



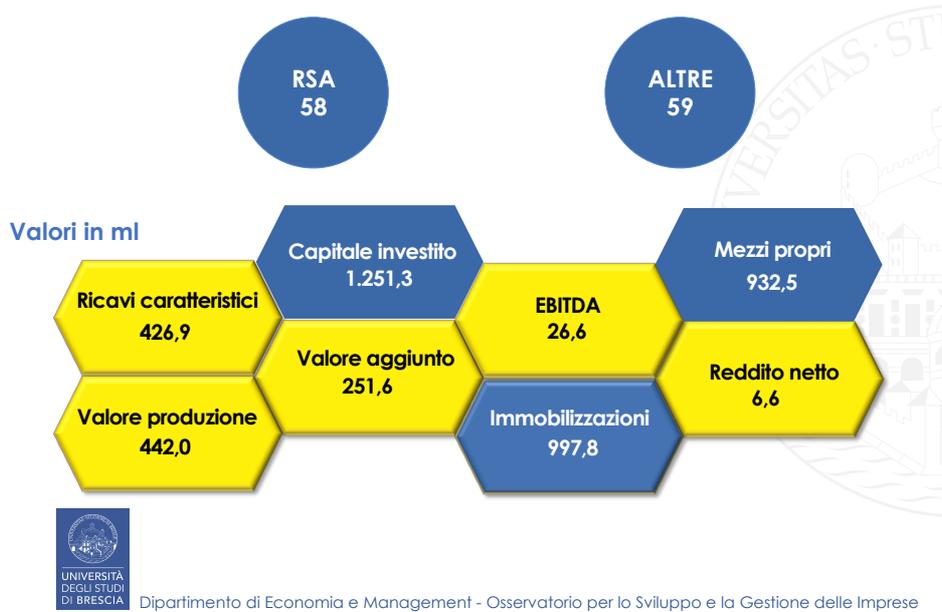
UNIVERSITÀ  
DEGLI STUDI  
DI BRESCIA

Dipartimento di Economia e Management  
Osservatorio per lo Sviluppo e la Gestione delle Imprese

## La situazione economica e finanziaria delle Fondazioni Un'analisi comparativa

Claudio Teodori – Brescia, 5 dicembre 2018

### I valori complessivi



## La struttura patrimoniale

Capitale investito	Stato patrimoniale			
	RSA		ALTRE FONDAZIONI (*)	
	2017	2016	2017	2016
Immobilizzazioni immateriali nette	0,4%	0,4%	4,6%	5,4%
Immobilizzazioni materiali nette	75,6%	76,3%	52,5%	51,2%
Immobilizzazioni finanziarie	8,2%	8,0%	17,6%	14,7%
<b>IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>84,1%</b>	<b>84,6%</b>	<b>74,7%</b>	<b>71,3%</b>
Rimanenze	0,3%	0,3%	1,1%	1,1%
<b>DISPONIBILITÀ</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,3%</b>	<b>1,1%</b>	<b>1,1%</b>
Crediti verso clienti	2,1%	2,3%	3,1%	3,3%
Crediti verso altri (compresi ratei e risconti)	4,8%	4,8%	7,6%	6,7%
<b>LIQUIDITÀ DIFFERITE</b>	<b>6,9%</b>	<b>7,1%</b>	<b>10,7%</b>	<b>9,9%</b>
Cassa e banche	8,7%	7,9%	13,5%	17,7%
<b>LIQUIDITÀ IMMEDIATE</b>	<b>8,7%</b>	<b>7,9%</b>	<b>13,5%</b>	<b>17,7%</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

(\*) I dati delle altre Fondazioni, non sempre completi, risentono del peso di due realtà dimensionalmente rilevanti



Dipartimento di Economia e Management - Osservatorio per lo Sviluppo e la Gestione delle Imprese

