FONDAZIONE PRO VALTELLINA
ONLUS

BILANCIO AL 31.12.2018

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

Relazione sulla gestione

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

	Esercizio 2018		Esercizio 2017		Differenza
IMMOBILIZZAZIONI		**654.647**		**653.494**	**1.153**
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	0		0		0
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	619.647		618.494		1.153
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	35.000		35.000		0
ATTIVO CIRCOLANTE		**15.971.364**		**16.810.867**	**-839.503**
CREDITI PER LIBERALITA' DA RICEVERE	749.958		1.028.958		-279.000
ALTRI CREDITI	0		117		-117
ATTIVITA' FINANZIARIE NON IMMOBILIZZATE	14.279.888		15.525.211		-1.245.323
DISPONIBILITA' LIQUIDE	941.518		256.581		684.937
RATEI E RISCONTI ATTIVI		**0**		**0**	**0**
TOTALE ATTIVO	**16.626.011**		**17.464.361**		**-838.350**

PASSIVO

	Esercizio 2018		Esercizio 2017		Differenza
PATRIMONIO NETTO		**15.140.817**		**15.816.205**	**-675.388**
FONDO DI DOTAZIONE	2.288.310		2.288.310		0
FONDI PATRIMONIALI	12.852.507		13.527.895		-675.388
DISPONIBILITA' PER ATTIVITA'		**663.406**		**794.378**	**-130.972**
DISPONIBILITA' PER ATTIVITA' ISTITUZIONALI	586.592		631.684		-45.092
DISPONIBILITA' PER EROGAZIONI	76.814		162.694		-85.880
DISPONIBILITA' PER GESTIONE	0		0		0
FONDO TFR		**8.170**		**5.859**	**2.311**
DEBITI		**813.618**		**847.919**	**-34.301**
DEBITI PER CONTRIBUTI ANCORA DA PAGARE	800.775		828.405		-27.630
DEBITI VERSO FORNITORI	3.381		8.886		-5.505
DEBITI TRIBUTARI ED ALTRI DEBITI	4.317		5.619		-1.302
DEBITI NEI CONFRONTI DEL PERSONALE	5.145		5.009		136
RATEI E RISCONTI PASSIVI		**0**		**0**	**0**
DONAZIONI IN ATTESA DI ACCETTAZIONE		**0**		**0**	**0**
TOTALE PASSIVO	**16.626.011**		**17.464.361**		**-838.350**

CONTO ECONOMICO

	Esercizio 2018		Esercizio 2017		Differenza
A) GESTIONE FINANZIARIA E PATRIMONIALE					
I) PROVENTI FINANZIARI E PATRIMONIALI					
DA DEPOSITI BANCARI E POSTALI	67		138		-71
DA INVESTIMENTI MOBILIARI	14.441		14.480		-39
DA RIVALUTAZIONE TITOLI	16.341		390.806		-374.465
Totale (I)	**30.849**		**405.424**		**-374.575**
II) ONERI FINANZIARI E PATRIMONIALI					
ONERI FINANZIARI	736.923		170.781		566.142
COSTI BANCARI	3.573		3.683		-110
IMPOSTE SULL'ATTIVITA' FINANZIARIA E PATRIMONIALE	0		0		0
Totale (II)	**740.496**		**174.464**		**566.032**
Risultato economico della gestione finanziaria e patrimoniale (I-II) (A)	**-709.647**		**230.960**		**-940.607**
A*) Destinato alle erogazioni	0		168.656		-168.656
A**) Destinato ad attività gestite direttamente	0		62.304		-62.304
A***) Destinato a patrimonio o riserve	-709.647		0		-709.647
B) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI					
PROVENTI STRAORDINARI	0		0		0
ONERI STRAORDINARI	0		5.247		-5.247
Risultato economico della partite straordinarie (B)	**0**		**-5.247**		**5.247**
B*) Destinato alle erogazioni	0		-4.800		4.800
B**) Destinato ad attività gestite direttamente	0		-447		447
B***) Destinato a patrimonio o riserve	0		0		0
C) ATTIVITA' DI RACCOLTA FONDI					**0**
LIBERALITA'					
Liberalità per attività istituzionali	788.446		808.936		-20.490
Liberalità per gestione	62.000		62.000		0
Totale della raccolta fondi (C)	**850.446**		**870.936**		**-20.490**
C*) Destinato alle erogazioni	788.446		808.936		-20.490
C**) Destinato ad attività gestite direttamente	62.000		62.000		0
C***) Destinato a patrimonio o riserve	0		0		0
D) ALTRE DISPONIBILITA' ATTIVITA' EROGATIVA					
CONTRIBUTI REVOCATI	3.990		55.910		-51.920
Totale altre disponibilità per l'attività erogativa (D)	**3.990**		**55.910**		**-51.920**
TOTALE DISPONIBILITA' PER EROGAZIONI (A*+B*+C*+D)		**792.436**		**1.028.702**	**-236.266**
E) ATTIVITA' EROGATIVA					
PER ATTIVITA' ISTITUZIONALI	850.994		894.585		-43.591
Totale delle erogazioni (E)	**850.994**		**894.585**		**-43.591**
TOTALE DELLE DISPONIBILITA' PER ATTIVITA' DIRETTA (A+B**+C**)**		**62.000**		**123.857**	**-61.857**
F) ATTIVITA' GESTITE DIRETTAMENTE Gestione della struttura	**128.823**		**123.857**		**4.966**
Aumento o riduzione dei fondi per attività gestite direttamente	**-66.823**		**0**		**-66.823**
Risorse destinate a riserva o patrimonio (A*+B***+C***)**	**-709.647**		**0**		**-709.647**

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO AL 31.12.2018

PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI REDAZIONE DEL BILANCIO

Il presente bilancio della Fondazione Pro-Valtellina è costituito dai prospetti contabili (Stato Patrimoniale/Conto Economico) e dalla presente nota integrativa, così come viene suggerito dalle due Raccomandazioni della Commissione "Aziende no Profit" del Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili.

Tale schema infatti costituisce "il documento di presentazione di un sistema rappresentativo dei risultati di sintesi delle organizzazioni non profit".

Lo Stato Patrimoniale ed il Conto Economico sono stati redatti tenendo conto:

- degli schemi previsti dalle sopraccitate raccomandazioni;
- degli stessi schemi previsti, opportunamente rielaborati dalla Fondazione Cariplo.

In particolare, mentre lo Stato Patrimoniale rimane fedele alla struttura proposta (per altro riprende lo schema dell'art. 2424 del C.C.), il rendiconto della Gestione è stato elaborato con struttura scalare e non a sezioni contrapposte, così da evidenziare in modo progressivo i risultati delle varie attività della Fondazione, con riferimento alle sue quattro aree gestionali (istituzionale tipica, finanziaria-patrimoniale, straordinaria e di funzionamento generale). Tale schema viene adottato anche al fine di rendere omogenei i dati di bilancio della nostra Fondazione con quelli delle altre fondazioni delle comunità locali appartenenti al "circuito Cariplo" che già da alcuni esercizi utilizzano suddetto schema.

La logica che emerge, in particolare per quanto attiene al conto economico, è quella del pareggio finanziario. A fronte cioè di un totale di fonti di ricavo (inerenti sia i frutti del patrimonio dell'ente sia le oblazioni dai soggetti terzi) si contrappone un totale di impieghi di suddette entrate: verso l'attività di erogazione, verso l'attività di gestione/funzionamento e verso la capitalizzazione a patrimonio.

