



FONDAZIONE

Cassa di Risparmio di IMOLA

CONSUNTIVO DELL'ESERCIZIO 2022



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@fondazionekrimola.it - web: www.fondazionekrimola.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	17
Attivo	18
Patrimonio netto	35
Passivo	36
Conti d'ordine	43
INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO	45
INFORMAZIONI INTEGRATIVE DEFINITE IN AMBITO ACRI	53
Sezione prima – Legenda voci di bilancio tipiche	54
Sezione seconda – Indicatori gestionali	56
Sezione terza – Informazioni sul carico fiscale	58
Sezione quarta – Informazioni compensi spettanti agli Organi Statutari	59
RELAZIONE SULLA GESTIONE	61
Relazione del Consiglio di Amministrazione	63
Relazione economico finanziaria	75
Informazioni integrative: indicatori gestionali	88
Strategie di investimento adottate	89
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	97
Evoluzione prevedibile della gestione economica e finanziaria	99
Considerazioni finali	100

ORGANI STATUTARI

CONSIGLIO GENERALE

Rodolfo Ortolani (*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	31.12.2022	31.12.2021
1	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E IMMATERIALI	16.466.158	15.994.756
	<i>a) - beni immobili</i>	<i>13.909.792</i>	<i>13.455.681</i>
	di cui:		
	- beni immobili strumentali	13.509.792	12.785.280
	<i>b) - beni mobili d'arte</i>	<i>2.478.439</i>	<i>2.474.039</i>
	<i>c) - beni mobili strumentali</i>	<i>77.927</i>	<i>65.036</i>
	<i>d) - altri beni</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
2	IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	119.294.721	118.847.103
	<i>a) - partecipazioni in società strumentali</i>	<i>2.429.415</i>	<i>2.429.415</i>
	di cui:		
	- partecipazioni di controllo	2.000.000	2.000.000
	<i>b) - altre partecipazioni</i>	<i>8.870.000</i>	<i>8.870.000</i>
	di cui:		
	- partecipazioni di controllo		
	<i>c) - titoli di debito</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
	<i>d) - altri titoli</i>	<i>107.995.306</i>	<i>107.547.688</i>
3	STRUMENTI FINANZIARI NON IMMOBILIZZATI	58.796.115	60.085.620
	<i>a) - strumenti finanziari affidati in gestione patrimoniale indiv.le</i>	<i>17.294.177</i>	<i>18.689.998</i>
	<i>b) - strumenti finanziari quotati</i>	<i>17.490.179</i>	<i>17.304.663</i>
	di cui:		
	- titoli di debito	3.503.580	4.513.580
	- titoli di capitale	12.390.865	11.195.349
	- parti di O.I.C.R.	1.595.734	1.595.734
	- fondi immobiliari	0	0
	<i>c) - strumenti finanziari non quotati</i>	<i>24.011.759</i>	<i>24.090.959</i>
	di cui:		
	- titoli di debito	8.589.120	8.589.120
	- titoli di capitale	14.722.367	14.722.367
	- parti di O.I.C.R.	700.272	779.472
	- fondi immobiliari	0	0
4	CREDITI	482.860	449.057
	di cui:		
	- esigibili entro l'esercizio successivo	325.394	286.829
	- operazioni di pronti contro termine		
5	DISPONIBILITA' LIQUIDE	2.383.777	4.947.626
6	ALTRE ATTIVITA'	373.193	330.158
7	RATEI E RISCONTI ATTIVI	94.379	100.172
	TOTALE ATTIVO	197.891.203	200.754.492

	PASSIVO	31/12/2022	31/12/2021
1	PATRIMONIO NETTO	141.382.554	142.690.332
	<i>a) - fondo di dotazione</i>	45.678.476	45.677.976
	<i>b) - riserva da donazioni</i>	1.735.138	1.735.138
	<i>c) - riserva da rivalutazioni e plusvalenze</i>	57.563.582	57.563.582
	<i>d) - riserva obbligatoria</i>	39.336.867	39.336.867
	<i>e) - riserva per l'integrità del patrimonio</i>	7.525.467	7.525.467
	<i>f) - avanzi (disavanzi) di esercizi precedenti portati a nuovo</i>	(9.148.698)	(9.154.970)
	<i>g) - avanzo (disavanzo) residuo</i>	(1.308.278)	6.272
2	FONDI PER L'ATTIVITA' DI ISTITUTO	48.887.392	50.644.588
	<i>a) - fondo di stabilizzazione delle erogazioni</i>	6.000.000	6.000.000
	di cui: - saldo iniziale	6.000.000	5.000.000
	- accantonamento dell'esercizio	0	1.000.000
	<i>b) - fondi per le erogazioni nei settori rilevanti</i>	30.489.644	31.422.601
	di cui: - saldo iniziale	31.422.601	30.528.513
	- revoche	204.285	0
	- utilizzo per erogazioni "ordinarie"	(1.441.636)	(1.935.412)
	- utilizzo per "grandi progetti"	(0)	(0)
	- crediti di imposta / altri incrementi	304.394	179.500
	- accantonamento dell'esercizio	0	2.650.000
	<i>c) - fondi per le erogazioni negli altri settori statutari</i>	4.614.371	5.366.009
	di cui: - saldo iniziale	5.366.009	4.510.859
	- revoche	146.413	10.000
	- utilizzo per erogazioni "ordinarie"	(363.326)	(605.284)
	- utilizzo per "grandi progetti"	(550.000)	(0)
	- crediti di imposta	15.275	150.434
	- accantonamento dell'esercizio	0	1.300.000
	<i>d) - altri fondi</i>	7.495.785	7.495.788
	di cui: - saldo iniziale	7.495.788	7.495.789
	- variazioni dell'esercizio	(3)	(1)
	<i>e) - fondo nazionale iniziative comuni</i>	7.715	19.158
	di cui: - saldo iniziale	19.158	17.683
	- utilizzo dell'esercizio	(11.443)	(13.954)
	- accantonamento dell'esercizio	0	15.429
	<i>f) - fondo per le erogazioni ex art. 1, comma 47, Legge n. 178/2020</i>	279.877	341.032
	di cui: - saldo iniziale	341.032	0
	- utilizzo per erogazioni	(341.032)	0
	- accantonamento dell'esercizio	279.877	341.032
3	FONDI PER RISCHI ED ONERI	645.245	602.210
	di cui: - strumenti finanziari derivati passivi	0	0
4	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	313.264	308.143
5	EROGAZIONI DELIBERATE	4.077.385	4.213.828
	<i>a) - nei settori rilevanti</i>	2.277.457	2.754.977
	di cui: - Fondazione per il Sud	66.192,	72.802
	<i>b) - negli altri settori statutari</i>	1.799.928	1.458.851
6	FONDO PER IL VOLONTARIATO	0	171.438
	<i>a) - al Fondo Unico Nazionale</i>	0	171.438
7	DEBITI	1.718.397	1.255.190
	di cui: - esigibili entro l'esercizio successivo	1.702.175	1.240.948
8	RATEI E RISCONTI PASSIVI	866.966	868.763
	TOTALE DEL PASSIVO	197.891.203	200.754.492

CONTI D'ORDINE

IMPEGNI DI EROGAZIONE Euro 1.062.213

TITOLI IN PEGNO Euro 7.557.000

CONTO ECONOMICO

		31/12/2022	31/12/2021
1	Risultato delle gestioni patrimoniali individuali	(1.342.523)	58.064
2	Dividendi e proventi assimilati	2.332.312	2.841.937
	b) – da altre immobilizzazioni finanziarie	300.000	0
	c) - da strumenti finanziari non immobilizzati	2.032.312	2.841.937
3	Interessi attivi e proventi assimilati	237.950	265.498
	a) - da immobilizzazioni finanziarie	34.453	54.145
	b) - da strumenti finanziari non immobilizzati	203.275	210.717
	c) - da crediti e disponibilità liquide	222	636
4	Risultato netto valutazione strumenti finanziari non immobilizzati	355	3.328.002
	di cui: - da strumenti finanziari derivati	0	0
5	Risultato negoziazione strumenti finanziari non immobilizzati	41.107	4.365.906
6	Svalutazione netta immobilizzazioni finanziarie	(231.086)	(407.318)
7	Svalutazione netta attività non finanziarie	(247.401)	0
8	Risultato di es. imprese strumentali direttamente esercitate	43.035	38.970
9	Altri proventi	231.709	247.609
	TOTALE RICAVI ORDINARI (VOCI DA 1 A 9)	1.065.458	10.738.668
10	Oneri	(1.809.282)	(1.566.939)
	(a) compensi e rimborsi spese agli organi statutari	(397.639)	(401.434)
	(b) per il personale	(522.402)	(439.331)
	di cui: - per la gestione del patrimonio	(0)	(0)
	(c) per consulenti e collaboratori esterni	(120.607)	(142.637)
	(d) per servizi di gestione del patrimonio	(76.108)	(49.930)
	(e) interessi passivi ed altri oneri finanziari	(18.307)	(4.442)
	di cui: - interessi passivi	(16.190)	(2.403)
	(f) commissioni di negoziazione	(1.843)	(8.600)
	(g) ammortamenti	(61.421)	(45.367)
	(h) accantonamenti	(43.035)	(46.944)
	(i) altri oneri	(567.920)	(428.254)
11	Proventi straordinari	13.248	98.206
	di cui: - plusvalenze da alienazione immobilizzazioni finanziarie	0	39.697
12	Oneri straordinari	(53.684)	(29.069)
	di cui: - minusvalenze da alienazione immobilizzazioni fin.	(0)	(0)
13	Imposte	(244.141)	(327.935)
13/bis	Accantonamento ex art. 1, comma 44, Legge n. 178/2020	(279.877)	(341.032)
	AVANZO (DISAVANZO) DELL'ESERCIZIO	(1.308.278)	8.571.899
14	Accantonamento per disavanzi pregressi	(0)	(2.142.975)
15	Accantonamento alla riserva obbligatoria	(0)	(1.285.785)
	TOTALE	(1.308.278)	5.143.139
16	Accantonamento al fondo per il volontariato	(0)	(171.438)
	a) – al Fondo Unico Nazionale	(0)	(171.438)
17	Accantonamento ai fondi per l'attività di istituto	(0)	(4.965.429)
	a) - al fondo di stabilizzazione delle erogazioni	(0)	(1.000.000)
	b) - al fondo per le erogazioni nei settori rilevanti	(0)	(2.650.000)
	c) - al fondo per le erogazioni negli altri settori	(0)	(1.300.000)
	d) - agli altri fondi	(0)	(0)
	e) - al fondo nazionale per iniziative comuni	(0)	(15.429)
	AVANZO (DISAVANZO) RESIDUO	(1.308.278)	6.272

