

# **Piano Economico Finanziario 2008**

**e**

**previsioni anni 2009 e 2010**

**Consiglio Generale:  
seduta del 26 Ottobre 2007**

# Indice

Scenario & Previsioni

## **PIANO ANNUALE 2008**

1 Fonti di finanziamento

2 Impieghi

3 Ricavi

4 Costi

5 Ammortamenti e Accantonamenti

6 Risultato della gestione

7 Stato Patrimoniale

8 Conto economico

9 Tassi di interesse medi lordi annuali

## Scenario & Previsioni

Il terzo trimestre 2007 è stato caratterizzato da una forte altalenanza dei mercati azionari con una fase acuta di correzione tra metà luglio e metà agosto, cui è seguito un buon recupero, sospinto a settembre dal taglio dei tassi in America. Con queste premesse è difficile redigere un piano previsionale il cui sviluppo è, in gran parte, determinato dal futuro andamento dei mercati finanziari e dell'economia. Quindi quanto esposto nel presente documento trae linfa e motivazioni dalle numerose analisi e riflessioni, di economisti e "uomini di mercato", che nelle ultime settimane abbiamo approfondito e, per quanto possibile, cercato di rendere coerenti con la nostra realtà.

Nonostante la crisi del settore del credito, lo scenario macroeconomico mondiale si mantiene stabile anche se sono state riviste al ribasso le stime di crescita per il 2008: il Prodotto Interno Lordo mondiale dovrebbe essere sostenuto dall'evoluzione positiva delle economie dei Paesi Emergenti.

In questo panorama di generale assestamento dell'economia mondiale al repentino aumento negli investitori dell'avversione al rischio, come conseguenza della crisi dei mutui con basse garanzie, è seguita una fuga dai mercati azionari verso i titoli di Stato dei Paesi così detti più affidabili. La fuga verso rendimenti *certi* ha prodotto tra fine luglio e agosto una generalizzata flessione dei prezzi delle Borse mondiali. Nel mese di settembre, invece, l'euforia generata dal taglio dei tassi statunitensi di mezzo punto percentuale ha consentito ai mercati un sostanziale recupero.

Alla luce di quanto sopra si ritiene che la volatilità dei prossimi mesi delle attività finanziarie rimarrà elevata, viste le incertezze tuttora presenti sui mercati monetari e del credito e considerando il rallentamento della congiuntura nei Paesi Sviluppati. Nel complesso, poiché le stime sulla crescita internazionale sono comunque positive, gli impatti sui mercati finanziari dovrebbero essere i seguenti:

- riduzione di altri 25 - 50 punti base, tra fine 2007 e inizio 2008, dei tassi di riferimento americani da parte della F.E.D.;
- riduzione massima di 25 punti base, nei primi mesi del 2008, dei tassi di riferimento europei da parte della B.C.E.;
- crescita “controllata” dei mercati azionari.

Come anticipato nel capitolo precedente la situazione attuale, caratterizzata da significativa volatilità, rende difficile stabilire una direzione univoca nella gestione finanziaria del patrimonio. Tuttavia, sulla base delle conoscenze e informazioni ad oggi in nostro possesso, le linee guida del 2008 saranno le seguenti:

- **TITOLI STRUTTURATI:** il periodo in cui essi garantivano cedole fisse ad elevati tassi sta gradualmente finendo. Nel 2007 64 milioni si sono trasformati in cedola variabile, tra il 2008 e il 2009 la trasformazione avverrà per altri 144 milioni. La maggior parte dei titoli strutturati in nostro possesso genera una cedola variabile determinata dalla differenza dei tassi dell'euro e del dollaro a 10 anni e a 2 anni: tale differenza viene quindi moltiplicata in genere per 4 volte: il risultato corrisponde alla cedola che

sarà pagata alla Fondazione: le attuali fasi di mercato sono potenzialmente favorevoli ai titoli in nostro possesso perché è in corso un allargamento della differenza tra i tassi a 10 e 2 anni. Per questa particolare classe di attività è nostra intenzione procedere ad una parziale diversificazione delle condizioni che determinano la cedola variabile e, a fronte di occasioni di mercato interessanti, dar corso ad una progressiva vendita dei titoli;

- **OBBLIGAZIONI:** la crisi estiva ha riportato su valori maggiormente rispondenti alla realtà i rendimenti dei diversi titoli obbligazionari: in particolare si è assistito ad una diminuzione dei rendimenti dei titoli governativi (quali per esempio i B.T.P. che oggi rendono intorno al 4,5% con scadenza a 10 anni) e ad una crescita delle cedole generate da obbligazioni cosiddette “corporate” nelle quali sono comprese sia titoli emessi da banche che da aziende industriali: una parte della liquidità che potrebbe generarsi nel corso dell’anno sarà investita in un ponderato mix di obbligazioni caratterizzate da elevato merito creditizio e rendimenti diversificati;
- **AZIONI:** il nostro portafoglio azionario non richiede, al momento, variazioni sostanziali. Quello che si continuerà a gestire sarà la vendita di opzioni di tipo “call” sul titolo Enel al fine di proteggere l’investimento del capitale e incrementare la redditività globale;
- **INVESTIMENTI ALTERNATIVI:** al momento il patrimonio investito in tali strumenti è suddiviso in 15 milioni nel fondo immobiliare F.I.P. e in 25 milioni fra hedge funds e sicav. La nostra

tattica – per il 2008 – consisterà nel valutare possibili vendite di hedge non in linea con le nostre aspettative e il riacquisto di nuovi strumenti le cui politiche di gestione relative a aree su cui investire (in particolare i Paesi Emergenti), volatilità e rendimenti soddisfino i nostri bisogni di incremento del patrimonio.