Le operazioni relative alla gestione finanziaria e quelle di gestione della struttura vengono rilevate secondo il consueto criterio della competenza economico – temporale, che ha riguardo alla maturazione dei proventi e degli oneri ed al momento in cui i beni ed i servizi vengono acquisiti all'economia della Fondazione.

Per quanto riguarda le altre operazioni, peculiari all'attività di raccolta e di erogazione, si forniscono le seguenti precisazioni:

- le liberalità dei donatori sono provvisoriamente iscritte nei debiti al momento del loro incasso e vengono contabilizzate a patrimonio, ovvero tra i fondi accesi alle disponibilità, al momento della loro accettazione da parte del Consiglio, che – per le liberalità pervenute verso la fine dell'esercizio – può venire a cadere nell'esercizio successivo;
- le liberalità già destinate dai donatori a patrimonio non transitano dal conto economico, mentre quelle pervenute senza destinazione ovvero attraverso bandi con raccolta transitano dal

conto economico nell'esercizio in cui avviene la loro accettazione da parte del Consiglio e si determinano in via definitiva la loro acquisizione e la loro destinazione;

- le erogazioni sono iscritte quali debiti verso i beneficiari all'atto della delibera consigliare che stabilisce l'erogazione ovvero approva il progetto finanziato; fino al bilancio al 31.12.2014, per i bandi con raccolta il trasferimento dalle "disponibilità" ai "debiti" era differito al momento della conclusione – con successo – della raccolta stessa; dal bilancio al 31.12.2015 il trasferimento dalle "disponibilità" ai debiti avviene nel momento in cui il Consiglio di Amministrazione stanzia l'importo da attribuire a ciascun ente;
- in caso di mancata realizzazione (o di realizzazione soltanto parziale) dei progetti già approvati, i contributi già deliberati vengono revocati, stornati contabilmente dai debiti per contributi da pagare e, previo transito dal conto economico, ripristinati fra le disponibilità;
- l'attribuzione a ciascuno dei fondi patrimoniali del rendimento finanziario di competenza è effettuata, sulla base dei numeri contabili di pertinenza calcolati a far data dalla delibera di accettazione da parte del Consiglio, mediante allocazione nelle relative disponibilità;
- negli esercizi nei quali il rendimento finanziario di competenza dei fondi patrimoniali è inferiore all'ammontare che il Consiglio intende destinare alle erogazioni da effettuare secondo le finalità proprie di ciascuno di essi, il rendimento stesso viene integrato mediante apposito trasferimento dalle riserve alle disponibilità.

Fatte queste premesse di seguito si descrive, in sintesi, come è avvenuta, durante il 2018 la contabilizzazione delle quattro principali tipologie di liberalità (intese quali donazioni ricevute) a favore della nostra Fondazione:

1. le liberalità provenienti dalla Fondazione Cariplo per la gestione delle erogazioni territoriali transitano dal conto economico e vengono iscritte tra i crediti nel momento in cui sono assegnate alla nostra Fondazione; contestualmente esse vengono iscritte fra le disponibilità per attività istituzionali per il tramite del conto "transitorio erogazione" in conto economico;
2. le liberalità a patrimonio destinate dai vari enti (nostri partner) a costituzione o incremento dei propri fondi patrimoniali presso la Fondazione Pro Valtellina non transitano da conto economico, non originano disponibilità nel passivo, bensì vengono contabilizzate direttamente ad incremento del patrimonio (vincolato) della nostra Fondazione;
3. le liberalità pervenute attraverso la raccolta su i bandi "territoriali" transitano dal conto economico nell'esercizio di accettazione e contestualmente vengono iscritte fra le disponibilità per attività istituzionali.

CRITERI DI VALUTAZIONE

Ad eccezione di quanto sopra indicato per quanto attiene le erogazioni, i criteri di valutazione adottati nella predisposizione del bilancio sono omogenei rispetto a quello dei bilanci passati, così da garantire la comparabilità nel tempo dei valori contabili. Si fa presente che i prospetti di Stato Patrimoniale e Conto Economico hanno i valori arrotondati alle unità di euro, e pertanto, in alcune voci si possono riscontrare delle differenze nell'ordine di grandezza di Euro 1,00.

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Rappresentano spese per acquisizione di fattori produttivi ad utilità pluriennale. L'ammortamento è calcolato sistematicamente, in funzione della residua possibilità di utilizzazione. Sono iscritte in bilancio al costo di acquisto incrementato degli oneri accessori di diretta imputazione. Il valore viene presentato al netto del relativo fondo di ammortamento. Le immobilizzazioni immateriali risultano totalmente ammortizzate già da alcuni esercizi.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Sono iscritte in bilancio al costo di acquisto incrementato degli oneri accessori di diretta imputazione. Tale valore, nello schema di riclassificazione, è al netto dei fondi di ammortamento. L'ammortamento delle immobilizzazioni tecniche è stato calcolato durante gli esercizi pregressi in modo sistematico ed in funzione della loro residua possibilità di utilizzazione, stimata per categoria di cespiti mediante un coefficiente annuo che tiene conto della durata economico-tecnica dei cespiti. Al 31.12.2018 risultano parzialmente ammortizzati: un televisore, un computer ed attrezzatura d'ufficio acquistati nell'anno 2018, l'impianto telefonico (classificato tra le attrezzature di ufficio) acquistato nel 2015 ed arredamenti vari acquistati nel 2016. Il resto delle immobilizzazioni materiali risulta totalmente ammortizzato.

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Sono iscritte in bilancio al costo di acquisto originariamente sostenuto e vengono svalutate soltanto in presenza di perdite di valore ritenute durevoli.

ATTIVITA' FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI:
FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO – GESTIONI PATRIMONIALI - OBBLIGAZIONI - AZIONI

Sono rappresentate da titoli azionari, titoli obbligazionari, somme impiegate in fondi comuni di investimento e gestioni patrimoniali professionali (linea di risparmio gestito) le quali operano in base a convenzioni regolanti parametri di rischi/rendimento. Considerata l'agevole possibilità di

conversione in liquidità, suddette voci sono classificate nell'attivo circolante. In sostanza rappresentano gli investimenti finanziari della Fondazione immediatamente realizzabili e, di conseguenza, iscritti in bilancio secondo suddetta peculiarità.

Le obbligazioni sono valutate al costo di acquisto. Peraltro i titoli obbligazionari non sono più presenti in bilancio al 31.12.2018 in quanto rimborsati integralmente durante l'anno.

I Fondi Comuni e le Gestioni Patrimoniali sono valutati sulla base delle quotazioni alla data di chiusura dell'esercizio. I Titoli azionari sono inscritti al costo di acquisto.

Questi criteri di valutazione sono gli stessi di quelli adottati dalle altre Fondazioni di Comunità locali appartenenti al "Progetto Cariplo". Peraltro, in questo modo, risulta possibile evidenziare l'effettivo rendimento o perdita degli investimenti finanziari in essere.

CREDITI E DEBITI

Sono iscritti in bilancio al loro valore nominale.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

Rappresenta l'effettiva indennità maturata verso n. 2 dipendenti della Fondazione in conformità alle norme di legge, al contratto di lavoro e a quelli integrativi aziendali. Tale passività è soggetta a rivalutazione come previsto dalla normativa vigente.

EROGAZIONI

Sono iscritte secondo il criterio della competenza economica, nel momento in cui sorge il relativo diritto giuridico, coincidente con la delibera di assegnazione del contributo da parte degli organi amministrativi della Fondazione.

