



FONDAZIONE
DI PIACENZA E VIGEVANO

Piano economico e finanziario 2007 e previsioni anni 2008 e 2009

Indice

A Scenario pag. 3

B Previsioni pag. 4

PIANO ANNUALE 2007

1 Fonti di finanziamento pag. 6

2 Impieghi pag. 6

3 Ricavi pag. 7

4 Costi pag. 9

5 Ammortamenti e Accantonamenti pag. 9

6 Risultato della gestione pag. 10

7 Stato Patrimoniale pag. 11

8 Conto economico pag. 13

9 Tassi medi e Portafoglio investimenti pag. 15

Scenario

Da tempo alla base di qualsiasi previsione sul possibile futuro andamento dell'economia e della finanza mondiali, e conseguentemente nazionali, c'è una valutazione che sempre più determina i possibili scenari delle due economie occidentali classiche (Stati Uniti ed Europa) ovvero:

- quando e con quali effetti rallenterà la crescita della Cina?

Ad onor del vero il possibile rallentamento dell'economia cinese appare un fenomeno ancora piuttosto lontano, anche se le recenti revisioni della crescita di questo Paese potrebbero indurre a ritenere che, passate le prossime olimpiadi del 2008, le probabilità di un calo siano in aumento.

Perchè è importante capire l'evoluzione economico-finanziaria di un Paese apparentemente così lontano?

In un mercato da tempo globalizzato le "Officine" cinesi sempre affamate di:

1. materie prime
2. energia
3. risorse finanziarie

determinano tensioni sui prezzi generando nelle Banche Centrali timori circa la crescita dell'inflazione.

Il 2006 si prevede che chiuderà con un picco della crescita del P.I.L. mondiale grazie al concomitante vigore dell'attività economica nelle aree industrializzate mature e in quelle emergenti. L'accelerazione è determinata essenzialmente dalla Cina, la cui economia non ha risentito degli interventi restrittivi di politica economica delle autorità del Paese.

L'inflazione però si mantiene a livelli piuttosto contenuti su scala mondiale perchè l'elevata concorrenza nel mercato dei manufatti tende ad assorbire l'aumento dei prezzi delle materie prime e la vigilanza delle Banche Centrali, attuata attraverso mirati rialzi dei tassi a breve termine, raffredda la dinamica del credito.

I tassi di medio - lungo termine restano tendenzialmente statici a fronte di due forze che, congiuntamente, impediscono la crescita di tali saggi ovvero:

- forti acquisti, a prescindere dal rendimento, di titoli almeno decennali da parte degli Intermediari che operano nel mercato assicurativo e nella previdenza complementare;
- percezione di rallentamenti economici, o comunque tassi di crescita "tranquilli", che favoriranno inflazione stabile e piuttosto contenuta e, quindi, minori interventi sui tassi a medio - lungo da parte delle autorità monetarie.



Previsioni

In CINA

La crescita dell'economia cinese è a livelli record (11,3% nel secondo trimestre) così come il surplus commerciale. Le previsioni parlano di una continua crescita degli investimenti sia per aumentare la capacità produttiva che per realizzare adeguate infrastrutture: il risultato è la tensione sui prezzi a livello mondiale. Tale situazione ambientale dovrebbe mantenersi almeno fino alle olimpiadi del 2008.

Negli USA

Il rallentamento previsto della crescita della domanda interna dovrebbe indurre l'adozione di condizioni più distese di politica monetaria. Il punto massimo dei tassi a breve dovrebbe essere stato raggiunto nel giugno del 2006 e pertanto si prevedono, per il costo del denaro a breve, i seguenti ribassi:

- 50 punti base circa nel 2007 - 2008
- 50 punti base circa nel 2009

per contrastare gli effetti negativi sui consumi dei privati.

I tassi a breve dovrebbero quindi registrare un andamento discendente attestandosi al 4,8% circa del 2007 fino a toccare il 4,3% del 2009 mentre quelli a 10 anni dovrebbero passare dal 4,7% del 2007 al 5,3% del 2009 premiando il maggior rischio legato ad un investimento a più lungo termine.

