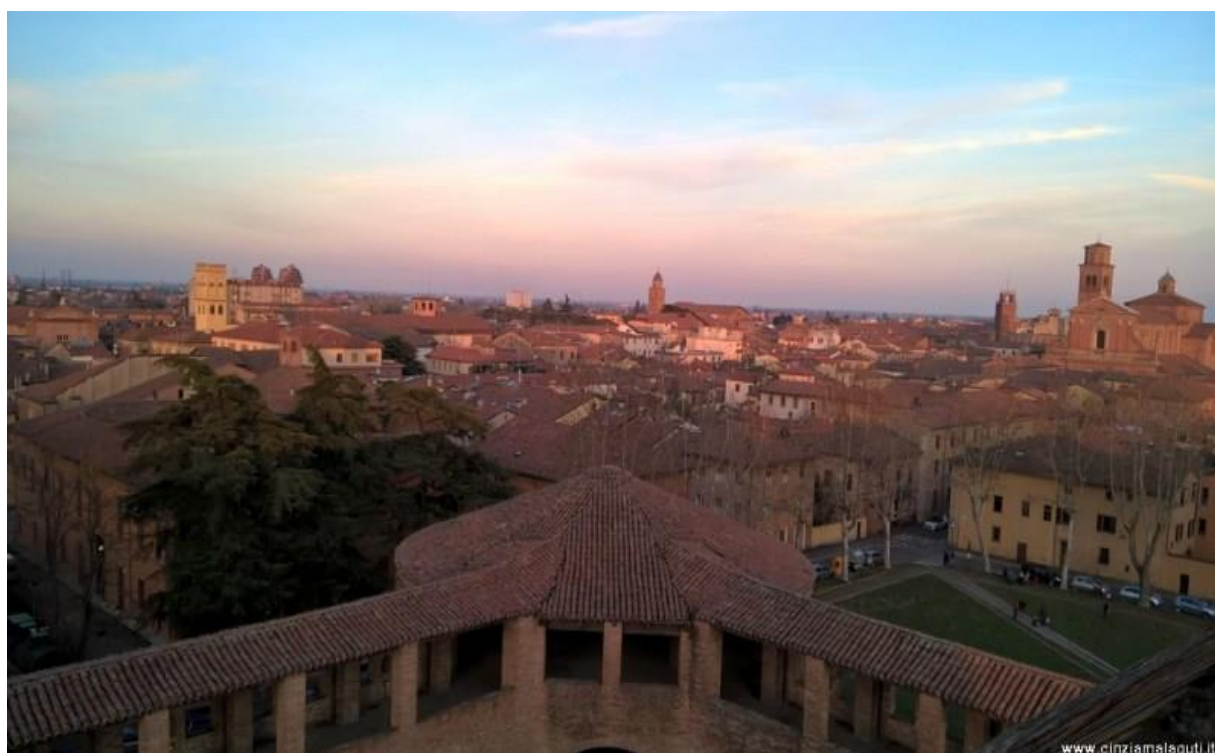




FONDAZIONE

Cassa di Risparmio di **IMOLA**

CONSUNTIVO DELL'ESERCIZIO 2021



PALAZZO SERSANTI - PIAZZA MATTEOTTI N. 8 - 40026 IMOLA (BO)

Iscritta al n. 62, pag. 104, vol. 1 del Registro delle Persone Giuridiche - Prefettura di Bologna
Telefono 0542 26606 - mail: segreteria@fondazionecimola.it - web: www.fondazionecimola.it

INDICE

SCHEMI DI BILANCIO	1
Stato patrimoniale - Attivo	2
Stato Patrimoniale - Passivo	3
Conto economico	4
Rendiconto finanziario	5
NOTA INTEGRATIVA	7
Principi di redazione del Bilancio	9
Schemi di bilancio	9
Comparazione delle voci di bilancio	11
Criteri di valutazione	11
INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE	15
Attivo	16
Patrimonio netto	36
Passivo	37
Conti d'ordine	45
INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO	47
INFORMAZIONI INTEGRATIVE DEFINITE IN AMBITO ACRI	57
Sezione prima – Legenda voc di bilancio tipiche	58
Sezione seconda – Indicatori gestionali	60
Sezione terza – Informazioni sul carico fiscale	62
Sezione quarta – Informazioni compensi spettanti agli Organi Statutari	63
RELAZIONE SULLA GESTIONE	65
Relazione del Consiglio di Amministrazione	67
Relazione economico finanziaria	75
Informazioni integrative: indicatori gestionali	88
Strategie di investimento adottate	89
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	96
Evoluzione prevedibile della gestione economica e finanziaria	98
Considerazioni finali	99

ORGANI STATUTARI

CONSIGLIO GENERALE

Ortolani Rodolfo (*Presidente*)

Chiara Albonetti

Stefania Albonetti

Valerio Calderoni

Vittorio Chioma

Fabrizio Dallacasa

Pietro Fagiani

Roberto Franchini

Danilo Galassi

Lucia Leggieri

Elena Minzoni

Roberta Mullini

Alessandra Pirazzoli

Ferruccio Poli

Silvia Poli

Diego Rufini

Silverio Scardovi

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Rodolfo Ortolani (*Presidente*)

Raffaele Mazzanti (*Vicepresidente*)

Elisabetta Baldazzi

Evaristo Campomori

Fabio Gardenghi

Marilena Monti

Ivana Topi

COLLEGIO DEI REVISORI

Silvia Poli (*Presidente*)

Carla Gatti

Filippo Tellarini

SEGRETARIO GENERALE

Lamberto Lambertini

Schemi di bilancio

STATO PATRIMONIALE

	ATTIVO	31.12.2021	31.12.2020
1	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E IMMATERIALI	15.994.756,00	15.891.783,00
	<i>a) - beni immobili</i>	<i>13.455.681,00</i>	<i>13.355.605,00</i>
	di cui:		
	- beni immobili strumentali	12.785.280,00	12.708.204,00
	<i>b) - beni mobili d'arte</i>	<i>2.474.039,00</i>	<i>2.474.039,00</i>
	<i>c) - beni mobili strumentali</i>	<i>65.036,00</i>	<i>62.139,00</i>
	<i>d) - altri beni</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
2	IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	118.847.103,00	95.154.379,00
	<i>a) - partecipazioni in società strumentali</i>	<i>2.429.415,00</i>	<i>2.429.415,00</i>
	di cui:		
	- partecipazioni di controllo	2.000.000,00	2.000.000,00
	<i>b) - altre partecipazioni</i>	<i>8.870.000,00</i>	<i>0,00</i>
	di cui:		
	- partecipazioni di controllo		
	<i>c) - titoli di debito</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
	<i>d) - altri titoli</i>	<i>107.547.688,00</i>	<i>92.724.964,00</i>
3	STRUMENTI FINANZIARI NON IMMOBILIZZATI	60.085.620,00	73.636.372,00
	<i>a) - strumenti finanziari affidati in gestione patrimoniale indiv.le</i>	<i>18.689.998,00</i>	<i>18.701.947,00</i>
	<i>b) - strumenti finanziari quotati</i>	<i>17.304.663,00</i>	<i>29.618.429,00</i>
	di cui:		
	- titoli di debito	4.513.580,00	5.530.147,00
	- titoli di capitale	11.195.349,00	21.922.579,00
	- parti di O.I.C.R.	1.595.734,00	2.165.703,00
	- fondi immobiliari	0,00	0,00
	<i>c) - strumenti finanziari non quotati</i>	<i>24.090.959,00</i>	<i>25.315.996,00</i>
	di cui:		
	- titoli di debito	8.589.120,00	9.665.261,00
	- titoli di capitale	14.722.367,00	15.145.838,00
	- parti di O.I.C.R.	779.472,00	504.897,00
	- fondi immobiliari	0,00	0,00
4	CREDITI	449.057,00	383.434,00
	di cui:		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	286.829,00	238.445,00
	- operazioni di pronti contro termine		
5	DISPONIBILITA' LIQUIDE	4.947.626,00	7.438.738,00
6	ALTRE ATTIVITA'	330.158,00	291.188,00
7	RATEI E RISCONTI ATTIVI	100.172,00	129.286,00
	TOTALE ATTIVO	200.754.492,00	192.925.180,00

	PASSIVO	31/12/2021	31/12/2020
1	PATRIMONIO NETTO	142.690.332,00	139.255.300,00
	<i>a) - fondo di dotazione</i>	45.677.976,00	45.677.976,00
	<i>b) - riserva da donazioni</i>	1.735.138,00	1.735.138,00
	<i>c) - riserva da rivalutazioni e plusvalenze</i>	57.563.582,00	57.563.582,00
	<i>d) - riserva obbligatoria</i>	39.336.867,00	38.051.082,00
	<i>e) - riserva per l'integrità del patrimonio</i>	7.525.467,00	7.525.467,00
	<i>f) - avanzi (disavanzi) di esercizi precedenti portati a nuovo</i>	(9.154.970,00)	181.791,00
	<i>g) - avanzo (disavanzo) residuo</i>	6.272,00	(11.479.736,00)
2	FONDI PER L'ATTIVITA' DI ISTITUTO	50.644.588,00	47.552.844,00
	<i>a) - fondo di stabilizzazione delle erogazioni</i>	6.000.000,00	5.000.000,00
	di cui: - saldo iniziale	5.000.000,00	5.000.000,00
	- accantonamento	1.000.000,00	0,00
	<i>b) - fondi per le erogazioni nei settori rilevanti</i>	31.422.601,00	30.528.513,00
	di cui: - saldo iniziale	30.528.513,00	32.351.858,00
	- revoche	0,00	29.362,00
	- utilizzo per erogazioni "ordinarie"	(1.935.412,00)	(2.156.832,00)
	- utilizzo per "grandi progetti"	(0,00)	(100.000,00)
	- crediti di imposta / altri incrementi	179.500,00	404.125,00
	- accantonamento dell'esercizio	2.650.000,00	0,00
	<i>c) - fondi per le erogazioni negli altri settori statutari</i>	5.366.009,00	4.510.859,00
	di cui: - saldo iniziale	4.510.859,00	5.284.370,00
	- revoche	10.000,00	16.000,00
	- utilizzo per erogazioni "ordinarie"	(605.284,00)	(720.136,00)
	- utilizzo per "grandi progetti"	(0,00)	(110.000,00)
	- crediti di imposta	150.434,00	40.625,00
	- accantonamento dell'esercizio	1.300.000,00	0,00
	<i>d) - altri fondi</i>	7.495.788,00	7.495.789,00
	di cui: - saldo iniziale	7.495.789,00	7.495.789,00
	- variazioni dell'esercizio	(1,00)	0,00
	<i>e) - fondo nazionale iniziative comuni</i>	19.158,00	17.683,00
	di cui: - saldo iniziale	17.683,00	62.328,00
	- utilizzo dell'esercizio	(13.954,00)	(44.645,00)
	- accantonamento dell'esercizio	15.429,00	0,00
	<i>f) - fondo per le erogazioni ex art. 1, comma 47, Legge n. 178/2020</i>	341.032,00	0,00
	di cui: - accantonamento dell'esercizio	341.032,00	0,00
3	FONDI PER RISCHI ED ONERI	602.210,00	563.240,00
	di cui: - strumenti finanziari derivati passivi	0,00	0,00
4	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	308.143,00	276.492,00
5	EROGAZIONI DELIBERATE	4.213.828,00	3.820.201,00
	<i>a) - nei settori rilevanti</i>	2.754.977,00	2.345.464,00
	di cui: - Fondazione per il Sud	72.802,00	62.300,00
	<i>b) - negli altri settori statutari</i>	1.458.851,00	1.474.737,00
6	FONDO PER IL VOLONTARIATO	171.438,00	0,00
	<i>a) - al Fondo Unico Nazionale</i>	171.438,00	0,00
7	DEBITI	1.255.190,00	556.638,00
	di cui: - esigibili entro l'esercizio successivo	1.240.948,00	542.397,00
8	RATEI E RISCONTI PASSIVI	868.763,00	900.465,00
	TOTALE DEL PASSIVO	200.754.492,00	192.925.180,00

CONTI D'ORDINE

IMPEGNI DI EROGAZIONE Euro 636.597,00

CONTO ECONOMICO

		31/12/2021	31/12/2020
1	Risultato delle gestioni patrimoniali individuali	58.064,00	(31.115,00)
2	Dividendi e proventi assimilati	2.841.937,00	2.875.283,00
	c) - da strumenti finanziari non immobilizzati	2.841.937,00	2.875.283,00
3	Interessi attivi e proventi assimilati	265.498,00	452.571,00
	a) - da immobilizzazioni finanziarie	54.145,00	48.053,00
	b) - da strumenti finanziari non immobilizzati	210.717,00	403.695,00
	c) - da crediti e disponibilità liquide	636,00	823,00
4	Rivalutazione netta strumenti finanziari non immobilizzati	3.328.002,00	(12.258.543,00)
	di cui: - da strumenti finanziari derivati	0,00	0,00
5	Risultato negoziazione strumenti finanziari non immobilizzati	4.365.906,00	841.289,00
6	Svalutazione netta immobilizzazioni finanziarie	(407.318,00)	(835.596,00)
8	Risultato di es. imprese strumentali direttamente esercitate	38.970,00	40.805,00
9	Altri proventi	247.609,00	293.320,00
	TOTALE RICAVI ORDINARI (VOCI DA 1 A 9)	10.738.668,00	(8.621.986,00)
10	Oneri	(1.566.939,00)	(2.433.936,00)
	(a) compensi e rimborsi spese agli organi statutari	(401.434,00)	(484.715,00)
	(b) per il personale	(439.331,00)	(509.466,00)
	di cui: - per la gestione del patrimonio	0,00	0,00
	(c) per consulenti e collaboratori esterni	(142.637,00)	(212.357,00)
	(d) per servizi di gestione del patrimonio	(49.930,00)	(138.092,00)
	(e) interessi passivi ed altri oneri finanziari	(4.442,00)	(95.778,00)
	di cui: - interessi passivi	(2.403,00)	(85.707,00)
	(f) commissioni di negoziazione	(8.600,00)	(8.910,00)
	(g) ammortamenti	(45.367,00)	(466.724,00)
	(h) accantonamenti	(46.944,00)	(57.121,00)
	(i) altri oneri	(428.254,00)	(460.773,00)
11	Proventi straordinari	98.206,00	260.752,00
	di cui: - plusvalenze da alienazione immobilizzazioni finanziarie	39.697,00	0,00
12	Oneri straordinari	(29.069,00)	(29.197,00)
	di cui: - minusvalenze da alienazione immobilizzazioni fin.	(0,00)	(0,00)
13	Imposte	(327.935,00)	(655.369,00)
13/bis	Imposta IRES non dovuta ex art. 1, comma 44, Legge n. 178/2020	(341.032,00)	(0,00)
	AVANZO (DISAVANZO) DELL'ESERCIZIO	8.571.899,00	(11.479.736,00)
14	Accantonamento per disavanzi pregressi	(2.142.975,00)	0,00
15	Accantonamento alla riserva obbligatoria	(1.285.785,00)	(0,00)
	TOTALE	5.143.139,00	(11.479.736,00)
16	Accantonamento al fondo per il volontariato	(171.438,00)	(0,00)
	a) - al Fondo Unico Nazionale	(171.438,00)	(0,00)
17	Accantonamento ai fondi per l'attività di istituto	(4.965.429,00)	(0,00)
	a) - al fondo di stabilizzazione delle erogazioni	(1.000.000,00)	(0,00)
	b) - al fondo per le erogazioni nei settori rilevanti	(2.650.000,00)	(0,00)
	c) - al fondo per le erogazioni negli altri settori	(1.300.000,00)	(0,00)
	d) - agli altri fondi	(0,00)	(0,00)
	e) - al fondo nazionale per iniziative comuni	(15.429,00)	(0,00)
	AVANZO (DISAVANZO) RESIDUO	6.272,00	(11.479.736,00)

RENDICONTO FINANZIARIO

	Esercizio 2021	Esercizio 2020
Avanzo/(Disavanzo dell'es.) al lordo degli accantonamenti	8.571.899	(11.479.736)
Rivalutazione (svalutaz.) strumenti finanziari non immobilizzati	3.328.002	(12.258.543)
Rivalutazione (svalutaz.) strumenti finanziari immobilizzati	(407.318)	(835.596)
Rivalutazione (svalutaz.) attività non finanziarie	0	0
Ammortamenti	45.367	466.724
Avanzo/(Disavanzo) al netto delle variazioni non finanziarie	5.696.582	2.081.127
Variazione crediti	65.623	234.178
Variazione ratei e risconti attivi	(29.114)	(27.289)
Variazione fondo rischi e oneri	38.960	40.805
Variazione fondo TFR	31.651	24.650
Variazione debiti	698.552	(11.445.706)
Variazione ratei e risconti passivi	(31.702)	(160.209)
A) Liquidità generata / (assorbita) dalla gestione dell'esercizio	6.397.544	(9.666.222)
Fondi erogativi	55.029.854	51.373.045
Fondi erogativi anno precedente	51.373.045	54.141.001
Erogazioni deliberate in corso d'esercizio (da C/E)	0	0
Acc.to al Fondo per il volontariato (L. 266/91)	171.438	0
Acc.to ai fondi per l'attività di Istituto	4.965.429	0
B) Liquidità assorbita per interventi per erogazioni	1.480.058	2.767.956
Immobilizzazioni materiali e immateriali	15.994.756	15.891.783
Ammortamenti	45.367	466.724
Rivalutazione / svalutazione attività non finanziarie	0	0
Immobilizzazioni materiali e imm.li senza amm.ti e riv./sval.	16.040.123	16.358.507
Immobilizzazioni materiali e imm.li dell'anno precedente	15.891.783	16.234.995
Variazione immobilizzazioni materiali e imm.li	148.340	123.512
Immobilizzazioni finanziarie	118.847.103	95.154.379
Rivalutazione (svalutaz.) immobilizzazioni finanziarie	(407.318)	(835.596)
Immobilizzazioni finanziarie senza riv./sval.	119.254.421	95.989.975
immobilizzazioni finanziarie anno precedente	95.154.379	8.475.356
Variazione immobilizzazioni finanziarie	24.100.042	87.514.619
Strumenti finanziari non immobilizzati	60.085.620	73.636.372
Rivalutazione (svalutaz.) strumenti finanziari non immobilizzati	3.328.002	(12.258.543)
Strumenti finanziari non immobilizzati senza riv./sval.	56.757.618	85.919.915
Strumenti finanziari non immobilizzati anno precedente	73.636.372	188.919.335
Variazione strumenti finanziari non immobilizzati	(16.878.754)	(103.024.420)
Variazione altre attività	38.070	40.805
Variazione netta investimenti	7.408.598	(15.345.484)

	Esercizio 2021	Esercizio 2020
Patrimonio netto	142.690.332	139.255.300
Copertura disavanzi pregressi	2.142.975	0
Accantonamento alla Riserva obbligatoria	1.285.785	0
Accantonamento alla Riserva per l'integrità del patrimonio	0	0
Avanzo/disavanzo residuo	6.272	(11.479.736)
Patrimonio al netto delle variazioni +/- del risultato di esercizio	139.255.300	150.735.036
Patrimonio netto dell'anno precedente	139.255.300	150.734.735
Variazione del patrimonio	0	301

C) Liquidità assorbita/(generata) dalla variazione di elementi patrimoniali (Investimenti e patrimonio)	7.408.598	(15.345.785)
--	------------------	---------------------

D) Liquidità generata/(assorbita) dalla gestione (A+B+C)	(2.491.112)	2.911.607
E) Disponibilità liquide all' 1/1	7.438.738	4.527.131
Disponibilità liquide al 31/12 (D+E)	4.947.626	7.438.738

Riepilogo sintetico:

A) Liquidità generata (assorbita) dalla gestione dell'esercizio	6.397.544	(9.666.222)
B) Liquidità (assorbita) generata per interventi per erogazioni	(1.480.058)	(2.767.956)
C) Liquidità generata (assorbita) dalla variazione di elementi patrimoniali	(7.408.598)	15.345.785
D) Liquidità generata (assorbita) dalla gestione (A+B+C)	(2.491.112)	2.911.607
E) Disponibilità liquide all' 1/1	7.438.738	4.527.131
Disponibilità liquide al 31/12 (D+E)	4.947.626	7.438.738

Nota integrativa

Il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31.12.2021, redatto secondo corretti principi contabili, costituisce un insieme unitario e organico di documenti formato dallo Stato patrimoniale, dal Conto economico, dal Rendiconto finanziario e dalla presente Nota integrativa.

PRINCIPI DI REDAZIONE DEL BILANCIO

Il presente Bilancio è stato redatto in conformità alle disposizioni del Codice Civile e del D.Lgs. 17.05.1999 n. 153. Sono state inoltre applicate le disposizioni dell'Atto di indirizzo 19.04.2001 del Ministero del Tesoro, pubblicato sulla G.U. del 26.04.2001 n. 96, con le integrazioni previste dal Decreto 09.02.2022 del Direttore Generale del Tesoro per la redazione del Bilancio dell'esercizio 2021.

Sono state osservate, ove applicabili, le norme modificative contenute nel D.Lgs. 18 agosto 2015, n. 139. La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi ai criteri e ai principi generali (art. 2423 e art.2423 bis C.C.):

- ❑ *del principio di rilevanza*: non si è tenuto conto degli obblighi in tema di rilevazione, valutazione, presentazione e informativa quando la loro osservanza abbia effetti irrilevanti al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta;
- ❑ *del principio della prevalenza della sostanza*: la rilevazione e la presentazione delle voci è stata effettuata tenendo conto della sostanza dell'operazione e del contratto;
- ❑ *della prudenza*: sono stati considerati solo i proventi realizzati o di realizzo certo nonché tutti i costi prevedibili, anche connessi ad oneri e rischi futuri;
- ❑ *della competenza economica*: tutti gli accadimenti di gestione sono stati attribuiti all'esercizio in base alla relativa competenza economica, a prescindere dalla correlata manifestazione numeraria;
- ❑ *della continuità dell'attività della Fondazione*: i criteri di valutazione e di redazione del bilancio sono stati adottati nella prospettiva della continuità dell'attività nel tempo (cosiddetto *going concern principle*);

Il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31.12.2021 - redatto con chiarezza secondo gli articoli 2423 e 2423-bis del Codice Civile - rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e il risultato economico della Fondazione. Esso è corredato dalla Relazione sulla gestione ed è stato redatto in unità di Euro secondo il metodo dell'arrotondamento.

Gli eventuali differenziali derivanti dall'arrotondamento all'unità di Euro, evidenziati nella Nota integrativa, hanno mera rilevanza extracontabile e non influenzano il risultato di esercizio.

SCHEMI DI BILANCIO

Lo Stato patrimoniale e il Conto economico sono redatti secondo gli schemi previsti dall'Atto di indirizzo 19.04.2001 del Ministero del Tesoro, pubblicato sulla G.U. del 26.04.2001 n. 96, il Rendiconto finanziario secondo le indicazioni ACRI.

Sebbene consentito, non sono state suddivise le voci precedute da lettere. Si è invece provveduto, in quanto pure consentito, ad inserire le seguenti voci:

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO - Voce 2 "Fondi per l'attività di Istituto"

SOTTOVOCE A): "Fondo di stabilizzazione delle erogazioni":

- di cui: - saldo iniziale
- accantonamento dell'esercizio

SOTTOVOCE B): "Fondo per le erogazioni nei settori rilevanti":

- di cui: - saldo iniziale

- revoche
- utilizzo per erogazioni "ordinarie"
- utilizzo per "grandi progetti"
- crediti d'imposta
- accantonamento dell'esercizio

SOTTOVOCE C): *"Fondo per le erogazioni negli altri settori statutarî":*

- di cui
- saldo iniziale
 - revoche
 - utilizzo per erogazioni "ordinarie"
 - utilizzo per "grandi progetti"
 - crediti d'imposta
 - accantonamento dell'esercizio

SOTTOVOCE D): *"Altri fondi":*

- di cui:
- saldo iniziale
 - incremento dell'esercizio

SOTTOVOCE E): *"Fondo nazionale per iniziative comuni":*

- di cui:
- saldo iniziale
 - utilizzo dell'esercizio
 - accantonamento dell'esercizio

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO - Voce 5 "Erogazioni deliberate"

Sottovoce a): *"nei settori rilevanti":*

- di cui: - Fondazione per il Sud

CONTO ECONOMICO - Voce 17 "Accantonamento ai Fondi per l'attività di istituto"

Sottovoce d): *"al Fondo nazionale iniziative comuni"*

NUOVE VOCI INSERITE NEL BILANCIO 2021

Nel Bilancio dell'esercizio chiuso al 31.12.2021 è stata recepita la disposizione dell'art. 1, commi da 44 a 47, della Legge n. 178/2020 (c.d. Legge di bilancio 2021), che prevede, con decorrenza dal 1° gennaio 2021, la non imponibilità IRES del 50% dei dividendi di azioni italiane percepiti dagli enti non commerciali, fra i quali le Fondazioni di origine bancaria, che esercitano senza scopo di lucro in via esclusiva o principale, una o più attività di interesse generale per il perseguimento di finalità civiche, solidaristiche e di utilità sociale nei settori indicati nel comma 45 della norma sopra indicata, e che corrispondono ai settori di intervento delle Fondazioni ex art. 1, comma 1, lettera c-bis), del D.Lgs. 153/99. L'agevolazione è subordinata alla destinazione delle risorse che ne derivano al finanziamento delle attività nei predetti settori.

Per la contabilizzazione e rappresentazione in bilancio di tale agevolazione, sono state inserite due nuove voci, una nel Conto economico, denominata **"13-bis. Imposta IRES non dovuta ex art. 1, comma 44, della legge n. 178 del 2020"**, l'altra nello Stato patrimoniale, fra i *Fondi per l'attività di istituto*, denominata **"2.f) Fondo per le erogazioni ex art. 1, comma 47, della legge n. 178 del 2020"**, con illustrazione nella Nota integrativa, in forma aggregata, e nel Bilancio di missione, in modo dettagliato, delle relative movimentazioni così come richiesto dall'ACRI con apposita comunicazione inviata alle Fondazioni di origine bancaria.

Nel bilancio dell'esercizio chiuso al 31.12.2021 è stata inoltre inserita, nel Conto economico, la voce **14) "Accantonamento per disavanzi pregressi"** che, ai sensi dell'art. 2, comma 1, del D.M. 09.02.2022, accoglie l'accantonamento di un importo pari al 25% dell'Avanzo di esercizio a copertura dei disavanzi pregressi, come concordato con l'Autorità di Vigilanza. L'inserimento nel Conto economico della nuova voce 14 risulta coerente con lo schema definito dal MEF per la rilevazione dei dati di bilancio sul proprio portale.

* * * * *

La svalutazione e l'eventuale ammortamento dei valori dell'attivo sono stati effettuati con una rettifica in diminuzione del valore dei cespiti cui si riferiscono.

Non sono state effettuate rivalutazioni, fatte salve le riprese di valore fino al costo storico che si evidenzieranno nell'esame dei singoli titoli.

COMPARAZIONE DELLE VOCI DI BILANCIO

Lo schema di Bilancio adottato consente di comparare le poste del Bilancio 2021 con quelle relative all'esercizio precedente, essendo state riclassificate in entrambi gli esercizi secondo criteri omogenei.

Con riferimento al documento ACRI n. 348 del 21.11.2013, in relazione alla corretta rappresentazione in bilancio del trattamento contabile delle erogazioni pluriennali, si rappresenta che la Fondazione ha sempre adottato la modalità di rilevazione dell'importo del progetto fra i conti d'ordine con copertura generica nei *Fondi per l'attività di istituto*, imputando alle erogazioni la quota annuale di competenza. Questa modalità di registrazione, come sostenuto anche dall'ACRI, rappresenta in modo coerente la sostanza dell'operazione dal momento che l'impegno erogativo si manifesta periodicamente limitatamente alla quota annuale e realizza una uniformità fra la rilevazione degli interventi pluriennali e quella dei singoli interventi, prescindendo dalla modalità di copertura degli impegni.

CRITERI DI VALUTAZIONE

I criteri di valutazione applicati nella formazione del presente Bilancio - di cui si elencano di seguito quelli principali - non si discostano da quelli utilizzati nella formazione del bilancio dell'esercizio precedente.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E IMMATERIALI

Le immobilizzazioni materiali sono costituite da beni immobili strumentali, da beni mobili strumentali, da opere d'arte e oggetti artistici nonché da altri beni. Esse sono esposte in bilancio al costo di acquisto decurtato dei rispettivi fondi di ammortamento.

Le quote di ammortamento sono calcolate in relazione alla residua possibilità di utilizzazione dei cespiti cui si riferiscono. Il periodo di ammortamento congruo in base al suddetto periodo di utilizzazione è stato determinato in via prudenziale nelle seguenti misure:

- tre esercizi per gli impianti telefonici, elettrici e di allarme
- due esercizi per le macchine elettroniche d'ufficio e i telefoni cellulari
- cinque esercizi per i mobili e gli arredi
- cinque esercizi per le attrezzature

Dall'esercizio 2021, coerentemente con quanto previsto dagli *"Orientamenti contabili in tema di bilancio"* redatti dalla *Commissione Bilancio e Questioni Fiscali ACRI*, e dal principio contabile OCI 16, paragrafo 58, la Fondazione ha interrotto il processo di ammortamento per gli immobili di interesse storico-artistico, ossia per i cespiti la cui utilità non si esaurisce (cfr. OIC 16, par. 58).

Ai fini della determinazione del valore degli immobili, sono state predisposte perizie di stima, da parte di periti ritenuti di comprovata esperienza e competenza, del valore di mercato degli immobili storici o destinati all'attività istituzionale di proprietà della Fondazione. Tali perizie hanno evidenziato un maggior valore di mercato rispetto al valore di carico degli stessi al 31.12.2020, come segue:

- * Palazzo Sersanti: valore di mercato € 8.907.450 – valore di bilancio al 31.12.2020 € 4.593.869
- * Palazzo Vespignani: valore di mercato € 4.930.800 – valore di bilancio al 31.12.2020 € 2.582.664
- * Palazzo Dal Pero: valore di mercato € 5.133.600 – valore di bilancio al 31.12.2020 € 4.856.923
- * Padiglioni 6-8 Osservanza: valore di mercato € 1.236.750 – valore di bilancio al 31.12.2020 € 886.782

Sulla base di quanto sopra descritto, pertanto, è stato interrotto il processo di ammortamento sui seguenti immobili: Palazzo Sersanti, Palazzo Vespignani, Palazzo Dal Pero, mentre gli immobili denominati "Padiglioni 6-8 Osservanza" e "Villa Bubani" non erano già oggetto di ammortamento in quanto in attesa di una destinazione finale. Si segnala, inoltre, che il Consiglio di Amministrazione, a inizio 2022, ha deliberato la messa in vendita dell'immobile "Villa Bubani".

Qualora risulti una perdita durevole di valore, come prevista dal principio contabile OIC 9, l'immobilizzazione viene corrispondentemente svalutata. Se in esercizi successivi vengono meno i presupposti della svalutazione, il valore originario, rettificato dei soli ammortamenti, viene ripristinato.

Le immobilizzazioni immateriali sono costituite da programmi di software. Anche queste immobilizzazioni sono esposte in bilancio al costo di acquisto decurtato dei rispettivi fondi ammortamento; il periodo di ammortamento ritenuto congruo in relazione alla residua possibilità di utilizzazione dei beni stessi è di tre esercizi.

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Nella voce trovano evidenza gli elementi finanziari destinati a permanere durevolmente nell'attivo patrimoniale della Fondazione (art. 2424-bis Codice civile e § 5.1 e 5.3 del Provvedimento del Ministero del Tesoro), in quanto trattasi di investimenti patrimoniali duraturi ovvero destinati a perseguire uno scopo istituzionale.

Le immobilizzazioni finanziarie sono rilevate al costo di acquisto, ovvero al costo ammortizzato quando applicabile, comprensivo dei costi accessori.

Il costo viene rettificato in presenza di perdite di valore durevoli, secondo i principi contabili OIC 20 e 21 e secondo quanto dispone il paragrafo 10.6 del provvedimento del Tesoro.

In caso di trasferimento di strumenti finanziari dal comparto non immobilizzato a quello immobilizzato, al momento del trasferimento viene adottato il criterio di valutazione previsto dal comparto di provenienza. Alla fine dell'esercizio in cui è avvenuto il trasferimento si procede alla valutazione degli strumenti finanziari in base al criterio previsto per la loro nuova classificazione.

STRUMENTI FINANZIARI NON IMMOBILIZZATI

Nella voce trovano evidenza gli strumenti finanziari destinati alla negoziazione che non sono investimenti strategici o duraturi (art. 2424 Codice civile e § 5.3 del Provvedimento del Ministero del Tesoro) in quanto finalizzati alla produzione esclusiva del reddito.

Il criterio di rilevazione iniziale è il costo di acquisto comprensivo dei costi accessori.

