

## **Gruppo “Università degli studi di Roma La Sapienza”**

### **Relazione sulla gestione**

La presente Relazione costituisce allegato al bilancio consolidato 2017 del gruppo “Università degli studi di Roma La Sapienza”, ai sensi di quanto previsto all’articolo 3, comma 1 del Decreto Interministeriale n. 248 del 11 aprile 2016 (Schemi di bilancio consolidato delle Università).

Il bilancio consolidato rappresenta in modo unitario la situazione economica, patrimoniale e finanziaria del gruppo “Università degli studi di Roma La Sapienza”; esso è costituito dall’Università “La Sapienza” (capogruppo) e dall’insieme di enti e società che rientrano nell’area di consolidamento di cui all’articolo 6, comma 2 del Decreto Legislativo 27 gennaio 2012, n. 18.

Il bilancio consolidato costituisce, inoltre, uno degli strumenti attraverso cui l’Università intende attuare e perfezionare la sua attività di controllo sugli organismi partecipati cui è deputata.

Secondo la normativa sopra richiamata, l’area di consolidamento è composta da:

- fondazioni universitarie istituite ai sensi dell'articolo 59, comma 3, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, e successive modificazioni;
- società di capitali controllate dalle università' ai sensi del codice civile;
- altri enti nei quali le università hanno il potere di esercitare la maggioranza dei voti nell'assemblea dei soci;
- altri enti nei quali le università possono nominare la maggioranza dei componenti degli organi di amministrazione.



Sulla base delle indicazioni fornite dalle Aree dirigenziali competenti (Area Patrimonio e servizi economici e Area Supporto alla ricerca e trasferimento tecnologico) è stata definita la composizione dell'area di consolidamento del gruppo "Università degli studi di Roma La Sapienza":

- Fondazione Roma Sapienza;
- Fondazione Lorillard Spencer Cenci;
- Fondazione Achille Lattuca;
- Fondazione D'Addario;
- Consorzio Telma-Sapienza Scarl.

Il bilancio consolidato è redatto in conformità ai principi generali di consolidamento indicati nel Decreto Interministeriale n. 248 del 11 aprile 2016 (Schemi di bilancio consolidato delle Università), ed è stato predisposto consolidando le risultanze contabili consuntive al 31/12/2017 della capogruppo e di tutti gli enti e società inclusi nell'area di consolidamento. E' stata utilizzata la tecnica contabile del consolidamento integrale, descritta in dettaglio nella "Nota integrativa al bilancio consolidato 2017", ai capitoli "Criteri di consolidamento" e "Metodo e procedure di consolidamento".

Il bilancio consolidato è composto dagli schemi di stato patrimoniale e conto economico, nonché dalla nota integrativa.

Lo stato patrimoniale e il conto economico sono conformi agli schemi allegati al Decreto Interministeriale n. 248 del 11 aprile 2016.



## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO 2017

ATTIVO		PASSIVO	
A) IMMOBILIZZAZIONI	410.370.658,62	A) PATRIMONIO NETTO	615.410.764,69
I IMMATERIALI	1.935.317,38	I FONDO DI DOTAZIONE DELL'ATENEO	116.596.275,75
II MATERIALI	401.762.582,23	(FONDO DI DOTAZIONE DI PERTINENZA DI TERZI)	1.003.901,00
III FINANZIARIE	6.672.759,01	II PATRIMONIO VINCOLATO	284.463.382,66
B) ATTIVO CIRCOLANTE	749.602.839,05	(PATRIMONIO VINCOLATO DI PERTINENZA DI TERZI)	7.414.927,00
I RIMANENZE	738.675,10	III PATRIMONIO NON VINCOLATO	204.663.599,48
II CREDITI	120.288.123,34	(PATRIMONIO NON VINCOLATO DI PERTINENZA DI TERZI)	181.514,43
III ATTIVITA' FINANZIARIE	1.376.509,00	Riserva da consolidamento	1.087.164,37
IV DISPONIBILITA' LIQUIDE	627.199.531,61	B) FONDI PER RISCHI ED ONERI	81.831.452,67
C) RATEI E RISCONTI ATTIVI	4.115.150,43	C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	4.483.571,60
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>1.164.088.648,10</b>	D) DEBITI	90.988.331,79
CONTI D'ORDINE DELL'ATTIVO	275.302.509,18	E) RATEI E RISCONTI PASSIVI E CONTRIBUTI AGLI INVESTIMENTI	371.374.527,35
		<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>1.164.088.648,10</b>
		CONTI D'ORDINE DEL PASSIVO	275.302.509,18