In EUROPA

La tendenza è una riduzione del rischio inflazionistico per il previsto rallentamento della crescita del P.I.L. avvertita già nel terzo trimestre dell'anno in corso e per la riduzione attesa del ritmo di espansione dei prezzi internazionali delle materie prime. La BCE, dopo un aumento a fine 2006 di un quarto di punto e un altro aumento nei primi mesi del 2007, dovrebbe mantenere inalterati i tassi per non creare condizioni monetarie troppo restrittive in un contesto di rafforzamento dell'euro e di rallentamento ciclico.

I tassi a breve dovrebbero posizionarsi tra il 3,3% e il 3,5% mentre quelli a 10 anni tra il 3,7% e il 4,4%.

In ITALIA

Gli ultimi mesi hanno fatto registrare un discreto vigore della ripresa dell'economia e un miglioramento inatteso nei conti pubblici grazie a un forte incremento delle entrate. Nel 2007 è previsto un rallentamento nel ciclo economico dovuto alla politica di bilancio restrittiva legata al rispetto dei parametri di Maastricht. Nel 2008 e 2009 si prevede un andamento tranquillo dell'inflazione grazie all'attesa diminuzione dei prezzi delle materie prime e un cambio dell'euro sempre sostenuto.

I tassi dovrebbero rispecchiare quelli previsti nel panorama europeo.



FONDAZIONE
DI PIACENZA E VIGEVANO

PIANO

ANNUALE

2007



1 Fonti di finanziamento

FONTI	Consuntivo 2005	Proiezioni 2006	Piano Previsionale 2007	Previsioni 2008	Previsioni 2009
Fondo di dotazione	118.943.574	118.943.574	118.943.574	118.943.574	118.943.574
Fondi di riserva	269.018.962	274.288.806	279.320.581	284.342.766	289.470.075
PATRIMONIO NETTO	387.962.536	393.232.379	398.264.155	403.286.340	408.413.649
Fondo Erogazioni	7.000.000	7.000.000	7.000.000	7.000.000	7.000.000
Altri Fondi e passività	26.888.243	34.563.328	37.917.194	40.987.252	44.094.002
TOTALE FONTI	421.850.779	434.795.707	443.181.349	451.273.592	459.507.651

2 Impieghi

IMPIEGHI	Consuntivo 2005	Proiezioni 2006	Piano Previsionale 2007	Previsioni 2008	Previsioni 2009
Liquidità	5.200.329	5.622.480	2.480.970	5.073.214	5.807.273
Obbligazioni	1.993.749	16.279.749	18.000.000	18.000.000	19.000.000
Strutturati	210.101.125	224.241.125	224.241.125	224.241.125	224.241.125
Gestioni	29.923.180	38.803.957	48.803.957	53.803.957	53.803.957
Fondi	54.217.160	36.266.389	36.266.389	36.266.389	36.266.389
Partecipazioni	64.331.088	64.331.088	64.331.088	64.331.088	64.331.088
Private Equity	0	393.100	5.000.000	5.000.000	5.000.000
Pronti contro temine	28.010.098	14.000.000	11.500.000	12.000.000	18.500.000
Credito imposta Irpeg *	11.218.402	11.218.402	11.218.402	11.218.402	11.218.402
INVESTIMENTI	404.995.131	411.156.291	421.841.932	429.934.175	438.168.234
Imm. Imm./ materiali	9.615.983	14.250.191	14.250.191	14.250.191	14.250.191
Altre attività	7.239.664	9.389.226	7.089.226	7.089.226	7.089.226
TOTALE IMPIEGHI	421.850.779	434.795.707	443.181.349	451.273.592	459.507.651

Credito d'imposta IRPEG: credito verso l'Erario per IRPEG relativa agli esercizi in cui la Fondazione, pur avendo diritto all'utilizzo delle agevolazioni di cui all'art. 6 del D.P.P.R. 601/73 che prevedevano l'aliquota dimezzata sul reddito imponibile ai fini Irpeg per gli anni compresi tra il 1991/1992 e 1997/1998, applicò l'aliquota piena attivando la contestuale procedura di rimborso.

Successivamente il Ministero delle Finanze con la circolare n. 238/E del 4/10/1996 avallò il parere negativo del Consiglio di Stato sulla inapplicabilità della riduzione di aliquota. Da qui il contenzioso tributario in atto giunto in Cassazione.

Il credito in oggetto è iscritto in bilancio ad un tasso di rendimento pari all'interesse legale cioè, al momento, il 2,50%.