OBLAZIONI E ALTRI PROVENTI

Tali voci sono iscritte nel momento in cui sorge il diritto giuridico al percepimento da parte della Fondazione (competenza economica).

ANALISI DELLA COMPOSIZIONE DELLO STATO PATRIMONIALE

ANALISI DELL'ATTIVO

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Trattasi di spese ad utilità pluriennale per l'acquisizione della licenza software e l'implementazione del "vecchio" programma di amministrazione e gestione denominato SIF. Suddetta voce risulta completamente ammortizzata.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Ammontano complessivamente ad un valore netto di Euro 619647. Le movimentazioni dei valori lordi (costi storici) della singole componenti sono illustrate dalla seguente tabella:

valore in unità di euro	**Valore lordo al 01.01.2018**	**Incrementi lordi nell'anno 2018**	**Decrementi lordi nell'anno 2018**	**quota ammortamento 2018**	**Fondo ammortamento al 31.12.2018**	**Valore netto al 31.12.2018**
Terreni e fabbricati	603.279	0	0	0	0	603.279
Macchine ed attrezzature d'ufficio	6.510	5.116	0	1.435	7.121	4.505
Arredamento e mobili	50.187	0	0	2.514	40.405	9.782
Computer	12.626	594	0	605	12.824	396
Collezioni ed opere d'arte	1.686	0	0	0	0	1.686
TOTALE	**674.288**	**5.710**	**0**	**4.554**	**60.351**	**619.648**

Durante l'anno 2018 sono stati effettuati investimenti complessivi per euro 5.710 suddivisi nelle voci sopra esposte in tabella.

I "Terreni e Fabbricati", come sotto illustrato, non subiscono alcuna svalutazione per obsolescenza essendo un vero e proprio investimento durevole (*bene patrimonio*). Lo stesso vale per le "Collezioni ed opere d'arte".

TERRENI E FABBRICATI

Tra le immobilizzazioni materiali sono compresi i fabbricati di proprietà, siti in Sondrio - Via Trieste - costituiti rispettivamente da: un ufficio dove ha sede la Fondazione e n. 3 box utilizzati quali archivi. A questi fabbricati si è aggiunto, nel 2015, un ufficio ricevuto in donazione, sito a Sondrio in viale Milano. Suddetto fabbricato è stato dato in comodato ad un Ente *no profit* per rendere possibile ed agevolare la sua attività istituzionale. Complessivamente suddetti immobili sono stati classificati alla voce "Terreni e Fabbricati" quali *beni patrimonio*; la loro presenza nell'attivo patrimoniale dell'Ente infatti, non è soggetta a deperimento ed obsolescenza tramite il loro strumentale utilizzo ai fini dello svolgimento dell'attività della Fondazione, ma bensì costituiscono potenziali investimenti

patrimoniali, in termini di possibile vendita e/o di locazione.

MACCHINE ED ATTREZZATURE D'UFFICIO

Le immobilizzazioni materiali comprendono attrezzature d'ufficio necessarie per svolgere l'attività amministrativa dell'Ente.

ARREDAMENTO E MOBILI

Tale voce, come le precedenti, è stata iscritta al valore di acquisto.

COMPUTER

Anche suddetta voce, come le precedenti, è stata iscritta al valore di acquisto.

COLLEZIONI E OPERE D'ARTE

La voce comprende opere d'arte, principalmente quadri, che la Fondazione possiede e che sono analiticamente inventariate. L'importo a bilancio prescinde dal valore effettivo e si riferisce esclusivamente al costo sostenuto per l'acquisto di alcune di esse.

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Trattasi della partecipazione nella società cooperativa locale "POLITEC". Suddetta voce, è stata originariamente contabilizzata al suo valore di costo, pari ad Euro 100.000,00. Con il bilancio al 31.12.2013, suddetto valore è stato prudentemente ed opportunamente svalutato sulla base del decremento subito dal patrimonio netto della Cooperativa "POLITEC" nell'ultimo bilancio approvato (bilancio al 31.12.2012), sostanzialmente confermata nel bilancio al 31.12.2017. Pertanto viene ribadita la prudente valutazione ad Euro 35.000.

ATTIVO CIRCOLANTE

CREDITI PER LIBERALITA' DA RICEVERE

Ammontano complessivamente ad Euro 749.958, con un decremento di Euro 279.000 rispetto al bilancio precedente. Essi riguardano crediti verso Fondazione Cariplo per liberalità destinate ad erogazioni territoriali.

ALTRI CREDITI

Pari a zero. La suddetta voce ha subito un decremento di Euro 117 rispetto al suo valore al 31.12.2017.

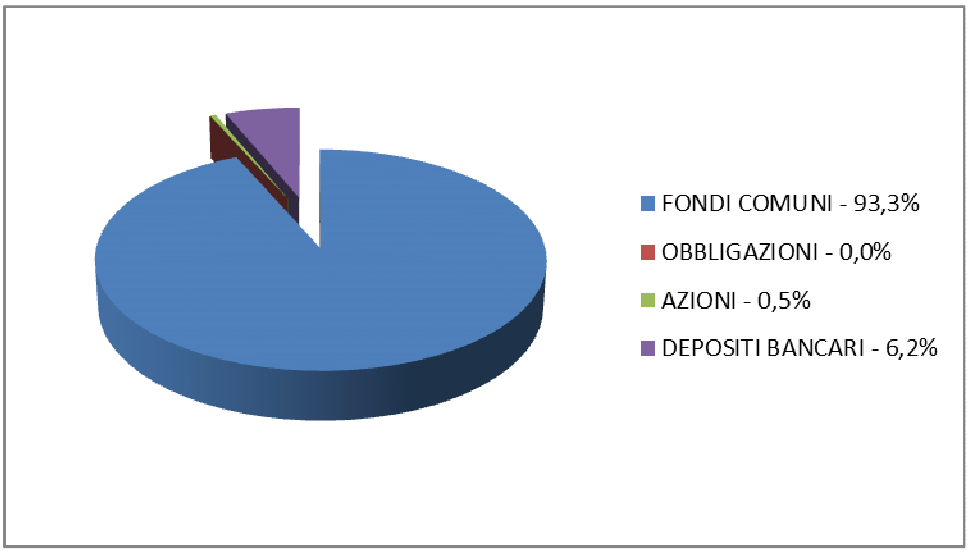
ATTIVITA' FINANZIARIE NON IMMOBILIZZATE E DISPONIBILITA' LIQUIDE

Come sopra accennato, l'attivo circolante contiene, oltre che disponibilità liquide per Euro 941.518, anche investimenti finanziari a veloce ciclo di smobilizzo (rappresentati dagli investimenti in titoli azionari, fondi comuni di investimento e gestioni patrimoniali) per Euro 14.279.888. La somma degli investimenti finanziari e delle disponibilità liquide ammonta a complessivamente ad Euro 15.971.364 ed esprime il valore di bilancio di maggiore evidenza e rilievo. Costituiscono, infatti, il 96% del totale dell'attivo e rappresentano il patrimonio della Fondazione investito a breve/medio termine in attività finanziarie agevolmente liquidabili.