<b>CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO 2017</b>	
<b>A) PROVENTI OPERATIVI</b>	
I. PROVENTI PROPRI	150.142.334,38
II. CONTRIBUTI	586.204.967,72
III. PROVENTI PER ATTIVITA' ASSISTENZIALE	-
IV. PROVENTI PER GESTIONE DIRETTA INTERVENTI PER IL DIRITTO ALLO STUDIO	-
V. ALTRI PROVENTI E RICAVI DIVERSI	33.811.955,44
VI. VARIAZIONI RIMANENZE	106.059,23
VII. INCREMENTO DELLE IMMOBILIZZAZIONI PER LAVORI INTERNI	-
<b>TOTALE PROVENTI OPERATIVI (A)</b>	<b>770.265.316,77</b>
<b>B) COSTI OPERATIVI</b>	
VIII. COSTI DEL PERSONALE	452.320.831,64
IX. COSTI DELLA GESTIONE CORRENTE	200.338.849,54
X. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	29.715.375,00
XI. ACCANTONAMENTI PER RISCHI E ONERI	87.539.205,70
XII. ONERI DIVERSI DI GESTIONE	8.459.384,44
<b>TOTALE COSTI OPERATIVI (B)</b>	<b>778.373.646,32</b>
<b>DIFFERENZA TRA PROVENTI E COSTI OPERATIVI (A-B)</b>	<b>-8.108.330,55</b>
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI	2.797.406,37
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	-
E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI	64.170.096,60
F) IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO CORRENTI, DIFFERITE, ANTICIPATE	28.437.663,33
<b>RISULTATO DI ESERCIZIO</b>	<b>30.421.509,09</b>



Nell'anno 2017 è stato conseguito un risultato economico di gruppo positivo pari a Euro **30.421.509,09**.

L'andamento della gestione, ovvero le consistenze economiche, patrimoniali e finanziarie del gruppo, derivano pressoché interamente dalle risultanze contabili della capogruppo "Sapienza", il cui bilancio ha dimensioni notevolmente più significative rispetto a quelli degli altri membri del gruppo, come risulta evidente dal confronto dimensionale alla tabella seguente:

	SAPIENZA UNIVERSITA' DI ROMA	FONDAZIONE ROMA SAPIENZA	CONSORZIO TELMA SAPIENZA SCARL	FONDAZIONE LORILLARD SPENCER CENCI	FONDAZIONE ACHILLE LATTUCA	FONDAZIONE D'ADDARIO
Totale Attivo patrimoniale	€ 1.151.301.110,67 <b>98,28%</b>	10.222.576,48 <b>0,87%</b>	€ 2.088.770,00 <b>0,18%</b>	€ 5.557.915,00 <b>0,47%</b>	€ 748.892,00 <b>0,06%</b>	€ 1.522.347,24 <b>0,13%</b>
Patrimonio Netto	€ 605.723.257,89 <b>97,26%</b>	8.383.017,85 <b>1,35%</b>	€ 1.010.150,00 <b>0,16%</b>	€ 5.394.124,00 <b>0,87%</b>	€ 730.831,00 <b>0,12%</b>	€ 1.522.347,24 <b>0,24%</b>

Per completezza di informazione, si riporta il dettaglio dei risultati economici conseguiti da tutti i componenti del gruppo:

RISULTATO ECONOMICO CONSOLIDATO ANNO 2017	
UNIVERSITA' DEGLI STUDI DI ROMA "LA SAPIENZA"	30.327.451,93
FONDAZIONE ROMA SAPIENZA	89.705,55
FONDAZIONE LORILLARD SPENCER CENCI	- 9.102,00
FONDAZIONE ACHILLE LATTUCA	- 1.526,00
CONSORZIO TELMA-SAPIENZA SCARL	619,00
FONDAZIONE D'ADDARIO	14.360,61
<b>TOTALE</b>	<b>30.421.509,09</b>

All'andamento economico positivo della capogruppo "Sapienza" hanno contribuito in maniera determinante l'incremento dei proventi per la didattica e del Fondo di

Finanziamento Ordinario rispetto alle previsioni per lo stesso anno 2017, oltre ai consistenti risparmi realizzati sui costi del personale. A ciò si aggiunga il perseverare in una politica di ottimizzazione dei costi di gestione per consumi intermedi, che ha consentito ulteriori risparmi di spesa.

