

Piano Economico Finanziario 2009

e

previsioni anni 2010 e 2011

**Consiglio Generale:
seduta del 29 Ottobre 2008**

Situazione Economico - Finanziaria

Premessa

Lo sviluppo del presente documento è avvenuto nel pieno di una crisi finanziaria che, per modalità e velocità di coinvolgimento geografico, è senza precedenti.

I sentimenti che, oggi, tengono in scacco i mercati sono il panico e l'euforia, ovvero istinti primitivi e forti che ben identificano l'elevata volatilità delle ultime settimane.

A livello globale abbiamo assistito (e probabilmente assisteremo) ad una serie di interventi piuttosto aggressivi dei Governi americani ed europei che dovrebbero aiutare i mercati, in particolare quello del credito, ad evitare problemi operativi. Tuttavia è sempre più condiviso il giudizio che non sarà possibile evitare una recessione delle economie mondiali. Infatti lo scenario macroeconomico prevede:

1. crescita bassa e in alcuni casi negativa del P.I.L. in tutte le aree geografiche;
2. inflazione in calo nei paesi industrializzati con un livello inferiore al 3% intorno alla metà del 2009;
3. riduzione dei tassi, per fronteggiare il rallentamento economico, da parte delle Banche Centrali Occidentali. Bankitalia prevede un livello del tasso di riferimento della B.C.E. al 2,75% a fine 2009;

4. prezzi delle azioni in ulteriore calo se le stime sugli utili attesi continueranno a prevedere riduzioni degli stessi. Tuttavia i multipli sono ai minimi storici e, soprattutto per quanto riguarda titoli meno legati al ciclo economico, potrebbero presentarsi diverse opportunità d'acquisto.

Come abbiamo sviluppato il piano

- Alla luce di queste premesse il Documento Programmatico Pluriennale 2009-2011 è stato impostato con un'ottica realisticamente prudente e difensiva concentrata sui seguenti aspetti:
- particolare attenzione al riposizionamento della parte investita in titoli di debito (obbligazioni) al fine di ottenere rendimenti medi compresi – almeno - tra il 3% per i titoli strutturati e il 4% per altre obbligazioni;
- mantenimento delle partecipazioni quotate azionarie già in carico nel 2008;
- nessuna plusvalenza iscritta in c/economico derivante da possibili operazioni che potremmo realizzare nel corso dell'anno;
- applicazione, alle attività finanziarie, di tassi di rendimento realistici.

Tassi medi annuali	DIC07	DIC08	DIC09	DIC10	DIC11
Obbligazioni	4,50	3,80	4,00	4,00	4,00
Strutturati	4,50	3,00	3,00	3,00	3,00
Fondi	2,10	4,10	4,00	4,00	4,00
Pronti contro temine	4,50	4,50	4,50	4,50	4,50
Credito imposta Irpeg	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50
Banche	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00