Si espone, di seguito, l'analisi dei valori mobiliari di cui sopra, confrontati con i rispettivi valori al 31.12.2017, espressi in migliaia di euro.

valori in migliaia di Euro	**investimenti finanziari: 31.12.2018**	**investimenti finanziari: 31.12.2017**	**differenza**
FONDI COMUNI	14.208	15.385	- 1.177
OBBLIGAZIONI	-	40	- 40
AZIONI	72	100	- 28
DISPONIBILITA' LIQUIDE	941	257	684
totale	**15.221**	**15.782**	**- 561**

Come si evince dalla tabella, i Fondi Comuni/Gestioni Patrimoniali costituiscono la voce nella quale si è concentrata maggiormente la diversificazione del portafoglio finanziario della Fondazione anche durante l'anno 2018. Di seguito viene esposta la rappresentazione grafica degli investimenti finanziari.



Per quanto riguarda la valutazione di ciascuna voce finanziaria si espone di seguito la tabella che riassume i valori contabili al 31.12.2018 confrontati con i valori di mercato a pari data.

(valori in unità di euro)	**valore contabile al 31.12.2018**	**valore mercato 31.12.2018**	**utile/perdita**
AZIONI	71.788	47.151	-24.637
TOTALE	**71.788**	**47.151**	**-24.637**

Ad eccezione dei Fondi Comuni che vengono contabilizzati in bilancio al valore di mercato come sopra precisato, le altre voci (Azioni) sono imputati al valore di cui alla prima colonna: "valore contabile al 31.12.2018". Pertanto la differenza, evidenziata nella colonna "utile/perdita" rappresenta la minusvalenza "virtuale" insita nei relativi titoli.

ANALISI DEL PASSIVO

PATRIMONIO NETTO

E' determinato materialmente dalla differenze tra le attività della Fondazione e le sue passività, si suddivide in 2 sottovoci:

- fondo di dotazione, per Euro 2.288.310;
- fondi patrimoniali, per Euro 12.852507.

IL FONDO DI DOTAZIONE

Rappresenta il patrimonio esistente all'atto del riconoscimento di Pro Valtellina come Fondazione di Comunità e dell'avvio dell'operazione "sfida" da parte di Fondazione Cariplo. E' contabilizzato in Euro 2.288.310.

I FONDI PATRIMONIALI

Rappresentano le disponibilità accumulate durante la vita della Fondazione. I fondi patrimoniali si dividono in liberi e vincolati. I primi comprendono il "Fondo Sfida Cariplo" erogato da Fondazione Cariplo al raggiungimento delle "Sfida" durate l'anno 2011. Le due tipologie di fondi sono identificati nei seguenti prospetti:

FONDI PATRIMONIALI NON VINCOLATI

valori in unità di euro	2018	2017	incrementi
Fondo sfida Cariplo	9.877.458	9.877.458	0
Fondo disponibilità varie	465.000	465.000	0
Fondo Amministratori	37.307	37.307	0
Fondo di Stabilizzazione	0	150.000	-150.000
Fondo Generico Onlus	309.433	863.490	-554.057
TOTALE FONDI NON VINCOLATI	**10.689.198**	**11.393.255**	**-704.057**

FONDI PATRIMONIALI VINCOLATI

Fondo Rotary	19.551	19.551	0
Fondo G.Balbiani	20.205	20.205	0
Fondo Gruppo Credito Valtellinese	445.000	445.000	0
Fondo Giovanni Longoni	50.000	50.000	0
Fondo A.Foppoli	100.000	100.000	0
Fondo Studi e Ricerche "Padre Camillo"	10.000	10.000	0
Fondo Ninì Ciceri	25.823	25.823	0
Fondo Comunità Montana Valtellina di Morbegno	30.000	30.000	0
Fondo C.M. Valchiavenna	140.000	120.000	20.000
Fondo C.M. Sondrio	46.452	46.452	0
Fondo C.M. Tirano	60.000	60.000	0
Fondo Teatro Pedretti	50.000	50.000	0
Fondo Aler	50.000	50.000	0
Fondo Provincia di Sondrio	195.000	195.000	0
Fondo A & A. Pasini	31.500	31.500	0
Fondo Città di Tirano	10.000	10.000	0
Fondo E. e F. Rigamonti	250.000	250.000	0
Fondo AG & B Tirelli	200.000	200.000	0
Fondo lascito Fascendini/Verga	401.109	401.109	0
Fondo BIM dell'Adda	20.000	20.000	0
Fondo Lions Club	8.669	0	8.669
TOTALE FONDI VINCOLATI	**2.163.309**	**2.134.640**	**28.669**

TOTALE FONDI PATRIMONIALI	**12.852.507**	**13.527.895**	**-675.388**

I fondi patrimoniali non vincolati si sono movimentati come segue:

- il Fondo di stabilizzazione è stato azzerato (euro 150.000) per l'assorbimento parziale della perdita finanziaria;
- il Fondo generico onlus si è ridotto complessivamente di euro 554.057: si è incrementato di euro 5.591 per la capitalizzazione di una quota del 5 per mille ed è diminuito per l'assorbimento della residua perdita finanziaria (euro 559.647).

I fondi patrimoniali vincolati si sono incrementati di Euro 28.669 in relazione:

- all'incremento del Fondo Comunità Montana Valchiavenna, per Euro 20.000;
- alla costituzione del Fondo Lions Club, per Euro 8.669.

DISPONIBILITA' PER ATTIVITA'

L'importo si suddivide in disponibilità per attività istituzionali, disponibilità per erogazioni e disponibilità per gestione. Le disponibilità vengono contabilizzate in concomitanza con la rilevazione in contabilità di ciascun provento: rendimento finanziario, liberalità/donazioni. La loro rilevazione determina contabilmente in contropartita la valorizzazione in conto economico di conti transitori tali da determinare il pareggio nel conto economico stesso.

Disponibilità per attività istituzionali

Le disponibilità per attività istituzionali sono passate da Euro 631.684 al 31.12.2017 ad Euro 586.592 al 31.12.2018, con un decremento di Euro 45.092. Le disponibilità per attività istituzionali si suddividono a loro volta in tre tipologie:

- le disponibilità riferite ai fondi vincolati;
- le disponibilità riferite ai fondi non vincolati;
- le disponibilità riferite ai fondi territoriali;

Si espongono di seguito le tabelle riferite a suddette 3 tipologie.

Disponibilità riferite ai fondi vincolati

valori in unità di euro	**2018**	**2017**	**variazioni**
Fondo Rotary	42	3.542	-3.500
Fondo G.Balbiani	594	594	0
Fondo Gruppo Credito Valtellinese	69.768	69.768	0
Fondo Giovanni Longoni	3.668	3.668	0
Fondo A.Foppoli	2.938	2.938	0
Fondo Studi e Ricerche "Padre Camillo"	6	1.756	-1.750
Fondo Ninì Ciceri	6.549	6.549	0
Fondo C.M. Morbegno	7.439	7.439	0
Fondo C.M. Valchiavenna	20.393	20.393	0
Fondo C.M. Sondrio	7.628	7.628	0

Fondo C.M. Tirano	7.906	7.906	0
Fondo Generico Onlus	103.894	103.894	0
Fondo Teatro Pedretti	7.149	7.149	0
Fondo Aler	7.006	7.006	0
Fondo Provincia di Sondrio	23.294	23.294	0
Fondo A & A. Pasini	4.251	4.251	0
Fondo Città di Tirano	1.281	1.281	0
Fondo E. e F. Rigamonti	1.531	6.531	-5.000
Fondo AG & B Tirelli	24.689	24.689	0
Fondo BIM dell'Adda	463	463	0
Fondo Lascito Fascendini Verga	0	11.789	-11.789
Disponibilità per attività su fondi vincolati	**300.489**	**322.528**	**-22.039**

Durante l'anno 2018 il saldo è variato in relazione alla destinazione delle risorse su progetti definiti e destinati dalla Fondazione sulla base delle direttive ricevute dall'ente di riferimento.

