

FONDAZIONE

Piacenza e Vigevano

**PIANO
ANNUALE
2005**

**Approvato dal Consiglio di Amministrazione
nella seduta del 18 Ottobre 2004**

Valori espressi in milioni di euro
ad eccezione della tabella dei costi operativi

Indice

1. Premessa		pag. 3
2. Note di sintesi		pag. 5
	Scenari di base	
	*Tendenze reali e monetarie	pag. 6
	*Fonti e impieghi	pag. 8
	*Tassi di interesse	pag. 18
	*Risultato della gestione	pag. 21
	*Ricavi lordi	pag. 26
	*Costi gestionali	pag. 29
		Oneri patrimoniali
		Costi operativi
		Ammortamenti
	*Indicatori	pag. 34
	*Stato patrimoniale	pag. 36
	*Conto economico	pag. 39
3. Missione aziendale		pag. 41
	Tasso di erogazione	pag. 42
	Settori d'intervento	pag. 45

1. PREMESSA

Il 2005 dovrebbe essere, finalmente, l'anno della crescita anche per l'economia italiana.

Il Pil dovrebbe infatti passare dall'1,1% del 2004 al 2,3% del 2005.

L'economia americana, il cui sviluppo si è verificato in precedenza, ha iniziato, nel corso del II° semestre dell'anno, a rivedere il livello dei tassi di interesse a breve, aumentandoli a più riprese (Giugno 0,25 – Agosto 0,25 – Settembre 0,25).

Queste decisioni hanno lasciato indifferente il mercato finanziario europeo, nel quale i rendimenti degli investimenti in obbligazioni risultano alquanto modesti, soprattutto nelle scadenze medio/lunghe.

Questa situazione, prezzi alti e bassi rendimenti, viene da più parti considerata anomala e quindi ormai in fase di normalizzazione, in linea con la curva che presenta il mercato americano.

La realizzazione di questa aspettativa, potrebbe sicuramente garantire miglioramenti negli investimenti della nostra Fondazione, con risultati finali vantaggiosi.

Di questa possibilità non si è tenuto conto nella stesura del Piano annuale 2005, avendo prevalsa la prudenza rispetto all'incertezza dei miglioramenti, per ora, auspicati.

NOTE

DI SINTESI

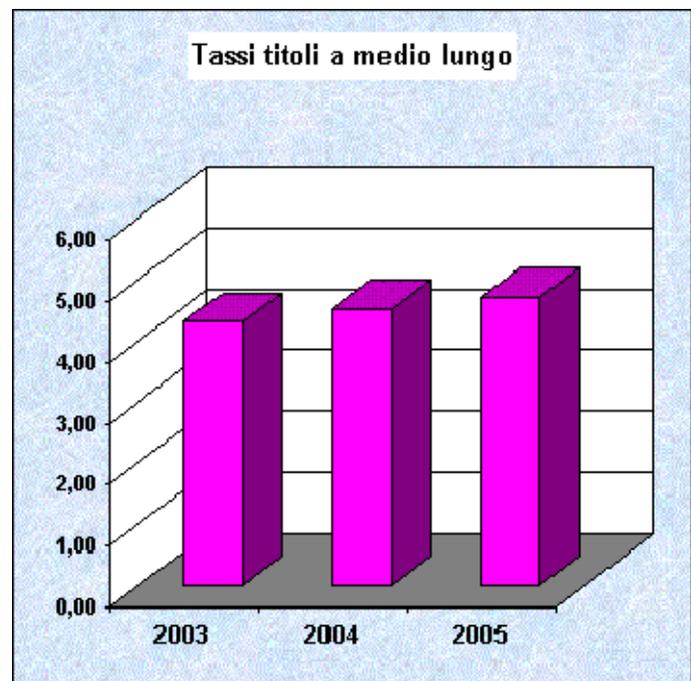
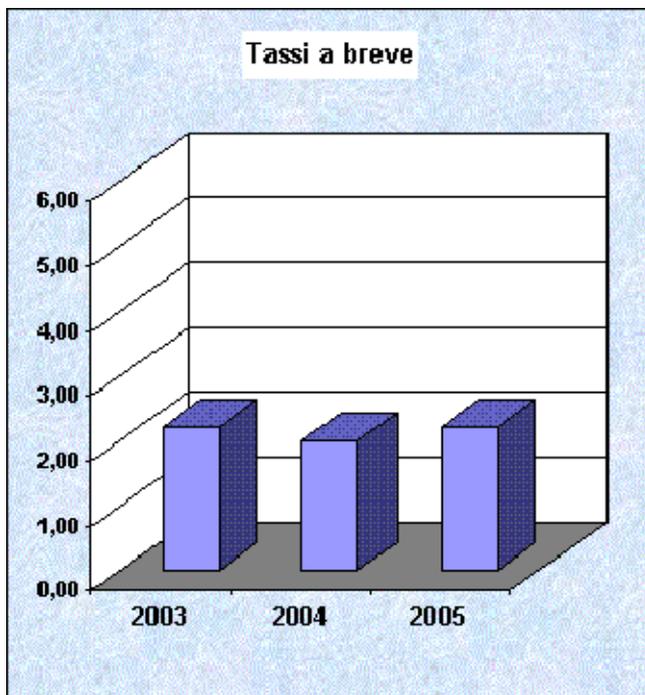
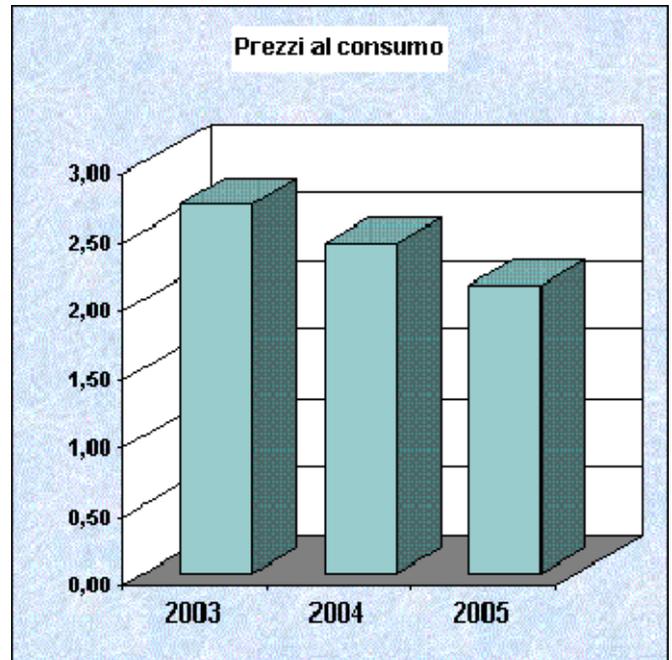
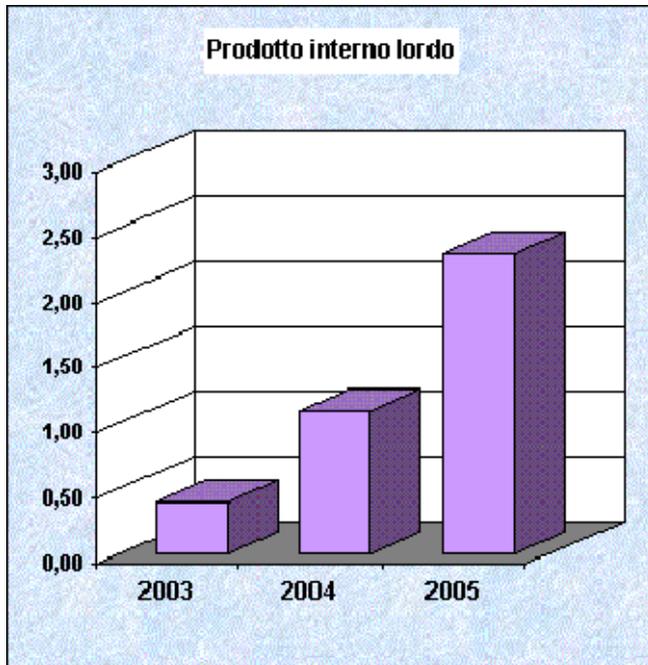
Tendenze reali e monetarie