PIANO ANNUALE 2009

Stato Patrimoniale - Attivo -					
	Consuntivo 2007	Proiezioni 2008	Piano Previsionale 2009	Previsioni 2010	Previsioni 2011
Immobili	14.749.222	15.519.872	15.699.872	15.699.872	15.699.872
Immobilizzazioni materiali	1.927.471	2.021.067	2.041.067	2.061.067	2.076.067
Immobilizzazioni immateriali	19.508	19.508	39.508	39.508	39.508
Immobilizzazioni	16.696.200	17.560.446	17.780.446	17.800.446	17.815.446
Obbligazioni	32.882.968	23.771.031	23.771.031	23.771.031	23.771.031
Strutturati	223.987.172	223.587.172	223.587.172	223.587.172	223.587.172
Gestioni	21.299.477	0	0	0	0
Fondi	38.226.059	24.416.859	24.416.859	24.416.859	24.416.859
Private Equity	10.476.228	14.030.969	17.000.000	19.000.000	21.000.000
Partecipazioni	35.420.784	125.954.529	125.954.529	125.954.529	125.954.529
Partecipazioni in strumentali	1.688.913	1.688.913	1.688.913	1.688.913	1.688.913
Azioni	30.144.345	0	0	0	0
Investimento titoli	394.125.946	413.449.473	416.418.504	418.418.504	420.418.504
Pronti contro termine	0	0	4.000.000	6.000.000	8.000.000
Credito imposta Irpeg	11.472.797	11.599.994	11.729.994	11.859.994	11.989.994
Crediti verso l'Erario	69.301	69.301	69.301	69.301	69.301
Dietimi per interessi	0	0	0	0	0
Altri crediti	2.246.012	0	0	0	0
Crediti	13.788.110	11.669.294	15.799.294	17.929.294	20.059.294
Cassa	6.201	3.266	3.266	3.266	3.266
Banche	14.796.191	7.655.000	5.057.388	5.903.294	6.632.660
Liquidità	14.802.391	7.658.266	5.060.654	5.906.560	6.635.925
Ratei e Risconti attivi	5.870.764	3.350.000	3.350.000	3.300.000	3.300.000
Totale Attivo	445.283.411	453.687.479	458.408.898	463.354.804	468.229.170

Stato Patrimoniale - Passivo -

	Consuntivo 2007	Proiezioni 2008	Piano Previsionale 2009	Previsioni 2010	Previsioni 2011
Fondo di dotazione	118.943.574	118.943.574	118.943.574	118.943.574	118.943.574
F.do Riserva plusvalenze	224.899.864	224.899.864	224.899.864	224.899.864	224.899.864
F.do Riserva obbligatoria	21.309.313	24.022.704	26.490.569	28.952.494	31.394.697
F.do integrità economica	33.053.899	35.088.942	36.939.841	38.786.285	40.617.937
Risultato di gestione	0	0	0	0	0
Patrimonio netto	398.206.650	402.955.083	407.273.848	411.582.217	415.856.071
Fondo stabilizzazione erogazioni	5.854.635	5.854.635	5.854.635	5.854.635	5.854.635
Fondo erogazioni future	4.205.762	5.409.653	5.772.118	6.116.861	6.402.765
Fondo erogazioni settori rilevanti	6.370.000	6.370.000	6.370.000	6.370.000	6.370.000
Fondo erogazioni altri settori	630.000	630.000	630.000	630.000	630.000
Fondo immobili uso sociale	571.817	571.817	571.817	571.817	571.817
Fondo Fondazione Sud	1.688.913	1.688.913	1.688.913	1.688.913	1.688.913
Fondi Attività Istituzionali	19.321.126	20.525.017	20.887.483	21.232.226	21.518.130
F.do ammortamenti	749.521	1.022.521	1.297.521	1.577.521	1.862.521
F.do credito imposta Irpeg	3.797.571	3.797.571	3.797.571	3.797.571	3.797.571
F.do T.F.R.	106.242	133.700	212.100	290.500	368.900
F.do linearizzazione redditi futuri	4.231.500	5.416.500	5.416.500	5.416.500	5.416.500
Fondi diversi	8.884.834	10.370.292	10.723.692	11.082.092	11.445.492
Fornitori	281.444	100.560	50.560	45.560	49.560
Debiti tributari/previdenziali	77.312	51.393	21.423	25.923	15.923
Debiti	358.756	151.953	71.983	71.483	65.483
Impegni per erogazioni deliberate	5.500.719	6.800.000	6.603.376	6.863.376	7.062.257
Impegni Legge 266/91	879.435	896.048	840.907	884.815	825.567
Impegni Progetto Sud	130.735	144.714	131.619	131.303	130.251
Impegni volontariato regioni meridionali	403.989	548.703	480.322	311.625	130.251
Erogazioni	6.914.879	8.389.465	8.056.224	8.191.118	8.148.325
Ratei e Risconti passivi	11.597.166	11.295.669	11.395.669	11.195.669	11.195.669
Totale passivo	445.283.411	453.687.479	458.408.898	463.354.804	468.229.170

