- **Fondo Green Star – Comparto Bioenergie:** fondo di investimento alternativo riservato di tipo chiuso, con finalità sociali, istituito nel 2013 e sottoscritto dalla Fondazione con un impegno di euro 6.000.000. Il fondo si pone l'obiettivo di creare un modello sostenibile orientato alla valorizzazione di terreni agricoli e forestali, alla produzione di energia elettrica e termica da fonti rinnovabili;
- **Fondo Muzinich-European Private Debt:** fondo di *private debt* di diritto lussemburghese, dedicato ad investimenti in emissioni obbligazionarie (*minibond*) da parte di società europee in crescita, sottoscritto dalla Fondazione con un impegno di euro 5.000.000. Il Fondo si focalizza nelle fasi di internazionalizzazione ed espansione all'estero delle società ed all'implementazione di un solido profilo creditizio in tutti i settori, con l'esclusione dei settori immobiliare, bancario e finanziario e di *high tech*;
- **Fondo Atlante:** fondo di diritto italiano di tipo alternativo mobiliare chiuso, gestito da Quaestio Capital Management SGR e sottoscritto dalla Fondazione con un impegno di euro 20.000.000. Il fondo si pone l'obiettivo di supportare le banche in difficoltà attraverso la partecipazione diretta alle operazioni di ricapitalizzazione (nella misura del 70% in banche con *ratio* patrimoniali inferiori ai minimi stabiliti) e attraverso la cartolarizzazione dei crediti in sofferenza (nella misura del 30% da investire in *Non Performing Loans* (NPL) di una pluralità di banche italiane). In data 20 luglio la Quaestio Capital Management SGR ha formalmente comunicato il valore unitario delle quote del Fondo al 30 giugno 2017 pari ad euro 78.100.986 registrando una diminuzione rispetto al valore nominale di circa l'80%. Il valore unitario della quota riflette l'azzeramento del valore delle banche venete partecipate risultante dalla procedura di liquidazione coatta amministrativa. La Fondazione ha provveduto a svalutare il valore iscritto a bilancio per euro 16.000.000, imputando il 50% di tale importo alla Riserva da Rivalutazione e Plusvalenze a seguito di formale autorizzazione da parte del Ministero dell'Economia e delle Finanze avvenuta con nota Prot. DT 98396 - 01/12/2017;
- **Fondo Quercus Italian Solar Fund:** fondo di investimento di diritto lussemburghese, sottoscritto dalla Fondazione con un impegno di euro 10.000.000, il cui scopo è di investire in energie rinnovabili e macchinari o infrastrutture che generano o genereranno regolari flussi di cassa e appetibili prospettive di redditività per gli investitori, tramite investimenti in società veicolo appositamente costituite;
- **F2i – Terzo Fondo per le Infrastrutture:** fondo comune immobiliare di tipo chiuso, lanciato nel 2017 da F2i SGR grazie ad un'operazione di fusione del Primo Fondo che ha concluso nell'anno il periodo di investimento, ereditando la strategia di *asset allocation* infrastrutturale di notevole interesse quali aeroporti, reti di distribuzione del gas e energie rinnovabili. La Fondazione ha confermato l'impegno di sottoscrizione del Primo Fondo di euro 60.000.000.
- **Fondo Quercus Wind:** fondo di investimento di diritto lussemburghese, sottoscritto dalla Fondazione con un impegno di euro 5.000.000, con l'obiettivo di investire in impianti eolici esistenti in Italia;
- **Fondaco Italian Loans Portfolio Fund:** fondo di investimento di diritto lussemburghese, sottoscritto dalla Fondazione con un impegno di euro 8.000.000. Il Fondo è dedicato all'investimento in portafogli italiani di crediti garantiti da immobili nel comparto commerciale e residenziale, sia *performing* sia *non-performing*.

COMPARTI DEDICATI

136.733.500

La voce si riferisce agli investimenti in comparti dedicati

| Anno sottoscrizione | Comparti | Valore di bilancio 31.12.2017 | Conferimenti / (Dismissioni) 2018 | Valore di bilancio 31.12.2018 | Valore di mercato 31.12.2018 |
|---------------------|-----------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|------------------------------|
| 2016 | FONDO INDACO ATLANTIDE | 116.673.500 | - | 116.673.500 | 93.177.935 |
| 2017 | PIATTAFORMA FONDAZIONI - SARDEGNA | 20.060.000 | - | 20.060.000 | 18.127.683 |
| | TOTALE | 136.733.500 | - | 136.733.500 | 111.305.618 |

- Fondo Indaco-Atlantide:** fondo di diritto lussemburghese gestito dalla società di investimento Valeur Capital Ltd., sottoscritto nel 2016 attraverso la permuta dei titoli azionari Enel S.p.A. e Ivs Group S.p.A. e i titoli obbligazionari strutturati di Novus Capital ed Elm per euro 101.623.500, ai quali sono stati aggiunti conferimenti in denaro per euro 5.000.000. Nel corso del 2017 la Fondazione ha provveduto a conferire al Fondo la liquidità generata dalla vendita del certificato BTP 2028 Linked Secured di Société Générale per un importo pari ad euro 10.050.000. Il fondo al 31/12 detiene 1,2 milioni di azioni Bper pari allo 0,26% del capitale della Banca.
- Piattaforma Fondazioni – Sardegna:** comparto dedicato – Sub-Fund – all’interno del fondo di investimento specializzato (SIF) di diritto lussemburghese gestito da AlterDomus, che si avvale dell’*advisor* Valeur Capital Ltd, subentrata nel 2018 in sostituzione della società Bryan Garnier & Co. Il comparto, costituito nei primi mesi del 2017 assieme alla Fondazione Cassa di Risparmio della Spezia e alla Fondazione Livorno, è gestito internamente da Piattaforma Fondazioni S.à.r.l. – General Partner del Fondo. All’atto della costituzione la Fondazione ha provveduto ad un versamento iniziale di euro 5.060.000 di cui euro 60.000 relativi alle spese di costituzione e gestione; nel mese di dicembre 2017 la Fondazione ha proceduto ad un secondo versamento pari ad euro 15.000.000.

3. BILANCIO DI ESERCIZIO 2018

FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO

36.546.154

La voce si riferisce a fondi comuni di investimento di tipo aperto a distribuzione dei proventi.

La tabella fornisce un riepilogo delle somme complessivamente investite.

| Anno sottoscrizione | Denominazione fondo comune | Valore di bilancio 31.12.2017 | Conferimenti/ (Dismissioni) 2018 | Valore di bilancio 31.12.2018 | Valore di mercato 31.12.2018 |
|---------------------|---|-------------------------------|----------------------------------|-------------------------------|------------------------------|
| 2016 | HSBC GLOBAL BOND INVESTMENT FUND | 6.032.744 | - | 6.032.744 | 5.810.170 |
| 2016 | BLUEBAY GLOBAL CONVERTIBLE BOND FUND | 4.000.000 | (4.000.000) | - | - |
| 2016 | NATIXIS LOOMIS SAYLES SENIOR LOAN FUND | 5.000.000 | - | 5.000.000 | 4.606.326 |
| 2016 | ECM EUROPEAN SENIOR SECURED FUND | 5.000.000 | - | 5.000.000 | 4.920.183 |
| 2016 | SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND GLOBAL BOND | 6.020.395 | - | 6.020.395 | 5.662.331 |
| 2016 | ABERDEEN GLOBAL EUROPEAN CONVERTIBLES BOND | 4.000.000 | (4.000.000) | - | - |
| 2016 | T. ROWE PRICE EUROPEAN HIGH YIELD BOND | 5.500.000 | - | 5.500.000 | 4.756.610 |
| 2017 | ETF UBS MSCI EMU SOCIALLY RESPONSIBLE | 5.993.015 | - | 5.993.015 | 5.212.656 |
| 2017 | F&C RESPONSIBLE GLOBAL EQUITY | 3.000.000 | - | 3.000.000 | 2.851.440 |
| | TOTALE | 44.546.154 | (8.000.000) | 36.546.154 | 33.819.716 |

Di seguito una descrizione sintetica delle principali caratteristiche dei fondi/sicav di tipo aperto riportati in tabella e il dettaglio delle principali movimentazioni intercorse:

- **HSBC Global Bond Investment Fund:** il fondo investe principalmente in obbligazioni di elevata qualità, sia del segmento *corporate* che governativi dei paesi sviluppati con valuta in dollari;
- **Bluebay Global Convertible Bond Fund:** il fondo investe principalmente in strumenti obbligazionari convertibili senza restrizioni a livello geografico e coperto da variazioni dei tassi di cambi. Il fondo è stato dismesso nel corso del 2018;
- **Natixis Loomis Sayles Senior Loan Fund:** il fondo mira ad ottenere un elevato rendimento tramite la costituzione di un portafoglio di *Senior Loans* emessi da istituti finanziari e *corporate* principalmente tramite titoli diretti. L'utilizzo di organismi di investimento collettivo è limitato al 10% del patrimonio investito;
- **Schroder International Selection Fund Global Bond:** il fondo mira alla generazione di rendimento tramite l'investimento in titoli obbligazionari. Almeno due terzi del capitale è investito in bond governativi o *corporate* emessi da società di tutto il mondo con livello di *rating* pari a *investment grade*, senza escludere per la restante parte la possibilità di essere investita in bond convertibili o con un livello di *rating* inferiore all'*investment grade*;
- **ECM European Senior Secured Fund:** il fondo mira a garantire un rendimento, sia in termini di flussi che di capitalizzazione, investendo principalmente in debito *senior* e strumenti debitori con merito creditizio *sub investment grade* emessi da società con sede in Europa, nonché di altri emittenti globali;
- **Aberdeen Global European Convertibles Bond:** il fondo investe principalmente in obbligazioni convertibili europee, con l'obiettivo di produrre dei rendimenti superiori rispetto a titoli obbligazionari con maggiori garanzie. Il fondo è stato dismesso nel corso del 2018;
- **T. Rowe Price European High Yield Bond:** il fondo investe essenzialmente in un portafoglio diversificato composto da obbligazioni societarie ad elevato rendimento denominate in valuta euro, a fronte di una maggiore volatilità associata all'investimento;
- **ETF UBS Msci Emu Socially Responsible:** il fondo investe in titoli compresi nell'MSCI EMU *Socially Responsible 5% Issuer Capped*, indice ponderato in base alla capitalizzazione di società con elevato rispetto dei criteri ESG (ambientali, sociali e *governance*). Il Fondo pertanto replica l'andamento del prezzo e del rendimento dell'indice al netto delle commissioni;
- **F&C Responsible Global Equity:** il fondo investe in un portafoglio azionario globale di società selezionate secondo un processo di *screening*, *product-based* e *conduct-based*, condotto sulla base del rispetto dei criteri etici e di sostenibilità ambientale (ESG).

3. BILANCIO DI ESERCIZIO 2018

| | | |
|--|------------------|-------------------|
| | 2018 | 2017 |
| 3) Strumenti finanziari non immobilizzati | 2.987.431 | 18.400.465 |

| | | |
|--|------------------|-------------------|
| | <i>2018</i> | <i>2017</i> |
| <i>b) Strumenti finanziari quotati</i> | <i>2.987.431</i> | <i>18.400.465</i> |

La voce accoglie gli strumenti finanziari destinati alla negoziazione che non rappresentano investimenti strategici o duraturi (art. 2424 del codice civile e par. 5.3 del Provvedimento del Tesoro). È costituita principalmente da investimenti in fondi comuni di investimento e/o sicav ad accumulazione che non prevedono la distribuzione di dividendi. In applicazione delle disposizioni contenute nell'art. 20 - quater del DL. 23 ottobre 2018 n. 119, rubricato "Disposizioni in materia di sospensione temporanea delle minusvalenze nei titoli non durevoli", recante disposizioni urgenti in materia fiscale e finanziaria, che consente ai soggetti che non adottano i principi contabili internazionali di valutare i titoli non immobilizzati presenti nel bilancio in corso alla data di entrata in vigore del decreto in base al loro valore di iscrizione nell'ultimo bilancio approvato, anziché al valore desumibile dall'andamento del mercato di cui all'art. 2426 del codice civile, fatta eccezione per le perdite di carattere durevole.