Appare evidente da quanto sopra che l'impegno più rilevante consisterà nel monitorare l'andamento dei mercati, in quanto potrebbero presentarsi sia esigenze di ricomposizione del portafoglio sia (come accade in fasi turbolente o critiche) interessanti opportunità d'investimento magari in settori fin ad oggi non considerati.

# **PIANO ANNUALE 2008**

| <b>1 Fonti di finanziamento</b> |                            |                            |  |                            |                            |
|---------------------------------|----------------------------|----------------------------|--|----------------------------|----------------------------|
| <i>FONTI</i>                    | <i>Consuntivo<br/>2006</i> | <i>Proiezioni<br/>2007</i> | <i>Piano<br/>Previsionale<br/>2008</i> | <i>Previsioni<br/>2009</i> | <i>Previsioni<br/>2010</i> |
| Fondo di dotazione              | 118.943.574                | 118.943.574                | 118.943.574                            | 118.943.574                | 118.943.574                |
| Fondi di riserva                | 274.973.319                | 280.222.673                | 285.055.992                            | 289.515.079                | 293.855.057                |
| <b>PATRIMONIO NETTO</b>         | <b>393.916.892</b>         | <b>399.166.247</b>         | <b>403.999.566</b>                     | <b>408.458.653</b>         | <b>412.798.631</b>         |
| Fondi attività Istituzionale    | 18.567.924                 | 20.609.942                 | 21.849.599                             | 22.451.280                 | 22.849.910                 |
| Altri Fondi e passività         | 25.237.577                 | 25.829.140                 | 23.013.641                             | 20.452.899                 | 20.184.267                 |
| <b>TOTALE FONTI</b>             | <b>437.722.394</b>         | <b>445.605.328</b>         | <b>448.862.805</b>                     | <b>451.362.832</b>         | <b>455.832.809</b>         |

| <b>2 Impieghi</b>           |                            |                            |  |                            |                            |
|-----------------------------|----------------------------|----------------------------|--|----------------------------|----------------------------|
| <i>IMPIEGHI</i>             | <i>Consuntivo<br/>2006</i> | <i>Proiezioni<br/>2007</i> | <i>Piano<br/>Previsionale<br/>2008</i> | <i>Previsioni<br/>2009</i> | <i>Previsioni<br/>2010</i> |
| Liquidità                   | 15.697.949                 | 10.989.874                 | 4.987.731                              | 2.117.758                  | 4.572.735                  |
| Obbligazioni                | 14.286.000                 | 27.807.630                 | 22.807.000                             | 22.807.000                 | 27.807.000                 |
| Strutturati                 | 224.241.125                | 224.241.125                | 224.241.125                            | 224.241.125                | 224.241.125                |
| Gestioni                    | 39.769.595                 | 21.100.000                 | 24.100.000                             | 25.000.000                 | 26.000.000                 |
| Fondi                       | 36.084.454                 | 38.244.750                 | 45.245.000                             | 45.245.000                 | 45.245.000                 |
| Private Equity              | 464.350                    | 10.410.000                 | 14.410.000                             | 18.000.000                 | 18.000.000                 |
| Partecipazioni              | 61.525.129                 | 35.420.787                 | 35.420.787                             | 35.420.787                 | 35.420.787                 |
| Partecipazioni in strumenti | 1.688.913                  | 1.688.913                  | 1.688.913                              | 1.688.913                  | 1.688.913                  |
| Azioni                      | 0                          | 30.144.345                 | 30.144.345                             | 30.144.345                 | 30.144.345                 |
| Pronti contro termine       | 10.029.669                 | 12.000.000                 | 12.000.000                             | 12.500.000                 | 9.500.000                  |
| Credito imposta Irpegg *    | 11.345.599                 | 11.345.599                 | 11.345.599                             | 11.345.599                 | 11.345.599                 |
| <b>INVESTIMENTI</b>         | <b>415.132.785</b>         | <b>423.393.023</b>         | <b>426.390.501</b>                     | <b>428.510.527</b>         | <b>433.965.504</b>         |
| Imm. Imm./ materiali        | 14.457.856                 | 16.668.332                 | 17.428.332                             | 17.808.332                 | 17.823.332                 |
| Altre attività              | 8.131.753                  | 5.543.973                  | 5.043.973                              | 5.043.973                  | 4.043.973                  |
| <b>TOTALE IMPIEGHI</b>      | <b>437.722.394</b>         | <b>445.605.328</b>         | <b>448.862.805</b>                     | <b>451.362.832</b>         | <b>455.832.809</b>         |