Disponibilità riferite ai fondi non vincolati

valori in unità di euro	**2018**	**2017**	**variazioni**
Fondo Disponibilità Varie	116.443	269.041	-152.598
disponibilità per attività su fondi 5 per mille	8.477	7.091	1.386
disponibilità per attività su fondi non vincolati	**124.920**	**276.132**	**-151.212**

Durante il 2018 suddette disponibilità si riferiscono: in aumento, alle eventuali liberalità ricevute in c/disponibilità e non a patrimonio; in diminuzione al loro utilizzo per la copertura delle spese di gestione ed alle erogazioni a favore dei "progetti fuori bando". In particolare, il Fondo Disponibilità Varie è

diminuito complessivamente di euro 152.598, di cui:

- euro 66.823 per la copertura delle spese di gestione;
- euro 85.775 per l'erogazione a favore di "progetti fuori bando" .

Per quanto attiene, invece, le altre disponibilità attienti fondi non vincolati, ricordiamo che suddette risorse includono anche la somma di Euro 8.477,01 ricevuta dall'Agenzia delle Entrate in relazione alla scelta fatta dai contribuenti (simpatizzanti della nostra Fondazione) nella dichiarazione dei redditi UNICO 2016 (redditi 2015) e che verranno destinate nel 2019, alternativamente, o a specifici progetti, o alla loro capitalizzazione. Gli stessi dovranno essere opportunamente rendicontati con le modalità prescritte dalla normativa fiscale. Suddetta rendicontazione è, invece, avvenuta durante l'esercizio 2018 in relazione alle somma di Euro 7.090,54 accreditata alla nostra fondazione dall'Agenzia delle Entrate nel 2017 in c/5 per mille da UNICO 2015 – anno 2014.

Disponibilità riferite a bandi territoriali

valori in unità di euro	2018	2017	variazioni
disponibilità per attività su bandi territoriali	**161.182**	**33.023**	**128.159**

Si riferiscono esclusivamente alle somme derivanti dalle liberalità ricevute dalla Fondazione Cariplo destinate ai bandi territoriali. L'importo complessivo di Euro 161.182 rappresenta le disponibilità non ancora destinate a specifici bandi territoriali per erogazioni.

Disponibilità per attività erogative

valori in unità di euro	2018	2017	variazioni
totale disponibilità per erogazioni	**76.814**	**162.694**	**-85.880**

Le disponibilità per attività erogative sono costituite dai contributi impegnati (stanziati) a favore dei progetti selezionati e non ancora erogati.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO

Si riferisce al debito per indennità di licenziamento accantonato per le nostre collaboratrici

amministrative in servizio presso la Fondazione al 31.12.2018.

DEBITI

DEBITI PER CONTRIBUTI ANCORA DA PAGARE per Euro 800.775,29

Si riferiscono a contributi già impegnati e relativi a progetti in attesa di rendicontazione. Come accennato nei principi di redazione al bilancio ricordiamo che le erogazioni vengono contabilizzate al momento stesso dell'assegnazione del contributo e non, come prima del bilancio al 31.12.2015, in relazione al raggiungimento della raccolta relativa.

DEBITI VERSO FORNITORI per Euro 3.381,40

Si riferiscono:

- per Euro 1.957,46 a debiti per fatture ricevute al 31.12.2018;
- per Euro 1.423,94 a debiti per fatture ancora da ricevere al 31.12.2018.

DEBITI VS PERSONALE per Euro 5.144,79

Si riferiscono ai debiti per retribuzioni e per i versamenti INPS-IRPEF-INAIL riferiti alle dipendenti in forza al 31.12.2018.

IMPEGNI NON RISULTANTI DALLO STATO PATRIMONIALE E CONTI D'ORDINE

Segnaliamo che la Fondazione Pro Valtellina ha in essere due conti correnti: il primo presso la Banca Credito Valtellinese con un saldo attivo al 31.12.2018 di Euro 6.167,87, il secondo presso Banca Prossima con un saldo attivo al 31.12.2018 di Euro 40.892,82. Suddetti conti correnti dedicati sono stati aperti nell'ambito di due progetti in relazione ai quali la nostra Fondazione funge da *fund raiser*. In particolare, il primo si riferisce al progetto denominato "PIU' PIU' PIU'", il secondo si riferisce al progetto denominato "SBRIGHES". In sostanza, si tratta di un poste patrimoniali non di spettanza della Fondazione, bensì voci da considerare quali depositi di terzi presso la Fondazione.

CONTO ECONOMICO – RENDICONTO DELLA GESTIONE

Il rendiconto della gestione è suddiviso nelle 4 aree in cui si estrinseca l'attività della Fondazione Pro-Valtellina:

- area di gestione finanziaria e patrimoniale: riguarda il risultato dell'investimento del patrimonio dell'ente: nel nuovo schema di conto economico viene individuata con la lettera A);
- area straordinaria: è rappresentata da attività di istituto svolte in modo occasionale: nel nuovo schema di conto economico viene individuata con la lettera B);
- area istituzionale: riguarda l'attività tipica dell'ente, correlata alla missione istituzionale e l'attività di promozione, fisiologicamente connesse e funzionali al perseguimento del fine statutario: nel nuovo schema di conto economico viene individuata con le lettere C) (entrate da attività di raccolta fondi), D) (entrate da contributi revocati), E (uscite per attività erogativa);
- area di supporto generale (area F): rappresenta il centro di costo al quale vengono dirette le risorse per il funzionamento della fondazione: la conduzione, l'amministrazione e l'organizzazione dell'ente.

Area finanziaria e patrimoniale (A)

La gestione finanziaria-patrimoniale ha generato una perdita, al netto degli oneri finanziari relativi, per complessivi Euro 709.647.

Di seguito si espone l'analisi di quest'area.

	2018	2017	DELTA
(I) PROVENTI FINANZIARI E PATRIMONIALI			
Interessi attivi di c/c	67	138	-71
TOTALE DEPOSITI BANCARI E POSTALI	**67**	**138**	**-71**
altri proventi finanziari	11.406	10.145	1.261
plusvalenza vendita titoli	0	0	0
dividendi	1.259	1.079	180
interessi su obbligazioni	1.776	3.256	-1.480
TOTALE INVESTIMENTI MOBILIARI	**14.441**	**14.480**	**-39**
rivalutazione fondi comuni e gestioni patrim.	16.341	390.806	-374.465
rivalutazione titoli	0	0	0
DA RIVALUTAZIONE TITOLI	**16.341**	**390.806**	**-374.465**
TOTALE PROVENTI FINANZIARI (I)	**30.849**	**405.424**	**-374.575**
ONERI FINANZIARI E PATRIMONIALI			
svalutazione fondi comuni e gestioni patrim.	686.691	0	686.691
svalutazione titoli	50.232	170.781	-120.549
ONERI FINANZIARI	**736.923**	**170.781**	**566.142**
corrispettivo gestione titoli	3.050	3.050	0
commissioni e spese bancarie	523	633	-110
COSTI BANCARI	**3.573**	**3.683**	**-110**
Imposta sostitutiva sul capital gain	0	0	0
imposta di bollo	0	0	0
IMPOSTE SULL'ATTIVITA' FINANZIARIA E PATRIMONIALE	**0**	**0**	**0**
TOTALE ONERI FINANZIARI E PATRIMONIALI (II)	**740.496**	**174.464**	**566.032**
Risultato economico della gestione finanziaria e patrimoniale (I-II) (A)	**-709.647**	**230.960**	**-940.607**

Area straordinaria (B)

Nel 2018 non risulta movimentata.