Le azioni, le obbligazioni e le quote di O.I.C.R. non costituenti immobilizzazioni finanziarie, posseduti direttamente in appositi dossier amministrati, sono valutati al minore fra il costo storico, determinato applicando il criterio del "costo medio ponderato", e il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato. A tal fine, in particolare, quanto ai titoli quotati in mercati regolamentati, per le azioni è

stata considerata la media dei prezzi degli ultimi trenta giorni dell'esercizio, mentre per i titoli obbligazionari e le quote di O.I.C.R. è stata considerata la quotazione più prossima alla chiusura dell'esercizio. Per i titoli non quotati in mercati regolamentati si è fatto riferimento alla quotazione di titoli simili quotati, ovvero al NAV comunicato dall'emittente con la sua relazione sulla gestione. Le svalutazioni operate sono annullate qualora, successivamente, vengono meno i motivi che le hanno determinate.

In caso di trasferimento di strumenti finanziari dal comparto immobilizzato a quello non immobilizzato, al momento del trasferimento viene adottato il criterio di valutazione previsto dal comparto di provenienza. Alla fine dell'esercizio in cui è avvenuto il trasferimento si procede alla valutazione degli strumenti finanziari in base al criterio previsto per la loro nuova classificazione.

GESTIONI PATRIMONIALI MOBILIARI - GPM

La Fondazione ha investito una parte del proprio patrimonio nei seguenti rapporti di gestione:

1. Credit Suisse - GPF total return

Composizione al 31.12.2021:

- 62,67% Fondi obbligazionari
- 34,28% Exchange Trade Funds
- 2,08% Fondi azionari
- 0,97% Exchange Trade Commodities

2. Cassa Centrale - GPF Quantitative 2

Composizione al 31.12.2021:

- 37,21% Obbligazionario Euro corp IG
- 14,25% Obbligazionario Euro govt. EU Perifer
- 8,78% Obbligazionario Euro corporate HY
- 4,39% Obbligazionario Paesi emergenti
- 2,83% Obbligazionario USD gov. ex P.E.
- 1,00% Obbligazionario GPBexPe eHY.
- 0,51% Obbligazionario USD corp HY.
- 1,82% Obbligazionario Yen ex P.E. ex H.Y.
- 2,13% Obbligazionario USD corporate IG
- 0,92% Obbligazionario Altre Aree
- 13,28% Obbligazionario Euro gov. Core
- 2,90% Azionario USA
- 0,46% Azionario Giappone
- 0,79% Azionario Paesi emergenti
- 3,54% Azionario Euro
- 0,75% Azionario Europa ex euro
- 0,71% Commodities
- 2,28% Liquidità Euro
- 1,36% Altri-vari

La rilevazione in bilancio coincide con il saldo dell'estratto conto della Gestione patrimoniale al 31.12.2021. I risultati delle gestioni patrimoniali, rilevati al netto delle imposte e al lordo delle commissioni di negoziazione e di gestione, sono riportati nella voce "Risultato delle gestioni patrimoniali individuali" al punto 1) del Conto economico.

CREDITI

I crediti sono valutati secondo il valore nominale. Il valore nominale dei crediti in bilancio viene rettificato, tramite un fondo di svalutazione appositamente stanziato, per le perdite per inesigibilità

ragionevolmente prevedibili. Non si è applicato il criterio del costo ammortizzato in quanto trattasi di crediti a breve termine o, comunque, per i quali non vi sono costi di transazione/commissioni o differenze tra valore iniziale e valore a scadenza di rilievo.

DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Sono rappresentate da conti correnti bancari e da giacenze di cassa e sono valutati al valore nominale.

FONDI PER RISCHI ED ONERI

Sono costituiti dagli accantonamenti destinati a coprire perdite o debiti di natura determinata, di esistenza certa o probabile dei quali, tuttavia, alla chiusura dell'esercizio sono indeterminati o l'ammontare o la data della sopravvenienza. Nella valutazione di tali fondi sono stati rispettati i criteri generali di prudenza e competenza, e gli stanziamenti riflettono la miglior stima possibile sulla base degli elementi a disposizione.

TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Questa voce corrisponde al debito maturato dalla Fondazione a tale titolo verso il Personale dipendente in organico alla chiusura dell'esercizio, calcolato a norma dell'articolo 2120 del Codice Civile.

FONDI PER IL VOLONTARIATO EX ART. 15 LEGGE N. 266/1991

Sono determinati ai sensi dell'art. 15 della Legge n. 266/1991, secondo le disposizioni del punto 9.7 dell'Atto di Indirizzo 19.04.2001 del Ministero del Tesoro.

DEBITI

I debiti e le altre passività sono iscritti in bilancio secondo il loro valore nominale.

Non si è applicato il criterio del costo ammortizzato in quanto trattasi di crediti a breve termine o, comunque, per i quali non vi sono costi di transazione/commissioni o differenze tra valore iniziale e valore a scadenza di rilievo.

RATEI E RISCONTI

I ratei e risconti sono determinati secondo il principio della competenza temporale. In particolare, nella voce "*Ratei e risconti attivi*" sono iscritti i proventi di competenza dell'esercizio esigibili in esercizi successivi e i costi sostenuti entro la chiusura dell'esercizio ma di competenza di esercizi successivi. Nella voce "*Ratei e risconti passivi*" sono iscritti i costi di competenza dell'esercizio esigibili in esercizi successivi e i proventi percepiti entro la chiusura dell'esercizio ma di competenza di esercizi successivi. Trattasi di costi e proventi comuni a due o più esercizi, l'entità dei quali varia in ragione del tempo.

COSTI E RICAVI

I costi e ricavi sono esposti secondo i principi di prudenza e competenza, con rilevazione dei relativi ratei e risconti.

IMPOSTE SUL REDDITO

Le imposte dell'esercizio sono determinate sulla base di una realistica previsione degli oneri d'imposta da assolvere in applicazione della vigente normativa fiscale.

**Informazioni
sullo Stato Patrimoniale**
(dati in unità di Euro)

A T T I V O**1 - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E IMMATERIALI****IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI**

Le immobilizzazioni materiali, esposte al costo di acquisto decurtato dei rispettivi fondi di ammortamento, hanno evidenziato la seguente movimentazione:

Saldo al 31.12.2021	Euro	15.994.756,00
Saldo al 31.12.2020	Euro	15.891.783,00

Variazione	Euro	102.973,00

La voce **immobilizzazioni materiali** è costituita dai *Beni immobili*, dalle *Opere d'arte e oggetti artistici*, dai *Beni mobili strumentali* e dagli *Altri beni*:

1.A) - BENI IMMOBILI

Saldo al 31.12.2021	Euro	13.455.681,00
Saldo al 31.12.2020	Euro	13.355.605,00

Variazione	Euro	100.076,00

DI CUI

1.a.1) - Beni immobili strumentali

Saldo al 31.12.2021	Euro	12.785.280,00
Saldo al 31.12.2020	Euro	12.708.204,00

Variazione	Euro	77.076,00

COMPOSIZIONE

Palazzo Vespignani

Valore di carico al 01.01.2021	Euro	2.436.289,00
Spese incrementative dell'esercizio	Euro	0,00
Ammortamento dell'esercizio	Euro	(0,00)

Valore al 31.12.2021	Euro	2.436.289,00

Palazzo Sersanti

Valore di carico al 01.01.2021	Euro	4.394.475,00
Spese incrementative dell'esercizio	Euro	0,00
Ammortamento dell'esercizio	Euro	(0,00)

Valore al 31.12.2021	Euro	4.394.475,00

Padiglioni 6 e 8 del Plesso monumentale dell'Osservanza

Valore di carico al 01.01.2021	Euro	997.336,00
Spese incrementative dell'esercizio	Euro	37.680,00

Valore al 31.12.2021	Euro	1.035.016,00

Nel luglio 2019, i *padiglioni 6 e 8* sono stati concessi in comodato gratuito trentennale all'Università di Bologna nell'ambito del progetto di realizzazione di un *campus universitario* nel Plesso monumentale dell'Osservanza.

Palazzo Dal Pero Bertini

Valore di carico al 01.01.2021	Euro	4.880.104,00
Spese incrementative dell'esercizio	Euro	39.396,00
Ammortamento dell'esercizio	Euro	(0,00)

Valore al 31.12.2020	Euro	4.919.500,00

Dal luglio 2019 il Palazzo è stato concesso in comodato all'Università di Bologna quale ampliamento della sede didattica imolese. Pertanto, dal 2019 l'immobile viene considerato strumentale ai fini del bilancio di esercizio della Fondazione.

1.a.2) - Altri beni immobili

Saldo al 31.12.2021	Euro	670.401,00
Saldo al 31.12.2020	Euro	647.401,00

Variazione	Euro	23.000,00

COMPOSIZIONE

Villa Bubani

Valore di carico al 01.01.2021	Euro	647.401,00
Spese incrementative dell'esercizio	Euro	0,00

Valore al 31.12.2021	Euro	647.401,00

Terreno VV.F.

Valore di acquisto al 13.12.2021	Euro	23.000,00
Spese incrementative dell'esercizio	Euro	0,00
Ammortamento dell'esercizio	Euro	0,00

Valore al 31.12.2021	Euro	23.000,00

Questo terreno agricolo, acquistato sul finire dell'esercizio 2021, sarà donato nel corso del 2022 al Demanio dello Stato affinché sia destinato alla costruzione della nuova Sede del Distaccamento Vigili del Fuoco permanenti di Imola.

Dall'esercizio 2021, coerentemente con quanto previsto dagli "Orientamento contabili in tema di bilancio" redatti dalla Commissione Bilancio e Questioni Fiscali ACRI, e dal principio contabile OIC 16, paragrafo 58, la Fondazione ha interrotto il processo di ammortamento per gli immobili di interesse storico-artistico, ossia per i cespiti la cui utilità non si esaurisce (cfr. OIC 16, par. 58).

Ai fini della determinazione del valore degli immobili, sono state predisposte perizie di stima, da parte di periti ritenuti di comprovata esperienza e competenza, del valore di mercato degli immobili storici o destinati all'attività istituzionale di proprietà della Fondazione, Tali perizie hanno evidenziato un maggior valore di mercato rispetto al valore di carico degli stessi al 31 dicembre 2021, come segue:

- * Immobile Palazzo Sersanti – valore di mercato Euro 8.907.450
- * Immobile Palazzo Vespignani – valore di mercato Euro 4.930.800
- * Immobile Palazzo Dal Pero – valore di mercato Euro 5.133.600
- * Immobile Padiglioni 6-8 Osservanza – valore di mercato Euro 1.236.750

Sulla base di quanto sopra descritto, pertanto, è stato interrotto il processo di ammortamento sui seguenti immobili: *Palazzo Sersanti*, *Palazzo Vespignani*, *Palazzo Dal Pero*, mentre gli immobili denominati *Padiglioni 6-8 Osservanza* e *Villa Bubani* non erano già oggetto di ammortamento in quanto in attesa di una destinazione finale. Si segnala, inoltre, che il Consiglio di Amministrazione, a inizio 2022, ha deliberato la messa in vendita dell'immobile denominato *Villa Bubani*.

1.B) - OPERE D'ARTE E OGGETTI ARTISTICI

Saldo al 31.12.2021	Euro	2.474.039,00
Saldo al 31.12.2020	Euro	2.474.039,00

Variazione	Euro	0,00

COMPOSIZIONE

- collezione Tommaso della Volpe	Euro	43.070,00
- collezione Tonino Dal Re	Euro	9.326,00
- collezione Amleto Montevercchi	Euro	8.290,00
- collezione Fontana	Euro	15.000,00
- collezione Dalla Nave	Euro	18.000,00
- collezione Biancini	Euro	100.000,00
- oggetti artistici antichi	Euro	620.354,00
- oggetti in ceramica (compreso restauro)	Euro	514.261,00
- oggetti in argento e medaglie storiche	Euro	8.900,00
- mobili antichi	Euro	152.355,00
- quadri d'autore	Euro	288.494,00
- campana XVI secolo	Euro	5.681,00
- tappeti antichi	Euro	214.090,00
- oggetti antichi vari (compresi restauri)	Euro	476.219,00
- arrotondamenti	Euro	(1,00)

Totale	Euro	2.474.039,00

1.C) - BENI MOBILI STRUMENTALI

Saldo al 31.12.2021	Euro	65.036,00
Saldo al 31.12.2020	Euro	62.139,00

Variazioni	Euro	2.897,00

COMPOSIZIONE

Mobili e arredi ufficio

Valore di carico al 01.01.2021	Euro	615.548,00
Acquisti dell'esercizio	Euro	0,00
Fondi di ammortamento	Euro	(613.935,00)

Valore al 31.12.2021	Euro	1.613,00

Mobili e arredi altri

Valore di carico al 01.01.2021	Euro	89.019,00
Acquisti dell'esercizio	Euro	151,00
Fondi di ammortamento	Euro	(56.193,00)

Valore al 31.12.2021	Euro	32.977,00

Macchine elettroniche ad uso ufficio

Valore di carico al 01.01.2021	Euro	282.093,00
Acquisti dell'esercizio	Euro	32.898,00
Fondi di ammortamento	Euro	(298.543,00)

Valore al 31.12.2021	Euro	16.449,00

Telefoni cellulari

Valore di carico al 01.01.2021	Euro	4.763,00
Acquisti dell'esercizio	Euro	0,00
Fondi di ammortamento	Euro	(4.763,00)

Valore al 31.12.2021	Euro	0,00

Impianti telefonici

Valore di carico al 01.01.2021	Euro	42.950,00
Acquisti dell'esercizio	Euro	3.648,00
Fondi di ammortamento	Euro	(44.078,00)

Valore al 31.12.2021	Euro	2.520,00

Impianti d'allarme

Valore di carico al 01.01.2021	Euro	21.164,00
Acquisti dell'esercizio	Euro	0,00
Fondi di ammortamento	Euro	(20.391,00)

Valore al 31.12.2021	Euro	773,00

Impianti elettrici

Valore di carico al 01.01.2021	Euro	118.445,00
Acquisti dell'esercizio	Euro	5.368,00
Fondi di ammortamento	Euro	(114.839,00)

Valore al 31.12.2021	Euro	4.974,00

Attrezzature Palazzo Vespignani

Valore di carico al 01.01.2021	Euro	246.702,00
Acquisti dell'esercizio	Euro	0,00
Fondi di ammortamento	Euro	(246.702,00)

Valore al 31.12.2021	Euro	0,00

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Sono costituite dai **programmi informatici** il cui valore di bilancio è:

Valore di carico al 01.01.2021	Euro	50.631,00
Acquisti dell'esercizio	Euro	7.564,00
Fondi di ammortamento	Euro	(53.075,00)

Valore al 31.12.2021	Euro	5.120,00

e dal **sito web**:

Valore di carico al 01.01.2021	Euro	1.830,00
Acquisti dell'esercizio	Euro	0,00
Fondi di ammortamento	Euro	(1.220,00)

Valore al 31.12.2021	Euro	610,00

2 - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Saldo al 31.12.2021	Euro	118.847.103,00
Saldo al 31.12.2020	Euro	95.154.379,00

Variazione	Euro	23.692.724,00

Le immobilizzazioni finanziarie sono costituite dalle *Partecipazioni in società strumentali*, dalle *Altre partecipazioni*, dai *Titoli di debito* e dagli *Altri titoli*.

2.A) - PARTECIPAZIONI IN SOCIETA' STRUMENTALI

Saldo al 31.12.2021	Euro	2.429.415,00
Saldo al 31.12.2020	Euro	2.429.415,00

Variazione	Euro	0,00

Le partecipazioni in società strumentali si suddividono in:

2.A.1) - Partecipazioni strumentali di controllo

Saldo al 31.12.2021	Euro	2.000.000,00
Saldo al 31.12.2020	Euro	2.000.000,00

Variazione	Euro	0,00

La Fondazione detiene una partecipazione strumentale di controllo nella società:

GIFRA S.R.L. **Euro 2.000.000,00**

Sede: in Imola (BO), Piazza Matteotti n. 8

Risultato ultimo esercizio: utile Euro 38.970,00 (ultimo bilancio approvato es. 2020)

Patrimonio Netto: Euro 405.843,00 (ultimo bilancio approvato es. 2020)

Quota capitale posseduta: 100% in piena proprietà

La società opera nei settori rilevanti (i) educazione, istruzione e formazione e (ii) arte, attività e beni culturali, e può svolgere tutte le attività connesse e funzionali ai settori sopra indicati, nonché compiere tutti gli atti ed operazioni necessarie o utili per l'attuazione dell'oggetto sociale, con espressa esclusione delle attività comunque precluse o riservate ai sensi della legislazione tempo per tempo vigente.

2.A.2) - Altre partecipazioni strumentali non di controllo

Saldo al 31.12.2021	Euro	429.415,00
Saldo al 31.12.2020	Euro	429.415,00

Variazione	Euro	0,00

Le altre partecipazioni strumentali non di controllo sono costituite dalle società:

Imola Faenza Tourism Company Società Consortile a r.l. **Euro 2.582,00**

Sede Legale in Imola, via Fratelli Rosselli n. 2

La società ha per oggetto la promozione e lo sviluppo delle potenzialità turistiche del territorio del Circondario Imolese, la pubblicizzazione dei singoli prodotti attraverso il marchio *Circondario di Imola*, la valorizzazione di un nuovo modello di turismo termale, il coordinamento dei calendari dei principali eventi periodici, la messa in rete di un sistema strutturato di accoglienza nella prospettiva di una funzionale integrazione dell'area circoscrizionale con la realtà del Capoluogo regionale e dell'Area metropolitana di Bologna.

Asscooper Consorzio Cooperativo a r.l. Euro 26.832,00

Sede Legale in Imola (BO), via Emilia n. 25

Il Consorzio ha per oggetto l'esercizio di attività finalizzate a fornire, tramite le cooperative e gli enti associati, servizi di assistenza e prestazioni integrate in campo socio-sanitario, assistenziale, ricreativo e culturale.

I.R.S.T. S.r.l. Euro 400.000,00

Sede Legale in Meldola (FC), via Maroncelli n. 40

L'Istituto Scientifico Romagnolo per lo Studio e la Cura dei Tumori – IRST S.r.l. è dedicato alla cura, alla ricerca clinica e biologica nonché alla formazione in campo oncologico. Operativo dal 2007 all'interno delle strutture dell'ex Ospedale civile di Meldola, l'Istituto è soggetto operativo del Servizio Sanitario dell'Emilia-Romagna e della Rete Oncologica di Area Vasta Romagna. La Fondazione ne ha acquistato il 2% del capitale sociale.

Con riferimento alle partecipazioni detenute in *Imola Faenza Tourism Company S.c.r.l.*, *Asscooper Consorzio Cooperativo a r.l.* ed *I.R.S.T. S.r.l.*, si evidenzia che nel bilancio dell'esercizio chiuso al 31.12.2020 tutte le società espongono un utile di esercizio e non si evidenziano perdite patrimoniali. Con particolare riferimento alla partecipazione in I.R.S.T. S.r.l. si sottolinea che la quota di patrimonio netto corrispondente al 2%, quota di pertinenza della Fondazione, è pari a 584.915 Euro, un importo superiore al valore di iscrizione in bilancio.

2.B) – ALTRE PARTECIPAZIONI

Saldo al 31.12.2021	Euro	8.870.000,00
Saldo al 31.12.2020	Euro	0,00

Variazione	Euro	8.870.000,00

COMPOSIZIONE**Hera S.p.a. Euro 8.870.000,00**

n. 2.500.000 azioni ordinarie Hera S.p.a. al prezzo di Euro 3,548.

Sede Legale in Bologna, via Carlo Berti Pichat n. 2/4

Utile netto dell'impresa 2020: Euro 217 milioni - Utile netto consolidato 2020: Euro 322,8 milioni.

Quota capitale posseduta immobilizzata 0,16783%

Quota capitale posseduta al circolante 0,16728%

Il Consiglio di Amministrazione della Fondazione ha deliberato in data 13.12.2021 di classificare tre le immobilizzazioni finanziarie n. 2.500.000 azioni Hera S.p.A., previa valorizzazione al mercato come media 30gg al 13.12.2021 (Euro 3,548). Tale classificazione trova motivo sia con riferimento alla natura strategica dell'investimento, sia con riferimento al suo stabile contributo alla redditività di esercizio.

La partecipazione evidenzia una **minusvalenza latente di 22.500 Euro**, pari alla differenza tra il prezzo di carico (Euro 3,548) e il valore di mercato determinato dalla media 30gg dei prezzi di borsa rilevata il 30.12. 2021 (Euro 3,539).

La Fondazione ha ritenuto di mantenere l'iscrizione al costo non valutando la perdita durevole, sia per l'esiguità della stessa, sia in quanto:

- si tratta di primaria società italiana attiva nel settore dei servizi di luce, gas, ambiente, acqua e teleriscaldamento;
- la relazione sulla gestione al 30.09.2021 del gruppo Hera evidenzia un utile netto di €/MLN 340,6;
- la quotazione a fine mese di gennaio 2022 è pari a Euro 3,678.

2.c) - TITOLI DI DEBITO

Saldo al 31.12.2021	Euro	0,00
Saldo al 31.12.2020	Euro	0,00

Variazione	Euro	0,00

Si indicano di seguito le obbligazioni Lehman, tutte non quotate in mercati regolamentati, rivenienti dalla transazione con la Banca di Imola ed oggetto della procedura "Chapter 11" prevista dalla legge fallimentare statunitense. Nonostante siano previsti anche negli esercizi futuri ulteriori rimborsi dalla procedura concorsuale, in considerazione della riduzione dell'importo dei rimborsi corrisposti dalla procedura stessa, nell'esercizio 2020 si è ritenuto opportuno svalutare l'intero ammontare dei titoli. Pertanto, i rimborsi percepiti nell'esercizio 2021 costituiscono riprese di valore dei titoli.

US52517PR606 Lehman B.H. 06.02.2012 - 5,25% USD

- in carico al 31.12.2020 nominali € 3.904.724 lordo fondo sval.	Euro	499.665,00
- rimborsi anno 2021	Euro	(15.089,00)
- fondo svalutazione	Euro	(484.576,00)

US52517PF635 Lehman B.H. 04.04.2016 - 5,50% USD

- in carico al 31.12.2020 nominali € 390.472 lordo fondo sval.	Euro	61.400,00
- rimborsi anno 2021	Euro	(1.537,00)
- fondo svalutazione	Euro	(59.863,00)

US52517PK676 Lehman B.H. 18.07.2011 - TV% USD

- in carico al 31.12.2020 nominali € 780.945 lordo fondo sval.	Euro	100.212,00
- rimborsi anno 2021	Euro	(3.015,00)
- fondo svalutazione	Euro	(97.197,00)

US52517PG963 Lehman B.H. 25.04.2011 - 5,75% USD

- in carico al 31.12.2020 nominali € 1.561.890 lordo fondo sval.	Euro	187.642,00
- rimborsi esercizio 2021	Euro	(6.135,00)
- fondo svalutazione	Euro	(181.507,00)

US52517PSC67 Lehman B.H. 18.01.2012 - 6,625% USD

- in carico al 31.12.2020 nominali € 1.171.417 lordo fondo sval.	Euro	191.343,00
- rimborsi esercizio 2021	Euro	(4.548,00)
- fondo svalutazione	Euro	(186.795,00)

US1252M0FD44 Lehman B.H. 02.05.2018 - 6,875% USD

- in carico al 31.12.2020 nominali € 140.570 lordo fondo sval.	Euro	16.587,00
- rimborsi esercizio 2021	Euro	(555,00)
- fondo svalutazione	Euro	(16.032,00)

US52517P4Z12 Lehman B.H. 15.09.2022 - TV% USD

- in carico al 31.12.2020 nominali € 1.171.417 lordo fondo sval.	Euro	58.504,00
- rimborsi esercizio 2021	Euro	(4.552,00)
- fondo svalutazione	Euro	(53.952,00)

US252M0BZ91 Lehman B.H. 24.01.2013 - 5,625% USD

- carico al 31.12.2020 nominali Euro 780.945 lordo fondo sval.	Euro	128.413,00
- rimborsi esercizio 2021	Euro	(3.025,00)
- fondo svalutazione	Euro	(125.388,00)

2.D) – ALTRI TITOLI

Saldo al 31.12.2021	Euro	107.547.688,00
Saldo al 31.12.2020	Euro	92.724.964,00

Variazione	Euro	14.822.724,00

COMPOSIZIONE

La natura di stabile investimento immobilizzato dei fondi che seguono, con la decisione e la valutazione di non negoziabilità futura, trova ragione nella natura del loro indirizzo di investimento nell'area immobiliare con il perseguimento di una rivalutazione costante del patrimonio unita ad una redditività stabile nel tempo.

IT0004290216	IDEA Fimit SGR Fondo Immobiliare Ariete	Euro	1.329.507,00
- rimanenza al 31.12.2020: n. 54 quote al prezzo di Euro 28.582,839		Euro	1.543.473,00
- fondo immobiliare non quotato sui mercati regolamentati			
- NAV al 30.06.2021 comunicato dall'Emittente: Euro 24.620,505		Euro	1.329.507,00
- <i>rettifica di valore</i> Euro 213.966,00			

Il valore di Bilancio del Fondo Ariete è stato allineato al suo valore di mercato, identificato dal Net Asset Value al 30 giugno 2021 e comunicato dalla Banca depositaria.

La natura di stabile investimento immobilizzato dei fondi seguenti, con la decisione e la valutazione di non negoziabilità futura, trova ragione nella natura di investimento a basso profilo di rischio per assicurare un rendimento ragionevolmente costante senza marcati rischi di fluttuazioni speculative.

IT0005043473	Zenit SGR Progetto Minibond	Euro	2.486.568,00
- in carico al 31.12.2020: n. 48,876 quote al prezzo Euro 50.875,04031		Euro	2.486.568,00
- fondo non quotato sui mercati regolamentati			
- NAV al 31.12.2021 comunicato dall'Emittente: 52.591,211		Euro	2.570.448,00
- rimanenza al 31.12.2021: n. 48,876 quote al prezzo Euro 50.875,04031		Euro	2.486.568,00
IT0004965858	Dueemme SGR Fondo per le Imprese	Euro	72.906,00
- in carico al 31.12.2020: n. 23 quote al prezzo di Euro 25.039,75348		Euro	575.914,00
- rimborso parziale capitale		Euro	271.200,00
- fondo non quotato sui mercati regolamentati			
- NAV al 30.06.2021 comunicato dall'Emittente: Euro 3.169,85		Euro	72.906,00
- <i>rettifica di valore</i> Euro 231.808,00			
- rimanenza al 31.12.2021: n. 23 quote al prezzo Euro 3.169,85		Euro	72.906,00

LU1996327281	Eurizon SGR – Diversified Allocation Fund 2	Euro	103.658.705,00
- rimanenza al 31.12.2020: n. 93.991,200 quote a Euro 937,52402		Euro	88.119.008,00
- in data 02 .03.2021: riscatto in natura di n. 5.824,173 quote al prezzo di Euro 944,340 con contestale assegnazione di n. 1.841.744 azioni Hera		Euro	5.500.000,00
- <i>plusvalenza realizzata</i> Euro 39.697,00			
- in data 13.12.2021: trasferimento dal circolante di n. 21.840,192 quote al costo Euro 961,530 (NAV al 09.12.2021: Euro 988,470)		Euro	21.000.000,00
- NAV al 31.12.2021: Euro 991,30 (plusvalenza latente Euro 5.391.518)		Euro	109.050.156,00
- rimanenza al 31.12.2021: n. 110.007,219 quote al prezzo Euro 942,29003		Euro	103.658.705,00

La Fondazione ha sottoscritto, con ordine trasmesso il 28.11.2019 e con data di regolamento 03.12.2019, un comparto del c.d. "Umbrella Fund" FCP-SIF *Diversified Allocation Fund 2* costituito da Eurizon Capital SGR (gruppo Intesa Sanpaolo), costituito da n. 93.991,200 quote del valore nominale di Euro 1.000,00, per un corrispettivo di Euro 93.991.200,00. La sottoscrizione è stata effettuata con il conferimento di liquidità per Euro 66,9 milioni e il conferimento di n. 6,8 milioni di azioni ordinarie Hera per un corrispettivo di Euro 27,1 milioni. Il Gestore amministrativo del Fondo ha l'obbligo contrattuale di comunicare settimanalmente all'investitore il NAV certificato alla data di riferimento.

La sottoscrizione del fondo risponde ad una serie di esigenze che gli amministratori della Fondazione hanno inteso indirizzare:

- l'intendimento di ridurre e diversificare al massimo i rischi, affidando una quota rilevante del portafoglio a un investitore istituzionale di comprovata esperienza e professionalità, e favorirne il monitoraggio da parte degli Organi della Fondazione attraverso una comunicazione periodica molto frequente;
- l'esigenza di rendere l'attivo di bilancio più trasparente, attraverso la sottoscrizione di uno strumento finanziario diversificato, in grado di fornire un valore di mercato verificabile dagli *stakeholders* della Fondazione, i quali possono monitorare più agevolmente l'andamento degli investimenti dell'Ente;
- sotto il profilo contabile e fiscale, inoltre, tutte le variazioni di valore, le cedole e i dividendi si compenseranno all'interno del fondo – come in una GPM ordinaria -favorendo una maggiore efficienza gestionale.

Questo strumento finanziario è stato costituito nell'intento strategico di ridurre e diversificare il più possibile i rischi, affidando una quota rilevante del portafoglio di proprietà a un gestore di comprovata esperienza e professionalità e, pertanto, *non* destinato alla negoziazione (la composizione del patrimonio della Fondazione ben evidenzia la capacità dell'Ente di poterlo mantenere in portafoglio per un periodo prolungato).

La classificazione dello strumento in questione tra le immobilizzazioni finanziarie, basata sull'intendimento strategico della Fondazione che si fonda sul criterio di destinazione economica degli asset del portafoglio, risulta peraltro coerente con i principi contabili di riferimento (OIC 21 §10), i quali prevedono che gli investimenti strategici non destinati alla negoziazione siano iscritti nell'ambito delle **immobilizzazioni finanziarie**.

Nel mese di giugno 2021, la Fondazione ha sottoscritto n. 21.840,192 nuove quote del Fondo, inizialmente collocate nell'attivo circolante. Per le medesime ragioni sopra esposte, in data 13.12.2021 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato il trasferimento di tali quote dal portafoglio circolante alle immobilizzazioni finanziarie, previa valutazione delle quote stesse secondo i criteri previsti per il comparto di provenienza ossia, nel caso in questione, al minore tra il costo di acquisto (NAV di acquisto Euro 961,530) e il valore di mercato alla data antecedente più prossima a quella del trasferimento (NAV al 09.12.2021 Euro 988,470). Il trasferimento al comparto delle immobilizzazioni finanziarie è dunque avvenuto al costo di acquisto di € 961,530.

3 - STRUMENTI FINANZIARI NON IMMOBILIZZATI

Saldo al 31.12.2021	Euro	60.085.620,00
Saldo al 31.12.2020	Euro	73.636.372,00

Variazione	Euro	(13.550.752,00)

3.A) - STRUMENTI FINANZIARI AFFIDATI IN G.P.M. INDIVIDUALE

Saldo al 31.12.2021	Euro	18.689.998,00
Saldo al 31.12.2020	Euro	18.701.947,00

Variazione	Euro	(11.949,00)

L'importo al 31.12.2021 rappresenta il saldo delle gestioni patrimoniali mobiliari.

Nell'ambito del risparmio gestito, l'intermediario finanziario (gestore della GPM) agisce come sostituto di imposta e in quanto tale applica un'imposta sostitutiva - attualmente nella misura del 26% - sul risultato di gestione maturato nell'anno solare, al netto di oneri, commissioni e bolli, e la versa direttamente all'Erario. Il gestore indica pertanto alla Fondazione, con il rendiconto di fine anno, un valore già al netto delle imposte. Non viene pertanto rilevata alcuna fiscalità - corrente né differita - in capo alla Fondazione. In caso di perdita fiscale annuale, il corrispondente importo viene scomputato dal risultato di gestione positivo dei periodi successivi, ma non oltre il quarto.