Di seguito il dettaglio della voce e della movimentazione intervenuta in corso d'anno.

| Anno sottoscrizione | Denominazione fondo comune | Valore di bilancio 01.01.2017 | Conferimenti/ (Dismissioni) 2018 | Rivalutazione/ (Svalutazione) | Valore di bilancio 31.12.2018 | Valore di mercato 31.12.2018 |
|---------------------|----------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|------------------------------|
| 2016 | EXANE LONG/SHORT EQUITY FUND | 7.403.960 | (7.403.960) | - | - | - |
| 2016 | MUZINICH LONG/SHORT CREDIT YIELD | 5.504.271 | (5.504.271) | - | - | - |
| 2017 | LAFFITTE RISK ARBITRAGE | 2.504.803 | (2.504.803) | - | - | - |
| 2017 | ETICA AZIONARIO I | 2.987.431 | - | - | 2.987.431 | 2.858.027 |
| | TOTALE | 18.400.465 | (15.413.034) | - | 2.987.431 | 2.858.027 |

Di seguito una descrizione sintetica delle principali caratteristiche dei fondi/sicav di tipo aperto riportati in tabella:

- **Exane Long/Short Equity Fund:** il fondo è un comparto a rendimento assoluto con strategia di tipo *long/short equity* e investe principalmente in titoli azionari del settore industriale, delle costruzioni e dei materiali. Il fondo è stato dismesso nel corso del 2018;
- **Muzinich Long/Short Credit Yield:** il fondo investe, direttamente o indirettamente tramite derivati, in obbligazioni ad elevato rendimento ma di qualità inferiore all'*investment grade*, tipicamente denominate in dollari ed emesse da società nord americane. Il fondo è stato dismesso nel corso del 2018;
- **Laffitte Risk Arbitrage:** il fondo investe in titoli oggetto di operazioni di finanza straordinaria (*M&A* al 95% e *special situations* al 5%) prevalentemente nel mercato USA ma con rilevante operatività anche in Europa, adottando una strategia maggiormente conservativa rispetto a prodotti equivalenti. Il fondo è stato dismesso nel corso del 2018;
- **Etica Azionario I:** il fondo investe principalmente in strumenti finanziari di natura azionaria denominati in Euro, Dollari USA e Yen, attraverso la selezione di prodotti sulla base di criteri sociali, ambientali e di *governance* (ESG) sia di esclusione che di valutazione. Il processo di composizione dell'universo investibile è avvalorato dal supporto di un Comitato Etico indipendente ed è certificato secondo il sistema di gestione della qualità previsto dal modello ISO9001.

| | 2018 | 2017 |
|-------------------|------------------|-------------------|
| 4) Crediti | 4.195.124 | 15.228.080 |

La voce accoglie le posizioni creditorie vantate nei confronti di diversi soggetti terzi e registra un decremento di euro 11.032.956 rispetto all'esercizio precedente.

Di seguito il dettaglio della voce e la movimentazione nel corso dell'esercizio.

| Descrizione | Saldo iniziale 01.01.2018 | Incrementi | (Decrementi) | Saldo finale 31.12.2018 | di cui entro 12 mesi |
|--------------------|------------------------------|------------------|---------------------|----------------------------|----------------------|
| CREDITI V/ERARIO | 2.992.753 | 3.262.707 | (2.992.754) | 3.262.706 | 3.262.706 |
| CREDITI DI IMPOSTA | 1.659.910 | 576.833 | (1.366.021) | 870.722 | 643.222 |
| ALTRI CREDITI | 10.575.417 | 347.912 | (10.861.633) | 61.696 | 61.696 |
| TOTALE | 15.228.080 | 4.187.452 | (15.220.408) | 4.195.124 | 3.967.624 |

Crediti verso l'erario

3.262.706

I crediti verso l'erario risultano così di seguito composti.

| Descrizione crediti | Saldo finale 31.12.2018 |
|--------------------------|-------------------------|
| CREDITI PER ACCONTI IRES | 3.222.626 |
| CREDITI PER ACCONTI IRAP | 40.080 |
| TOTALE | 3.262.706 |

Crediti di imposta

870.722

La voce accoglie gli importi relativi all'Art Bonus derivante dalle erogazioni liberali effettuate nell'anno e il residuo degli anni precedenti, e il credito di imposta riconosciuto per il 2018 nella misura del 38,54% per i versamenti effettuati al FUN entro il 31 ottobre, ai sensi dell'art. 62, commi 4 e 5 e dell'art. 2 D.lgs. n. 117 del 2017, così come comunicato dalla Circolare ACRI Prot. n. 102 dell'8 gennaio 2019.

I crediti di imposta maturati sono così distribuiti:

| Descrizione crediti | Saldo finale 31.12.2018 |
|-------------------------------|-------------------------|
| CREDITI ART BONUS | 488.889 |
| CREDITI PER VERSAMENTI AL FUN | 381.833 |
| TOTALE | 870.722 |

Altri Crediti

61.696

Gli altri crediti accolgono diverse posizioni creditorie, riconducibili principalmente ad anticipi erogati a favore dei fornitori di beni e servizi per prestazioni rese nel 2018.

| | | |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| | 2018 | 2017 |
| 5) Disponibilità liquide | 13.323.566 | 20.408.820 |

Le liquidità sono disponibili in cassa per euro 7.384 e sui conti correnti ordinari per euro 12.601.197. Ulteriori euro 714.985 rappresentano somme depositate da terzi presso la Fondazione e destinate a coprire gli impegni da essi assunti a seguito dell'alluvione verificatasi in Sardegna nel novembre del 2013. Tutti i predetti conti correnti sono intrattenuti con il Banco di Sardegna S.p.A.

| | | |
|-----------------------------------|----------------|---------------|
| | 2018 | 2017 |
| 7) Ratei e risconti attivi | 449.020 | 60.915 |

La voce è costituita dalle quote di competenza 2018 degli interessi maturati sui titoli Mezzanine 4 Mori Sardegna, per euro 378.310, e sui conti correnti bancari, per euro 34.941, la cui manifestazione finanziaria avverrà nell'esercizio successivo, nonché dalle quote dei canoni e assicurazioni di competenza del prossimo esercizio liquidati interamente nel 2018 per euro 35.769.

Di seguito il dettaglio della voce.

| Descrizione voci | Saldo finale 31.12.2018 | Saldo finale 31.12.2017 |
|-----------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Ratei attivi | 413.251 | 39.053 |
| INTERESSI NETTI SU TITOLI | 378.310 | - |
| INTERESSI NETTI SU CONTI CORRENTI | 34.941 | 39.053 |
| Risconti attivi | 35.769 | 21.862 |
| ASSICURAZIONI | 13.636 | 10.439 |
| CANONE DEPOSITO E GESTIONE | 6.570 | 6.570 |
| CANONE HOSTING | 2.086 | 2.086 |
| CANONI DI MANUTENZIONE | 188 | 188 |
| CANONE LEASING AUTOVETTURA | 10.621 | - |
| ALTRI ABBONAMENTI | 2.668 | 2.579 |
| TOTALE | 449.020 | 60.915 |

La voce registra un incremento pari ad euro 388.105 rispetto all'esercizio precedente, riconducibile principalmente al rateo relativo agli interessi maturati sui titoli Mezzanine di 4 Mori Sardegna, sottoscritti nel corrente esercizio, la cui cedola è in scadenza nel mese di gennaio 2019.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale**PASSIVO**

| | 2018 | 2017 |
|----------------------------|--------------------|--------------------|
| 1) Patrimonio Netto | 913.165.834 | 906.923.056 |

Il patrimonio della Fondazione rileva, rispetto al precedente esercizio, un incremento di euro 6.242.778 e risulta costituito come di seguito esposto.

| | 2018 | 2017 |
|------------------------------|--------------------|--------------------|
| <i>a) Fondo di dotazione</i> | <i>574.711.448</i> | <i>574.711.448</i> |

Il Patrimonio Netto iniziale della Fondazione ha assunto, per Decreto Ministeriale, la denominazione di Fondo di dotazione, il quale comprende sia il "valore di libro" dell'intero patrimonio del Banco di Sardegna Spa del 1992 determinato dall'attivo al netto delle poste debitorie, sia alcune riserve derivanti da avanzi d'esercizio non erogati.

La composizione del Fondo di dotazione, invariata dal 31 dicembre 2000, è la seguente:

| Descrizione voci | Saldo finale 31.12.2018 |
|---|-------------------------|
| PATRIMONIO INVESTITO NELLA BANCA CONFERITARIA | 549.954.243 |
| RISERVA PER L'INTEGRITÀ ECONOMICA DEL PATRIMONIO | 774.685 |
| RISERVA EX ART. 12 D.LGS 356/1990 | 17.405.297 |
| ALTRE RISERVE (EX FONDO PER NECESSITÀ GESTIONALI) | 6.577.223 |
| TOTALE | 574.711.448 |

| | 2018 | 2017 |
|--------------------------------|------------|------------|
| <i>b) Riserva da donazioni</i> | 11.637.712 | 11.637.712 |

La voce comprende le contropartite, in unità di euro:

- delle azioni della Banca di Sassari S.p.A. del valore nominale di euro 6.277, ottenute gratuitamente dal Ministero del Tesoro all'atto della costituzione di quella banca, che per fusione ha incorporato la ex Banca Popolare di Sassari;
- delle somme, pari ad euro 11.631.435 ottenute dal Ministero dell'Economia e delle Finanze mediante vari provvedimenti adottati a seguito dell'approvazione, da parte dai presidenti dei tribunali competenti, dei rendiconti di chiusura delle procedure di liquidazione dei patrimoni delle Casse Comunali di Credito Agrario del Banco di Sardegna.

| | 2018 | 2017 |
|--|-------------|-------------|
| <i>c) Riserva da rivalutazioni e plusvalenze</i> | 190.811.986 | 188.933.246 |

La voce risulta costituita, in conformità alle disposizioni recate dall'art. 9 Decreto Legislativo 153/99, dalle plusvalenze (differenza tra prezzo di vendita e valore iscritto nella posta n.2 dell'Attivo) realizzate in seguito alla cessione del 51% della partecipazione nel Banco di Sardegna SPA, al netto degli oneri connessi all'operazione. Il valore di bilancio risulta dunque dalla differenza tra la plusvalenza realizzata per la cessione delle azioni alla Banca Popolare dell'Emilia Romagna (BPER), pari a euro 199.499.842, al netto degli oneri diretti sostenuti pari ad euro 2.566.596.

Sotto il profilo fiscale, questa plusvalenza non è stata assoggettata ad alcuna imposizione diretta, per effetto delle disposizioni recate dall'art.13, D.lgs 153/99.

Tale normativa è stata peraltro confermata dalla decisione del 22 agosto 2002 della Commissione Europea (G.U.U.E. 1° marzo 2003, L55). In particolare la Commissione ha ritenuto che l'attività di gestione del proprio patrimonio e l'utilizzazione del reddito che ne deriva per l'erogazione di contributi non rappresenta un'attività economica e non qualifica le fondazioni come imprese. Di conseguenza, le agevolazioni introdotte dal citato D.lgs 153/99 a favore delle fondazioni non costituiscono aiuti di Stato e non sono dunque in contrasto con la normativa comunitaria.

Nel 2017, a seguito della comunicazione trasmessa in data 20 luglio 2017 dalla società Quaestio Capital Management SGR, gestore del Fondo Atlante, in merito alla diminuzione del valore unitario della quota del Fondo rispetto al valore nominale pari all'80%, la Fondazione, su autorizzazione con nota prot. n. DT 98396 del Ministero dell'Economia e delle Finanze, ha provveduto all'utilizzo della Riserva per la copertura del 50% della svalutazione con l'impegno di provvedere, entro tempi congrui e ragionevoli, alla ricostituzione della medesima negli esercizi successivi nel rispetto delle disposizioni di cui all'art. 8, comma 1, del D.Lgs. n. 153/99, con particolare riferimento alla lettera d).

A fronte di tale impegno, in sede di distribuzione dell'avanzo 2018, la Fondazione ha destinato un importo pari ad euro 1.878.740 per il parziale reintegro della Riserva.

| | 2018 | 2017 |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| <i>d) Riserva obbligatoria</i> | <i>85.665.483</i> | <i>81.301.445</i> |

La Riserva obbligatoria di cui all'art. 8 c. 1 lett. c) del D. Lgs. 153/1999 accoglie gli accantonamenti annuali effettuati secondo le disposizioni dell'Autorità di Vigilanza.

Per l'anno 2018 l'accantonamento è determinato, secondo quanto stabilito dal decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze, in misura pari al 20% dell'avanzo dell'esercizio e per un importo pari ad euro 4.364.038, come rappresentato alla voce 14 del Conto Economico.

| | 2018 | 2017 |
|--|-------------------|-------------------|
| <i>e) Riserva per l'integrità del patrimonio</i> | <i>50.339.205</i> | <i>50.339.205</i> |

La Riserva per l'integrità del patrimonio accoglie gli accantonamenti annuali facoltativi effettuati al solo fine di conservare il valore del patrimonio, calcolati in misura non superiore al 15% dell'avanzo dell'esercizio, in coerenza alle disposizioni dettate dall'Autorità di Vigilanza.

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati accantonamenti.

| | 2018 | 2017 |
|---|-------------------|-------------------|
| 2) Fondi per l'attività di istituto | 54.453.000 | 57.148.966 |
| <i>a) Fondo di stabilizzazione delle erogazioni</i> | <i>33.686.647</i> | <i>51.105.644</i> |

Il Fondo di stabilizzazione, istituito nell'esercizio 2001, ha la funzione di contenere la variabilità della redditività del patrimonio e garantire l'attività erogativa della Fondazione in un orizzonte temporale pluriennale. Viene alimentato con le somme che residuano dall'Avanzo dell'esercizio, dopo aver effettuato le erogazioni previste nel Documento Programmatico Annuale e gli accantonamenti alla Riserva Obbligatoria e ai Fondi per il volontariato e per l'integrità del patrimonio. Dallo stesso si attingono le risorse eventualmente necessarie per le erogazioni negli esercizi nei quali i proventi non sono sufficienti a garantire il rispetto dei piani erogativi approvati, o per finanziare interventi di rilievo non previsti, o di carattere straordinario che non trovano copertura nelle disponibilità dell'esercizio.