Conto Economico - Proventi -					
	Consuntivo 2007	Proiezioni 2008	Piano Previsionale 2009	Previsioni 2010	Previsioni 2011
Interessi Obbl. Strutt. Pct	8.981.244	8.366.687	7.796.589	7.808.055	7.714.305
Proventi da strut. Obbl. pct	0	13.438	0	0	0
Proventi Gestioni patrimoniali	1.041.685	0	0	0	0
Proventi Fondi	1.734.751	1.561.506	1.473.600	1.326.240	1.326.240
Proventi da swap	0	2.238.467	1.232.000	1.232.000	1.232.000
Dividendi da partecipazioni	4.100.500	3.916.500	3.317.100	3.357.100	3.357.100
Dividendi da private Equity	0	68.520	68.520	68.520	68.520
Proventi da azioni	1.123.045	1.919.068	1.500.000	1.500.000	1.500.000
Interessi bancari	871.832	523.685	184.674	245.158	230.663
Rivalutazione investimenti	75.338	0	0	0	0
Proventi Mobiliari	17.928.393	18.607.869	15.572.483	15.537.073	15.428.828
Fitti attivi	76.832	93.532	96.000	99.000	99.000
Altri proventi	76.832	93.532	96.000	99.000	99.000
Soprawvenienze attive	139.067	130.684	130.000	130.000	130.000
Proventi straordinari	139.067	130.684	130.000	130.000	130.000
Totale proventi	18.144.292	18.832.085	15.798.483	15.766.073	15.657.828

Conto Economico - Oneri -

	Consuntivo 2007	Proiezioni 2008	Piano Previsionale 2009	Previsioni 2010	Previsioni 2011
Personale	440.193	406.000	394.000	394.000	394.000
Manutenzioni immobili	115.009	62.400	64.600	64.700	65.800
Presidente	87.657	74.500	74.500	74.500	74.500
Consiglio amministrazione	174.235	170.000	176.000	176.000	176.000
Collegio sindacale	97.077	97.000	97.000	97.000	97.000
Consiglio generale	39.730	47.000	57.000	57.000	57.000
Organi istituzionali	398.700	388.500	404.500	404.500	404.500
Collaborazioni	6.604	0	0	0	0
Consulenze	175.978	180.000	182.000	184.000	183.000
Utenze	27.798	37.000	41.000	41.500	41.500
Servizi di terzi	453.665	445.101	421.900	423.300	424.200
Costi operativi	1.617.946	1.519.000	1.508.000	1.512.000	1.513.000
- Ritenute fiscali	2.022.039	1.840.463	1.319.156	1.307.448	1.291.815
- Bolli	4.155	1.500	2.000	2.000	2.000
- Commissioni oneri bancari	8.973	10.500	9.000	9.000	9.000
- Commissioni gestione	255.624	132.000	90.000	90.000	90.000
- Commissioni negoziazione	437.002	90.000	6.000	6.000	6.000
Oneri investimenti	2.727.793	2.074.462	1.426.156	1.414.448	1.398.815
Oneri straordinari	16.542	3.669	0	0	0
Ammortamenti	176.037	273.000	275.000	280.000	285.000
Accantonamenti	1.185.000	1.185.000	0	0	0
Imposte d'esercizio	164.525	210.000	250.000	250.000	250.000
Totale	5.887.842	5.265.132	3.459.156	3.456.448	3.446.816
Risultato gestione	12.256.449	13.566.953	12.339.327	12.309.625	12.211.013
Totale a pareggio	18.144.292	18.832.085	15.798.483	15.766.073	15.657.828