RENDICONTO FINANZIARIO

Esercizio 2022 Esercizio 2021

Avanzo/(Disavanzo dell'es.) al lordo degli accantonamenti	(1.308.278)	8.571.899
Rivalutazione (svalutaz.) strumenti finanziari non immobilizzati	355	3.328.002
Rivalutazione (svalutaz.) strumenti finanziari immobilizzati	(231.086)	(407.318)
Rivalutazione (svalutaz.) attività non finanziarie	(247.401)	0
Ammortamenti	61.421	45.367
Avanzo/(Disavanzo) al netto delle variazioni non finanziarie	(768.725)	5.696.582
Variazione crediti	33.803	65.623
Variazione ratei e risconti attivi	(5.793)	(29.114)
Variazione fondo rischi e oneri	43.035	38.970
Variazione fondo TFR	5.121	31.651
Variazione debiti	463.207	698.552
Variazione ratei e risconti passivi	(1.797)	(31.702)
A) Liquidità generata / (assorbita) dalla gestione dell'esercizio	(287.169)	6.397.544
Fondi erogativi	52.964.777	55.029.854
Fondi erogativi anno precedente	55.029.854	51.373.045
Erogazioni deliberate in corso d'esercizio (da C/E)	0	0
Acc.to al Fondo per il volontariato (L. 266/91)	0	171.438
Acc.to ai fondi per l'attività di Istituto	0	4.965.429
B) Liquidità assorbita per interventi per erogazioni	2.065.077	1.480.058
Immobilizzazioni materiali e immateriali	16.466.158	15.994.756
Ammortamenti	61.421	45.367
Rivalutazione / svalutazione attività non finanziarie	(247.401)	0
Immobilizzazioni materiali e imm.li senza amm.ti e riv./sval.	16.774.980	16.040.123
Immobilizzazioni materiali e imm.li dell'anno precedente	15.994.756	15.891.783
Variazione immobilizzazioni materiali e imm.li	780.224	148.340
Immobilizzazioni finanziarie	119.294.721	118.847.103
Rivalutazione (svalutaz.) immobilizzazioni finanziarie	(231.086)	(407.318)
Immobilizzazioni finanziarie senza riv./sval.	119.525.807	119.254.421
immobilizzazioni finanziarie anno precedente	118.847.103	95.154.379
Variazione immobilizzazioni finanziarie	678.704	24.100.042
Strumenti finanziari non immobilizzati	58.796.115	60.085.620
Rivalutazione (svalutaz.) strumenti finanziari non immobilizzati	355	3.328.002
Strumenti finanziari non immobilizzati senza riv./sval.	58.795.760	56.757.618
Strumenti finanziari non immobilizzati anno precedente	60.085.620	73.636.372
Variazione strumenti finanziari non immobilizzati	(1.289.860)	(16.878.754)
Variazione altre attività	43.035	38.970
Variazione netta investimenti	212.103	7.408.598

	Esercizio 2022	Esercizio 2021
Patrimonio netto	141.382.554	142.690.332
Copertura disavanzi pregressi	0	2.142.975
Accantonamento alla Riserva obbligatoria	0	1.285.785
Accantonamento alla Riserva per l'integrità del patrimonio	0	0
Avanzo/disavanzo residuo	(1.308.278)	6.272
Patrimonio al netto delle variazioni +/- del risultato di esercizio	142.690.832	139.255.300
Patrimonio netto dell'anno precedente	142.690.332	139.255.300
Variazione del patrimonio	500	0

C) Liquidità assorbita/(generata) dalla variazione di elementi patrimoniali (Investimenti e patrimonio)	211.603	7.408.598
----------------------------------------------------------------------------------------------------------------	----------------	------------------

D) Liquidità generata/(assorbita) dalla gestione (A+B+C)	(2.563.849)	(2.491.112)
E) Disponibilità liquide all' 1/1	4.947.626	7.438.738
Disponibilità liquide al 31/12 (D+E)	2.383.777	4.947.626

Riepilogo sintetico:

A) Liquidità generata (assorbita) dalla gestione dell'esercizio	(287.169)	6.397.544
B) Liquidità (assorbita) generata per interventi per erogazioni	(2.065.077)	(1.480.058)
C) Liquidità generata (assorbita) dalla variazione di elementi patrimoniali	(211.603)	(7.408.598)
D) Liquidità generata (assorbita) dalla gestione (A+B+C)	(2.563.849)	(2.491.112)
E) Disponibilità liquide all' 1/1	4.947.626	7.438.738
Disponibilità liquide al 31/12 (D+E)	2.383.777	4.947.626

Nota integrativa

Il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31.12.2022, 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 09.03.2023 del Direttore Generale del Tesoro per la redazione del Bilancio dell'esercizio 2022.

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 31.12.2022 - 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 statutari":*

- 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"*

Fondo per le erogazioni ex art. 1, comma 47, della legge n. 178 del 2020.

Anche nel bilancio chiuso al 31.12.2022, come nel precedente, 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 ha previsto, 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 voci, una nel Conto economico, denominata **"13-bis. Accantonamento 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.

* * * * *

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, le eventuali riprese di valore fino al costo storico sono evidenziate nell'esame dei singoli titoli.

COMPARAZIONE DELLE VOCI DI BILANCIO

Lo schema di Bilancio adottato consente di comparare le poste del Bilancio 2022 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 ad eccezione di quanto illustrato nella successiva sezione *"Strumenti finanziari non immobilizzati"*.

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, nel 2021 e nel 2022 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. A seguito dei lavori effettuati su Palazzo dal Pero, nel 2022 è stato predisposto un aggiornamento della perizia, al fine di tener conto del maggior valore acquisito dall'immobile.

Le perizie hanno evidenziato un maggior valore di mercato rispetto al valore di carico degli stessi al 31.12.2022, come segue:

- * Palazzo Sersanti: valore di mercato € 8.907.450 – valore di bilancio al 31.12.2022 € 4.554.172
- * Palazzo Vespignani: valore di mercato € 4.930.800 – valore di bilancio al 31.12.2022 € 2.436.289
- * Palazzo Dal Pero: valore di mercato € 5.540.000 – valore di bilancio al 31.12.2022 € 5.484.314
- * Padiglioni 6-8 Osservanza: valore di mercato € 1.236.750 – valore di bilancio al 31.12.2022 € 1.035.016.

Nell'esercizio 2022 si è provveduto ad iscrivere una rettifica di valore dell'immobile Villa Bubani pari ad €. 247.401,00, adeguando il costo al valore di perizia.

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 espresse 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 similari quotati, ovvero al NAV comunicato dall'emittente con la sua più recente relazione sulla gestione. Le svalutazioni operate sono annullate qualora, successivamente, vengano 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.

Per l'esercizio 2022 la Fondazione ha applicato la facoltà prevista dal D.L. n. 73/2022, convertito con Legge 04.08.2022 n. 122, che consente ai soggetti che non adottano i principi contabili internazionali di valutare i titoli non immobilizzati presenti alla data di chiusura dell'esercizio in base al loro valore di iscrizione risultante dall'ultimo bilancio approvato ovvero, per i titoli non presenti nel portafoglio al 31.12.2021, al costo di acquisizione, anziché al valore desumibile dall'andamento del mercato, fatta eccezione per le perdite di carattere durevole.

Tale deroga è stata applicata per tutti i titoli azionari ed obbligazionari iscritti nel comparto non immobilizzato che al 31.12.2022 presentavano un valore di mercato inferiore a quello di iscrizione nell'ultimo bilancio approvato. Di seguito si riportano gli effetti dell'applicazione di detta deroga sul bilancio dell'esercizio chiuso al 31.12.2022:

Titolo	Perdita potenziale di valore non rilevata	
Obbligazioni		
- nom. € 300.000 Telecom Italia 30.09.2025 – 3,00%	Euro	19.920
- nom. € 400.000 Telecom Italia 19.01.2024 – 3,625%	Euro	696
- nom. € BTP Italia 22.05.2023 – 0,45%	Euro	2.695

Totale	Euro	23.311
Azioni		
- n. 47 AGATOS S.p.a. aor	Euro	15
- n. 850.000 Intesa Sanpaolo aor	Euro	56.144
- n. 170.000 Aeroporto di Bologna S.p.a. aor	Euro	201.620
- n. 2.491.744 HERA S.p.a. aor	Euro	2.240.078

Totale	Euro	2.497.857

per un totale complessivo di 2.521.168 Euro.