A partire dal 2018, la Fondazione, coerentemente con quanto indicato nel Documento Programmatico Previsionale 2018-2020, ha avviato il processo di assegnazione delle risorse in funzione dei risultati effettivamente conseguiti. L'attività erogativa del 2018 è stata pertanto finanziata attraverso l'utilizzo del Fondo di stabilizzazione per un importo complessivo pari a euro

17.418.997 per le erogazioni nei settori di intervento, comprensivo della quota a carico della Fondazione destinata nell'anno al Fondo per il Contrasto della Povertà Educativa Minorile.

| | 2018 | 2017 |
|---|-------------------|------------------|
| <i>b) Fondo per le erogazioni nei settori rilevanti</i> | <i>13.726.136</i> | <i>2.501.799</i> |

La voce nel 2018 accoglie sia gli stanziamenti previsti dal Documento Programmatico Previsionale per il 2019, sia le somme residue, pari ad euro 8.072 derivanti da economie, revoche e rinunce a valere su delibere assunte in esercizi precedenti nei settori rilevanti, allocate nel Fondo in attesa che il Consiglio di Amministrazione ne deliberi l'utilizzo. La voce è comprensiva, inoltre, della quota del Fondo Contrasto Povertà Educativa Minorile, pari al 50% della quota annuale destinata alla Fondazione con il Sud, a carico della Fondazione di Sardegna.

Nel prospetto che segue sono riportati i movimenti intervenuti nell'esercizio.

| | |
|--|-------------------|
| Disponibilità iniziali al 01.01.2018 | 2.501.799 |
| Delibere assunte nell'esercizio (compresa Fondazione con il Sud) | (15.198.288) |
| Accantonamenti per economie, revoche e rinunce | 792.273 |
| Utilizzo Fondo per economie, revoche e rinunce | (786.000) |
| Stanziamento dell'esercizio | 15.117.288 |
| Accantonamento ai fondi per i settori rilevanti | 11.299.064 |
| Disponibilità finali al 31.12.2018 | 13.726.136 |

| | | |
|---|------------------|------------------|
| | <i>2018</i> | <i>2017</i> |
| <i>c) Fondo per le erogazioni negli altri settori statutari</i> | <i>4.941.650</i> | <i>1.468.325</i> |

La voce nel 2018 accoglie sia gli stanziamenti previsti dal Documento Programmatico Previsionale per il 2019 a favore dei settori Salute Pubblica, Medicina Preventiva e Riabilitativa, Sviluppo locale ed Educazione, Istruzione e Formazione, sia le somme residue, pari ad euro 1.650 derivanti da economie, revoche e rinunce a valere su delibere assunte in esercizi precedenti per i medesimi settori, in attesa che il Consiglio di Amministrazione ne delibere l'utilizzo.

Nel prospetto che segue sono riportati i movimenti intervenuti nell'esercizio.

| | |
|--|------------------|
| Disponibilità iniziali al 01.01.2018 | 1.468.325 |
| Fondazione con il Sud (dal corrente esercizio fra i settori rilevanti) | (468.325) |
| Delibere assunte nell'esercizio | (5.000.480) |
| Accantonamenti per economie, revoche e rinunce | 93.850 |
| Utilizzo del Fondo per economie, revoche e rinunce | (92.200) |
| Stanziamento dell'esercizio | 5.000.480 |
| Accantonamento ai fondi per gli altri settori statutari | 3.940.000 |
| Disponibilità finali al 31.12.2018 | 4.941.650 |

3. BILANCIO DI ESERCIZIO 2018

| | | |
|-----------------------|------------------|------------------|
| | <i>2018</i> | <i>2017</i> |
| <i>d) Altri fondi</i> | <i>2.098.567</i> | <i>2.073.198</i> |

La voce accoglie gli accantonamenti al netto degli utilizzi effettuati nel corso degli anni al Fondo Iniziative Comuni, costituito nell'esercizio 2012 dall'Assemblea degli associati ACRI, per il finanziamento di iniziative comuni condivise tra le fondazioni. Le risorse accantonate, pari ad euro 258.158, rimangono in capo alla Fondazione fino al momento in cui vengono richiamate dall'ACRI per il sostegno delle iniziative prescelte. Di seguito si riporta la movimentazione del Fondo per le iniziative comuni.

| | |
|---|----------------|
| Saldo al 01.01.2018 | 232.790 |
| Accantonamento al Fondo Iniziative Comuni | 52.368 |
| Delibere assunte nell'esercizio | (27.000) |
| Saldo al 31.12.2018 | 258.158 |

Inoltre in tale voce viene rilevata la contropartita dell'importo iscritto nell'attivo tra le partecipazioni ad altri enti per la quota indisponibile, pari ad euro 1.840.409, versata alla Fondazione con il Sud in sede di costituzione del relativo Fondo di dotazione.

| | | |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| | 2018 | 2017 |
| 3) Fondi per rischi ed oneri | 19.112.000 | 19.397.991 |

La voce accoglie gli accantonamenti effettuati nel corso degli esercizi precedenti a copertura di rischi ed imposte a manifestazione futura. Nel corso del 2018 la voce ha registrato un decremento pari ad euro 285.991.

Di seguito il dettaglio dei fondi e la loro movimentazione nell'esercizio.

| Voci | Saldo iniziale 01.01.2018 | Utilizzi dell'esercizio | Accantonamenti dell'esercizio | Saldo finale 31.12.2018 |
|---|------------------------------|----------------------------|----------------------------------|----------------------------|
| FONDO RISCHI SU TITOLI | 19.112.000 | - | - | 19.112.000 |
| FONDO CONTENZIOSO TRIBUTARIO | 197.088 | (197.088) | - | - |
| FONDO IMPOSTE DIFFERITE STRUMENTI FINANZIARI NON IMMOBILIZZATI | 88.903 | (88.903) | - | - |
| TOTALE | 19.397.991 | (285.991) | - | 19.112.000 |

19.112.000

FONDO RISCHI SU TITOLI

Il Fondo rischi su titoli è stato costituito nel 2013, e alimentato nel 2017, per far fronte alla copertura di perdite probabili ma di manifestazione incerta nel tempo e nell'ammontare connesse all'andamento incerto degli investimenti nelle SIF lussemburghesi e gli investimenti nei fondi di Venture Capital inseriti nell'ambito dei *Mission Related Investments* e quindi fortemente dipendenti dal contesto economico e finanziario regionale.

FONDO CONTENZIOSO TRIBUTARIO

0

Il Fondo accoglie la stima economica legata ai probabili rischi connessi a procedimenti di natura fiscale in atto, il cui ammontare o la data di sopravvenienza risultano indeterminati alla chiusura del Bilancio.

Nel 2018, a seguito della regolarizzazione della posizione informativa nei confronti dell'Amministrazione Finanziaria in merito agli investimenti detenuti all'estero negli anni pregressi, il Fondo è stato azzerato.

FONDO IMPOSTE DIFFERITE STRUMENTI FINANZIARI NON IMMOBILIZZATI

0

Il Fondo accoglie gli accantonamenti relativi alle imposte differite calcolate sulle rivalutazioni dei fondi iscritti a valore di mercato nell'attivo circolante. Nel 2018, a seguito della dismissione dei relativi investimenti, il fondo è stato rilasciato.

Di seguito la movimentazione del Fondo avvenuta nell'esercizio.

| | |
|----------------------------|---------------|
| Saldo al 01.01.2018 | 88.903 |
| Utilizzi | (88.903) |
| Accantonamenti | - |
| Saldo al 31.12.2018 | - |

3. BILANCIO DI ESERCIZIO 2018

| | 2018 | 2017 |
|--|----------------|----------------|
| 4) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato | 310.291 | 287.717 |

La voce rappresenta il debito maturato a favore del personale dipendente alla data del 31/12/2018.

Di seguito la movimentazione del Fondo avvenuta nell'esercizio.

| | |
|----------------------------|----------------|
| Saldo al 01.01.2018 | 287.717 |
| Utilizzi | - |
| Accantonamenti | 22.574 |
| Saldo al 31.12.2018 | 310.291 |

| | 2018 | 2017 |
|--|-------------------|-------------------|
| 5) Erogazioni deliberate | 25.153.397 | 27.164.336 |
| <i>a) nei settori rilevanti</i> | <i>17.637.118</i> | <i>20.600.008</i> |
| <i>b) negli altri settori statuari</i> | <i>7.516.279</i> | <i>6.564.328</i> |

La voce evidenzia l'ammontare degli impegni assunti nei confronti dei soggetti a favore dei quali è già stata deliberata, nell'anno 2018 e in quelli precedenti, l'assegnazione di contributi non ancora erogati alla data di chiusura dell'esercizio.

Nel prospetto di seguito riportato sono indicate le variazioni intervenute rispetto al precedente esercizio.

| | |
|---|-------------------|
| Saldo al 01.01.2018 | 27.164.336 |
| Fondazione con il Sud | 468.325 |
| Stanziamanti da delibere dell'esercizio | 21.076.968 |
| Storni di impegni per economie, revoche e rinunce | (886.123) |
| Erogazioni effettuate nell'esercizio | (22.670.109) |
| Saldo al 31.12.2018 | 25.153.397 |

| | 2018 | 2017 |
|-------------------------------------|------------------|------------------|
| 6) Fondo per il volontariato | 1.026.244 | 2.380.221 |

La voce accoglie il residuo delle quote accantonate negli anni ai sensi dell'art. 15 della legge quadro 11 agosto 1991 n. 266, coerentemente con quanto disposto dal D.L. 117/2017, secondo le modalità di calcolo dell'accantonamento al Fondo per il Volontariato indicate nel par. 9.7 dell'Atto di Indirizzo del 19 aprile 2001.

Le disposizioni introdotte con il decreto recante il "Codice del Terzo Settore", a norma dell'art. 1, comma 2, lettera b) della legge 6 giugno 2016, n. 106 varato dal Consiglio dei Ministri in attuazione della legge delega per la riforma del Terzo Settore, ha riconfigurato il sistema precedentemente adottato, prevedendo il versamento al Fondo Unico Nazionale (FUN) entro il 31 ottobre di ogni anno dell'importo accantonato e di eventuali contributi integrativi deliberati dall'Organismo Nazionale di Controllo (ONC).

La Fondazione nel corrente esercizio ha provveduto ad erogare, come da richiami comunicati dal Comitato di Gestione regionale, gli importi deliberati e assegnati al Fondo Speciale per il Volontariato della Sardegna afferenti rispettivamente al saldo dell'esercizio 2014 e la quota relativa all'esercizio 2015. Ha inoltre versato ad ACRI, per la successiva assegnazione ai fondi regionali di pertinenza, la quota pari al 50% dell'accantonamento 2016. E' stata inoltre versata direttamente al Fondo Unico Nazionale, a seguito di specifico richiamo, la quasi totalità della quota 2016 e l'intero accantonamento 2017.

In fase di chiusura dell'esercizio, la Fondazione ha proceduto ad accantonare la quota annuale pari ad euro 581.872. Tale quota viene calcolata come quota pari al quindicesimo del risultato della differenza tra l'avanzo dell'esercizio meno l'accantonamento a copertura dei disavanzi pregressi, alla riserva obbligatoria e l'importo minimo da destinare ai settori rilevanti ai sensi dell'articolo 8, comma 1, lettere c) e d), del decreto legislativo 17 maggio 1999, n. 153".

Lo schema che segue evidenzia il dettaglio della movimentazione del Fondo nel corso dell'anno.

| | |
|----------------------------------|------------------|
| Saldo al 01.01.2018 | 2.380.221 |
| Utilizzi | (1.782.728) |
| Giroconto per allineamento saldi | (153.121) |
| Accantonamenti | 581.872 |
| Saldo al 31.12.2018 | 1.026.244 |

| | | |
|------------------|------------------|------------------|
| | 2018 | 2017 |
| 7) Debiti | 6.596.891 | 8.284.378 |

La voce, che riporta un saldo pari ad euro 6.596.891, risulta così dettagliata.

| Descrizione debiti | Saldo iniziale 01.01.2018 | Incrementi | Decrementi | Saldo finale 31.12.2018 | Di cui esigibili entro 12 mesi |
|--|------------------------------|------------------|---------------------|----------------------------|-----------------------------------|
| DEBITI VERSO FORNITORI | 224.523 | 2.162.186 | (2.057.513) | 329.196 | 329.196 |
| DEBITI VERSO COMPONENTI ORGANI STATUTARI | 95.248 | 817.490 | (802.288) | 110.450 | 110.450 |
| DEBITI VERSO L'ERARIO | 3.909.086 | 6.217.518 | (4.842.482) | 5.284.122 | 5.284.122 |
| DEBITI VERSO ISTITUTI DI PREVIDENZA SOCIALE | 1.596 | 1.577 | (1.721) | 1.452 | 1.452 |
| DEBITI VERSO DIPENDENTI | 100.145 | 611.422 | (601.761) | 109.806 | 109.806 |
| DEBITI DIVERSI | 3.073.967 | 123.251 | (3.150.338) | 46.880 | 46.880 |
| FONDO ACRI "PRO-ALLUVIONE 2013" | 811.411 | 1.174 | (97.600) | 714.985 | - |
| FONDO SCUOLA MARIA ROCCA DI OLBIA | 68.402 | 669 | (69.071) | - | - |
| TOTALE | 8.284.378 | 9.935.287 | (11.622.774) | 6.596.891 | 5.881.906 |

Debiti verso Fornitori 329.196

La voce accoglie gli importi riconosciuti per forniture di merci e servizi dell'esercizio non ancora saldati.

Debiti verso Componenti degli Organi Statutari 110.450

La voce accoglie i compensi dei membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale della Fondazione del mese di dicembre da liquidare nel corso del mese successivo.

Debiti verso l'Erario 5.284.122

La voce accoglie sia i debiti di natura fiscale (IRES, IRAP, imposta sostitutiva, bolli su conti correnti e deposito titoli) sia quelli di natura retributiva derivante dalle ritenute d'acconto effettuate su emolumenti e stipendi del personale ancora da liquidare.