COMPOSIZIONE

3.a.1 G.P.F. Credit Suisse	Euro	15.418.460,00
- saldo liquido	Euro	488.127,00
- portafoglio titoli	Euro	14.930.333,00
3.a.2 G.P.F. BCC Cassa Centrale	Euro	3.271.538,00
- saldo liquido	Euro	82.538,00
- portafoglio titoli	Euro	3.198.467,00
- operazioni da regolare	Euro	(9.467,00)

3.B) - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

Saldo al 31.12.2021	Euro	17.304.663,00
Saldo al 31.12.2020	Euro	29.618.429,00

Variazione	Euro	(12.313.766,00)

DI CUI

3.B.1) - Titoli di debito

Saldo al 31.12.2021	Euro	4.513.580,00
Saldo al 31.12.2020	Euro	5.530.147,00

Variazione	Euro	(1.016.567,00)

COMPOSIZIONE

IT0004513641	B.T.P. 01.03.2025 - 5,00%	Euro	248.858,00
- rimanenza 31.12.2020 nominali Euro 250.000 a 99,543215		Euro	248.858,00
- valore di mercato 30.12.2021: 115,36		Euro	288.400,00
- rimanenza 31.12.2021 nominali Euro 250.000 a 99,543215		Euro	248.858,00
IT0004009673	B.T.P. 01.08.2021 - 3,750%		
- rimanenza 31.12.2020 nominali Euro 500.000 al prezzo 98,830		Euro	494.150,00
- rimborso il 02.08.2021		Euro	500.000,00
- <i>plusvalenza</i> Euro 5.850,00			
XS0999654873	Leonardo Finmeccanica 19.01.2021 - 4,50%		
- rimanenza 31.12.2020 nominali Euro 500.000 al prezzo 99,48333		Euro	497.417,00

- rimborso il 20.01.2021 Euro 500.000,00
 - *plusvalenza* Euro 2.583,00

IT0004898034 B.T.P. 01.05.2023 - 4,50% Euro 501.150,00

- rimanenza 31.12.2020 nominali Euro 500.000 al prezzo 100,230 Euro 501.150,00

- valore di mercato 30.12.2021: 106,55 Euro 532.750,00

- rimanenza 31.12.2021 nominali Euro 500.000 al prezzo 100,230 Euro 501.150,00

IT0004889033 B.T.P. 01.09.2028 - 4,75% Euro 501.965,00

- rimanenza 31.12.2020 nominali Euro 500.000 al prezzo 100,393 Euro 501.965,00

- valore di mercato 30.12.2021: 126,31 Euro 631.550,00

- rimanenza 31.12.2021 nominali Euro 500.000 al prezzo 100,393 Euro 501.965,00

IT0004644735 B.T.P. 01.03.2026 - 4,50% Euro 244.616,00

- rimanenza 31.12.2020 nominali Euro 250.000 al prezzo 97,84651 Euro 244.616,00

- valore di mercato 30.12.2021: 117,39 Euro 293.475,00

- rimanenza 31.12.2021 nominali Euro 250.000 al prezzo 97,84651 Euro 244.616,00

IT0005004426 B.T.P. e.i. 15.09.2024 - 2,35% Euro 501.305,00

- rimanenza 31.12.2020 nominali Euro 500.000 al prezzo 100,26091 Euro 501.305,00

- valore di mercato 30.12.2021: 111,49 Euro 557.450,00

- rimanenza 31.12.2021 nominali Euro 500.000 al prezzo 100,26091 Euro 501.305,00

IT0005038382 Trevi Group 28.07.2019 - 5,25% Euro 300.000,00

- rimanenza 31.12.2020 nominali Euro 500.000 al prezzo 60,000 Euro 300.000,00

- valore di mercato 31.12.2021: 72,81 Euro 364.050,00

- rimanenza 31.12.2021 nominali Euro 500.000 al prezzo 60,000 Euro 300.000,00

Non si è ritenuto di iscrivere alcun recupero di valore tenuto conto che la società ha richiesto nel dicembre 2021 una modifica del piano di ristrutturazione del debito omologato nel 2020.

XS1088515207 FIAT Finance & Trade 15.07.2022 - 4,75% Euro 510.000,00

- rimanenza 31.12.2020 nominali Euro 500.000 al prezzo 102,000 Euro 510.000,00

- valore di mercato 31.12.2021: 102,73 Euro 513.650,00

- rimanenza 31.12.2021 nominali Euro 500.000 al prezzo 102,000 Euro 510.000,00

IT0005120313 Banco Popolare 30.07.2022 - TV% - LT2 Euro 500.000,00

- rimanenza 31.12.2020 nominali Euro 500.000 al prezzo 100,000 Euro 500.000,00

- valore di mercato 31.12.2021: 101,72 Euro 508.600,00

- rimanenza 31.12.2021 nominali Euro 500.000 al prezzo 100,000 Euro 500.000,00

IT0005104713 Ferrarini 22.04.2020 - 6,375% Euro 9.000,00

- rimanenza 31.12.2020 nominali Euro 200.000 al prezzo 17,000 Euro 34.000,00

- valore di mercato 31.12.2021: 4,50 Euro 9.000,00

- *rettifica di valore* Euro 25.000

- rimanenza 31.12.2021 nominali Euro 200.000 al prezzo 4,50 Euro 9.000,00

La rettifica di valore si è resa necessaria a seguito della comunicazione del Commissario Giudiziale in merito all'intervenuta omologa della proposta concordataria della Società che prevede il pagamento di una quota pari al 4,5 per cento.

IT0005105900 Micoperi 29.04.2020 - 5,75% Euro 0,00

- rimanenza 31.12.2021 nominali Euro 240.000 totalmente svalutato Euro 0,00

XS1497606365 Telecom Italia 30.09.2025 - 3,00% Euro 300.750,00

- rimanenza 31.12.2020 nominali Euro 300.000 al prezzo 100,250 Euro 300.750,00

- valore di mercato 31.12.2021: 103,32 Euro 309.960,00

- rimanenza 31.12.2021 nominali Euro 300.000 al prezzo 100,250 Euro 300.750,00

XS1347748607	Telecom Italia 19.01.2024 -3,625%	Euro	395.696,00
- rimanenza 31.12.2020 nominali Euro 400.000 al prezzo 98,924		Euro	395.696,00
- valore di mercato 31.12.2021: 104,07		Euro	416.280,00
- rimanenza 31.12.2021 nominali Euro 400.000 al prezzo 98,924		Euro	395.696,00
IT0005253676	B.T.P. Italia 22.05.2023 - 0,45%	Euro	500.240,00
- rimanenza 31.12.2020 nominali Euro 500.000 al prezzo 100,04799		Euro	500.240,00
- valore di mercato 30.12.2021: 103.60		Euro	518.000,00
- rimanenza 31.12.2021 nominali Euro 500.000 al prezzo 100,04799		Euro	500.240,00

3.B.2) - Titoli di capitale

Saldo al 31.12.2021	Euro	11.195.349,00
Saldo al 31.12.2020	Euro	21.922.579,00

Variazioni	Euro	(10.727.230,00)

COMPOSIZIONE

IT0000324262	Terna ord.		
- in carico al 31.12.2020: n. 400.000 azioni a Euro 3,88558		Euro	1.554.231,00
- vendita il 03.05.2021 n. 75.000 azioni a Euro 6,150		Euro	461.250,00
- vendita il 05.05.2021 n. 75.000 azioni a Euro 6,180		Euro	463.500,00
- vendita il 06.05.2021 n. 75.000 azioni a Euro 6,152485		Euro	461.436,00
- vendita il 07.05.2021 n. 75.000 azioni a Euro 6,15292		Euro	461.469,00
- vendita il 17.05.2021 n. 50.000 azioni a Euro 6,046344		Euro	302.317,00
- vendita il 18.05.2021 n. 50.000 azioni a Euro 6,175668		Euro	308.783,00
- plusvalenza Euro 904.525,00			
IT0003153415	SNAM Rete Gas ord.		
- in carico al 31.12.2020: n. 400.000 azioni a Euro 3,47779		Euro	1.391.116,00
- vendita il 03.05.2021 n. 75.000 azioni a Euro 4,730		Euro	354.750,00
- vendita il 05.05.2021 n. 75.000 azioni a Euro 4,720259		Euro	354.020,00
- vendita il 06.05.2021 n. 75.000 azioni a Euro 4,72003		Euro	354.002,00
- vendita il 07.05.2021 n. 75.000 azioni a Euro 4,730		Euro	354.750,00
- vendita il 14.05.2021 n. 50.000 azioni a Euro 4,800		Euro	240.000,00
- vendita il 17.05.2021 n. 50.000 azioni a Euro 4,650		Euro	232.500,00
- plusvalenza Euro 498.906,00			
IT0005211237	Italgas ord.		
- in carico al 31.12.2020 n. 250.000 azioni a Euro 3,72035		Euro	930.086,00
- vendita il 03.05.2021 n. 50.000 azioni al prezzo di Euro 431018		Euro	271.551,00
- vendita il 05.05.2021 n. 50.000 azioni a Euro 5,465895		Euro	273.295,00
- vendita il 06.05.2021 n. 50.000 azioni a Euro 5,496952		Euro	274.848,00
- vendita il 07.05.2021 n. 250 azioni a Euro 5,480		Euro	1.370,00
- vendita il 10.05.2021 n. 24.750 azioni a Euro 5,480		Euro	135.630,00
- vendita il 13.05.2021 n. 25.000 azioni a Euro 5,523733		Euro	138.093,00
- vendita il 17.05.2021 n. 25.000 azioni a Euro 5,404485		Euro	135.112,00
- vendita il 18.05.2021 n. 25.000 azioni a Euro 5,499318		Euro	137.483,00
- plusvalenza Euro 437.295,00			
IT0000062072	Assicurazioni Generali ord.		
- in carico al 31.12.2020: n. 70.360 azioni a Euro 14,310		Euro	1.006.852,00
- vendita il 03.05.2021 n. 10.000 azioni a Euro 16,93087		Euro	169.309,00
- vendita il 05.05.2021 n. 10.000 azioni a Euro 16,89085		Euro	168.909,00
- vendita il 06.05.2021 n. 10.000 azioni a Euro 17,000		Euro	170.000,00

- vendita il 07.05.2021 n. 15.000 azioni a Euro 16,950	Euro	254.250,00
- vendita il 10.05.2021 n. 15.000 azioni a Euro 17,18139	Euro	257.721,00
- vendita il 14.05.2021 n. 10.360 azioni a Euro 17,500	Euro	181.300,00
- plusvalenza Euro 194.636,00		
IT0000062957 Mediobanca ord.		
- in carico al 31.12.2020: n. 63.000 azioni a Euro 7,558	Euro	476.154,00
- vendita il 03.05.2021 n. 15.000 azioni a Euro 9,410313	Euro	141.155,00
- vendita il 05.05.2021 n. 15.000 azioni a Euro 9,460	Euro	141.900,00
- vendita il 06.05.2021 n. 15.000 azioni a Euro 9,490	Euro	142.350,00
- vendita il 07.05.2021 n. 10.000 azioni a Euro 9,430	Euro	94.300,00
- vendita il 10.05.2021 n. 8.000 azioni a Euro 9,462603	Euro	75.701,00
- plusvalenza Euro 119.252,00		
IT0005421919 Agatos ord.	Euro	42,00
- in carico al 31.12.2020: n. 647 azioni a Euro 0,964	Euro	624,00
- vendita il 03.05.2021 n. 600 azioni a Euro 0,917	Euro	550,00
- minusvalenza Euro 28,00		
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2021: Euro 0,896	Euro	42,00
- rettifica di valore Euro 3,00		
- rimanenza al 31.12.2021: n. 47 azioni a Euro 0,896	Euro	42,00
IT0003497168 Telecom Italia ord.		
- in carico al 31.12.2020: n. 300.000 azioni a Euro 0,381	Euro	114.300,00
- vendita il 03.05.2021 n. 75.000 azioni a Euro 0,443542	Euro	33.266,00
- vendita il 05.05.2021 n. 75.000 azioni a Euro 0,45609	Euro	34.207,00
- vendita il 06.05.2021 n. 75.000 azioni a Euro 0,455	Euro	34.125,00
- vendita il 13.05.2021 n. 40.000 azioni a Euro 0,425865	Euro	17.035,00
- vendita il 17.05.2021 n. 35.000 azioni a Euro 0,4251	Euro	14.879,00
- plusvalenza Euro 19.210,00		
IT0003132476 ENI ord.		
- in carico al al 31.12.2020: n. 150.000 al prezzo di Euro 5,537	Euro	1.280.550,00
- vendita il 03.05.2021 n. 20.000 azioni a Euro 10,29972	Euro	205.994,00
- vendita il 05.05.2021 n. 20.000 azioni a Euro 9,95	Euro	199.000,00
- vendita il 06.05.2021 n. 20.000 azioni a Euro 10,150	Euro	203.000,00
- vendita il 07.05.2021 n. 20.000 azioni a Euro 10,24615	Euro	204.923,00
- vendita il 10.05.2021 n. 20.000 azioni a Euro 10,299	Euro	205.980,00
- vendita il 14.05.2021 n. 25.000 azioni a Euro 10,400	Euro	260.000,00
- vendita il 17.05.2021 n. 25.000 azioni a Euro 10,240	Euro	256.000,00
- plusvalenza Euro 254.347,00		
IT0003128367 ENEL ord.		
- in carico al 31.12.2020: n. 400.000 al prezzo di Euro 4,732	Euro	1.892.798,00
- vendita il 03.05.2021 n. 75.000 azioni a Euro 8,435604	Euro	632.670,00
- vendita il 05.05.2021 n. 75.000 azioni a Euro 8,360	Euro	627.000,00
- vendita il 06.05.2021 n. 75.000 azioni a Euro 8,360	Euro	627.000,00
- vendita il 07.05.2021 n. 75.000 azioni a Euro 8,300635	Euro	622.548,00
- vendita il 17.05.2021 n. 50.000 azioni a Euro 7,869493	Euro	393.475,00
- vendita il 18.05.2021 n. 50.000 azioni a Euro 8,062941	Euro	403.147,00
- plusvalenza Euro 1.413.041,00		
IT0000072618 Intesa San Paolo ord.	Euro	858.245,00
- in carico al 31.12.2020: n. 649.565 al prezzo di Euro 1,930	Euro	1.253.660,00
- vendita il 03.05.2021 n. 100.000 azioni a Euro 2,322043	Euro	232.204,00

- vendita il 05.05.2021 n. 100.000 azioni a Euro 2,330	Euro	233.000,00
- vendita il 06.05.2021 n. 100.000 azioni a Euro 2,340056	Euro	234.006,00
- vendita il 07.05.2021 n. 100.000 azioni a Euro 2,332712	Euro	233.271,00
- vendita il 10.05.2021 n. 100.000 azioni a Euro 2,370745	Euro	237.075,00
- vendita il 14.05.2021 n. 75.000 azioni a Euro 2,39	Euro	179.250,00
- vendita il 17.05.2021 n. 74.565 azioni a Euro 2,325762	Euro	173.421,00
- plusvalenza Euro 268.566,00		
- acquisto il 30.11.2021 n. 200.000 azioni a Euro 2,175692	Euro	435.138,00
- acquisto il 02.12.2021 n. 200.000 azioni a Euro 2,115535	Euro	423.107,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2021: Euro 2,241	Euro	896.400,00
- rimanenza al 31.12.2021: n. 400.000 al prezzo di Euro 2,14561	Euro	858.245,00

IT0003814537 Banco BPM ord.

- in carico al 31.12.2020: n. 45.022 azioni a Euro 1,835	Euro	82.615,00
- vendita il 03.05.2021 n. 10.000 azioni a Euro 2,378456	Euro	23.785,00
- vendita il 05.05.2021 n. 10.000 azioni a Euro 2,380	Euro	23.800,00
- vendita il 06.05.2021 n. 10.000 azioni a Euro 2,440	Euro	24.400,00
- vendita il 07.05.2021 n. 10.000 azioni a Euro 2,410	Euro	24.100,00
- vendita il 13.05.2021 n. 5.022 azioni a Euro 2,544	Euro	12.776,00
- plusvalenza Euro 26.245,00		

IT0005239360 Unicredit ord. post raggruppamento

- in carico al 31.12.2020: n. 30.000 azioni a Euro 8,143	Euro	244.290,00
- vendita il 03.05.2021 n. 7.500 azioni a Euro 8,587692	Euro	64.408,00
- vendita il 05.05.2021 n.7.500 azioni a Euro 8,670	Euro	65.025,00
- vendita il 06.05.2021 n. 7.500 azioni a Euro 8,790	Euro	65.925,00
- vendita il 07.05.2021 n. 7.500 azioni a Euro 8,730	Euro	65.475,00
- plusvalenza Euro 16.543,00		

IT0001006128 Aeroporto di Bologna ord.

- in carico al 31.12.2020: n. 170.000 azioni a Euro 8,529	Euro	1.449.930,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2021: Euro 8,934	Euro	1.518.780,00
- ripresa di valore Euro 68.850,00		
- rimanenza al 31.12.2021: n. 170.000 azioni a Euro 8,934	Euro	1.518.780,00

IT0005252728 Brembo ord.

- in carico al 31.12.2020: n. 275.000 azioni a Euro 10,799	Euro	296.973,00
- vendita il 03.05.2021 n. 7.500 azioni a Euro 10,46978	Euro	78.523,00
- vendita il 05.05.2021 n.7.500 azioni a Euro 10,340	Euro	77.550,00
- vendita il 06.05.2021 n. 3.493 azioni a Euro 10,350	Euro	36.153,00
- vendita il 10.05.2021 n. 2.465 azioni a Euro 10,300	Euro	25.390,00
- vendita il 13.05.2021 n. 6.542 azioni a Euro 10,4722	Euro	68.509,00
- minusvalenza Euro 10.848,00		

IT0000066123 BPER Banca ord.

- in carico al 31.12.2020: n. 350.000 al prezzo di Euro 1,469	Euro	514.150,00
- vendita il 03.05.2021 n. 75.000 azioni a Euro 1,900046	Euro	142.504,00
- vendita il 05.05.2021 n. 75.000 azioni a Euro 1,905063	Euro	142.880,00
- vendita il 06.05.2021 n. 75.000 azioni a Euro 1,925	Euro	144.375,00
- vendita il 10.05.2021 n. 50.000 azioni a Euro 1,903	Euro	95.150,00
- vendita il 13.05.2021 n. 35.000 azioni a Euro 1,986127	Euro	69.514,00
- vendita il 17.05.2021 n. 40.000 azioni a Euro 1,970	Euro	78.800,00
- plusvalenza Euro 159.073,00		

IT0001250932	HERA ord	Euro	8.818.282,00
- in carico al 31.12.2020: n. 3.150.000 azioni al prezzo medio Euro 2,99179		Euro	9.434.250,00
- 02.03.2021: trasferimento di n. 1.841.744 azioni al prezzo di Euro 2,9863 dal Fondo <i>Eurizon SGR – Diversified Allocation Fund 2</i> a fronte del riscatto "in natura" di n. 5.824,173 quote del Fondo stesso		Euro	5.500.000,00
- 13.12.2021: il Consiglio di Amministrazione della Fondazione ha deliberato di classificare tre le immobilizzazioni finanziarie n. 2.500.000 azioni Hera, previa valorizzazione secondo i criteri valutativi del comparto di provenienza. Tale riclassificazione trova motivo sia nella natura strategica dell'investimento, sia nel suo stabile contributo alla redditività di esercizio. È stata applicata la media-prezzi 30gg al 13.12.2021, che ha permesso di valutare n. 2.500.000 azioni al prezzo di Euro 3,548, con la rilevazione di una:			
- ripresa di valore Euro 1.390.525,00			
- rimanenza al 31.12.2021 al costo medio: Euro. 2,99179		Euro	7.454.775,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2021: Euro 3,539		Euro	8.818.282,00
- ripresa di valore Euro 1.363.507,00			
- rimanenza al 31.12.2021: n. 2.491.744 azioni al prezzo medio Euro 3,539		Euro	8.818.282,00

3.B.3) - Quote di organismi di investimento collettivo del risparmio

Saldo al 31.12.2021	Euro	1.595.734,00
Saldo al 31.12.2020	Euro	2.165.703,00
Variazione	Euro	(569.969,00)

COMPOSIZIONE

LU0374938990	Planetarium Anthilia Red cl. a	Euro	495.784,00
- rimanenza al 31.12.2020 n. 4.339,901 quote a Euro 114,23852		Euro	495.784,00
- valore di mercato al 31.12.2021: Euro 155,88		Euro	672.164,00
- rimanenza al 31.12.2021 n. 4.339,901 quote a Euro 114,23852		Euro	495.784,00
LU1172559640	ZENIT Multistrategy Sicav Comparto Stability		
- rimanenza al 31.12.2020 n. 5.295,924 quote a Euro 93,85096		Euro	497.028,00
- vendita il 03.02.2021 n. 10,403 quote al prezzo: Euro 94,580		Euro	984,00
- plusvalenza Euro 8,00			
- vendita il 30.09.2021 n. 5285,53 quote al prezzo: Euro 81,19851		Euro	429.176,00
- minusvalenza Euro 66.875,00			
FR0010149120	Carmignac Securite cl. A		
- rimanenza al 31.12.2020 n. 56,535 quote a Euro 1.750,70735		Euro	98.976,00
- vendita il 08.07.2021 n. 56,535 quote al prezzo: Euro 1.793,091		Euro	101.372,00
- plusvalenza Euro 2.396,00			
LU0599024402	Planetarium Anthilia White cl. A	Euro	299.975,00
- rimanenza al 31.12.2020 n. 2.529,94 quote a Euro 118,57001		Euro	299.975,00
- valore di mercato al 31.12.2021: Euro 125,470		Euro	317.432,00
- rimanenza al 31.12.2021 n. 2.529,94 quote a Euro 118,57001		Euro	299.975,00
IT0005252843	Mediobanca Mid & Small Cap cl. C	Euro	500.000,00
- rimanenza al 31.12.2020 n. 98.990,299 quote a Euro 4,788		Euro	473.966,00
- valore di mercato al 31.12.2021: Euro 6,159		Euro	609.681,00
- ripresa di valore: Euro 26.035,00			
- rimanenza al 31.12.2021 n. 98.990,299 quote a Euro 5,051		Euro	500.000,00
LU1377525735	Planetarium Anthilia Yellow cl. A	Euro	299.975,00
- rimanenza al 31.12.2020 n.2.103,464 quote a Euro 142,610		Euro	299.975,00

- valore di mercato al 31.12.2021: Euro 152,94	Euro	321.704,00
- rimanenza al 31.12.2021 n.2.103,464 quote a Euro 142,610	Euro	299.975,00

LU1996327281 Eurizon SGR – Diversified Allocation Fund 2

- acquisto il 01.06.2021: n. 21.840,19 quote a Euro 961,530	Euro	21.000.000,00
- 13.12.2020 riclassificazione nell'attivo immobilizzato al costo di Euro 961,530		
- valore di mercato al 09.12.2021 Euro 988,470		

3.C) – STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

Saldo al 31.12.2021	Euro	24.090.959,00
Saldo al 31.12.2020	Euro	25.315.996,00

Variazione	Euro	(1.225.037,00)

DI CUI

3.C.1) - Titoli di debito

Saldo al 31.12.2021	Euro	8.589.120,00
Saldo al 31.12.2020	Euro	9.665.261,00

Variazione	Euro	(1.076.141,00)

COMPOSIZIONE

A seguito della risoluzione del contratto con cui nell'esercizio 2010 furono ceduti a Mediobanca con la formula "pro soluto" i crediti vantati verso la procedura "Chapter 11" in relazione a tre obbligazioni Lehman iscritte nell'attivo circolante, il corrispondente "fondo rischi su crediti v/ Mediobanca" è stato imputato a diretta svalutazione delle obbligazioni stesse fino a concorrenza del loro valore residuo.

XS0252834576 Lehman Bros Holding 04.05.2011 - 4,00%

- rimanenza al 31.12.2020: nominali € 500.000 al prezzo 40,80404	Euro	204.020,00
- rimborsi	Euro	2.077,00
- eccedenza fondo Euro 2.077,00		
- rimanenza al 31.12.2021: nominali € 500.000 al prezzo 40,38860	Euro	201.943,00
- fondo svalutazione	Euro	(201.943,00)

XS0162289663 Lehman Bros. Holding 28.02.2010 - TV% inf. lkd

- rimanenza al 31.12.2020: nom. € 11.500.000 al prezzo 22,56476	Euro	2.581.188,00
- rimborso distribuzione finale	Euro	48.916,00
- eccedenza fondo Euro 48.916,00		

XS0189294225 Lehman Bros Holding TSY fr 23.04.2014 - TV%

- rimborso distribuzione finale	Euro	464,00
- eccedenza fondo: Euro 464,00		

IT0004780026 Banca di Imola 25.11.2031 - TV%

- rimanenza al 31.12.2020: nom. € 12.000.000 al prezzo 71,57625	Euro	8.589.150,00
- valore di mercato al 31/12/2021: 71,576	Euro	8.589.120,00
- rettifica di valore Euro 30,00		
- rimanenza al 31.12.2021: nom. € 12.000.000 al prezzo 71,57625	Euro	8.589.120,00

XS1523067921 Mediobanca 20.12.2021 - 3,40% C.L.N. Euro

Entità sottostante: Fiat Chrysler Automobiles NV		
- rimanenza 31.12.2020 nominali € 200.000 al prezzo 100,000	Euro	200.000,00
- rimborso 20.12.2021 al prezzo 100,00	Euro	200.000,00

XS2102922254 MB PHX ISPCertificate del tipo *Knock-in Reverse Convertible*

- Entità sottostante: Azione Intesa San Paolo		
- acquisto il 14.02.2020 n. 50 certificati da nominali Euro 20.000	Euro	1.000.000,00
- rimanenza 31.12.2020 n. 50 certificato nom. Euro 20.000 a Euro 17.522,22	Euro	876.111,00
- rimborso 19.10.2021: Euro 20.000,00	Euro	1.000.000,00
- plusvalenza Euro 123.889,00		

IT0004964364 FILCA Cooperative S.C. 30.09.2013-2019 – 6,00%

- carico da GPM Zenit il 01.06.2018 nominali € 100.000
 Titolo in *default*

3.C.2) - Titoli di capitale

Saldo al 31.12.2021	Euro	14.722.367,00
Saldo al 31.12.2020	Euro	15.145.838,00

Variazione	Euro	(423.471,00)

COMPOSIZIONE

IT005283410 VEI Log S.p.a.

- rimanenza al 31.12.2020: n. 530.665 azioni a Euro 0,798	Euro	423.471,00
- rimborso capitale di Euro 1,59 per n. 530.665 azioni	Euro	843.757,00
- ripresa di valore Euro 420.286,00		

Nell'esercizio 2021 la società ha distribuito a titolo di "acconto di liquidazione" un importo pari a € 1,70 per azione. L'importo di € 0,11 per azione costituisce dividendo mentre il residuo importo di € 1,59 costituisce rimborso di capitale. Si è provveduto quindi ad iscrivere un ripristino di valore pari ad € 420.287, che era stato svalutato nel corso degli esercizi nei quali il titolo era stato detenuto, e, conseguentemente, ad azzerare il valore di € 843.757, corrispondente al rimborso a titolo di capitale.

La ripresa di valore è stata portata a diretto aumento del valore dei Titoli di capitale non quotati iscritti fra gli strumenti finanziari non immobilizzati e - in contropartita - imputata alla Voce 4 - Rivalutazione netta di strumenti finanziari non immobilizzati del Conto economico.

La restante quota incassata, pari a 58.373 Euro è stata iscritta come dividendo nella Voce 3 del Conto economico.

IT0003618409 Cassa Depositi e Prestiti S.p.a.	Euro	12.722.367,00
- rimanenza al 31.12.2020: n. 295.869 azioni al prezzo di Euro 43,000	Euro	12.722.367,00
- rimanenza al 31.12.2021: n. 295.869 azioni al prezzo Euro 43,000	Euro	12.722.367,00

IT0005070393 CDP Reti S.p.a.	Euro	2.000.000,00
- rimanenza al 31.12.2020: n. 61 azioni al prezzo di Euro 32,86885	Euro	2.000.000,00
- rimanenza al 31.12.2021: n. 61 azioni al prezzo Euro 32,86885	Euro	2.000.000,00

3.C.3) - Quote di organismi di investimento collettivo del risparmio

Saldo al 31.12.2021	Euro	779.472,00
Saldo al 31.12.2020	Euro	504.897,00

Variazione	Euro	274.575,00

COMPOSIZIONE

Mandarin Capital Partner III ALDB MCP III	Euro	668.000,00
- rimanenza al 31.12.2020 n. 440 quote a 926,42	Euro	407.625,00
- acquisto 02.02.2021 n. 86 quote a € 100,00	Euro	86.000,00
- acquisto 16.12.2021 n. 142 quote a € 100,00	Euro	142.000,00

- NAV come da estratto conto della Depositaria al 31.12.2021: € 1.072,19	Euro	668.000,00
- ripresa di valore Euro 32.375,00		
- rimanenza al 31.12.2021 n. 668 quote a 1.000,00	Euro	668.000,00
Mandarin Capital Partners II	Euro	111.472,00
- rimanenza al 31.12.2020: n. 2.857 quote a € 34,04690	Euro	97.972,00
- acquisto 29.09.2021 n. 142 quote a € 100,00	Euro	14.200,00
- rimanenza al 31.12.2021: n. 2999 quote a € 37,16972	Euro	111.472,00

Con riferimento all'evoluzione del portafoglio finanziario di proprietà dell'Ente – sia immobilizzato che circolante – si evidenzia che, anche nel corso dell'esercizio 2021, la Fondazione ha continuato a monitorare l'evoluzione dei fattori di instabilità manifestatisi in relazione al perdurare della situazione di emergenza derivante dalla diffusione dei casi di contagio da Coronavirus COVID-19, ed ha assicurato il regolare funzionamento operativo della struttura e degli organi nel rispetto delle misure restrittive tempo per tempo emanate dal Governo nazionale, integrando le attività in presenza con il cosiddetto *smart working* e le attività da remoto laddove resosi necessario od opportuno.

La Fondazione ha inoltre adottato procedure di controllo sugli effetti economici della situazione di emergenza sanitaria sulle principali aree del bilancio direttamente impattate. Sono stati riflessi nel presente bilancio tutti gli effetti dell'emergenza sanitaria Covid-19.

Nell'esercizio 2021, grazie all'attenzione prestata ai mercati e alla ripresa della politica globale dei dividendi, il rendimento finanziario del portafoglio della Fondazione vede un incremento di Euro 4.129.194 quale somma algebrica tra l'incremento di Euro 26.949 circa dei proventi da gestioni patrimoniali, l'incremento di Euro 810.412 dei dividendi, la riduzione di Euro 187.073 degli interessi attivi da cedole obbligazionarie e dai conti correnti, l'incremento di Euro 3.524.617 del risultato della negoziazione e la riduzione di Euro 45.711 degli altri proventi rispetto al precedente esercizio.

In queste recenti settimane, inoltre, la Fondazione monitora attentamente gli effetti economici potenzialmente derivanti dal precipitare della crisi geopolitica nell'estremo Est Europeo. Il 24 febbraio 2022, infatti, il presidente della Federazione Russa ha annunciato un'operazione militare in Ucraina e le forze armate russe ne hanno invaso il territorio. La decisione è avvenuta poco dopo il riconoscimento ufficiale da parte della Federazione Russa delle repubbliche separatiste del Donbass situate in territorio ucraino, e l'invio di truppe nel territorio con la motivazione ufficiale di una iniziativa di *peacekeeping*. Vari sono i pacchetti di sanzioni contro la Russia messi in atto a livello internazionale che hanno come obiettivo i mercati finanziari ed economici, ma anche il congelamento dei beni del presidente russo e di altre figure a lui vicine. All'interno di queste misure rientra anche la decisione, oramai confermata, di escludere la Russia dal circuito SWIFT, il sistema più efficiente di pagamento internazionale.

Tali sanzioni potrebbero penalizzare il ciclo espansivo in atto e l'economia italiana, fortemente dipendente dalle forniture energetiche russe, con un rialzo generalizzato dei prezzi delle materie prime. La forte inflazione, che nella seconda parte dell'anno ha sorpreso costantemente al rialzo, pone inoltre sotto pressione le banche centrali le quali, pur nell'incertezza determinata dalla pandemia, potrebbero vedersi costrette a reagire in modo aggressivo impattando sul ciclo economico in atto.

In relazione a tali aspetti, le conseguenze sul versante economico sono allo stato attuale di difficile valutazione. Secondo i principi contabili di riferimento, questi fattori sono stati considerati eventi intervenuti successivamente alla chiusura dell'esercizio che non comportano delle rettifiche sui dati patrimoniali ed economici rappresentati nel bilancio in quanto si tratta di eventi iniziati già successivamente alla data di riferimento del bilancio. Laddove questi fattori continuassero a

manifestarsi in misura significativa, potrebbero avere un riflesso generale sull'economia globale e sui mercati finanziari.

Sulla base del quadro informativo attualmente disponibile, non è tuttavia possibile prevedere compiutamente l'evoluzione del fenomeno e, di conseguenza, gli impatti che esso potrà avere sull'economia e sui mercati finanziari, per cui non è, allo stato attuale, possibile determinare gli eventuali impatti economici e patrimoniali che potrebbero verificarsi in capo alla Fondazione nel corso del corrente anno.

La Fondazione ha inoltre continuato a monitorare il piano di cassa in una logica di prudenza, al fine di garantire la messa in sicurezza della liquidità e di poter disporre di adeguate riserve di cassa; in tal senso, la stabilità finanziaria è confermata dalla liquidità di €/Mln 4,95 circa disponibile al 31.12.2021, che rende la Fondazione in grado di fare fronte sia agli impegni erogativi (Erogazioni deliberate pari a €/Mln 2,54), sia alla copertura di Debiti (€/Mln 0,6) e degli Oneri per l'esercizio 2021 (€/Mln 2,5 circa).

Circa la capacità erogativa futura della Fondazione, si segnala che i Fondi per l'attività di istituto - pari a €/Mln 45,796 (di cui €/Mln 5,0 per Fondi di stabilizzazione delle erogazioni) - assicurano una rilevante continuità erogativa, tenuto conto di erogazioni medie annue intorno a €/Mln 2,7/3,2.

Alla luce delle considerazioni esposte, non si ravvisano incertezze in ordine alla capacità dell'Ente di assolvere alla propria missione né in ordine alla capacità erogativa della Fondazione.