Attività di raccolta fondi (C)

La raccolta dei fondi (C) ha totalizzato liberalità per un importo complessivo di Euro 850.446.

Nella tabella seguente si evidenzia l'analisi ed il confronto con l'esercizio 2017.

Area C - ATTIVITA' DI RACCOLTA FONDI

	2018	2017	differenza
liberalità c/5 per mille	8.477	7.091	1.386
liberalità c/erogazioni territoriali	558.000	558.000	0
liberalità c/raccolta bandi	209.969	242.899	-32.930
altre liberalità	12.000	946	11.054
liberalità c/gestione	62.000	62.000	0
TOTALE RACCOLTA FONDI (C)	**850.446**	**870.936**	**-20.490**

Altre disponibilità di raccolta fondi (D)

Si riferiscono alle disponibilità, di Euro 3.990 derivanti dalla revoca parziale di contributi su alcuni progetti che non sono stati perfezionati o perfezionati solo in parte.

Destinazione delle risorse

Al fine di avere una più immediata lettura del rendiconto della gestione, di seguito si ripropone il conto economico nella sua versione "a fonti e impieghi". La prima versione evidenzia l'andamento delle fonti e degli impieghi nei due ultimi anni. La seconda versione, invece, fotografa la destinazione dei proventi nell'anno di riferimento 2018.

Tabella 1: andamento fonti/impieghi 2018/2017

		2018	2017	differenza
FONTI				
Risultato gestione finanziaria	(A)	-709.647	230.960	-940.607
Risultato gestione straordinaria	(B)	0	-5.247	5.247
Totale raccolta fondi	(C)	850.446	870.936	-20.490
Altre disponibilità di raccolta fondi	(D)	3.990	55.910	-51.920
TOTALE DISPONIBILITA'		**144.789**	**1.152.559**	**-1.007.770**
IMPIEGHI				
Destinato alle erogazioni	*	792.437	1.028.703	-236.266
Destinato alla struttura	**	62.000	123.857	-61.857
Destinato a riserve o patrimonio	***	-709.647	0	-709.647
TOTALE IMPIEGHI		**144.789**	**1.152.559**	**-1.007.770**

tabella 2 - fonti/impieghi		SPESE				
gestione	**ENTRATE**	per erogazioni	per struttura	per gestione finanziaria	per incrementi patrimoniali	**totale**
FINANZIARIA						
da depositi bancari	67					
dividendi	1.259					
interessi su obbligazioni	1.776					
altri proventi finanziari	11.406					
plusvalenza vendita titoli	0					
da rivalutazioni	16.341					
TOTALE LORDO GESTIONE FINANZIARIA	**30.849**	0	0	30.849		**30.849**
PROVENTI STRAORDINARI NETTI	**0**	0	0	0	0	**0**
ISTITUZIONALE						
Fondazione Cariplo c/territoriali	558.000					
Fondazione Cariplo c/gestione	62.000					
da raccolta su bandi	209.969					
da altri Enti	20.477					
TOTALE FONDI PER ATTIVITA' ISTITUZIONALE	**850.446**	788.446	62.000			**850.446**
CONTRIBUTI REVOCATI	**3.990**	3.990	0	0	0	**3.990**
TOTALE GENERALE	**885.285**	**792.436**	**62.000**	**30.849**	**0**	**885.285**
	%	**89,51%**	**7,00%**	**3,48%**	**0,00%**	**100,00%**

La somma delle entrate lorde dell'area patrimoniale e finanziaria (A), della gestione straordinaria (B), della raccolta fondi (C) e dei contributi revocati (D) determina un importo totale di fonti per Euro 885.285, così destinati: per le erogazioni Euro 792.436, per la copertura dei costi di struttura Euro 62.000 ed, infine, per la copertura degli oneri finanziari Euro 30.849.

Area (F)

Con riferimento, infine, all'area di supporto generale (F) si espone di seguito l'analisi delle spese inerenti l'amministrazione diretta confrontate con quelle dell'esercizio precedente (2017).

valori in unità di euro	2018	2017	delta
TOTALE PERSONALE	**61.457**	**59.849**	**1.608**
MATERIALE DI CONSUMO	**904**	**1.825**	**-921**
			0
Telefono, postali e spedizioni	1.806	1.798	8
Riscaldamento e spese condominiali	5.161	2.859	2.302
Spese pulizia locali	2.976	2.108	868
Energia elettrica	1.586	1.500	86
Assicurazioni	-	58	-58
Spese pubblicitarie e tipografiche	2.393	10.336	-7.943
Canone software	9.251	9.251	0
Altri costi per servizi	3.000	-	3.000
Spese di manutenzione	343	361	-18
Spese legali e notarili	1.517	-	1.517
Consulenza amministrativa e fiscale	11.653	14.332	-2.679
Compenso segreteria	4.441	4.441	0
TOTALE SERVIZI	**44.127**	**47.044**	**-2.917**
AMMORTAMENTI	**4.554**	**4.309**	**245**
ONERI DIVERSI DI GESTIONE	**17.014**	**9.232**	**7.782**
TOTALE IMPOSTE DIRETTE	**767**	**1.598**	**-831**
TOTALE spese gestione amministrativa	**128.823**	**123.857**	**4.966**

La tabella evidenzia un aumento dei costi complessivi d'esercizio rispetto all'anno 2017. Si videnzia, in particolare, che le spese di personale hanno avuto un leggero incremento in relazione ai fisiologici adeguamenti contrattuali ed all'esaurimento di alcuni benefici previdenziali, goduti pienamente durante l'intero esercizio 2017. I costi per servizi si sono ridotti di 3 mila euro ca., mentre gli oneri diversi di gestione risultano incrementati di quasi euro 8 mila. Suddetta voce include i costi inerenti l'IMU e la TASI per l'anno 2018 (euro 4.743) nonché la gran parte degli arretrati (euro 11.045) di suddette imposte che la nostra Fondazione ha concordato di pagare al Comune di Sondrio. Rammentiamo, infatti, che il Comune di Sondrio, nel rapporto di mediazione intercorso con la nostra Fondazione durante la fine dell'anno 2017, aveva interpretato in misura restrittiva e non favorevole la normativa tributaria che esonera dal pagamento di suddette imposte il nostro Ente. Gli oneri diversi contengo anche spese varie e generali per euro 605 e la tassa rifiuti per euro 621.

Ricordiamo che tra le peculiarità della Fondazione vi è quella di non avere una sua posizione IVA, svolgendo la stessa unicamente attività istituzionale.

Pertanto, l'Ente rimane inciso anche dall'imposta sul Valore Aggiunto addebitata dai fornitori.