Nel dettaglio, l'incremento dei proventi per la didattica (rispetto al dato previsionale) è dovuto principalmente all'introduzione della nuova metodologia di calcolo dell'ISEE (con l'entrata in vigore, a decorrere dal 1 gennaio 2015, del DPCM 5 dicembre 2013, n. 159), che ha comportato una determinazione della capacità contributiva più aderente alle reale situazione economica del nucleo familiare per ciascuno studente.

I costi del personale docente e tecnico amministrativo, riferiti alle competenze fisse del personale di ruolo, hanno fatto registrare un'economia complessiva rispetto al dato previsionale 2017 pari a Euro 14.634.832,00.

Il considerevole risparmio è stato determinato dagli scostamenti, tra previsione e consuntivo, dei tre fattori sulla base dei quali viene costruito il budget economico:

- numero di cessazioni;
- costi medi;
- numero di assunzioni.

Le economie hanno riguardato in maniera significativa i costi dei professori (ordinari e associati) e del personale tecnico-amministrativo; per entrambe le categorie si sono verificate maggiori cessazioni rispetto a quelle stimate, con una conseguente riduzione dei costi medi, oltre ad uno slittamento delle procedure concorsuali.

Il Fondo di Finanziamento Ordinario assegnato alla Sapienza nell'anno 2017 è stato superiore rispetto al dato stimato (Euro 490.872.814,14 assegnati rispetto a Euro

473.306.000,00 iscritti nel budget economico 2017), per effetto di una previsione effettuata con criteri prudenziali.

La **Fondazione Roma Sapienza** ha conseguito un utile di esercizio pari a Euro 89.705,55, in diminuzione del 56% circa rispetto all'utile di esercizio 2016 di Euro 203.556,14, ed al netto delle rettifiche operate per adeguare le risultanze contabili della Fondazione ai principi contabili adottati dalla capogruppo.

La Fondazione Roma Sapienza è sorta con la finalità di diffondere la conoscenza, promuovere e sviluppare la ricerca nei settori scientifici e umanistici, nonché sostenere gli studenti particolarmente meritevoli nel loro percorso universitario e contribuire a fare raggiungere ai migliori laureati i propri obiettivi di lavoro e di ricerca incentivando gli studiosi all'ottenimento di risultati di eccellenza.

Ai sensi della Convenzione tra Fondazione Sapienza e L'Università del 9 maggio 2016, l'Ateneo provvede annualmente, su delibera del Consiglio di Amministrazione, al trasferimento alla Fondazione delle rendite dei cespiti immobiliari pervenuti a titolo di eredità, legati o donazioni; la Fondazione destina tali fondi all'erogazione di premi / borse di studio.

<sup>1</sup> Nell'esplicazione degli impegni istituzionali e nel rigoroso rispetto delle volontà e dei vincoli testamentari, relativi alle aree disciplinari e alle Facoltà indicate, nel corso del 2017 la Fondazione ha conferito 129 riconoscimenti di cui 33 premi e 96 borse di studio pubblicando bandi per un totale di 588.759,00 Euro destinati a studenti, laureandi, neo-laureati, dottorandi, dottori di ricerca e specializzandi, e registrando un aumento pari al

---

<sup>1</sup> Fonte: Relazione annuale delle attività della Fondazione, ai sensi dell'art. 10 della Convenzione n. 33/2016 tra Fondazione Sapienza e L'Università del 9 maggio 2016.



36% circa rispetto al 2016, anno nel quale sono stati pubblicati bandi per un totale di Euro 377.742,38.

<b>Borse di studio e premi</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Fondi interni	176.322,38	218.500,00
Fondi esterni	201.420,00	370.259,00
<b>TOTALE</b>	<b>377.742,38</b>	<b>588.759,00</b>

Come si evince dalla tabella, nel 2017, rispetto al totale delle borse di studio e premi banditi, per Euro 588.759,00, il 37,11% (218.500,00 Euro) sono finanziate attraverso i proventi derivanti dalle rendite immobiliari trasferite dalla Sapienza, mentre il 62,89%, pari ad Euro 370.259,00, provengono da donazioni e finanziamenti esterni.

La Fondazione Roma Sapienza, nel raggiungimento di alcuni scopi istituzionali, quali diffondere la conoscenza, divulgare e sviluppare la ricerca nei più diversi e importanti settori scientifici e umanistici, promuovere e valorizzare le eccellenze della Sapienza, nell'anno solare 2017 ha organizzato 46 attività, quali cerimonie di premiazione, conferenze, convegni, eventi culturali, presentazione volumi, visite guidate.