## La struttura patrimoniale

Capitale investito	Stato patrimoniale			
	ALTRE FONDAZIONI RETT. (°)		ALTRE FONDAZIONI (*)	
	2017	2016	2017	2016
Immobilizzazioni immateriali nette	0,1%	0,1%	4,6%	5,4%
Immobilizzazioni materiali nette	50,8%	50,4%	52,5%	51,2%
Immobilizzazioni finanziarie	26,2%	23,4%	17,6%	14,7%
<b>IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>77,2%</b>	<b>74,0%</b>	<b>74,7%</b>	<b>71,3%</b>
Rimanenze	0,4%	0,0%	1,1%	1,1%
<b>DISPONIBILITÀ</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,0%</b>	<b>1,1%</b>	<b>1,1%</b>
Crediti verso clienti	0,6%	0,8%	3,1%	3,3%
Crediti verso altri (compresi ratei e risconti)	8,6%	7,4%	7,6%	6,7%
<b>LIQUIDITÀ DIFFERITE</b>	<b>9,2%</b>	<b>8,2%</b>	<b>10,7%</b>	<b>9,9%</b>
Cassa e banche	13,2%	17,8%	13,5%	17,7%
<b>LIQUIDITÀ IMMEDIATE</b>	<b>13,2%</b>	<b>17,8%</b>	<b>13,5%</b>	<b>17,7%</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

(\*) I dati delle altre Fondazioni, non sempre completi, risentono del peso di due realtà dimensionalmente rilevanti

(°) I dati sono rettificati escludendo le due Fondazioni dimensionalmente rilevanti



Dipartimento di Economia e Management - Osservatorio per lo Sviluppo e la Gestione delle Imprese

## La struttura finanziaria

Fonti di finanziamento	Stato patrimoniale			
	RSA		ALTRE FONDAZIONI (*)	
	2017	2016	2017	2016
Fondo di dotazione	63,4%	63,6%	38,0%	35,8%
Riserve di rivalutazione	1,4%	1,5%	5,8%	3,5%
Altre riserve	3,4%	3,1%	21,6%	22,5%
Risultati esercizi precedenti	8,9%	8,5%	4,9%	3,0%
Risultato dell'esercizio	0,8%	0,8%	0,2%	1,8%
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>78,0%</b>	<b>77,4%</b>	<b>70,6%</b>	<b>66,6%</b>
Fondo Tfr e assimilati	4,2%	4,1%	2,7%	3,0%
Fondi per rischi ed oneri	1,7%	1,5%	9,8%	11,8%
Fondo beneficenza	0,1%	0,1%	0,8%	0,9%
Debiti verso banche a medio/lungo termine	6,8%	7,2%	5,0%	5,6%
Debiti verso altri a medio/lungo termine	0,8%	1,0%	0,5%	1,0%
<b>PASSIVO CONSOLIDATO</b>	<b>13,6%</b>	<b>13,9%</b>	<b>18,9%</b>	<b>22,2%</b>
Debiti verso fornitori	3,1%	3,1%	3,9%	4,5%
Debiti verso altri (compresi ratei e risconti)	4,6%	4,8%	6,2%	6,3%
Debiti verso banche entro l'esercizio	0,7%	0,7%	0,4%	0,5%
<b>TOTALE PASSIVO CORRENTE</b>	<b>8,4%</b>	<b>8,7%</b>	<b>10,6%</b>	<b>11,2%</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

(\*) I dati delle altre Fondazioni, non sempre completi, risentono del peso di due realtà dimensionalmente rilevanti



Dipartimento di Economia e Management - Osservatorio per lo Sviluppo e la Gestione delle Imprese

## La struttura finanziaria

Fonti di finanziamento	Stato patrimoniale			
	ALTRE FONDAZIONI RETT. (*)		ALTRE FONDAZIONI (*)	
	2017	2016	2017	2016
Fondo di dotazione	54,0%	54,1%	38,0%	35,8%
Riserve di rivalutazione	4,3%	0,6%	5,8%	3,5%
Altre riserve	22,9%	25,0%	21,6%	22,5%
Risultati esercizi precedenti	7,4%	4,7%	4,9%	3,0%
Risultato dell'esercizio	0,3%	2,8%	0,2%	1,8%
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>88,9%</b>	<b>87,1%</b>	<b>70,6%</b>	<b>66,6%</b>
Fondo Tfr e assimilati	0,4%	0,4%	2,7%	3,0%
Fondi per rischi ed oneri	2,7%	3,3%	9,8%	11,8%
Fondo beneficenza	1,2%	1,4%	0,8%	0,9%
Debiti verso banche a medio/lungo termine	3,4%	3,7%	5,0%	5,6%
Debiti verso altri a medio/lungo termine	0,5%	1,2%	0,5%	1,0%
<b>PASSIVO CONSOLIDATO</b>	<b>8,2%</b>	<b>9,9%</b>	<b>18,9%</b>	<b>22,2%</b>
Debiti verso fornitori	0,5%	1,1%	3,9%	4,5%
Debiti verso altri (compresi ratei e risconti)	2,3%	1,8%	6,2%	6,3%
Debiti verso banche entro l'esercizio	0,1%	0,1%	0,4%	0,5%
<b>TOTALE PASSIVO CORRENTE</b>	<b>2,9%</b>	<b>2,9%</b>	<b>10,6%</b>	<b>11,2%</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