4 - CREDITI

Saldo al 31.12.2021	Euro	449.057,00
Saldo al 31.12.2020	Euro	383.434,00

Variazioni	Euro	65.623,00

COMPOSIZIONE

Erario c/ rimborsi	Euro	653,00
Erario c/ IRAP	Euro	5.482,00
Erario c/IRES	Euro	186.835,00
Credito d'imposta "art bonus" oltre l'esercizio	Euro	161.575,00
Credito d'imposta "Welfare di comunità"	Euro	44.598,00
Credito d'imposta "Povertà minorile"	Euro	8.533,00
Altri crediti	Euro	215.559,00
Fondo svalutazione	Euro	(174.178,00)

Totale	Euro	449.057,00

5 - DISPONIBILITA' LIQUIDE

Saldo al 31.12.2021	Euro	4.947.626,00
Saldo al 31.12.2020	Euro	7.438.738,00

Variazione	Euro	(2.491.112,00)

COMPOSIZIONE

Cassa	Euro	258,00
Conti Correnti bancari	Euro	4.947.368,00

Totale	Euro	4.947.626,00

COMPOSIZIONE SALDO CONTI CORRENTI BANCARI AL 31.12.2021

- Banca Popolare Italiana	c/c ordinario	Euro	33.024,00
	c/c gestione affitti	Euro	3.033,00
	c/c dossier titoli	Euro	1.015.125,00
- B.C.C. Ravennate e Imolese	c/c dossier titoli	Euro	7.513,00
- B.C.C. Ravennate e Imolese	c/c ordinario	Euro	131.323,00
- B.C.C. Romagna Occidentale	c/c dossier titoli	Euro	2.972,00
- Carta di credito prepagata		Euro	515,00
- Banca di Imola	c/c dossier titoli	Euro	1.653.787,00
- Intesa San Paolo	c/c dossier titoli	Euro	1.789.630,00
- Credit Suisse	c/c dossier titoli	Euro	310.446,00

6 - ALTRE ATTIVITA'

Saldo al 31.12.2021	Euro	330.158,00
Saldo al 31.12.2020	Euro	291.188,00

Variazione	Euro	38.970,00

La voce accoglie gli utili realizzati dalla Società strumentale GIFRA S.r.l. negli esercizi dal 2010 al 2020; per l'esercizio 2021 non risulta ancora approvato il Bilancio della società partecipata. Ai sensi dell'art. 8, comma 4, del D.Lgs. 153/99, i suddetti utili sono rilevati alla voce 8 - Risultato delle imprese commerciali direttamente esercitate del Conto economico e, in contropartita, tra le Altre attività dell'attivo patrimoniale, sebbene la Società non ne abbia deliberato la distribuzione. Pertanto, per il principio di prudenza, detti importi sono stati accantonati in uno specifico fondo rischi.

7 - RATEI E RISCOINTI ATTIVI

Saldo al 31.12.2021	Euro	100.172,00
Saldo al 31.12.2020	Euro	129.286,00

Variazione	Euro	(29.114,00)

I ratei e i risconti attivi sono stati determinati secondo il principio della competenza temporale.

COMPOSIZIONE

Ratei attivi	Euro	50.332,00
di cui: - Interessi su cedole	Euro	50.332,00
Risconti attivi	Euro	24.325,00
di cui: - Assicurazioni	Euro	23.625,00
- Canone contratto software, dominio e privacy	Euro	700,00
Costi anticipati	Euro	25.515,00
di cui: - Assicurazioni	Euro	12.703,00
- Contributi associativi	Euro	12.668,00
- Spese telefoniche	Euro	144,00

PATRIMONIO NETTO

La voce Patrimonio Netto evidenzia le seguenti movimentazioni.

1.a) – Fondo di dotazione

Fondo di dotazione al 31.12.1999	Euro	41.126.044,00
Quote di adesione soci dal 01.01.2000 al 31.12.2020	Euro	9.714,00
Quota riserva art.12 comma1, lett. d) D.Lgs. n. 356/90 (ex Fondo aumenti capitale C.R. Imola S.p.a.)	Euro	4.542.217,00
Arrotondamento	Euro	1,00

Saldo al 31.12.2021	Euro	45.677.976,00

Si evidenziano, in particolare, i seguenti valori del Patrimonio Netto:

- Conferimento iniziale ex Legge Amato	Euro	41.126.044,00
- Patrimonio netto al 31.12.2021	Euro	142.690.332,00

1. b) – Riserva da donazioni

Riserva da donazioni al 31.12.2020	Euro	1.735.138,00
Incremento 2021	Euro	0,00

Saldo al 31.12.2021	Euro	1.735.138,00

Questa riserva rappresenta la contropartita patrimoniale dei beni che Fondazione ha acquisito a titolo gratuito.

1. c) – Riserva da rivalutazioni e plusvalenze

Riserva da rivalutazioni e plusvalenze al 31.12.2020	Euro	57.563.582,00
Incrementi (decrementi) 2021	Euro	0,00

Saldo al 31.12.2021	Euro	57.563.582,00

1.d) – Riserva obbligatoria

Saldo al 31.12.2020	Euro	38.051.082,00
Accantonamento 2021	Euro	1.285.785,00

Saldo al 31.12.2021	Euro	39.336.867,00

1.e) – Riserva per l'integrità del patrimonio

Saldo al 31.12.2020	Euro	7.525.467,00
Accantonamento 2021	Euro	0,00

Saldo al 31.12.2021	Euro	7.525.467,00

1.f) – Disavanzi esercizi precedenti

Saldo al 31.12.2020	Euro	(11.297.945,00)
Acc.to del 25% dell'Avanzo esercizio 2021	Euro	2.142.975,00

Saldo al 31.12.2021	Euro	(9.154.970,00)

PASSIVO**2 - FONDI PER L'ATTIVITA' DI ISTITUTO**

Saldo al 31.12.2021	Euro	50.644.588,00
Saldo al 31.12.2020	Euro	47.552.844,00

Variazione	Euro	3.091.744,00

I fondi per l'attività di istituto comprendono:

2.A) – FONDO DI STABILIZZAZIONE DELLE EROGAZIONI

Il Fondo di stabilizzazione è finalizzato a contenere la variabilità delle erogazioni istituzionali in un orizzonte temporale pluriennale.

MOVIMENTAZIONE DELL'ESERCIZIO

Saldo al 31.12.2020	Euro	5.000.000,00
Utilizzo dell'esercizio	Euro	0,00
Accantonamento dell'esercizio	Euro	1.000.000,00

Saldo al 31.12.2021	Euro	6.000.000,00

2.B) – FONDI PER LE EROGAZIONI NEI SETTORI RILEVANTI

Questi fondi accolgono gli accantonamenti di somme per effettuare erogazioni nei settori rilevanti in futuri esercizi, per le quali non è stata ancora assunta dalla Fondazione la delibera di erogazione. Si tratta quindi di "somme impegnate ma non ancora deliberate".

MOVIMENTAZIONE DELL'ESERCIZIO

Saldo al 31.12.2020	Euro	30.528.513,00
Revoche	Euro	0,00
Utilizzo dell'esercizio per "erogazioni ordinarie"	Euro	(1.935.412,00)
Utilizzo dell'esercizio per "grandi progetti"	Euro	(0,00)
Crediti d'imposta / altri incrementi	Euro	179.500,00
Accantonamento dell'esercizio	Euro	2.650.000,00

Saldo al 31.12.2021	Euro	31.422.601,00

Fra le erogazioni ordinarie deliberate nel settore 8 "Volontariato, filantropia e beneficenza" è compreso il contributo di Euro 72.802,00 destinato alla *Fondazione per il Sud*. Tutte le erogazioni deliberate nel 2021 nei "settori rilevanti" sono state finanziate utilizzando risorse accantonate al fondo in oggetto negli esercizi precedenti.

Di seguito, si indicano **alcuni progetti significativi** approvati nell'esercizio 2021 nell'ambito dei settori rilevanti:

- Corso di laurea in "Ingegneria meccatronica" (Settore 2)	Euro	24.000,00
- Università di Bologna Borse di studio dottorati di ricerca (Settore 2)	Euro	102.778,00
- Premio studenti meritevoli Plesso universitario imolese (Settore 2)	Euro	25.200,00
- Master II livello in "Costruzioni in legno" (Settore 2)	Euro	20.000,00
- Comune di Imola per iniziative di presidio sociale (Settore 2)	Euro	100.000,00
- Iniziative interne della Fondazione (Settore 4)	Euro	143.000,00
- Comune di Imola – Museo Archeologico (Settore 4)	Euro	20.000,00
- Diocesi di Imola – Cattedrale di San Cassiano (Settore 4)	Euro	40.000,00

- Caritas per soccorso agli strati sociali più disagiati (Settore 8)	Euro	85.000,00
- Comune di Imola per iniziative di presidio sociale (Settore 8)	Euro	100.000,00

L'importo di Euro 1.935.412,00 complessivamente prelevato nell'esercizio 2021 dai Fondi per le erogazioni nei settori rilevanti risulta così suddiviso:

- II Settore - Educazione, istruzione, formazione	Euro	730.978,00
- IV Settore - Arte, attività e beni culturali	Euro	514.000,00
- VIII Settore - Volontariato, filantropia e beneficenza	Euro	690.434,00

Fra le erogazioni destinate al Settore 2 - "Educazione, istruzione e formazione" è compreso, in particolare, il complessivo importo di Euro 271.478,00 a favore dell'istruzione universitaria nel Plesso imolese, così costituito:

<input type="checkbox"/> Corso di laurea in Scienze e Tecnologie per il verde e il paesaggio	Euro	20.000,00
<input type="checkbox"/> Corso di laurea in Ingegneria Meccatronica	Euro	24.000,00
<input type="checkbox"/> Premio per i migliori studenti	Euro	25.200,00
<input type="checkbox"/> Master di I livello in "Tappeti erbosi"	Euro	20.000,00
<input type="checkbox"/> Master di II livello in "Costruzioni in legno"	Euro	20.000,00
<input type="checkbox"/> Master di II livello in "Analisi chimiche e chimico-tossicologiche forensi"	Euro	10.000,00
<input type="checkbox"/> Master di II livello in "Mobilità sostenibile e integrata"	Euro	20.000,00
<input type="checkbox"/> Borse di studio Dottorato "Salute, sicurezza e sistemi del verde"	Euro	48.296,00
<input type="checkbox"/> Borse di studio Dottorato "Salute, sicurezza e sistemi del verde"	Euro	38.200,00
<input type="checkbox"/> Borse di studio Dottorato "Salute, sicurezza e sistemi del verde"	Euro	6.282,00
<input type="checkbox"/> Potenziamento strumentazione Laboratori "ex Lolli"	Euro	20.000,00
<input type="checkbox"/> Convenzione Città Metropolitana di Bologna per Università	Euro	19.500,00

L'accantonamento di Euro 2.650.000 stanziato nell'esercizio 2021 al Fondo erogazioni nei settori rilevanti consente di reintegrare tutti i fondi utilizzati per finanziare le erogazioni deliberate nell'esercizio stesso nei settori rilevanti di attività istituzionale, e di apportare risorse supplementari per oltre 700.000 Euro al fondo in questione.

2.C) – FONDI PER LE EROGAZIONI NEGLI ALTRI SETTORI STATUTARI

Questi fondi accolgono gli accantonamenti di somme per effettuare erogazioni negli altri settori statuari in futuri esercizi, per le quali non è stata ancora assunta dalla Fondazione la delibera di erogazione. Si tratta quindi di "somme impegnate ma non ancora deliberate".

MOVIMENTAZIONE DELL'ESERCIZIO

Saldo al 31.12.2020	Euro	4.510.859,00
Revoche	Euro	10.000,00
Utilizzo dell'esercizio per "erogazioni ordinarie"	Euro	(605.284,00)
Utilizzo dell'esercizio per "grandi progetti"	Euro	(0,00)
Crediti d'imposta	Euro	150.434,00
Accantonamento dell'esercizio	Euro	1.300.000,00

Saldo al 31.12.2021	Euro	5.366.009,00

Tutte le erogazioni deliberate nel 2021 negli "altri settori statuari" di attività sono state finanziate con utilizzo di risorse accantonate in precedenti esercizi al fondo in oggetto.

Di seguito, si indicano **alcuni progetti significativi** approvati nell'esercizio 2021 nell'ambito degli altri settori statuari:

- Acquisto terreno per nuova sede VV.F. Imola (Settore 1)	Euro	23.000,00
- Donazione apparecchiature all'A.S.L. di Imola (Settore 6)	Euro	200.000,00

- *Centro Sociale C.A. Tarozzi – Area sportiva senza barriere* (Settore 9) Euro 10.000,00

L'importo del Fondo complessivamente utilizzato nel 2021 per le erogazioni negli *altri settori statutari*, pari ad Euro 605.284,00, risulta così suddiviso:

- I Settore - <i>Sviluppo locale</i>	Euro	86.500,00
- III Settore - <i>Ricerca scientifica e tecnologica</i>	Euro	97.000,00
- V Settore - <i>Protezione e qualità ambientale</i>	Euro	15.700,00
- VI Settore - <i>Salute pubblica</i>	Euro	255.784,00
- VII Settore - <i>Assistenza agli anziani</i>	Euro	106.000,00
- IX Settore - <i>Attività sportiva</i>	Euro	44.300,00

L'accantonamento di Euro 1.300.000 stanziato nell'esercizio 2021 consente l'integrale copertura di tutte le erogazioni deliberate nell'esercizio stesso nei settori rilevanti di attività istituzionale e di apportare risorse supplementari per circa 700.000 Euro al fondo in oggetto.

2.D) – ALTRI FONDI

MOVIMENTAZIONE DELL'ESERCIZIO

Saldo al 31.12.2020	Euro	7.495.789,00
Utilizzi dell'esercizio	Euro	0,00
Arrotondamenti	Euro	(1,00)

Saldo al 31.12.2021	Euro	7.495.788,00

2.E) – FONDO NAZIONALE INIZIATIVE COMUNI

MOVIMENTAZIONE DELL'ESERCIZIO

Saldo al 31.12.2020	Euro	17.683,00
Utilizzi dell'esercizio	Euro	(13.954,00)
Accantonamento dell'esercizio	Euro	15.429,00

Saldo al 31.12.2021	Euro	19.158,00

Il **Fondo nazionale iniziative comuni** è stato istituito in ambito ACRI per realizzare interventi comuni, coordinati a livello associativo, in situazioni di carattere emergenziale ovvero di carattere istituzionale, per esprimere l'impegno e la presenza delle fondazioni nella risposta ad esigenze ritenute prioritarie o di particolare rilevanza generale. Il fondo è alimentato annualmente in misura pari allo 0,30% dell'*Avanzo di gestione* al netto degli accantonamenti alle riserve patrimoniali (riserva obbligatoria e riserva per l'integrità del patrimonio) e della copertura di eventuali disavanzi pregressi. Le somme così accantonate sono di pertinenza della singola Fondazione fino al momento in cui sono richiamate dall'ACRI per essere destinate al sostegno delle iniziative da essa definite.

Nell'esercizio 2018 è stato inoltre costituito il *Fondo di solidarietà per i territori in difficoltà*, una iniziativa promossa dall'Associazione Regionale tra le Fondazioni e le Casse dell'Emilia-Romagna volta a supportare progetti meritevoli nei territori di riferimento di fondazioni bancarie emiliane e romagnole in difficoltà. Dallo stesso esercizio, il *Fondo nazionale iniziative comuni* destina il 50% degli importi ivi annualmente accantonati al *Fondo di solidarietà per i territori in difficoltà*.

2.F) – FONDO PER LE EROGAZIONI DI CUI ALL'ART. 1, COMMA 47 LEGGE 178/2020

MOVIMENTAZIONE DELL'ESERCIZIO

Saldo al 31.12.2020	Euro	0,00
Accantonamento dell'esercizio	Euro	341.032,00

Saldo al 31.12.2021	Euro	341.032,00

Questo fondo accoglie gli accantonamenti stanziati a fronte del risparmio d'imposta ex art. 1, commi da 44 a 47, della legge 178/2020, in contropartita della voce 13-bis del Conto economico, finalizzati al perseguimento delle finalità istituzionali.

I fondi sono utilizzati per il finanziamento delle delibere di intervento nei settori indicati nel comma 45 della legge 178/2020, che corrispondono ai settori di intervento delle Fondazioni ex art. 1, lettera c-bis), del D.lgs. 153/1999.

3 - FONDI PER RISCHI ED ONERI

Saldo al 31.12.2021	Euro	602.210,00
Saldo al 31.12.2020	Euro	563.240,00

Variazione	Euro	38.970,00

COMPOSIZIONE

3.1 - Fondo imposte differite

Il saldo del fondo al 31.12.2021 ammonta a 272.052,00 Euro, invariato rispetto all'esercizio precedente, e corrisponde alle imposte latenti sulla rivalutazione civilistica della partecipazione nella controllata "Gifra S.r.l." effettuata nell'esercizio 2009. Per maggiori dettagli si rinvia al Bilancio dell'esercizio chiuso al 31.12.2009.

3.2 - Fondo rischi utili società strumentali

Il saldo del fondo al 31.12.2021 ammonta a 330.158,00 Euro, corrispondente agli utili conseguiti dalla Società strumentale "Gifra S.r.l." negli esercizi dal 2010 al 2020. Secondo il principio di prudenza, questi proventi sono stati accantonati a uno specifico fondo rischi del passivo, non essendone al momento prevista né ipotizzabile la distribuzione.

4 - TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO

Saldo al 31.12.2021	Euro	308.143,00
Saldo al 31.12.2020	Euro	276.492,00

Variazione	Euro	31.651,00

Si rinvia a quanto specificato nei criteri di valutazione.

5 - EROGAZIONI DELIBERATE

Saldo al 31.12.2021	Euro	4.213.828,00
Saldo al 31.12.2020	Euro	3.820.201,00

Variazione	Euro	393.627,00

Questa voce accoglie le somme per le quali la Fondazione ha assunto la delibera di erogazione ma che, alla data di chiusura dell'esercizio, non ha ancora effettivamente liquidato. Esse corrispondono ai "residui passivi" delle erogazioni e sono così costituite:

COMPOSIZIONE

Erogazioni deliberate nell'esercizio 2013, ancora da liquidare al 31.12.2021

B) NEGLI ALTRI SETTORI STATUTARI

- Attività sportiva	Euro	300.000,00
---------------------	------	------------

Erogazioni deliberate nell'esercizio 2014, ancora da liquidare al 31.12.2024

B) NEGLI ALTRI SETTORI STATUTARI

- Attività sportiva	Euro	150.000,00
---------------------	------	------------

Erogazioni deliberate nell'esercizio 2016, ancora da liquidare al 31.12.2021

A) NEI SETTORI RILEVANTI:

- Arte, attività e beni culturali	Euro	5.000,00
-----------------------------------	------	----------

- Volontariato, filantropia e beneficenza	Euro	73.800,00
---	------	-----------

Erogazioni deliberate nell'esercizio 2017, ancora da liquidare al 31.12.2021

A) NEI SETTORI RILEVANTI:

- Educazione, istruzione e formazione	Euro	15.512,00
---------------------------------------	------	-----------

- Arte, attività e beni culturali	Euro	46.096,00
-----------------------------------	------	-----------

- Volontariato, filantropia e beneficenza	Euro	40.454,00
---	------	-----------

B) NEGLI ALTRI SETTORI STATUTARI

- Sviluppo locale ed edilizia popolare locale	Euro	3.500,00
---	------	----------

- Ricerca scientifica	Euro	20.000,00
-----------------------	------	-----------

Erogazioni deliberate nell'esercizio 2018, ancora da liquidare al 31.12.2021

A) NEI SETTORI RILEVANTI:

- Educazione, istruzione e formazione	Euro	21.000,00
---------------------------------------	------	-----------

- Arte, attività e beni culturali	Euro	18.000,00
-----------------------------------	------	-----------

- Volontariato, filantropia e beneficenza	Euro	13.500,00
---	------	-----------

B) NEGLI ALTRI SETTORI STATUTARI

- Ricerca scientifica	Euro	6.000,00
-----------------------	------	----------

- Protezione e qualità ambientale	Euro	7.500,00
-----------------------------------	------	----------

- Salute pubblica	Euro	10.130,00
-------------------	------	-----------

- Attività sportiva	Euro	1.000,00
---------------------	------	----------

Erogazioni deliberate nell'esercizio 2019, ancora da liquidare al 31.12.2021

A) NEI SETTORI RILEVANTI:

- Educazione, istruzione e formazione	Euro	30.600,00
---------------------------------------	------	-----------

- Arte, attività e beni culturali	Euro	101.350,00
-----------------------------------	------	------------

- Volontariato, filantropia e beneficenza	Euro	42.454,00
---	------	-----------

B) NEGLI ALTRI SETTORI STATUTARI

- Sviluppo locale ed edilizia popolare locale	Euro	21.500,00
---	------	-----------

- Ricerca scientifica	Euro	4.000,00
-----------------------	------	----------

- Protezione e qualità ambientale	Euro	11.500,00
-----------------------------------	------	-----------

- Salute pubblica	Euro	14.570,00
-------------------	------	-----------

- Assistenza agli anziani	Euro	2.000,00
---------------------------	------	----------

- Attività sportiva	Euro	8.100,00
---------------------	------	----------

Erogazioni deliberate nell'esercizio 2020, ancora da liquidare al 31.12.2021

A) NEI SETTORI RILEVANTI:

- Educazione, istruzione e formazione	Euro	238.500,00
---------------------------------------	------	------------

- Arte, attività e beni culturali	Euro	226.947,00
-----------------------------------	------	------------

- Volontariato, filantropia e beneficenza	Euro	172.748,00
---	------	------------

B) NEGLI ALTRI SETTORI STATUTARI

- Sviluppo locale ed edilizia popolare locale	Euro	6.000,00
- Ricerca scientifica	Euro	108.440,00
- Protezione e qualità ambientale	Euro	3.478,00
- Salute pubblica	Euro	96.500,00
- Assistenza agli anziani	Euro	9.000,00
- Attività sportiva	Euro	11.200,00

Erogazioni deliberate nell'esercizio 2021, ancora da liquidare al 31.12.2021

A) NEI SETTORI RILEVANTI:

- Educazione, istruzione e formazione	Euro	531.327,00
- Arte, attività e beni culturali	Euro	416.455,00
- Volontariato, filantropia e beneficenza	Euro	427.902,00

B) NEGLI ALTRI SETTORI STATUTARI

- Sviluppo locale ed edilizia popolare locale	Euro	78.890,00
- Ricerca scientifica	Euro	88.000,00
- Protezione e qualità ambientale	Euro	10.200,00
- Salute pubblica	Euro	218.000,00
- Assistenza agli anziani	Euro	83.500,00
- Attività sportiva	Euro	28.440,00

Erogazioni deliberate per singoli progetti, da liquidare al 31.12.2021

A) NEI SETTORI RILEVANTI:

- Iniziative interne	Euro	77.345,00
- Progetto DOC	Euro	38.899,00

B) NEGLI ALTRI SETTORI STATUTARI:

- Progetto DEA	Euro	2.925,00
----------------	------	----------

Si ritiene più corretto e consono alla gestione delle erogazioni, accorpate i residui passivi dell'esercizio in corso e di quelli precedenti in specifici conti accesi ai singoli progetti.

Erogazioni deliberate per i Corsi di laurea triennale, da liquidare al 31.12.2021

A) NEI SETTORI RILEVANTI:

- Laurea in Verde Ornamentale	Euro	9.368,00
- Laurea in Tecniche Erboristiche	Euro	13.334,00

Si ritiene più corretto e consono alla gestione delle erogazioni, accorpate i residui passivi dell'esercizio in corso e dei precedenti in specifici conti accesi ai singoli Corsi di laurea.

Erogazioni deliberate a favore dei Centri interni, da liquidare al 31.12.2021

A) NEI SETTORI RILEVANTI

- Centro Studi Storia del Lavoro	Euro	194.385,00
----------------------------------	------	------------

B) NEGLI ALTRI SETTORI STATUTARI

- Centro per lo Sviluppo Economico del territorio imolese	Euro	154.478,00
---	------	------------

Si ritiene più corretto e consono alla gestione delle erogazioni, accorpate i residui passivi dell'esercizio in corso e di quelli precedenti in conti accesi ai singoli Centri interni.

6 - FONDO PER IL VOLONTARIATO

Saldo al 31.12.2020	Euro	0,00
Accantonamento dell'esercizio	Euro	171.438,00
Saldo al 31.12.2021	Euro	171.438,00

7 - DEBITI

Saldo al 31.12.2021	Euro	1.255.190,00
Saldo al 31.12.2020	Euro	556.638,00

Variazione	Euro	698.552,00

COMPOSIZIONE

7.1 – Debiti tributari

- Erario per ritenute d'acconto su lavoro autonomo	Euro	4.286,00
- Erario per ritenute su compensi Organi istituzionali	Euro	12.610,00
- Erario per ritenute d'acconto su lavoro dipendente	Euro	13.590,00
- Erario per ritenute 4%	Euro	1.700,00
- Debiti tributari Ivafe	Euro	27,00

Totale	Euro	32.213,00

I debiti erariali per ritenute sono stati estinti il 17 gennaio 2022. Quanto all'imposizione sui redditi, la Fondazione è un ente non commerciale il cui reddito imponibile, ai sensi degli articoli 143 e segg. del D.P.R. n. 917/86 (TUIR), è costituito dalla somma di tutti i singoli redditi posseduti. A tal fine, la Fondazione possiede unicamente dividendi e redditi da fabbricati, essendo tutti gli altri redditi finanziari conseguiti assoggettati alla ritenuta a titolo di imposta o ad imposta sostitutiva.

7.2 - Altri debiti

- Debiti v/banche	Euro	680.208,00
- Debiti verso fornitori	Euro	110.666,00
- Fatture da ricevere	Euro	115.974,00
- Debiti v/dipendenti	Euro	21.836,00
- Componenti Organi istituzionali e Collaboratori Coordinati e continuativi c/competenze	Euro	212.004,00
- Debiti v/istituti previdenziali ed assistenziali	Euro	29.498,00
- Debiti per fondi di terzi destinati ad erogazioni <i>in pool</i>	Euro	33.534,00
- Depositi cauzionali passivi	Euro	14.242,00
- Debiti diversi	Euro	5.015,00

Totale	Euro	1.222.977,00

La posta *Debiti per fondi di terzi destinati ad operazioni "in pool"* si riferisce alla realizzazione di un *Dizionario dei Soprintendenti* in collaborazione con il *Ministero dei beni Culturali*. In tale operazione la Fondazione ha assunto il ruolo di *capogruppo* e in tale veste ha condotto la trattativa con i fornitori e ha curato le incombenze amministrative e finanziarie in nome e per conto anche degli altri partecipanti.

8 - RATEI E RISCOINTI PASSIVI

Saldo al 31.12.2021	Euro	868.763,00
Saldo al 31.12.2020	Euro	900.465,00

Variazioni	Euro	(31.702,00)

COMPOSIZIONE

- Ratei passivi XIV, ferie e permessi dipendenti	Euro	26.477,00
- Ratei passivi su imposte di bollo	Euro	3.087,00
- Ratei passivi per imposte su cedole	Euro	9.938,00
- Ritenute emissioni sotto la pari	Euro	829.261,00

Totale	Euro	868.763,00

CONTI D'ORDINE

L'importo di **636.597,00 Euro** iscritto in bilancio si riferisce ad impegni per erogazioni già deliberate con competenza 2021 e/o esercizi successivi e risulta così suddiviso:

- <i>Educazione, istruzione e formazione</i>	Euro	288.954,00
- <i>Ricerca scientifica</i>	Euro	25.000,00
- <i>Arte, attività e beni culturali</i>	Euro	322.643,00

Totale	Euro	636.597,00

L'importo deliberato nel settore **educazione, istruzione e formazione** è di competenza:

- quanto ad €. 153.884,00 dell'esercizio 2022
- quanto ad €. 91.683,00 dell'esercizio 2023
- quanto ad €. 43.387,00 dell'esercizio 2024

L'importo deliberato nel settore **ricerca scientifica** è di competenza:

- quanto ad €. 25.000,00 dell'esercizio 2022

L'importo deliberato nel settore **arte, attività e beni culturali** è di competenza:

- quanto ad €. 137.500,00 dell'esercizio 2022
- quanto ad €. 90.000,00 dell'esercizio 2023
- quanto ad €. 95.143,00 dell'esercizio 2024

Informazioni sul Conto Economico

(in unità di Euro)

1 - RISULTATO DELLE GESTIONI PATRIMONIALI INDIVIDUALI

Saldo al 31.12.2021	Euro	58.064,00
Saldo al 31.12.2020	Euro	(31.115,00)

Variazione	Euro	89.179,00

L'importo a saldo e per composizione è stato illustrato nel commento alla sottovoce 3.a) dell'Attivo.

I risultati delle gestioni patrimoniali sono rilevati nel Conto economico *al netto delle imposte e al lordo delle commissioni di negoziazione e di gestione*. Nell'esercizio 2021 le gestioni hanno maturato il risultato lordo di 58.064 Euro. Il risultato complessivo al netto delle commissioni e spese ammonta a 1.524 Euro, come di seguito evidenziato:

Risultato lordo di gestione maturato	Euro	58.064,00	(*)
Imposte sostitutive	Euro	(0,00)	(*)
Commissioni di gestione	Euro	(49.628,00)	
Commissioni di negoziazione	Euro	(109,00)	
Spese e bolli	Euro	(6.803,00)	

Risultato netto di gestione maturato	Euro	1.524,00	

La somma algebrica degli importi contrassegnati con (*) fornisce il risultato imputato al C.E.

Si forniscono le informazioni reddituali relative alle singole gestioni

Credit Suisse - GPF total return

Risultato lordo di gestione cumulato	Euro	44.280,00	(*)
Imposte	Euro	(0,00)	(*)
Commissione di gestione	Euro	(37.644,00)	
Commissione di negoziazione	Euro	(28,00)	
Spese e imposte di bollo	Euro	(240,00)	
Risultato netto gestione cumulato	Euro	6.368,00	

Cassa Centrale - GPF total return

Risultato lordo di gestione cumulato	Euro	13.784,00	(*)
Imposte	Euro	(0,00)	(*)
Commissione di gestione	Euro	(11.984,00)	
Commissione di negoziazione	Euro	(80,00)	
Spese e imposte di bollo	Euro	(6.564,00)	
Risultato netto gestione cumulato	Euro	(4.844,00)	

2 - DIVIDENDI E PROVENTI ASSIMILATI

Saldo al 31.12.2021	Euro	2.841.937,00
Saldo al 31.12.2020	Euro	2.875.283,00

Variazione	Euro	(33.346,00)

SUDDIVISIONE DEGLI IMPORTI PER EMITTENTE

2.c - Dividendi da "Strumenti finanziari non immobilizzati"

- Cassa Depositi e Prestiti	Euro	1.943.859,00
- CDP Reti	Euro	174.392,00
- Hera	Euro	549.092,00
- Vei Log	Euro	58.373,00
- BPM	Euro	2.701,00
- Unicredit	Euro	3.600,00

- Snam	Euro	39.920,00
- Enel	Euro	70.000,00
Totale	Euro	2.841.937,00

3 - INTERESSI E PROVENTI ASSIMILATI

Saldo al 31.12.2021	Euro	265.498,00
Saldo al 31.12.2020	Euro	452.571,00
Variazione	Euro	(187.073,00)

COMPOSIZIONE

3.A) Interessi e proventi assimilati da "Immobilizzazioni finanziarie" per 54.145,00 Euro di cui

- proventi da fondi immobiliari, al netto imposta sostitutiva € 54.145,00

3.B) Interessi e proventi assimilati da "Strumenti fin.ri non immobilizzati" per 210.717,00 Euro di cui:

- cedole e dietimi su obbligazioni, al netto imposte sostitutive € 210.717,00

3.C) Interessi e proventi assimilati da "Crediti e disponibilità liquide", costituiti da interessi attivi su c/c bancari, al netto della ritenuta d'imposta. € 636,00

4 - RIVALUTAZIONE NETTA STRUMENTI FINANZIARI NON IMMOBILIZZATI

Saldo al 31.12.2021	Euro	3.328.002,00
Saldo al 31.12.2020	Euro	(12.258.543,00)
Variazione	Euro	15.586.545,00

COMPOSIZIONE

- riprese di valore su azioni	Euro	3.243.168,00
- riprese di valore su obbligazioni	Euro	51.457,00
- riprese di valore su quote di OICR	Euro	58.410,00
- rettifiche di valore su azioni	Euro	(3,00)
- rettifiche di valore su obbligazioni	Euro	(25.030,00)
Totale	Euro	3.328.002,00

Per il dettaglio si rinvia all'analisi dei titoli iscritti nelle Attività non immobilizzate.