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 31.12.2022:

- 46,545% Fondi obbligazionari
- 40,139% Exchange Trade Funds
- 5,565% Fondi monetari
- 5,790% Fondi azionari
- 1,514% Exchange Trade Commodities
- 0,446% Liquidità

2. Cassa Centrale - GPF Quantitative 2

Composizione al 31.12.2022:

- 27,04% Obbligazionario Euro corp IG
- 16,12% Obbligazionario Euro govt. EU Perifer

- 5,67% Obbligazionario Euro corporate HY
- 3,40% Obbligazionario Paesi emergenti
- 2,67% Obbligazionario USD gov. ex P.E.
- 0,73% Obbligazionario GPBexPe eHY.
- 0,50% Obbligazionario USD corp HY.
- 1,91% Obbligazionario Yen ex P.E. ex H.Y.
- 1,60% Obbligazionario USD corporate IG
- 0,67% Obbligazionario Altre Aree
- 18,83% Obbligazionario Euro gov. Core
- 6,05% Azionario USA
- 0,84% Azionario Giappone
- 1,57% Azionario Paesi emergenti
- 5,98% Azionario Euro
- 2,39% Azionario Europa ex euro
- 0,77% Commodities
- 1,27% Liquidità Euro
- 1,91% Altri-vari

La rilevazione in bilancio coincide con il saldo dell'estratto conto della Gestione patrimoniale al 31.12.2022. 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 RISCOINTI

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 31.12.2022	Euro	16.466.158
Saldo al 31.12.2021	Euro	15.994.756

Variazione	Euro	471.402

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 31.12.2022	Euro	13.909.792
Saldo al 31.12.2021	Euro	13.455.681

Variazione	Euro	454.111

DI CUI

1.a.1) - Beni immobili strumentali

Saldo al 31.12.2022	Euro	13.509.792
Saldo al 31.12.2021	Euro	12.785.280

Variazione	Euro	724.512

COMPOSIZIONE

Palazzo Vespignani

Valore di carico al 01.01.2022	Euro	2.436.289
Spese incrementative dell'esercizio	Euro	0
Ammortamento dell'esercizio	Euro	(0)

Valore al 31.12.2022	Euro	2.436.289

Palazzo Sersanti

Valore di carico al 01.01.2022	Euro	4.394.475
Spese incrementative dell'esercizio	Euro	159.697
Ammortamento dell'esercizio	Euro	(0)
Arrotondamento	Euro	1

Valore al 31.12.2022	Euro	4.554.173

Padiglioni 6 e 8 del Plesso monumentale dell'Osservanza

Valore di carico al 01.01.2022	Euro	1.035.016
Spese incrementative dell'esercizio	Euro	0

Valore al 31.12.2022	Euro	1.035.016

Si ricorda che 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 01.01.2022	Euro	4.919.500
Spese incrementative dell'esercizio	Euro	564.814
Ammortamento dell'esercizio	Euro	(0)

Valore al 31.12.2022	Euro	5.484.314

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 31.12.2022	Euro	400.000
Saldo al 31.12.2021	Euro	670.401

Variazione	Euro	(270.401)

COMPOSIZIONE

Villa Bubani

Valore di carico al 01.01.2022	Euro	647.401
Rettifica di valore dell'esercizio	Euro	(247.401)

Valore al 31.12.2022	Euro	400.000

Il **terreno agricolo**, acquistato sul finire dell'esercizio 2021 per l'importo di €. 23.000, è stato donato nel corso del 2022 al Demanio dello Stato per essere 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, nel 2021 e nel 2022 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 2022, 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 5.540.000
- * Immobile Padiglioni 6-8 Osservanza – valore di mercato Euro 1.236.750
- * Immobile Villa Bubani – valore di mercato Euro 400.000.

Al fine di adeguare il costo iscritto al valore di perizia nell'esercizio è stata appostata una rettifica di valore dell'immobile Villa Bubani pari a 247.401 Euro.

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

Saldo al 31.12.2022	Euro	2.478.439
Saldo al 31.12.2021	Euro	2.474.039

Variazione	Euro	4.400

COMPOSIZIONE

- collezione Tommaso della Volpe	Euro	43.070
- collezione Tonino Dal Re	Euro	9.326
- collezione Amleto Montevercchi	Euro	8.290
- collezione Fontana	Euro	15.000
- collezione Dalla Nave	Euro	18.000
- collezione Biancini	Euro	100.000
- oggetti artistici antichi	Euro	620.354
- oggetti in ceramica (compreso restauro)	Euro	514.261
- oggetti in argento e medaglie storiche	Euro	8.900
- mobili antichi	Euro	152.355
- quadri d'autore	Euro	289.094
- campana XVI secolo	Euro	5.681
- tappeti antichi	Euro	214.090
- oggetti antichi vari (compresi restauri)	Euro	480.019
- arrotondamenti	Euro	(1)

Totale	Euro	2.478.439

1.C) - BENI MOBILI STRUMENTALI

Saldo al 31.12.2022	Euro	77.927
Saldo al 31.12.2021	Euro	65.036

Variations	Euro	12.891

COMPOSIZIONE

Mobili e arredi ufficio

Valore di carico al 01.01.2022	Euro	615.548
Acquisti dell'esercizio	Euro	53.115
Fondi di ammortamento	Euro	(625.364)

Valore al 31.12.2022	Euro	43.299

Mobili e arredi altri

Valore di carico al 01.01.2022	Euro	89.170
Acquisti dell'esercizio	Euro	0
Fondi di ammortamento	Euro	(72.801)

Valore al 31.12.2022	Euro	16.369

Macchine elettroniche ad uso ufficio

Valore di carico al 01.01.2022	Euro	314.992
Acquisti dell'esercizio	Euro	8.394
Fondi di ammortamento	Euro	(319.189)

Valore al 31.12.2022	Euro	4.197

Telefoni cellulari

Valore di carico al 01.01.2022	Euro	4.763
Acquisti dell'esercizio	Euro	0
Fondi di ammortamento	Euro	(4.763)

Valore al 31.12.2022	Euro	0

Impianti telefonici

Valore di carico al 01.01.2022	Euro	46.597
Acquisti dell'esercizio	Euro	0
Fondi di ammortamento	Euro	(45.381)

Valore al 31.12.2022	Euro	1.216

Impianti d'allarme

Valore di carico al 01.01.2022	Euro	21.164
Acquisti dell'esercizio	Euro	0
Fondi di ammortamento	Euro	(21.164)

Valore al 31.12.2022	Euro	0

Impianti elettrici

Valore di carico al 01.01.2022	Euro	123.812
Acquisti dell'esercizio	Euro	2.001
Fondi di ammortamento	Euro	(122.690)

Valore al 31.12.2022	Euro	3.123

Attrezzature Palazzo Vespignani

Valore di carico al 01.01.2022	Euro	246.702
Acquisti dell'esercizio	Euro	0
Fondi di ammortamento	Euro	(246.702)

Valore al 31.12.2022	Euro	0

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

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

Valore di carico al 01.01.2022	Euro	58.195
Acquisti dell'esercizio	Euro	10.802
Fondi di ammortamento	Euro	(59.274)

Valore al 31.12.2022	Euro	9.723

e dal **sito web** della Fondazione:

Valore di carico al 01.01.2022	Euro	1.830
Acquisti dell'esercizio	Euro	0
Fondi di ammortamento	Euro	(1.830)

Valore al 31.12.2022	Euro	0

2 - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Saldo al 31.12.2022	Euro	119.294.721
Saldo al 31.12.2021	Euro	118.847.103

Variazione	Euro	447.618

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 31.12.2022	Euro	2.429.415
Saldo al 31.12.2021	Euro	2.429.415

Variazione	Euro	0

Le partecipazioni in società strumentali si suddividono in:

2.A.1) - Partecipazioni strumentali di controllo

Saldo al 31.12.2022	Euro	2.000.000
Saldo al 31.12.2021	Euro	2.000.000

Variazione	Euro	0

La Fondazione detiene una partecipazione strumentale di controllo nella società:

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

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

Risultato ultimo esercizio: utile Euro 43.035 (ultimo bilancio approvato es. 2021)

Patrimonio Netto: Euro 448.878 (ultimo bilancio approvato es. 2021)

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 31.12.2022	Euro	429.415
Saldo al 31.12.2021	Euro	429.415

Variazione	Euro	0

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

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

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**

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**

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 31.12.2021 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 596.358 Euro, un importo superiore al valore di iscrizione in bilancio.

2.B) – ALTRE PARTECIPAZIONI

Saldo al 31.12.2022	Euro	8.870.000
Saldo al 31.12.2021	Euro	8.870.000

Variazione	Euro	0

COMPOSIZIONE

Hera S.p.a. **Euro 8.870.000**

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 2021: Euro 223,8 milioni - Utile netto consolidato 2021: Euro 372,7 milioni.

Quota capitale posseduta immobilizzata 0,16783%

Quota capitale posseduta al circolante 0,16728%

La partecipazione evidenzia una *minusvalenza latente* di **2.270.000 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 30.12.2022 (Euro 2,64).

La Fondazione ha ritenuto di mantenere l'iscrizione al costo non valutando la perdita durevole 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 30.09.2022 del gruppo Hera evidenzia che la performance del titolo Hera, benché negativa (-40,4%), ha mostrato una tenuta migliore rispetto al settore di riferimento (-44,1%);
- le politiche gestionali messe in atto e il solido e resiliente modello di business si sono dimostrati efficaci, permettendo al gruppo Hera, anche in uno scenario internazionale complicato, caratterizzato dal perdurare della volatilità del mercato energetico e da conflitti geopolitici, di raggiungere un margine operativo lordo di 874,8 milioni di euro, in aumento del 2,4% rispetto al 30.09.2021, grazie soprattutto alle buone performance del settore ambiente e dell'area del ciclo idrico che assorbono pienamente il minor contributo delle aree energy e altri servizi;
- la politica dei dividendi conferma la capacità di Hera di remunerare gli azionisti grazie alla resilienza del suo portafoglio di attività; il dividendo 2022 pari a 12 centesimi è in crescita del 9% ed in linea con il piano industriale;
- infine il piano industriale al 2026 presentato dalla multiutility bolognese lo scorso 8 febbraio prevede un margine operativo lordo a fine piano di circa 1,5 miliardi di Euro, in aumento principalmente grazie a crescita organica e M&A, mentre gli investimenti complessivi sono previsti in aumento del 53% rispetto agli ultimi cinque anni, con importanti progettualità volte a promuovere l'economia circolare, la transizione energetica e la resilienza delle reti.