Aggiornamento Giugno 2004

QUADRO MACROECONOMICO ITALIA

Fonte : Prometeia

(tassi di variazione percentuale)	2003	2004	2005
<b style="color: red;">Prodotto interno lordo	<b style="color: red;">0,4	<b style="color: red;">1,1	<b style="color: red;">2,3
Domanda interna totale	1,3	1,5	2,6
Importazioni	-0,6	2,4	5,9
Esportazioni	-3,9	1,0	4,7
Consumi privati	1,2	1,8	2,4
Consumi pubblici	2,2	1,0	1,6
Investimenti fissi	-4,9	3,5	4,6
<b style="color: red;">Prezzi al consumo	<b style="color: red;">2,7	<b style="color: red;">2,4	<b style="color: red;">2,1
Produzione industriale	-0,5	0,7	2,0
Occupazione	0,4	0,3	0,8
Debito P.A./PIL	106,1	106,4	105,8
<b style="color: red;">Tassi a breve	<b style="color: red;">2,2	<b style="color: red;">2,0	<b style="color: red;">2,2
<b style="color: red;">Tassi titoli a m/l	<b style="color: red;">4,3	<b style="color: red;">4,5	<b style="color: red;">4,7



1) Fonti di finanziamento

Per il prossimo anno le dimensioni delle fonti di finanziamento (dotazione, riserve, fondi, risultato economico e finanziamento interno), vengono programmate molto prossimi ai 400 milioni di euro.

Lo sviluppo della dimensione patrimoniale, che ci colloca fra le Fondazioni di medie dimensioni, pur aumentando ogni anno per effetto degli accantonamenti a riserva, presenta una situazione divergente nella necessità di mantenere integro il patrimonio nella sua dimensione reale.

Il tarlo della dinamica dei prezzi, riduce infatti, la capacità di mantenere integro il potere di acquisto del patrimonio.

A fronte infatti di un tasso di inflazione (ufficiale) del 2,1% gli accantonamenti a riserva nella destinazione dell'utile del 2005 sono previsti, come si vedrà di seguito, pari all'1,5% (vedi tabella a pag. 6).

Se il surplus di reddito che si rende disponibile viene destinato all'erogazione, di fatto non si distribuisce reddito, ma patrimonio.

Il prospetto presente a pagina numero 12 evidenzia quanto questo aspetto sia concreto.

Dal 1999, anno della dismissione totale della partecipazione nella conferitaria, al 2005, ultimo anno delle proiezioni del piano annuale, pur avendo accantonato le riserve consentite dalla normativa, il potere di spesa del patrimonio si è ridotto del 6,15% pari a 24,31 milioni di euro.

Questa situazione può essere vista in senso migliorativo se si tiene conto che, negli esercizi più recenti, la Fondazione ha acquistato immobili da destinare ad utilizzo sociale con i seguenti vantaggi:

- Salvaguardare il valore reale dell'intervento sociale per la parte investita in immobili;
- Svolgere quindi l'attività istituzionale con minor esborso di risorse monetarie attraverso l'utilizzo degli immobili acquisiti;
- Offrire servizi costanti nel tempo che da un punto di vista monetario richiederebbero maggiori esborsi.

Tutto questo potrebbe consentire di incrementare le riserve monetarie del patrimonio, recuperando il degrado causato dal minore potere di acquisto del denaro.

FONDAZIONE

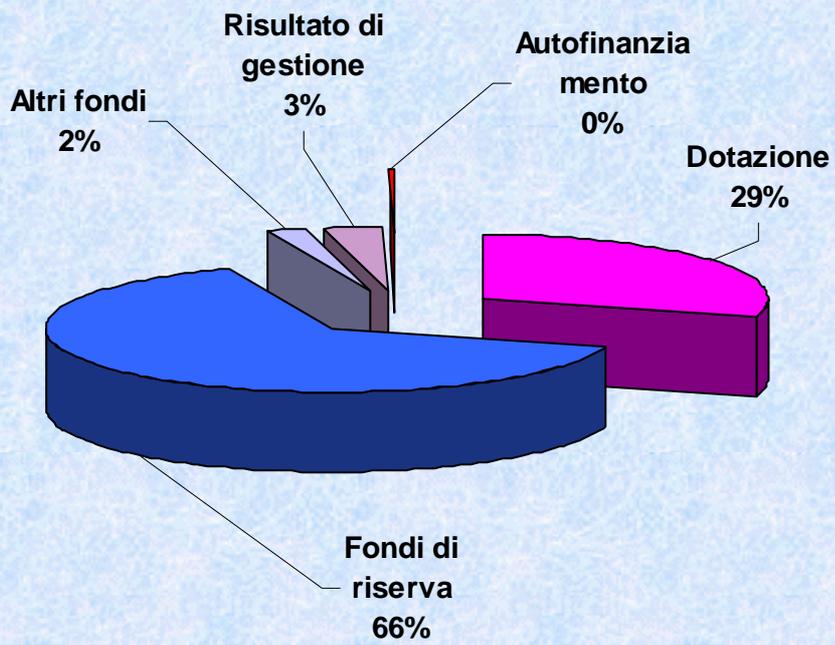
di Piacenza e Vigevano

Milioni di euro

FONTI	2003	2004	2005
Dotazione	118,94	118,94	118,94
Fondi di riserva	252,94	258,56	262,75
Altri fondi	6,36	8,57	8,79
Risultato di gestione	16,05	11,99	13,89
Autofinanziamento	-0,34	1,48	0,69
Totale	393,95	399,53	405,06

IMPIEGHI	2003	2004	2005
Liquidità	21,07	27,93	30,91
Portafoglio interno	296,81	269,26	269,26
Portafoglio esterno	30,51	36,47	37,92
Partecipazioni	26,45	45,43	45,43
Imm. materiali nette	2,10	2,14	2,12
Imm. finanziarie	10,75	11,81	12,68
Partite infruttifere	6,26	6,50	6,74
Totale	393,95	399,53	405,06