(\*) I dati delle altre Fondazioni, non sempre completi, risentono del peso di due realtà dimensionalmente rilevanti  
 (\*\*) I dati sono rettificati escludendo le due Fondazioni dimensionalmente rilevanti



Dipartimento di Economia e Management - Osservatorio per lo Sviluppo e la Gestione delle Imprese

## La situazione economica

	Conto Economico			
	RSA		ALTRE FONDAZIONI (*)	
	2017	2016	2017	2016
Ricavi RSA	82,8%	80,5%	0,0%	0,0%
Ricavi CDI	3,4%	3,9%	0,0%	0,0%
Altri ricavi caratteristici	10,1%	11,5%	96,9%	95,7%
Altri ricavi	3,7%	4,1%	3,2%	4,2%
Variazioni delle rimanenze	0,0%	0,0%	-0,1%	0,1%
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
Erogazioni di beneficenza	0,0%	0,1%	-3,4%	2,6%
Accantonamenti al fondo beneficenza	0,0%	0,0%	0,4%	0,4%
<b>TOTALE EROGAZIONI ED ACCANTONAMENTI</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,1%</b>	<b>3,8%</b>	<b>3,0%</b>
Costi per materie, sussidiarie e di consumo	7,9%	7,9%	18,1%	17,1%
Costi per servizi	30,3%	30,2%	20,8%	20,1%
Costi per godimento beni di terzi	0,3%	0,3%	0,7%	0,6%
Oneri diversi di gestione	2,5%	2,4%	1,8%	3,0%
<b>COSTI PER I FATTORI ESTERNI</b>	<b>41,1%</b>	<b>40,8%</b>	<b>41,3%</b>	<b>40,8%</b>
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>58,9%</b>	<b>59,1%</b>	<b>55,0%</b>	<b>56,3%</b>
Costi per il personale dipendente	52,8%	52,5%	49,0%	48,7%
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>6,1%</b>	<b>6,6%</b>	<b>6,0%</b>	<b>7,6%</b>

(\*) I dati delle altre Fondazioni, non sempre completi, risentono del peso di due realtà dimensionalmente rilevanti



Dipartimento di Economia e Management - Osservatorio per lo Sviluppo e la Gestione delle Imprese

## La situazione economica

	Conto Economico			
	ALTRE FONDAZIONI RETT. (*)		ALTRE FONDAZIONI (*)	
			2017	2016
Ricavi RSA	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Ricavi CDI	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Altri ricavi caratteristici	90,9%	82,8%	96,9%	95,7%
Altri ricavi	8,8%	17,2%	3,2%	4,2%
Variazioni delle rimanenze	0,3%	0,0%	-0,1%	0,1%
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
Erogazioni di beneficenza	27,1%	20,4%	-3,4%	2,6%
Accantonamenti al fondo beneficenza	3,3%	2,8%	0,4%	0,4%
<b>TOTALE EROGAZIONI ED ACCANTONAMENTI</b>	<b>30,5%</b>	<b>23,2%</b>	<b>3,8%</b>	<b>3,0%</b>
Costi per materie, sussidiarie e di consumo	1,8%	2,0%	18,1%	17,1%
Costi per servizi	29,3%	29,0%	20,8%	20,1%
Costi per godimento beni di terzi	0,9%	0,9%	0,7%	0,6%
Oneri diversi di gestione	6,4%	16,4%	1,8%	3,0%
<b>COSTI PER I FATTORI ESTERNI</b>	<b>38,5%</b>	<b>48,2%</b>	<b>41,3%</b>	<b>40,8%</b>
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>31,0%</b>	<b>28,6%</b>	<b>55,0%</b>	<b>56,3%</b>
Costi per il personale dipendente	31,6%	31,4%	49,0%	48,7%
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>-0,6%</b>	<b>-2,8%</b>	<b>6,0%</b>	<b>7,6%</b>

(\*) I dati delle altre Fondazioni, non sempre completi, risentono del peso di due realtà dimensionalmente rilevanti

