



FONDAZIONE CASSAMARCA
Monti Musoni ponto dominorque Naoni

DOCUMENTO PROGRAMMATICO PREVISIONALE

13° ESERCIZIO

01.01.2005 - 31.12.2005

21 ottobre 2004



Organi Statutari

al 21 ottobre 2004

Consiglio di Indirizzo e di Programmazione

avv. on. Dino DE POLI
sen. Angelo PAVAN
dott. Nicola TOGNANA
dott. Franco ANDREETTA
prof. Ferruccio BRESOLIN
prof. Bruno BRUNELLO
geom. Patrice MORETTIN
avv. Marco SERENA
prof. Giorgio CIAN

Presidente
Vice Presidente
Consigliere
Consigliere
Consigliere
Consigliere
Consigliere
Consigliere
Consigliere

Consiglio di Attuazione e Amministrazione

avv. on. Dino DE POLI
sig. Gino BARAZZA
dott. Piero TEDESCO

Presidente
Vice Presidente
Consigliere

Collegio Sindacale

dott. Rino Franco DE CARLO
dott. Roberto STOCCO
dott. Luigino POLON

Presidente
Sindaco effettivo
Sindaco effettivo

Segretario Generale

Renato SARTOR

3. **NOTA PREVISIONALE SUI PROVENTI**

I ricavi complessivi sono stati previsti in **Euro 30.338.431,54** di cui proventi finanziari **€ 29.962.431,54**

Essi si riferiscono a proventi patrimoniali costituiti da:

<i>Tipologia reddituale</i>	<i>Valori in Euro</i>
- Risultato delle Gestioni Patrimoniali Individuali	2.200.000,00
- Dividendi UniCredito Italiano SpA	22.962.431,54
- Proventi su derivati	4.000.000,00
- Interessi e proventi assimilati	800.000,00
- Fitti attivi (Monte di Pietà)	376.000,00
TOTALE	30.338.431,54

Il **Risultato delle Gestioni Patrimoniali Individuali**, dovrebbe attestarsi ad Euro **2.200.000,00** (arrotondato). Tale risultato è frutto delle seguenti assunzioni:

- un rendimento netto del portafoglio gestito del 4%.
- una consistenza media del patrimonio gestito pari a circa Euro 67.000.000,00, tenuto conto che dalle Gestioni Patrimoniali si attingerà la liquidità necessaria per coprire i fabbisogni finanziari netti. La determinazione del *cash flow* netto tiene conto delle uscite finanziarie, indotte dai finanziamenti alle società strumentali, dal pagamento atteso delle erogazioni, dalle spese di funzionamento al netto delle entrate (dividendi azionari, cedole obbligazionarie, premi su opzioni).

Per il 2005 si prevede di orientare il portafoglio gestito verso uno stile di gestione cosiddetto a "total return", cioè volto alla massimizzazione del rendimento a prescindere dal benchmark. Verranno pertanto potenziati gli investimenti in *hedge funds* non speculativi ed in prodotti strutturati come *Blue River*, nota emessa da JP Morgan che ha reso, già nel 2004, il 7%.

I **dividendi da immobilizzazioni finanziarie** derivano dalla partecipazione in UniCredito Italiano SpA. Presumendo che il dividendo per azione si attesterà ad Euro 0,158, come nell'esercizio precedente, il livello reddituale dovrebbe permanere al livello del 2004, pari cioè a **Euro 22.962.431,54**.

Alla voce **Interessi e proventi assimilati** si tiene conto di due classi di proventi:

- da strumenti finanziari non immobilizzati*: si tratta dei rendimenti cedolari che si presume di poter ottenere dalla nota *Blue River*, emessa da JP Morgan, e sottoscritta dalla Fondazione nel corso del 2004. Si presume di poter ritrarre da questo investimento strutturato almeno un 8% annuo.
- da gestione attiva attività mobiliari*: si tratta dei proventi su derivati che corrispondono ai premi che si prevede potranno essere guadagnati vendendo *call* sul titolo UniCredito. Sono stati stimati in misura inferiore rispetto al dato consuntivo dell'esercizio 2004 perché si ipotizza che rimanga piuttosto bassa la volatilità sul titolo, circostanza che tende a influenzare negativamente l'entità dei premi. Il dato è stimato in **Euro 4.000.000,00**.

Si attende di ritrarre dall'investimento immobiliare nel Ponte di Pietà di Treviso la somma di **€ 376.000,00**.

Svalutazione netta di immobilizzazioni finanziarie

Il Risultato Economico della Gestione Patrimoniale si compone infine di una significativa voce di rettifica, pari a **Euro 11.626.766,00**, costituita dalla svalutazione delle partecipazioni nelle Società Strumentali.