2.C) - TITOLI DI DEBITO

Saldo al 31.12.2022	Euro	0
Saldo al 31.12.2021	Euro	0

Variazione	Euro	0

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 2022, pari a 6.320 Euro, costituiscono riprese di valore dei titoli.

US52517PR606	Lehman B.H. 06.02.2012 - 5,25% USD	Euro	0
- in carico al 31.12.2021 nominali € 3.904.724	lordo fondo sval.	Euro	484.576
- rimborsi anno 2022		Euro	(2.479)
- fondo svalutazione		Euro	(482.097)
US52517PF635	Lehman B.H. 04.04.2016 - 5,50% USD	Euro	0
- in carico al 31.12.2021 nominali € 390.472	lordo fondo sval.	Euro	59.863
- rimborsi anno 2022		Euro	(253)
- fondo svalutazione		Euro	(59.610)
US52517PK676	Lehman B.H. 18.07.2011 - TV% USD	Euro	0
- in carico al 31.12.2021 nominali € 780.945	lordo fondo sval.	Euro	97.197
- rimborsi anno 2022		Euro	(496)
- fondo svalutazione		Euro	(96.701)
US52517PG963	Lehman B.H. 25.04.2011 - 5,75% USD	Euro	0
- in carico al 31.12.2021 nominali € 1.561.890	lordo fondo sval.	Euro	181.506
- rimborsi esercizio 2022		Euro	(1.008)
- fondo svalutazione		Euro	(180.498)
US52517PSC67	Lehman B.H. 18.01.2012 - 6,625% USD	Euro	0
- in carico al 31.12.2021 nominali € 1.171.417	lordo fondo sval.	Euro	186.796
- rimborsi esercizio 2022		Euro	(748)
- fondo svalutazione		Euro	(186.048)
US1252M0FD44	Lehman B.H. 02.05.2018 - 6,875% USD	Euro	0
- in carico al 31.12.2021 nominali € 140.570	lordo fondo sval.	Euro	16.032
- rimborsi esercizio 2022		Euro	(91)
- fondo svalutazione		Euro	(15.941)
US52517P4Z12	Lehman B.H. 15.09.2022 - TV% USD	Euro	0
- in carico al 31.12.2021 nominali € 1.171.417	lordo fondo sval.	Euro	53.952
- rimborsi esercizio 2022		Euro	(748)
- fondo svalutazione		Euro	(53.204)
US252M0BZ91	Lehman B.H. 24.01.2013 - 5,625% USD	Euro	0
- carico al 31.12.2021 nominali Euro 780.945	lordo fondo sval.	Euro	125.388
- rimborsi esercizio 2022		Euro	(497)
- fondo svalutazione		Euro	(124.891)

2.D) – ALTRI TITOLI

Saldo al 31.12.2022	Euro	107.995.306
Saldo al 31.12.2021	Euro	107.547.688

Variazione	Euro	447.618

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	PRELIOS Fondo Immobiliare Ariete	Euro	1.092.101
- rimanenza al 31.12.2021: n. 54 quote al prezzo di Euro 24.620,505		Euro	1.329.507
- fondo immobiliare non quotato sui mercati regolamentati			
- NAV al 30.06.2022 comunicato dall'Emittente: Euro 20.224,095		Euro	1.092.101
- <i>rettifica di valore Euro 237.406</i>			

Il valore di Bilancio del Fondo Ariete è stato allineato al suo valore di mercato, identificato dal NAV al 30.06.2022 (ultimo disponibile) 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
- in carico al 31.12.2021: n. 48,876 quote al prezzo Euro 50.875,04031		Euro	2.486.568
- fondo non quotato sui mercati regolamentati			
- NAV al 31.12.2022 comunicato dall'Emittente: 51.010,452		Euro	2.493.187
- rimanenza al 31.12.2022: n. 48,876 quote al prezzo Euro 50.875,04031		Euro	2.486.568

IT0004965858	Dueemme SGR Fondo per le Imprese	Euro	72.906
- in carico al 31.12.2021: n. 23 quote al prezzo di Euro 3.169,85		Euro	72.906
- fondo non quotato sui mercati regolamentati			
- NAV dal deposito Mediobanca: Euro 2.807,02		Euro	64.561

La *potenziale perdita di valore di 8.345 Euro* non si ritiene abbia natura durevole stante l'importo contenuto della stessa.

- rimanenza al 31.12.2022: n. 23 quote al prezzo Euro 3.169,85		Euro	72.906
----------------------------------------------------------------	--	------	--------

IT0005398471	Eurizon Iter Fia	Euro	685.025
- La Fondazione ha sottoscritto n. 2,5 quote del fondo chiuso Eurizon Iter Fia			
- richiamo del 28.07.2022		Euro	719.379
- rimborso sul capitale del 14.10.2022		Euro	(34.354)
- NAV al 30.09.2022: Euro 289.693,793		Euro	724.234
- rimanenza al 31.12.2022: n. 2,5 quote al prezzo Euro 274.009,844		Euro	685.025

LU1996327281	Eurizon SGR – Diversified Allocation Fund 2	Euro	103.658.705
- rimanenza al 31.12.2021: n. 110.007,219 quote al prezzo Euro 942,29003		Euro	103.658.705
- NAV al 31.12.2022: Euro 883,100		Euro	97.147.375
minusvalenza latente Euro 6.511.330			
- rimanenza al 31.12.2022: n. 110.007,219 quote al prezzo Euro 942,29003		Euro	103.658.705

La sottoscrizione del fondo Eurizon 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**.

La **potenziale perdita di valore di 6.511.330 Euro rispetto al NAV al 30/12/2022** non si ritiene abbia natura durevole, in quanto riconducibile alla situazione di particolare eccezionalità dei mercati finanziari nel 2022.

L'andamento dei mercati finanziari ha visto il 2022 come uno dei peggiori anni della storia a causa dei mercati calati che hanno riguardato congiuntamente sia il comparto azionario che quello obbligazionario: -18,1% l'azionario globale e -16,2% l'obbligazionario globale.

I mercati sono stati negativamente influenzati in particolare nel primo semestre dell'esercizio, lato bond dall'inasprimento delle politiche monetarie e, lato equity, dagli effetti del conflitto tra Russia e Ucraina.

Un andamento simile non si verificava da decenni, vanificando l'effetto della "diversificazione primaria" del portafoglio investito nel Fondo stesso. Inoltre, i mercati finanziari hanno mostrato un andamento pesantemente negativo un po' ovunque nel mondo, una circostanza che ha significativamente ridotto anche l'efficacia della "diversificazione geografica" nella protezione del patrimonio investito. Ciò nonostante, il "Fondo" ha protetto gli investimenti della Fondazione, maturando una perdita di valore del -10,8% e collocandosi nel 1° quartile dei risultati dei "Fondi multiasset" a rischio moderato di analoghe caratteristiche.

Ad ulteriore supporto si evidenzia che al 23.03.2023 la quotazione del Fondo, ultima disponibile, si attestava a 893,22 Euro, in ripresa rispetto alla chiusura dell'anno.

3 - STRUMENTI FINANZIARI NON IMMOBILIZZATI

Saldo al 31.12.2022	Euro	58.796.115
Saldo al 31.12.2021	Euro	60.085.620

Variazione	Euro	(1.289.505)

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

Saldo al 31.12.2022	Euro	17.294.177
Saldo al 31.12.2021	Euro	18.689.998

Variazione	Euro	(1.395.821)

L'importo al 31.12.2022 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	14.382.158
- saldo liquido	Euro	61.404
- portafoglio titoli	Euro	14.320.754
3.a.2 G.P.F. BCC Cassa Centrale	Euro	2.912.019
- saldo liquido	Euro	27.545
- portafoglio titoli	Euro	2.893.011
- operazioni da regolare	Euro	(8.537)

3.B) - STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI

Saldo al 31.12.2022	Euro	17.490.179
Saldo al 31.12.2021	Euro	17.304.663

Variazione	Euro	185.516

DI CUI

3.B.1) - Titoli di debito

Saldo al 31.12.2022	Euro	3.503.580
Saldo al 31.12.2021	Euro	4.513.580

Variazione	Euro	(1.010.000)

COMPOSIZIONE

IT0004513641	B.T.P. 01.03.2025 - 5,00%	Euro	248.858
- rimanenza 31.12.2021 nominali Euro 250.000 a 99,543215		Euro	248.858
- valore di mercato 30.12.2022: 103,33		Euro	258.325
- rimanenza 31.12.2022 nominali Euro 250.000 a 99,543215		Euro	248.858