(\*) I dati sono rettificati escludendo le due Fondazioni dimensionalmente rilevanti



Dipartimento di Economia e Management - Osservatorio per lo Sviluppo e la Gestione delle Imprese

## La situazione economica

	Conto Economico			
	RSA		ALTRE FONDAZIONI (*)	
	2017	2016	2017	2016
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>6,1%</b>	<b>6,6%</b>	<b>6,0%</b>	<b>7,6%</b>
Ammortamenti	4,7%	4,5%	4,6%	4,8%
Svalutazioni	0,0%	0,0%	0,0%	0,4%
Accantonamenti ai fondi rischi ed oneri	0,8%	0,8%	2,3%	4,0%
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>0,6%</b>	<b>1,3%</b>	<b>-1,0%</b>	<b>-1,6%</b>
Proventi finanziari (compresi quelli da partecipazioni)	1,6%	1,3%	1,4%	7,0%
Oneri finanziari	0,7%	0,6%	0,3%	4,1%
<b>RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA</b>	<b>0,9%</b>	<b>0,7%</b>	<b>1,1%</b>	<b>2,9%</b>
Plusvalenze da cessione immobili	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%
Altri proventi straordinari	1,3%	0,6%	1,1%	4,4%
Minusvalenze da cessione immobili	0,0%	0,0%	0,2%	0,3%
Altri oneri straordinari	0,2%	0,2%	0,2%	0,5%
<b>RISULTATO GESTIONE STRAORDINARIA</b>	<b>1,2%</b>	<b>0,6%</b>	<b>0,8%</b>	<b>3,6%</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>2,7%</b>	<b>2,6%</b>	<b>0,9%</b>	<b>4,9%</b>
Imposte	0,3%	0,3%	0,3%	0,4%
<b>UTILE/PERDITA DI ESERCIZIO</b>	<b>2,4%</b>	<b>2,3%</b>	<b>0,6%</b>	<b>4,4%</b>



UNIVERSITÀ  
DEGLI STUDI  
DI BRESCIA

(\*) I dati delle altre Fondazioni, non sempre completi, risentono del peso di due realtà dimensionalmente rilevanti

Dipartimento di Economia e Management - Osservatorio per lo Sviluppo e la Gestione delle Imprese

## La situazione economica

	Conto Economico			
	ALTRE FONDAZIONI RETT. (°)		ALTRE FONDAZIONI (*)	
	2017	2016	2017	2016
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>-0,6%</b>	<b>-2,8%</b>	<b>6,0%</b>	<b>7,6%</b>
Ammortamenti	4,3%	3,9%	4,6%	4,8%
Svalutazioni	0,0%	2,9%	0,0%	0,4%
Accantonamenti ai fondi rischi ed oneri	1,9%	1,9%	2,3%	4,0%
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>-6,9%</b>	<b>-11,5%</b>	<b>-1,0%</b>	<b>-1,6%</b>
Proventi finanziari (compresi quelli da partecipazioni)	10,7%	54,4%	1,4%	7,0%
Oneri finanziari	1,3%	31,1%	0,3%	4,1%
<b>RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA</b>	<b>9,4%</b>	<b>23,3%</b>	<b>1,1%</b>	<b>2,9%</b>
Plusvalenze da cessione immobili	0,8%	0,0%	0,1%	0,0%
Altri proventi straordinari	4,3%	27,1%	1,1%	4,4%
Minusvalenze da cessione immobili	1,6%	2,7%	0,2%	0,3%
Altri oneri straordinari	1,0%	1,6%	0,2%	0,5%
<b>RISULTATO GESTIONE STRAORDINARIA</b>	<b>2,5%</b>	<b>22,8%</b>	<b>0,8%</b>	<b>3,6%</b>
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>5,1%</b>	<b>34,6%</b>	<b>0,9%</b>	<b>4,9%</b>
Imposte	1,4%	1,4%	0,3%	0,4%
<b>UTILE/PERDITA DI ESERCIZIO</b>	<b>3,6%</b>	<b>33,1%</b>	<b>0,6%</b>	<b>4,4%</b>



UNIVERSITÀ  
DEGLI STUDI  
DI BRESCIA

(\*) I dati delle altre Fondazioni, non sempre completi, risentono del peso di due realtà dimensionalmente rilevanti

(°) I dati sono rettificati escludendo le due Fondazioni dimensionalmente rilevanti

Dipartimento di Economia e Management - Osservatorio per lo Sviluppo e la Gestione delle Imprese

## I risultati di sintesi

Reddito netto	RSA		ALTRE FONDAZIONI	
	2017	2016	2017	2016
Perdita	19,0%	10,3%	37,3%	42,4%
Utile	81,0%	89,7%	62,7%	57,6%

Flusso monetario	RSA		ALTRE FONDAZIONI	
	2017	2016	2017	2016
Negativo	12,1%	n.d.	38,1%	n.d.
Positivo	87,9%	n.d.	61,9%	n.d.