3 Ricavi

DESCRIZIONE	Consuntivo 2005	Proiezioni 2006	Piano Previsionale 2007	Previsioni 2008	Previsioni 2009
Interessi Obbl. Strutt. Pct	12.779.283	14.459.361	12.372.477	12.544.713	12.740.598
Proventi Obbl. Strutt.	5.471.432	527.500	0	0	0
Proventi Gestioni patrimoniali	1.542.682	948.776	1.952.158	2.286.668	2.421.178
Proventi Fondi	768.000	1.396.273	1.440.000	1.440.000	1.440.000
Dividendi	4.046.624	6.791.880	3.556.980	3.556.980	3.556.980
Proventi da partecipazione	3.686.642	726.300	731.000	736.000	756.000
Interessi bancari	479.485	357.229	147.707	142.989	179.285
Proventi Mobiliari	28.774.148	25.207.319	20.200.321	20.707.349	21.094.041
Fitti attivi	27.049	54.008	85.934	85.934	85.934
Altri proventi	27.049	54.008	85.934	85.934	85.934
Sopravvenienze attive	194.197	233.190	233.703	251.703	261.703
Proventi straordinari	194.197	233.190	233.703	251.703	261.703
RICAVI LORDI	28.995.394	25.494.517	20.519.959	21.044.987	21.441.678
Ritenute su proventi finanziari	2.618.930	2.398.355	2.728.444	3.282.874	3.356.212
Bolli	37.004	17.000	17.500	18.000	18.500
Commissioni oneri bancari	84.543	38.000	6.800	6.800	0
Commissioni gestione	120.235	105.000	95.000	110.000	115.000
Commissioni negoziazione	96.287	223.132	24.000	22.000	27.000
Oneri investimenti	2.956.999	2.781.488	2.871.745	3.439.675	3.516.713
RICAVI NETTI	26.038.394	22.713.029	17.648.214	17.605.312	17.924.966

Poiché gli schemi sono redatti secondo la terminologia indicata dalla normativa in materia emanata dal Ministero del Tesoro precisiamo che con il termine "proventi" si intendono sia le plusvalenze che altri ricavi originati dagli strumenti finanziari posseduti. Con voce specifica sono indicati gli interessi (comprese le cedole) e i dividendi.

Alcune precisazioni:

- le voci **Proventi Obbl. e Strutt.** e **Proventi da Partecipazione** registrano nel 2006 - rispetto al 2005 - un calo dovuto al fatto che nel 2005 sono stati venduti tutti i BTP e la quasi totalità delle azioni in portafoglio generando una notevole plusvalenza;
- la voce **Sopravvenienze attive** si riferisce agli interessi maturati dal credito d'imposta di euro 11.218.402,00 al tasso legale del 2,50%;
- i **Ricavi netti** stabili nel 2008 e 2009 denotano un calo nel 2007 rispetto al 2006 (il 2005 risente dell'importante plusvalenza generata dalla massiccia vendita dei BTP in portafoglio) per i seguenti motivi:
 - o le previsioni sono improntate a stime prudenziali in quanto il tasso medio degli investimenti è posizionato intorno al 5% contro il 6,4% del 2005 e il 6% circa dell'anno in corso; tale saggio d'interesse è il risultato di un'omogeneizzazione dei tassi previsti dai titoli strutturati che nei primi anni pagano cedole certe alte



mentre successivamente presentano una diminuzione: quindi, per non creare né picchi positivi eccessivi né cali importanti - comunque non giustificati in quanto relativi ad investimenti di medio/lungo termine - la politica di bilancio prudente consiglia di linearizzare i rendimenti prospettici attraverso opportuni accantonamenti (vedasi successivo capitolo 5);

- i dividendi della partecipazione ENEL sono previsti nella misura ordinaria e non prevedono dividendi straordinari (anche se ciò è avvenuto nel 2005 e nel 2006);
- il reddito della partecipazione nella Cassa Depositi e Prestiti è stato calcolato pari al rendimento minimo garantito cioè il 5% circa mentre nel 2006 ha reso il 22,86%;
- la tassazione delle rendite finanziarie è stata prevista - dal 2007 - al 20% (ben il 60% in più rispetto all'attuale) a decorrere dal secondo semestre (come da indicazioni ricevute dal Settore Fiscale della società Ernst & Young). Dal 2008 la tassazione al 20% è calcolata per l'intero anno.