3. BILANCIO DI ESERCIZIO 2018

Di seguito si espone la composizione della relativa voce.

| Descrizione debiti | Saldo finale al 31.12.2018 |
|--|----------------------------|
| DEBITO IRES | 4.934.477 |
| DEBITO IRAP | 43.725 |
| DEBITO PER IMPOSTA SOSTITUTIVA | 199.419 |
| RITENUTE D'ACCONTO SU EMOLUMENTI/STIPENDI DA LIQUIDARE | 97.958 |
| ACCERTAMENTO BOLLI SU C/C E DEPOSITO TITOLI | 8.309 |
| DEBITO PER IMPOSTA SOSTITUTIVA SU RIVALUTAZIONE TFR | 234 |
| TOTALE | 5.284.122 |

Debiti verso Istituti di Previdenza Sociale 1.452

La voce accoglie i contributi INPS e INAIL relativi al personale dipendente ancora da versare.

Debiti verso i dipendenti 109.806

La voce accoglie l'accantonamento ferie/festività e il rateo quattordicesima relativo al personale dipendente.

Debiti diversi 46.880

Nella voce sono contabilizzate le posizioni debitorie, così come indicato nello schema seguente.

| Descrizione debiti | Saldo finale al 31.12.2018 |
|---|----------------------------|
| CONTRIBUTI FONDI PERSONALE DIRIGENTE DA LIQUIDARE | 19.559 |
| CANONI DI LOCAZIONE EX CCCA | 16.164 |
| ACCANTONAMENTO TFR MARIO NEGRI | 7.803 |
| ALTRI DEBITI DA LIQUIDARE | 3.354 |
| TOTALE | 46.880 |

La voce "Altri debiti da liquidare" accoglie l'importo dei contributi accantonati in sede di liquidazione degli emolumenti del personale dipendente relativi al mese di dicembre che verranno versati al relativo fondo pensioni nell'anno successivo.

Fondo ACRI "pro-alluvione 2013" 714.985

La voce accoglie i fondi di terzi depositati nel conto corrente dedicato presso il Banco di Sardegna, destinati ai progetti di recupero dei danni provocati dall'alluvione del 2013.

Fondo Scuola Maria Rocca di Olbia 0

La voce accoglie i fondi di terzi depositati nel conto corrente dedicato presso il Banco di Sardegna, destinati al progetto di ricostruzione della Scuola Maria Rocca di Olbia, distrutta dall'alluvione del 2013. Nel 2018 i lavori sono stati ultimati ed è stata versata l'ultima *tranche*.

Informazioni sui Conti d'Ordine

Come disciplinato dal par. 8.1 del Provvedimento del Tesoro, i Conti d'Ordine vengono attivati al fine di evidenziare i fatti gestionali che non hanno un'immediata rilevanza economica o patrimoniale. La voce è valorizzata per un importo complessivo pari ad euro 1.045.985.186.

Di seguito il dettaglio delle singole voci componenti l'aggregato.

Beni di terzi**104.698**

La voce accoglie il valore dell'autovettura aziendale acquisita attraverso la stipula di un contratto di leasing della durata di 36 mesi sottoscritto nel mese di dicembre.

Beni presso terzi**973.452.003**

In tale voce trovano evidenza i titoli che la Fondazione ha affidato in deposito al Banco di Sardegna S.p.A. e ai gestori dei fondi.

Di seguito il dettaglio della tipologia di titoli che costituiscono la voce.

| Tipologia di partecipazioni / titoli | Saldo al 31.12.2018 | Saldo al 31.12.2017 |
|--------------------------------------|---------------------|---------------------|
| PARTECIPAZIONI STRATEGICHE | 643.447.513 | 643.447.513 |
| FONDI COMUNI (SICAV E CHIUSI) | 169.913.605 | 173.217.700 |
| COMPARTI DEDICATI SIF | 136.733.500 | 136.733.500 |
| AZIONI | 3.141.499 | 4.001.581 |
| OBBLIGAZIONI CORPORATE | 20215886 | - |
| TOTALE | 973.452.003 | 957.400.294 |

3. BILANCIO DI ESERCIZIO 2018

Impegni di erogazione

72.428.485

La posta accoglie gli impegni di investimento ed erogazioni pluriennali pari ad euro 72.428.485 per le quote residue ancora da versare e oggetto di richiamo nei prossimi esercizi.

| Denominazione Fondi | Impegno sottoscritto | Impegno residuo 31.12.2018 |
|--|----------------------|----------------------------|
| Fondi di investimento: | | |
| FONDO VERTIS CAPITAL | 8.500.000 | 1.799.104 |
| F2I SECONDO FONDO ITALIANO INFRASTRUTTURE - QUOTA A | 37.000.000 | 11.417.383 |
| F2I SECONDO FONDO ITALIANO INFRASTRUTTURE - QUOTA C | 90.000 | 27.772 |
| F2I TERZO FONDO ITALIANO INFRASTRUTTURE - QUOTA B1 | 56.090.000 | 10.497.400 |
| F2I TERZO FONDO ITALIANO INFRASTRUTTURE - QUOTA B | 3.910.000 | 731.767 |
| F2I TERZO FONDO ITALIANO INFRASTRUTTURE - QUOTA C | 20.000 | 5.741 |
| FONDO PER LO SVILUPPO DEL TERRITORIO | 7.000.000 | 3.565.250 |
| FONDO UNITED VENTURES ONE | 3.517.500 | 875.830 |
| FONDO UNITED VENTURES II | 5.000.000 | 4.307.669 |
| FONDO IMMOBILIARE PER L'HOUSING SOCIALE - REGIONE SARDEGNA | 7.000.000 | 4.384.333 |
| MUZINICH-EUROPEAN PRIVATE DEBT FUND | 5.000.000 | 1.923.403 |
| FONDO ATLANTE | 20.000.000 | 20.228 |
| FONDO ITALIA VENTURE I (INVITALIA) | 5.000.000 | 3.484.848 |
| QUERCUS ASSETS SELECTIONS SCA (EUROPEAN RENEWABLES SUB-FUND) | 5.000.000 | 5.000.000 |
| QUERCUS ITALIAN WIND FUND | 5.000.000 | 3.553.500 |
| FONDO VERTIS VENTURE 2 | 10.000.000 | 5.907.000 |
| FONDO BARCAMPER VENTURE | 2.000.000 | 1.435.473 |
| FONDACO ITALIAN LOANS PORTFOLIO FUND | 8.000.000 | 5.632.349 |
| FONDO PROGRAMMA 102 | 1.000.000 | 859.435 |
| FONDO GREEN STAR | 6.000.000 | - |
| FONDO VERTIS VENTURE | 2.000.000 | - |
| FONDO GEO PONENTE | 5.000.000 | - |
| FONDO OMICRON PLUS IMMOBILIARE | 13.601.328 | - |
| FONDO CLEAR ENERGY ONE | 8.309.314 | - |
| Erogazioni: | | |
| FONDO CONTRASTO POVERTÀ EDUCATIVA MINORILE | 7.000.000 | 7.000.000 |
| TOTALE | 231.038.142 | 72.428.485 |

Informazioni sul Conto Economico

| | | |
|---|-------------------|-------------------|
| | 2018 | 2017 |
| 2) Dividendi e proventi assimilati | 30.259.806 | 29.516.058 |

La voce accoglie i dividendi e gli altri proventi derivanti dalle partecipazioni strategiche, azionarie e da fondi comuni di investimento chiusi e aperti.

Di seguito il dettaglio della voce.

| Dividendi | Saldo 31.12.2018 | Saldo 31.12.2017 |
|---|-------------------|-------------------|
| DIVIDENDI DA PARTECIPAZIONI STRATEGICHE | 26.420.681 | 25.590.355 |
| DIVIDENDI DA PARTECIPAZIONI AZIONARIE | 221.958 | 342.215 |
| PROVENTI DA FONDI SICAV/APERTI | 833.441 | 820.796 |
| PROVENTI DA FONDI CHIUSI | 2.783.726 | 2.762.692 |
| TOTALE | 30.259.806 | 29.516.058 |

DIVIDENDI DA PARTECIPAZIONI STRATEGICHE 26.420.681

I dividendi, al lordo delle imposte, erogati dalle partecipazioni strategiche e incassati dalla Fondazione nel 2018 sono i seguenti.

| Dividendi | Saldo 31.12.2018 | Saldo 31.12.2017 |
|---|-------------------|-------------------|
| BANCO DI SARDEGNA S.P.A. | 995.064 | 7.060.422 |
| BANCA POPOLARE DELL'EMILIA ROMAGNA S.P.A. | 1.897.674 | 1.035.095 |
| BANCA DI SASSARI S.P.A. | 243 | 729 |
| CASSA DEPOSITI E PRESTITI S.P.A. | 22.755.180 | 16.694.756 |
| CDP RETI | 745.293 | 799.353 |
| SINLOC | 27.227 | - |
| TOTALE | 26.420.681 | 25.590.355 |

3. BILANCIO DI ESERCIZIO 2018

DIVIDENDI DA PARTECIPAZIONI AZIONARIE

221.958

I dividendi, al lordo delle imposte, erogati dalle azioni e incassati dalla Fondazione nel 2018 sono i seguenti.

| Dividendi | Saldo 31.12.2018 | Saldo 31.12.2017 |
|-----------------------|------------------|------------------|
| POSTE ITALIANE S.P.A. | 135.327 | 125.660 |
| SNAM S.P.A. | 86.631 | 84.420 |
| ATLANTIA S.P.A. | - | 45.315 |
| HERA S.P.A. | - | 70.740 |
| ITALGAS S.P.A. | - | 16.080 |
| TOTALE | 221.958 | 342.215 |

PROVENTI DA FONDI SICAV/APERTI

833.441

I proventi, al netto delle imposte, su fondi/sicav aperti a distribuzione dei proventi incassati dalla Fondazione nel 2018 sono i seguenti.

| Proventi | Proventi lordi 31.12.2018 | Ritenute fiscali | Saldo 31.12.2018 | Saldo 31.12.2017 |
|--|---------------------------|------------------|------------------|------------------|
| T.ROWE | 269.329 | (70.025) | 199.304 | 125.372 |
| NATIXIS LOOMIS SAYLES SENIOR LOAN FUND | 251.304 | (65.339) | 185.965 | 113.427 |
| ETF UBS | 173.927 | (45.221) | 128.706 | - |
| ECM EUROPEAN SENIOR SECURED FUND | 149.689 | (38.919) | 110.770 | 130.782 |
| SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND GLOBAL BOND | 136.567 | (27.786) | 108.781 | 122.830 |
| HSBC GIF GLOBAL BOND | 84.618 | (14.002) | 70.616 | 64.220 |
| F&C RESPONSIBLE GLOBAL EQUITY | 16.023 | - | 16.023 | - |
| ABERDEEN GLOBAL II EUROPEAN CONVERTIBLES BOND FUND | 17.823 | (4.634) | 13.189 | 29.844 |
| BLUEBAY GLOBAL CONVERTIBLE BOND FUND | 118 | (31) | 87 | 101.365 |
| EURIZON EASY FUND | - | - | - | 27.579 |
| M-G GLOBAL CONVERTIBLE FUND | - | - | - | 105.377 |
| TOTALE | 1.099.398 | (265.957) | 833.441 | 820.796 |

Per i proventi distribuiti dal Fondo F&C Responsible Global Equity la tassazione è stata effettuata in sede di determinazione del carico fiscale e quindi sono inclusi nella voce 13 del Conto Economico.

PROVENTI DA FONDI CHIUSI

2.783.726

La voce comprende i proventi netti distribuiti sui fondi chiusi, riepilogati di seguito.

| Proventi | Proventi lordi 31/12/2018 | Ritenute fiscali | Saldo 31/12/2018 | Saldo 31/12/2017 |
|---|------------------------------|------------------|---------------------|---------------------|
| F2I-TERZO FONDO ITALIANO INFRASTRUTTURE-QUOTE B-1 | 1.352.121 | (351.551) | 1.000.570 | - |
| FONDO QUERCUS ITALIAN SOLAR FUND | 634.319 | - | 634.319 | 977.359 |
| F2I-SECONDO FONDO ITALIANO INFRASTRUTTURE-QUOTE A | 622.374 | (161.817) | 460.557 | 231.380 |
| FONDO CLEAR ENERGY ONE DI SWISS&GLOBAL | 412.924 | (107.360) | 305.564 | 303.471 |
| FONDO OMICRON PLUS IMMOBILIARE | 264.321 | (68.723) | 195.598 | 188.152 |
| FONDO MUZINICH-EUROPEAN PRIVATE DEBT | 116.655 | - | 116.655 | 124.381 |
| F2I-TERZO FONDO ITALIANO INFRASTRUTTURE-QUOTE B | 91.969 | (23.912) | 68.057 | - |
| BARCAMPER VENTURES | 1.286 | - | 1.286 | - |
| F2I-SECONDO FONDO ITALIANO INFRASTRUTTURE-QUOTE C | 1.514 | (394) | 1.120 | 562 |
| F2I-PRIMO FONDO ITALIANO INFRASTRUTTURE | - | - | - | 937.387 |
| TOTALE | 3.497.483 | (713.757) | 2.783.726 | 2.762.692 |

Per i fondi esteri (Fondo Muzinich-European Private Debt e Fondo Quercus Italian Solar Fund) la tassazione è stata effettuata in sede di determinazione del carico fiscale e quindi inclusi nella voce 13 del Conto Economico. I proventi incassati del Fondo Barcamper Ventures, sono relativi ad interessi maturati sul capitale rimborsato a seguito dell'ingresso di nuovi investitori del Fondo.