UNIVERSITÀ  
DEGLI STUDI  
DI BRESCIA

Dipartimento di Economia e Management - Osservatorio per lo Sviluppo e la Gestione delle Imprese

## I risultati di sintesi

Reddito operativo	RSA		ALTRE FONDAZIONI	
	2017	2016	2017	2016
Perdita	31,0%	32,8%	57,6%	50,8%
Utile	69,0%	67,2%	42,4%	49,2%
Perdita con proventi	25,9%	25,9%	39,0%	39,0%
Utile con proventi	74,1%	74,1%	61,0%	61,0%

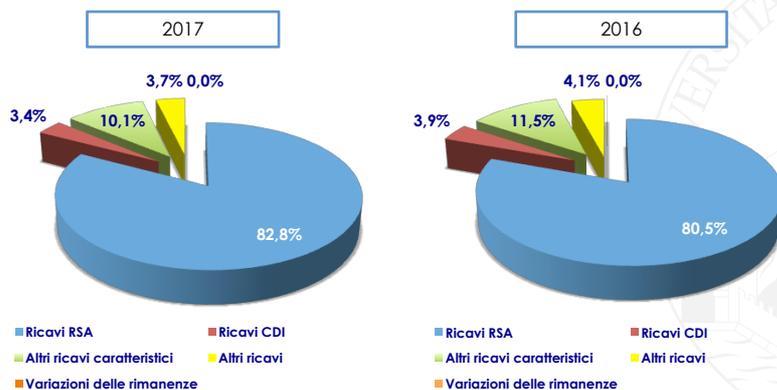


UNIVERSITÀ  
DEGLI STUDI  
DI BRESCIA

Dipartimento di Economia e Management - Osservatorio per lo Sviluppo e la Gestione delle Imprese

## Il valore della produzione

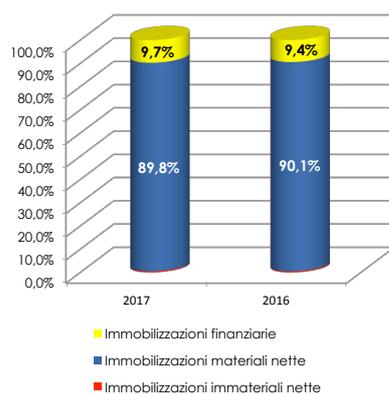
### RSA



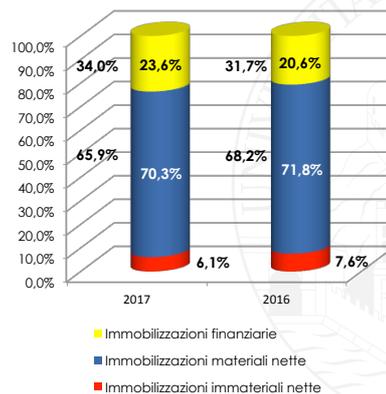
Dipartimento di Economia e Management - Osservatorio per lo Sviluppo e la Gestione delle Imprese