4 Costi operativi

DESCRIZIONE	Consuntivo 2005	Proiezioni 2006	Piano Previsionale 2007	Previsioni 2008	Previsioni 2009
Personale	318.177	354.000	400.000	370.000	370.000
Manutenzione Immobili / attrezzature	48.344	77.113	68.525	69.225	69.485
Presidente	68.408	74.500	74.500	74.500	74.500
Consiglio amministrazione	166.465	165.500	176.000	176.000	176.000
Collegio sindacale	97.255	97.000	97.000	97.000	97.000
Consiglio generale	89.243	47.000	57.000	57.000	57.000
Organi istituzionali	421.371	384.000	404.500	404.500	404.500
Collaborazioni	87.067	27.000	7.260	7.260	7.260
Consulenze	348.786	157.000	153.000	153.500	154.000
Utenze	21.946	26.700	31.200	31.600	32.000
Servizi di terzi	295.159	292.286	266.975	267.875	269.015
TOTALE	1.540.850	1.318.099	1.331.460	1.303.960	1.306.260

5 Ammortamenti e Accantonamenti

DESCRIZIONE	Consuntivo 2005	Proiezioni 2006	Piano Previsionale 2007	Previsioni 2008	Previsioni 2009
Oneri straordinari	2.184	93.709	81.228	91.228	91.228
Ammortamenti	91.871	114.524	224.024	224.024	224.024
- immobili e mobili strumentali					
Accantonamenti *	6.535.595	6.000.000	1.500.000	1.500.000	1.500.000
- Fdo linearizzazione redditi futuri					
TOTALE	6.629.650	6.208.233	1.805.252	1.815.252	1.815.252

Il Fondo linearizzazione redditi futuri è legato alle caratteristiche reddituali dei titoli obbligazionari strutturati. Essi prevedono alte cedole a tasso fisso nei primi anni della loro emissione e, successivamente, legano il rendimento a specifiche strategie finanziarie. Al fine di prevedere una buona stabilità dei risultati da essi generati è opportuno procedere alla cosiddetta linearizzazione dei rendimenti. Con tale operazione sono "smussati" picchi dei redditi sia verso l'alto che verso il basso.



6 Risultato della gestione

FORMAZIONE

DESCRIZIONE	Consuntivo 2005	Proiezioni 2006	Piano Previsionale 2007	Previsioni 2008	Previsioni 2009
Componenti Positivi di reddito Netti	26.038.394	22.713.029	17.648.214	17.605.312	17.924.966
Componenti negativi di reddito	8.170.500	7.526.332	3.136.712	3.119.212	3.121.512
Risultato al lordo delle imposte	17.867.894	15.186.696	14.511.502	14.486.100	14.803.454
Imposte dirette	119.243	130.000	135.000	137.000	139.000
Risultato di gestione	17.748.652	15.056.697	14.376.502	14.349.100	14.664.454

DESTINAZIONE

DESCRIZIONE	Consuntivo 2005	Proiezioni 2006	Piano Previsionale 2007	Previsioni 2008	Previsioni 2009
Riserve	6.212.028	5.269.844	5.031.776	5.022.185	5.132.559
Riserva Obbligatoria	3.549.730	3.011.339	2.875.300	2.869.820	2.932.891
Riserva Integrità Economica	2.662.298	2.258.504	2.156.475	2.152.365	2.199.668
Interventi istituzionali	11.435.641	7.803.024	7.766.747	7.765.285	7.782.104
Legge 266 - Volontariato	946.595	803.024	766.747	765.285	782.104
Erogazioni anno 2005	7.024.794	0	0	0	0
Fondo Erogazioni settori rilevanti	2.834.252	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
Stabilizzazione erogazioni	100.983	1.983.829	1.577.979	1.561.630	1.749.791
AVANZO DI GESTIONE	0	0	0	0	0