### 3 Ricavi

| <i>DESCRIZIONE</i>             | <i>Consuntivo<br/>2006</i> | <i>Proiezioni<br/>2007</i> | <i>Piano<br/>Previsionale<br/>2008</i> | <i>Previsioni<br/>2009</i> | <i>Previsioni<br/>2010</i> |
|--------------------------------|----------------------------|----------------------------|--|----------------------------|----------------------------|
| Interessi Obbl. Strutt. Pct    | 7.043.606                  | 12.097.455                 | 11.202.543                             | 10.071.961                 | 10.096.336                 |
| Proventi da strut. Obbl. pct   | 613.376                    | 0                          | 0                                      | 0                          | 0                          |
| Proventi Gestioni patrimoniali | 1.254.276                  | 844.214                    | 964.000                                | 1.000.000                  | 1.040.000                  |
| Proventi Fondi                 | 1.389.935                  | 1.679.642                  | 1.680.200                              | 1.685.000                  | 1.680.000                  |
| Dividendi                      | 6.791.880                  | 4.100.500                  | 3.020.500                              | 3.020.500                  | 3.020.500                  |
| Proventi da azioni             | 1.744.949                  | 1.123.045                  | 850.000                                | 800.000                    | 820.000                    |
| Interessi bancari              | 314.515                    | 844.742                    | 480.000                                | 577.500                    | 495.000                    |
| Rivaluzione investimenti       | 7.099.052                  | 0                          | 0                                      | 0                          | 0                          |
| <b>Proventi Mobiliari</b>      | <b>26.251.589</b>          | <b>20.689.597</b>          | <b>18.197.243</b>                      | <b>17.154.961</b>          | <b>17.151.836</b>          |
| Fitti attivi                   | 53.574                     | 76.500                     | 92.000                                 | 92.000                     | 92.000                     |
| <b>Altri proventi</b>          | <b>53.574</b>              | <b>76.500</b>              | <b>92.000</b>                          | <b>92.000</b>              | <b>92.000</b>              |
| Sopravvenienze attive          | 457.688                    | 202.263                    | 188.701                                | 188.701                    | 188.701                    |
| <b>Proventi straordinari</b>   | <b>457.688</b>             | <b>202.263</b>             | <b>188.701</b>                         | <b>188.701</b>             | <b>188.701</b>             |
| <b>RICAVI LORDI</b>            | <b>26.762.851</b>          | <b>20.968.360</b>          | <b>18.477.943</b>                      | <b>17.435.661</b>          | <b>17.432.536</b>          |
| - Ritenute fiscali             | 2.280.791                  | 2.055.744                  | 2.142.462                              | 2.329.892                  | 2.662.267                  |
| - Bolli                        | 3.645                      | 8.171                      | 8.520                                  | 8.640                      | 8.800                      |
| - Commissioni oneri bancari    | 13.166                     | 13.699                     | 14.000                                 | 14.200                     | 14.500                     |
| - Commissioni gestione         | 364.338                    | 201.598                    | 246.000                                | 161.000                    | 162.000                    |
| - Commissioni negoziazione     | 204.596                    | 164.000                    | 164.000                                | 75.000                     | 65.000                     |
| <b>Oneri investimenti</b>      | <b>2.866.537</b>           | <b>2.443.212</b>           | <b>2.574.982</b>                       | <b>2.588.733</b>           | <b>2.912.568</b>           |
| <b>RICAVI NETTI</b>            | <b>23.896.314</b>          | <b>18.525.148</b>          | <b>15.902.962</b>                      | <b>14.846.928</b>          | <b>14.519.969</b>          |

| <b>4 Costi operativi</b>                    |                            |                            |  |                            |                            |
|---|----------------------------|----------------------------|--|----------------------------|----------------------------|
| <i>DESCRIZIONE</i>                          | <i>Consuntivo<br/>2006</i> | <i>Proiezioni<br/>2007</i> | <i>Piano<br/>Previsionale<br/>2008</i> | <i>Previsioni<br/>2009</i> | <i>Previsioni<br/>2010</i> |
| <b>Personale</b>                            | <b>397.268</b>             | <b>400.000</b>             | <b>375.000</b>                         | <b>385.000</b>             | <b>395.000</b>             |
| <b>Manutenzione Immobili / attrezzature</b> | <b>82.836</b>              | <b>113.200</b>             | <b>84.700</b>                          | <b>84.900</b>              | <b>86.000</b>              |
| Presidente                                  | 74.500                     | 74.500                     | 74.500                                 | 74.500                     | 74.500                     |
| Consiglio amministrazione                   | 173.562                    | 176.000                    | 176.000                                | 176.000                    | 176.000                    |
| Collegio sindacale                          | 87.258                     | 97.000                     | 97.000                                 | 97.000                     | 97.000                     |
| Consiglio generale                          | 47.643                     | 50.000                     | 57.000                                 | 57.000                     | 57.000                     |
| <b>Organi istituzionali</b>                 | <b>382.963</b>             | <b>397.500</b>             | <b>404.500</b>                         | <b>404.500</b>             | <b>404.500</b>             |
| <b>Collaborazioni</b>                       | <b>26.980</b>              | <b>7.000</b>               | <b>50.000</b>                          | <b>50.000</b>              | <b>50.000</b>              |
| <b>Consulenze</b>                           | <b>132.015</b>             | <b>198.001</b>             | <b>183.000</b>                         | <b>183.000</b>             | <b>183.000</b>             |
| <b>Utenze</b>                               | <b>25.532</b>              | <b>29.000</b>              | <b>40.000</b>                          | <b>40.000</b>              | <b>40.000</b>              |
| <b>Servizi di terzi</b>                     | <b>405.825</b>             | <b>404.700</b>             | <b>392.000</b>                         | <b>392.000</b>             | <b>392.000</b>             |
| <b>TOTALE</b>                               | <b>1.453.419</b>           | <b>1.549.400</b>           | <b>1.529.200</b>                       | <b>1.539.400</b>           | <b>1.550.500</b>           |

| <b>5 Ammortamenti e Accantonamenti</b> |                            |                            |  |                            |                            |
|--|----------------------------|----------------------------|--|----------------------------|----------------------------|
| <i>DESCRIZIONE</i>                     | <i>Consuntivo<br/>2006</i> | <i>Proiezioni<br/>2007</i> | <i>Piano<br/>Previsionale<br/>2008</i> | <i>Previsioni<br/>2009</i> | <i>Previsioni<br/>2010</i> |
| <b>Oneri straordinari</b>              | <b>93.762</b>              | <b>13.831</b>              | <b>0</b>                               | <b>0</b>                   | <b>0</b>                   |
| <b>Ammortamenti</b>                    | <b>73.577</b>              | <b>213.760</b>             | <b>314.280</b>                         | <b>317.280</b>             | <b>319.530</b>             |
| - immobili e mobili strumentali        |                            |                            |  |                            |                            |
| <b>Accantonamenti</b>                  | <b>5.008.465</b>           | <b>1.500.000</b>           | <b>0</b>                               | <b>0</b>                   | <b>0</b>                   |
| - Fdo linearizzazione redditi futuri   |                            |                            |  |                            |                            |
| <b>TOTALE</b>                          | <b>5.175.804</b>           | <b>1.727.591</b>           | <b>314.280</b>                         | <b>317.280</b>             | <b>319.530</b>             |