## Le immobilizzazioni

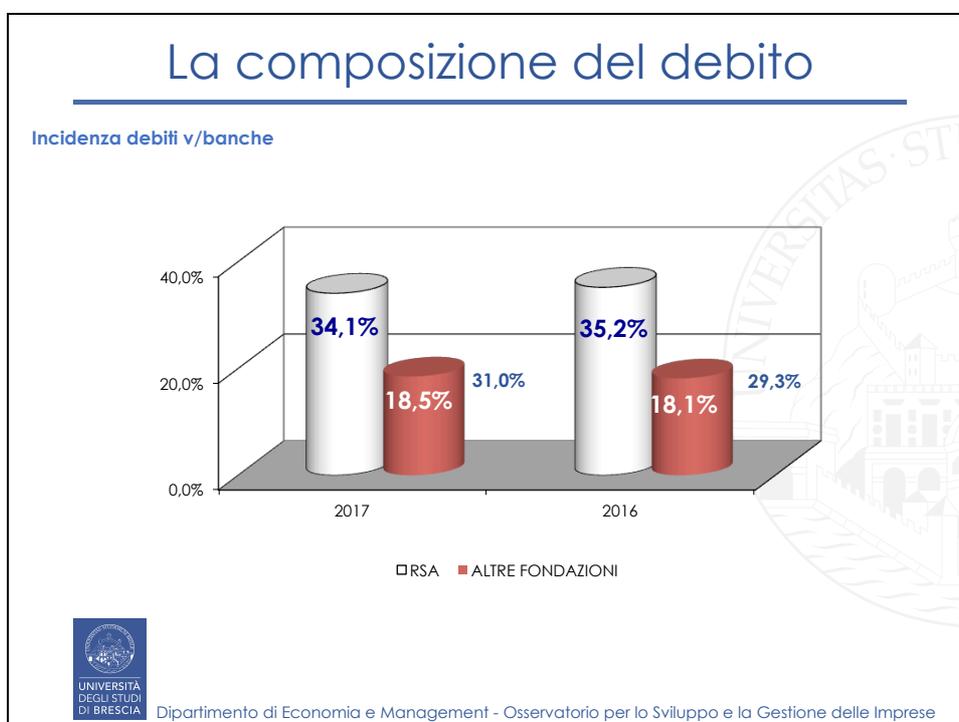
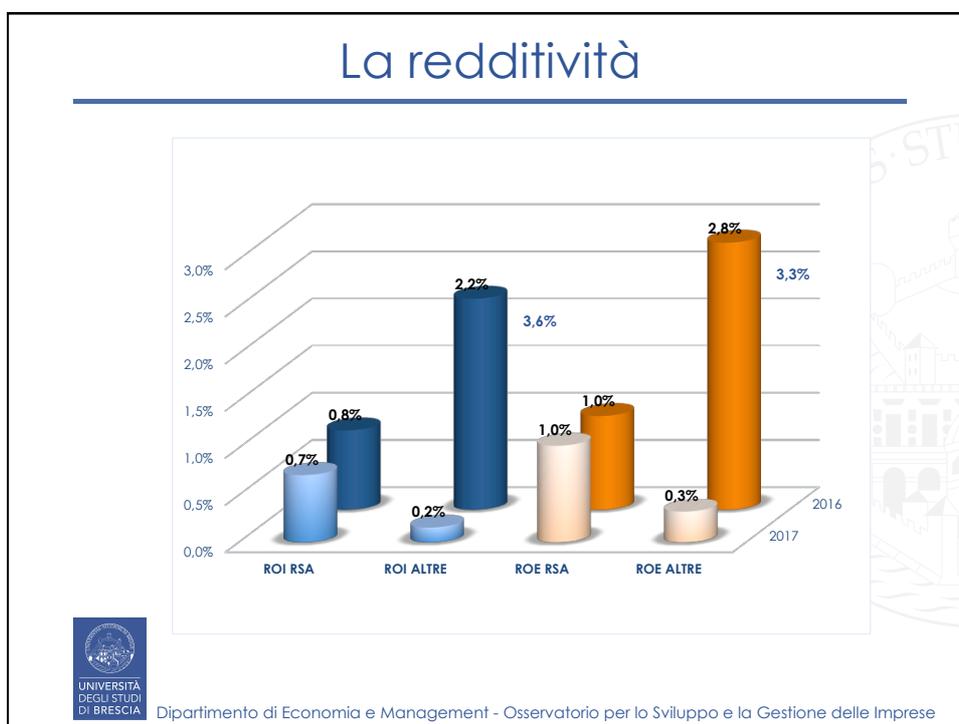
### RSA



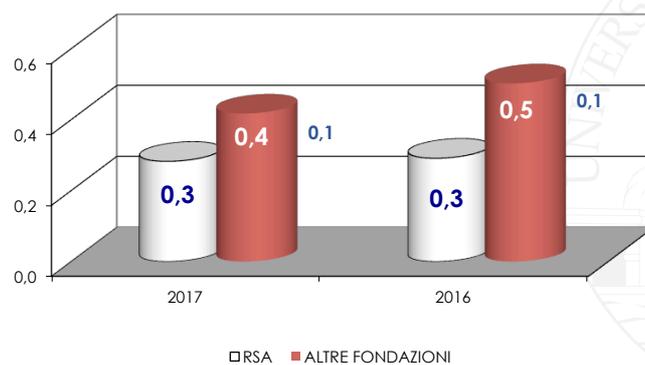
### Altre fondazioni



Dipartimento di Economia e Management - Osservatorio per lo Sviluppo e la Gestione delle Imprese