5 - RISULTATO NEGOZIAZIONE STRUMENTI FINANZIARI NON IMMOBILIZZATI

Saldo al 31.12.2021	Euro	4.365.906,00
Saldo al 31.12.2020	Euro	841.289,00
Variazione	Euro	3.524.617,00

COMPOSIZIONE

- Plusvalenze da realizzo azioni	Euro	4.311.639,00
- Plusvalenze da realizzo-riscatto obbligazioni	Euro	132.322,00
- Plusvalenze da realizzo fondi	Euro	2.404,00
- Minusvalenze da realizzo azioni	Euro	(10.876,00)
- Minusvalenze da realizzo fondi	Euro	(66.875,00)
- Imposte sostitutive	Euro	(2.708,00)
Totale	Euro	4.365.906,00

Per il dettaglio si rinvia all'analisi dei titoli iscritti nelle attività finanziarie non immobilizzate.

6 - SVALUTAZIONE NETTA IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Saldo al 31.12.2021	Euro	(407.318,00)
Saldo al 31.12.2020	Euro	(835.596,00)

Variazione	Euro	428.278,00

COMPOSIZIONE

- rettifiche di valore fondi immobilizzati	Euro	(445.773,00)
- riprese di valore obbligazioni immobilizzati	Euro	38.455,00

Totale	Euro	(407.318,00)

Per il dettaglio si rinvia all'analisi dei titoli iscritti nelle immobilizzazioni finanziarie.

8 - RISULTATO IMPRESE STRUMENTALI DIRETTAMENTE ESERCITATE

Saldo al 31.12.2021	Euro	38.970,00
Saldo al 31.12.2020	Euro	40.805,00

Variazione	Euro	(1.835,00)

9 - ALTRI PROVENTI

Saldo al 31.12.2021	Euro	247.609,00
Saldo al 31.12.2020	Euro	293.320,00

Variazione	Euro	(45.711,00)

COMPOSIZIONE

- arrotondamenti attivi	Euro	28,00
- fitti attivi	Euro	91.506,00
- credito d'imposta <i>art bonus</i>	Euro	153.963,00
- credito d'imposta <i>sanificazione</i>	Euro	2.112,00

Totale	Euro	247.609,00

10 - ONERI

Saldo al 31.12.2021	Euro	(1.566.939,00)
Saldo al 31.12.2020	Euro	(2.433.936,00)

Variazione	Euro	866.997,00

L'importo della Voce 10 risulta costituito dalla somma delle seguenti sotto-voci:

10.a - Compensi e rimborsi spese Organi statutari

Saldo al 31.12.2021	Euro	(401.434,00)
Saldo al 31.12.2020	Euro	(484.715,00)

Variazione	Euro	83.281,00

COMPOSIZIONE

- Competenze Consiglio di Amm.ne	Euro	169.423,00	(n. 7 componenti)
- Competenze Consiglio Generale	Euro	93.436,00	(n. 16 componenti)
- Compenso Collegio dei Revisori	Euro	73.341,00	(n. 3 componenti)
- Comp. Comitati Direttivi <i>Centri interni e Consulte</i>	Euro	27.503,00	
- Contributi INPS	Euro	37.070,00	
- Rimborsi spese	Euro	661,00	
Totale	Euro	401.434,00	

10.b - Oneri per il Personale

Saldo al 31.12.2021	Euro	(439.331,00)
Saldo al 31.12.2020	Euro	(509.466,00)
Variazione	Euro	70.135,00

COMPOSIZIONE

- Salari e stipendi	Euro	310.672,00
- Contributi INPS	Euro	91.008,00
- INAIL	Euro	1.565,00
- Contributi QUAS e Quadrifor	Euro	800,00
- TFR maturato nell'esercizio	Euro	33.700,00
- Altri costi del personale	Euro	1.586,00
Totale	Euro	439.331,00

- Numero dei dipendenti in forza al 31 dicembre 2021: 10

10.c - Oneri per Consulenze esterne

Saldo al 31.12.2021	Euro	(142.637,00)
Saldo al 31.12.2020	Euro	(212.357,00)
Variazione	Euro	69.720,00

COMPOSIZIONE

- Consulenze legali e tributarie	Euro	105.073,00
- Consulenze finanziarie	Euro	19.825,00
- Consulenze tecniche	Euro	5.844,00
- Altre consulenze	Euro	11.895,00
Totale	Euro	142.637,00

10.d - Oneri per servizi di gestione del patrimonio

Saldo al 31.12.2021	Euro	(49.930,00)
Saldo al 31.12.2020	Euro	(138.092,00)
Variazione	Euro	88.162,00

COMPOSIZIONE

- Commissioni di gestione e spese G.P.M.	Euro	49.776,00
- Commissioni di gestione dossier titoli	Euro	154,00
Totale	Euro	49.930,00

10.e - Interessi passivi e altri oneri finanziari

Saldo al 31.12.2021	Euro	(4.442,00)
Saldo al 31.12.2020	Euro	(95.778,00)

Variazione	Euro	91.336,00

COMPOSIZIONE

- Interessi passivi bancari	Euro	2.403,00
- Oneri e spese bancarie	Euro	2.038,00
- Interessi diversi	Euro	1,00

Totale	Euro	4.442,00

10.f - Commissioni di Negoziazione

Saldo al 31.12.2021	Euro	(8.600,00)
Saldo al 31.12.2020	Euro	(8.910,00)

Variazione	Euro	310,00

COMPOSIZIONE

- Commissioni GPM	Euro	109,00
- Commissioni e Spese di negoziazione	Euro	8.491,00

Totale	Euro	8.600,00

10.g - Ammortamenti

Saldo al 31.12.2021	Euro	(45.367,00)
Saldo al 31.12.2020	Euro	(466.724,00)

Variazione	Euro	421.357,00

COMPOSIZIONE

- Software e sito web	Euro	3.209,00
- Mobili e arredi ufficio	Euro	894,00
- Mobili e arredi	Euro	17.834,00
- Macchine elettroniche d'ufficio	Euro	17.458,00
- Impianti elettrici	Euro	3.896,00
- Altri impianti	Euro	2.076,00

Totale	Euro	45.367,00

Quanto ai criteri adottati, si rinvia alla sezione "Criteri di valutazione".

10.h - Accantonamenti

Saldo al 31.12.2021	Euro	(46.944,00)
Saldo al 31.12.2020	Euro	(57.121,00)

Variazione	Euro	10.177,00

COMPOSIZIONE

- accantonamento al Fondo rischi utili di società strumentali	Euro	38.970,00
- accantonamento al Fondo rischi su crediti	Euro	7.974,00

Totale	Euro	46.977,00

10.i - Altri oneri

Saldo al 31.12.2021	Euro	(428.254,00)
Saldo al 31.12.2020	Euro	(460.773,00)
Variazione	Euro	32.519,00

COMPOSIZIONE

- Spese Immobili di proprietà	Euro	1.183,00
- Abbonamenti e noleggi	Euro	2.981,00
- Manutenzioni	Euro	64.683,00
- Pubblicazioni	Euro	4.160,00
- Omaggi e spese di rappresentanza	Euro	7.027,00
- Viaggi e trasferte	Euro	185,00
- Spese per mostre e altre iniziative interne	Euro	353,00
- Pubblicità istituzionale	Euro	3.660,00
- Contributi associativi	Euro	31.560,00
- Assicurazioni	Euro	78.216,00
- Spese amministrative e di gestione	Euro	62.651,00
- Compensi Organo di Vigilanza D.Lgs. n. 231/01	Euro	14.987,00
- Compensi Società di revisione	Euro	21.350,00
- IMU ed altre imposte indirette	Euro	53.859,00
- Imposta di bollo	Euro	79.650,00
- Tobin tax	Euro	858,00
- Minusvalenze	Euro	866,00
- Arrotondamenti passivi	Euro	25,00
Totale	Euro	428.254,00

11 - PROVENTI STRAORDINARI

Saldo al 31.12.2021	Euro	98.206,00
Saldo al 31.12.2020	Euro	260.752,00
Variazione	Euro	(162.546,00)

COMPOSIZIONE

- sopravvenienze attive	Euro	58.509,00
- plusvalenza civilistica da fondo Eurizon SGR Diversified Allocation Fund 2	Euro	39.697,00
Totale	Euro	98.206,00

12 - ONERI STRAORDINARI

Saldo al 31.12.2021	Euro	(29.069,00)
Saldo al 31.12.2020	Euro	(29.197,00)
Variazione	Euro	128,00

COMPOSIZIONE

- sopravvenienze passive	Euro	27.048,00
- commissioni di intermediazione	Euro	2.019,00
- arrotondamenti	Euro	2,00
Totale	Euro	29.070,00

13 - IMPOSTE

Saldo al 31.12.2021	Euro	(327.935,00)
Saldo al 31.12.2020	Euro	(655.369,00)

Variazione	Euro	327.434,00

COMPOSIZIONE

- IRES di competenza	Euro	306.524,00
- IRAP di competenza	Euro	20.813,00
- IVAFE di competenza	Euro	598,00

Totale	Euro	327.935,00

13 bis - ACCANTONAMENTO EX ART.1, COMMA 44, DELLA LEGGE N.178 DEL 2020

Saldo al 31.12.2021	Euro	(341.032,00)
Saldo al 31.12.2020	Euro	(0,00)

Variazione	Euro	(341.032,00)

L'art. 1, commi da 44 a 47, della Legge n. 178/2020 (c.d. *Legge di bilancio 2021*) prevede, con decorrenza dal 01.01.2021, la non imponibilità IRES del 50% dei dividendi di azioni italiane percepiti dagli enti non commerciali, fra i quali le Fondazioni di origine bancaria, che esercitano senza scopo di lucro, in via esclusiva o principale, una o più attività di interesse generale per il perseguimento di finalità civiche, solidaristiche e di utilità sociale nei settori indicati nel comma 45 della norma stessa, i quali corrispondono ai settori di intervento delle Fondazioni indicati nell'art. 1, comma 1, lett. c-bis), del D.Lgs. 153/99. Questa agevolazione è subordinata alla destinazione del risparmio di imposta al finanziamento delle attività nei predetti settori.

Come comunicato con specifica lettera dall'ACRI, la contabilizzazione e la rappresentazione in bilancio di questa agevolazione ha richiesto l'inserimento di due nuove voci, una nel Conto economico denominata "13-bis. Imposta IRES non dovuta ex articolo 1, comma 44, della legge n. 178 del 2020", l'altra nello Stato patrimoniale, fra i Fondi per l'attività di istituto, denominata "2.f) Fondo per le erogazioni di cui all'articolo 1, comma 47, della legge n. 178 del 2020", nonché l'illustrazione in Nota integrativa, in forma aggregata, e nel Bilancio di missione in modo dettagliato, delle relative movimentazioni.

14 - ACCANTONAMENTO PER DISAVANZI PREGRESSI

Saldo al 31.12.2021	Euro	(2.142.975,00)
Saldo al 31.12.2020	Euro	(0,00)

Variazione	Euro	(2.142.975,00)

L'accantonamento è stato determinato nella misura del 25% dell'avanzo dell'esercizio ai sensi dell'articolo 2, comma 1, del Decreto 09.02.2022 del Ministro del Tesoro

15 - ACCANTONAMENTO ALLA RISERVA OBBLIGATORIA

Saldo al 31.12.2021	Euro	(1.285.785,00)
Saldo al 31.12.2020	Euro	(0,00)

Variazione	Euro	(1.285.785,00)

L'accantonamento è stato determinato nella misura del 20% dell'avanzo dell'esercizio, al netto del 25% destinato prioritariamente alla copertura dei disavanzi pregressi come previsto dall'articolo 1, comma 3, e articolo 2, comma 1, del Decreto 09.02.2022 del Ministro del Tesoro.

17 - ACCANTONAMENTO AL FONDO PER IL VOLONTARIATO

Saldo al 31.12.2021	Euro	(171.438,00)
Saldo al 31.12.2020	Euro	(0,00)

Variazione	Euro	(171.438,00)

La legge quadro n. 266/1991 stabilisce che le Fondazioni di origine bancaria destinino un quindicesimo dell'avanzo lordo annuale - nettato dell'accantonamento a copertura di perdite pregresso, dell'accantonamento alla riserva obbligatoria nonché della quota destinata per legge alle erogazioni nei settori rilevanti - a favore di fondi speciali mediante cui finanziare le attività dei Centri Servizi per il Volontariato. I Centri si impegnano per la formazione dei volontari, in consulenza alle organizzazioni, nella promozione della cultura del volontariato in servizi di tipo logistico e pratico alle associazioni. Con la Riforma del Terzo Settore (D.Lgs. 03.07.2017 n. 117) è stato istituito l'*Organismo nazionale di controllo (ONC) dei Centri di servizio per il volontariato*. I contributi della Fondazioni sono destinati a un *Fondo Unico Nazionale* (che sostituisce i Fondi speciali regionali per il volontariato) amministrato dall'ONC, che è una fondazione privata non profit che svolge il ruolo di indirizzo e di controllo della rete dei CSV.

18 - ACCANTONAMENTO AI FONDI PER L'ATTIVITA' DI ISTITUTO

Saldo al 31.12.2021	Euro	(4.965.429,00)
Saldo al 31.12.2020	Euro	(0,00)

Variazioni	Euro	(4.965.429,00)

COMPOSIZIONE

- al Fondo di stabilizzazione delle erogazioni	Euro	1.000.000,00
- al Fondo per le erogazioni nei settori rilevanti	Euro	2.650.000,00
- al Fondo per le erogazioni negli altri settori statutari	Euro	1.300.000,00
- al Fondo nazionale per iniziative comuni	Euro	15.429,00

Totale	Euro	4.965.429,00

19 - ACCANTONAMENTO ALLA RISERVA PER L'INTEGRITA' DEL PATRIMONIO

Saldo al 31.12.2021	Euro	(0,00)
Saldo al 31.12.2020	Euro	(0,00)

Variazioni	Euro	0,00

Ai sensi dell'art. 2, comma 3, del Decreto 09.02.2022 non è stato stanziato alcun accantonamento alla riserva per l'integrità del patrimonio essendosi in presenza di un disavanzo pregresso non ancora integralmente coperto.

Informazioni integrative definite in ambito ACRI

SEZIONE PRIMA - LEGENDA VOCI DI BILANCIO TIPICHE

STATO PATRIMONIALE - ATTIVO

Partecipazioni in società strumentali

Si tratta di partecipazioni detenute in società ed enti operanti direttamente nei settori istituzionali e di cui la Fondazione detiene il controllo. La finalità della partecipazione non è legata al perseguimento del reddito bensì al perseguimento delle finalità statutaria.

STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

Patrimonio netto – “Fondo di dotazione”

Rappresenta la dotazione patrimoniale della Fondazione. E' costituito dal fondo patrimoniale derivato alla Fondazione a seguito dell'iniziale conferimento dell'azienda bancaria dell'originaria Cassa di Risparmio di Imola, oltre alle riserve accumulate nei successivi anni.

Patrimonio netto – “Riserva da rivalutazioni e plusvalenze”

Accoglie le rivalutazioni e le plusvalenze derivanti dalla cessione delle azioni della banca conferitaria successivamente all'iniziale conferimento.

Patrimonio netto – “Riserva obbligatoria”

E' alimentata ogni anno con una quota dell'Avanzo di esercizio e ha il fine di salvaguardare il valore del patrimonio. La quota obbligatoria di accantonamento è stabilita dall'Autorità di vigilanza ogni anno; finora, la quota è stata fissata al 20% dell'avanzo.

Patrimonio netto – “Riserva per l'integrità del patrimonio”

Viene alimentata con una quota dell'Avanzo dell'esercizio ed ha la finalità, al pari della Riserva obbligatoria, di salvaguardare il valore del patrimonio. La quota di accantonamento dell'avanzo è stabilita dall'Autorità di vigilanza annualmente; sino ad oggi la quota è stata fissata con un limite massimo del 15% dell'avanzo. Tale accantonamento è facoltativo.

Fondi per l'attività di istituto – “Fondi per le erogazioni nei settori rilevanti e negli altri settori statutari”

Sono fondi destinati allo svolgimento delle attività istituzionali, I fondi sono alimentati con gli accantonamenti dell'Avanzo dell'esercizio e vengono utilizzati per il finanziamento delle erogazioni.

Fondi per l'attività di istituto – “Fondo di stabilizzazione delle erogazioni”

Il “Fondo di stabilizzazione delle erogazioni” viene alimentato nell'ambito della destinazione dell'Avanzo dell'esercizio con l'intento di assicurare un flusso stabile di risorse per le finalità istituzionali in un orizzonte temporale pluriennale.

Fondi per l'attività di istituto - “Altri fondi”

Accolgono gli accantonamenti effettuati in relazione ad investimenti, mobiliari e immobiliari, direttamente destinati al perseguimento degli scopi istituzionali.

Erogazioni deliberate

Nel passivo dello stato patrimoniale la posta rappresenta l'ammontare delle erogazioni deliberate dagli Organi della Fondazione non ancora liquidate alla chiusura dell'esercizio.

Fondo per il volontariato

Il Fondo è istituito in base all'art. 15 della legge n. 266/1991 per il finanziamento dei Centri di servizio per il Volontariato. L'accantonamento annuale è pari a un quindicesimo dell'Avanzo dell'esercizio, al netto dell'accantonamento della Riserva obbligatoria e della quota minima da destinare ai settori rilevanti.

CONTI D'ORDINE

Impegni di erogazione

Indicano gli impegni già assunti connessi all'attività erogativa, per i quali verranno utilizzate risorse di periodi futuri.

CONTO ECONOMICO

Avanzo dell'esercizio

Esprime l'ammontare delle risorse da destinare all'attività istituzionale e alla salvaguardia del patrimonio. E' determinato dalla differenza fra i proventi e i costi di gestione e le imposte. In base all'Avanzo vengono determinate le destinazioni stabilite dalla legge.

Erogazioni deliberate in corso di esercizio

Tale voce non è valorizzata in quanto la Fondazione opera attingendo dai Fondi per le erogazioni accantonate nel precedente esercizio. L'entità delle delibere assunte è misurata dalla variazione subita dai fondi rispetto all'anno precedente, al netto dell'accantonamento effettuato nell'anno.

Accantonamenti ai "Fondi per l'attività di istituto"

Sono fondi destinati allo svolgimento delle attività istituzionali e sono alimentati con gli accantonamenti dell'Avanzo dell'esercizio.

Avanzo residuo (Disavanzo residuo)

Avanzo non destinato e rinviato agli esercizi futuri.

SEZIONE SECONDA - INDICATORI GESTIONALI

Secondo le indicazioni provenienti dalla dottrina aziendalistica e giuridica che si occupa delle Fondazioni di origine bancaria, si ritengono parametri capaci di rappresentare adeguatamente le diverse manifestazioni della realtà dei singoli Enti le seguenti grandezze, in relazioni alle quali sono stati elaborati gli indicatori:

- il *patrimonio*, quale manifestazione del complesso dei beni stabilmente disponibili;
- i *proventi totali netti*, quale grandezza espressiva del valore generato dall'attività di impiego delle risorse disponibili;
- il *deliberato*, quale parametro rappresentativo delle risorse destinate all'attività istituzionale.

Gli indicatori patrimoniali sono calcolati, per quanto riguarda i dati patrimoniali, sulla base dei valori correnti puntuali delle attività finanziarie, con l'avvertenza che il valore medio della grandezza utilizzata è calcolato come media aritmetica semplice dei valori di inizio e di fine anno di riferimento.

Per ogni indice si riporta il significato e il valore dell'esercizio di riferimento e dell'esercizio precedente.

2.1 - INDICATORI DI REDDITIVITA'

1 Rapporto fra i proventi totali al netto degli oneri di gestione degli investimenti e il patrimonio medio netto espresso a valori correnti

Esso fornisce una misura del rendimento del patrimonio mediamente investito nell'anno dalla Fondazione, valutato a valori correnti.

	2021	2020
<i>Proventi totali al netto oneri gestione investimenti</i>		
-----	= 7,20%	-6,75%
<i>Patrimonio medio netto a valori correnti</i>		

2 Rapporto fra i proventi totali al netto degli oneri di gestione degli investimenti e il totale attivo medio espresso a valori correnti

Esso esprime la misura del rendimento del complesso delle attività mediamente investite nell'anno dalla Fondazione, espresso a valori correnti.

	2021	2020
<i>Proventi totali al netto oneri gestione investimenti</i>		
-----	= 5,07%	-4,94%
<i>Totale attivo medio a valori correnti</i>		

3 Rapporto fra l'Avanzo dell'esercizio e il patrimonio medio netto espresso a valori correnti

Esso esprime in modo sintetico il risultato dell'attività di investimento della Fondazione, al netto degli oneri e delle imposte, in rapporto al patrimonio medio a valori correnti.

	2021	2020
<i>Avanzo dell'esercizio</i>		
-----	= 6,08%	-7,92%
<i>Patrimonio medio netto a valori correnti</i>		

2.2 - INDICATORI DI EFFICIENZA**1 Rapporto fra la media quinquennale degli oneri di funzionamento e i proventi totali al netto degli oneri di gestione degli investimenti**

L'indice esprime la quota dei proventi lordi assorbita dai costi di funzionamento.

	2021	2020
<i>Oneri di funzionamento (media ultimo quinquennio)</i>		
-----	= 18,53%	21,23%
<i>Proventi lordi totali al netto oneri gestione investim.</i>		

2 Rapporto fra la media quinquennale degli oneri di funzionamento e la media quinquennale delle erogazioni deliberate

L'indice fornisce una misura dell'incidenza dei costi di funzionamento espressa in termini di attività istituzionale.

	2021	2020
<i>Oneri di funzionamento (media ultimo quinquennio)</i>		
-----	= 43,91%	63,31%
<i>Deliberato (media quinquennale)</i>		

3 Rapporto fra gli oneri di funzionamento dell'esercizio e il patrimonio medio netto a valori correnti

L'indice esprime l'incidenza degli oneri di funzionamento rispetto al patrimonio medio espresso a valori correnti, correlandoli in tal modo alla dimensione della Fondazione.

	2021	2020
<i>Oneri di funzionamento</i>		
-----	= 0,98%	1,42%
<i>Patrimonio medio netto a valori correnti</i>		

2.3 - INDICATORI DI ATTIVITA' ISTITUZIONALE**1 Rapporto fra il deliberato e il patrimonio medio netto a valori correnti**

L'indice misura l'intensità economica dell'attività istituzionale rispetto alle risorse proprie della Fondazione rappresentate dal patrimonio medio espresso a valori correnti, correlandoli in tal modo alla dimensione della Fondazione.

	2021	2020
<i>Deliberato</i>		
-----	= 1,80%	2,15%
<i>Patrimonio medio netto a valori correnti</i>		

2 Rapporto fra il Fondo di stabilizzazione delle erogazioni e il deliberato

L'indice fornisce una stima della capacità della Fondazione di mantenere un livello erogativo pari a quello dell'esercizio di riferimento nell'ipotesi teorica di assenza dei proventi.

	2021	2020
<i>Fondo di stabilizzazione delle erogazioni</i>		
-----	= 236,16%	160,32%
<i>Erogazioni deliberate</i>		

SEZIONE TERZA - INFORMAZIONI SUL CARICO FISCALE

Il carico fiscale complessivo che ha inciso sulla Fondazione nell'esercizio chiuso al 31.12.2021 è ammontato a 515.170,00 Euro al netto dell'IVA assolta sugli acquisti la quale, al pari del privato consumatore, rimane tutta a carico dell'Ente.

Si indicano di seguito le imposte e le tasse maturate nell'esercizio 2021 a carico della Fondazione:

- IRES - Imposta sul reddito delle società	Euro	306.524,00
- IRAP - Imposta regionale sulle attività produttive	Euro	20.813,00
- IVAFE	Euro	598,00
- IMU sugli immobili di proprietà	Euro	49.082,00
- Altri tributi locali (TARES)	Euro	3.605,00
- Imposte sostitutive su cedole obbligazionarie	Euro	54.927,00
- Imposte sostitutive su proventi da fondi	Euro	19.024,00
- Imposta sostitutiva negoziazione fondi	Euro	3,00
- Imposta sostitutiva sugli interessi attivi dei c/c	Euro	224,00
- Imposta sostitutiva sugli scarti di emissione	Euro	2.705,00
- Imposta di bollo sui dossier titoli e gpm	Euro	55.530,00
- Tributo Consorzio di Bonifica	Euro	1.172,00
- Tobin Tax	Euro	858,00
- Altre imposte indirette	Euro	105,00

Totale	Euro	515.170,00

SEZIONE QUARTA - INFORMAZIONI SUI COMPENSI SPETTANTI AGLI ORGANI STATUTARI

(ai sensi del punto 4. Sez. "Requisiti specifici" del *Regolamento sui criteri di adesione delle Fondazioni all'ACRI*, approvato dall'Assemblea ACRI del 06.05.2015)

Con delibera 14.07.2016 del Consiglio Generale, i compensi spettanti ai componenti gli Organi statutari sono stati ridotti nella misura del 10% con decorrenza 1° agosto 2016. Di seguito si indicano le nuove misure dei compensi:

Presidente della Fondazione

- Compenso fisso	Euro	51.320,00
- Gettone di presenza	Euro	245,00

Vicepresidente

- Compenso fisso	Euro	25.660,00
- Gettone di presenza	Euro	245,00

Componenti il Consiglio di Amministrazione

- Compenso fisso	Euro	12.830,00
- Gettone di presenza	Euro	245,00

Componenti il Consiglio Generale (organo di indirizzo)

- Compenso fisso	Euro	1.870,00
- Gettone di presenza	Euro	380,00

Presidente del Collegio dei Revisori

- Compenso fisso	Euro	16.040,00
- Gettone di presenza	Euro	245,00

Revisori effettivi

- Compenso fisso	Euro	12.830,00
- Gettone di presenza	Euro	245,00

Relazione sulla gestione

La **Relazione sulla Gestione** comprende la Relazione del Consiglio di Amministrazione e la Relazione Economica e Finanziaria

*Relazione del
Consiglio di Amministrazione*

Gentili Signore, gentili Signori, cari Soci,

desidero innanzitutto porgere il mio più cordiale benvenuto e un sentito ringraziamento per la Vostra presenza a questa Assemblea.

Come consuetudine, inizio la presentazione della Relazione del Consiglio di Amministrazione ricordando brevemente i principi sui quali si fonda la nostra azione.

Il compito principale di una fondazione di origine bancaria è quello di intervenire sul proprio territorio per sostenere i progetti e le iniziative meritorie che, altrimenti, difficilmente potrebbero essere avviate o completate. E questo è un compito identifica inequivocabilmente la Fondazione come un **elemento fondamentale di identità locale**.

In questo contesto, lo spirito filantropico che nel 1855 animò i fondatori della Cassa di Risparmio è l'eredità irrinunciabile che guida le nostre azioni nel sostegno in modo sussidiario e solidaristico alla società e alla cultura del nostro territorio di riferimento. Intendiamo la *solidarietà* come l'affiancamento effettivo a sostegno delle iniziative che si creano nei diversi settori di intervento, e la *sussidiarietà* come l'affiancamento dell'attività della Fondazione a quella degli Enti pubblici territoriali – senza tuttavia sostituirsi ad essi – nel promuovere e realizzare progetti coerenti con le sue finalità istituzionali.

Quale **oggetto dell'organizzazione delle libertà sociali** – come le fondazioni ex bancarie sono state definite dalla Corte Costituzionale (sentenze nn. 300 e 301/2003) – il nostro Ente ha progressivamente assunto in questo trentennio un ruolo sempre più propositivo, proponendosi anche come *partner* dei progetti seguiti e non più soltanto come mero finanziatore passivo, affinando le sue capacità di *analisi e interpretazione dei bisogni* del territorio e divenendo sempre più un luogo di incontro delle diverse componenti della nostra comunità, istituzionali ed espressione della società civile. In quest'ottica, tenuto anche conto della contingenza spesso non facile dei mercati finanziari, la Fondazione si è attivata per recepire i bisogni emergenti dalla sua comunità e per valorizzarne le risorse umane e finanziarie così da indirizzarle verso un utilizzo razionale ed efficiente, concorrendo ad evitarne la dispersione, e producendo un *valore aggiunto sociale, culturale ed economico per la comunità* stessa.

Anche nell'attività svolta nello scorso anno, pur con le limitazioni imposte dal perdurare della pandemia COVID-19, abbiamo cercato di ridurre, per quanto possibile, la frammentazione degli interventi, cercando di privilegiare progetti medio/grandi e quelli a carattere pluriennale. Coerentemente con questa impostazione, pur continuando a recepire dalla comunità locale le sue esigenze nei settori di intervento, abbiamo iniziato a sperimentare con esito positivo una nuova modalità di progettazione che prevede un ruolo attivo della Fondazione quale promotrice e facilitatrice di "reti" per l'elaborazione di progetti condivisi con le istituzioni e le associazioni del territorio, così da rendere ancor più efficace ed efficiente l'utilizzo delle risorse economiche disponibili.

ATTIVITÀ ISTITUZIONALE

Signori Soci,

le conseguenze della perdurante pandemia COVID-19, inopinatamente protrattesi per tutto lo scorso esercizio, hanno di fatto rallentato se non impedito la realizzazione di alcuni progetti o iniziative per le quali la Fondazione aveva ravvisato l'opportunità di un suo intervento. Ciò ha portato ad una contrazione dell'attività erogativa rispetto a quanto previsto dal Documento Programmatico Previsionale per il 2021, essendo state infatti deliberate erogazioni per 2.540.696 Euro, circa il 5,9% in

meno di quanto previsto nel D.P.P. (2.700.000 Euro). Peraltro, anche nel decorso esercizio è risultato confermato il consolidato impegno degli Organi istituzionali a mantenere salda la “rete” di sostegno al territorio, affiancando all’attenzione da sempre rivolta dalla Fondazione al settore dell’istruzione un impegno “intensivo” in tutti gli ambiti sociali (salute pubblica, volontariato e assistenza alle categorie sociali deboli), tanto più in un anno reso particolarmente difficile dalla pandemia COVID-19, oltre che nei confronti della ricerca scientifica, della protezione ambientale, dell’attività sportiva giovanile e amatoriale.

In particolare, a beneficio delle **categorie sociali deboli**, sono state replicate diverse iniziative di notevole valenza come il contributo al Comune di Imola per il progetto “*Contro la crisi 2021 - Diritto all’istruzione e azioni in campo sociale per il superamento del disagio abitativo*” e il contributo all’Associazione Santa Maria della Carità per il progetto “*Fondo emergenza famiglia 2021*”. Come negli scorsi esercizi, il sostegno al territorio si è attuato anche grazie al supporto all’Azienda USL locale e alla Fondazione Montecatone Onlus attraverso l’acquisto di un ecografo portatile di alta fascia da impiegare a supporto dell’esame cardiologico e internistico oltre che per velocizzare gli esami di routine senza perdere in termini di qualità.

Anche nello scorso esercizio la Fondazione ha poi mantenuto il supporto al vasto mondo del no-profit locale, sostenendo numerose associazioni private non lucrative nelle loro attività in ambito volontaristico a beneficio della comunità locale.

Nell’ambito dell’**istruzione**, la Fondazione ha proposto un nuovo progetto dal titolo “*Io leggo*” che ha previsto la donazione di una tessera del valore di 30 Euro ad ogni studente iscritto alla prima classe delle scuole medie inferiori del territorio per l’acquisto di volumi di lettura non scolastici. Delle 1.401 tessere del valore di 30 Euro cadauna distribuite ne sono state attivate 825 per una spesa ad oggi di circa 16.000 Euro.

Inoltre, la Fondazione ha sostenuto incisivamente l’attività didattica svolta dall’Università di Bologna nel Plesso cittadino. Oltre alla terza edizione del Master di II livello in lingua inglese in tema di “*Mobilità sostenibile integrata in ambito urbano*” promosso dal DICAM, il Corso di laurea professionalizzante in *Meccatronica*, avviato nell’A.A. 2018/2019, e il sostegno assicurato, attraverso il finanziamento di due ulteriori borse di studio, al Corso di dottorato in “*Salute, sicurezza e sistemi del verde*”, anch’esso avviato nell’A.A. 2018/2019. A partire dall’anno 2019, peraltro, la sede didattica imolese si è avvalsa dall’entrata in servizio del *Palazzo Dal Pero* che ospiterà a breve le attrezzature del Corso in *Meccatronica* donate dalla Fondazione e dalle Aziende del Territorio. Nel novembre scorso, inoltre, è stato attivato il primo anno della *Laurea Magistrale in Biologia della Salute - Curriculum Nutrizionale* organizzato dal Dipartimento di Farmacia e Biotecnologie (FABIT) per fornire le basi fisiologiche della scienza della nutrizione e analizzare come le abitudini alimentari scorrette siano strettamente correlate all’insorgenza di differenti patologie e disturbi

Per quanto riguarda infine l’**ambito culturale**, nel 2021 la Fondazione ha sostenuto il prosieguo dei lavori per la realizzazione del *nuovo Museo archeologico per Imola* e il restauro della *Cattedrale di San Cassiano*, oltre ad aver avviato anche la produzione in proprio di una serie di documentari volti a promuovere e far scoprire le eccellenze del territorio. Serie la cui realizzazione proseguirà anche durante il prossimo esercizio.

ATTIVITÀ GESTIONALE

Signori Soci,

vogliamo ribadire, una volta di più, che *l'attenzione*, la *disponibilità* e la *collaborazione* sono le linee guida seguite dalla Fondazione nel realizzare la missione istituzionale di affiancamento e sostegno alla nostra comunità. A questi canoni si affiancano i principi della *responsabilità*, della *prudenza*, della *trasparenza* e della *condivisione* delle decisioni, che contraddistinguono lo stile di governo della Fondazione e che gli Organi istituzionali hanno convintamente fatto propri.