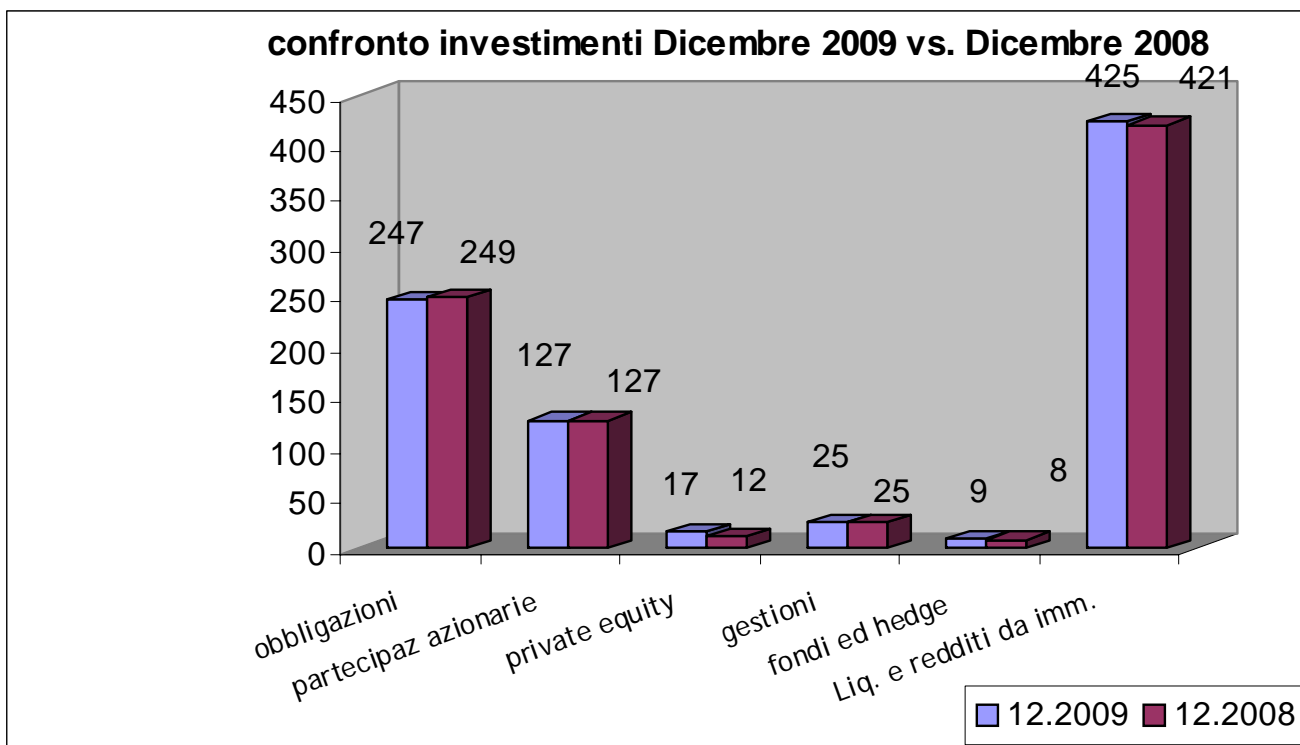
Risultato della gestione					
FORMAZIONE					
DESCRIZIONE	Consuntivo 2007	Proiezioni 2008	Piano Previsionale 2009	Previsioni 2010	Previsioni 2011
Componenti Positivi di reddito Netti	15.416.499	16.757.623	14.372.328	14.351.626	14.259.013
Componenti negativi di reddito	2.995.525	2.980.669	1.783.000	1.792.000	1.798.000
Risultato al lordo delle imposte	12.420.974	13.776.953	12.589.327	12.559.625	12.461.013
Imposte dirette	164.525	210.000	250.000	250.000	250.000
Risultato di gestione	12.256.449	13.566.953	12.339.327	12.309.625	12.211.013
DESTINAZIONE					
DESCRIZIONE	Consuntivo 2007	Proiezioni 2008	Piano Previsionale 2009	Previsioni 2010	Previsioni 2011
Riserve	4.289.757	4.748.434	4.318.765	4.308.369	4.273.854
Riserva Obbligatoria	2.451.290	2.713.391	2.467.865	2.461.925	2.442.203
Riserva Integrità Economica	1.838.467	2.035.043	1.850.899	1.846.444	1.831.652
Interventi istituzionali	7.653.677	7.723.571	7.658.097	7.656.513	7.651.254
Legge 266 - Volontariato	326.839	361.785	329.049	328.257	325.627
Legge 266 - extra acc.to Volontariato	65.368	72.357	65.810	65.651	65.125
Fondazione per il Sud	130.735	144.714	131.619	131.303	130.251
Volontariato Regione meridionali	130.735	144.714	131.619	131.303	130.251
Fondo Erogazioni settori rilevanti	6.370.000	6.370.000	6.370.000	6.370.000	6.370.000
Fondo Erogazioni altri settori	630.000	630.000	630.000	630.000	630.000
Erogazioni Future	313.015	1.094.949	362.465	344.743	285.904
AVANZO DI GESTIONE	0	0	0	0	0