IT0004898034	B.T.P. 01.05.2023 - 4,50%	Euro	501.150
- rimanenza 31.12.2021 nominali Euro 500.000 al prezzo 100,230		Euro	501.150
- valore di mercato 30.12.2022: 100.6678		Euro	503.339
- rimanenza 31.12.2022 nominali Euro 500.000 al prezzo 100,230		Euro	501.150
IT0004889033	B.T.P. 01.09.2028 - 4,75%	Euro	501.965
- rimanenza 31.12.2021 nominali Euro 500.000 al prezzo 100,393		Euro	501.965
- valore di mercato 30.12.2022: 103,6		Euro	518.000
- rimanenza 31.12.2022 nominali Euro 500.000 al prezzo 100,393		Euro	501.965
IT0004644735	B.T.P. 01.03.2026 - 4,50%	Euro	244.616
- rimanenza 31.12.2021 nominali Euro 250.000 al prezzo 97,84651		Euro	244.616
- valore di mercato 30.12.2022: 102,65		Euro	256.625
- rimanenza 31.12.2022 nominali Euro 250.000 al prezzo 97,84651		Euro	244.616
IT0005004426	B.T.P. e.i. 15.09.2024 - 2,35%	Euro	501.305
- rimanenza 31.12.2021 nominali Euro 500.000 al prezzo 100,26091		Euro	501.305
- valore di mercato 30.12.2022: 103,1		Euro	515.500
- rimanenza 31.12.2022 nominali Euro 500.000 al prezzo 100,26091		Euro	501.305
IT0005038382	Trevi Group 28.07.2019 - 5,25%	Euro	300.000
- rimanenza 31.12.2021 nominali Euro 500.000 al prezzo 60,000		Euro	300.000
- valore di mercato 30.12.2021: 63,475		Euro	317.375
- rimanenza 31.12.2022 nominali Euro 500.000 al prezzo 60,000		Euro	300.000
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	0
- rimanenza 31.12.2021 nominali Euro 500.000 al prezzo 102,000		Euro	510.000
- rimborso il 19.07.2022		Euro	500.000
- <i>minusvalenza Euro 10.000</i>			
IT0005120313	Banco Popolare 30.07.2022 - TV% - LT2	Euro	0
- rimanenza 31.12.2021 nominali Euro 500.000 al prezzo 100,000		Euro	500.000
- rimborso il 29.07.2022		Euro	500.000
IT0005104713	Ferrarini 22.04.2020 - 6,375%	Euro	9.000
- rimanenza 31.12.2021 nominali Euro 200.000 al prezzo 4,50		Euro	9.000
- rimanenza 31.12.2022 nominali Euro 200.000 al prezzo 4,50		Euro	9.000
L'iscrizione trova ragione dalla 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
- rimanenza 31.12.2021 nominali Euro 240.000 totalmente svalutato		Euro	0
XS1497606365	Telecom Italia 30.09.2025 - 3,00%	Euro	300.750
- rimanenza 31.12.2021 nominali Euro 300.000 al prezzo 100,250		Euro	300.750
- valore di mercato 30.12.2022: 93,61		Euro	280.830
- rimanenza 31.12.2022 nominali Euro 300.000 al prezzo 100,250		Euro	300.750
La <i>potenziale perdita di valore di 19.920 Euro</i> non si ritiene abbia carattere durevole, stante la solidità dell'emittente e l'importo contenuto della stessa.			
XS1347748607	Telecom Italia 19.01.2024 - 3,625%	Euro	395.696
- rimanenza 31.12.2021 nominali Euro 400.000 al prezzo 98,924		Euro	395.696
- valore di mercato 30.12.2022: 98,75		Euro	395.000
- rimanenza 31.12.2022 nominali Euro 400.000 al prezzo 98,924		Euro	395.696

La *potenziale perdita di valore di 696 Euro* non si ritiene abbia carattere durevole, stante la solidità dell'emittente e l'importo contenuto della stessa.

IT0005253676	B.T.P. Italia 22.05.2023 - 0,45%	Euro	500.240
- rimanenza 31.12.2021 nominali Euro 500.000 al prezzo 100,04799		Euro	500.240
- valore di mercato 30.12.2022: 99,509		Euro	497.545
- rimanenza 31.12.2022 nominali Euro 500.000 al prezzo 100,04799		Euro	500.240

La *potenziale perdita di valore di 2.695 Euro* non si ritiene abbia carattere durevole, stante la solidità dell'emittente e l'importo contenuto della stessa.

3.B.2) - Titoli di capitale

Saldo al 31.12.2022	Euro	12.390.865
Saldo al 31.12.2021	Euro	11.195.349

Variazioni	Euro	1.195.516

COMPOSIZIONE

IT0000062957	Mediobanca ord.	Euro	214.317
- acquisto il 27.06.2022 n. 25.000 azioni a Euro 8,572679		Euro	214.317
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2022: Euro 9,204		Euro	230.100

IT0005421919	Agatos ord.	Euro	42
- in carico al 31.12.2021: n. 47 azioni a Euro 0,896		Euro	42
- valore di mercato al 30 dicembre 2022: Euro 0,57		Euro	27

La *potenziale perdita di valore di 15,00 Euro* non si ritiene abbia carattere durevole, stante l'importo contenuto della stessa e tenuto conto che Fondazione detiene n. 3.236 warrant il cui valore di mercato è di 45 Euro.

- rimanenza al 31.12.2022: n. 47 azioni a Euro 0,896	Euro	42
------------------------------------------------------	------	----

IT0000072618	Intesa Sanpaolo ord.	Euro	1.839.444
- in carico al 31.12.2021: n. 400.000 al prezzo di Euro 2.14561		Euro	858.245
- acquisto il 28.02.2022 n. 200.000 azioni a Euro 2,394944		Euro	478.989
- acquisto il 03.03.2022 n. 100.000 azioni a Euro 2,1795906		Euro	217.959
- acquisto il 27.06.2022 n. 150.000 azioni a Euro 1,89500686		Euro	284.251
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2022: Euro 2,098		Euro	1.783.300
- rimanenza al 31.12.2022: n. 850.000 al prezzo di Euro 2,16405		Euro	1.839.444

La *potenziale perdita di valore di 56.144 Euro* non si ritiene abbia carattere durevole tenuto conto che la quotazione del titolo a fine mese di febbraio 2023, pari a 2,56, risulta superiore al costo iscritto.

IT0001006128	Aeroporto di Bologna ord.	EURO	1.518.780
- in carico al 31.12.2021: n. 170.000 azioni a Euro 8,934		Euro	1.518.780
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2022: Euro 7,748		Euro	1.317.160
- rimanenza al 31.12.2022: n. 170.000 azioni a Euro 8,934		Euro	1.518.780

La *potenziale perdita di valore di 201.620 Euro* non si ritiene abbia carattere durevole in quanto:

- la società Aeroporto di Bologna si posiziona al settimo posto in Italia per numero di passeggeri e al secondo posto per volume di merce movimentata;
- la quotazione del titolo nel corso del 2022 è rimasta stabile fino a giugno per poi registrare un calo progressivo fino a settembre, ma ciò è dovuto alle condizioni macroeconomiche (il forte fenomeno inflattivo) e geopolitiche (la guerra fra Russia e Ucraina) che hanno investito l'intero mercato finanziario lo scorso anno;
- nel resoconto intermedio della gestione al 30.09.2022, gli amministratori della Società evidenziano che non sussistono significative incertezze sulla continuità aziendale e che il Gruppo è in grado di fronte ai fattori di rischio che caratterizzano l'attuale contesto, assolvendo ai propri impegni finanziari, contrattuali e concessori.

IT0001250932	HERA ord	Euro	8.818.282
- in carico al 31.12.2021: n. 2.491.744 azioni al prezzo medio Euro 3,539		Euro	8.818.282
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2022: Euro 2,64		Euro	6.578.204
- rimanenza al 31.12.2022: n. 2.491.744 azioni al prezzo medio Euro 3,539		Euro	8.818.282

La potenziale perdita di valore di Euro 2.240.078 non si ritiene abbia carattere durevole tenuto conto di quanto segue:

- si tratta di primaria società italiana attiva nel settore dei servizi di luce, gas, ambiente, acqua e teleriscaldamento;

- la relazione sulla gestione al 30.09.2022 del gruppo Hera evidenzia che la performance del titolo Hera, benché negativa (-40,4%), ha mostrato una tenuta migliore rispetto al settore di riferimento (-44,1%);

- le politiche gestionali messe in atto e il solido e resiliente modello di business si sono dimostrati efficaci, permettendo al gruppo Hera, anche in uno scenario internazionale complicato, caratterizzato dal perdurare della volatilità del mercato energetico e da conflitti geopolitici, di raggiungere un margine operativo lordo di 874,8 milioni di euro, in aumento del 2,4% rispetto al 30.09.2021, grazie soprattutto alle buone performance del settore ambiente e dell'area del ciclo idrico che assorbono pienamente il minor contributo delle aree energy e altri servizi;

- la politica dei dividendi conferma la capacità di Hera di remunerare gli azionisti grazie alla resilienza del suo portafoglio di attività; il dividendo 2022 pari a 12 centesimi è in crescita del 9% ed in linea con il piano industriale;

- infine il piano industriale al 2026 presentato dalla multiutility bolognese lo scorso 8 febbraio prevede un margine operativo lordo a fine piano di circa 1,5 miliardi di Euro, in aumento principalmente grazie a crescita organica e M&A, mentre gli investimenti complessivi sono previsti in aumento del 53% rispetto agli ultimi cinque anni, con importanti progettualità volte a promuovere l'economia circolare, la transizione energetica e la resilienza delle reti.