7. Stato Patrimoniale

Attivo

	Consuntivo 2005	Proiezioni 2006	Piano Previsionale 2007	Previsioni 2008	Previsioni 2009
Immobili	8.287.209	12.846.790	12.846.790	12.846.790	12.846.790
Immobilizzazioni materiali	1.326.933	1.386.390	1.386.390	1.386.390	1.386.390
Immobilizzazioni immateriali	1.841	17.011	17.011	17.011	17.011
Immobilizzazioni	9.615.983	14.250.191	14.250.191	14.250.191	14.250.191
Obbligazioni	1.993.749	16.279.749	18.000.000	18.000.000	19.000.000
Strutturati	210.101.125	224.241.125	224.241.125	224.241.125	224.241.125
Gestioni	29.923.180	38.803.957	48.803.957	53.803.957	53.803.957
Fondi	54.217.160	36.266.389	36.266.389	36.266.389	36.266.389
Partecipazioni	64.331.088	64.331.088	64.331.088	64.331.088	64.331.088
Private Equity	0	393.100	5.000.000	5.000.000	5.000.000
Investimento titoli	360.566.302	380.315.408	396.642.559	401.642.559	402.642.559
Pronti contro termine	28.010.098	14.000.000	11.500.000	12.000.000	18.500.000
Credito imposta Irpeg	11.218.402	11.218.402	11.218.402	11.218.402	11.218.402
Crediti verso l'Erario	14.822	6.341	6.341	6.341	6.341
Dietimi per interessi	0	80.127	80.127	80.127	80.127
Altri crediti	13.946	2.758	2.758	2.758	2.758
Crediti	39.257.269	25.307.628	22.807.628	23.307.628	29.807.628
Cassa	3.245	4.030	4.030	4.030	4.030
Banche	5.197.084	5.618.450	2.476.940	5.069.184	5.803.243
Liquidità	5.200.329	5.622.480	2.480.970	5.073.214	5.807.273
Ratei e Risconti attivi	7.210.896	9.300.000	7.000.000	7.000.000	7.000.000
Totale Attivo	421.850.779	434.795.707	443.181.349	451.273.592	459.507.651



Stato Patrimoniale

Passivo

	Consuntivo 2005	Proiezioni 2006	Piano Previsionale 2007	Previsioni 2008	Previsioni 2009
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	15.455.534	18.466.873	21.342.173	24.211.993	27.141.884
F.do integrità economica	28.663.565	30.922.069	33.078.544	35.230.909	37.428.327
Risultato di gestione	0	0	0	0	0
Patrimonio netto	387.962.536	393.232.379	398.264.155	403.286.340	408.413.649
F.do stabilizzazione erogazioni	100.983	7.939.447	9.517.426	11.079.056	12.819.896
F.do erogazioni settori rilevanti	6.370.000	6.370.000	6.370.000	6.370.000	6.370.000
F.do erogazioni altri settori	630.000	630.000	630.000	630.000	630.000
F.do immobili uso sociale	6.368.049	571.817	571.817	571.817	571.817
Fondi Attività Istituzionale	13.469.032	15.511.263	17.089.243	18.650.872	20.391.713
F.do ammortamenti	546.541	661.065	885.089	1.109.113	1.333.137
F.do credito imposta Irpeg	2.350.271	2.350.271	2.350.271	2.350.271	2.350.271
F.do T.F.R.	72.504	96.555	124.695	150.561	176.427
F.do linearizzazione redditi futuri	7.281.139	13.281.139	14.781.139	16.281.139	17.781.139
Fondi diversi	10.250.455	16.389.029	18.141.193	19.891.083	21.640.973
Fornitori	204.336	185.808	185.808	185.808	185.808
Debiti tributari/previdenziali	66.485	27.000	27.000	27.000	27.000
Debiti	270.822	212.809	212.809	212.809	212.809
Impegni per erogazioni deliberate	5.324.975	6.500.000	6.360.000	6.120.000	5.720.000
Impegni Legge 266/91	3.654.464	1.750.227	1.713.950	1.712.488	1.728.507
Erogazioni	8.979.439	8.250.227	8.073.949	7.832.488	7.448.508
Ratei e Risconti passivi	918.496	1.200.000	1.400.000	1.400.000	1.400.000
Totale passivo	421.850.779	434.795.707	443.181.349	451.273.592	459.507.651