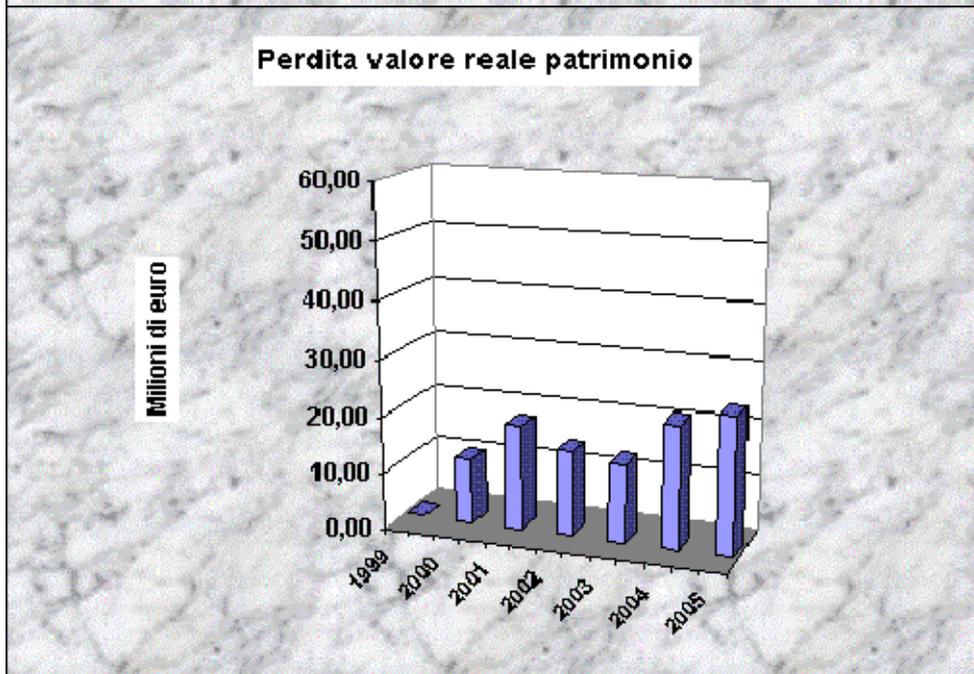
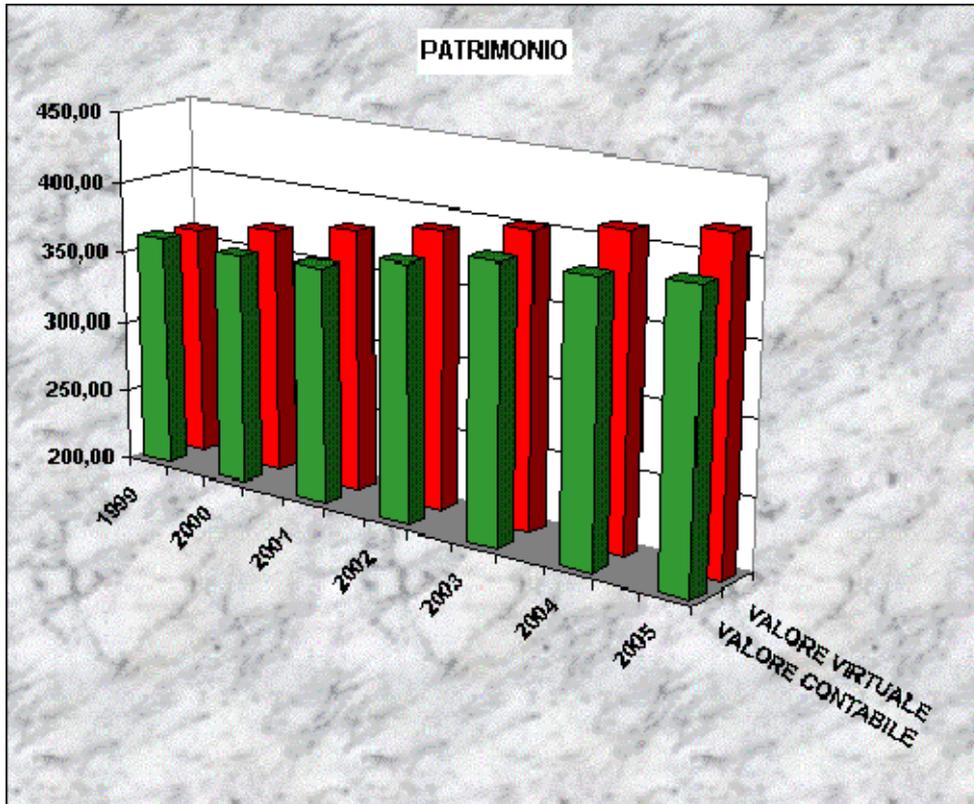
Fonti Esercizio 2005



PATRIMONIO

(milioni di euro)

ANNI	VALORE CONTABILE	Var. %	VALORE VIRTUALE	INDICE ISTAT	DIFF. Valori	Var. %
1999	362,43		362,43	1,70%	0,00	0,00%
2000	359,96	-0,68%	371,49	2,50%	11,53	3,20%
2001	362,95	0,83%	381,52	2,70%	18,57	2,70%
2002	375,97	3,59%	391,06	2,50%	15,09	4,01%
2003	387,93	3,18%	401,62	2,70%	13,69	3,53%
2004	389,48	0,40%	411,26	2,40%	21,77	2,70%
2005	395,28	1,49%	419,89	2,10%	24,31	6,15%



2) Impieghi

Gli impieghi della Fondazione sono alimentati dalle disponibilità delle fonti, dove primeggia la dotazione patrimoniale.

Costituiscono gli impieghi le strutture immobiliari operative (immobilizzazioni materiali al netto dei fondi di ammortamento), le immobilizzazioni finanziarie (credito di imposta da incassare) gli investimenti finanziari e la liquidità.

Con la Legge di conversione 1 agosto 2003 n.212, le Fondazioni bancarie sono autorizzate ad investire, fino ad un massimo del 10% del proprio patrimonio, in immobili da reddito.

E' questa una possibilità che è stata valutata positivamente per l'immobile denominato "Casa dello Studente", passato da immobile ad uso sociale a patrimonio, incrementando di conseguenza il fondo stabilizzazione erogazioni per un importo di euro 37.124,16.

La struttura degli investimenti mobiliari viene confermata secondo il criterio del 10 – 80 – 10 , con una flessibilità del 5% per ogni comparto.

10% disponibile con orizzonte temporale a breve per cogliere opportunamente le offerte dei mercati finanziari, anche attraverso la sottoscrizione di nuove tipologie di investimento;

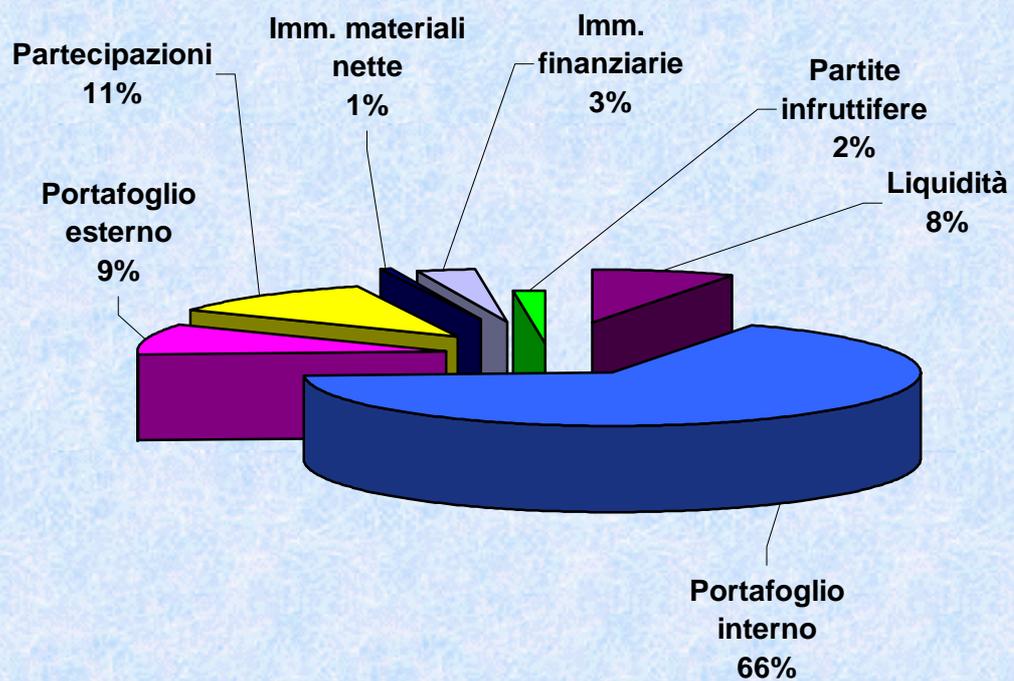
80% in titoli obbligazionari con scadenza fino a 5 anni e possibilità di allungare la scadenza fra i 10 e i 15 anni con un massimo del 10%;

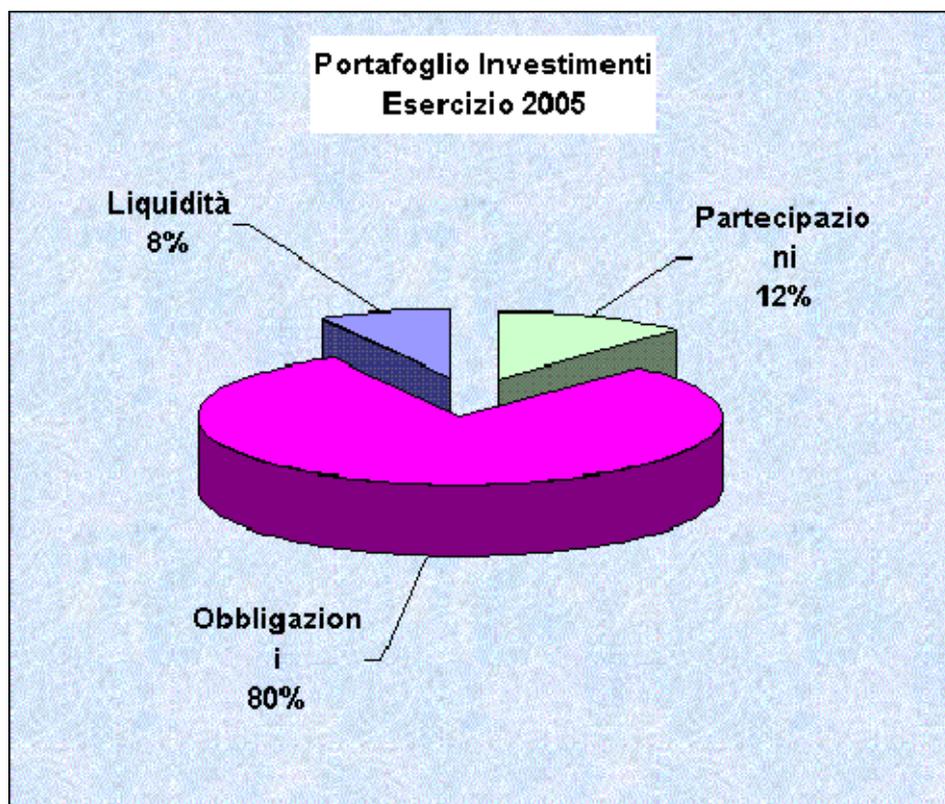
10% in partecipazioni, immobili e fondi immobiliari chiusi.