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

Saldo al 31.12.2022	Euro	1.595.734
Saldo al 31.12.2021	Euro	1.595.734
Variazione	Euro	0

COMPOSIZIONE

LU0374938990	Planetarium Anthilia Red cl. a	Euro	495.784
- rimanenza al 31.12.2021 n. 4.339,901 quote a Euro 114,23852		Euro	495.784
- valore di mercato al 31.12.2022: Euro 137,31		Euro	595.912
- rimanenza al 31.12.2022 n. 4.339,901 quote a Euro 114,23852		Euro	495.784
LU0599024402	Planetarium Anthilia White cl. A	Euro	299.975
- rimanenza al 31.12.2021 n. 2.529,94 quote a Euro 118,57001		Euro	299.975
- valore di mercato al 31.12.2022: Euro 121,72		Euro	307.944
- rimanenza al 31.12.2022 n. 2.529,94 quote a Euro 118,57001		Euro	299.975
IT0005252843	Mediobanca Mid & Small Cap cl. C	Euro	500.000
- rimanenza al 31.12.2021 n. 98.990,299 quote a Euro 5,051		Euro	500.000
- valore di mercato al 31.12.2022: Euro 5,113		Euro	506.137
- rimanenza al 31.12.2022 n. 98.990,299 quote a Euro 5,051		Euro	500.000
LU1377525735	Planetarium Anthilia Yellow cl. A	Euro	299.975
- rimanenza al 31.12.2021 n.2.103,464 quote a Euro 142,610		Euro	299.975
- valore di mercato al 31.12.2022: Euro 144,54		Euro	304.035
- rimanenza al 31.12.2022 n.2.103,464 quote a Euro 142,610		Euro	299.975

3.C) – STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI

Saldo al 31.12.2022	Euro	24.011.759
Saldo al 31.12.2021	Euro	24.090.959

Variazione	Euro	(79.200)

DI CUI

3.C.1) - Titoli di debito

Saldo al 31.12.2022	Euro	8.589.120
Saldo al 31.12.2021	Euro	8.589.120

Variazione	Euro	0

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%	Euro	0
- rimanenza al 31.12.2021: nominali € 500.000 al prezzo 40,38860		Euro	201.943
- rimborsi		Euro	355
- <i>eccedenza fondo</i> Euro 355,00			
- rimanenza al 31.12.2022: nominali € 500.000 al prezzo 40,38860		Euro	201.588
- fondo svalutazione		Euro	(201.588)
IT0004780026	Banca di Imola 25.11.2031 - TV%	Euro	8.589.120
- rimanenza al 31.12.2021: nom. € 12.000.000 al prezzo 71,57625		Euro	8.589.120
- valore di mercato al 30/12/2022: 71,57620		Euro	8.589.144
- rimanenza al 31.12.2022: nom. € 12.000.000 al prezzo 71,57625		Euro	8.589.120
IT0004964364	FILCA Cooperative S.C. 30.09.2013-2019 – 6,00%	Euro	0
- carico da GPM Zenit il 01.06.2018 nominali € 100.000			
Titolo in <i>default</i>			

3.C.2) - Titoli di capitale

Saldo al 31.12.2022	Euro	14.722.367,00
Saldo al 31.12.2021	Euro	14.722.367,00

Variazione	Euro	0,00

COMPOSIZIONE

IT005283410 VEI Log S.p.a.	Euro	0	
- rimanenza al 31.12.2022: n. 530.665 azioni totalmente svalutate			
Nell'esercizio 2022 la società ha distribuito dividendi per €. 286.559 pari a € 0,54 per azione.			
IT0003618409	Cassa Depositi e Prestiti S.p.a.	Euro	12.722.367
- rimanenza al 31.12.2021: n. 295.869 azioni al prezzo di Euro 43,000		Euro	12.722.367
- rimanenza al 31.12.2022: n. 295.869 azioni al prezzo Euro 43,000		Euro	12.722.367
IT0005070393	CDP Reti S.p.a.	Euro	2.000.000
- rimanenza al 31.12.2021: n. 61 azioni al prezzo di Euro 32,86885		Euro	2.000.000
- rimanenza al 31.12.2022: n. 61 azioni al prezzo Euro 32,86885		Euro	2.000.000

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

Saldo al 31.12.2022	Euro	700.272
Saldo al 31.12.2021	Euro	779.472

Variazione	Euro	(79.200)

COMPOSIZIONE

Mandarin Capital Partner III ALDB MCP III	Euro	690.000
- rimanenza al 31.12.2021 n. 668 quote a Euro 1.000,00	Euro	668.000
- rimborso parziale sul capitale	Euro	(84.000)
- sottoscrizione 22.02.2022 n. 94 quote a Euro 100,00	Euro	94.000
- sottoscrizione 19.09.2022 n. 12 quote a Euro 100,00	Euro	12.000
- NAV come da E/C della Depositaria al 31.12.2022: Euro 924,42	Euro	715.501
- rimanenza al 31.12.2022 n. 774 quote a Euro 891,47287	Euro	690.000
Mandarin Capital Partners II	Euro	10.272
- rimanenza al 31.12.2021: n. 2.999 quote a Euro 37,16972	Euro	111.472
- sottoscrizione 08.03.2022 n. 42 quote a Euro 100,00	Euro	4.200
- rimborso 08.03.2022 n. 1102 quote a Euro 100,00	Euro	(110.200)
- sottoscrizione 20.12.2022 n. 48 quote a Euro € 100,00	Euro	4.800
- rimanenza al 31.12.2022: n. 1987 quote a € 5,1696	Euro	10.272

--- o o o O o o o ---

Il 2022 ha segnato l'uscita dalla fase emergenziale della pandemia, ma lo scoppio del conflitto in Ucraina ha influenzato lo sviluppo dell'economia mondiale, modificandone le aspettative di crescita, con un forte impatto sul mercato azionario. Contestualmente le politiche monetarie decise dalle banche centrali per contrastare la montante inflazione, hanno determinato un incremento dei rendimenti obbligazionari e la contestuale forte penalizzazione delle quotazioni. Il 2022 ha così rappresentato, dal punto di vista finanziario, l'anno peggiore degli ultimi cinquanta anni, in particolare per i portafogli *multiasset*, che hanno visto venir meno il beneficio della diversificazione.

La Fondazione ha adottato procedure di controllo sui residui effetti economici, sulle principali aree del bilancio direttamente impattate, della pandemia COVID-19, nonché di eventuali effetti del conflitto russo-ucraino e i loro riflessi sulla situazione dell'economia e dei mercati finanziari. I potenziali effetti di queste emergenze sono stati riflessi nel Consuntivo dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022.

In ultimo, è recentissimo l'emergere di nuove, preoccupanti tensioni nel sistema bancario internazionale. Negli USA, il fallimento della *Silicon Valley Bank* e della *Signature Bank* ha fatto temere l'innescare di una catena di contagi che ha messo a rischio, in particolare, la solidità della *First Republic Bank*, salvata per ora da un massiccio intervento dei principali istituti di credito americani. L'entità della crisi in atto è peraltro testimoniata dal massiccio ricorso del sistema bancario americano alla liquidità di emergenza garantita dalla Federal Reserve. In Europa si è aperta una crisi incentrata su *Credit Suisse* quando la banca svizzera si è vista rifiutare dal suo primo azionista l'impegno a partecipare al necessario aumento di capitale dell'Istituto, colpito da diverse settimane dal ritiro dei fondi da parte dei depositanti. Si auspica che la notizia dell'acquisizione di Credit Suisse da parte di UBS, suo storico rivale, sia sufficiente ad evitare il diffondersi della sfiducia nel sistema bancario internazionale, pur se permangono forti perplessità sul sacrificio richiesto ad alcune categorie di obbligazionisti a beneficio degli azionisti della banca incorporanda. Le eventuali conseguenze per la Fondazione non si appalesano al momento particolarmente significative, in assenza di investimenti diretti dell'Ente in passività emesse dalle controparti citate. Quanto alla *gestione patrimoniale in fondi* Credit Suisse del valore di 14,4 milioni

di Euro, si sottolinea che quest'ultima costituisce raccolta indiretta per la banca elvetica; pertanto, oltre a non costituire un investimento diretto in passività o strumenti di capitale emessi dalla banca, essa non può essere aggredita da parte dei creditori nella deprecata ipotesi di ammissione a procedure concorsuali.

In generale, con riferimento all'evoluzione del portafoglio finanziario di proprietà – sia immobilizzato che circolante – si sottolinea che, come già fatto nell'esercizio 2022, la Fondazione continuerà a monitorare l'evoluzione dei fattori di instabilità manifestatisi, in particolare, in conseguenza del conflitto russo-ucraino e del temuto estendersi della crisi del settore bancario, proseguendo – tra le altre iniziative – nelle frequenti interlocuzioni con i gestori, per analizzare nel dettaglio le scelte allocative e le strategie adottate e da adottarsi per il contenimento ed il recupero delle perdite maturate, in coerenza con gli obiettivi della Fondazione.

Le previsioni di crescita economica per il 2023 restano quindi caute tenendo conto anche della persistenza delle tensioni geopolitiche la cui evoluzione resta inevitabilmente un fattore in grado di condizionare le aspettative. La gestione finanziaria dovrà quindi affrontare ancora un anno complesso, caratterizzato dalla persistenza di incertezze sull'evoluzione degli utili delle imprese e, in generale, sul corretto pricing dei fattori di rischio. Al momento non si segnalano comunque particolari effetti negativi sulla gestione della Fondazione.

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 2,38 circa disponibile al 31.12.2022.