8. Conto economico

Proventi

	<i>Consuntivo 2005</i>	<i>Proiezioni 2006</i>	<i>Piano Previsionale 2007</i>	<i>Previsioni 2008</i>	<i>Previsioni 2009</i>
Interessi Obbl. Strutt. Pct	12.779.283	14.459.361	12.372.477	12.544.713	12.740.598
Proventi Obbl. Strutt.	5.471.432	527.500	0	0	0
Proventi Gestioni patrimoniali	1.542.682	948.776	1.952.158	2.286.668	2.421.178
Proventi Fondi	768.000	1.396.273	1.440.000	1.440.000	1.440.000
Dividendi	4.046.624	6.791.880	3.556.980	3.556.980	3.556.980
Proventi da partecipazione	3.686.642	726.300	731.000	736.000	756.000
Interessi bancari	479.485	357.229	147.707	142.989	179.285
Proventi Mobiliari	28.774.148	25.207.319	20.200.321	20.707.349	21.094.041
Fitti attivi	27.049	54.008	85.934	85.934	85.934
Altri proventi	27.049	54.008	85.934	85.934	85.934
Sopravvenienze attive	194.197	233.190	233.703	251.703	261.703
Proventi straordinari	194.197	233.190	233.703	251.703	261.703
Totale proventi	28.995.394	25.494.517	20.519.959	21.044.987	21.441.678



Conto economico

Oneri

	Consuntivo 2005	Proiezioni 2006	Piano Previsionale 2007	Previsioni 2008	Previsioni 2009
Personale	318.177	354.000	400.000	370.000	370.000
Manutenzione Immobili / attrezzature	48.344	77.113	68.525	69.225	69.485
Presidente	68.408	74.500	74.500	74.500	74.500
Consiglio amministrazione	166.465	165.500	176.000	176.000	176.000
Collegio sindacale	97.255	97.000	97.000	97.000	97.000
Consiglio generale	89.243	47.000	57.000	57.000	57.000
Organi istituzionali	421.371	384.000	404.500	404.500	404.500
Collaborazioni	87.067	27.000	7.260	7.260	7.260
Consulenze	348.786	157.000	153.000	153.500	154.000
Utenze	21.946	26.700	31.200	31.600	32.000
Servizi di terzi	295.159	292.286	266.975	267.875	269.015
Costi operativi	1.540.850	1.318.099	1.331.460	1.303.960	1.306.260
Ritenute su proventi finanziari	2.618.930	2.398.355	2.728.444	3.282.874	3.356.212
Bolli	37.004	17.000	17.500	18.000	18.500
Commissioni oneri bancari	84.543	38.000	6.800	6.800	0
Commissioni gestione	120.235	105.000	95.000	110.000	115.000
Commissioni negoziazione	96.287	223.132	24.000	22.000	27.000
Oneri investimenti	2.956.999	2.781.488	2.871.745	3.439.675	3.516.713
Oneri straordinari	2.184	93.709	81.228	91.228	91.228
Ammortamenti	91.871	114.524	224.024	224.024	224.024
Accantonamenti	6.535.595	6.000.000	1.500.000	1.500.000	1.500.000
Imposte d'esercizio	119.243	130.000	135.000	137.000	139.000
Totale	11.246.742	10.437.821	6.143.457	6.695.887	6.777.225
Risultato gestione	17.748.652	15.056.697	14.376.502	14.349.100	14.664.454
Totale a pareggio	28.995.394	25.494.517	20.519.959	21.044.987	21.441.678