Per i titoli obbligazionari è previsto un portafoglio immobilizzato non inferiore al 60% di questa tipologia di investimento. Questo vincolo consente di ottenere certezza nei flussi cedolari, gestendo nel periodo tra acquisto del titolo e scadenza dello stesso la volatilità del prezzo di acquisizione.

Ovviamente tutti gli investimenti si caratterizzano da una combinazione che cerca di coniugare al meglio rischio e rendimento per dare la migliore garanzia di conseguire il risultato economico definito come obiettivo e di salvaguardare il valore del capitale.

Impieghi Esercizio 2005





Valori espressi in milioni di euro

ESERCIZIO 2005	
Partecipazioni	45,43
Obbligazioni	307,18
Liquidità	30,91
Totale	383,52

3) Tassi di interesse

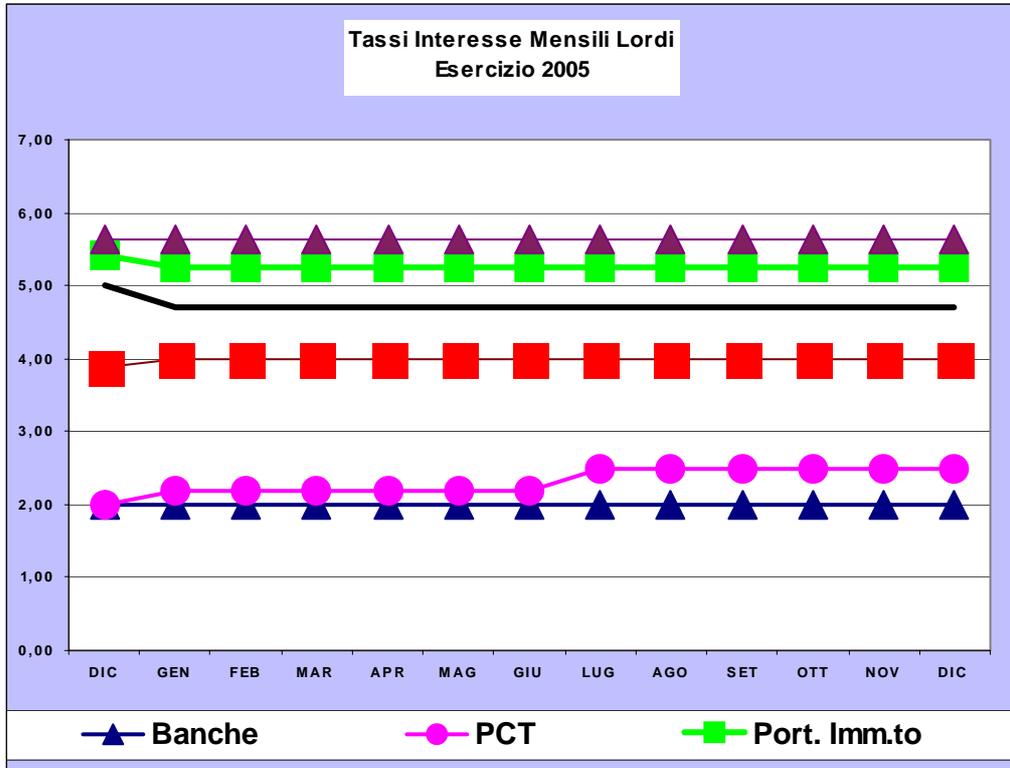
Secondo il Rapporto di previsione di Prometeia, associazione per le previsioni econometriche, rilasciato nel mese di giugno del corrente anno, l'andamento dei tassi di interesse per l'anno 2005 dovrebbe evidenziare un leggero rialzo sia per i tassi a breve (dal 2,00% al 2,20%) che per i tassi a medio (dal 4,50% al 4,70%).

La struttura dei tassi di interesse del nostro portafoglio titoli è superiore a quanto previsto nel rapporto indicato, in quanto favorito da scelte effettuate in momenti in cui il mercato obbligazionario rifletteva una situazione certamente meno anomala di quella attuale.

Per rimanere prudenti, abbiamo previsto che il portafoglio immobilizzato continuerà, fino alle scadenze dei singoli titoli, ad usufruire del flusso cedolare di origine (tasso medio del 5,25%) mentre il portafoglio disponibile, derivante dal reimpiego dei titoli che scadranno nel 2005, per un importo di circa 172 milioni di euro, seguirà le previsioni di Prometeia (tasso di medio periodo del 4,70%).

Tuttavia i prezzi dei titoli obbligazionari attualmente sul mercato, abbondantemente sopra la pari, disegnano una curva dei rendimenti di basso profilo che, secondo vari commentatori, non può che aumentare.

È la nostra attesa.



		2004 2005												
TASSI		DIC	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC
Banche		2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00
PCT		2,00	2,20	2,20	2,20	2,20	2,20	2,20	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50
Port. Imm.to		5,42	5,25	5,25	5,25	5,25	5,25	5,25	5,25	5,25	5,25	5,25	5,25	5,25
Port. Disponibile		5,01	4,70	4,70	4,70	4,70	4,70	4,70	4,70	4,70	4,70	4,70	4,70	4,70
Strutturati		5,63	5,63	5,63	5,63	5,63	5,63	5,63	5,63	5,63	5,63	5,63	5,63	5,63
GPM		3,89	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00

4) Risultato di Gestione

Gli investimenti effettuati con le fonti disponibili dovrebbero produrre, con le varie componenti del portafoglio, un totale di ricavi lordi per 17,88 milioni di euro.

Questo risultato sarà ottenuto per il 95% dalla gestione interna e per il 5% dalla gestione esterna.

Di questo rapporto interno/esterno ne beneficia il risultato netto dei ricavi, in quanto la maggior parte dei rendimenti non è soggetta a commissioni di gestione.

L'ammontare dei ricavi lordi subisce una diminuzione per effetto del prelievo fiscale alla fonte (12,5%) pari a 2,07 milioni di euro ed una ulteriore detrazione per effetto delle commissioni sulle gestioni esterne e per oneri bancari per 0,16 milioni di euro.

Dedotti questi oneri dai ricavi lordi si perviene alla determinazione dei ricavi netti, pari a 15,64 milioni di euro.

Il margine netto di 13,94 milioni di euro si raggiunge dopo aver depurato i ricavi netti dai costi operativi pari a 1,63 milioni di euro (spese per il personale 0,35 milioni di euro, attrezzature 0,06 milioni di euro e gestione 1,21 milioni di euro), dagli ammortamenti pari a 0,08 milioni di euro e dalle imposte sul reddito per 0,05 milioni di euro.

Come sempre particolare attenzione viene posta ai costi operativi, affinché siano in linea con i principi di efficienza e di efficacia richiesti da una corretta gestione delle risorse.

L'incidenza dei costi operativi sulla componente dei ricavi lordi è pari all' 9,10%., mentre sul patrimonio è pari all' 0,42%.

Le imposte sul reddito della Fondazione nei bilanci dei precedenti esercizi erano pari a zero, mentre per il prossimo esercizio la nostra Fondazione si trova a doverle sostenere, per effetto della nuova normativa fiscale riguardante le Fondazioni.