Tale minusvalenza corrisponde alla perdita da ripianare annualmente, indotta dalle spese gestionali delle singole società. Sulla base dei Bilanci di Previsione,

presentati all'approvazione del Consiglio di Amministrazione della Fondazione dalle singole Società, emergono le seguenti perdite:

Minusvalenze Società Strumentali	Valori in Euro
Teatri SpA	3.874.366,00
Università SpA	6.982.700,00
Umanesimo Latino SpA	769.700,00
TOTALE	11.626.766,00

4. **NOTA PREVISIONALE SUI COSTI**

L'ammontare complessivo è dei costi, in bilancio di previsione denominati **Oneri** stato stimato in Euro **7.011.898,00**. In dettaglio, segue la loro composizione:

Oneri:		7.011.898,00
a) compensi e rimborsi organi statutari	740.000,00	
b) per il personale	1.470.000,00	
c) per consulenti e collaboratori esterni	1.091.300,00	
d) per servizi di gestione del patrimonio	200.000,00	
e) interessi passivi e altri oneri finanziari	5.000,00	
f) ammortamenti	934.000,00	
g) altri oneri	2.571.598,00	
di cui:		
- spese di funzionamento	2.571.598,00	

a) **Compensi e rimborsi organi statutari:** comprende i compensi ai membri del Consiglio di Indirizzo, del Consiglio di Amministrazione, del Presidente e del Collegio Sindacale.

b) **Spese per il personale:** la voce comprende, oltre al personale dipendente degli uffici della Fondazione, che si compone di 7 unità, anche gli incarichi affidati a quattro collaboratori a progetto, cui è stato affidato rispettivamente il compito di gestire l'Archivio Storico della Fondazione, di coordinare le attività che si svolgono all'interno della Tenuta Ca' Tron di Roncade, di coordinare le attività connesse alla realizzazione dei master di Umanesimo Latino SpA e di svolgere attività connesse alla sicurezza ed alla salvaguardia del paesaggio agricolo della Tenuta di Ca' Tron.

c) **Consulenti e collaboratori esterni:** la voce comprende:

- *consulenze fiscali e legali* 100.000,00

- *spese per altri servizi professionali* 690.000,00

Questa voce comprende i servizi di *project management* resi da Civibus SpA, gli incarichi per la tenuta dell'Ufficio di rappresentanza a Roma, le spese per i servizi di tenuta della contabilità, altri incarichi professionali relativi a studi di fattibilità, indagini tecniche/economiche di utilità per lo svolgimento dell'attività istituzionale.

- *spese di pubblicità* 71.300,00

- *compensi al segretario generale* 230.000,00

Servizi di gestione del patrimonio: la voce comprende le commissioni di gestione delle gestioni patrimoniali in essere.

d) **Interessi passivi e altri oneri finanziari:** la voce rappresenta il costo di tenuta dei rapporti bancari, inclusivo delle commissioni praticate sulle operazioni di bonifico.

e) **Ammortamenti:** si tratta di ammortamenti relativi agli immobili di proprietà della Fondazione, di mobili e attrezzature, di arredamenti, di macchine d'ufficio, e di immobilizzazioni immateriali, tipicamente software informatici.

f) **Altri Oneri (Spese di funzionamento):** la voce comprende

- *canoni di locazione* 251.600,00

Questa voce comprende gli affitti sugli Uffici di Palazzo dell'Umanesimo Latino, sugli uffici di rappresentanza a Roma, e sulle autovetture in uso alla Fondazione.

- *contributi associativi* 31.498,00

Vi si includono i contributi ACRI, UCID e ALUC.

- *spese per assicurazioni* 110.000,00

- *ristori spese Casa dei Carraresi* 710.000,00

In questa voce vengono considerate spese condominiali della gestione ordinaria di Casa dei Carraresi per € 330.000,00 (inclusive di servizi di vigilanza, manutenzioni macchinari specifici, pulizie, utenze, cancelleria e materiali di consumo) nonché le spese starodinarie associate agli eventi espositivi per € 380.000,00.

- *ristori spese Casa degli Armeni e Casa Via Nuova (Ca' Tron)* 163.000,00

- *ristori spese sede Umanesimo Latino* 140.000,00

- *utenze* 150.000,00

- *spese per acquisto di beni di consumo* 360.000,00

- *guardianie* 135.000,00

- *spese manutenzione immobili* 272.000,00

- *altre spese di gestione* 248.500,00

Gli **Ammortamenti dei Diritti di Concessione Trentennali**, di seguito evidenziati in tabella, vengono coperti utilizzando il Fondo erogazioni nei settori rilevanti, costituendo la quota di competenza di un intervento erogativo pluriennale di cui si sono anticipate le uscite finanziarie, come da delibere collegate. Il loro ammontare complessivo ammonta ad **Euro 1.503.200,00**.