## 6 Risultato della gestione

| <b>FORMAZIONE</b>                     |                            |                            |  |                            |                            |
|---------------------------------------|----------------------------|----------------------------|--|----------------------------|----------------------------|
| <i>DESCRIZIONE</i>                    | <i>Consuntivo<br/>2006</i> | <i>Proiezioni<br/>2007</i> | <i>Piano<br/>Previsionale<br/>2008</i> | <i>Previsioni<br/>2009</i> | <i>Previsioni<br/>2010</i> |
| Componenti Positivi di reddito Netti  | 23.896.314                 | 18.525.148                 | 15.902.962                             | 14.846.928                 | 14.519.969                 |
| Componenti negativi di reddito        | 6.629.223                  | 3.276.991                  | 1.843.480                              | 1.856.680                  | 1.870.030                  |
| Risultato al lordo delle imposte      | 17.267.091                 | 15.248.157                 | 14.059.482                             | 12.990.248                 | 12.649.939                 |
| Imposte dirette                       | 245.235                    | 250.000                    | 250.000                                | 250.000                    | 250.000                    |
| <b>Risultato di gestione</b>          | <b>17.021.856</b>          | <b>14.998.157</b>          | <b>13.809.482</b>                      | <b>12.740.248</b>          | <b>12.399.939</b>          |
| <b>DESTINAZIONE</b>                   |                            |                            |  |                            |                            |
| <i>DESCRIZIONE</i>                    | <i>Consuntivo<br/>2006</i> | <i>Proiezioni<br/>2007</i> | <i>Piano<br/>Previsionale<br/>2008</i> | <i>Previsioni<br/>2009</i> | <i>Previsioni<br/>2010</i> |
| Riserve                               | 5.957.649                  | 5.249.355                  | 4.833.319                              | 4.459.087                  | 4.339.978                  |
| Riserva Obbligatoria                  | 3.404.371                  | 2.999.631                  | 2.761.896                              | 2.548.050                  | 2.479.988                  |
| Riserva Integrità Economica           | 2.553.278                  | 2.249.723                  | 2.071.422                              | 1.911.037                  | 1.859.991                  |
| Interventi istituzionali              | 7.907.832                  | 7.799.902                  | 7.736.506                              | 7.679.480                  | 7.661.330                  |
| Legge 266 - Volontariato              | 453.916                    | 399.951                    | 368.253                                | 339.740                    | 330.665                    |
| Legge 266 - extra acc.to Volontariato | 90.783                     | 79.990                     | 73.651                                 | 67.948                     | 66.133                     |
| Fondazione per il Sud                 | 181.566                    | 159.980                    | 147.301                                | 135.896                    | 132.266                    |
| Volontariato Regione meridionali      | 181.566                    | 159.980                    | 147.301                                | 135.896                    | 132.266                    |
| 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                     | 3.156.374                  | 1.948.900                  | 1.239.657                              | 601.682                    | 398.630                    |
| <b>AVANZO DI GESTIONE</b>             | <b>0</b>                   | <b>0</b>                   | <b>0</b>                               | <b>0</b>                   | <b>0</b>                   |