Due gli elementi che contraddistinguono la perdita del beneficio fiscale:

- 1) l'eliminazione del credito d'imposta sui dividendi;
- 2) l'eliminazione del dimezzamento dell'aliquota d'imposta sul reddito.

Le Fondazioni infatti hanno perso il diritto in sede di calcolo delle imposte, del credito sui dividendi e non beneficiano più della riduzione a metà dell'aliquota Ires (aliquota piena pari al 33%).

Volendo sintetizzare i risultati economici che la nostra Fondazione potrà produrre con la sua attuale dimensione patrimoniale, investendo prudentemente, in prodotti, con un basso profilo di rischio e un buon rendimento, facilmente liquidabili, si possono individuare due valori obiettivo:

- ricavi lordi di 18 milioni di euro;
- risultato di gestione di 14 milioni di euro.

FONDAZIONE

Piacenza e Vigevano

CONTO ECONOMICO - Formazione del risultato di gestione*Milioni Euro*

DESCRIZIONE	2003	2004	2005
Interessi banche	0,50	0,68	0,56
Interessi pronti contro termine	0,14	0,00	0,00
Interessi portafoglio immobilizzato	11,49	9,68	9,55
Interessi portafoglio disponibile	1,68	2,98	2,76
Interessi strutturati	1,41	1,61	1,61
Performance GPM	1,16	1,37	1,46
Dividendo partecipazioni	0,56	0,96	1,79
Proventi azioni	8,14	0,00	0,00
Proventi mobiliari	25,07	17,28	17,73
Recupero spese	0,00	0,00	0,00
Plusvalenze finanziarie	0,86	2,83	0,00
<i>Ricavi Gestione ordinaria</i>	25,93	20,10	17,73
Proventi Vari	0,21	0,14	0,15
RICAVI LORDI	26,15	20,24	17,88
Ritenute fiscali	2,67	2,14	2,07
Oneri bancari e bolli	0,11	0,11	0,11
Commissione gestori	0,03	0,05	0,05
Commissioni azioni	2,32	1,00	0,00
Oneri investimenti	5,12	3,30	2,24
RICAVI NETTI	21,03	16,94	15,64
Personale	0,20	0,22	0,35
Attrezzature	0,04	0,04	0,06
Gestione	1,16	1,18	1,21
Costi operativi	1,40	1,44	1,63
Minusvalenze finanziarie	1,31	2,11	0,00
Ammortamenti	0,07	0,07	0,08
Oscillazione valori	2,20	1,31	0,00
MARGINE LORDO	16,05	12,01	13,94
IMPOSTE	0,00	0,02	0,05
RISULTATO GESTIONE	16,05	11,99	13,89

FONDAZIONE

Piacenza e Vigevano

CONTO ECONOMICO - Destinazione del risultato di gestione -*Milioni Euro*

DESCRIZIONE	2003	2004	2005
RISULTATO GESTIONE	16,05	11,99	13,89
ACCANTONAMENTI:	5,62	4,20	4,86
Riserva obbligatoria	3,21	2,40	2,78
Riserva integrità economica	2,41	1,80	2,08
ACCANTONAMENTO DI LEGGE:	0,86	0,64	0,74
Volontariato	0,86	0,64	0,74
AVANZO DI GESTIONE	9,57	7,15	8,29
INTERVENTI SOCIALI	8,84	7,00	7,00
RISERVE DISPONIBILI	0,73	0,15	1,29

FONDAZIONE

Piacenza e Vigevano

RICAVI

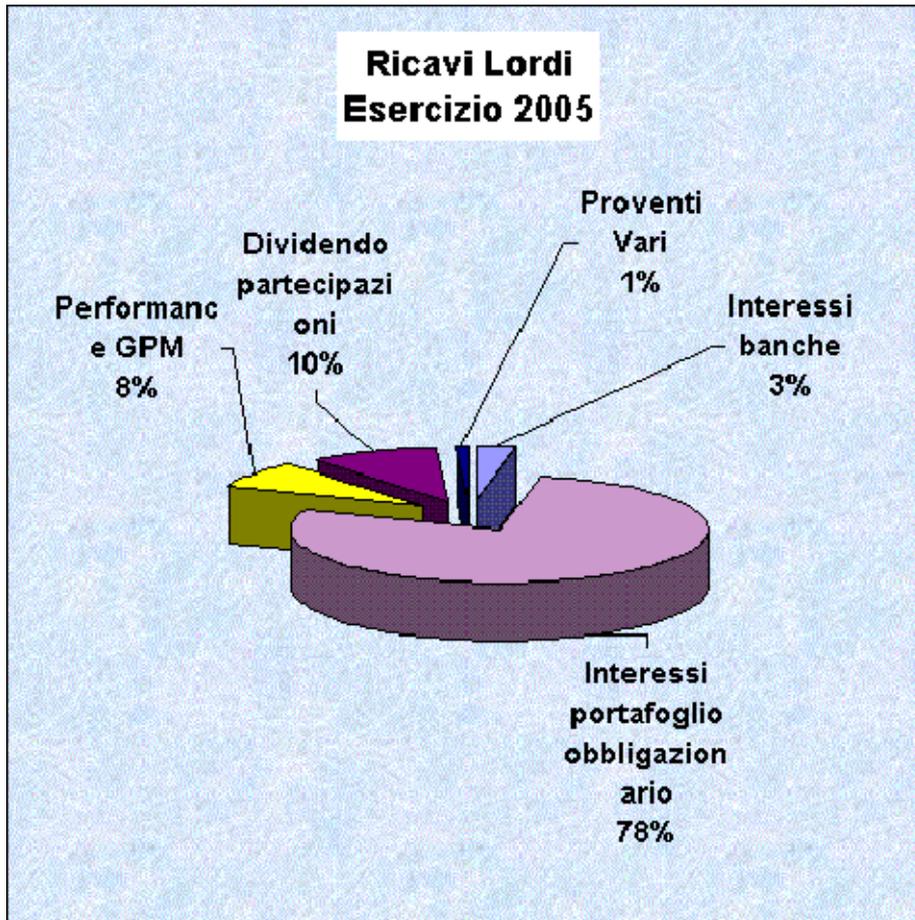
LORDI

FONDAZIONE

Piacenza e Vigevano

RICAVI LORDI*Milioni Euro*

DESCRIZIONE	2003	2004	2005
Interessi banche	0,50	0,68	0,56
Interessi pronti contro termine	0,14	0,00	0,00
Interessi portafoglio immobilizzato	11,49	9,68	9,55
Interessi portafoglio disponibile	1,68	2,98	2,76
Interessi strutturati	1,41	1,61	1,61
Performance GPM	1,16	1,37	1,46
Dividendo partecipazioni	0,56	0,96	1,79
Proventi azioni	8,14	0,00	0,00
Proventi mobiliari	25,07	17,28	17,73
Recupero spese	0,00	0,00	0,00
Plusvalenze finanziarie	0,86	2,83	0,00
Ricavi Gestione ordinaria	25,93	20,10	17,73
Proventi Vari	0,21	0,14	0,15
TOTALE	26,15	20,24	17,88



Valori espressi in milioni di euro

ESERCIZIO 2005	
Interessi banche	0,56
Interessi portafoglio obbligazionario	13,92
Performance GPM	1,46
Dividendo partecipazioni	1,79
Proventi Vari	0,15
Totale	17,88