RELAZIONE SULLA GESTIONE 2018

Sig.ri Consiglieri,

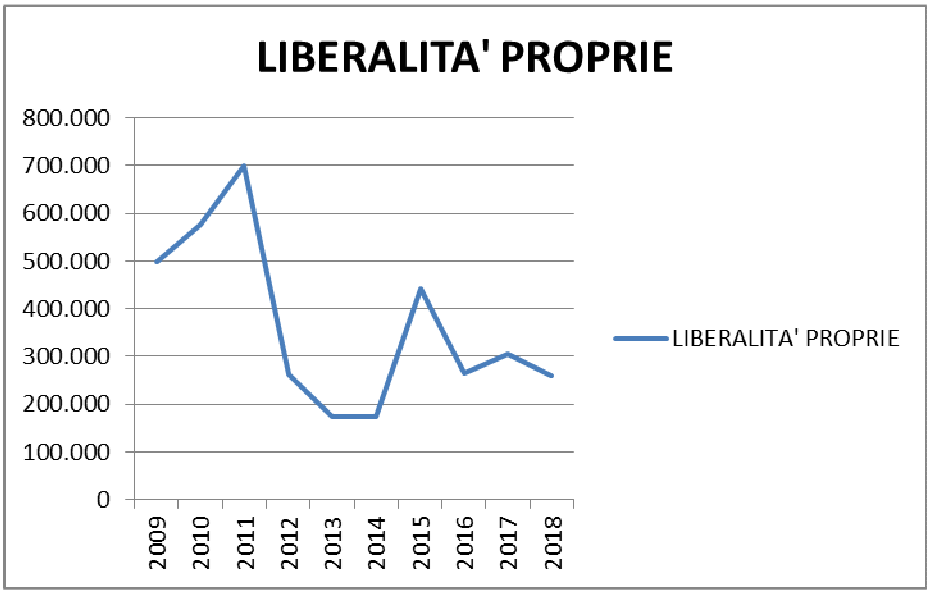
con la presente relazione intendiamo integrare i dati di bilancio e le notizie già esaustivamente esposte nella nota integrativa con alcune considerazioni di ordine generale e qualche dato statistico.

In particolare ci proponiamo di dare conto dell'attività della Fondazione, degli elementi di criticità connessi sia alla nostra attività istituzionale sia alla attuale congiuntura economico finanziaria, locale e nazionale.

Attività di raccolta fondi - liberalità

Con il perseguimento dell'obiettivo del "Fondo sfida", dal 2011, e con l'acuirsi della crisi finanziaria, la nostra Fondazione ha subito, fisiologicamente, una certa flessione nelle liberalità istituzionali. D'altra parte questa tendenza ha interessato, in generale, tutte le 15 Fondazioni di Comunità appartenenti al nostro "circuito". A tal proposito si espone di seguito l'andamento negli ultimi 10 anni delle donazioni acquisite dalla nostra Fondazione, depurate dalle liberalità provenienti dalla Fondazione Cariplo.

(valori in unità di euro)	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
LIBERALITA' PROPRIE	499.530	576.365	700.163	263.090	174.185	174.589	442.580	263.843	305.936	259.115

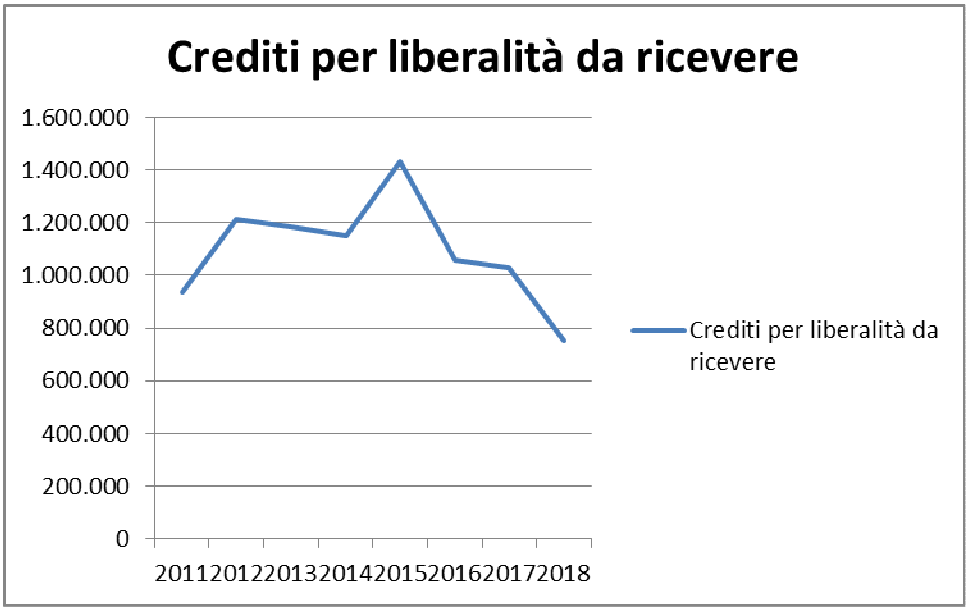


Nel grafico sopra esposto si nota che nell'ultimo triennio (2016-2018) la nostra fondazione ha evidenziato un andamento altalenante, mantenendo, seppur in leggera decrescita, un buon livello di raccolta autonoma propria, intesa quale somma tra le liberalità in c/disponibilità + le donazioni a patrimonio: in effetti la media triennale della raccolta si attesta nell'ordine di grandezza di Euro 275 mila.

Attività di erogazione – Crediti per liberalità da ricevere

Anche durante il 2018 la nostra struttura ha evidenziato una buona efficienza per quanto attiene l'attività istituzionale di erogazione fondi. Tale risultato è misurabile concretamente leggendo, quale indicatore, la velocità di incasso dei crediti su progetti territoriali, espressa dalla riduzione dei crediti per liberalità da ricevere. Di seguito esponiamo, al proposito, l'andamento di suddetto indicatore negli ultimi 8 anni.

(valori in euro)	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Crediti per liberalità da ricevere	935.958	1.214.958	1.183.958	1.152.958	1.431.958	1.059.958	1.028.958	749.958

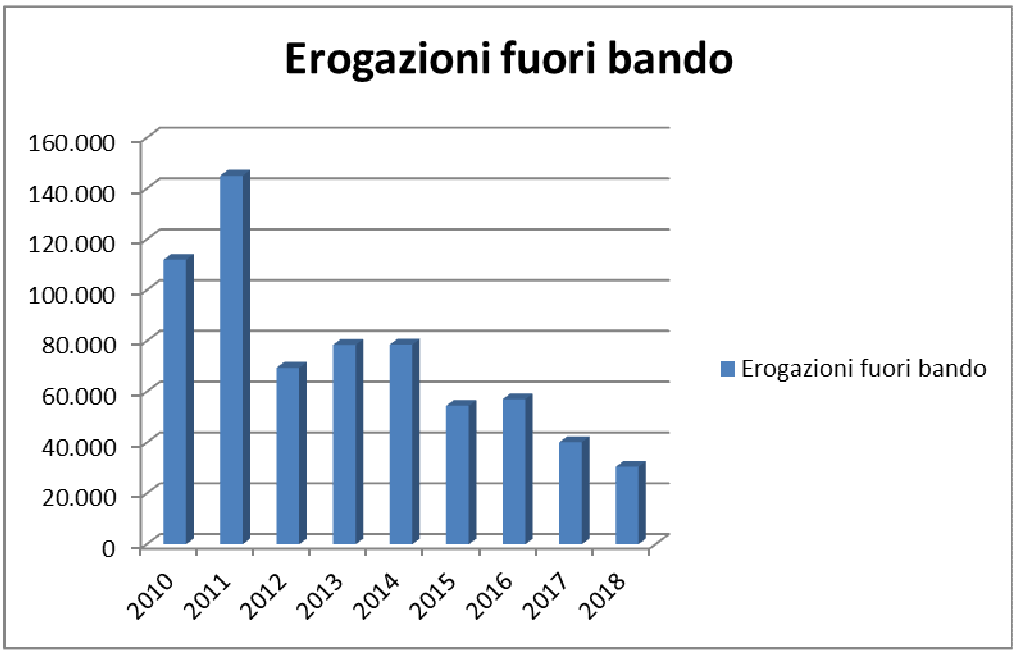


In effetti si nota che, mentre nel passato c'è stata una crescita tendenzialmente altalenante, durante gli ultimi tre esercizi (2016, 2017 e, soprattutto 2018) i Crediti verso la Fondazione Cariplo si riducono notevolmente. Infatti, rispetto al saldo 2015, nel 2018 c'è una riduzione di oltre 680 mila euro che porta il saldo (euro 749.958) al di sotto del valore del 2011 (euro 935.958).