Circa la capacità erogativa futura della Fondazione, si segnala che i Fondi per l'attività di istituto ammontano a 48,887 milioni di Euro (di cui 6,0 milioni il Fondo di stabilizzazione, assicurando così una rilevante continuità erogativa, tenuto conto di erogazioni medie annue intorno a 2,7÷2,8 milioni di Euro. Alla luce delle considerazioni sopra 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 31.12.2022	Euro	482.860
Saldo al 31.12.2021	Euro	449.057

Variazioni	Euro	33.803

COMPOSIZIONE

Erario c/ rimborsi	Euro	653
Erario c/ acconto IVA FE	Euro	202
Erario c/IRES	Euro	231.956
Credito d'imposta "art bonus" oltre l'esercizio	Euro	156.812
Credito d'imposta "FUN"	Euro	38.921
Credito d'imposta "Repubblica Digitale"	Euro	35.188
Altri crediti	Euro	185.805
Fondo svalutazione	Euro	(166.677)

Totale	Euro	482.860

5 - DISPONIBILITA' LIQUIDE

Saldo al 31.12.2022	Euro	2.383.777
Saldo al 31.12.2021	Euro	4.947.626

Variazione	Euro	(2.563.849)

COMPOSIZIONE

Cassa	Euro	642
Conti Correnti bancari	Euro	2.383.135

Totale	Euro	2.383.777

COMPOSIZIONE SALDO CONTI CORRENTI BANCARI AL 31.12.2022

- Banca Popolare Italiana	c/c ordinario	Euro	2.701
	c/c gestione affitti	Euro	2.958
	c/c dossier titoli	Euro	172.672
- B.C.C. Ravennate e Imolese	c/c dossier titoli	Euro	7.318
- B.C.C. Ravennate e Imolese	c/c ordinario	Euro	81.565
- B.C.C. Romagna Occidentale	c/c dossier titoli	Euro	2.748
- Carta di credito prepagata		Euro	1.010
- Banca di Imola	c/c dossier titoli	Euro	354.320
- Intesa SanPaolo	c/c dossier titoli	Euro	1.447.520
- Credit Suisse	c/c dossier titoli	Euro	310.199
- Competenze attive		Euro	124

6 - ALTRE ATTIVITA'

Saldo al 31.12.2022	Euro	373.193
Saldo al 31.12.2021	Euro	330.158

Variazione	Euro	43.035

La voce accoglie gli utili realizzati dalla Società strumentale GIFRA S.r.l. negli esercizi dal 2010 al 2021; per l'esercizio 2022 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 31.12.2022	Euro	94.379
Saldo al 31.12.2021	Euro	100.172

Variazione	Euro	(5.793)

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

COMPOSIZIONE

Ratei attivi	Euro	39.336
di cui: - Interessi su cedole	Euro	39.336
Risconti attivi	Euro	40.901
di cui: - Assicurazioni	Euro	40.794
- Canone contratto software, dominio e manutenzione	Euro	107
Costi anticipati	Euro	14.143
di cui: - Canone contratto software	Euro	299
- Contributi associativi	Euro	13.688
- Spese telefoniche	Euro	156

PATRIMONIO NETTO

La voce Patrimonio Netto evidenzia le seguenti movimentazioni.

1.a) – Fondo di dotazione

Fondo di dotazione al 31.12.1999	Euro	41.135.758
Quote di adesione soci dal 01.01.2001 al 31.12.2021	Euro	500
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
Arrotondamento	Euro	1

Saldo al 31.12.2022	Euro	45.678.476

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

- Conferimento iniziale ex Legge Amato	Euro	41.126.044
- Patrimonio netto al 31.12.2022	Euro	141.382.554

1. b) – Riserva da donazioni

Riserva da donazioni al 31.12.2021	Euro	1.735.138
Incremento 2022	Euro	0

Saldo al 31.12.2022	Euro	1.735.138

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 31.12.2021	Euro	57.563.582
Incrementi (decrementi) 2022	Euro	0

Saldo al 31.12.2022	Euro	57.563.582

1.d) – Riserva obbligatoria

Saldo al 31.12.2021	Euro	39.336.867
Accantonamento 2022	Euro	0

Saldo al 31.12.2022	Euro	39.336.867

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

Saldo al 31.12.2021	Euro	7.525.467
Accantonamento 2022	Euro	0

Saldo al 31.12.2022	Euro	7.525.467

1.f) – Avanzi/Disavanzi esercizi precedenti

Saldo al 31.12.2021	Euro	(9.154.970)
Acc.to del 25% dell'Avanzo esercizio	Euro	0
Avanzo portato a nuovo	Euro	6.272

Saldo al 31.12.2022	Euro	(9.148.698)

P A S S I V O**2 - FONDI PER L'ATTIVITA' DI ISTITUTO**

Saldo al 31.12.2022	Euro	48.887.392
Saldo al 31.12.2021	Euro	50.644.588

Variazione	Euro	(1.757.196)

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 31.12.2021	Euro	6.000.000
Utilizzo dell'esercizio	Euro	0
Accantonamento dell'esercizio	Euro	0

Saldo al 31.12.2022	Euro	6.000.000

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 31.12.2021	Euro	31.422.601
Revoche	Euro	204.285
Utilizzo dell'esercizio per <i>"erogazioni ordinarie"</i>	Euro	(1.441.636)
Utilizzo dell'esercizio per <i>"grandi progetti"</i>	Euro	0
Crediti d'imposta / altri incrementi	Euro	304.394
Accantonamento dell'esercizio	Euro	0

Saldo al 31.12.2022	Euro	30.489.644

Fra le erogazioni ordinarie deliberate nel settore 8 *"Volontariato, filantropia e beneficenza"* è compreso il contributo di Euro 66.192 destinato alla *Fondazione per il Sud*. Tutte le erogazioni deliberate nel 2022 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 2022 nell'ambito dei settori rilevanti:

- Corso di laurea in <i>"Ingegneria meccatronica"</i> (Settore 2)	Euro	24.000
- Università di Bologna Borse di studio dottorati di ricerca (Settore 2)	Euro	179.883
- Master II livello in <i>"Costruzioni in legno"</i> (Settore 2)	Euro	20.000
- Comune di Imola per iniziative per diritto all'istruzione (Settore 2)	Euro	100.000
- Corso di laurea professionalizzante in Informatica (Settore 2)	Euro	20.496
- Iniziative interne della Fondazione (Settore 4)	Euro	40.000
- Comune di Imola – Museo Archeologico (Settore 4)	Euro	50.000
- Diocesi di Imola – Cattedrale di San Cassiano (Settore 4)	Euro	40.000

- Caritas per soccorso agli strati sociali più disagiati (Settore 8)	Euro	80.000
- Comune di Imola per iniziative di presidio sociale (Settore 8)	Euro	100.000

L'importo di Euro 1.441.636 complessivamente prelevato nell'esercizio 2022 dai Fondi per le erogazioni nei settori rilevanti risulta così suddiviso:

- II Settore - Educazione, istruzione, formazione	Euro	487.384
- IV Settore - Arte, attività e beni culturali	Euro	525.769
- VIII Settore - Volontariato, filantropia e beneficenza	Euro	428.483

Fra le erogazioni destinate al Settore 2 - "Educazione, istruzione e formazione" è compreso, in particolare, il complessivo importo di Euro 308.879 a favore dell'istruzione universitaria nel Plesso imolese, così costituito:

<input type="checkbox"/> Corso di laurea in Ingegneria Meccatronica	Euro	24.000
<input type="checkbox"/> Master di I livello in "Tappeti erbosi"	Euro	20.000
<input type="checkbox"/> Master di II livello in "Costruzioni in legno"	Euro	20.000
<input type="checkbox"/> Master di II livello in "Analisi chimiche e chimico-tossicologiche forensi"	Euro	10.000
<input type="checkbox"/> Master di II livello in "Mobilità sostenibile e integrata"	Euro	15.000
<input type="checkbox"/> Borse di studio 35° ciclo Dottorato "Salute, sicurezza e sistemi del verde"	Euro	43.387
<input type="checkbox"/> Borse di studio 36° ciclo Dottorato "Salute, sicurezza e sistemi del verde"	Euro	48.296
<input type="checkbox"/> Borse di studio 37° ciclo Dottorato "Salute, sicurezza e sistemi del verde"	Euro	38.200
<input type="checkbox"/> Borse di studio 38° ciclo Dottorato "Salute, sicurezza e sistemi del verde"	Euro	50.000
<input type="checkbox"/> Potenziamento strumentazione Corso di Informatica	Euro	20.496
<input type="checkbox"/> Convenzione Città Metropolitana di Bologna per Università	Euro	19.500

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 31.12.2021	Euro	5.366.009
Revoche	Euro	146.413
Utilizzo dell'esercizio per "erogazioni ordinarie"	Euro	(363.326)
Utilizzo dell'esercizio per "grandi progetti"	Euro	(550.000)
Crediti d'imposta	Euro	15.275
Accantonamento dell'esercizio	Euro	0

Saldo al 31.12.2022	Euro	4.614.371

Tutte le erogazioni deliberate nel 2022 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 2022 nell'ambito degli altri settori statuari:

- Fondo Risorse P.N.R.R – Sostegno ai Comuni del territorio (Settore 1)	Euro	150.000
- Finanziamento nolo robot chirurgico "Da Vinci" (Settore 6)	Euro	400.000
- A.S.B.I.D. Bocciofila Imolese (settore 9)	Euro	10.000

L'importo del Fondo complessivamente utilizzato nel 2022 per le erogazioni negli *altri settori statuari*, pari ad Euro 913.326, risulta così suddiviso:

- I Settore - Sviluppo locale	Euro	225.000
- III Settore - Ricerca scientifica e tecnologica	Euro	55.000

- V Settore - <i>Protezione e qualità ambientale</i>	Euro	10.000
- VI Settore - <i>Salute pubblica</i>	Euro	530.326
- VII Settore - <i>Assistenza agli anziani</i>	Euro	43.000
- IX Settore - <i>Attività sportiva</i>	Euro	50.000

2.D) – ALTRI FONDI

MOVIMENTAZIONE DELL'ESERCIZIO

Saldo al 31.12.2021	Euro	7.495.788
Utilizzi dell'esercizio	Euro	0
Arrotondamenti	Euro	(3)

Saldo al 31.12.2022	Euro	7.495.785

2.E) – FONDO NAZIONALE INIZIATIVE COMUNI

MOVIMENTAZIONE DELL'ESERCIZIO

Saldo al 31.12.2021	Euro	19.158
Utilizzi dell'esercizio	Euro	(11.443)
Accantonamento dell'esercizio	Euro	0

Saldo al 31.12.2022	Euro	7.715

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 31.12.2021	Euro	341.032
Utilizzi nell'esercizio	Euro	(341.032)
Accantonamento dell'esercizio	Euro	279.877

Saldo al 31.12.2022	Euro	279.877

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.