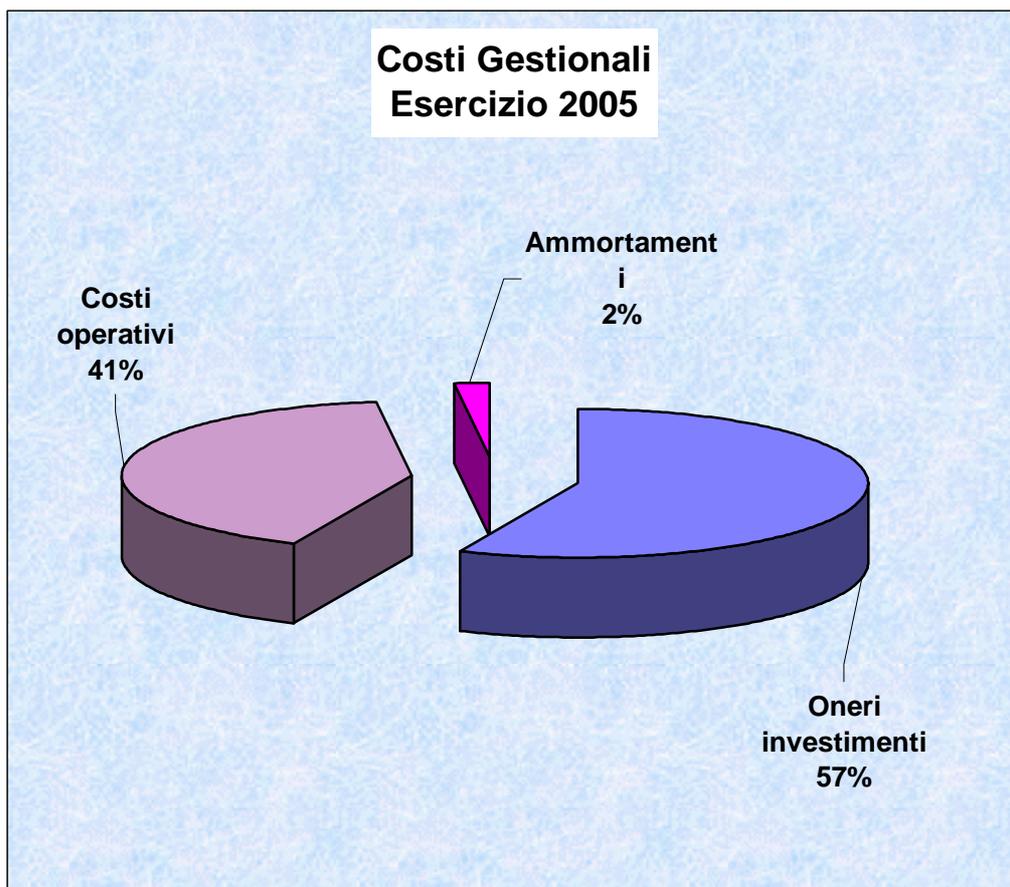
FONDAZIONE

Piacenza e Vigevano

COSTI

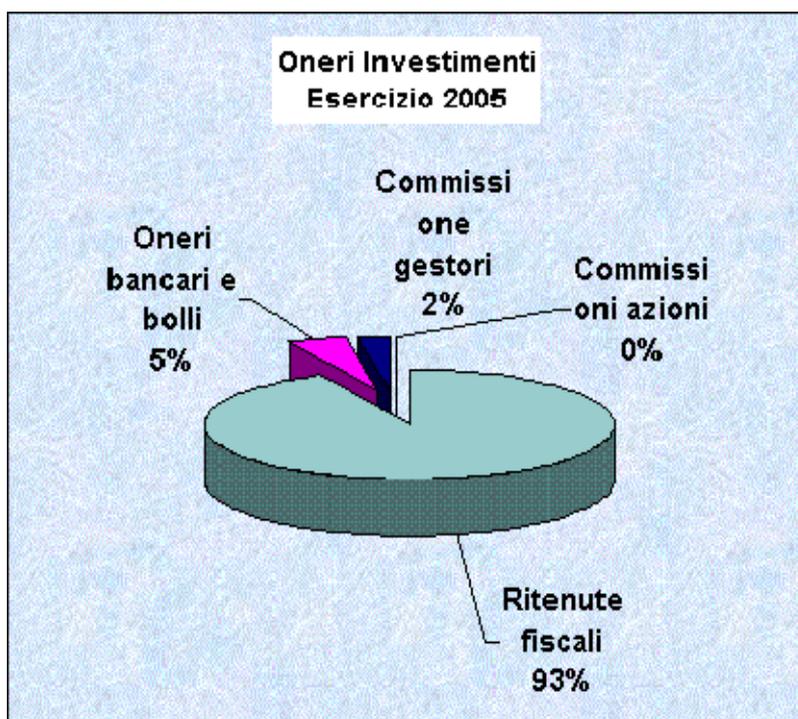
GESTIONALI

Costi Gestionali Esercizio 2005



Valori espressi in milioni di euro

ESERCIZIO 2005	
Oneri investimenti	2,24
Costi operativi	1,63
Ammortamenti	0,08
Totale	3,94



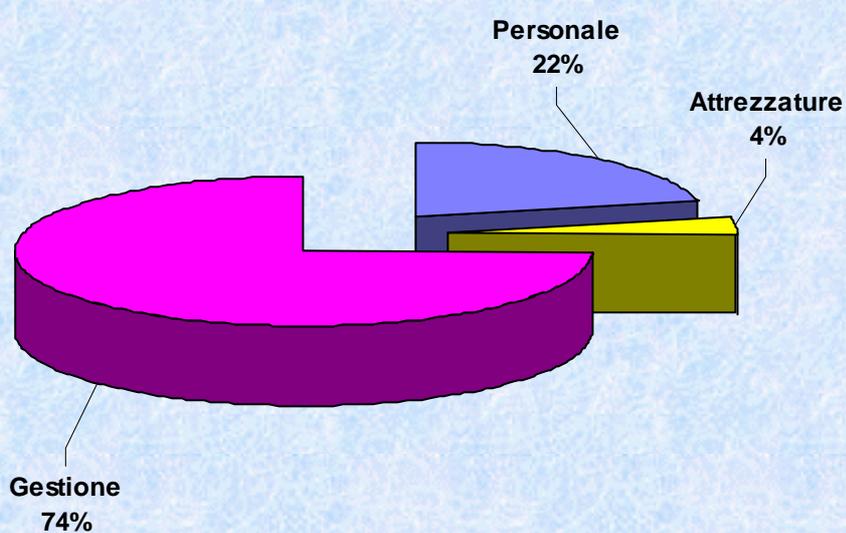
Valori espressi in milioni di euro

ESERCIZIO 2005	
Ritenute fiscali	2,07
Oneri bancari e bolli	0,11
Commissione gestori	0,05
Commissioni azioni	0,00
Totale	2,24

Valori espressi in unità di euro

COSTI OPERATIVI	2003	2004	2005
Mensilità ordinarie	107.558	137.047	206.400
Gratifica natalizia	9.966	11.109	17.200
Mensilità aggiuntive	9.554	11.109	17.200
Premio rendimento	0	0	13.500
Altri oneri	21.521	1.270	600
Ore straordinarie	2.661	1.516	600
Contributi	39.810	41.569	78.455
Accantonamento TFR	10.756	13.705	20.640
Personale	201.826	217.325	354.595
Fitti passivi	4.995	5.109	6.000
Manutenzione immobili	19.117	16.408	17.000
Manutenzione attrezzature	19.187	22.483	35.000
Attrezzature	43.299	44.000	58.000
Consiglio amministrazione	307.292	295.339	300.000
Collegio sindacale	96.425	94.333	104.000
Consiglio generale	92.723	58.297	95.000
Collaborazioni	96.331	94.023	100.000
Consulenze	218.400	244.526	200.000
Comunicazione	82.745	137.215	100.000
Prestazioni servizi	12.449	10.970	12.000
Energia elettrica	7.607	7.707	9.000
Riscaldamento	5.794	5.529	8.000
Pulizie	11.471	10.453	14.000
Telefono	13.828	13.632	10.000
Cancelleria/Stampati	21.890	27.236	22.800
Postali	6.557	5.637	6.000
Gestione auto	2.375	2.364	5.000
Assicurazioni	13.364	52.110	52.000
Corsi e convegni	9.057	6.884	9.000
Giornali e abbonamenti	22.283	22.224	22.000
Rappresentanza	15.216	4.574	7.000
Omaggi	2.716	6.505	8.000
Quote associative	35.121	48.618	66.000
Imposte e tasse	81.534	32.414	62.000
Varie	235	1.661	2.000
Gestione	1.155.413	1.182.251	1.213.800
TOTALE	1.400.538	1.443.576	1.626.395

Costi Operativi Esercizio 2005



Valori espressi in milioni di euro

ESERCIZIO 2005	
Personale	0,35
Attrezzature	0,06
Gestione	1,21
Totale	1,63

FONDAZIONE

Piacenza e Vigevano

INDICATORI

- *DIVERSIFICAZIONE*
- *REDDITIVITA'*
- *OPERATIVITA'*

FONDAZIONE

Piacenza e Vigevano

INDICATORI

DIVERSIFICAZIONE	2003	2004	2005
ASSET ALLOCATION			
<i>Liquidità</i>	9,8	8,8	7,2
<i>Obbligazioni</i>	85,3	81,1	81,2
<i>Azioni</i>	4,9	10,1	11,6