Per una completa trasparenza, concludiamo il presente paragrafo esponendo l'andamento delle erogazioni

fuori bando negli ultimi 10 anni.

(valori in unità di euro)	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Erogazioni fuori bando	117.464	112.000	145.105	69.526	78.561	78.626	54.559	57.136	40.190	30.500



Facciamo notare che gli importi dei fuori bando sono stati depurati da quei progetti decisi e definiti non dalla nostra fondazione, bensì dagli enti "proprietari" dei fondi vincolati presso la fondazione, sulla base delle rendite dei fondi patrimoniali stessi.
Tenuto conto anche di questo aspetto, si conferma la politica della nostra fondazione di ricondurre nell'ambito dei bandi il massimo possibile degli interventi.

Gestione Patrimoniale e Finanziaria

Per quanto attiene la gestione degli investimenti finanziari, si evidenzia come le *performance* ottenute durante l'anno appena concluso siano state tutte negative ad eccezione di due prodotti finanziari: i titoli obbligazionari bancari ed una "polizza vita", che hanno quantificato un provento finanziario lordo complessivo di euro 30.849. D'altra parte la nostra fondazione ha subito l'andamento negativo dell'intero mercato finanziario mondiale. L'anno appena concluso è stato, infatti, eccezionale, e di difficile interpretazione, nel senso che nessun comparto si è sottratto alla generale tendenza sfavorevole. Tutti i settori hanno subito significative perdite. Pertanto, la nostra scelta di spingere la differenziazione dei nostri investimenti nelle gestioni patrimoniali e nei fondi comuni di investimenti non è stata sufficiente a

limitare le perdite durante l'esercizio 2018.

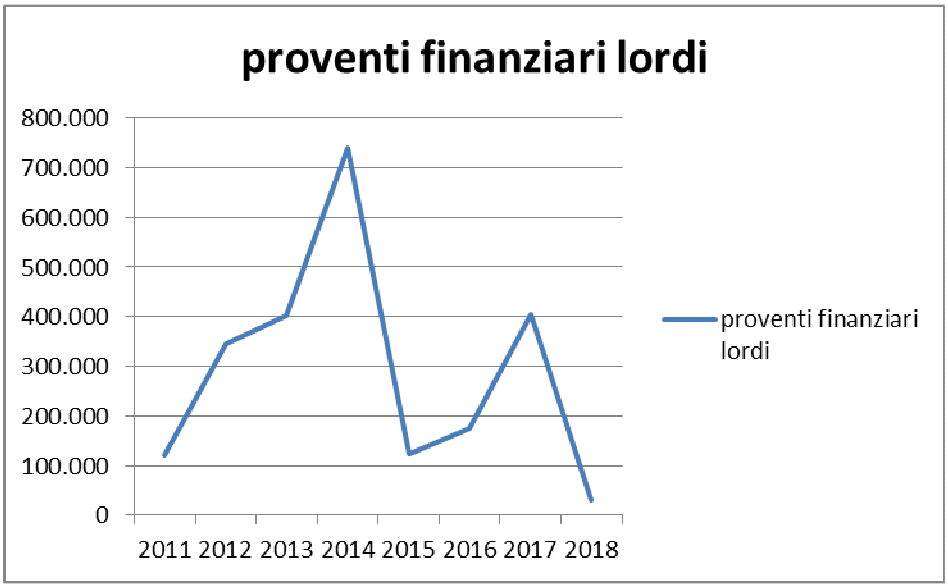
La conferma dell'anomalia vissuta durante l'anno appena concluso è confermata dal fatto che molte delle altre fondazioni di comunità hanno subito analoga sorte.

Evidenziamo, quindi, che il risultato economico netto della gestione finanziaria e patrimoniale è passato da un utile di Euro 230.960, del 2017 ad una perdita di Euro 709.647 del 2018, di cui euro 670.351 riferito alla erosione di valore netta complessiva dei nostri fondi di investimento.

In tal senso auspichiamo che, durante il corrente anno 2019, vi sia una ripresa che consenta di recuperare una parte del valore di suddetti fondi e delle nostre gestioni patrimoniali.

Di seguito esponiamo l'andamento dei proventi finanziari lordi degli ultimi 8 anni.

(valori in euro)	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
proventi finanziari lordi	121.091	344.352	401.056	740.471	122.234	174.273	405.424	30.849



Emblematici provinciali

Per questi interventi la nostra funzione si è limitata alla pubblicazione dei bandi, alla raccolta delle domande e alla formulazione di un parere sui progetti. Questi contributi non transitano, come noto, nel nostro bilancio, essendo direttamente gestiti da Fondazione Cariplo. Ma sono pur sempre risorse che concorrono a sorreggere la nostra economia. Nel corso del 2018 Fondazione Cariplo ha stanziato l'importo di Euro 500.000 a favore dei interventi emblematici sul territorio delle provincie interessate dalle Fondazioni Comunitarie.

Conclusioni

L'anno 2018 è stato caratterizzato dal consolidamento del nostro assetto organizzativo grazie anche all'apporto stabile e sistematico del nuovo segretario e del Comitato Esecutivo. Il nostro organigramma ha permesso di realizzare buoni risultati, in termini di efficacia ed efficienza gestionale. Durante il passato esercizio è continuato il nostro apporto nel gruppo di lavoro costituito da Fondazione Cariplo per la realizzazione del nuovo programma gestionale che dovrebbe sostituire l'attuale sistema operativo per tutte le fondazioni di Comunità già durante il corrente esercizio 2019.

Per quanto attiene l'attività istituzionale abbiamo operato con la solita sistematicità deliberando n. 2 bandi tramite risorse provenienti da fondi territoriali per un totale di Euro 401.200. Inoltre, abbiamo approvato un bando in partnership con un altra fondazione locale, stanziando risorse proprie per l'importo di euro 50.000 e, complessivamente, per un totale di euro 100.000. Inoltre, le nostre disponibilità finanziarie ci hanno permesso di gestire, anche durante il passato esercizio 2018 le erogazioni libere (patrocini onerosi) senza particolari problemi.

Tutto ciò nonostante il risultato della gestione finanziaria abbia determinato una significativa perdita – come sopra illustrato - che è stata coperta riducendo il nostro patrimonio netto per pari importo. Resta inteso che la politica della nostra fondazione durante i prossimi anni sarà quella di accantonare una parte dei futuri utili finanziari alla ricostistituzione graduale dei fondi patrimoniali erosi da suddetto disavanzo finanziario.

Abbiamo continuato a far conoscere più diffusamente e meglio la nostra Fondazione tramite una costante e trasparente comunicazione della nostra attività attraverso i media e con un puntuale e sistematico aggiornamento del nostro sito.

Concludiamo invitando il Consiglio di Amministrazione ad approvare il bilancio al 31.12.2018, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico, Nota Integrativa e dalla presente relazione.

Sondrio, 14 febbraio 2019

Per il Comitato Esecutivo
Marco Dell'Acqua