## 7. Stato Patrimoniale

| <b>Attivo</b>                  |                            |                            |  |                            |                            |
|--------------------------------|----------------------------|----------------------------|--|----------------------------|----------------------------|
|                                | <i>Consuntivo<br/>2006</i> | <i>Proiezioni<br/>2007</i> | <i>Piano<br/>Previsionale<br/>2008</i> | <i>Previsioni<br/>2009</i> | <i>Previsioni<br/>2010</i> |
| Immobili                       | 13.183.894                 | 14.618.332                 | <b>15.338.332</b>                      | 15.698.332                 | 15.698.332                 |
| Immobilizzazioni materiali     | 1.259.813                  | 2.023.000                  | <b>2.043.000</b>                       | 2.063.000                  | 2.078.000                  |
| Immobilizzazioni immateriali   | 14.150                     | 27.000                     | <b>47.000</b>                          | 47.000                     | 47.000                     |
| <b>Immobilizzazioni</b>        | <b>14.457.856</b>          | <b>16.668.332</b>          | <b>17.428.332</b>                      | <b>17.808.332</b>          | <b>17.823.332</b>          |
| Obbligazioni                   | 14.286.000                 | 27.807.630                 | <b>22.807.000</b>                      | 22.807.000                 | 27.807.000                 |
| Strutturati                    | 224.241.125                | 224.241.125                | <b>224.241.125</b>                     | 224.241.125                | 224.241.125                |
| Gestioni                       | 39.769.595                 | 21.100.000                 | <b>24.100.000</b>                      | 25.000.000                 | 26.000.000                 |
| Fondi                          | 36.084.454                 | 38.244.750                 | <b>45.245.000</b>                      | 45.245.000                 | 45.245.000                 |
| Private Equity                 | 464.350                    | 10.410.000                 | <b>14.410.000</b>                      | 18.000.000                 | 18.000.000                 |
| Partecipazioni                 | 61.525.129                 | 35.420.787                 | <b>35.420.787</b>                      | 35.420.787                 | 35.420.787                 |
| Partecipazioni in strumentali  | 1.688.913                  | 1.688.913                  | <b>1.688.913</b>                       | 1.688.913                  | 1.688.913                  |
| Azioni                         | 0                          | 30.144.345                 | <b>30.144.345</b>                      | 30.144.345                 | 30.144.345                 |
| <b>Investimento titoli</b>     | <b>378.059.567</b>         | <b>389.057.550</b>         | <b>398.057.170</b>                     | <b>402.547.170</b>         | <b>408.547.170</b>         |
| Pronti contro termine          | 10.029.669                 | 12.000.000                 | <b>12.000.000</b>                      | 12.500.000                 | 9.500.000                  |
| Credito imposta Irpeg          | 11.345.599                 | 11.345.599                 | <b>11.345.599</b>                      | 11.345.599                 | 11.345.599                 |
| Crediti verso l'Erario         | 10.431                     | 299                        | <b>299</b>                             | 299                        | 299                        |
| Dietimi per interessi          | 0                          | 0                          | <b>0</b>                               | 0                          | 0                          |
| Altri crediti                  | 631.268                    | 43.674                     | <b>43.674</b>                          | 43.674                     | 43.674                     |
| <b>Crediti</b>                 | <b>22.016.968</b>          | <b>23.389.572</b>          | <b>23.389.572</b>                      | <b>23.889.572</b>          | <b>20.889.572</b>          |
| Cassa                          | 4.563                      | 3.500                      | <b>3.500</b>                           | 3.500                      | 3.500                      |
| Banche                         | 15.693.386                 | 10.986.374                 | <b>4.984.231</b>                       | 2.114.257                  | 4.569.234                  |
| <b>Liquidità</b>               | <b>15.697.949</b>          | <b>10.989.874</b>          | <b>4.987.731</b>                       | <b>2.117.758</b>           | <b>4.572.735</b>           |
| <b>Ratei e Risconti attivi</b> | <b>7.490.054</b>           | <b>5.500.000</b>           | <b>5.000.000</b>                       | <b>5.000.000</b>           | <b>4.000.000</b>           |
| <b>Totale Attivo</b>           | <b>437.722.394</b>         | <b>445.605.328</b>         | <b>448.862.805</b>                     | <b>451.362.832</b>         | <b>455.832.809</b>         |

## Stato Patrimoniale

### Passivo

|  | <b>Consuntivo<br/>2006</b> | <b>Proiezioni<br/>2007</b> | <b>Piano<br/>Previsionale<br/>2008</b> | <b>Previsioni<br/>2009</b> | <b>Previsioni<br/>2010</b> |
|--|----------------------------|----------------------------|--|----------------------------|----------------------------|
| 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                | 18.858.023                 | 21.857.655                 | 24.619.551                             | 27.167.601                 | 29.647.588                 |
| F.do integrità economica                 | 31.215.432                 | 33.465.155                 | 35.536.577                             | 37.447.615                 | 39.307.605                 |
| Risultato di gestione                    | 0                          | 0                          | 0                                      | 0                          | 0                          |
| <b>Patrimonio netto</b>                  | <b>393.916.892</b>         | <b>399.166.247</b>         | <b>403.999.566</b>                     | <b>408.458.653</b>         | <b>412.798.631</b>         |
| Fondo stabilizzazione erogazioni         | 5.854.635                  | 5.854.635                  | 5.854.635                              | 5.854.635                  | 5.854.635                  |
| Fondo erogazioni future                  | 3.452.560                  | 5.494.577                  | 6.734.234                              | 7.335.916                  | 7.734.546                  |
| 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                  |
| <b>Fondi Attività Istituzionale</b>      | <b>18.567.924</b>          | <b>20.609.942</b>          | <b>21.849.599</b>                      | <b>22.451.280</b>          | <b>22.849.910</b>          |
| F.do ammortamenti                        | 582.979                    | 796.739                    | 1.111.019                              | 1.428.299                  | 1.747.830                  |
| 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.                              | 93.407                     | 115.407                    | 142.307                                | 169.907                    | 198.207                    |
| F.do linearizzazione redditi futuri      | 3.561.164                  | 4.546.500                  | 4.546.500                              | 4.546.500                  | 4.546.500                  |
| <b>Fondi diversi</b>                     | <b>8.035.122</b>           | <b>9.256.217</b>           | <b>9.597.397</b>                       | <b>9.942.277</b>           | <b>10.290.107</b>          |
| Fornitori                                | 644.557                    | 101.000                    | 91.000                                 | 86.000                     | 90.000                     |
| Debiti tributari/previdenziali           | 193.242                    | 55.470                     | 55.500                                 | 60.000                     | 50.000                     |
| <b>Debiti</b>                            | <b>837.799</b>             | <b>156.470</b>             | <b>146.500</b>                         | <b>146.000</b>             | <b>140.000</b>             |
| Impegni per erogazioni deliberate        | 5.554.014                  | 6.390.000                  | 6.250.000                              | 6.010.000                  | 5.610.000                  |
| Impegni Legge 266/91                     | 1.112.355                  | 1.024.339                  | 1.016.243                              | 1.073.931                  | 1.020.729                  |
| Impegni Progetto Sud                     | 370.785                    | 159.980                    | 147.301                                | 135.896                    | 132.266                    |
| Impegni volontariato regioni meridionali | 370.785                    | 433.233                    | 147.301                                | 135.896                    | 132.266                    |
| <b>Erogazioni</b>                        | <b>7.407.939</b>           | <b>8.007.553</b>           | <b>7.560.845</b>                       | <b>7.355.723</b>           | <b>6.895.261</b>           |
| <b>Ratei e Risconti passivi</b>          | <b>8.956.716</b>           | <b>8.408.899</b>           | <b>5.708.899</b>                       | <b>3.008.899</b>           | <b>2.858.899</b>           |
| <b>Totale passivo</b>                    | <b>437.722.394</b>         | <b>445.605.328</b>         | <b>448.862.805</b>                     | <b>451.362.832</b>         | <b>455.832.809</b>         |