## Il rapporto di indebitamento

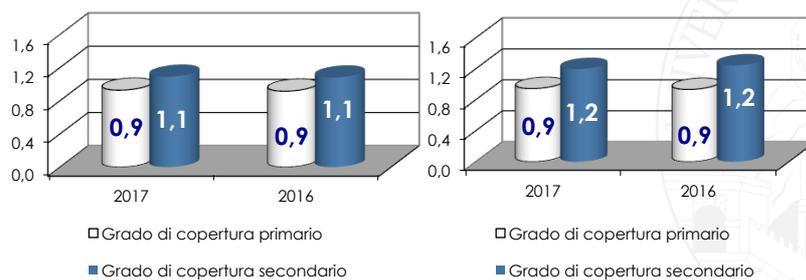


Dipartimento di Economia e Management - Osservatorio per lo Sviluppo e la Gestione delle Imprese

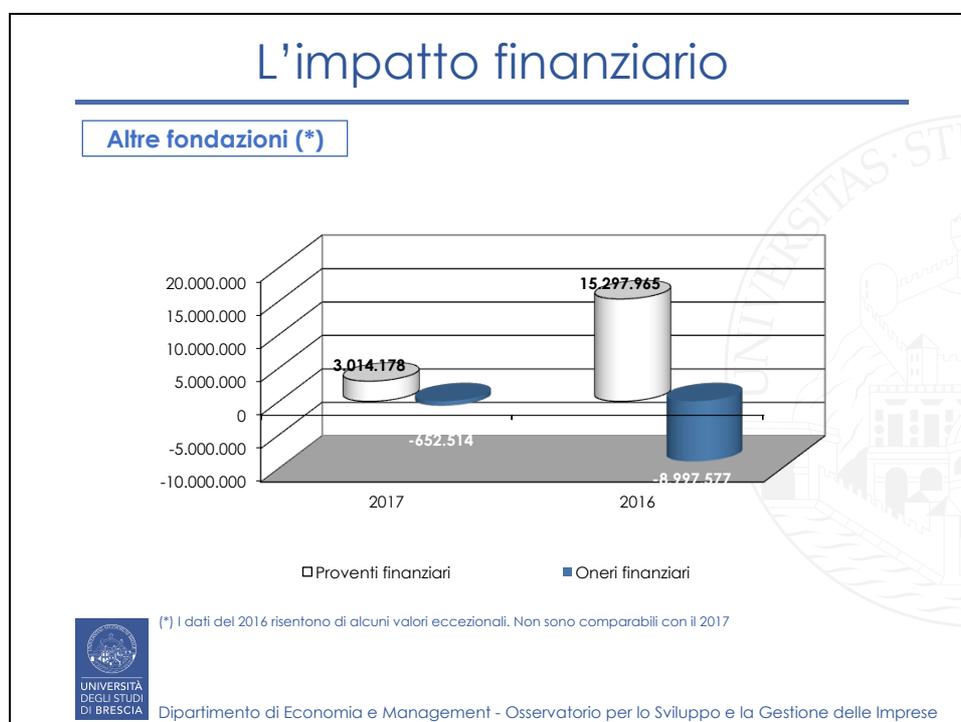
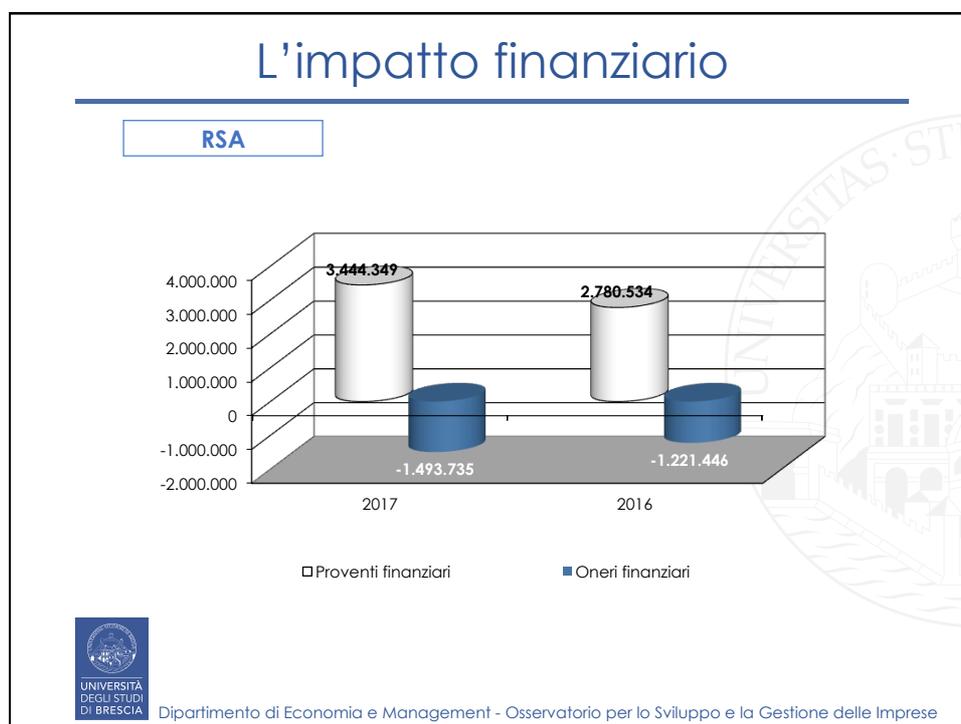
## Il grado di copertura