Ciò che la Fondazione ha realizzato nei suoi trent'anni di attività, e quanto ancora potrà realizzare in avvenire, è il frutto di una attenta gestione del patrimonio dal quale provengono le risorse da investire sui progetti. È un compito non facile un impegno che ci impone innanzitutto il dovere di salvaguardare un capitale che è stato accumulato dalla comunità imolese in oltre centosessant'anni e dovrà servire anche per le esigenze delle generazioni future.

Sotto questo profilo, vorremmo ricordare il forte impegno del precedente Consiglio di Amministrazione nel rivedere e implementare la disciplina sulla gestione degli investimenti finanziari – un'attività che questo Consiglio ha fatto propria impegnandosi a mantenere tale disciplina costantemente aggiornata e pienamente operativa – ha consentito alla Fondazione di affrontare e superare momenti particolarmente complessi e difficili. Questo impegno si è concretizzata nell'approvazione e nell'aggiornamento di una articolata serie di documenti che, nel loro insieme, delineano una procedura definita e controllata nell'ambito della gestione degli investimenti. Rinviando al Par. D di questa *Relazione sulla gestione* per una sintetica illustrazione dei tratti fondamentali di questa disciplina, ci preme tuttavia sottolineare che questa articolata revisione della normativa interna è diretta preminentemente a *“mettere in sicurezza”* un ambito di attività - quello della gestione degli investimenti - che è essenziale per l'esistenza stessa della Fondazione, a tutela del suo patrimonio e della sua capacità di produrre redditi per la realizzazione della missione istituzionale.

In questa stessa ottica, abbiamo realizzato un rigoroso ed affidabile **sistema di controllo dei rischi**, avviando già nel 2018 la collaborazione con *Nummus.info S.p.a.*, una società che aggrega giornalmente, con procedure informatiche, i dati degli investimenti finanziari per *“tradurli”* mensilmente nella puntuale *“fotografia”* del patrimonio investito, uno strumento di immediata interpretazione che permette agli Organi competenti di verificare tempestivamente e con precisione il rigoroso rispetto dei limiti di rischio previsti nel *“RAF”* e nei mandati di gestione.

Facendo nuovamente rinvio al successivo Par. D di questo documento, in questa sede ci limitiamo a ricordare che al fine di *ridurre e diversificare il rischio* e sottoporlo a un *efficace controllo*, è stato privilegiato il ricorso a forme di gestione professionale del risparmio tramite l'assegnazione di alcuni mandati di *gestione total return in fondi* a società di gestione selezionate in esito ad una procedura disciplinata dai criteri definiti nelle *policies* indicate, e configurando gli stessi mandati in modo tale da ottenere la massima diversificazione possibile, attraverso l'indicazione di rigorosi limiti di concentrazione e di rischio. Allo stesso fine, e all'ulteriore scopo di *rendere l'attivo di bilancio più chiaro, efficiente e trasparente* è stato inoltre avviato il *“Comparto Imola”* del fondo multi-comparto Eurizon *FCP-SIF Diversified Allocation Fund 2* nel quale sono state conferite la liquidità riveniente dalla chiusura di alcune gestioni e una parte significativa della partecipazione in HERA S.p.a.

Signori Soci,

vi è nota la particolare attenzione posta dagli Organi della Fondazione al monitoraggio e al controllo delle spese di funzionamento, al fine di contenerle e razionalizzarle. Questa attenzione si è riflessa nella strutturazione di un insieme di “**criteri e procedure di regolamentazione e controllo delle spese**” (2018) fondati sulla necessità di operare secondo un budget approvato dal Consiglio di Amministrazione, sulla responsabilizzazione dei collaboratori attraverso un appropriato sistema di limiti e di autorizzazione delle singole spese e sul monitoraggio periodico delle spese consuntivate in raffronto alla previsione, ed è stata fatta propria da questo Consiglio di Amministrazione.

In questo contesto, ci preme segnalarVi che nel 2021 le spese di funzionamento hanno subito una ulteriore contrazione di €/Mln 0,446 (senza tenere conto dei minori ammortamenti), corrispondente ad oltre il 18% circa rispetto all’esercizio precedente.

--- o o O o o ---

Signori Soci,

il bilancio dell’esercizio 2021 evidenzia un apprezzabile risultato positivo nonostante il perdurare della situazione di emergenza prodotta dall’epidemia COVID-19 che, a partire dalle prime settimane del 2020, si è diffusa in tutto il mondo, imponendo l’istituzione nel nostro Paese dello “stato di emergenza” che sarà revocato solo il 31 marzo prossimo.

In questi due anni di emergenza, la Fondazione ha comunque assicurato il funzionamento operativo della struttura e degli organi istituzionali nel rispetto delle misure restrittive emanate dal Governo nazionale, integrando – laddove necessario - le attività in presenza con quelle in *smart working* e con quelle *in collegamento da remoto*, e ha mantenuto un rigoroso controllo sugli effetti economici della situazione di emergenza sanitaria sulle principali aree del bilancio direttamente impattate.

Il bilancio dell’esercizio chiuso al 31.12.2021, pur relativo ad un esercizio ancora “non facile” per via della perdurante emergenza sanitaria – della quale ha comunque riflesso tutti gli effetti - **presenta un avanzo lordo di circa €/Mln 8,6**, frutto sia del buon andamento delle Voci 2 – *Dividendi* (€/Mln 2,8 ca) e 5 – *Risultato negoziazione strumenti finanziari non immobilizzati* (€/Mln 4,4 ca) del Conto economico, sia dell’andamento della voce 4 – *Risultato netto valutazione strumenti finanziari non immobilizzati* (€/Mln 3,3 ca), frutto della ripresa delle quotazioni sui mercati finanziari verificatisi nel 2021, che ha permesso di recuperare una parte significativa delle rettifiche di valore praticate nell’esercizio precedente sul portafoglio circolante.

Non possiamo tuttavia non rilevare che il portafoglio finanziario immobilizzato ha subito anche nello scorso esercizio rettifiche di valore pari ad €/Mln 0,407 milioni, tutte relative al comparto degli “Altri titoli” cioè, sostanzialmente, ad alcuni OICR immobilizzati che hanno evidenziato perdite durevoli e significative di valore.

L’avanzo lordo di 8.571.899,00 Euro ci permette di proporre:

- ✓ quanto agli **accantonamenti patrimoniali**:
 - l’accantonamento di 2.142.975 Euro a riduzione dei disavanzi pregressi ai sensi dell’art. 2, comma 1, del D.M. 09.02.2022;
 - l’accantonamento di 1.285.785 Euro alla *Riserva obbligatoria*, determinato nella misura legale del 20% dell’Avanzo lordo di esercizio al netto dell’accantonamento a riduzione dei disavanzi pregressi di cui all’alinea che precede

In virtù di tali accantonamenti e dell'Avanzo residuo di 6.272 Euro, il patrimonio netto della Fondazione al 31.12.2021 ascende a 142.690.332 Euro (+3.435.032 Euro - pari a +2,47% - rispetto all'esercizio precedente);

✓ quanto agli **accantonamenti ai fondi per l'attività di istituto:**

- un accantonamento di 1.000.000 Euro al *Fondo di stabilizzazione delle erogazioni*;
- un accantonamento di 2.650.000 Euro al *Fondo per le erogazioni nei settori rilevanti*
- un accantonamento di 1.300.000 Euro al *Fondo per erogazioni negli altri settori statutari*

nel rispetto della vigente normativa. Considerato anche l'accantonamento di 15.429 Euro stanziato al *Fondo iniziative comuni*, definito in ambito ACRI e l'accantonamento di 341.032 Euro stanziato ai sensi dell'art. 1, comma 444, della Legge n. 178/2020, al 31.12.2021 i *Fondi per l'attività di istituto* ammontano complessivamente ad oltre €/Mln 50,6 Euro, con un incremento di circa 3,1 milioni di Euro rispetto all'esercizio precedente.

Così come negli scorsi anni, la Fondazione ha inoltre monitorato il piano di cassa per il 2021 – e in una logica di prudenza anche per il 2022 – onde **garantire la messa in sicurezza della liquidità e poter disporre di adeguate riserve liquide**; in tal senso, la stabilità finanziaria è confermata dal saldo di liquidità di €/Mln 4,95 circa al 31.12.2021 che, unitamente alla disponibilità di titoli quotati e di pronta liquidabilità, permette alla Fondazione di fare fronte agli impegni erogativi (residui passivi di €/Mln 4,2 ca. per Erogazioni deliberate), sia alla copertura di Debiti (€/Mln 1,26 ca.) e degli Oneri per l'esercizio 2022 (stimati in €/Mln 1,85 ca.). Lo stesso rendiconto finanziario mostra una liquidità di oltre €/Mln 6,4) generata dalla gestione operativa.

In merito alla **capacità erogativa futura** della Fondazione, teniamo a sottolineare che i Fondi per l'attività istituzionale ammontano ad oltre €/Mln 50,6 – di cui €/Mln 6,0 sono accantonati nel *Fondo di stabilizzazione delle erogazioni* – ed assicurano una rilevante continuità erogativa, tenuto conto che la Fondazione delibera erogazioni medie annue per circa €/Mln 2,5 / 3,0. Alla luce delle considerazioni esposte, non possono dunque ravvisarsi incertezze circa la capacità della Fondazione di assolvere alla propria missione né, in particolare, in ordine alla sua capacità erogativa.

Non possiamo tuttavia nascondere la forte preoccupazione per la difficile situazione geopolitica attuale che, al di là dei tragici risvolti umanitari che non possono certamente lasciare indifferenti, si va ad aggiungere, aggravandoli, ai non pochi motivi di preoccupazione che da alcuni mesi gravano sulle prospettive della ripresa economica globale. Infatti, la chiusura pressoché totale di ogni attività (lockdown) che ha caratterizzato la primavera del 2020 ha determinato una riduzione consistente della produzione e della domanda, con il rinvio “a tempi migliori” di spese non strettamente necessarie, mentre la successiva, improvvisa e completa “riapertura” ha favorito il subitaneo riversarsi sul mercato della domanda fino a quel momento rimasta inespressa, portando ad un violento squilibrio tra domanda e offerta aggregate che si è riverberato in forti tensioni nelle catene di approvvigionamento dovute sia ai rincari delle materie prime, la cui offerta non è riuscita a stare al passo con la domanda, sia alle strozzature nel trasporto delle merci, con i noli marittimi che, in particolare, sono aumentati anche di cinque o sei volte secondo le tipologie di merci trasportate e le rotte seguite. Durante la ripresa dell'economia globale dagli effetti dannosi del COVID-19, i prezzi dell'energia sono

rapidamente saliti a massimi pluriennali, contribuendo a rialzi superiori al previsto delle cifre relative all'inflazione primaria.

Sebbene alcuni responsabili delle decisioni politiche avessero suggerito che le forze dell'inflazione si sarebbero dimostrate "transitorie", oggi molti mettono in discussione questa tesi. Già negli ultimi mesi dello scorso anno, infatti, non pochi economisti avevano fatto notare che la combinazione di politiche monetarie altamente accomodanti condotte dalle Banche centrali, elevati saldi di risparmio delle famiglie, domanda repressa, e la massiccia spesa fiscale condotta dalle Autorità di governo per mitigare gli effetti più nefasti della pandemia costituivano un mix capace di accrescere significativamente il rischio di inflazione.

Ebbene, a tutti questi motivi di forte preoccupazione, che vengono strettamente monitorati onde prevenirne o, quanto meno, attenuarne le possibili conseguenze sull'attività istituzionale della Fondazione, in questi giorni si è aggiunta la devastante occupazione militare dell'Ucraina da parte delle truppe russe, un evento purtroppo prevedibile che le nazioni occidentali non sono riuscite a prevenire. Le conseguenze del perdurare del conflitto o, ancor peggio, del suo estendersi ad altri Paesi europei sarebbero drammatiche anche se non a priori quantificabili. E' dunque del tutto ovvio l'auspicio ad un immediato cessate il fuoco e al ritiro delle truppe d'invasione.

Signori Soci,

nella Nota Integrativa e nella Relazione Economica e Finanziaria troverete la dettagliata descrizione delle voci reddituali e delle valutazioni di fine esercizio delle attività finanziarie. Per un commento all'attività istituzionale del 2021 e per quella in programma nel corrente anno Vi invitiamo invece alla lettura del Bilancio di missione.

*Relazione
economica e finanziaria*

La presente relazione economica e finanziaria ha lo scopo di definire:

- a)* La situazione economica e finanziaria della fondazione;
- b)* L'andamento della gestione economica e finanziaria e i risultati ottenuti nella gestione finanziaria del patrimonio, con particolare riguardo ai risultati ottenuti dagli intermediari finanziari cui si è affidata la gestione del portafoglio;
- c)* Le Informazioni integrative – Indicatori gestionali di redditività, di efficienza e di attività istituzionale previste dal Documento ACRI prot. n. 348 del 21.11.2013
- d)* Le strategie d'investimento adottate;
- e)* I fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio;
- f)* L'evoluzione prevedibile della gestione economica finanziaria.

A) SITUAZIONE ECONOMICO - FINANZIARIA

Le risultanze dell'esercizio 2021 sotto i profili patrimoniale, economico e finanziario sono evidenziate dalle seguenti poste del Bilancio:

STATO PATRIMONIALE	31.12.2021
ATTIVO	
Immobilizzazioni materiali e immateriali	15.994.756,00
Immobilizzazioni finanziarie	118.847.103,00
Strumenti finanziari non immobilizzati	60.085.620,00
Crediti	449.057,00
Disponibilità liquide	4.947.626,00
Altre attività	330.158,00
Ratei e risconti attivi	100.172,00
Totale Attivo	200.754.492,00
PASSIVO	
Patrimonio netto	142.690.332,00
Fondi per l'attività d'istituto	50.644.588,00
Fondi per rischi e oneri	602.210,00
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	308.143,00
Erogazioni deliberate	4.213.828,00
Fondo per il volontariato	171.438,00
Debiti	1.255.190,00
Ratei e risconti passivi	868.763,00
Totale Passivo	200.754.492,00

CONTO ECONOMICO	31.12.2021
Proventi lordi dell'esercizio	7.817.984,00
Rivalutazione netta Strumenti finanziari non immobilizzati	3.328.002,00
Svalutazione netta Immobilizzazioni finanziarie	(407.318,00)
Oneri dell'esercizio	(1.566.939,00)
Proventi straordinari	98.206,00
Oneri straordinari	(29.069,00)
Imposte	(327.935,00)
Accantonamento ex art. 1, comma 44, Legge n. 178/2020	(341.032,00)
Avanzo (lordo) dell'esercizio	8.571.899,00
Accantonamento per disavanzi pregressi	(2.142.975,00)
Accantonamento alla Riserva obbligatoria	(1.285.785,00)
Accantonamento al Fondo per il volontariato	(171.438,00)
Accantonamento ai Fondi per l'attività d'istituto	(4.965.429,00)
Accantonamento alla Riserva per l'integrità del patrimonio	(0,00)
Avanzo residuo	6.272,00

B) ANDAMENTO DELLA GESTIONE ECONOMICA E FINANZIARIA E RISULTATI OTTENUTI NELLA GESTIONE FINANZIARIA DEL PATRIMONIO, CON PARTICOLARE RIGUARDO AI RISULTATI OTTENUTI DAGLI INTERMEDIARI FINANZIARI CUI SI È AFFIDATA LA GESTIONE DEL PORTAFOGLIO

Ai fini dell'analisi della gestione economica e finanziaria dell'esercizio 2021, si forniscono il dettaglio e le variazioni dei proventi dell'esercizio rispetto al 2020:

PROVENTI DELL'ESERCIZIO	31.12.2021	31.12.2020
<i>Risultato delle gestioni patrimoniali individuali</i>	58.064,00	(31.115,00)
<i>Dividendi e proventi assimilati</i>	2.841.937,00	(2.875.283,00)
<i>Interessi e proventi assimilati</i>	265.498,00	(452.571,00)
<i>Rivalutazione netta strumenti finanziari non immobilizzati</i>	3.328.002,00	(12.258.543,00)
<i>Risultato negoziazione strumenti finanziari non immobilizzati</i>	4.365.906,00	841.289,00
<i>Svalutazione netta immobilizzazioni finanziarie</i>	(407.318,00)	(835.596,00)
<i>Risultato di esercizio imprese strum.li esercitate direttamente</i>	38.970,00	40.805,00
<i>Altri proventi</i>	247.609,00	293.320,00
<i>Totale proventi ordinari netti</i>	10.738.668,00	(8.621.986,00)
<i>Proventi straordinari</i>	98.206,00	260.752,00
<i>Oneri straordinari</i>	(29.069,00)	(29.197,00)
<i>Totale proventi netti</i>	10.807.805,00	(8.390.431,00)

Si riporta di seguito la composizione dei risultati di maggiore rilievo.

RISULTATO DELLE GESTIONI PATRIMONIALI MOBILIARI INDIVIDUALI

Saldo al 31.12.2021	Euro	58.064,00
Saldo al 31.12.2020	Euro	(31.115,00)

Variazioni	Euro	89.179,00

Nel 2021, la Fondazione è stata titolare di alcuni rapporti di G.P.M. e di G.P.F. individuali. Il risultato economico delle gestioni è rilevato nel Conto economico, al netto delle imposte sostitutive e al lordo delle commissioni di gestione e negoziazione nonché delle spese (imputate alla sottovoce 10.d del Conto economico). Nello specifico, al 31.12.2021 le gestioni hanno maturato un risultato complessivo lordo di 58.064,00 Euro sul quale non sono state applicate imposte sostitutive, mentre sono state applicate commissioni di gestione per 49.628,00 Euro, commissioni di negoziazione per 109,00 Euro nonché spese e bolli per 6.803,00 Euro. Il risultato complessivo al netto di imposte, commissioni e spese ammonta a 1.524,00 Euro, come di seguito evidenziato:

Risultato lordo di gestione maturato	Euro	58.064,00	(*)
Imposte sostitutive	Euro	(0,00)	(*)
Commissioni di gestione	Euro	(49.628,00)	
Commissioni di negoziazione	Euro	(109,00)	
Spese e bolli	Euro	(6.803,00)	

Risultato netto di gestione maturato	Euro	1.524,00	

La somma algebrica degli importi contrassegnati con () fornisce il risultato imputato al Conto economico.*

Si forniscono di seguito alcune informazioni sulla consistenza, composizione e andamento economico al 31.12.2021 dei rapporti stessi.

1) CREDIT SUISSE - GPF TOTAL RETURN Euro 15.418.460,00**CONSISTENZA AL 31.12.2021**

- Saldo liquido	Euro	488.127,00
- Portafoglio titoli	Euro	14.930.333,00
- Operazioni da regolare	Euro	0,00

COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO TITOLI AL 31.12.2021

- Fondi obbligazionari	62,67%
- Exchange trade funds	34,28%
- Fondi azionari	2,08%
- Exchange trade commodities	0,97%

ANDAMENTO ECONOMICO AL 31.12.2021

- Risultato lordo di gestione cumulato	Euro	44.280,00
- Imposte	Euro	(0,00)
- Commissione di gestione	Euro	(37.644,00)
- Commissioni di negoziazione	Euro	(28,00)
- Spese	Euro	(240,00)
- Risultato netto gestione cumulato	Euro	6.368,00

2) CASSA CENTRALE - GPF TOTAL RETURN Euro 3.271.538,00**CONSISTENZA AL 31.12.2021**

- Saldo liquido	Euro	82.538,00
- Portafoglio titoli	Euro	3.198.467,00
- Operazioni da regolare	Euro	(9.467,00)

COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO TITOLI AL 31.12.2021

- Obbligazionario Euro Corp. IG	37,21%
- Obbligazionario Euro Gov. EU Perif.	14,25%
- Obbligazionario Euro Gov. Core	13,28%
- Obbligazionario Euro Corporate H.Y.	8,78%
- Obbligazionario Paesi emergenti	4,39%
- Azionario Euro	3,54%
- Azionario USA	2,90%
- Obbligazionario USD Gov. ex P.E.	2,83%
- Obbligazionario USD Corporate IG	2,13%
- Obbligazionario Yen ex P.E. ex H.Y.	1,82%
- Obbligazionario GBO ex P.E. e H.Y.	1,00%
- Obbligazionario Altre Aree	0,92%
- Azionario Paesi Emergenti	0,79%
- Azionario Europa ex Euro	0,75%
- Obbligazionario USD Corporate HY	0,51%
- Azionario Giappone	0,46%
- Liquidità Euro	2,28%
- Altri-vari	2,07%

ANDAMENTO ECONOMICO AL 31.12.2021

- Risultato lordo di gestione cumulato	Euro	13.784,00
- Imposte	Euro	(0,00)
- Commissione di gestione	Euro	(11.984,00)
- Commissioni di negoziazione	Euro	80,00)
- Spese	Euro	(6.564,00)
- Risultato netto gestione cumulato	Euro	(4.844,00)

DIVIDENDI E PROVENTI ASSIMILATI

Saldo al 31.12.2021	Euro	2.841.937,00
Saldo al 31.12.2020	Euro	2.875.283,00

Variazioni	Euro	(33.346,00)

COMPOSIZIONE**2.c - Dividendi da "strumenti finanziari non immobilizzati"**

- Cassa Depositi e Prestiti	Euro	1.943.859,00
- CDP Reti	Euro	174.392,00
- Hera	Euro	549.092,00
- VEI LOG	Euro	58.373,00
- ENEL	Euro	70.000,00
- SNAM RG	Euro	39.920,00
- Banco BOM	Euro	2.701,00
- Unicredit Banca	Euro	3.600,00

Totale	Euro	2.841.937,00

REGIME DI TASSAZIONE DEI DIVIDENDI

La Fondazione è fiscalmente un **ente non commerciale** per cui è un soggetto *lordista*. In quanto tale, essa rientra nel regime della tassazione nella dichiarazione dei redditi. Secondo le norme

vigenti fino al 31 dicembre 2020, integrate dalla Legge di stabilità per il 2018, i dividendi concorrevano a formare il reddito imponibile nella misura del 100% dell'ammontare percepito e non beneficiavano di alcun credito di imposta. Si ricorda, inoltre, che dal 1° gennaio 2004 è stata soppressa l'agevolazione consistente nella riduzione alla metà dell'aliquota IRES applicabile alle fondazioni bancarie (fra gli altri soggetti). Pertanto, in linea di principio, *i dividendi percepiti scontano l'IRES con l'aliquota ordinaria del 24,00%*.

Con la Legge di stabilità per il 2021 si è stabilito che, per i dividendi incassati a decorrere dal 1° gennaio 2021, la base imponibile è ridotta al 50% a condizione che la minore imposta sia accreditata su un apposito fondo destinato all'esercizio dell'attività istituzionale.

VALUTAZIONE DEL PORTAFOGLIO AZIONARIO A FINE ESERCIZIO:

Al 31.12.2021, la valutazione delle azioni in portafoglio ha portato a rilevare le seguenti:

1. Rettifiche di valore su azioni quotate non immobilizzate

IT0005421919	Agatos ord.	Euro	42,00
- in carico al 31.12.2020 n. 647 azioni a Euro 0,964		Euro	624,00
- vendita il 03.05.2021 di n. 600 azioni a Euro 0,917			
- minusvalenza Euro 28,00			
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2021: € 0,896		Euro	42,00
- rettifica di valore Euro 3,00			
- rimanenza al 31.12.2021: n. 47 azioni a € 0,896		Euro	42,00

La rettifica di valore complessiva di 3,00 Euro è stata portata a diretta riduzione del valore dei *Titoli di capitale quotati iscritti fra gli strumenti finanziari non immobilizzati* e - in contropartita - imputata alla Voce 4 - *Rivalutazione netta di strumenti finanziari non immobilizzati* del Conto economico.

2. Riprese di valore su azioni quotate non immobilizzate

IT0001006128	Aeroporto di Bologna ord.	EURO	1.518.780,00
- in carico al 31.12.2020: n. 170.000 azioni a Euro 8,529		Euro	1.449.930,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2021: Euro 8,934		Euro	1.518.780,00
- ripresa di valore Euro 68.850,00			
- rimanenza al 31.12.2021: n. 170.000 azioni a Euro 8,934		Euro	1.518.780,00
IT0001250932	HERA ord	Euro	8.818.282,00
- in carico al 31.12.2020: n. 3.150.000 azioni al prezzo medio Euro 2,99179		Euro	9.434.250,00
- 02.03.2021: trasferimento di n. 1.841.744 azioni al prezzo di Euro 2,9863 dal Fondo <i>Eurizon SGR – Diversified Allocation Fund 2</i> a fronte del riscatto "in natura" di n. 5.824,173 quote del Fondo stesso		Euro	5.500.000,00
- 13.12.2021: il Consiglio di Amministrazione della Fondazione ha deliberato di classificare tre le immobilizzazioni finanziarie n. 2.500.000 azioni Hera, previa valorizzazione secondo i criteri valutativi del comparto di provenienza. È stata applicata la media-prezzi 30gg al 13.12.2021, che ha permesso di valutare n. 2.500.000 azioni al prezzo di Euro 3,548, con la rilevazione di una:			
- ripresa di valore Euro 1.390.525,00			
- rimanenza al 31.12.2021 al costo medio: Euro. 2,99179		Euro	7.454.775,00
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2021: Euro 3,539		Euro	8.818.282,00
- ripresa di valore Euro 1.363.507,00			
- rimanenza al 31.12.2021: n. 2.491.744 azioni al prezzo medio Euro 3,539		Euro	8.818.282,00

La ripresa di valore complessiva di 2.822.881,00 Euro è stata portata a diretto aumento del valore dei *Titoli di capitale quotati iscritti fra gli strumenti finanziari non immobilizzati* e - in contropartita - imputata alla Voce 4 - *Rivalutazione netta di strumenti fin.ri non immobilizzati* del Conto economico.

3. Riprese di valore su azioni non quotate non immobilizzate

IT005283410	VEI Log S.p.a. in liquidazione	Euro	0,00
- rimanenza al 31.12.2020: n. 530.665 azioni a Euro 0,798		Euro	423.471,00
- <i>ripresa di valore Euro 420.286,00</i>			
- rimborso capitale € 1,59 per 530.665		Euro	(843.757,00)

Nell'esercizio 2021 la società ha distribuito a titolo di "acconto di liquidazione" un importo pari a € 1,70 per azione. L'importo di € 0,11 per azione costituisce dividendo mentre la residua parte di € 1,59 costituisce rimborso di capitale. Si è provveduto quindi ad iscrivere un ripristino di valore, di ammontare pari ad 420.287, che era stato svalutato nel corso degli esercizi nei quali il titolo era stato detenuto, e, conseguentemente, ad azzerare il valore pari ad € 843.757 corrispondente al rimborso a titolo di capitale.

La ripresa di valore di 420.287 Euro è stata portata a diretto aumento del valore dei *Titoli di capitale non quotati iscritti fra gli strumenti finanziari non immobilizzati* e - in contropartita - imputata alla Voce 4 - *Rivalutazione netta di strumenti finanziari non immobilizzati* del Conto economico, mentre la rimanente quota incassata pari a € 58.373 è stata iscritta come dividendo nella Voce 3 del Conto economico.

INTERESSI E PROVENTI ASSIMILATI

Saldo al 31.12.2021	Euro	265.498,00
Saldo al 31.12.2020	Euro	452.571,00

Variazioni	Euro	(187.073,00)

COMPOSIZIONE

1) interessi e proventi assimilati da immobilizzazioni finanziarie	Euro	54.145,00
interamente costituiti da " <i>proventi da fondi immobiliari</i> " al netto imposta sostitutiva		
2) interessi e proventi assimilati da strumenti fin. non immobilizzati:	Euro	210.717,00
interamente costituiti da " <i>cedole e dietimi su obbligazioni</i> " al netto imposte sostitutive		
3) interessi e proventi assimilati da crediti e disponibilità liquide:	Euro	636,00
interamente costituiti da " <i>interessi attivi su c/c bancari</i> " al netto della ritenuta d'imposta.		

VALUTAZIONE DEL PORTAFOGLIO OBBLIGAZIONARIO A FINE ESERCIZIO

Al 31.12.2021, nella valutazione delle obbligazioni in portafoglio si è reso necessario effettuare le seguenti:

1. Rettifiche di valore su obbligazioni non quotate immobilizzate

IT0004780026	Banca di Imola S.p.a. 25.11.2031 – TV%	Euro	8.589.120,00
- rimanenza al 31.12.2020 nominali Euro 12.000.000 al prezzo 71,57625		Euro	8.589.150,00
- valorizzazione Banca depositaria al 31.12.2021: 71,576		Euro	8.589.120,00
- <i>rettifica di valore Euro 30,00</i>			
- rimanenza al 31.12.2021 nominale Euro 12.000.000 al prezzo 71,576		Euro	8.589.120,00

La rettifica di valore di 30,00 Euro è stata portata a diretta riduzione del valore dei *Titoli di debito non quotati iscritti fra gli strumenti finanziari non immobilizzati* e - in contropartita - imputata alla Voce 6 - *Svalutazione netta di strumenti finanziari immobilizzati* del Conto economico.

2. Rettifiche di valore su obbligazioni quotate non immobilizzate

IT0005104713 Ferrarini 22.04.2020 - 6,375%	Euro	9.000,00
- rimanenza 31.12.2020 nominali Euro 200.000 al prezzo 17,000	Euro	34.000,00
- valore di mercato 31.12.2021: 4,5	Euro	9.000,00
- rettifica di valore Euro 25.000,00		
- rimanenza 31.12.2021 nominali Euro 200.000 al prezzo 4,50	Euro	9.000,00

La rettifica di valore si è resa necessaria a seguito della comunicazione, da parte del Commissario Giudiziale, dell'avvenuta omologa della proposta concordataria della società, che prevede il pagamento di una quota pari al 4,5 per cento.

La rettifica di valore di 25.000 Euro è stata portata a diretta riduzione del valore dei *Titoli di debito quotati iscritti nell'attivo circolante* e - in contropartita - è stata imputata alla Voce 4 - *Rivalutazione netta di strumenti finanziari non immobilizzati* del Conto economico.

3. Riprese di valore su obbligazioni non quotate immobilizzate

US52517PR606 Lehman B.H. 06.02.2012 - 5,25% USD		
- in carico al 31.12.2020 nominali € 3.904.724 al lordo fondo svalutazione	Euro	499.665,00
- rimborsi anno 2021	Euro	(15.089,00)
- fondo svalutazione al 31.12.2021	Euro	(484.576,00)
US52517PF635 Lehman B.H. 04.04.2016 - 5,50% USD		
- in carico al 31.12.2020 nominali € 390.472 al lordo fondo svalutazione	Euro	61.400,00
- rimborsi anno 2021	Euro	(1.537,00)
- fondo svalutazione al 31.12.2021	Euro	(59.863,00)
US52517PK676 Lehman B.H. 18.07.2011 - TV% USD		
- in carico al 31.12.2020 nominali € 780.945 al lordo fondo svalutazione	Euro	100.212,00
- rimborsi anno 2021	Euro	(3.015,00)
- fondo svalutazione al 31.12.2021	Euro	(97.197,00)
US52517PG963 Lehman B.H. 25.04.2011 - 5,75% USD		
- in carico al 31.12.2020 nominali €1.561.890 al lordo fondo svalutazione	Euro	187.642,00
- rimborsi esercizio 2021	Euro	(6.135,00)
- fondo svalutazione al 31.12.2021	Euro	(181.507,00)
US52517PSC67 Lehman B.H. 18.01.2012 - 6,625% USD		
- in carico al 31.12.2020 nominali € 1.171.417 al lordo fondo svalutazione	Euro	191.343,00
- rimborsi esercizio 2021	Euro	(4.548,00)
- fondo svalutazione al 31.12.2021	Euro	(186.795,00)
US1252M0FD44 Lehman B.H. 02.05.2018 - 6,875% USD		
- in carico al 31.12.2020 nominali € 140.570 al lordo fondo svalutazione	Euro	16.587,00
- rimborsi esercizio 2021	Euro	(555,00)
- fondo svalutazione al 31.12.2021	Euro	(16.032,00)
US52517P4Z12 Lehman B.H. 15.09.2022 - TV% USD		
- in carico al 31.12.2020 nominali € 1.171.417 al lordo fondo svalutazione	Euro	58.504,00
- rimborsi esercizio 2021	Euro	(4.552,00)
- fondo svalutazione al 31.12.2021	Euro	(53.952,00)

US5252M0BZ91 Lehman B.H. 24.01.2013 - 5,625% USD

- carico al 31.12.2020 nominali Euro 780.945 al lordo fondo svalutazione	Euro	128.413,00
- rimborsi esercizio 2021	Euro	(3.025,00)
- fondo svalutazione al 31.12.2021	Euro	(125.388,00)

Nell'esercizio 2020 si è ritenuto opportuno svalutare l'intero ammontare delle obbligazioni Lehman sopra esposte nonostante siano previsti anche negli esercizi futuri ulteriori rimborsi dalla procedura concorsuale, in considerazione della riduzione dell'importo dei rimborsi corrisposti dalla procedura stessa. Pertanto, i rimborsi percepiti nell'esercizio 2021 costituiscono riprese di valore dei titoli in questione. La ripresa di valore complessiva di 38.456,00 Euro è stata imputata alla Voce 6 - *Svalutazione netta di strumenti finanziari immobilizzati* del Conto economico.