3. BILANCIO DI ESERCIZIO 2018

| | | |
|---|----------------|----------------|
| | 2018 | 2017 |
| 3) Interessi e proventi assimilati | 399.605 | 728.591 |

La voce comprende i proventi e gli interessi derivanti da strumenti finanziari immobilizzati e dalle disponibilità liquide detenute presso il Banco di Sardegna.

| | | |
|---|----------------|----------------|
| | <i>2018</i> | <i>2017</i> |
| <i>a) da immobilizzazioni finanziarie</i> | <i>364.528</i> | <i>689.538</i> |

La voce accoglie l'importo delle cedole maturate e dei ratei attivi in corso di maturazione, al netto delle relative ritenute a titolo di imposta, sui titoli obbligazionari immobilizzati per il periodo di detenzione nell'anno.

Di seguito il prospetto di dettaglio con evidenziazione delle ritenute fiscali applicate alla fonte.

| Proventi | Proventi lordi al 31.12.2018 | Ritenute fiscali | Saldo al 31/12/2018 | Saldo al 31/12/2017 |
|--|---------------------------------|------------------|------------------------|------------------------|
| 4 MORI SARDEGNA MEZZANINE CL.B TV 01/37 | 492.605 | (128.077) | 364.528 | - |
| BANCA POPOLARE DELL'EMILIA ROMAGNA 4,94% | - | - | - | 372.871 |
| SOCIÉTÉ GÉNÉRALE BTP 2028 SECURED LINKED CERTIFICATES | - | - | - | 316.667 |
| TOTALE | 492.605 | (128.077) | 364.528 | 689.538 |

| | | |
|--|---------------|---------------|
| | <i>2018</i> | <i>2017</i> |
| <i>c) da crediti e disponibilità liquide</i> | <i>35.077</i> | <i>39.053</i> |

La voce si riferisce agli interessi maturati sui depositi bancari e sono esposti al netto delle relative ritenute a titolo d'imposta.

| Proventi | Proventi lordi al 31/12/2018 | Ritenute fiscali | Saldo al 31/12/2018 | Saldo al 31/12/2017 |
|--|---------------------------------|------------------|---------------------|---------------------|
| DISPONIBILITÀ LIQUIDE SU CONTI CORRENTI BANCO DI SARDEGNA | 47.401 | (12.324) | 35.077 | 39.053 |
| TOTALE | 47.401 | (12.324) | 35.077 | 39.053 |

| | | |
|--|-------------|------------------|
| | 2018 | 2017 |
| 4) Rivalutazione (svalutazione) netta di strumenti finanziari non immobilizzati | 0 | (370.787) |

La voce comprende le rivalutazioni/svalutazioni dei fondi/sicav aperti non iscritti tra le immobilizzazioni finanziarie al netto delle relative imposte. Non risulta movimentata nell'anno, in applicazione delle disposizioni contenute nell'art. 20 – quater del D.L. 23 ottobre 2018 n. 119, rubricato "Disposizioni in materia di sospensione temporanea delle minusvalenze nei titoli non durevoli", recante disposizioni urgenti in materia fiscale e finanziaria, che consente ai soggetti che non adottano i principi contabili internazionali di valutare i titoli non immobilizzati presenti nel bilancio in corso alla data di entrata in vigore del decreto in base al loro valore di iscrizione nell'ultimo bilancio approvato, anziché al valore desumibile dall'andamento del mercato di cui all'art. 2426 del codice civile, fatta eccezione per le perdite di carattere durevole.

Sul tema si è pronunciato il Gruppo di Lavoro Questioni Contabili e Bilancio dell'ACRI che ha trasmesso le relative indicazioni con nota prot. 125 del 24 gennaio 2019.

| Strumenti finanziari non immobilizzati | Saldo 31.12.2018 | Saldo 31.12.2017 |
|--|------------------|------------------|
| EXANE LONG/SHORT EQUITY FUND | - | (371.369) |
| MUZINICH LONG/SHORT CREDIT YIELD | - | 6.316 |
| LAFFITTE RISK ARBITRAGE | - | 6.835 |
| ETICA AZIONARIO I | - | (12.569) |
| TOTALE | - | (370.787) |

| | | |
|--|------------------|-------------|
| | 2018 | 2017 |
| 5) Risultato della negoziazione di strumenti finanziari non immobilizzati | (180.283) | 0 |

La voce accoglie le minusvalenze derivanti dalla vendita di titoli non immobilizzati.

| Strumenti finanziari non immobilizzati | Saldo 31.12.2018 |
|--|------------------|
| EXANE LONG/SHORT EQUITY FUND | 135.102 |
| MUZINICH LONG/SHORT CREDIT YIELD | 38.966 |
| LAFFITTE RISK ARBITRAGE | 6.215 |
| TOTALE | 180.283 |

| | | |
|--------------------------|----------------|----------------|
| | 2018 | 2017 |
| 9) Altri proventi | 195.006 | 292.504 |

La voce accoglie il credito d'imposta, c.d. "Art Bonus", riconosciuto per le erogazioni liberali 2018 a favore dell'Ente Concerti De Carolis di Sassari per un importo di euro 195.000 e altri arrotondamenti per Euro 6.

| | | |
|------------------|------------------|------------------|
| | 2018 | 2017 |
| 10) Oneri | 3.969.252 | 9.668.774 |

La voce accoglie i costi di carattere gestionale pari ad euro 3.938.516 (contro euro 3.630.195 del 2017) e i costi di natura finanziaria pari ad euro 30.736 (contro euro 6.038.579 del 2017) sostenuti nel corso dell'esercizio per lo svolgimento dell'attività tipica della Fondazione.

Di seguito si riporta il dettaglio delle singole poste contabili che la compongono.

3. BILANCIO DI ESERCIZIO 2018

| | | |
|---|---------|---------|
| | 2018 | 2017 |
| a) <i>Compensi e rimborsi spese per gli Organi della Fondazione</i> | 847.770 | 763.542 |
| <i>- per gli Organi statutari</i> | 816.511 | |

La voce rappresenta il costo dell'anno riferito agli emolumenti e ai rimborsi spese corrisposti agli Amministratori, ai membri del Comitato d'Indirizzo e ai componenti del Collegio Sindacale nell'esercizio delle loro funzioni.

| Spese Organi Statutari | Comitato di Indirizzo (escluso il Presidente) | Consiglio di Amministrazione (incluso il Presidente) | Collegio Sindacale | Totale |
|---------------------------------|--|--|--------------------|----------------|
| Numero componenti Organo | 17 | 5 | 3 | 25 |
| COMPENSI | 202.800 | 256.000 | 119.983 | 578.783 |
| GETTONI DI PRESENZA | 52.560 | 23.280 | 16.138 | 91.978 |
| RIMBORSI SPESE | 31.607 | 21.137 | 8.258 | 61.002 |
| ONERI PREVIDENZIALI | 43.268 | 40.866 | 614 | 84.748 |
| TOTALE | 330.235 | 341.283 | 144.993 | 816.511 |

- per il Comitato Garante del Codice Etico 31.259

La voce accoglie gli emolumenti e i rimborsi spese corrisposti ai membri del Comitato Garante del Codice Etico, nominato con delibera del Comitato di Indirizzo del 19 aprile 2018 e insediatosi in data 8 maggio 2018.

Di seguito il dettaglio della voce.

| Spese Comitato Garante del Codice Etico | Totale |
|---|---------------|
| Numero componenti Organo | 3 |
| COMPENSI | 20.400 |
| GETTONI DI PRESENZA | 4.080 |
| RIMBORSI SPESE | 2.862 |
| ONERI PREVIDENZIALI | 3.917 |
| TOTALE | 31.259 |

3. BILANCIO DI ESERCIZIO 2018

| | | |
|----------------------------|------------------|------------------|
| | <i>2018</i> | <i>2017</i> |
| <i>b) per il personale</i> | <i>1.303.651</i> | <i>1.275.119</i> |

La voce accoglie il costo del personale dipendente della Fondazione alla data del 31/12/2018 relativo alle 13 risorse professionali, oltre il Direttore Generale, articolate in cinque aree amministrative.

| Area Amministrativa | Numero risorse |
|--|----------------|
| AREA SEGRETERIA GENERALE | 5 |
| AREA ATTIVITÀ ISTITUZIONALE | 4 |
| AREA CONTABILITÀ, BILANCIO E FINANZA | 2 |
| AREA GESTIONE DEL PATRIMONIO | 1 |
| AREA COMUNICAZIONE E RELAZIONI ESTERNE | 1 |
| TOTALE | 13 |

Coerentemente con quanto previsto dagli orientamenti contabili in tema di bilancio delle Fondazioni trasmessi da ACRI, il costo per il personale, oltre alle retribuzioni inclusive degli oneri sociali e previdenziali a carico dell'Ente, comprende anche le spese sostenute per la formazione. Tali oneri ammontano ad euro 10.394 (contro euro 19.728 del 2017).

| | | |
|--|----------------|----------------|
| | <i>2018</i> | <i>2017</i> |
| <i>c) per consulenti e collaboratori</i> | <i>479.853</i> | <i>358.000</i> |

La voce comprende l'importo relativo a contratti di consulenza e collaborazioni esterne così come di seguito esposto.

| Consulenze | Importo al 31/12/2018 | Importo al 31/12/2017 | Variazione |
|--------------------------------------|-----------------------|-----------------------|----------------|
| PRESTAZIONI DI SERVIZI PROFESSIONALI | 468.465 | 345.085 | 123.380 |
| COMPETENZE CORRISPOSTE A NOTAI | 2.942 | 12.915 | (9.973) |
| SPESE PER CONSULENZE TECNICHE | 8.446 | - | 8.446 |
| TOTALE | 479.853 | 358.000 | 121.853 |

3. BILANCIO DI ESERCIZIO 2018

| | | |
|--|--------|--------|
| | 2018 | 2017 |
| <i>d) per servizi di gestione del patrimonio</i> | 30.107 | 31.357 |

La voce si riferisce alle commissioni liquidate nel corso dell'esercizio e relative alla gestione del Fondo *Schroeder International Selection Fund Global Bond*.

| | | |
|---|------|--------|
| | 2018 | 2017 |
| <i>e) interessi passivi ed altri oneri finanziari</i> | 629 | 10.134 |

La voce accoglie principalmente gli oneri finanziari ammontano relativi principalmente a commissioni di incasso dei dividendi e spese bancarie per bonifici e di gestione del deposito titoli finanziari.

| | | |
|------------------------|---------|---------|
| | 2018 | 2017 |
| <i>g) ammortamenti</i> | 324.855 | 327.951 |

Le quote d'ammortamento delle immobilizzazioni materiali e immateriali sono state determinate, così come enunciato nei principi contabili, in relazione al consumo e al deperimento delle singole categorie di cespiti secondo le seguenti aliquote.

| Categoria contabile | Aliquota | Importo |
|--|----------|----------------|
| IMPIANTI DI COMUNICAZIONE | 25% | 10.272 |
| IMPIANTI TERMOTECNICI | 15% | 3.718 |
| IMPIANTI D'ALLARME E CONTROLLO INTERNO | 30% | 2.043 |
| ARREDAMENTI | 15% | 173.040 |
| MOBILI E MACCHINE D'UFFICIO ORDINARIE | 12% | 26.064 |
| MACCHINARI E ATTREZZATURE VARIE | 15% | 5.390 |
| MACCHINE D'UFFICIO ELETTRONICHE | 20% | 81.174 |
| CELLULARI E RADIOMOBILI | 20% | 555 |
| SOFTWARE | 20% | 22.599 |
| TOTALE | | 324.855 |

Per le immobilizzazioni acquisite nell'anno, si è proceduto a dimezzare l'aliquota ordinaria di ammortamento.

3. BILANCIO DI ESERCIZIO 2018

| | | |
|--------------------------|-------------|------------------|
| | <i>2018</i> | <i>2017</i> |
| <i>h) accantonamenti</i> | <i>0</i> | <i>5.997.088</i> |

La voce non risulta movimentata.

| | | |
|-----------------------|----------------|----------------|
| | <i>2018</i> | <i>2017</i> |
| <i>i) altri oneri</i> | <i>982.387</i> | <i>905.583</i> |

La voce accoglie le spese di funzionamento della Fondazione. Rispetto all'esercizio precedente, si rileva un incremento pari ad euro 76.804.

Di seguito il dettaglio della voce.

| Altri oneri | Importo al 31/12/2018 | Importo al 31/12/2017 | Variazione |
|----------------------------------|-----------------------|-----------------------|---------------|
| VIGILANZA | 162.844 | 138.601 | 24.243 |
| MANUTENZIONI | 113.579 | 145.788 | (32.209) |
| CANONI | 112.952 | 109.858 | 3.094 |
| PULIZIA | 87.589 | 79.629 | 7.960 |
| CONTRIBUTI ASSOCIATIVI | 77.180 | 76.664 | 516 |
| ASSICURAZIONI | 65.669 | 61.980 | 3.689 |
| SPESE DI RAPPRESENTANZA E VIAGGI | 56.107 | 45.676 | 10.431 |
| SPESE TELEFONICHE | 55.459 | 39.673 | 15.786 |
| ALTRE SPESE | 52.647 | 13.423 | 39.224 |
| TRASPORTI E FACCHINAGGIO | 50.411 | 29.336 | 21.075 |
| UTENZE | 48.067 | 47.624 | 443 |
| SPESE PER AUTOVETTURE | 28.819 | 17.468 | 11.351 |
| SPESE PER EVENTI | 21.781 | 21.452 | 329 |
| CANCELLERIA | 15.498 | 31.711 | (16.213) |
| ABBONAMENTI | 15.030 | 23.074 | (8.044) |
| ONERI PER SERVICE BANCARIO | 12.276 | 11.718 | 558 |
| SPESE POSTALI | 6.259 | 11.627 | (5.368) |
| RIFIUTI | 220 | 281 | (61) |
| TOTALE | 982.387 | 905.583 | 76.804 |

| | 2018 | 2017 |
|----------------------------------|----------------|-------------------|
| 11) Proventi straordinari | 661.935 | 40.286.445 |

La voce accoglie le seguenti poste.