## 8. Conto economico

### Proventi

|                                | <i>Consuntivo<br/>2006</i> | <i>Proiezioni<br/>2007</i> | <i>Piano<br/>Previsionale<br/>2008</i> | <i>Previsioni<br/>2009</i> | <i>Previsioni<br/>2010</i> |
|--------------------------------|----------------------------|----------------------------|--|----------------------------|----------------------------|
| Interessi Obbl. Strutt. Pct    | 7.043.606                  | 12.097.455                 | 11.202.543                             | 10.071.961                 | 10.096.336                 |
| Proventi da strut. Obbl. pct   | 613.376                    | 0                          | 0                                      | 0                          | 0                          |
| Proventi Gestioni patrimoniali | 1.254.276                  | 844.214                    | 964.000                                | 1.000.000                  | 1.040.000                  |
| Proventi Fondi                 | 1.389.935                  | 1.679.642                  | 1.680.200                              | 1.685.000                  | 1.680.000                  |
| Dividendi                      | 6.791.880                  | 4.100.500                  | 3.020.500                              | 3.020.500                  | 3.020.500                  |
| Proventi da azioni             | 1.744.949                  | 1.123.045                  | 850.000                                | 800.000                    | 820.000                    |
| Interessi bancari              | 314.515                    | 844.742                    | 480.000                                | 577.500                    | 495.000                    |
| Rivalutazione investimenti     | 7.099.052                  | 0                          | 0                                      | 0                          | 0                          |
| <b>Proventi Mobiliari</b>      | <b>26.251.589</b>          | <b>20.689.597</b>          | <b>18.197.243</b>                      | <b>17.154.961</b>          | <b>17.151.836</b>          |
| Fitti attivi                   | 53.574                     | 76.500                     | 92.000                                 | 92.000                     | 92.000                     |
| <b>Altri proventi</b>          | <b>53.574</b>              | <b>76.500</b>              | <b>92.000</b>                          | <b>92.000</b>              | <b>92.000</b>              |
| Sopravvenienze attive          | 457.688                    | 202.263                    | 188.701                                | 188.701                    | 188.701                    |
| <b>Proventi straordinari</b>   | <b>457.688</b>             | <b>202.263</b>             | <b>188.701</b>                         | <b>188.701</b>             | <b>188.701</b>             |
| <b>Totale proventi</b>         | <b>26.762.851</b>          | <b>20.968.360</b>          | <b>18.477.943</b>                      | <b>17.435.661</b>          | <b>17.432.536</b>          |

## Conto economico

| <b>Oneri</b>                            |                            |                            |  |                            |                            |
|---|----------------------------|----------------------------|--|----------------------------|----------------------------|
|   |                            |                            |  |                            |                            |
|   | <b>Consuntivo<br/>2006</b> | <b>Proiezioni<br/>2007</b> | <b>Piano<br/>Previsionale<br/>2008</b> | <b>Previsioni<br/>2009</b> | <b>Previsioni<br/>2010</b> |
| Personale                               | 397.268                    | 400.000                    | 375.000                                | 385.000                    | 395.000                    |
| Manutenzione Immobili /<br>attrezzature | 82.836                     | 113.200                    | 84.700                                 | 84.900                     | 86.000                     |
| Presidente                              | 74.500                     | 74.500                     | 74.500                                 | 74.500                     | 74.500                     |
| Consiglio amministrazione               | 173.562                    | 176.000                    | 176.000                                | 176.000                    | 176.000                    |
| Collegio sindacale                      | 87.258                     | 97.000                     | 97.000                                 | 97.000                     | 97.000                     |
| Consiglio generale                      | 47.643                     | 50.000                     | 57.000                                 | 57.000                     | 57.000                     |
| <b>Organi istituzionali</b>             | <b>382.963</b>             | <b>397.500</b>             | <b>404.500</b>                         | <b>404.500</b>             | <b>404.500</b>             |
| Collaborazioni                          | 26.980                     | 7.000                      | 50.000                                 | 50.000                     | 50.000                     |
| Consulenze                              | 132.015                    | 198.001                    | 183.000                                | 183.000                    | 183.000                    |
| Utenze                                  | 25.532                     | 29.000                     | 40.000                                 | 40.000                     | 40.000                     |
| Servizi di terzi                        | 405.825                    | 404.700                    | 392.000                                | 392.000                    | 392.000                    |
| <b>Costi operativi</b>                  | <b>1.453.419</b>           | <b>1.549.400</b>           | <b>1.529.200</b>                       | <b>1.539.400</b>           | <b>1.550.500</b>           |
| - Ritenute fiscali                      | 2.280.791                  | 2.055.744                  | 2.142.462                              | 2.329.892                  | 2.662.267                  |
| - Bolli                                 | 3.645                      | 8.171                      | 8.520                                  | 8.640                      | 8.800                      |
| - Commissioni oneri bancari             | 13.166                     | 13.699                     | 14.000                                 | 14.200                     | 14.500                     |
| - Commissioni gestione                  | 364.338                    | 201.598                    | 246.000                                | 161.000                    | 162.000                    |
| - Commissioni negoziazione              | 204.596                    | 164.000                    | 164.000                                | 75.000                     | 65.000                     |
| <b>Oneri investimenti</b>               | <b>2.866.537</b>           | <b>2.443.212</b>           | <b>2.574.982</b>                       | <b>2.588.733</b>           | <b>2.912.568</b>           |
| <b>Oneri straordinari</b>               | <b>93.762</b>              | <b>13.831</b>              | <b>0</b>                               | <b>0</b>                   | <b>0</b>                   |
| <b>Ammortamenti</b>                     | <b>73.577</b>              | <b>213.760</b>             | <b>314.280</b>                         | <b>317.280</b>             | <b>319.530</b>             |
| <b>Accantonamenti</b>                   | <b>5.008.465</b>           | <b>1.500.000</b>           | <b>0</b>                               | <b>0</b>                   | <b>0</b>                   |
| <b>Imposte d'esercizio</b>              | <b>245.235</b>             | <b>250.000</b>             | <b>250.000</b>                         | <b>250.000</b>             | <b>250.000</b>             |
| <b>Totale</b>                           | <b>9.740.995</b>           | <b>5.970.204</b>           | <b>4.668.462</b>                       | <b>4.695.413</b>           | <b>5.032.598</b>           |
| <b>Risultato gestione</b>               | <b>17.021.856</b>          | <b>14.998.157</b>          | <b>13.809.482</b>                      | <b>12.740.248</b>          | <b>12.399.939</b>          |
| <b>Totale a pareggio</b>                | <b>26.762.851</b>          | <b>20.968.360</b>          | <b>18.477.943</b>                      | <b>17.435.661</b>          | <b>17.432.536</b>          |