REDDITIVITA'	2003	2004	2005			
INVESTIMENTI MEDI	390	385	391			
<i>Interessi/Banche</i>	14	3,49	10	6,59	3	18,60
<i>Interessi/Pronti contro termine</i>	5	2,79	0	1,70	0	0,00
<i>Interessi/Portafoglio immobilizzato</i>	185	6,22	183	5,29	187	5,11
<i>Interessi/Portafoglio disponibile</i>	77	2,16	55	5,40	54	5,15
<i>Interessi/Strutturati</i>	29	4,93	29	5,63	29	5,63
<i>Proventi/GPM</i>	28	4,15	34	3,98	36	4,01
<i>Proventi Part./Partecipazioni</i>	19	3,00	39	2,47	45	3,94
<i>Proventi vari / Credito d'imposta</i>	11	1,99	11	1,26	12	1,25
<i>Proventi/Azioni</i>	23	11,08	24	0,00	25	0,00
RENDIMENTI MEDI	6,42	4,49	4,54			

OPERATIVITA'

COSTI OPERATIVI/RICAVI LORDI	5,36	7,13	9,10
<i>Costi operativi/Patrimonio</i>	0,37	0,38	0,42

FONDAZIONE

Piacenza e Vigevano

STATO

PATRIMONIALE

FONDAZIONE

Piacenza e Vigevano

STATO PATRIMONIALE**Milioni Euro**

RISORSE	2003	2004	2005
Fondo di dotazione	118,94	118,94	118,94
Fondo integrità economica	21,94	24,35	26,15
Riserva plusvalenze	224,90	224,90	224,90
Riserva obbligatoria	6,10	9,31	11,71
Riserva ordinaria e straordinaria	0,00	0,00	0,00
Risultato gestione	16,05	11,99	13,89
PATRIMONIO	387,93	389,48	395,58
Fondo ammortamenti	0,45	0,52	0,60
Fondo credito imposta	2,35	2,35	2,35
Fondo T.F.R.	0,04	0,05	0,07
Fondo oscillazione valori	3,97	3,65	3,65
Fondo immobile uso sociale	5,65	6,25	6,25
Fondo imposte	0,10	0,10	0,10
Fondo stabilizzazione erogazioni *	1,41	0,44	0,59
FONDI DIVERSI	13,97	13,37	13,62
Banche c/c	0,00	0,00	0,00
Fornitori	0,09	0,12	0,12
Debiti tributari/previdenziali	0,05	0,07	0,09
Ratei e Risconti	0,01	0,01	0,01
Debiti diversi	0,03	0,03	0,03
DEBITI	0,18	0,23	0,25
Erogazioni da regolare	7,41	7,96	7,00
Erogazioni art.15 L.266/91	2,10	2,52	2,72
EROGAZIONI in attesa	9,51	10,48	9,72
PARTITE VARIE	0,00	0,00	0,00
AVANZO ESERCIZIO	0,00	0,00	0,00
CASH FLOW	0,00	0,00	0,00
TOTALE RISORSE	411,59	413,56	419,17

* *incrementato del valore della "Casa dello Studente "*

FONDAZIONE

Piacenza e Vigevano

STATO PATRIMONIALE

Milioni Euro

IMPIEGHI	2003	2004	2005
Cassa	0,00	0,00	0,00
Banche	3,15	2,92	5,90
Banca negoziazione	17,92	25,00	25,00
DISPONIBILITA'	21,07	27,93	30,91
Pronti contro temine	6,39	0,00	0,00
Portafoglio immobilizzato	261,81	240,65	240,65
Portafoglio disponibile	0,00	0,00	0,00
Strutturati	28,61	28,61	28,61
GPM	30,51	35,10	36,47
Performance GPM	0,00	1,37	1,46
Partecipazioni azionarie	26,45	45,43	45,43
INVESTIMENTI TITOLI	353,77	351,16	352,61
Credito imposta	10,75	11,81	12,68
Ratei e Risconti attivi	6,26	6,50	6,74
Credito verso l'Erario	0,33	0,16	0,16
Altri crediti	0,06	0,06	0,06
Anticipi in c/esercizio corrente	0,00	7,00	7,00
Anticipi in c/esercizio precedente	8,84	0,00	0,00
Anticipi in c/esercizi futuri	2,31	0,00	0,00
CREDITI	28,55	25,53	26,64
Quadri e mobili d'arte	0,77	0,78	0,78
Immobili	0,87	0,87	0,87
Immobili da reddito *	0,00	0,04	0,04
Lavori di ristrutturazione	0,00	0,00	0,00
Mobili e attrezzi	0,39	0,46	0,51
Immobili non strumentali	0,50	0,50	0,50
Immobili ad uso sociale	5,65	6,25	6,25
Immobilizzazioni immateriali	0,02	0,05	0,06
IMMOBILIZZAZIONI	8,20	8,95	9,01
PARTITE VARIE	0,00	0,00	0,00
TOTALE IMPIEGHI	411,59	413,56	419,17

* "Casa dello Studente "

FONDAZIONE

Piacenza e Vigevano

CONTO

ECONOMICO

FONDAZIONE
Piacenza e Vigevano
CONTO ECONOMICO

Milioni Euro

RICAVI	2003	2004	2005
Interessi banche	0,50	0,68	0,56
Interessi pronti contro termine	0,14	0,00	0,00
Interessi portafoglio immobilizzato	11,49	9,68	9,55
Interessi portafoglio disponibile	1,68	2,98	2,76
Interessi strutturati	1,41	1,61	1,61
Performance GPM	1,16	1,37	1,46
Dividendo partecipazioni	0,56	0,96	1,79
Proventi azioni	8,14	0,00	0,00
Proventi mobiliari	25,07	17,28	17,73
Recupero spese	0,00	0,00	0,00
Plusvalenze finanziarie	0,86	2,83	0,00
Proventi Vari	0,21	0,14	0,15
TOTALE RICAVI	26,15	20,24	17,88
COSTI	2003	2004	2005
Ritenute fiscali	2,67	2,14	2,07
Oneri bancari e bolli	0,11	0,11	0,11
Commissione gestori	0,03	0,05	0,05
Commissioni azioni	2,32	1,00	0,00
Oneri investimenti	5,12	3,30	2,24
Personale	0,20	0,22	0,35
Attrezzature	0,04	0,04	0,06
Collaborazioni	0,10	0,09	0,10
Organi istituzionali	0,50	0,45	0,50
Consulenze	0,22	0,24	0,20
Comunicazione	0,08	0,10	0,10
Servizi di terzi	0,14	0,21	0,18
Quote associative	0,04	0,05	0,07
Imposte e tasse	0,08	0,03	0,06
Varie	0,00	0,00	0,00
Costi operativi	1,40	1,44	1,63
Ammortamenti	0,07	0,07	0,08
Minusvalenze finanziarie	1,31	2,11	0,00
Oscillazione valori	2,20	1,31	0,00
Imposte	0,00	0,02	0,05
TOTALE COSTI	10,10	8,25	3,99
RISULTATO DI GESTIONE	16,05	11,99	13,89
TOTALE A PAREGGIO	26,15	20,24	17,88

MISSIONE

AZIENDALE

5) Tasso di erogazione

Dalle indagini effettuate annualmente sui bilanci delle più importanti Fondazioni di origine bancaria italiane, il valore più ricorrente, destinato alle erogazioni, è rappresentato da una percentuale sul patrimonio pari a circa il 2%.

È un obiettivo che anche la nostra Fondazione si è posta, anche se, nel breve periodo, per effetto delle situazioni dei mercati finanziari poco remunerativi, a soffrirne è il recupero del valore virtuale del patrimonio.

Un valore che le Fondazioni, se vogliono efficacemente operare, dovrebbero cercare di mantenere.