- Plusvalenze da alienazione di immobilizzazioni finanziarie per euro 503.127*

Nel corso del 2018 la Fondazione ha provveduto a disinvestire il pacchetto azionario relativo a Poste Italiane S.p.A., conseguendo una plusvalenza pari ad euro 503.127, per la quale ha beneficiato della minusvalenza fiscale compensabile registrata dalla dismissione dei titoli di debito Bond ELM e Novus Capital confluiti nel 2016 nella Comparto SIF Fondo Indaco-Atlantide.
- Rilascio del Fondo Contenzioso Tributario per euro 43.113*

Nel corso del 2018 la Fondazione, a seguito alla regolarizzazione della posizione informativa nei confronti dell'Amministrazione Finanziaria in merito agli investimenti detenuti all'estero negli anni pregressi attraverso il versamento degli oneri amministrativi connessi, ha provveduto a rilasciare la parte eccedente del Fondo accantonato nell'esercizio precedente, registrando una sopravvenienza attiva pari ad euro 43.113.
- Rilascio Fondo Imposte differite per euro 88.108*

Nel corso del 2018 la Fondazione, a seguito del conseguimento delle minusvalenze derivanti dalla vendita dei fondi di investimento non immobilizzati Muzinich Longshort Credit Yield, Exane Vauban e Laffitte Risk Arbitrage, ha provveduto a rilasciare le quote accantonate per far fronte alle imposte differite contabilizzate a seguito della rivalutazione dei suddetti fondi.
- Stralcio debiti verso Comando Carabinieri per euro 24.722*

La Fondazione, in relazione alla mancata richiesta dell'erogazione del saldo del contributo riconosciuto al Comando dei Carabinieri per l'organizzazione di una manifestazione commemorativa nell'annualità 2009, ha provveduto a rilevare la relativa posta straordinaria attiva.
- Altre sopravvenienze attive per euro 2.865*

Si riferiscono principalmente a costi sostenuti nel 2017 per attività inerenti il progetto AR/S Arte Condivisa in Sardegna, erroneamente imputati tra i costi gestionali della Fondazione e ricondotti nel presente esercizio fra gli impegni del relativo progetto.

3. BILANCIO DI ESERCIZIO 2018

| | | |
|-------------------------------|----------------|---------------|
| | 2018 | 2017 |
| 12) Oneri straordinari | 283.080 | 98.240 |

La voce accoglie i seguenti importi:

- fatture e fiscalità di competenza di anni precedenti per euro 102.719;
- minusvalenze da alienazioni di immobilizzazioni finanziarie per euro 180.361 come di seguito riportato.

| Descrizione | Minusvalenza |
|--|----------------|
| FONDI | |
| BLUEBAY GLOBAL CONVERTIBLE BOND FUND | 62.811 |
| ABERDEEN GLOBAL II EUROPEAN CONVERTIBLES BOND FUND | 117.550 |
| TOTALE | 180.361 |

| | | |
|--------------------|------------------|------------------|
| | 2018 | 2017 |
| 13) Imposte | 5.263.545 | 3.884.182 |

La voce accoglie gli oneri tributari relativi alle imposte dirette e indirette - determinate secondo le disposizioni vigenti illustrate nella nota introduttiva relativa agli aspetti fiscali - e gli altri oneri fiscali di competenza dell'esercizio riferiti all'imposta di bollo calcolata sulle giacenze dei conti correnti e sul deposito titoli, come previsto dalla circolare n. 15 del 2013 dell'Agenzia delle Entrate. Nel 2018 si è registrato un incremento rispetto all'anno precedente di euro 1.379.363, per effetto dell'applicazione delle disposizioni dell'art. 1, comma 2 del D.M. 26 maggio 2017. Tali disposizioni prevedono che, per gli enti non commerciali, i dividendi delle partecipazioni, formati con utili prodotti a partire dall'esercizio successivo al 31 dicembre 2016, concorrano alla formazione dell'imponibile fiscale nella misura del 100% del loro ammontare (a differenza dell'anno precedente, in cui la base imponibile era formata nella misura limitata del 77,78%).

| Imposte | Importo al 31.12.2018 | Importo al 31.12.2017 |
|-------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| IRES | 4.934.477 | 3.475.270 |
| IMPOSTA SOSTITUTIVA | 199.419 | 286.452 |
| IMPOSTA DI BOLLO SU DEPOSITO TITOLI | 34.973 | 20.722 |
| IRAP | 43.725 | 40.080 |
| TOBIN TAX | - | 10.593 |
| IMU | 26.608 | 26.608 |
| TASSA RIFIUTI (TARI) | 19.718 | 20.685 |
| TASSA SERVIZI INDIVISIBILI (TASI) | 3.084 | 3.084 |
| ALTRE IMPOSTE | 1.541 | 688 |
| TOTALE | 5.263.545 | 3.884.182 |

3. BILANCIO DI ESERCIZIO 2018

Tuttavia la voce "Imposte" esposta nel Conto Economico non rappresenta l'effettivo carico fiscale della Fondazione poiché, secondo le disposizioni ministeriali, i proventi finanziari soggetti a ritenute alla fonte e a imposta sostitutiva devono essere contabilizzati al netto dell'imposta subita.

Di seguito si riporta l'evidenza degli oneri tributari complessivamente sostenuti nell'esercizio.

| Imposte da Conto Economico | 5.263.545 |
|---|------------------|
| Ritenute su depositi bancari | 12.324 |
| Ritenute su titoli obbligazionari | 128.077 |
| Ritenute su fondi SICAV | 265.958 |
| Ritenute su fondi chiusi | 713.758 |
| Ritenute su plusvalenze | - |
| Imposta sul Valore Aggiunto | 312.314 |
| Carico fiscale effettivo dell'esercizio 2018 | 6.695.976 |

| | <i>2018</i> | <i>2017</i> |
|--|-------------------|-------------------|
| <i>Avanzo (disavanzo) dell'esercizio</i> | <i>21.820.192</i> | <i>37.156.689</i> |

Sulla base delle risultanze sopra rappresentate, l'esercizio 2018 chiude con un avanzo pari ad euro 21.820.192 distribuito come segue.

| | 2018 | 2017 |
|---|------------------|------------------|
| 14) Accantonamento alla riserva obbligatoria | 4.364.038 | 7.431.338 |

La voce accoglie l'accantonamento di cui all'art.8 c.1 lett. c) del D.Lgs.153/1999 determinato - coerentemente con quanto disposto dal Decreto del Direttore Generale del Tesoro con prot. n. 28772 del 26 marzo 2019 - nella misura del 20% dell'avanzo dell'esercizio.

3. BILANCIO DI ESERCIZIO 2018

| | 2018 | 2017 |
|---|----------------|-------------------|
| 15) Erogazioni deliberate in corso d'esercizio | 478.128 | 19.013.359 |
| <i>a) nei settori rilevanti</i> | <i>478.128</i> | <i>12.427.570</i> |
| <i>b) negli altri settori statutari</i> | <i>0</i> | <i>6.585.789</i> |

La voce accoglie lo stanziamento della quota a favore della Fondazione con il Sud pari ad euro 478.128 comunicate dall'ACRI con nota prot. n. 350 del 19/09/2018.

| | 2018 | 2017 |
|--|----------------|----------------|
| 16) Accantonamento al fondo per il volontariato | 581.872 | 990.845 |

L'accantonamento al Fondo per il Volontariato, pari a euro 581.872, è stato determinato nella misura di un quindicesimo del risultato della differenza tra l'avanzo dell'esercizio, meno l'accantonamento alla riserva obbligatoria (di cui al paragrafo precedente) e l'importo minimo da destinare ai settori rilevanti ai sensi dell'articolo 8, comma 1, lettera d), del decreto legislativo del 17 maggio 1999, n. 153.

| | 2018 | 2017 |
|---|-------------------|------------------|
| 17) Accantonamento ai fondi per l'attività dell'istituto | 14.517.414 | 9.557.009 |

La voce esprime gli accantonamenti così come di seguito rappresentato.

| | | |
|--|----------|------------------|
| <i>a) al fondo di stabilizzazione delle erogazioni</i> | <i>0</i> | <i>5.500.000</i> |
|--|----------|------------------|

La voce accoglie l'accantonamento della quota di Avanzo finalizzata alla stabilizzazione delle erogazioni in un orizzonte temporale pluriennale. All'atto del riparto dell'Avanzo, la Fondazione non ha proceduto ad effettuare alcun accantonamento per il 2018.

| | | |
|--|-------------------|------------------|
| <i>b) ai fondi per le erogazioni nei settori rilevanti</i> | <i>10.525.046</i> | <i>2.500.000</i> |
|--|-------------------|------------------|

La voce accoglie gli stanziamenti ai settori rilevanti previsti dallo Statuto, cui sono destinate le risorse della Fondazione sulla base del Documento Programmatico Annuale 2018, deliberato dal Comitato di Indirizzo il 19 settembre 2018, successivamente modificato con deliberazione del Comitato di Indirizzo il 6 febbraio 2019.

| | | |
|--|------------------|------------------|
| <i>c) ai fondi per le erogazioni negli altri settori statutari</i> | <i>3.940.000</i> | <i>1.468.325</i> |
|--|------------------|------------------|

La voce accoglie gli stanziamenti agli altri settori previsti dallo Statuto, cui sono destinate le risorse della Fondazione sulla base del Documento Programmatico Annuale 2018, deliberato dal Comitato di Indirizzo il 19 settembre 2018, successivamente modificato con deliberazione del Comitato di Indirizzo il 6 febbraio 2019.

d) agli altri fondi 52.368 88.684

La voce accoglie l'assegnazione, in applicazione alle disposizioni del regolamento del Fondo Nazionale per le Iniziative Comuni ACRI, elaborato dal Consiglio ACRI il 26 settembre 2012, effettuato nella misura dello 0,3% dell'avanzo dell'esercizio al netto degli accantonamenti alla riserva obbligatoria e all'integrità del patrimonio.

| | 2018 | 2017 |
|---|-------------|----------------|
| 18) Accantonamento alla riserva per l'integrità del patrimonio | 0 | 164.138 |

La voce non risulta movimentata nell'esercizio.

| | 2018 | 2017 |
|---|------------------|-------------|
| 19) Accantonamento alla riserva da rivalutazioni e plusvalenze | 1.878.740 | 0 |

La voce accoglie l'accantonamento per la ricostituzione della riserva in oggetto, utilizzata nel 2017 per la parziale copertura (8 milioni di euro) derivante dalla svalutazione (16 milioni di euro) dell'investimento nel Fondo Atlante sulla base delle disposizioni autorizzative fornite dall'Autorità Vigilante.

4

Allegati



Allegato 1

Allegato 2

Allegato 3

Allegato 4

4. ALLEGATI

Allegato n. 1

Prospetto di ripartizione dell'Avanzo dell'esercizio 2018

| RIPARTIZIONE AVANZO 2018 | | | |
|--------------------------|--|-----------------------------------|------------|
| | AVANZO DELL'ESERCIZIO 2018 | | 21.820.192 |
| 1 | Alla riserva obbligatoria | 20% | 4.364.038 |
| 2 | Alla riserva per l'integrità del patrimonio | | - |
| 3 | Al Fondo per il Volontariato | Utile-Riserva*50%*1/15 | 581.872 |
| 4 | Alle erogazioni | | 478.128 |
| | - di cui ai settori rilevanti | | 478.128 |
| | - agli altri settori statutari | | |
| | - al Fondo per il Contrasto della Povertà Educativa Minore (onere a carico della Fondazione) | | |
| 5 | Ai Fondi per l'attività dell'istituto | | 14.517.414 |
| | - al Fondo di stabilizzazione delle erogazioni | | |
| | - ai Fondi per le erogazioni nei settori rilevanti | | 10.525.046 |
| | - ai Fondi per le erogazioni negli altri settori statutari | | 3.940.000 |
| | - agli altri fondi | | 52.368 |
| | - al Fondo iniziative comuni | (Utile-Riserve patrimoniali)*0,3% | 52.368 |
| 6 | Alla riserva da rivalutazioni e plusvalenze | | 1.878.740 |
| | | | |
| | AVANZO RESIDUO | | - |