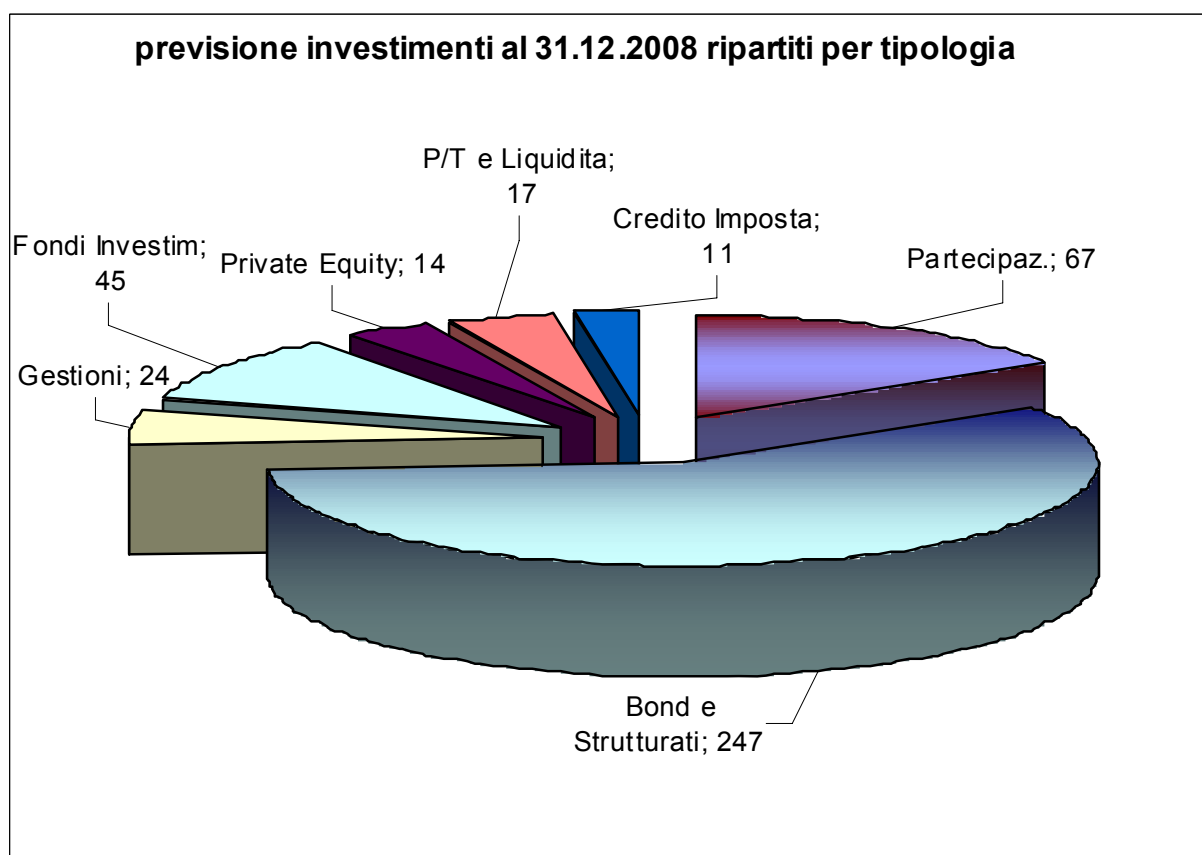
## 9 Tassi di interesse medi lordi annuali

| <b>Tassi medi annuali</b>    | DIC06 | DIC07 | DIC08       | DIC09 | DIC10 |
|------------------------------|-------|-------|-------------|-------|-------|
| <b>Obbligazioni</b>          | 3,73  | 4,50  | <b>4,50</b> | 4,50  | 4,50  |
| <b>Strutturati</b>           | 6,69  | 4,50  | <b>4,50</b> | 4,00  | 4,00  |
| <b>Gestioni</b>              | 2,91  | 4,00  | <b>4,00</b> | 4,00  | 4,00  |
| <b>Fondi</b>                 | 0,00  | 5,00  | <b>7,00</b> | 8,00  | 8,00  |
| <b>Pronti contro temine</b>  | 3,52  | 4,50  | <b>4,50</b> | 4,50  | 4,50  |
| <b>Credito imposta Irpeg</b> | 2,50  | 2,50  | <b>2,50</b> | 2,50  | 2,50  |
| <b>Banche</b>                | 3,23  | 4,00  | <b>4,00</b> | 4,00  | 4,00  |