4. Riprese di valore su obbligazioni non quotate non immobilizzate**XS0252834576 Lehman Bros Holding 04.05.2011 – 4,00%**

- rimanenza al 31.12.2021: nominali Euro 500.000 al prezzo 40,80404	Euro	204.020,00
- rimborsi esercizio 2021	Euro	2.077,00
- eccedenza fondo di svalutazione Euro 2.077,00		
- rimanenza 31.12.2021 nominali Euro 500.000 al prezzo 40,38860	Euro	204.020,00

XS0162289663 Lehman Bros Holding 28.02.2010 – TV% infl. Lkd.

- rimanenza al 31.12.2021 nominali Euro 11.500.000 al prezzo 22,56476	Euro	2.581.188,00
- rimborso distribuzione finale	Euro	48.916,00
- eccedenza fondo di svalutazione Euro 48.916,00		

XS0189294255 Lehman Bros Holding TSY 23.04.2014 – TV%

- rimborso distribuzione finale	Euro	462,00
- eccedenza fondo di svalutazione Euro 464,00		

La ripresa di valore complessiva di 51.457,00 Euro, corrispondente all'eccedenza dei fondi svalutazione a seguito dei rimborsi incassati nell'esercizio 2021, è stata - imputata alla Voce 4 - *Rivalutazione netta di strumenti finanziari non immobilizzati* del Conto economico.

VALUTAZIONE DEL PORTAFOGLIO FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO E SICAV

Al 31.12.2021, la valutazione delle quote di organismi di investimento collettivo del risparmio in portafoglio ha portato a rilevare le seguenti:

1. Rettifiche di valore su quote di O.I.C.R. non quotati immobilizzati

IT0004290216 IDEA Fimit SGR Fondo immobiliare Ariete	Euro	1.329.507,00
- rimanenza al 31.12.2020: n. 54 quote al prezzo € 28.582,839 fondo immobiliare non quotato nei mercati regolamentati	Euro	1.543.473,00
- NAV al 30.06.2021 comunicato dall'Emittente: € 24.620,505	Euro	1.329.507,00
rettifica di valore Euro 213.966,00		
- rimanenza al 31.12.2021: n. 54 quote al prezzo € 24.620,505	Euro	1.329.507,00
IT0004965858 DUEMME SGR Fondo per le imprese	Euro	72.906,00
- rimanenza al 31.12.2020: n. 23 quote al prezzo di Euro 25.039,75348	Euro	575.914,00
- rimborsi esercizio 2021	Euro	271.200,00
Fondo non quotato sui mercati regolamentati		
- NAV al 30.06.2021 comunicato dall'Emittente: Euro 3.169,85	Euro	72.906,00
- rettifica di valore Euro 231.808,00		
- rimanenza al 31.12.2021: n. 23 quote al prezzo di Euro 3.169,85	Euro	72.906,00

La rettifica di valore complessiva di 445.773,00 Euro è stata portata a diretta riduzione del valore degli "Altri titoli" non quotati iscritti fra le immobilizzazioni finanziarie e - in contropartita - imputata alla Voce 6 - Svalutazione netta di immobilizzazioni finanziarie" del Conto economico.

2. Riprese di valore su quote di O.I.C.R. quotati non immobilizzati

IT0005252843	Mediobanca Mid & Small Cap cl. C	Euro	500.000,00
- rimanenza al 31.12.2020: n. 98.990,299 quote al prezzo Euro 4,788		Euro	473.966,00
- valore di mercato al 31.12.2021: Euro 6,159		Euro	609.681,00
- ripresa di valore Euro 26.035,00			
- rimanenza al 31.12.2021: n. 98.990,299 quote al prezzo Euro 5,051		Euro	500.000,00

La ripresa di valore di 26.035,00 Euro è stata portata a diretto incremento del valore degli "Altri titoli" quotati iscritti fra le immobilizzazioni finanziarie e - in contropartita - imputata alla Voce 6 - Rivalutazione netta di attività finanziarie non immobilizzate" del Conto economico.

3. Riprese di valore su quote di O.I.C.R. non quotati non immobilizzati

XS2020696493	Mandarin Capital Partners III ALB MCP III	Euro	668.000,00
- rimanenza al 31.12.2020 n. 440 quote al prezzo Euro 926,420		Euro	407.625,00
- acquisto 02.02.2021 n. 86 quote al prezzo Euro 1.000,00		Euro	87.000,00
- acquisto 16.12.2021 n. 142 quote al prezzo Euro 1.000,00		Euro	142.000,00
- NAV al 31.12.2021 come da E/C Banca depositaria: Euro 1.072,190		Euro	668.000,00
- ripresa di valore 32.375,00			
- rimanenza al 31.12.2021 n. 668 quote al prezzo Euro 1.000,00		Euro	668.000,00

La ripresa di valore di 32.375,00 Euro è stata portata ad aumento diretto del valore delle Quote di O.I.C.R. non quotati iscritti fra gli strumenti finanziari non immobilizzati e - in contropartita - imputata alla Voce 4 - Rivalutazione netta di strumenti finanziari non immobilizzati del Conto economico.

Si riporta di seguito la composizione analitica delle Voci 4 e 6 del Conto economico:

4 - RIVALUTAZIONE NETTA STRUMENTI FINANZIARI NON IMMOBILIZZATI

Saldo al 31.12.2021	Euro	3.328.002,00
Saldo al 31.12.2020	Euro	(12.258.543,00)

Variazioni	Euro	15.586.545,00

COMPOSIZIONE

- rettifica di valore su azioni quotate	Euro	3,00
- rettifica di valore su obbligazioni quotate	Euro	25.000,00
- rettifica di valore su obbligazioni non quotate	Euro	30,00
- riprese di valore su azioni quotate	Euro	2.822.882,00
- riprese di valore su azioni non quotate	Euro	420.287,00
- riprese di valore su obbligazioni non quotate	Euro	51.457,00
- riprese di valore su quote di OICR quotati	Euro	26.035,00
- riprese di valore su quote di OICR non quotati	Euro	32.375,00

Totale	Euro	3.328.002,00

6 - SVALUTAZIONE NETTA STRUMENTI FINANZIARI IMMOBILIZZATI

Saldo al 31.12.2021	Euro	(407.318,00)
Saldo al 31.12.2020	Euro	(835.596,00)

Variazioni	Euro	428.278,0

COMPOSIZIONE

- rettifiche di valore su fondi non quotati	Euro	(445.773,00)
- riprese di valore su obbligazioni non quotate	Euro	38.455,00

Totale	Euro	(407.318,00)

Infine, l'esame della voce 5 del Conto economico informa sui risultati dell'attività di negoziazione di strumenti finanziari non immobilizzati:

5 - RISULTATO NETTO NEGOZIAZIONE STRUMENTI FIN. NON IMMOBILIZZATI

Saldo al 31.12.2021	Euro	4.365.906,00
Saldo al 31.12.2020	Euro	841.289,00

Variazioni	Euro	3.524.617,00

COMPOSIZIONE

Plusvalenze da realizzo azioni	Euro	4.311.639,00
Plusvalenze da realizzo obbligazioni	Euro	132.322,00
Plusvalenze da realizzo fondi	Euro	2.404,00
Minusvalenze da realizzo azioni	Euro	(10.876,00)
Minusvalenze da realizzo fondi	Euro	(66.875,00)
Imposte sostitutive	Euro	(2.708,00)

Totale	Euro	4.365.906,00

**C) INFORMAZIONI INTEGRATIVE
INDICATORI GESTIONALI DI REDDITIVITÀ, EFFICIENZA E ATTIVITÀ ISTITUZIONALE
DOCUMENTO ACRI PROT. N. 348 DEL 21.11.2013**

Con riferimento al Documento ACRI 21.11.2013 prot. n. 348, conformemente alle istruzioni ivi indicate, la Fondazione ha inserito nella Nota integrativa un apposito capitolo denominato “*Informazioni integrative definite in ambito ACRI*”, così costituito:

- * *Sezione prima - Legenda delle voci di bilancio tipiche*
- * *Sezione seconda - Indicatori gestionali*
- * *Sezione terza - Informazioni sul carico fiscale*

La lettura del capitolo descritto nella Nota integrativa fornisce ogni dettaglio in relazione agli indici gestionali secondo lo schema ACRI, e ad essa si rinvia.

D) STRATEGIE DI INVESTIMENTO ADOTTATE

Il patrimonio della Fondazione è vincolato all'esclusivo perseguimento degli scopi statutari ed è finalizzato a garantire nel tempo il conseguimento della sua missione istituzionale.

Fin dalla sua costituzione, la Fondazione ha gestito il patrimonio in *un'ottica di medio/lungo termine*, secondo le *logiche proprie dell'investitore istituzionale*, ispirandosi ai *principi di prudenza, riduzione e diversificazione del rischio*, ed opera sui mercati finanziari con il duplice intento di (i) **conservarne il valore economico** quanto meno nel medio e lungo termine e (ii) **ottenere rendimenti adeguati e ragionevolmente prevedibili** per assicurare il conseguimento della missione istituzionale.

Come previsto dall'art. 7, comma 1, del D.Lgs. n. 153/99, modificato e integrato dalla c.d. "*riforma Tremonti*", negli scorsi anni la Fondazione ha anche acquisito alcune partecipazioni strategicamente rilevanti per conseguire **obiettivi di ruolo istituzionale**. Quella norma prevede infatti che le fondazioni ex bancarie possono investire una frazione del patrimonio netto - peraltro a tutt'oggi non specificata - *in impieghi relativi o collegati ad attività che contribuiscano al perseguimento delle finalità istituzionali e in particolare allo sviluppo economico del territorio*, fermo restando il rispetto dei principi di conservazione del valore economico del patrimonio, di prudenza, riduzione e diversificazione del rischio, nonché dell'adeguata redditività dell'investimento. Al 31.12.2021, le partecipazioni detenute dalla Fondazione con finalità e ruolo istituzionale erano costituite da:

- ✓ n. 2.500.000 AZIONI ORDINARIE HERA S.P.A. iscritte in Bilancio fra le immobilizzazioni finanziarie al costo medio di acquisto di 3,548 Euro, per un controvalore di € 8.870.000,00
- ✓ n. 295.869 AZIONI ORDINARIE CASSA DEPOSITI E PRESTITI S.P.A. iscritte in bilancio al costo medio unitario di Euro 43,000, per un controvalore di € 12.722.367,00
- ✓ n. 61 AZIONI ORDINARIE CDP RETI S.P.A. acquistate al costo medio unitario di 32.786,88525 Euro, per un controvalore di € 2.000.000;

Nel perseguire gli obiettivi indicati sub (i) e sub (ii), nei primi anni Duemila la Fondazione ha privilegiato gli investimenti in obbligazioni (prevalentemente titoli di Stato a breve e medio termine) e in quote di O.I.C.R. prevalentemente nei comparti monetario e breve termine. Pur non generando rendimenti particolarmente significativi, queste scelte hanno tuttavia consentito di mantenere il rischio complessivo ad un livello molto contenuto. Parallelamente, la Fondazione ha perseguito anche una politica di prudente diversificazione e bilanciamento del portafoglio titoli per cogliere, nei limiti del possibile, le contingenze positive dei mercati azionari.

Successivamente alla pronuncia (decisioni 300 e 301 del 29.09.2003) con cui la Corte Costituzionale ha riconosciuto alle fondazioni ex bancarie la natura giuridica di *enti di diritto privato con piena autonomia statutaria e gestionale*, nonché alla promulgazione del D.M. n. 150/04 di attuazione della c.d. *riforma Tremonti* - che ha sostanzialmente recepito le statuizioni della Consulta - il Consiglio Generale ha declinato nuove linee di indirizzo per la gestione del patrimonio mobiliare, emanando un apposito Regolamento che, pur ribadendo i principi di prudenza, riduzione e diversificazione del rischio, ha permesso di spostare gradualmente e prudentemente una parte degli investimenti finanziari dal settore monetario verso obbligazioni di emittenti primari con scadenze anche medio/lunghe e verso i mercati azionari, permettendo così di cogliere anche alcune opportunità di investimento derivanti da privatizzazioni regionali di interesse per il territorio di riferimento nei settori dell'industria e dei servizi. Altre forme di investimento sono inoltre state individuate, e potranno esserlo anche in futuro, sotto l'impulso e il coordinamento dell'ACRI.

Nel 2013 il *Regolamento per la gestione del patrimonio mobiliare* ha subito una prima, importante revisione che lo ha adeguato alle linee guida recate dalla *Carta delle Fondazioni* approvata in ambito ACRI, rendendolo così più “in linea” con il mutare dei tempi. In particolare, il nuovo testo ha introdotto il principio dell’investimento del patrimonio mobiliare, in linea di principio, sulla base di una *pianificazione* volta a individuare gli obiettivi e le classi di investimento ritenute le più idonee a realizzare le finalità sopra indicate, nel rispetto dei criteri operativi stabiliti nel Regolamento stesso. Le singole decisioni di investimento si inseriscono - nel limite del possibile - nel predetto quadro di riferimento generale.

L’approvazione del nuovo Statuto, avvenuta nel 2017, ha reso necessario rivedere ulteriormente la disciplina operativa di settore per adeguarla a criteri di trasparenza e riduzione dei rischi ancor più stringenti di quelli previgenti, anche sulla scorta delle previsioni del *Protocollo ACRI/MEF* stipulato nel 2015. La rivisitazione delle norme interne era peraltro già iniziata nel momento dell’approvazione del nuovo Statuto, resa ancor più opportuna dal fatto che, in seguito alle politiche monetarie particolarmente *accomodanti* attuate dalle banche centrali per contrastare gli effetti della crisi finanziaria del 2007-2010, è di fatto scomparsa l’*asset class* c.d. *risk free* e il comparto dei titoli a reddito fisso – storica fonte di redditività per le fondazioni ex bancarie – è entrato in una profonda sofferenza dalla quale non si è tuttora ripreso. Queste evidenze hanno reso inevitabile per la Fondazione assumere decisioni di investimento un po’ più rischiose rispetto al passato onde ottenere la redditività necessaria al supporto della gestione e dell’attività istituzionale oltre che per salvaguardare il valore economico del patrimonio.

La necessità di assumere una “certa quantità” di rischio nell’attività di investimento e l’intendimento di declinare in termini operativi lo stile di governo della Fondazione – improntato alla *responsabilità*, alla *prudenza*, alla *trasparenza* e alla *condivisione* delle decisioni – ha pertanto reso ancora più urgente l’implementazione dei criteri di gestione del patrimonio, così da permettere agli Organi competenti (i) di prefissare *consapevolmente* il livello massimo di rischio che la Fondazione ritiene di poter tollerare nell’esercizio della sua attività, tenuto conto della sua natura di ente morale che agisce senza finalità di lucro, e (ii) di evitare di svolgere la propria attività istituzionale a discapito del patrimonio.

In quest’ottica, nel luglio 2017, il Consiglio Generale ha approvato il nuovo *Regolamento per la gestione del patrimonio* che, insieme ad alcune sue declinazioni operative, definisce regole prudenziali che *guidano e vincolano* la gestione del patrimonio in modo chiaro e trasparente. In attuazione del Regolamento, sono stati approvati ulteriori documenti attraverso i quali sono stati definiti:

1. il *livello di rischio ritenuto accettabile* attraverso la previsione di buone pratiche di individuazione, gestione e controllo dei rischi, esplicitate nel **RAF - Risk Appetite Framework** e nelle sue declinazioni operative;
2. il *rapporto rischio/rendimento* ritenuto accettabile nonché la sua declinazione in vincoli e pratiche operative coerenti;
3. i *poteri e i limiti di responsabilità* di ogni Organo nella gestione del patrimonio;
4. un efficiente *sistema di controlli*;
5. criteri di *semplificazione del portafoglio*, che è stato suddiviso in tre settori:
 - il **comparto partecipativo**, nel quale rientrano le sole partecipazioni ritenute di valenza istituzionale per la Fondazione (attualmente HERA S.p.a., CDP S.p.a. e CDP Reti S.p.a.);

- il **comparto delle partite in osservazione**, ove sono confluite le partite non azionarie poco liquide ovvero di valutazione complessa che sono state successivamente valorizzate al mercato e in gran parte liquidate (ad oggi il comparto contiene di fatto la sola obbligazione Banca di Imola 25.22.20131 – TV% e alcune obbligazioni Lehman in relazione alle quali si continuano peraltro ad incassare rimborsi dalla procedura fallimentare “*Chapter 11*”, ma che risultano interamente svalutate nel bilancio della Fondazione sin dall’esercizio 2020.

- il **comparto strategico**, dal quale perviene la maggior parte della redditività di esercizio.

Il Consiglio di Amministrazione ha quindi approvato il *RAF*, il documento che definisce la propensione al rischio della Fondazione, ne quantifica le tipologie, i limiti e le soglie di tolleranza, ed indica anche le politiche di governo e controllo del rischio.

Le **PRINCIPALI CATEGORIE DI RISCHIO** cui soggiace la Fondazione riguardano in particolare:

- la **sostenibilità dell’attività istituzionale**, secondo cui deve esservi coerenza tra obiettivi di bilancio, valore corrente del patrimonio e rendimenti medi di mercato, così da evitare che il sostegno all’attività istituzionale avvenga a discapito del patrimonio;

- i **rischi patrimoniali**, cioè i *rischi di mercato* (prezzo, cambio, tasso) e i *rischi di credito* (emittente, paese, controparte) che possono intaccarlo;

- il **rischio di liquidità**;

- i **rischi operativi**, connessi essenzialmente all’efficacia delle procedure e dei controlli interni

Il **SISTEMA DEI LIMITI DI RISCHIO** regolamentato dal *RAF* considera:

* il **risk appetite**, cioè livello di rischio che la Fondazione intende assumere nel perseguire i suoi obiettivi strategici;

* la **risk capacity**, cioè il rischio massimo che Fondazione è tecnicamente o per norma in grado di sostenere;

* la **risk tolerance**, cioè il massimo scostamento consentito dal “*risk appetite*”;

* il **risk trigger**, ovvero la soglia prescelta al cui superamento si debbono attuare le prime misure correttive.

In base a quanto sopra, è stata costruita una *tabella* che indica i limiti quali/quantitativi di rischio per le categorie di rischio individuate e che funge da base del sistema di controllo, che è stato articolato, come nella miglior pratica, su tre livelli così definiti:

- **controlli di linea** (1° livello), che debbono assicurare il corretto svolgimento delle operazioni e sono svolti dalla stessa struttura che dispone gli investimenti;

- **controlli sui rischi** (2° livello), che debbono assicurare il rispetto dei limiti operativi e sono svolti dal Segretario Generale coadiuvato da una società esterna (Nummus.info S.p.a.);

- la **revisione interna** (3° livello), volta a individuare violazioni di procedure e regolamenti, nonché a verificare periodicamente l’adeguatezza della normativa interna, affidata al Collegio dei Revisori.

Per realizzare un efficiente **sistema di controllo dei rischi**, nel gennaio 2018 è stata avviata la collaborazione con *Nummus.info S.p.a.*, società che aggrega, tramite procedure informatiche, i dati e le informazioni relative agli investimenti finanziari della Fondazione così da ottenere una dettagliata “*fotografia*” mensile del patrimonio investito che permetta di eseguire periodicamente un puntuale controllo dei rischi secondo lo schema operativo previsto nel *RAF*.

In parallelo, il Consiglio Generale ha approvato due *policies* in tema di *conflitti di interesse* nonché di *scelta e autorizzazione degli intermediari finanziari*, mentre il Consiglio di Amministrazione ha licenziato i “*Principi di gestione della liquidità*”, completando il sistema dei limiti di rischio e dei controlli delineato nel RAF.

Data l’inevitabilità dei conflitti di interesse, la **Policy sui conflitti di interesse** definisce una prassi regolata che permette di definire e identificare in modo preciso i conflitti stessi e i soggetti che vi possono incorrere, e ne delinea una gestione rigorosa, tale da consentire agli Organi istituzionali di assumere le decisioni di rispettiva competenza senza rischiare di ledere gli interessi della Fondazione.

La **Policy per la scelta e l’autorizzazione degli intermediari** delinea prassi definite e controllate da adottare nella scelta delle controparti prestatrici dei servizi di investimento sia individuali (esecuzione ordini e gestione individuale del risparmio e/o gestioni patrimoniali mobiliari individuali) e collettivi (gestione collettiva del risparmio da parte di OICR) - nonché i criteri di verifica e valutazione periodica del loro operato.

I **Principi di gestione della liquidità** permettono di (i) identificare il *rischio di liquidità* a breve (dovuto agli squilibri temporanei tra entrate e uscite finanziarie) e quello a medio-lungo termine (dovuto agli squilibri strutturali tra entrate e uscite finanziarie) e (ii) ne prevede la *misurazione in un’ottica attuale e prospettica*, sottoponendo la struttura finanziaria anche a prove di stress. Per attenuare il rischio di liquidità, sia a breve termine che strutturale, il documento definisce un *limite operativo relativamente ai rischi di credito e di controparte* che viene a completare la “griglia” dei limiti di rischio prevista dal RAF, e prevede altresì un intervallo di valori entro cui deve attestarsi la *liquidità media detenuta in depositi a vista* per singola controparte. Il documento prevede infine l’*effettuazione mensile di stress-test* per valutare l’impatto di eventi negativi sulla esposizione al rischio e sull’adeguatezza delle riserve di liquidità, applicando il *Liquidity Coverage Ratio (LCR)*, un indicatore sintetico della adeguatezza della liquidità a breve termine, volto ad assicurare alla Fondazione un livello adeguato di attività liquide di elevata qualità, non vincolate, per soddisfare il suo fabbisogno di liquidità nell’arco di 90 giorni di calendario (e deve risultare uguale o superiore al 100%).

Passando più specificamente alle **strategie di investimento**, nell’ottica della *massima riduzione e diversificazione possibile del rischio* nonché del suo *puntuale controllo*, nel 2018 sono stati assegnati quattro mandati di *gestione total return in fondi* alle società *Anthilia SGR, Azimut SGR, Banor SIM e Credit Suisse SGR*, scelte sulla base di una selezione attuata nel rispetto dei criteri e delle procedure definite dalle *policies* sui conflitti di interesse e sulla scelta degli intermediari finanziari. I mandati sono stati configurati in modo tale da ottenere la massima diversificazione possibile, attraverso l’indicazione di rigorosi limiti di concentrazione e di rischio dei quali si indicano quelli principali:

(i) quanto ai **limiti di concentrazione**

- **fondi** di *classe istituzionale*, di *diritto europeo* e *ad accumulazione*, senza commissioni di ingresso/uscita, classificati da Mornigstar o da MSCI con un *track record* minimo di tre anni e NAV giornaliero, “taglia” minima di €/MLN 100,0 e consentire il c.d. “*look through*” almeno settimanalmente;

- **esposizione valutaria** massima limitata al 5% del valore complessivo della gestione; sul finire del 2020, il Consiglio di Amministrazione ha aumentato il limite in questione al 10%

- esposizione ai mercati italiani, compreso il “rischio sovrano”, entro il 10% del valore della gestione;

- presenza dei fondi per ogni Casa, inclusa quella del Gestore, entro il 10% del valore della gestione;

- ogni fondo in portafoglio non può eccedere il 5% dei propri “asset under management”;

(ii) quanto ai *limiti di rischio*

- CVaR del portafoglio limitato all'1%; (ridotto allo 0,50% nella tarda primavera 2020)

- *performance contribution di ogni fondo* entro il 4% della redditività del portafoglio (aumentata all'8% nella tarda primavera 2020);

- *risk contribution di ogni fondo* entro il 4% del rischio complessivo (CVaR) del portafoglio (aumentato al 6% nella tarda primavera 2020);

Nel 2019 si è aggiunto un quinto mandato, di minori dimensioni, a *Cassa Centrale – BCC della Romagna Occidentale*.

Con data regolamento 03.12.2019, la Fondazione ha inoltre sottoscritto un comparto del c.d. “*umbrella fund*” FCP-SIF *Eurizon Diversified Allocation Fund 2* promosso da Eurizon Capital SGR (gruppo Intesa San Paolo) e costituito da n. 93.991,200 quote del valore nominale di Euro 1.000,00, per un corrispettivo di Euro 93.991.200,00. La sottoscrizione è stata effettuata mediante il conferimento di liquidità per Euro 66,9 milioni e il conferimento di n. 6,8 milioni di azioni ordinarie Hera per un corrispettivo di Euro 27,1 milioni. Il *Gestore amministrativo* del Fondo, Eurizon Lux SGR, ha l'obbligo contrattuale di comunicare settimanalmente all'investitore il NAV certificato alla data di riferimento, mentre *Gestori operativi* del Fondo sono *Azimut SGR*, *Banor SIM* (le cui GPF sono state estinte e il netto ricavo conferito nel Fondo) nonché *Mediobanca SGR*.¹ La sottoscrizione del fondo risponde alle seguenti esigenze:

- ridurre e diversificare il più possibile i rischi, affidando una quota rilevante del portafoglio a un investitore istituzionale di comprovata esperienza e professionalità, e favorirne il monitoraggio da parte degli Organi della Fondazione;
- rendere l'attivo di bilancio più trasparente, attraverso la sottoscrizione di uno strumento finanziario diversificato, in grado di fornire un valore di mercato verificabile dai portatori di interesse della Fondazione;
- compensazione all'interno del fondo, sotto il profilo contabile e fiscale, di tutte le variazioni di valore, cedole e dividendi – come in una GPM ordinaria – favorendo una maggiore efficienza gestionale.

L'investimento è stato dapprima iscritto nel portafoglio circolante della Fondazione, in linea con l'orientamento di mostrare un valore dell'attivo quanto più possibile allineato ai prezzi di mercato. Lo strumento veniva infatti valutato, in linea con i principi contabili nazionali (OIC n. 21, par. 44), al minore tra il costo di sottoscrizione e il valore di mercato.

Tuttavia, dal momento che (i) lo strumento finanziario era stato costituito nell'intento strategico di ridurre e diversificare il più possibile i rischi, affidando una quota rilevante del portafoglio di proprietà a un gestore di comprovata esperienza e professionalità e (ii) si tratta di un investimento

¹ Nel 2020 è stata estinta anche la GPF *Anthilia SGR* per cui al 31.12.2021 restano operative le GPF *Credit Suisse* e *Cassa Centrale*.

*non destinato alla negoziazione*², nel dicembre 2020 il C.d.A. ha reputato che la corretta classificazione contabile dello strumento finanziario fosse nel *portafoglio immobilizzato*, in quanto il “comparto Imola” è considerato un asset strategico per la Fondazione, che ha la volontà e la capacità di detenerlo in un orizzonte di lungo periodo³. La classificazione dello strumento in questione tra le immobilizzazioni finanziarie, basata sull'intendimento strategico della Fondazione che si fonda sul criterio di destinazione economica degli asset del portafoglio, risulta peraltro coerente con i principi contabili di riferimento (OIC 21 §10), i quali prevedono che gli investimenti strategici non destinati alla negoziazione siano iscritti nell'ambito delle immobilizzazioni finanziarie.

Si sottolinea altresì che il trasferimento dello strumento finanziario in questione dal portafoglio circolante a quello immobilizzato è avvenuto, come previsto dal principio contabile OIC 21 - §56 in base al valore risultante dall'applicazione – al momento del trasferimento stesso – dei criteri valutativi del portafoglio di provenienza, ossia al valore di mercato. L'investimento nel *Fondo Eurizon Diversified Allocation Fund 2* è stato classificato in data 14.12.2020 tra le immobilizzazioni finanziarie previa valorizzazione al mercato dello stesso, secondo quanto previsto per la valutazione delle attività finanziarie iscritte nell'attivo circolante, nel pieno rispetto delle norme afferenti alla redazione del bilancio di esercizio e i principi contabili OIC applicabili che disciplinano il cambiamento di destinazione dei beni mobiliari. Da tale trasferimento è emersa una rettifica di valore nel conto economico della Fondazione per Euro 5,9 milioni riflessa nel Consuntivo dell'esercizio chiuso al 31.12.2020.

Nel marzo 2021, la Fondazione ha riscattato “in natura” n. 5.824,173 quote del fondo al prezzo unitario di € 944,340 con la contestuale consegna di n. 1.841.744 azioni ordinarie Hera S.p.a.

Con valuta 1° giugno 2021, la Fondazione ha infine sottoscritto n. 21.840,190 ulteriori quote del “comparto Imola” reinvestendo il controvalore della liquidazione di tre piccole gestioni Mediobanca SGR, avvenuta sul finire del 2020, nonché dalla vendita sul mercato, avvenuta nella primavera dello scorso anno, di alcuni pacchetti azionari da tempo posseduti nel portafoglio amministrato. Inizialmente, anche queste ulteriori quote sono state iscritte nell'attivo circolante ma, sulla scorta delle medesime ragioni che indussero il C.d.A. a deliberare l'iscrizione tra le immobilizzazioni finanziarie delle quote del Fondo sottoscritte sul finire dell'esercizio 2019, con decorrenza 13.12.2021 anche le n. 21.840,190 quote sottoscritte con valuta 1° giugno u.s. sono state iscritte tra le immobilizzazioni finanziarie. Come previsto dal principio contabile OIC 21, par. 56, il trasferimento è avvenuto in base al valore risultante dall'applicazione – al momento del trasferimento stesso – dei criteri valutativi del portafoglio di provenienza, ossia al minore tra costo storico e valore di mercato.

Con delibera 13 dicembre 2021, il Consiglio di Amministrazione della Fondazione ha deliberato di classificare tra le immobilizzazioni finanziarie n. 2.500.000 azioni HERA S.p.a. previa valorizzazione delle stesse al minore tra costo storico e valore di mercato rappresentato dalla media a 30 giorni dei prezzi calcolata al 13.12.2021 (Euro 3,548). Al termine dell'esercizio 2021, la partecipazione evidenzia rispetto al valore di mercato determinato dalla media a 30 giorni dei

² (la composizione del patrimonio della Fondazione ben evidenzia la capacità dell'Ente di poterlo mantenere in portafoglio per un periodo prolungato),

³ sotto questo profilo non si può non rimarcare che la Fondazione opera in una prospettiva di medio-lungo termine e non già di trading, men che meno di trading speculativo.

prezzi di borsa rilevata il 30.12.2021 (Euro 3,539) una esigua minusvalenza (22.500 Euro) che, in quanto tale, non è stata considerata perdita durevole.

--- o o O o o ---

Infine, attraverso la gestione delle proprietà del *Palazzo Sersanti*, del *Palazzo Vespignani*, del *Palazzo Dal Pero* e della *Villa Bubani* - funzionali alla propria attività istituzionale - nonché delle collezioni di quadri d'autore, di ceramiche artistiche e altri beni artistici di varie epoche, la Fondazione persegue attivamente una **politica di conservazione dei beni di particolare interesse storico e culturale** ubicati sul territorio di tradizionale radicamento.

Dall'esercizio 2021, la Fondazione, come previsto dagli "*Orientamenti contabili in tema di bilancio*" redatti dalla *Commissione Bilancio e Questioni Fiscali ACRI*, ha deciso di interrompere il processo di ammortamento degli immobili storici o destinati all'attività istituzionale di proprietà - ovvero Palazzo Sersanti, Palazzo Vespignani e Palazzo Dal Pero - ossia per i *cespiti la cui utilità non si esaurisce* (cfr. OIC 16, par. 58). Ai fini della determinazione del valore degli immobili, sono state predisposte perizie di stima del valore di mercato degli immobili storici o destinati all'attività istituzionale di proprietà della Fondazione. Tali perizie hanno evidenziato un maggior valore di mercato rispetto al valore di carico degli stessi al 31.12.2020. Conseguentemente, non essendo stati rilevati indicatori di perdite durevoli di valore di detti immobili, secondo quanto previsto dal principio contabile OIC 9, tali immobili sono stati mantenuti in bilancio ad un valore pari a quello del bilancio dell'esercizio chiuso al 31.12.2020.

E) FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Circa l'evoluzione del portafoglio finanziario di proprietà, sia immobilizzato che circolante, si evidenzia che nell'esercizio 2021 la Fondazione ha continuamente monitorato l'evoluzione dei fattori di instabilità manifestatisi in relazione alla situazione di emergenza derivante dell'epidemia "Coronavirus COVID-19" (di seguito anche "Coronavirus" o "Covid-19", che a partire dalle prime settimane dell'anno 2020 si è diffusa in tutto il mondo, Italia compresa, determinandone l'assoggettamento allo stato di emergenza fino al 31 marzo 2022.

La Fondazione ha assicurato il funzionamento operativo della struttura e degli organi nel rispetto delle misure restrittive emanate dal Governo nazionale integrando, laddove resosi necessario od opportuno, le attività in presenza con il c.d. *smart working* e la *attività in collegamento da remoto*.