4. ALLEGATI

Allegato n. 2

Prospetto delle variazioni del Fondo per le erogazioni nei settori rilevanti e altri settori statuari e dei debiti per le erogazioni già deliberate per l'esercizio al 31 dicembre 2018

| | Fondo per le erogazioni | Fondo revoche e rinunce | Debiti per erogazioni già deliberate |
|--|-------------------------|-------------------------|--------------------------------------|
| SALDO AL 31 DICEMBRE 2017 | - | 1.799 | 27.164.336 |
| FONDAZIONE CON IL SUD | | | 468.325 |
| STORNO IMPEGNI DELIBERE PREGRESSE | | 886.123 | (886.123) |
| A) TOTALE | - | 887.922 | 26.746.538 |
| ASSEGNAZIONI DELL'ESERCIZIO 2018 | 20.198.768 | | |
| ASSEGNAZIONE DA REVOCHE E RINUNCE | 878.200 | | |
| B) TOTALE | 21.076.968 | - | - |
| DELIBERE DELL'ESERCIZIO 2018: | | | |
| Arte, attività e beni culturali | (5.589.320) | (326.000) | 5.915.320 |
| Volontariato, filantropia e beneficenza (compresa l'assegnazione al Fondo contrasto Povertà Educativa Minorile e alla Fondazione con il Sud) | (5.629.768) | (400.000) | 6.029.768 |
| Salute pubblica, medicina preventiva e riabilitativa | (1.929.160) | | 1.929.160 |
| Ricerca scientifica e tecnologica | (3.979.200) | (60.000) | 4.039.200 |
| Sviluppo locale ed Edilizia Popolare | (1.819.320) | (77.200) | 1.896.520 |
| Educazione Istruzione e Formazione | (1.252.000) | (15.000) | 1.267.000 |
| C) TOTALE | (20.198.768) | (878.200) | 21.076.968 |
| EROGAZIONI DELL'ESERCIZIO | | | |
| Arte, attività e beni culturali | | | (5.724.812) |
| Volontariato, filantropia e beneficenza (compreso il Fondo contrasto Povertà Educativa Minorile e la Fondazione con il Sud) | | | (6.307.491) |
| Salute pubblica, medicina preventiva e riabilitativa | | | (2.567.914) |
| Ricerca scientifica e tecnologica | | | (5.024.452) |
| Sviluppo locale ed Edilizia Popolare | | | (1.703.962) |
| Educazione Istruzione e Formazione | | | (1.341.478) |
| D) TOTALE EROGAZIONI | | | (22.670.109) |
| ACCANTONAMENTI: | | | - |
| ALLA FONDAZIONE CON IL SUD | | | - |
| AI PROGETTI STRATEGICI | | | - |
| SALDO AL 31 DICEMBRE 2018 | - | 9.722 | 25.153.397 |

4. ALLEGATI

Allegato n. 3

Calcolo della quota destinata al Volontariato (L. 266/91)

Esercizio chiuso al 31 dicembre 2018

| | | |
|----|---|-------------------|
| a) | Avanzo dell'esercizio 2018 | 21.820.192 |
| | a dedurre | |
| b) | accantonamento alla Riserva obbligatoria | (4.364.038) |
| c) | differenza (a-b) | 17.456.154 |
| | a dedurre | |
| d) | importo minimo da destinare ai settori rilevanti ai sensi dell'art. 8, comma 1 lett. D) D.lgs. 153/99 | (8.728.077) |
| e) | base di calcolo (c-d) | 8.728.077 |
| | | |
| | QUOTA DA DESTINARE AL VOLONTARIATO | 581.872 |

4. ALLEGATI

Allegato n. 4

| INDICATORI GESTIONALI | | | | |
|--|--|---|---------|---------|
| | | | 2018 | 2017 |
| Redditività | | | | |
| Indice n. 1 | Proventi netti | Rendimento del patrimonio mediamente investito nell'anno | 2,78% | 3,61% |
| | Patrimonio | | | |
| Indice n. 2 | Proventi netti | Rendimento del complesso delle attività mediamente investite nell'anno | 2,49% | 3,20% |
| | Totale attivo | | | |
| Indice n. 3 | Avanzo esercizio | Risultato dell'attività di investimento, al netto di oneri e imposte, in rapporto a patrimonio medio espresso | 2,39% | 4,10% |
| | Patrimonio | | | |
| Efficienza | | | | |
| Indice n. 1 | Oneri di funzionamento (media 5 anni) | Misura della quota dei proventi assorbita dai costi di funzionamento | 13,19% | 12,30% |
| | Proventi totali netti (media 5 anni) | | | |
| Indice n. 2 | Oneri di funzionamento (media 5 anni) | Incidenza dei costi di funzionamento sull'attività istituzionale deliberata | 17,97% | 19,04% |
| | Deliberato (media 5 anni) | | | |
| Indice n. 3 | Oneri di funzionamento | Incidenza degli oneri di funzionamento rispetto al patrimonio medio | 0,41% | 0,39% |
| | Patrimonio | | | |
| Attività istituzionale | | | | |
| Indice n. 1 | Deliberato | Intensità economica dell'attività istituzionale rispetto alle risorse proprie | 2,42% | 2,57% |
| | Patrimonio | | | |
| Indice n. 2 | Fondo di stabilizzazione erogazioni | Capacità di mantenere un livello erogativo pari a quello dell'anno di riferimento | 152,17% | 218,94% |
| | Deliberato | | | |
| Composizione degli investimenti | | | | |
| Indice n. 1* | Partecipazione nella conferitaria | Peso dell'investimento nella società bancaria di riferimento rispetto agli investimenti complessivi | 34,53% | 34,47% |
| | Totale attivo fine anno | | | |
| *Calcolato al valore di bilancio | | | | |
| Indice n. 1bis** | Partecipazione nella conferitaria (Gruppo) | Peso dell'investimento nel gruppo bancario di riferimento rispetto agli investimenti complessivi | 26,25% | 32,01% |
| | Totale attivo fine anno | | | |
| **Calcolato al <i>fair value</i> | | | | |

5

Relazione del Collegio Sindacale
sul Bilancio d'Esercizio



Relazione del Collegio Sindacale
sul Bilancio d'Esercizio



Relazione del Collegio Sindacale sul Bilancio d'Esercizio

Signore e signori componenti del Comitato d'Indirizzo,

la nostra relazione riferisce in merito ai doveri di vigilanza di cui all'art. 2403, comma 1 del Codice Civile relativamente all'osservanza della Legge, dello Statuto Sociale e al rispetto dei principi di corretta amministrazione, nonché sull'attività svolta in merito alle funzioni di controllo contabile previste dall'art. 14 del D.lgs. 27 gennaio 2010 n.39.

ATTIVITÀ DI VIGILANZA

In riferimento all'attività di vigilanza, Vi evidenziamo quanto segue.

Il Collegio Sindacale, nel corso del 2018 e del primo trimestre del 2019, ha partecipato alle seguenti sedute:

| Sedute | 2018 | | Totale 2018 | 2019 |
|---------------------------------|---------------------|----------------|-------------|----------------|
| | Precedente Collegio | Nuovo Collegio | | Nuovo Collegio |
| Comitato di Indirizzo | 7 | 4 | 11 | 2 |
| Consiglio di Amministrazione | 9 | 7 | 16 | 6 |
| Comitato per gli Investimenti * | 1 | 1 | 2 | 1 |
| Totale sedute | 17 | 12 | 29 | 9 |

** I soli Presidenti del Collegio hanno partecipato anche alle riunioni del Comitato per gli Investimenti.*

Le adunanze si sono svolte in conformità alle previsioni normative, statutarie e regolamentari che disciplinano il funzionamento della Fondazione.

Per l'attività di nostra competenza abbiamo tenuto numerose riunioni collegiali e dalle verifiche effettuate non sono emersi fatti o elementi rilevanti che richiedano particolare accenno nella presente relazione. Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge, della Convenzione ACRI-MEF e dello Statuto, nonché sul rispetto dei principi di corretta amministrazione ed in particolare sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dalla Fondazione e sul suo concreto funzionamento.

In occasione della nostra partecipazione alle riunioni del Comitato d'Indirizzo, del Consiglio di Amministrazione e dei vari Comitati siamo venuti a conoscenza del generale andamento della gestione e delle più rilevanti operazioni che hanno interessato il periodo in esame. Per quanto a nostra conoscenza, le deliberazioni e le conseguenti attività poste in essere in esecuzione delle delibere del Consiglio di Amministrazione sono apparse coerenti con le caratteristiche sopra enunciate, nel rispetto della legge e dello Statuto ed in conformità alle linee guida tracciate dal Comitato d'Indirizzo.

Nel corso dell'esercizio 2018, il Collegio Sindacale ha eseguito le verifiche periodiche previste dall'art. 2404 del Codice Civile, finalizzate a vigilare sull'osservanza della legge e dello Statuto. La contabilità, è stata sempre trovata regolarmente tenuta ed aggiornata. È stata verificata, nelle scritture contabili dei fatti di gestione, la corretta rilevazione, anche mediante l'esame

a campione dei documenti amministrativo-contabili, constatando la loro conformità con le corrispondenti registrazioni e il rispetto dei principi di corretta amministrazione, nonché l'osservanza dei suggerimenti indicati nelle "Norme di comportamento del Collegio Sindacale, raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili".

In relazione all'attività svolta nel corso del suddetto periodo, Vi diamo atto anche di quanto segue:

- sulla base della documentazione esaminata e delle informazioni acquisite in occasione delle nostre verifiche, nonché tramite gli opportuni contatti con i responsabili delle diverse funzioni interne, abbiamo verificato che siano stati adempiuti tutti gli obblighi civilistici, fiscali e previdenziali previsti dalla legge. A tale proposito non abbiamo particolari osservazioni da esporre per quanto concerne il sistema amministrativo-contabile e la sua idoneità a rappresentare correttamente i fatti di gestione ed il suo concreto funzionamento;
- abbiamo analizzato, inoltre, gli elenchi predisposti dagli uffici relativi ai contributi deliberati negli esercizi pregressi e non ancora riscossi, per verificarne le ragioni. Sul punto il Collegio rileva che, anche in questo esercizio, il Consiglio di Amministrazione, nel corso del 2018, ha provveduto a revocare, trasferire ad anni successivi, in misura totale o parziale i contributi non riscossi dai beneficiari che, unitamente ad altre economie, ammontano complessivamente ad Euro 886.123,17, con conseguente reimpiego di fondi per Euro 878.200,00, di cui Euro 786.000,00 destinati ai settori rilevanti ed Euro 92.200,00 impiegati negli altri settori ammessi;
- nel corso dell'esercizio non sono pervenute al Collegio Sindacale denunce ai sensi dell'articolo 2408 del Codice Civile;
- non abbiamo, nel corso dell'esercizio, rilasciato pareri ai sensi di legge.

L'attività di vigilanza è stata indirizzata ai fini della salvaguardia e della verifica:

- del rispetto dei principi di corretta amministrazione, consistenti nella verifica della conformità delle scelte gestionali ai generali criteri di razionalità ed economicità;
- dell'adeguatezza e del regolare funzionamento dell'assetto organizzativo in relazione alla natura dell'Ente e agli scopi previsti dallo Statuto;
- dell'adeguatezza e del funzionamento del processo di monitoraggio e valutazione delle attività istituzionali, introdotto, in ottemperanza dell'accordo ACRI-MEF, allo scopo di assicurare la trasparenza delle attività, la motivazione delle scelte, la loro aderenza ai fini statutari e agli indirizzi del Comitato, la migliore utilizzazione delle risorse e l'efficacia degli interventi;
- dell'adeguatezza e del funzionamento del sistema amministrativo e contabile, inteso come insieme di direttive, procedure e prassi operative dirette a garantire la completa, tempestiva ed attendibile rilevazione contabile e la rappresentazione dei fatti gestionali.

A tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da formulare.

FATTI RILEVANTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Nel corso dei primi mesi del 2019 la Fondazione ha dato seguito alla trattativa avviata nel corso del 2018 per procedere alla cessione a BPER S.p.A. dell'intera propria quota di partecipazione al capitale del Banco di Sardegna (Banca conferitaria), ai sensi dell'art. 31, comma 1, lettera n), dello Statuto. L'operazione, denominata "Pintadera", ottenuta l'autorizzazione preliminare del MEF, nel rispetto del Protocollo ACRI-MEF, e dopo avere preventivamente informato la BCE per l'acquisto di una partecipazione qualificata in BPER che determina il superamento della soglia del 10% del capitale di quest'ultima, è stata definitivamente licenziata dal Comitato per gli Investimenti, dal Consiglio d'Amministrazione e dal Comitato d'Indirizzo nelle sedute del 7 febbraio 2019, con delibera a fronte della quale è stato dato mandato al Presidente di sottoscrivere l'intero impianto contrattuale, consistente in:

1. stipula dell'Accordo Quadro;
2. cessione a BPER S.p.A. dell'intera quota di partecipazione del Banco di Sardegna consistente in n. 10.731.789 azioni ordinarie;
3. acquisto da parte della Fondazione di n. 33.000.000 azioni ordinarie BPER, tramite sottoscrizione di aumento di capitale riservato;
4. sottoscrizione di un Prestito Obbligazionario Convertibile AT1 BPER, di nominali Euro 150.000.000, al prezzo di emissione di Euro 180.000.000, con previsione di pagamento di una cedola annuale con rendimento pari all'8,75% e opzione, a favore della Fondazione, di conversione parziale o totale in azioni ordinarie BPER. In caso di esercizio totale del predetto diritto di opzione, la quota di partecipazione della Fondazione nel capitale BPER potrebbe superare la quota del 16%.

Nella circostanza, previa verifica dell'osservanza dei principi contenuti nel compendio normativo di riferimento (D.Lgs. n° 153/99 - Convenzione ACRI-MEF e Statuto della Fondazione), il Collegio ha reso parere positivo.

Il perfezionamento dell'intera operazione c.d. "Pintadera" è sospensivamente condizionato all'approvazione definitiva degli Organi Vigilanti, il cui procedimento, alla data odierna, è ancora in corso.

ESAME DEL BILANCIO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2018

Il progetto del Bilancio Consuntivo al 31 dicembre 2018, sottoposto alla nostra valutazione dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 14 marzo 2019, è composto da:

- Stato Patrimoniale
- Conto Economico
- Nota Integrativa
- Rendiconto Finanziario.