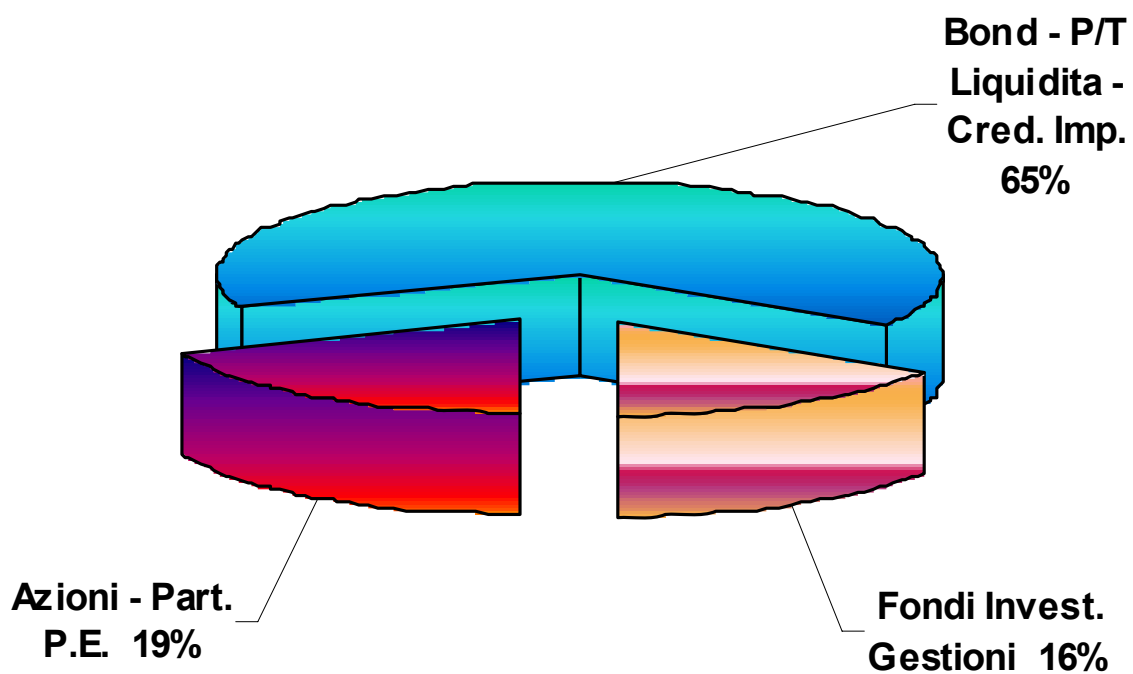
|                            | 2008*      | 2007*      | Δ% 2008/2007 |
|----------------------------|------------|------------|--------------|
| Partecipazioni e azioni    | 67         | 67         | 0,00%        |
| Bond e strutturati         | 247        | 252        | -1,98%       |
| Gestioni                   | 24         | 21         | 14,29%       |
| Fondi d'investimento       | 45         | 38         | 18,42%       |
| Private Equity             | 14         | 10         | 40,00%       |
| Pronti/Termine e Liquidità | 17         | 23         | -26,09%      |
| Credito d'imposta          | 11         | 11         | 0,00%        |
| <b>TOTALE INVESTITO</b>    | <b>425</b> | <b>422</b> |              |

\* valori - stimati - in milioni di euro



|   | 2008* | % su tot |
|---|-------|----------|
| Azioni - Partecip. - P.E.               | 81    | 19%      |
| Bond - P/T - Liquidità - Cred. Imp.     | 275   | 65%      |
| Fondi d'invest. - Gestioni              | 69    | 16%      |
| * valori - stimati - in milioni di euro | 425   | 100%     |

**previsione investimenti al 31.12.2008 suddivisi per macro famiglie**



## Piano Annuale 2008

(dati in milioni di euro)

|   |                              |               |
|---|------------------------------|---------------|
| Ricavi netti  |                              | 15,903        |
| a) Spese di funzionamento                           |                              | -1,843        |
| b) Oneri fiscali (imposte)                          |                              | -0,250        |
|   | <b>Risultato di gestione</b> | <b>13,809</b> |
| c) Riserva obbligatoria                             | <b>20%</b>                   | 2,762         |
|   | <b>Reddito disponibile</b>   | <b>11,048</b> |
| <b>d) Ai settori rilevanti</b>                      | <b>91%</b>                   | <b>6,370</b>  |
| 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         |
| <b>e) Ai settori ammessi</b>                        | <b>9%</b>                    | <b>0,630</b>  |
| - Famiglia e valori connessi                        | 7%                           | 0,490         |
| - Altri settori                                     | 2%                           | 0,140         |
|   | <b>Totale</b>                | <b>100%</b>   |
|   |                              | <b>7,000</b>  |
|   | <b>Reddito Residuo</b>       | <b>4,048</b>  |
| f) Erogazioni Legge 266/1991 - Volontariato -       |                              | 0,368         |
| g) Erogazioni Legge 266 - extra acc.to Volontariato |                              | 0,074         |
| h) Erogazioni Fondazione per il Sud                 |                              | 0,147         |
| i) Erogazioni Volontariato regioni meridionali      |                              | 0,147         |
| l) Fondo integrità economica del patrimonio         |                              | 2,071         |
| m) Erogazioni Future                                |                              | 1,240         |