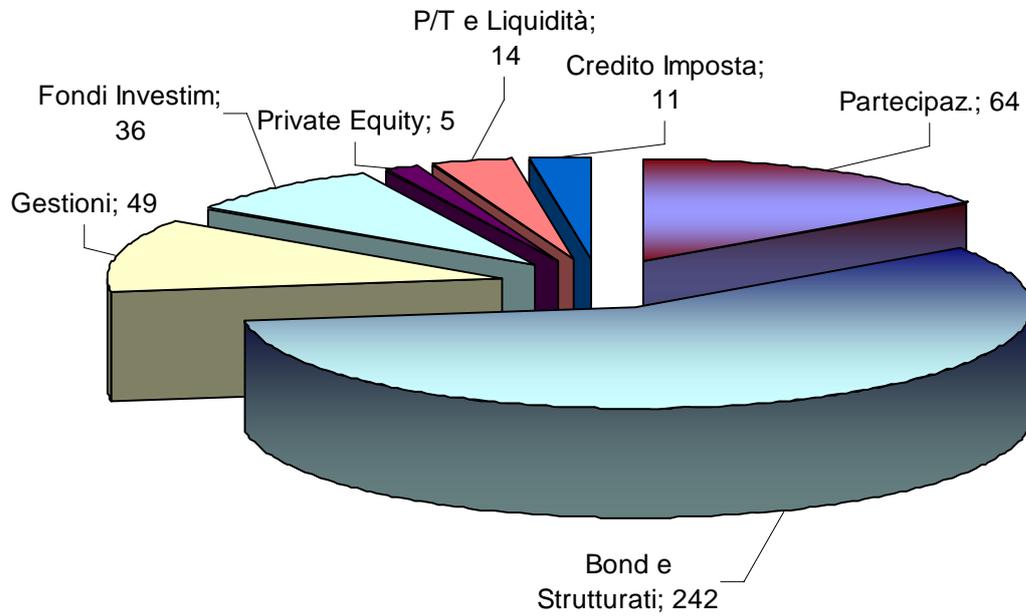
9 Tassi di interesse medi lordi annuali

Tassi medi annuali	DIC05	DIC06	DIC07	DIC08	DIC09
Obbligazioni	10,00	4,50	4,50	4,50	4,50
Strutturati	5,97	6,00	5,00	5,00	5,00
Gestioni	3,96	3,00	4,00	4,25	4,50
Fondi	0,00	2,99	4,00	4,00	4,00
Pronti contro temine	2,30	3,43	3,50	3,75	3,75
Credito imposta Irpeg	2,50	2,50	2,50	2,50	2,50
Banche	1,77	3,00	3,25	3,25	3,25

I tassi indicati non comprendono i rendimenti generati dalle partecipazioni azionarie o assimilate

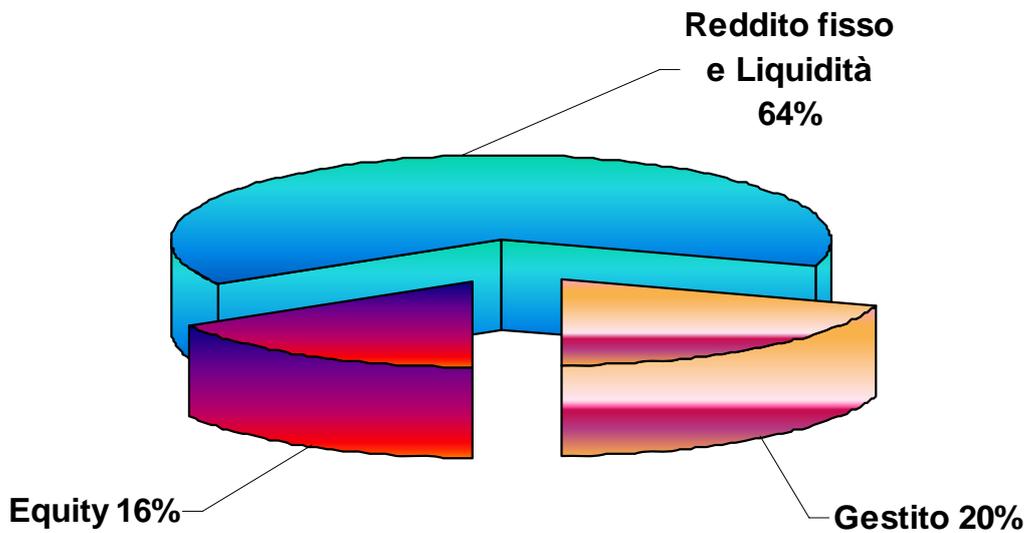


previsione investimenti al 31.12.2007 ripartiti per tipologia



Valori espressi in milioni di euro

previsione investimenti 2007 suddivisi per macro famiglie





Piano Annuale 2007

(dati in milioni di euro)

Ricavi netti		17,648
a) Spese di funzionamento		-3,137
b) Oneri fiscali (imposte)		-0,135
	Risultato di gestione	14,377
c) Riserva obbligatoria	20%	2,875
	Reddito disponibile	11,501
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
- <i>Famiglia e valori connessi</i>	7%	0,490
- <i>Altri settori</i>	2%	0,140
	Totale	100%
		7,000
	Reddito Residuo	4,501
f) Erogazioni Legge 266/1991 - Volontariato -		0,767
g) Fondo integrità economica del patrimonio		2,156
h) Stabilizzazione erogazioni		1,578