Il Patrimonio e le Fonti					
FONTI	Consuntivo 2007	Proiezioni 2008	Piano Previsionale 2009	Previsioni 2010	Previsioni 2011
Fondo di dotazione	118.943.574	118.943.574	118.943.574	118.943.574	118.943.574
Fondi di riserva	279.263.076	284.011.509	288.330.274	292.638.643	296.912.497
PATRIMONIO NETTO	398.206.650	402.955.083	407.273.848	411.582.217	415.856.071
Fondi attività Istituzionale	19.321.126	20.525.017	20.887.483	21.232.226	21.518.130
Altri Fondi e passività	27.755.635	30.207.379	30.247.568	30.540.362	30.854.969
TOTALE FONTI	445.283.411	453.687.479	458.408.898	463.354.804	468.229.170

Confronto patrimonio investito al 31.12.2009

con patrimonio investito al 31.12.2008

	31.12.09	31.12.08	△% 12.09/12.08
Obbligazioni	247	249	-0,80%
Partecipazioni azionarie	127	127	0,00%
Private Equity	17	12	29,41%
Fondi ed Hedge	25	25	0,00%
Liquidità e redditi immobili	9	8	11,11%
totale investimenti fruttiferi	425	421	0,95%



Piano Annuale 2009

(dati in milioni di euro)

Ricavi netti		14,372
a) Spese di funzionamento		-1,783
b) Oneri fiscali (imposte)		-0,250

		12,339
--	--	---------------

c) Riserva obbligatoria	20%	2,468
-------------------------	------------	-------

		9,871
--	--	--------------

d) Ai settori rilevanti	91%	6,370
-------------------------	------------	--------------

1) Arte, attività e beni culturali	30%	2,100
------------------------------------	-----	-------

2) Educazione, istruzione e formazione	25%	1,750
--	-----	-------

3) Assistenza agli anziani	15%	1,050
----------------------------	-----	-------

4) Ricerca scientifica e tecnologica	13%	0,910
--------------------------------------	-----	-------

5) Volontariato, filantropia e beneficenza	8%	0,560
--	----	-------

e) Ai settori ammessi	9%	0,630
-----------------------	-----------	--------------

- Famiglia e valori connessi	7%	0,490
------------------------------	----	-------

- Altri settori	2%	0,140
-----------------	----	-------

	100%	7,000
--	-------------	--------------

		2,871
--	--	--------------

f) Erogazioni Legge 266/1991 - Volontariato -		0,329
---	--	-------

g) Erogazioni Legge 266 - extra acc.to Volontariato		0,066
---	--	-------

h) Erogazioni Fondazione per il Sud		0,132
-------------------------------------	--	-------

i) Erogazioni Volontariato regioni meridionali		0,132
--	--	-------

l) Fondo integrità economica del patrimonio		1,851
---	--	-------

m) Erogazioni Future		0,362
----------------------	--	-------