Gran parte dei costi degli eventi è stata coperta da partnership esterne. Nel 2017 sono state confermate le iniziative avviate nell'anno precedente con l'inserimento di nuove attività tra cui il Premio Minerva alla Ricerca, assegnato ai dottorandi e ai dottori di ricerca (dottorandi del III anno e dottori di ricerca che abbiano conseguito il titolo negli anni accademici 2014/2015, 2015/2016, 2016/2017), la cui attività di studio abbia dato un contributo significativo al progresso scientifico nel relativo ambito disciplinare.

Ai sensi degli artt. 3 e 4 della Convenzione sopra richiamata, alla Fondazione Roma Sapienza, anche per l'anno 2017, è stata demandata alla gestione dei fondi per le attività di MuSa – Musica Sapienza e per le attività di Theatron – Teatro Antico alla Sapienza.



La **Fondazione Lorillard Spencer Cenci** è stata costituita per svolgere attività assistenziale integrata con quella didattica e di ricerca scientifica nel settore delle malattie del distretto toracico. La Sapienza è uno dei componenti fondatori. Il Rettore o (un suo delegato), assume la presidenza della Fondazione e del Consiglio di Amministrazione della medesima.

<sup>2</sup> La Fondazione ha conseguito una perdita d'esercizio pari ad Euro 9.102,00, rispetto all'utile di esercizio pari a Euro 12.862,00 conseguito nell'anno 2016.

Le cause che hanno maggiormente influito sul risultato di esercizio, oltre al decremento di alcuni proventi di natura finanziaria (in virtù della diminuzione dei tassi di rendimento dei titoli e sulle giacenze), sono da imputare essenzialmente all'accantonamento al Fondo rischi ed oneri (a fronte del possibile mancato incasso di un credito vantato verso l'azienda Policlinico Umberto 1°) di un importo pari ad euro 22.164,00 e all'accantonamento dell'imposizione diretta (IRES ed IRAP) sui redditi conseguiti nell'esercizio 2017 che ha inciso per complessivi 10.713,00 rispetto a Euro 3.066,00 del 2016.

I costi per servizi nel 2017 sono stati pari ad Euro 34.779,00, registrando una diminuzione di Euro 2.443,00. Tra le voci che hanno maggiormente inciso nel 2017 sono presenti i costi relativi ai gettoni di presenza dei Consiglieri pari ad Euro 4.750,00 non presenti nel 2016. Gli oneri diversi di gestione, pari ad Euro 15.888,00, sono altresì diminuiti di Euro 843,00 rispetto all'anno 2016, e la voce di maggiore entità è quella riferita al contributo erogato per la ricerca sulla "Valutazione del danno vascolare dopo chirurgia renale e del danno neuro vascolare dopo prostatectomia radicale", pari a Euro 11.500,00.

Nei ricavi per servizi e prestazioni nel 2017, oltre ai canoni di occupazione spazi erogati dall'A.O.U. Policlinico Umberto I per Euro 81.031,00, in linea con quelli relativi all'esercizio 2016, sono stati contabilizzati i corrispettivi incassati dagli utenti per l'utilizzo del

---

<sup>2</sup> Fonte: Relazione del Collegio dei revisori al bilancio dell'esercizio 2017 della Fondazione.



parcheggio antistante l'immobile di proprietà, pari ad Euro 1.998,00, rispetto a Euro 3.194,00 del 2016.

La **Fondazione Achille Lattuca**, è stata costituita nell'anno 2001 dall'Ateneo per disposizione testamentaria della Sig.ra Giuseppina Lattuca, al fine di incentivare la ricerca scientifica nel campo della Medicina e della Chirurgia. L'Università partecipa con propri rappresentanti all'interno del Consiglio di Amministrazione all'attività della Fondazione.

<sup>3</sup> La Fondazione ha fatto registrare una perdita di esercizio pari a Euro 1.526,00 nell'anno 2017.

I proventi nel 2017 sono pari a complessivi Euro 36.132,00, derivanti dai fitti percepiti per la locazione degli immobili di Via Porta Maggiore e Viale Parioli. Tale voce è incrementata di Euro 4.500,00 rispetto al 2016 in quanto l'immobile di Viale Parioli è stato locato a partire dal mese di marzo dello stesso anno.