Ammortamenti diritti di concessione	(vanno a erogazione)
Teatro Comunale	1.400.000,00
S. Francesco	103.200,00
Totale	1.503.200,00

La voce **Imposte e tasse** si suddivide come segue:

IRES	1.710.000,00
IRAP	97.000,00
Imposta sostitutiva sulle opzioni	500.000,00
ICI	440.000,00
Altri oneri fiscali	47.000,00
TOTALE IMPOSTE	2.794.000,00

Accantonamenti

Nel dettaglio, si prevedono:

- Accantonamento alla riserva obbligatoria, pari al 20% dell'Avanzo d'esercizio, così come determinato dallo schema di bilancio attualmente in vigore, cioè pari alla differenza fra proventi percepiti, costi e spese di amministrazione, ammortamenti e imposte. Data la misura dell'avanzo atteso d'esercizio, pari ad **Euro 8.905.767,54**, l'accantonamento alla Riserva Obbligatoria si stima pari ad **Euro 1.781.153,51**;
- Accantonamento per il Volontariato, ex art. 15, comma 1, della legge 11 agosto 1991, n. 266, determinato nella misura del quindicesimo della differenza fra l'avanzo dell'esercizio e l'accantonamento alla riserva obbligatoria risulta pari ad **Euro 474.974,27**.
- Accantonamento al fondo di stabilizzazione delle erogazioni. E' stato determinato considerando la volatilità attesa dei rendimenti della Fondazione, stimata pari al 4%. Il fondo risulta pertanto pari a **Euro 1.200.000,00**.
- Accantonamento ai fondi per le erogazioni rilevanti pari ad **Euro 5.449.639,76**.

Attività Erogatrice Istituzionale

La previsione aggiornata circa il livello atteso dei fondi per l'attività d'istituto accantonati nell'esercizio 2004 per l'esercizio 2005 si attesta attorno ad **Euro 6.800.000,00**, cui va sommato il fondo di stabilizzazione per le erogazioni pari a **Euro 1.400.000,00** per una disponibilità complessiva di **Euro 8.200.000,00**.

Tale disponibilità sarà assorbita per oltre il 70% dagli impegni erogativi già deliberati a valere sul 2005, per un ammontare pari ad Euro **5.800.000,00**.

Tali interventi erogativi riguardano principalmente il Progetto Italiani all'Estero, che finanzia cattedre di Italiano in Australia ed in Canada e negli Stati Uniti d'America, la Mostra in Casa dei Carraresi denominata "La Via della Seta", il Polo di Medicina a Treviso e i Diritti di Concessione sul Teatro Comunale.

Delle riserve accantonate nel 2004 per l'attività erogativa del 2005, rimangono pertanto disponibili da impiegare in ulteriori progetti erogativi complessivamente **Euro 2.400.000,00**.

Si prevede che il reddito netto per l'esercizio futuro sarà assorbito per il 100% dall'attività erogativa.

Risulta, in tal modo, più che rispettato il vincolo quantitativo di impiego minimo dei redditi prodotti del 50%, disposto dall'art. 2, comma 1. lett. b) della Legge 461/98.

Si fa presente sin d'ora che gli Organi della Fondazione saranno chiamati a verificare il documento previsionale, nei primi giorni del nuovo esercizio, attestare le effettive grandezze economico patrimoniali dell'esercizio in chiusura.

CONTO ECONOMICO PREVISIONE 2005

		Esercizio 2005
1	Risultato delle gestioni patrimoniali individuali	2.200.000,00
2	Dividendi e proventi assimilati	22.962.431,54
	a) da società strumentali	
	b) da altre immobilizzazioni finanziarie (<i>UniCredito Italiano SpA</i>)	22.962.431,54
3	Interessi e proventi assimilati	4.800.000,00
	b) da strumenti finanziari non immobilizzati (<i>Blue River Note</i>)	800.000,00
	c) da gestione attiva attività mobiliari (<i>Premi su opzioni</i>)	4.000.000,00
	TOTALE PROVENTI FINANZIARI ATTESI	29.962.431,54
4	Svalutazione netta di immobilizzazioni finanziarie (<i>Minusvalenze su partecipazioni in società strumentali</i>)	-11.626.766,00
5	Altri Proventi (fitti attivi)	376.000,00
6	Oneri:	7.011.898,00
	a) compensi e rimborsi organi statutari	740.000,00
	b) per il personale	1.470.000,00
	c) per consulenti e collaboratori esterni	1.091.300,00
	d) per servizi di gestione del patrimonio	200.000,00
	e) interessi passivi e altri oneri finanziari	5.000,00
	f) ammortamenti	934.000,00
	g) altri oneri	2.571.598,00
	di cui:	
	- spese di funzionamento	2.571.598,00
7	Imposte	2.794.000,00
	AVANZO dell'ESERCIZIO	8.905.767,54
8	Accantonamento alla riserva obbligatoria	1.781.153,51
9	Erogazioni deliberate sui fondi dell'esercizio in corso	
	- deliberate negli esercizi precedenti	
	- deliberate nell'esercizio in corso	
10	Accantonamento al fondo per il volontariato	474.974,27
11	Accantonamento ai fondi per l'attività dell'istituto	6.649.639,76
	a) al fondo di stabilizzazione delle erogazioni	1.200.000,00
	b) ai fondi per le erogazioni nei settori rilevanti	5.449.639,76
	c) ai fondi per le erogazioni negli altri settori statuari	
	AVANZO (disavanzo) RESIDUO	0,00