RSA

Altre fondazioni



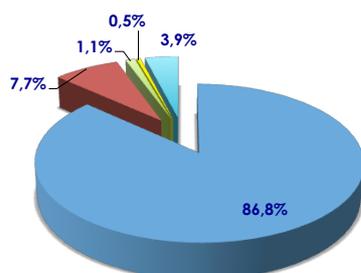
Dipartimento di Economia e Management - Osservatorio per lo Sviluppo e la Gestione delle Imprese



## La destinazione del valore aggiunto

RSA

2017

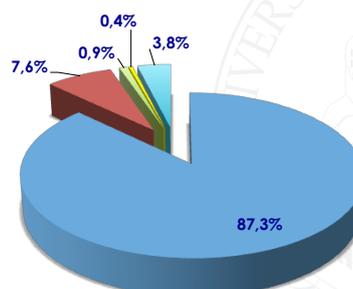


■ Capitale umano ■ Capitale tecnico ■ Finanziatori  
■ Stato ■ Soci



Dipartimento di Economia e Management - Osservatorio per lo Sviluppo e la Gestione delle Imprese

2016



■ Capitale umano ■ Capitale tecnico ■ Finanziatori  
■ Stato ■ Soci

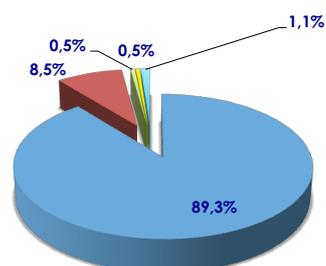


Dipartimento di Economia e Management - Osservatorio per lo Sviluppo e la Gestione delle Imprese

## La destinazione del valore aggiunto

Altre fondazioni

2017

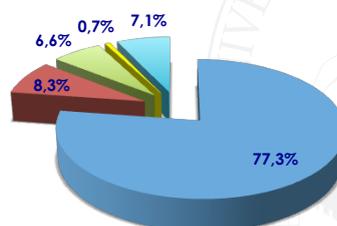


■ Capitale umano ■ Capitale tecnico ■ Finanziatori  
■ Stato ■ Soci



Dipartimento di Economia e Management - Osservatorio per lo Sviluppo e la Gestione delle Imprese

2016



■ Capitale umano ■ Capitale tecnico ■ Finanziatori  
■ Stato ■ Soci



Dipartimento di Economia e Management - Osservatorio per lo Sviluppo e la Gestione delle Imprese

## Alcuni elementi da monitorare

---

- ✓ Redditività negativa
- ✓ Reddito operativo complessivo negativo
- ✓ Incidenza eccessiva costo del personale sul valore aggiunto
- ✓ Rapporto di indebitamento sopra la media
- ✓ Alta incidenza dei debiti sull'Ebitda
- ✓ Alta incidenza dei debiti al netto della liquidità sull'Ebitda
- ✓ Alta incidenza degli oneri finanziari (netti) sull'Ebitda
- ✓ Componenti straordinari