Questo tasso di erogazione è ovviamente in diretta correlazione con i rendimenti, che nel tempo, il portafoglio può garantire. Poiché i mercati finanziari sono volatili, sembra opportuno, come già altre Fondazioni stanno attuando, creare un volano attraverso opportuni accantonamenti (almeno un anno di erogazioni), per dare stabilità agli interventi sul territorio di riferimento, senza penalizzare la conservazione del patrimonio.

In particolare la stabilità dell'erogazione nel tempo potrebbe essere incrementata attraverso una politica degli investimenti orientata, come oggi autorizzata dalle modifiche alla normativa preesistente, all'acquisizione di immobili.

FONDAZIONE

Piacenza e Vigevano

TASSO DI EROGAZIONE	2003	2004	2005
Media patrimonio (milioni di euro)	375	378	383
<i>RENDIMENTO LORDO</i>	6,97	5,35	4,67
Ritenute fiscali	0,71	0,56	0,54
Oneri bancari e bolli	0,03	0,03	0,03
Commissione gestori	0,01	0,01	0,01
Commissioni azioni	0,62	0,26	0,00
<i>RENDIMENTO NETTO</i>	5,61	4,48	4,09
Costi operativi	0,37	0,38	0,42
<i>TASSO EROGAZIONE LORDO</i>	5,23	4,10	3,66
Accantonamento conservativo	0,86	0,63	0,73
Accantonamento incrementativo	0,64	0,48	0,54
<i>TASSO EROGAZIONE NETTO</i>	3,73	2,99	2,39
Fondo stabilizzazione	0,20	0,04	0,34
TASSO EROGAZIONE TEORICO	3,54	2,95	2,06
TASSO EROGAZIONE OBIETTIVO	2,00	2,00	2,00
Erogazioni (milioni di euro)	7,00	7,00	7,00

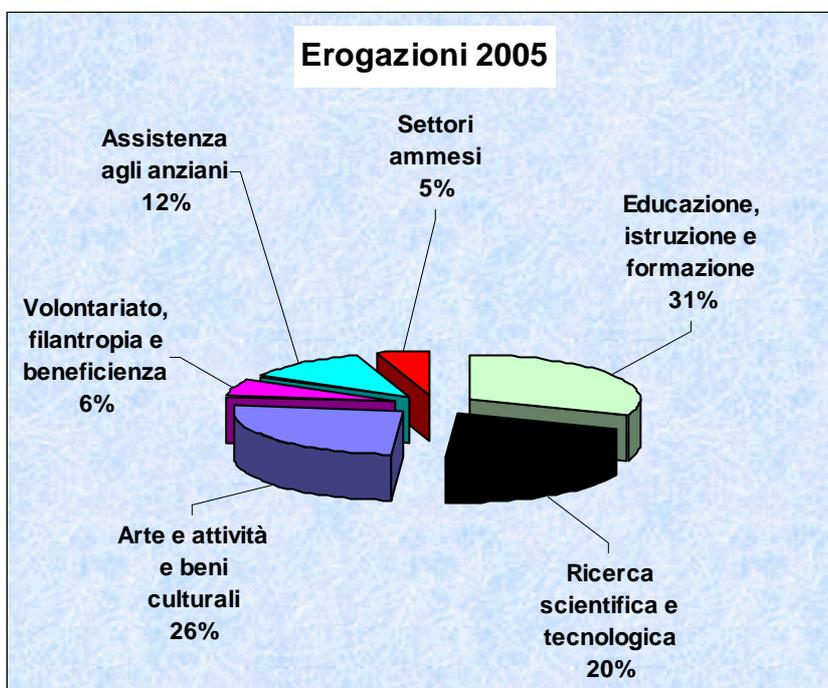
PREVISIONI ANNO 2005

Restringendo l'orizzonte al solo esercizio 2005, anno di riferimento per il Piano Annuale, i risultati previsti si presentano con queste caratteristiche:

	2005
RICAVI LORDI	17,88
Oneri investimenti	2,24
RICAVI NETTI	15,64
Costi operativi	1,70
MARGINE LORDO	13,64
Imposte	0,05
RISULTATO DI GESTIONE	13,89
Accantonamento Riserva obbligatoria	2,78
REDDITO DISPONIBILE	11,11
INTERVENTI SOCIALI (2% Patrimonio)	7,00
REDDITO RESIDUO	4,11
Erogazioni Legge 266/91	0,74
Accantonamento Integrità economica	2,08
Fondo stabilizzazione Erogazioni	1,29

DESTINAZIONE DEL RISULTATO ECONOMICO – ESERCIZIO 2005

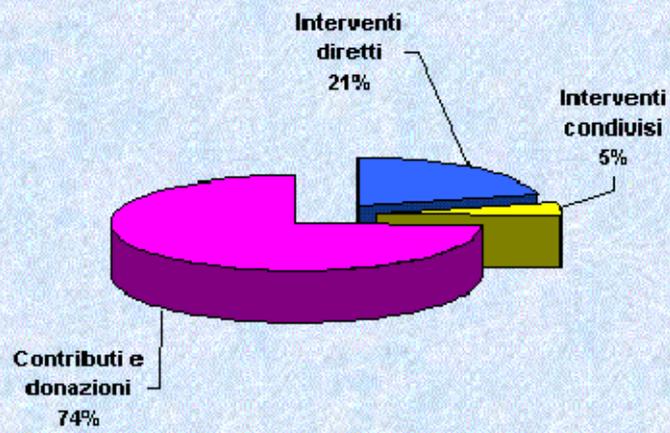
	Ricavi netti	15,64		
Art. 8, comma 1, D.lgs 17 maggio 1999 n.153, lettere:				
a) spese di funzionamento		1,70		
b) oneri fiscali		0,05		
	Risultato di gestione	13,89		
c) riserva obbligatoria	20%	2,78		
	Reddito disponibile	11,11		
	già impegnati	disponibili	Totale	
d) Ai settori rilevanti	2,47	4,18	6,65	95%
1) Educazione, istruzione e formazione	0,55	1,62	2,17	31%
2) Ricerca scientifica e tecnologica	1,38	0,02	1,40	20%
3) Arte, attività e beni culturali	0,15	1,67	1,82	26%
4) Volontariato, filantropia e beneficenza	0,00	0,42	0,42	6%
5) Assistenza agli anziani	0,40	0,45	0,84	12%
e) Ai settori ammessi	0,08	0,27	0,35	5%
con rilievo peculiare alla famiglia e valori connessi				
	2,56	4,44	7,00	100%
	Reddito Residuo	4,11		
f) Erogazioni Legge 266/1991 - Volontariato -		0,74		
g) Al Fondo integrità economica del patrimonio		2,08		
h) Al Fondo stabilizzazione erogazioni		1,29		



Valori espressi in milioni di euro

Educazione, istruzione e formazione	2,17
Ricerca scientifica e tecnologica	1,40
Arte e attività e beni culturali	1,82
Volontariato, filantropia e beneficenza	0,42
Assistenza agli anziani	0,84
Settori ammessi	0,35
Totale	7,00

Interventi sociali per tipologia d'intervento



SETTORI AMMESSI	
----------------------------	--

Art.c bis) Decreto Legislativo 17 maggio 1999, n° 153.

- | | |
|------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Settore 1 | <ul style="list-style-type: none"> 1 famiglia e valori connessi 2 crescita e formazione giovanile 3 educazione, istruzione e formazione, incluso..... 4 volontariato, filantropia e beneficenza 5 religione e sviluppo spirituale 6 assistenza agli anziani 7 diritti civili |
| Settore 2 | <ul style="list-style-type: none"> 8 prevenzione della criminalità e sicurezza pubblica 9 sicurezza alimentare e agricoltura di qualità 10 sviluppo locale ed edilizia popolare locale 11 protezione dei consumatori 12 protezione civile 13 salute pubblica, medicina preventiva e riabilitativa 14 attività sportive 15 prevenzione e recupero delle tossicodipendenze 16 patologia e disturbi psichici e mentali 17 realizzazione lavori pubblici o di pubblica utilità |
| Settore 3 | <ul style="list-style-type: none"> 18 ricerca scientifica e tecnologica 19 protezione e qualità ambientale |
| Settore 4 | <ul style="list-style-type: none"> 20 arte, attività e beni culturali |

.....l'acquisto di prodotti editoriali per la scuola