I costi della gestione corrente ammontano a complessivi Euro 26.917,00 e sono costituiti principalmente da spese per l'erogazione di borse di studio per Euro 11.045,00, costi per prestazioni occasionali per Euro 3.500,00 e consulenze fiscali e del lavoro per Euro 2.902,00. I proventi e oneri straordinari registrano un saldo negativo pari a Euro - 6.245,00, in decremento rispetto all'anno 2016 (Euro -1.859,00).

Le altre voci di costo iscritte in bilancio sono riepilogate di seguito:

- oneri finanziari Euro 131,00
- imposte Euro 4.365,00

---

<sup>3</sup> Fonte: Bilancio d'esercizio 2017 Fondazione Achille Lattuca.

Il **Consorzio Telma - Sapienza Scarl**, è stato costituito in data 15 febbraio 2010 dall'Università degli studi di Roma "La Sapienza" e dall'associazione Formez PA; esso ha come scopo istituzionale la promozione della collaborazione tra l'Università, gli enti di ricerca e sviluppo pubblici e privati, il tessuto economico, gli enti e le imprese operanti nei settori interessati. Il capitale sociale del Consorzio è ad oggi così composto:

<b>Composizione Capitale Sociale Consorzio Telma - Sapienza Scarl</b>		
SAPIENZA	866.400,00	86,30%
UNIPA E- LEarning	100.000,00	9,96%
IAL nazionale s.r.l	25.000,00	2,49%
Accademia nazionale di medicina	12.500,00	1,25%
<b>Totale</b>	<b>1.003.900,00</b>	<b>100%</b>

Fonte: Visura presso la CCIAA di Roma

Tra le altre, la società ha per oggetto le seguenti attività:

- ricerca, formazione e sviluppo di nuovi metodi di apprendimento, in particolare dell'e-learning;
- promozione e sostegno, dal punto di vista economico e gestionale, dell'Università telematica non statale "TEL.M.A.", istituita dal MIUR con Decreto del 7 maggio 2004;
- realizzazione di ogni tipo di attività finalizzata alla sperimentazione relativa a progetti e programmi applicativi delle nuove tecnologie educative.

I rapporti tra l'Università telematica "TEL.M.A." e "La Sapienza" sono coordinati dal Consorzio Telma Sapienza Scarl; essi si articolano attraverso apposite convenzioni, con



regolamento dei relativi rapporti economici, approvate dal Consiglio di amministrazione e, per quelle di rilevanza o ricaduta didattica, dal Senato accademico.

<sup>4</sup> Il Consorzio ha conseguito un risultato di esercizio pari a Euro 619,00 per l'anno 2017. Tra i fatti di rilievo verificatisi nel corso del 2017 il Consorzio ha proceduto ad un aumento del capitale sociale da Euro 647.500,00 ad Euro 1.003.900,00.

Tale aumento è dovuto interamente a versamenti dell'Università degli studi di Roma La Sapienza che da una quota posseduta di Euro 510,000,00 è passata ad Euro 866.400,00. Le altre componenti della compagine societaria non hanno apportato nuovi capitali al Consorzio.

La **Fondazione Raffaele D'Addario**, costituitasi il 04 giugno 1983 a seguito dell'eredità, consistente in un terzo del patrimonio della stessa tramite testamento. L'Ateneo partecipa alla Fondazione per scopi di promozione e incentivazione degli studi, della ricerca e della specializzazione nelle materie scientifiche.

<sup>5</sup>Nel corso del 2017 la Fondazione non ha effettuato alcuna operazione di riallocazione sul patrimonio, che continua ad essere investito in titoli, secondo una logica di ritorno di medio-lungo termine.

Il portafoglio titoli al 31 Dicembre 2017 ha una valorizzazione di Euro 1.248.097,00 ed è ripartito come di seguito:

BTP (1 Nov 26, 7.25%)	197,928.15
BTP (1 Nov 29, 5.25%)	35,388.90
Credit Agricole Life Insurance	774,266.33
AZ Arbitrage	240,513.62

<sup>4</sup> Fonte: bilancio d'esercizio riclassificato per il consolidamento, inviato dal Consorzio in data 12 ottobre 2018.

<sup>5</sup> Fonte: Nota Integrativa e Relazione sulla Gestione - anno 2017 della Fondazione D'Addario.



La gestione economica ha registrato entrate da cedole e dividendi dagli investimenti di cui sopra pari a Euro 14.968,67, nonché spese per competenze bancarie per Euro 608,06. La Fondazione non ha erogato alcuna borsa di studio nell'anno 2017.