È inoltre corredato dai seguenti documenti:

- a. la Relazione sulla Gestione, che fornisce in modo chiaro, veritiero e corretto la situazione economico-finanziaria della Fondazione;
- b. il Bilancio di Missione, che illustra le attività istituzionali.

La responsabilità della redazione del Progetto di Bilancio, con i relativi allegati, compete al Consiglio di Amministrazione, il quale deve fornire una rappresentazione veritiera e corretta del bilancio stesso, in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione, mentre al Collegio Sindacale compete il controllo contabile delle poste che compongono il bilancio e la responsabilità del giudizio professionale espresso sullo stesso.

Il Bilancio dell'esercizio chiuso il 31.12.2018 è stato predisposto tenendo conto delle disposizioni previste dal D. Lgs. 17 Maggio 1999 n. 153, dall'Atto di indirizzo del Ministero del Tesoro del 19 Aprile 2001 e dei successivi decreti annuali del Dipartimento del Tesoro in tema di accantonamenti obbligatori e facoltativi, di cui l'ultimo del 26 marzo 2019 DT n. 28772 che ha fissato, anche per l'esercizio in esame, l'accantonamento alla riserva obbligatoria in misura pari al 20% dell'avanzo dell'esercizio. Nella redazione del predetto Bilancio si è tenuto conto, altresì, delle indicazioni fornite dall'ACRI con il documento del 7 luglio 2014, reso a commento delle disposizioni del Codice Civile e dei Principi Contabili Nazionali redatti dall'OIC e dell'aggiornamento dello stesso documento avvenuto con nota ACRI del 27.02.2017 prot. 158, che ha tenuto conto delle modifiche apportate dal D. Lgs. n. 139/2015 alle disposizioni di cui agli articoli da 2423 a 2435 del Codice Civile che riguardano anche le fondazioni di origine bancaria, secondo il principio in base al quale le citate norme si osservano in quanto applicabili.

5. RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

Il Bilancio relativo all'esercizio 2018 si compendia nei seguenti dati di sintesi:

STATO PATRIMONIALE ATTIVO

| ESERCIZIO | 2018 | 2017 |
|--|----------------------|----------------------|
| Immobilizzazioni materiali e immateriali | 26.374.098 | 26.464.710 |
| Immobilizzazioni finanziarie | 972.488.418 | 941.023.675 |
| Strumenti finanziari non immobilizzati | 2.987.431 | 18.400.465 |
| Crediti | 4.195.124 | 15.228.080 |
| Disponibilità liquide | 13.323.566 | 20.408.820 |
| Ratei e risconti attivi | 449.020 | 60.915 |
| TOTALE DELL'ATTIVO | 1.019.817.657 | 1.021.586.665 |

STATO PATRIMONIALE PASSIVO

| ESERCIZIO | 2018 | 2017 |
|--|----------------------|----------------------|
| Patrimonio netto | 913.165.834 | 906.923.056 |
| Fondi per l'attività di istituto | 54.453.000 | 57.148.966 |
| Fondi per rischi e oneri | 19.112.000 | 19.397.991 |
| Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato | 310.291 | 287.717 |
| Erogazioni deliberate | 25.153.397 | 27.164.336 |
| Fondo per le erogazioni al volontariato | 1.026.244 | 2.380.221 |
| Debiti | 6.596.891 | 8.284.378 |
| TOTALE DEL PASSIVO | 1.019.817.657 | 1.021.586.665 |

CONTI D'ORDINE, IMPEGNI E GARANZIE

| ESERCIZIO | 2018 | 2017 |
|------------------------------|----------------------|----------------------|
| Beni di terzi | 104.698 | 0 |
| Beni presso terzi | 973.452.003 | 957.400.294 |
| Impegni di erogazione | 72.428.485 | 87.128.780 |
| TOTALE CONTI D'ORDINE | 1.045.985.186 | 1.044.529.074 |

CONTO ECONOMICO

| ESERCIZIO | 2018 | 2017 |
|--|-------------------|-------------------|
| Dividendi e proventi assimilati | 30.259.806 | 29.516.058 |
| Interessi e proventi assimilati | 399.605 | 728.591 |
| Rivalutazione (svalutazione) netta di strumenti finanziari non immobilizzati | 0 | (370.787) |
| Risultato della negoziazione di strumenti finanziari non immobilizzati | (180.283) | 0 |
| Rivalutazione (svalutazione) netta di immobilizzazioni finanziarie | 0 | (19.644.926) |
| Altri proventi | 195.006 | 292.504 |
| Oneri | 3.969.252 | 9.668.774 |
| Proventi straordinari | 661.935 | 40.286.445 |
| Oneri straordinari | 283.080 | 98.240 |
| Imposte | 5.263.545 | 3.884.182 |
| Avanzo dell'esercizio | 21.820.192 | 37.156.689 |
| Accantonamento alla riserva obbligatoria | 4.364.038 | 7.431.338 |
| Erogazioni deliberate in corso di esercizio | 478.128 | 19.013.359 |
| Accantonamento al fondo per il volontariato | 581.872 | 990.845 |
| Accantonamento ai fondi per l'attività di istituto | 14.517.414 | 9.557.009 |
| Accantonamento alla riserva per l'integrità del patrimonio | 0 | 164.138 |
| Accantonamento alla riserva da rivalutazioni e plusvalenze | 1.878.740 | 0 |
| Avanzo residuo | 0 | 0 |

Il Consiglio di Amministrazione, nella Nota Integrativa, ha illustrato compiutamente i criteri utilizzati per la valutazione delle poste di bilancio e ha fornito le informazioni richieste dalle norme di legge e regolamentari in vigore, sia sullo Stato Patrimoniale che sul Conto Economico, fornendo anche le altre informazioni ritenute necessarie ad una più esauriente intelligibilità del Bilancio medesimo.

I criteri di valutazione adottati dal Consiglio di Amministrazione non differiscono da quelli applicati nell'esercizio precedente.

Il Consiglio di Amministrazione ha altresì illustrato i principali fatti che hanno caratterizzato l'esercizio 2018, fornendo nella Relazione economico-finanziaria informazioni sulla gestione economica, finanziaria e patrimoniale, nonché, nel Bilancio di missione, dettagliate informazioni sull'attività deliberativa di carattere istituzionale finalizzata al perseguimento degli scopi statutari.

In merito alle principali poste del bilancio Vi precisiamo quanto segue:

A - Attivo

Immobilizzazioni finanziarie. Rappresenta una posta rilevante dell'attivo pari ad Euro 972.488.418 e comprende partecipazioni azionarie, comprese quelle nelle Banche conferitarie, ed altri titoli. La descrizione delle partecipazioni e degli altri titoli risulta con chiarezza dalla Nota Integrativa. La posta evidenzia un incremento di Euro 31.464.743 rispetto all'esercizio precedente, rappresentata in buona parte dall'acquisizione di titoli obbligazionari e strumenti finanziari partecipativi (Euro 20.215.886), oltre a normali variazioni operative di minore entità, costituite dalla dismissione e/o acquisto di titoli sui mercati (Euro 12.108.940).

Sull'argomento il Collegio evidenzia che la Fondazione persegue da tempo finalità di diversificazione del portafoglio finanziario nel rispetto dei principi normativamente previsti.

B - Passivo

Patrimonio netto. La posta pari ad Euro 913.165.834 si è leggermente incrementata rispetto all'esercizio precedente (Euro 906.923.056).

Fondi per l'attività di istituto. La posta comprende la voce "Fondo di stabilizzazione delle erogazioni" per l'importo di Euro 33.686.647. Il decremento di Euro 17.418.997 rispetto all'esercizio precedente (Euro 51.105.644) è conseguente alla decisione della Fondazione di adottare, a partire dal 2019, il sistema di erogazione delle risorse in funzione dell'avanzo dell'esercizio precedente effettivamente conseguito (regime c.d. del "maturato"). Ciò ha comportato che nell'anno 2018 le risorse per le erogazioni relative siano state prelevate dal Fondo di stabilizzazione. Per il 2019, in quanto non ritenuto necessario, non è stato previsto alcun accantonamento al "Fondo di Stabilizzazione delle erogazioni". Il Collegio, convenendo sulla congruità della posta, non ha niente da rilevare al proposito.

Sulle altre voci dell'attivo e del passivo il Collegio non ha nulla da osservare. Le poste, infatti, sono esaurientemente illustrate nella Nota Integrativa.

C - Conto Economico

Il Bilancio evidenzia un avanzo d'esercizio di Euro 21.820.192 in decremento rispetto a quello realizzato nel 2017, pari ad Euro 37.156.689. Deve a tale proposito ricordarsi che il risultato economico dell'esercizio 2017 è stato caratterizzato dalla presenza di due poste molto significative: **Proventi straordinari** per Euro 40.286.445 e **Svalutazione di immobilizzazioni finanziarie** per Euro 19.644.926. Al netto di situazioni straordinarie, il risultato appare dunque migliorativo rispetto all'esercizio precedente e comunque in linea con le aspettative, nonostante il periodo di depressione dei mercati finanziari.

Il Collegio precisa, inoltre, che con le parti correlate – cioè le partecipate Banco di Sardegna S.p.A. e Banca Popolare dell'Emilia Romagna S.p.A., nonché le società dalle stesse controllate – la Fondazione ha intrattenuto operazioni a valori di mercato e sulla base della reciproca convenienza economica, che si concretizzano per lo più in rapporti di conto corrente, di deposito titoli, di sottoscrizione e negoziazione di valori mobiliari, nonché in servizi ricevuti.

L'art. 10 dello Statuto, dopo le modifiche introdotte con il recepimento di quanto previsto dal "Protocollo d'Intesa" ACRI-MEF del 22 aprile 2015, stabilisce ai commi 3 e 4 che il patrimonio della Fondazione non può essere impiegato, direttamente o indirettamente, in esposizioni verso un singolo soggetto per ammontare complessivamente superiore ad un terzo dell'attivo patrimoniale. Il Collegio rileva, dalle verifiche effettuate e, in particolare, dal dato di cui all'Allegato n. 4 – Nota integrativa (indice 1 bis – riferito al soggetto "Gruppo bancario di riferimento – BPER), il rispetto della disposizione in questione.

A nostro giudizio, il Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2018 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione, è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Fondazione.

Destinazione dell'avanzo dell'esercizio

L'avanzo dell'esercizio di Euro 21.820.192 ha avuto la seguente destinazione:

- alla riserva obbligatoria è stato accantonato il 20% dell'avanzo stesso, pari ad Euro 4.364.038;
- in quanto ritenuta congrua (Euro 50.339.205), la riserva per l'integrità del patrimonio non è stata incrementata;
- al Fondo per il Volontariato, nel rispetto della Legge 266/1991, sono stati assegnati Euro 581.872, pari a 1/15 della metà della differenza tra l'avanzo dell'esercizio e l'accantonamento alla riserva obbligatoria.
- alla copertura delle erogazioni deliberate nell'esercizio sono stati assegnati Euro 478.128, così suddivisi:
 - a) ai settori rilevanti la somma di Euro 478.128;
 - b) ai settori ammessi la somma di Euro ZERO;
 - c) al Fondo per il contrasto povertà educativa minorile di Euro ZERO;
- ai Fondi per le attività d'istituto sono stati accantonati Euro 14.517.414, così ripartiti:
 - d) al Fondo di stabilizzazione delle erogazioni, Euro ZERO;
 - e) a favore della Fondazione con il Sud, Euro ZERO;
 - f) ai Fondi per le erogazioni nei settori rilevanti, Euro 10.525.046;
 - g) ai Fondi per le erogazioni negli altri settori statutari, Euro 3.940.000;
 - h) al Fondo iniziative comuni, Euro 52.368.
- alla riserva da rivalutazioni e plusvalenze, Euro 1.878.740.

L'art. 8, comma 1, lettera d) del D. Lgs. n. 153/1999 prevede l'obbligo di destinare ai "settori rilevanti" almeno il 50% della differenza tra l'avanzo d'esercizio e l'accantonamento alla Riserva Obbligatoria. Per l'esercizio in esame, la quota minima di avanzo da destinare ai "settori rilevanti" ammonta a Euro 8.728.077.

Dalla ripartizione dell'avanzo dell'esercizio risultano destinate alle attività dell'istituto risorse per euro 15.577.414.

Il Collegio attesta la corretta applicazione delle norme richiamate.

OSSERVAZIONI E PROPOSTE SUL BILANCIO 2018

In conclusione, atteso quanto sopra rilevato ed esposto, esprimiamo il nostro parere favorevole all'approvazione del Documento di Bilancio chiuso al 31.12.2018.

In ultimo, desideriamo, ancora una volta, ringraziare tutto il personale della Fondazione per la disponibilità, l'attenzione e lo spirito collaborativo manifestati in ogni occasione favorendoci, in tal modo, nello svolgimento della nostra attività.

Sassari, 26 marzo 2019

IL COLLEGIO SINDACALE

| | |
|-------------------|----------------------------|
| Presidente | Avv. Francesco Ruju |
| Sindaco effettivo | Dott.ssa Silvia Scardaccio |
| Sindaco effettivo | Dott. Michele Petrocelli |

The background is a vibrant, abstract composition of overlapping geometric shapes in various shades of red and purple. The shapes include long, thin rectangles, triangles, and irregular polygons, some of which are semi-transparent, creating a layered, dynamic effect. The overall color palette is warm and energetic, with the reds ranging from bright to deep, and the purples from light lavender to dark magenta.

www.fondazione SARDEGNA.it