La Fondazione ha adottato procedure di controllo sugli effetti economici della situazione di perdurante emergenza sanitaria sulle principali aree del bilancio direttamente impattate. Così come nell'esercizio precedente, tutti gli effetti dell'emergenza sanitaria sono stati riflessi nel Consuntivo dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, al quale si fa rinvio. In queste recenti settimane, inoltre, la Fondazione monitora attentamente gli effetti economici potenzialmente derivanti dal precipitare della crisi geopolitica nell'estremo Est Europeo.

In data 24 febbraio 2022, infatti, il presidente della Federazione Russa ha annunciato un'operazione militare in Ucraina e le forze armate russe hanno invaso il paese. La decisione è avvenuta poco dopo il riconoscimento ufficiale da parte della Federazione Russa delle c.d. repubbliche separatiste del Donbass situate in territorio ucraino, e l'invio di truppe nel territorio con la motivazione ufficiale di un'iniziativa di peacekeeping. Vari sono i pacchetti di sanzioni contro la Russia messi in atto a livello internazionale che hanno come obiettivo i mercati finanziari ed economici, ma anche il congelamento dei beni del presidente russo e di altre figure a lui vicine. All'interno di queste misure rientra anche la decisione di escludere la Russia dallo Swift il sistema più efficiente di pagamento internazionale.

Tali sanzioni potrebbero penalizzare il ciclo espansivo in atto e l'economia italiana, fortemente dipendente dalle forniture energetiche russe, con un rialzo dei prezzi delle materie prime. La forte inflazione, che nella seconda parte dell'anno ha sorpreso costantemente al rialzo, pone, inoltre, sotto pressione le banche centrali le quali, pur nell'incertezza determinata dalla pandemia, potrebbero vedersi costrette a reagire in modo aggressivo impattando sul ciclo economico in atto.

In relazione a tali aspetti, le conseguenze sul versante economico sono allo stato attuale di difficile valutazione. Secondo i principi contabili di riferimento, questi fattori sono stati considerati eventi intervenuti successivamente alla chiusura dell'esercizio che non comportano delle rettifiche sui dati patrimoniali ed economici rappresentati nel bilancio in quanto si tratta di eventi iniziati già successivamente alla data di riferimento del bilancio. Laddove questi fattori continuassero a manifestarsi in misura significativa, potrebbero avere un riflesso generale sull'economia globale e sui mercati finanziari.

Sulla base del quadro informativo attualmente disponibile, non è tuttavia possibile prevedere compiutamente l'evoluzione del fenomeno e, di conseguenza, gli impatti che esso potrà avere sull'economia e sui mercati finanziari, per cui non è, allo stato attuale,

possibile determinare gli eventuali impatti economici e patrimoniali che potrebbero verificarsi in capo alla Fondazione nel corso del corrente anno.

La Fondazione ha monitorato il piano di cassa per il 2021 – e in una logica di prudenza anche per il 2022 – al fine di garantire la messa in sicurezza della liquidità e di poter disporre di adeguate riserve liquide; in tal senso, la stabilità finanziaria è confermata dal saldo di liquidità di €/Mln 4,95 circa al 31.12.2021 che, unitamente ad un consistente importo di attività finanziarie prontamente liquidabili in caso di necessità, rende la Fondazione in grado sia di fare fronte agli impegni erogativi (residui passivi di €/Mln 4,2 per Erogazioni deliberate), sia alla copertura di Debiti (€/Mln 1,26 circa) e degli Oneri per l'esercizio 2022 (stimati in circa €/Mln 1,8-2,0).

Quanto alla capacità erogativa futura della Fondazione, i Fondi per l'attività istituzionale ammontano ad €/Mln 50,6 – di cui €/Mln 6,0 sono accantonati nel *Fondo di stabilizzazione delle erogazioni* – ed assicurano una rilevante continuità erogativa, tenuto conto che la Fondazione delibera erogazioni medie annue intorno agli €/Mln 2,5 / 3,0.

Alla luce delle considerazioni esposte, non si ravvisano incertezze in ordine alla capacità dell'Ente di assolvere alla propria missione né in ordine alla capacità erogativa della Fondazione.

F) EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE ECONOMICA E FINANZIARIA

Come meglio precisato nel paragrafo D) STRATEGIE DI INVESTIMENTO ADOTTATE, attraverso la gestione del portafoglio finanziario, la Fondazione si prefigge di garantire - quanto meno in un'ottica di medio-lungo termine - la conservazione del valore economico del patrimonio e il contestuale conseguimento dei mezzi necessari all'assolvimento della missione istituzionale. In quest'ottica, ricorrendo anche all'ausilio di un consulente indipendente, anche nel 2022 la Fondazione continuerà ad attuare le politiche di investimento di volta in volta ritenute le più appropriate per conciliare il doveroso rispetto dei principi di prudenza, riduzione e diversificazione dei rischi con il conseguimento di risultati economici sufficienti per garantire il regolare svolgimento della missione di istituto.

Quanto ai mandati di gestione patrimoniale in fondi conferiti tuttora in essere – *Credit Suisse* e *Cassa Centrale* – la Fondazione li continua costantemente a monitorare in termini di redditività e di rischio onde aggiornare tempestivamente i limiti di mandato se e quando necessario. Come precisato nel precedente paragrafo D, i mandati sono stati configurati come *gestioni total return*, ovvero senza benchmark, in quanto si è inteso lasciare al Gestore – che possiede le conoscenze e la struttura – il compito di delinearne e revisionarne periodicamente l'asset allocation. Lo stesso dicasi per quanto attiene alla gestione del “comparto Imola” del fondo multi-comparto Eurizon “*Diversified Allocation Fund 2*” la cui gestione operativa è stata affidata ad Azimut SGR, Banor SIM e Mediobanca SGR con i medesimi criteri assegnati per le gestioni patrimoniali in fondi. Anche questi mandati di gestione sono strettamente monitorati in termini di redditività e di rischio onde assicurare il tempestivo intervento della Fondazione per concordare con i gestori la più opportune revisioni del portafoglio investito in caso di necessità.

Con particolare riguardo alla frazione patrimoniale che continua ad essere gestita “*in house*” (il c.d. *comparto amministrato*), nel 2021 è stata ultimata l'opera di semplificazione/revisione del portafogli avviata nell'esercizio precedente, attività che peraltro ha consentito il realizzo di una significativa plusvalenza (€/Mln 4,4 ca.) e di compensare alcune minusvalenze realizzate nei cinque anni precedenti. Anche il comparto amministrato sarà mantenuto sotto stretta osservazione, a maggior ragione in considerazione del pesante scenario geopolitico attuale cui si è fatto cenno nella Relazione del Consiglio di Amministrazione, e delle sue possibili conseguenze in termini di redditività e rischio.

Come di consueto, infine, nel rispetto della normativa vigente, si continuerà a prestare una prudente attenzione a potenziali investimenti relativi o collegati ad attività che contribuiscano al perseguimento delle finalità istituzionali della Fondazione e, soprattutto, allo sviluppo economico del territorio di riferimento. In ogni caso, secondo i principi generali assunti nella gestione del patrimonio finanziario, anche questi investimenti dovranno coniugare la sicurezza, una contenuta rischiosità e una adeguata redditività.

CONSIDERAZIONI FINALI

Signori Soci,

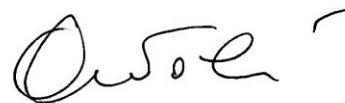
per le ragioni esposte nella Relazione del Consiglio di Amministrazione e più analiticamente nella Nota integrativa, l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 presenta un avanzo residuo di 6.272,00 Euro, come emerge con chiarezza dal Conto economico.

Vi proponiamo, pertanto, di dare parere favorevole al presente Bilancio ed all'imputazione del descritto *Avanzo residuo* alla posta patrimoniale *Avanzi di esercizi precedenti portati a nuovo*.

PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Il Presidente

(Dott. Rodolfo Ortolani)



Relazione della società di revisione indipendente

Al Consiglio Generale della Fondazione Cassa di Risparmio di Imola

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Fondazione Cassa di Risparmio di Imola (di seguito, anche la "Fondazione"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2021, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Fondazione Cassa di Risparmio di Imola al 31 dicembre 2021, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai principi e criteri contabili previsti dal DLgs 153/1999 e dall'Atto di Indirizzo per le Fondazioni Bancarie emanato in data 19 aprile 2001 con Provvedimento del Ministero del Tesoro, del Bilancio e della Programmazione Economica (di seguito, l'"Atto di Indirizzo").

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Fondazione in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del Collegio dei Revisori per il bilancio d'esercizio

La Fondazione è tenuta all'osservanza di norme speciali di settore e statutarie per la redazione del bilancio d'esercizio. Gli amministratori sono pertanto responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai principi e criteri contabili previsti dal DLgs 153/1999 e dall'Atto di Indirizzo e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Trollo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Fondazione di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per un'adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Fondazione o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio dei Revisori ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, in base a quanto richiamato dalle norme statutarie, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Fondazione.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Fondazione;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Fondazione di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre

conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Fondazione cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di *governance*, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio sulla coerenza della relazione economica e finanziaria con il bilancio d'esercizio, sulla sua conformità alle norme di legge e dichiarazione su eventuali errori significativi

Gli amministratori della Fondazione Cassa di Risparmio di Imola sono responsabili per la predisposizione della relazione economica e finanziaria della Fondazione al 31 dicembre 2021, incluse la sua coerenza con il bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n° 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione economica e finanziaria con il bilancio d'esercizio della Fondazione Cassa di Risparmio di Imola al 31 dicembre 2021 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione economica e finanziaria è coerente con il bilancio d'esercizio della Fondazione Cassa di Risparmio di Imola al 31 dicembre 2021 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione su eventuali errori significativi, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'ente e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Firenze, 12 aprile 2022

PricewaterhouseCoopers SpA



Alessandro Parrini
(Revisore legale)



FONDAZIONE

Cassa di Risparmio di **IMOLA**

RELAZIONE

DEL COLLEGIO DEI REVISORI

AL

BILANCIO DELL'ESERCIZIO

CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2021

RELAZIONE AL BILANCIO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31.12.2021

Signori Soci dell'Assemblea e

Signori componenti del Consiglio Generale,

la presente Relazione riferisce secondo le specifiche normative sull'attività di vigilanza e di controllo di cui agli articoli 2403 e seguenti del Codice Civile.

Vi diamo di seguito conto del nostro operato e di quanto abbiamo potuto rilevare nell'ambito della nostra attività svolta nel corso dell'anno 2021 e di parte del corrente esercizio 2022, sino alla data di predisposizione della presente relazione.

I – Osservazioni al bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021.

Non essendo al Collegio dei Revisori demandata la revisione legale del bilancio, funzione che il Consiglio Generale ha affidato alla Società di Revisione Pricewaterhousecoopers S.p.A, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire; in merito al bilancio 2021 non risultano rilievi indicati dalla Società di Revisione.

Abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti alla predisposizione della Nota Integrativa stilata dagli Amministratori, del Rendiconto Finanziario, della Relazione sulla Gestione e della Relazione economica e finanziaria.

Attestiamo altresì che il Bilancio è conforme alle norme di Legge ed ai Regolamenti che ne disciplinano la formazione, in particolare, oltre alle norme del Codice Civile, così come integrate dal D.Lgs. 139/2015, alle disposizioni del D.Lgs 17 maggio 1999 n. 153, all'Atto di Indirizzo del 19 Aprile 2001 del Provvedimento del Ministero del Tesoro, in G.U. del 26 Aprile 2001 n. 96, con le integrazioni previste dal Decreto del 9 febbraio 2022 del Direttore Generale del Tesoro portante indicazioni per la redazione del bilancio al 31.12.2021.

Ricordiamo che la Fondazione non rientra tra i soggetti obbligati all'adozione dei principi contabili internazionali (IASB/IFRS) ed utilizza pertanto, come riferimento interpretativo le norme del Codice Civile opportunamente integrate con i Principi Contabili nazionali emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.) ed adeguandosi, per quanto riguarda

la rappresentazione in bilancio dei trattamenti contabili delle erogazioni, con il Documento ACRI Prot. 348 del 21 novembre 2013.

Il Bilancio sottoposto al Vostro esame si compone come detto dei seguenti documenti:

- Stato patrimoniale – Attivo e Passivo
- Conto Economico
- Rendiconto Finanziario
- Nota Integrativa

Esso è inoltre corredato dalla Relazione sulla Gestione, (comprendente in particolare la Relazione del Consiglio di Amministrazione e la Relazione economica e finanziaria), nonché dal Bilancio di Missione.

Il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31.12.2021, presenta in sintesi le seguenti risultanze espresse in unità di Euro.

STATO PATRIMONIALE		
	ATTIVO	31/12/2021
1	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E IMMATERIALI	15.994.756
2	IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	118.847.103
3	STRUMENTI FINANZIARI NON IMMOBILIZZATI	60.085.620
4	CREDITI	449.057
5	DISPONIBILITA' LIQUIDE	4.947.626
6	ALTRE ATTIVITA'	330.158
7	RATEI E RISCONTI ATTIVI	100.172
	TOTALE DELL'ATTIVO	200.754.492
	PASSIVO	31/12/2021
1	PATRIMONIO NETTO	142.690.332
2	FONDI PER L'ATTIVITA' D'ISTITUTO	50.644.588
3	FONDI PER RISCHI E ONERI	602.210
4	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	308.143
5	EROGAZIONI DELIBERATE	4.213.828

6	FONDO PER IL VOLONTARIATO	171.438
7	DEBITI	1.255.190
8	RATEI E RISCOINTI PASSIVI	868.763
	TOTALE DEL PASSIVO	200.754.492

CONTO ECONOMICO		
		31/12/2021
1	RISULTATO DELLE GESTIONI PATRIMONIALI INDIVIDUALI	58.064
2	DIVIDENDI E PROVENTI ASSIMILATI	2.841.937
3	INTERESSI E PROVENTI ASSIMILATI	265.498
4	RIVALUTAZIONE NETTA DI STRUMENTI FINANZIARI NON IMMOBILIZZATI	3.328.002
5	RISULTATO DELLA NEGOZIAZIONE STRUMENTI FINANZIARI NON IMMOBILIZZATI	4.365.906
6	SVALUTAZIONE NETTA IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	(407.318)
8	RISULTATO D'ESERCIZIO IMPRESE STRUMENTALI DIRETTAMENTE ESERCITATE	38.970
9	ALTRI PROVENTI	247.609
	TOTALE RICAVI ORDINARI	10.738.668
10	ONERI	(1.566.939)
11	PROVENTI STRAORDINARI	98.206
12	ONERI STRAORDINARI	(29.069)
13	IMPOSTE	(327.935)
13bis	IMPOSTA IRES NON DOVUTA EX L-178/2020	(341.032)
	AVANZO (DISAVANZO) RESIDUO	8.571.899
14	ACCANTONAMENTO PER DISAVANZI PREGRESSI	(2.142.975)
15	ACCANTONAMENTO ALLA RISERVA OBBLIGATORIA	(1.285.785)
16	ACCANTONAMENTO AL FONDO PER IL VOLONTARIATO	(171.438)
17	ACCANTONAMENTO AI FONDI PER L'ATTIVITA' DI ISTITUTO	(4.965.429)
	AVANZO (DISAVANZO) RESIDUO	6.272

I Conti d'Ordine, istituiti a fronte di impegni e garanzie, ammontano complessivamente ad €. 636.597 e sono iscritti in bilancio per gli impegni per erogazioni già deliberate con competenza 2021 e/o esercizi successivi.

Il Collegio dei Revisori, come ampiamente illustrato in Nota integrativa e nella Relazione sulla Gestione, evidenzia che il bilancio dell'esercizio chiuso al 31.12.2021 presenta un risultato rappresentato da un avanzo lordo di euro 8.571.899 nonostante il perdurare dell'emergenza sanitaria per l'epidemia da Covid-19; nell'esercizio appena terminato si è registrata una ripresa dei mercati finanziari che ha determinato un buon andamento dei *Dividendi*, del *Risultato negoziazione strumenti finanziari non immobilizzati* e della Voce 4 del Conto economico, espressa nel 2021 da una rivalutazione netta positiva degli strumenti finanziari non immobilizzati.

I dati di Bilancio derivano dalla contabilità dell'ente, tenuta secondo principi conformi alle norme vigenti ed alle caratteristiche dell'attività sociale svolta.

Dall'esame e dalle verifiche esperite nel corso della nostra attività di vigilanza non sono emerse carenze e/o criticità nelle procedure amministrative e contabili che possano incidere in modo sostanziale sull'affidabilità, correttezza e completezza delle informazioni e dei dati ai fini specifici del controllo contabile.

Il Consiglio di Amministrazione ha illustrato nella Nota Integrativa i criteri utilizzati per la valutazione delle poste di Bilancio e ha fornito le informazioni richieste dalle normative vigenti sullo Stato Patrimoniale e sul Conto Economico, fornendo altresì le altre informazioni ritenute necessarie ad una più esauriente intelligibilità del Bilancio medesimo.

Per quanto a nostra conoscenza, i criteri adottati dal Consiglio di Amministrazione nella formazione del presente Bilancio (2021) non differiscono da quelli applicati nell'esercizio precedente (2020) per una corretta comparazione delle poste di bilancio nei due periodi considerati.

Il Collegio dei Revisori rileva che nel bilancio 2021 è stata recepita la disposizione dell'art. 1, commi da 44 a 47 della Legge 178/2020 che ha previsto la non imponibilità IRES del 50% dei dividendi di azioni italiane percepiti dagli enti non commerciali, fra cui le Fondazioni di origine bancaria, che esercitano senza scopo di lucro in via esclusiva o principale una o più attività di interesse generale per il perseguimento di attività civiche solidaristiche e di utilità

sociale nei settori indicati nel comma 45 della sopraindicata norma e che corrispondono ai settori di intervento delle Fondazioni come indicato all'art. 1, comma 1, lettera c-bis, del D.Lgs 153/1999. La rappresentazione di tale agevolazione è costituita nello Stato patrimoniale dalla indicazione tra i Fondi per l'attività di istituto della voce 2f) - Fondo per le erogazioni ex art. 1, Comma 47, Legge n. 178 del 2020 e nel Conto economico con l'iscrizione della voce 13/bis - Imposta IRES non dovuta ex art. 1, comma 44, Legge n. 178/2020.

Inoltre risulta correttamente imputato alla voce 14 del Conto economico, l'Accantonamento per disavanzi pregressi ai sensi dell'art. 2, comma 1 del D.M. 09.02.2022 che accoglie l'accantonamento pari al 25% dell'avanzo di esercizio 2021 a copertura dei disavanzi pregressi.

Il Collegio dei Revisori rileva che nel bilancio 2021 la Fondazione ha interrotto il processo di ammortamento degli immobili storici di proprietà quali Palazzo Sersanti, Palazzo Vespignani e Palazzo dal Pero, in ossequio a quanto previsto dall'ACRI nel documento "Orientamenti contabili in tema di bilancio" e al principio contabile OIC n. 16, paragrafo 58; il Collegio prende atto che si è proceduto alla verifica dei valori di mercato degli immobili storici, valori risultanti da perizie di stima appositamente richieste dalla Fondazione, e che da questi documenti sono emersi valori maggiori rispetto al valore di carico dei medesimi immobili alla data del 31.12.2021.

Il Collegio dei Revisori ha preso atto che nel mese di giugno 2021 la Fondazione ha sottoscritto n. 21.840,190 ulteriori quote del fondo Eurizon Diversified Allocation Fund 2 investendo la liquidità recuperata nei mesi antecedenti da alcuni disinvestimenti e dalla vendita sul mercato di alcuni pacchetti azionari in portafoglio e che con delibera del Consiglio di Amministrazione del 13.12.2021, tali quote sono state trasferite dall'attivo circolante di bilancio alla categoria delle immobilizzazioni finanziarie in base al valore previsto dai criteri valutativi del portafoglio di provenienza come previsto dai principi contabili di riferimento. Di questa operazione è stata ampiamente data evidenza sia nella Nota Integrativa che nella Relazione sulla Gestione.

La Nota Integrativa e la Relazione sulla Gestione danno inoltre evidenza della delibera del Consiglio di Amministrazione, sempre del 13.12.2021, di classificazione di una quota della partecipazione in HERA S.p.a., pari a n. 2.500.000, tra le immobilizzazioni finanziarie, previa valorizzazione al mercato come media 30 gg al 13.12.2021.

* * * * *

II – Attività di vigilanza

Con specifico riferimento alle funzioni ed ai compiti che le norme assegnano al Collegio dei Revisori in merito alle attività di Vigilanza, Vi evidenziamo quanto segue:

- il Consiglio di Amministrazione nell'anno solare 2021 ha tenuto n. 10 riunioni;
- il Consiglio Generale nell'anno solare 2021 ha tenuto n. 9 riunioni;
- il Collegio dei Revisori nell'anno solare 2021 ha tenuto n. 9 riunioni;
- il Collegio dei Revisori ha sempre partecipato con propri rappresentanti alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e del Consiglio Generale e ha assistito alle n. 2 adunanze dell'Assemblea dei Soci; ha incontrato inoltre l'Organismo di Vigilanza ex D.Lgs. n. 231/2001 e la Società di revisione PWC SPA.

Attualmente i Soci della Fondazione ammontano a 99 unità. In data 28.02.2022 l'Assemblea dei Soci ha provveduto alla nomina di cinque nuovi Soci e alla rinomina di altri cinque soci per i quali erano trascorsi i dieci anni dalla loro prima nomina, ai sensi dell'art. 13 comma 4 dello Statuto.

Vi ricordiamo che nel corso dell'esercizio 2021, è stato eletto il nuovo Consiglio Generale il cui mandato era giunto a scadenza ed è stato rinnovato l'incarico alla Società di revisione Pricewaterhousecoopers spa per il quadriennio 2021 – 2024.

* * * * *

III – Attività di controllo ex art. 2403 C.C. e seguenti.

Desideriamo informarVi che fino alla data di redazione della presente Relazione, abbiamo proceduto nell'attività di controllo e vigilanza a noi conferita dalla Legge. Tale attività si è esplicata sostanzialmente con le modalità operative indicate dai *“Principi di comportamento del Collegio dei Revisori”*, raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, in materia di controlli societari. Inoltre abbiamo seguito quanto contenuto nel documento intitolato *“Il controllo indipendente nelle Fondazioni di origine bancaria”* predisposto dall'ACRI e dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili.

Il Collegio dei Revisori ha acquisito, nel corso dell'esercizio, le informazioni per lo svolgimento delle proprie funzioni, sia attraverso audizioni effettuate con le strutture aziendali, sia in virtù di quanto riferito nel corso delle riunioni del Consiglio di Amministrazione, del Consiglio Generale e dell'Assemblea dei Soci alle quali il Collegio ha sempre assistito con i propri rappresentanti. Il Collegio dei Revisori ha avuto altresì un proficuo scambio di informazioni con il Presidente della Fondazione in carica pro-tempore e con il Segretario

Generale, che è posto a capo degli uffici e del personale della Fondazione, secondo quanto disposto dall'art. 26 dello Statuto.

Il Consiglio di Amministrazione pro-tempore nel corso dell'esercizio 2021, ha sempre riferito con tempestività e con cadenza periodica sull'attività svolta, sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale, sulle erogazioni istituzionali, sulle politiche e sui criteri ispiratori degli investimenti finanziari, nonché sugli adempimenti e su ogni altra attività od operazione prevista e consentita dall'art. 22 dello Statuto.

Ai sensi dell'art. 19 lettera i) dello Statuto Sociale il Consiglio Generale ha approvato in data 28/10/2021 il Documento Programmatico Previsionale (D.P.P.) per l'esercizio 2022.

In particolare, con la presente Relazione, desideriamo informarVi sulla nostra attività e darvi atto di quanto segue:

- abbiamo svolto le funzioni di vigilanza e di controllo affidate al Collegio dei Revisori effettuando regolarmente le verifiche periodiche nel corso delle quali abbiamo proceduto alle ispezioni ed ai controlli ritenuti utili ed opportuni per accertare la correttezza degli adempimenti richiesti dalla Legge e dai Regolamenti;
- abbiamo partecipato, nel corso dell'esercizio 2021 e sino alla data di redazione della presente Relazione, alle riunioni: *i)* del Consiglio di Amministrazione, verificando la conformità delle operazioni, deliberate e poste in essere, alle norme dello Statuto ed alle disposizioni legislative e regolamentari cui è sottoposta la Fondazione; *ii)* del Consiglio Generale; *iii)* dell'Assemblea dei Soci;
- l'articolazione dei poteri, delle deleghe e delle funzioni operative, così come risultano attribuite dal Consiglio di Amministrazione, appaiono al Collegio dei Revisori adeguate alle dimensioni ed all'operatività della Fondazione e risultano correttamente applicate;
- abbiamo periodicamente ottenuto dal Presidente, dagli Amministratori incaricati e dal Segretario Generale le informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Fondazione, avvalendosi anche dei periodici report finanziari predisposti dalla Società di consulenza Nummus Info S.p.A., non rilevando operazioni atipiche e/o inusuali, potendo ragionevolmente affermare che le azioni deliberate e poste in essere sono state conformi alla Legge e allo Statuto, non apparendo manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con le delibere assunte o tali da compromettere l'integrità del patrimonio;

- il Collegio dei Revisori ha appurato, mediante la partecipazione diretta alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e del Consiglio Generale, che i criteri ispiratori delle scelte gestionali ed operative adottate dagli Organi della Fondazione - e realizzate dal Presidente e/o dal Segretario Generale - fossero assistite da analisi e valutazioni prodotte dalla struttura interna della Fondazione o, qualora ritenuto necessario, da consulenti esterni, sia in ordine alla congruità delle operazioni economico e finanziarie di investimento e/o disinvestimento, sia per le operazioni di natura straordinaria;
- in ottemperanza a quanto previsto dal Regolamento per la gestione del Patrimonio approvato nel CDA del 10 luglio 2017 e dal Consiglio Generale del 27.09.2017 in vigore dal 1 ottobre 2017 in tema di "governance" e attività di investimento volto a definire i criteri di gestione del patrimonio, il Collegio dei Revisori ha verificato la corretta applicazione di quanto previsto per le seguenti policy: *Policy sui conflitti di interesse*, *Policy per la scelta e l'autorizzazione degli intermediari*, *Policy per il controllo sui rischi* e *Policy di gestione della liquidità*;
- abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Fondazione e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione. Il Collegio dei Revisori ha inoltre valutato e vigilato - anche attraverso lo scambio di informazioni con i responsabili delle diverse funzioni interessate, oltreché con il Segretario Generale, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sulla sua affidabilità a rappresentare correttamente i fatti di gestione. Dalle risultanze dell'indicata attività di vigilanza non sono emerse anomalie degne di segnalazione nella presente Relazione;
- al Collegio dei Revisori non sono pervenute, nel corso dell'anno 2021, denunce o richieste di pareri da parte dei Soci; ad eccezione dei procedimenti legali in essere tra la Fondazione e l'ex Presidente Ing. Santi, il Collegio non è conoscenza di esposti e/o denunce presentati dai Soci o da Terzi e pertanto nessuna iniziativa si è resa necessaria;
- il Collegio dei Revisori ha avuto colloqui sia con il Partner Dottor Alessandro Parrini, sia con il Senior Manager Dottor Matteo Corneli, della Società di revisione Pricewaterhousecoopers SpA incaricata del controllo legale dei conti, nonché della stesura della Relazione di revisione sul bilancio. Tali colloqui hanno avuto lo scopo di un aggiornamento periodico sullo stato di avanzamento dei lavori relativamente agli adempimenti trimestrali relativi al controllo contabile e al rilascio della Relazione di revisione sul bilancio, inclusiva del giudizio sulla coerenza della Relazione sulla Gestione redatta dagli Amministratori. Nel corso di tali colloqui sono state esaminate le operazioni più significative dell'esercizio ed illustrate le attività svolte ed i riscontri

operati dai Revisori che, all'esito di tale attività di verifica e riscontro, non hanno evidenziato eccezioni in merito all'affidabilità del sistema di tenuta e di rilevazione contabile sottostante il Bilancio d'esercizio e la Relazione della Gestione, così come proposti dal Consiglio di Amministrazione nella seduta dello scorso 7 marzo 2022;

- la suddetta società ha rilasciato in data 12 aprile 2022, la Relazione di revisione sul bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021;
- la predetta relazione conferma che il bilancio d'esercizio al 31.12.2021 fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria, nonché del risultato economico e dei flussi di cassa della Fondazione Cassa di Risparmio di Imola e che la Relazione sulla Gestione è coerente con il bilancio d'esercizio;
- la Fondazione è, a parere di questo Collegio dei Revisori, amministrata con competenza e nel rispetto delle norme di Legge e di Statuto. Il Collegio di Revisori constata altresì che questo Consiglio di Amministrazione, ha continuato nel percorso attuato dall'organo amministrativo precedente, caratterizzato dall'operare nel rispetto delle *policy* in merito alla gestione del patrimonio ed alla sua regolamentazione, finalizzato all'esercizio di un'azione di controllo dei rischi generali ed operativi volto alla tutela del patrimonio della Fondazione e a garanzia delle capacità di produrre risultati positivi da destinare alle attività erogative istituzionali che il Collegio attesta essere state svolte in conformità alle finalità e alle norme di riferimento.

IV – Valutazioni conclusive in ordine all'attività svolta.

A conclusione della presente Relazione, desideriamo confermarVi che abbiamo svolto la nostra attività di vigilanza con la piena collaborazione degli Organi statutari e dei responsabili preposti all'attività amministrativa e gestionale ivi compresa la Società di revisione incaricata del controllo contabile e della revisione contabile del bilancio.

In questa nostra attività di verifica del bilancio e dei relativi documenti accompagnatori abbiamo preso atto dell'attività che la Società di revisione Pricewaterhousecoopers S.p.A. ha prestato in ottemperanza all'incarico conferitole dal Consiglio Generale della Fondazione, nonché del giudizio che la suddetta Società ha rilasciato. Nella propria Relazione la Società di revisione conferma che il Bilancio d'esercizio 2021 fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale finanziaria, del risultato economico e dei flussi di cassa della Fondazione e che la Relazione sulla Gestione è coerente con il bilancio; inoltre la

Relazione evidenzia l'inesistenza di rilievi di alcun tipo.

Nella nostra attività non ci sono stati segnalati omissioni, fatti censurabili, operazioni imprudenti o irregolarità da evidenziare. Dall'attività di vigilanza e controllo da noi esperita non sono emersi fatti significativi suscettibili di segnalazione all'Autorità di vigilanza o di menzione nella presente Relazione.

Il Collegio dei Revisori rileva che anche per il 2021 la propria attività non è stata ostacolata dalla situazione di emergenza per il Covid-19 e a tale riguardo prende atto che la Fondazione ha attivato tutte le misure necessarie per fronteggiare questa emergenza incentivando il lavoro da remoto dei dipendenti e assicurando, nello stesso tempo, il funzionamento operativo della struttura; inoltre è stato possibile svolgere le riunioni degli organi consiliari e delle commissioni, anche tramite i collegamenti via internet da remoto.

Nella Relazione sulla Gestione sono indicate compiutamente le linee guida seguite nelle erogazioni dagli Organi della Fondazione che non si sono discostate, se non nei valori, da quelle precedentemente seguite e sono risultate in linea con il D.P.P., ponendo una costante attenzione per individuare le principali esigenze economico-sociali del territorio di riferimento. Nella Relazione sono elencati i risultati ottenuti dalla gestione diretta e di quella affidata ad intermediari finanziari per la gestione del portafoglio e per le strategie di investimento seguite le quali sono indicate in un apposito paragrafo.

La Relazione sulla Gestione contiene anche indicazioni di massima sull'evoluzione prevedibile della gestione della Fondazione nel corso dell'esercizio corrente 2022 nel quale a caratterizzare questi primi mesi, non è solo il perdurare dell'emergenza causata dal Covid-19; infatti la situazione della guerra tra Russia ed Ucraina, scoppiata il 24 febbraio scorso, avrà conseguenze attualmente di difficile valutazione sul versante economico mondiale e sui mercati finanziari; sarà pertanto opportuno per la Fondazione adottare criteri e politiche di investimento ritenute idonee a conciliare doverosamente principi di prudenza, riduzione e diversificazione dei rischi, al fine dell'ottenimento di risultati economici utili a garantire ad essa una capacità erogativa tale da consentirle di realizzare la sua missione principale.

L'esercizio 2021 nonostante il perdurare della situazione di incertezza dovuta all'emergenza causata dalla pandemia da Covid-19, chiude con un risultato di bilancio rappresentato da un avanzo di esercizio che permette alla Fondazione di effettuare gli accantonamenti ai Fondi previsti dalla legge, come rappresentati in bilancio.



V - Proposte dell'assemblea

Signori Soci dell'Assemblea

Signori Componenti del Consiglio Generale,

il Collegio dei Revisori, preso atto delle risultanze del Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, non ha obiezioni da formulare in merito alla proposta presentata dal Consiglio di Amministrazione riguardante l'imputazione dell'avanzo residuo pari ad € 6.272,00 (seimiladuecentosettantadue/00) alla posta patrimoniale *Avanzi di esercizi portati a nuovo*.

Imola, 12 aprile 2022

Il Collegio dei Revisori

Silvia Poli

Carla Gatti

Filippo Tellarini