Il risultato economico della Fondazione nell'anno 2017 è stato quindi pari a Euro 14.360,61, destinati interamente all'alimentazione della liquidità in conto corrente che presenta un saldo positivo di Euro 274.250,24 alla data del 31 Dicembre 2017.



Al fine di fornire una rappresentazione veritiera e corretta dell'andamento della gestione degli enti appartenenti all'area di consolidamento, si analizzano di seguito i principali dati patrimoniali ed economici degli stessi, sintetizzati nella tabella seguente:

	FONDAZIONE ROMA SAPIENZA	CONSORZIO TELMA SAPIENZA SCARL	FONDAZIONE LORILLARD SPENCER CENCI	FONDAZIONE ACHILLE LATTUCA	FONDAZIONE D'ADDARIO
Immobilizzazioni	6.338.563,62	1.010.467,00	4.446.595,00	714.780,00	-
Crediti	38.431,30	61.818,00	182.888,00	1.388,00	-
Attività Finanziarie	-	-	128.412,00	-	1.248.097,00
Disponibilità liquide	3.845.581,56	968.012,00	788.512,00	32.724,00	274.250,24
Totale Attivo patrimoniale	10.222.576,48	2.088.770,00	5.557.915,00	748.892,00	1.522.347,24
Patrimonio Netto	8.383.017,85	1.010.150,00	5.394.124,00	730.831,00	1.522.347,24
Patrimonio netto non vincolato	1.161.040,19	6.250,00	79.232,00	121.107,00	274.250,24
Debiti	181.123,72	1.078.607,00	130.473,00	18.061,00	-
Totale Passivo patrimoniale	10.222.576,48	2.088.770,00	5.557.915,00	748.892,00	1.522.347,24
Totale proventi operativi	2.136.655,17	10.000,00	94.849,00	36.132,00	-
Totale costi operativi	2.230.034,63	29.316,00	96.911,00	26.917,00	608,06
Risultato operativo	- 93.379,46	- 19.316,00	- 2.062,00	9.215,00	- 608,06
Totale Proventi ed oneri finanziari	211.735,24	21.095,00	3.673,00	- 131,00	14.968,67
Totale rettifiche di valore di attività finanziarie	-	-	-	-	-
Totale Proventi ed oneri straordinari	23.608,87	- 1.160,00	-	- 6.245,00	-
Totale imposte sul reddito dell'esercizio correnti, differite, anticipate	52.259,10	-	10.713,00	4.365,00	-
Reddito d'esercizio	89.705,55	619,00	- 9.102,00	- 1.526,00	14.360,61



Sulla base dei valori sopra riportati sono stati calcolati alcuni indici di bilancio rappresentativi della situazione strutturale e dell'andamento economico gestionale degli enti esaminati.

	FONDAZIONE ROMA SAPIENZA	CONSORZIO TELMA SAPIENZA SCARL	FONDAZIONE LO RILLARD SPENCER CENCI	FONDAZIONE ACHILLE LATTUCA	FONDAZIONE D'ADDARIO
Indice di autonomia finanziaria	82,00%	48,36%	97,05%	97,59%	100,00%
Incidenza del patrimonio non vincolato	13,85%	0,62%	1,47%	16,57%	18,01%
Indice di rigidità degli impieghi	62,01%	48,38%	80,00%	95,45%	0,00%
Indice di rotazione degli impieghi	20,90%	0,48%	1,71%	4,82%	0,00%

L'indice di autonomia finanziaria rappresenta l'incidenza del capitale proprio sul totale delle fonti di finanziamento; si denota un indicatore particolarmente significativo nelle Fondazioni, la cui fonte di finanziamento principale è rappresentata dagli apporti di capitale dei soci finanziatori.

Tutti gli enti esaminati presentano una bassa incidenza del patrimonio non vincolato rispetto al totale del patrimonio netto: ciò indica che l'entità del capitale è maturata in minima parte con i risultati gestionali conseguiti.

L'indice di rigidità degli impieghi indica l'incidenza in termini percentuali del capitale impiegato in investimenti durevoli (immobilizzazioni). Un valore particolarmente elevato è indicativo di un basso impiego di capitali nella gestione corrente. Perciò si riscontra un valore molto basso dell'indice di rotazione degli impieghi (proventi operativi/totale impieghi), anche esso indicativo di un volume della gestione caratteristica relativamente contenuto rispetto al capitale a disposizione.

Per informazioni dettagliate relative alla composizione delle voci di stato patrimoniale e conto economico consolidato, si rimanda alla Nota Integrativa al bilancio consolidato 2017.