L'importo di Euro 341.032 complessivamente prelevato nell'esercizio 2022 dal Fondo risulta così suddiviso:

- II Settore - <i>Educazione, istruzione, formazione</i>	Euro	256.413
- VIII Settore - <i>Volontariato, filantropia e beneficenza</i>	Euro	84.619

3 - FONDI PER RISCHI ED ONERI

Saldo al 31.12.2022	Euro	645.245
Saldo al 31.12.2021	Euro	602.210

Variazione	Euro	43.035

COMPOSIZIONE

3.1 - Fondo imposte differite

Il saldo del fondo al 31.12.2022 ammonta a 272.052 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 31.12.2022 ammonta a 373.193 Euro, corrispondente agli utili conseguiti dalla Società strumentale "Gifra S.r.l." negli esercizi dal 2010 al 2021. 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 31.12.2022	Euro	313.264
Saldo al 31.12.2021	Euro	308.143

Variazione	Euro	5.121

Si rinvia a quanto specificato nei criteri di valutazione.

5 - EROGAZIONI DELIBERATE

Saldo al 31.12.2022	Euro	4.077.385
Saldo al 31.12.2021	Euro	4.213.828

Variazione	Euro	(136.443)

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 31.12.2022

B) NEGLI ALTRI SETTORI STATUTARI

- Attività sportiva	Euro	300.000
---------------------	------	---------

Erogazioni deliberate nell'esercizio 2014, ancora da liquidare al 31.12.2022

B) NEGLI ALTRI SETTORI STATUTARI

- Attività sportiva	Euro	100.000
---------------------	------	---------

Erogazioni deliberate nell'esercizio 2016, ancora da liquidare al 31.12.2022

A) NEI SETTORI RILEVANTI:

- Volontariato, filantropia e beneficenza	Euro	63.800
-------------------------------------------	------	--------

Erogazioni deliberate nell'esercizio 2017, ancora da liquidare al 31.12.2022

A) NEI SETTORI RILEVANTI:

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

B) NEGLI ALTRI SETTORI STATUTARI

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

Erogazioni deliberate nell'esercizio 2018, ancora da liquidare al 31.12.2022

B) NEGLI ALTRI SETTORI STATUTARI

- Protezione e qualità ambientale	Euro	7.500
-----------------------------------	------	-------

Erogazioni deliberate nell'esercizio 2019, ancora da liquidare al 31.12.2022

A) NEI SETTORI RILEVANTI:

- Educazione, istruzione e formazione	Euro	15.800
---------------------------------------	------	--------

- Arte, attività e beni culturali	Euro	36.000
-----------------------------------	------	--------

- Volontariato, filantropia e beneficenza	Euro	9.838
-------------------------------------------	------	-------

B) NEGLI ALTRI SETTORI STATUTARI

- Sviluppo locale ed edilizia popolare locale	Euro	20.000
-----------------------------------------------	------	--------

- Protezione e qualità ambientale	Euro	11.500
-----------------------------------	------	--------

- Assistenza agli anziani	Euro	500
---------------------------	------	-----

- Attività sportiva	Euro	2.000
---------------------	------	-------

Erogazioni deliberate nell'esercizio 2020, ancora da liquidare al 31.12.2022

A) NEI SETTORI RILEVANTI:

- Educazione, istruzione e formazione	Euro	104.323
---------------------------------------	------	---------

- Arte, attività e beni culturali	Euro	99.500
-----------------------------------	------	--------

- Volontariato, filantropia e beneficenza	Euro	25.000
-------------------------------------------	------	--------

B) NEGLI ALTRI SETTORI STATUTARI

- Sviluppo locale ed edilizia popolare locale	Euro	2.500
-----------------------------------------------	------	-------

- Ricerca scientifica	Euro	80.000
-----------------------	------	--------

- Salute pubblica	Euro	80.398
-------------------	------	--------

- Assistenza agli anziani	Euro	3.235
---------------------------	------	-------

- Attività sportiva	Euro	2.100
---------------------	------	-------

Erogazioni deliberate nell'esercizio 2021, ancora da liquidare al 31.12.2022

A) NEI SETTORI RILEVANTI:

- Educazione, istruzione e formazione	Euro	237.262
---------------------------------------	------	---------

- Arte, attività e beni culturali	Euro	190.592
-----------------------------------	------	---------

- Volontariato, filantropia e beneficenza	Euro	102.200
-------------------------------------------	------	---------

B) NEGLI ALTRI SETTORI STATUTARI

- Sviluppo locale ed edilizia popolare locale	Euro	32.913
-----------------------------------------------	------	--------

- Protezione e qualità ambientale	Euro	1.500
-----------------------------------	------	-------

- Salute pubblica	Euro	208.000
-------------------	------	---------

- Assistenza agli anziani	Euro	64.000
---------------------------	------	--------

- Attività sportiva	Euro	7.481
---------------------	------	-------

Erogazioni deliberate nell'esercizio 2022, ancora da liquidare al 31.12.2022

A) NEI SETTORI RILEVANTI:

- Educazione, istruzione e formazione	Euro	428.579
- Arte, attività e beni culturali	Euro	343.881
- Volontariato, filantropia e beneficenza	Euro	312.301

B) NEGLI ALTRI SETTORI STATUTARI

- Sviluppo locale ed edilizia popolare locale	Euro	200.830
- Ricerca scientifica	Euro	55.000
- Protezione e qualità ambientale	Euro	4.500
- Salute pubblica	Euro	442.577
- Assistenza agli anziani	Euro	10.000
- Attività sportiva	Euro	17.500

Erogazioni deliberate per singoli progetti, da liquidare al 31.12.2022

A) NEI SETTORI RILEVANTI:

- Iniziative interne	Euro	14.382,
- Progetto DOC	Euro	38.899

B) NEGLI ALTRI SETTORI STATUTARI:

- Progetto DEA	Euro	2.925
----------------	------	-------

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 31.12.2022

A) NEI SETTORI RILEVANTI:

- Laurea in Verde Ornamentale	Euro	1.598
- Laurea in Tecniche Erboristiche	Euro	13.334

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 31.12.2022

A) NEI SETTORI RILEVANTI

- Centro Studi Storia del Lavoro	Euro	194.071
----------------------------------	------	---------

B) NEGLI ALTRI SETTORI STATUTARI

- Centro per lo Sviluppo Economico del territorio imolese	Euro	139.470
-----------------------------------------------------------	------	---------

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 31.12.2021	Euro	171.438
Utilizzo nell'esercizio	Euro	(171.438)
Accantonamento dell'esercizio	Euro	0

Saldo al 31.12.2022	Euro	0

7 - DEBITI

Saldo al 31.12.2022	Euro	1.718.397
Saldo al 31.12.2021	Euro	1.255.190

Variazione	Euro	463.207

COMPOSIZIONE

7.1 – Debiti tributari

- Erario per ritenute d'acconto su lavoro autonomo	Euro	6.915
- Erario per ritenute su compensi Organi istituzionali	Euro	58.033
- Erario per ritenute d'acconto su lavoro dipendente	Euro	16.684
- Erario per ritenute 4%	Euro	1.340
- Erario c/ imposta sostitutiva	Euro	17.841
- Debiti tributari Irap	Euro	3.272

Totale	Euro	104.085

I debiti erariali per ritenute sono stati estinti il 16 gennaio 2023. 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 comprensivo degli interessi passivi maturati	Euro	1.121.142
- Debiti verso fornitori	Euro	108.714
- Fatture da ricevere	Euro	125.888
- Debiti v/dipendenti	Euro	15.658
- Componenti Organi istituzionali e Collaboratori Coordinati e continuativi c/competenze	Euro	149.369
- Debiti v/istituti previdenziali ed assistenziali	Euro	38.813
- Debiti per fondi di terzi destinati ad erogazioni <i>in pool</i>	Euro	33.534
- Depositi cauzionali passivi	Euro	16.222
- Debiti diversi	Euro	4.972

Totale	Euro	1.614.312

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 31.12.2022	Euro	866.966
Saldo al 31.12.2021	Euro	868.763

Variazioni	Euro	(1.797)

COMPOSIZIONE

- Ratei passivi XIV, ferie e permessi dipendenti	Euro	26.440
- Ratei passivi su imposte di bollo	Euro	2.184
- Ratei passivi per imposte su cedole	Euro	7.079
- Ricavi anticipati su affitti	Euro	2.002
- Ritenute emissioni sotto la pari	Euro	829.261

Totale	Euro	866.966

CONTI D'ORDINE

L'importo di **1.062.213,00 Euro** iscritto in bilancio si riferisce ad impegni per erogazioni già deliberate con competenza 2023 e/o esercizi successivi e risulta così suddiviso:

- <i>Educazione, istruzione e formazione</i>	Euro	235.070
- <i>Ricerca scientifica</i>	Euro	55.000
- <i>Arte, attività e beni culturali</i>	Euro	214.143
- <i>Salute pubblica</i>	Euro	558.000

Totale	Euro	1.062.213

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

- quanto ad €. 141.683 dell'esercizio 2023
- quanto ad €. 93.387 dell'esercizio 2024

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

- quanto ad €. 55.000 dell'esercizio 2023

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

- quanto ad €. 119.000 dell'esercizio 2023
- quanto ad €. 95.143,00 dell'esercizio 2024.

L'importo deliberato nel settore **salute pubblica** è di competenza:

- quanto ad €. 260.000 dell'esercizio 2023
- quanto ad €. 298.000 dell'esercizio 2024

L'importo di 7.557.000 Euro si riferisce a titoli in pegno.

**Informazioni
sul Conto Economico**
(in unità di Euro)

1 - RISULTATO DELLE GESTIONI PATRIMONIALI INDIVIDUALI

Saldo al 31.12.2022	Euro	(1.342.523)
Saldo al 31.12.2021	Euro	58.064

Variazione	Euro	(1.400.587)

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 2022 le gestioni hanno maturato il risultato lordo di -1.342.523 Euro. Il risultato complessivo al netto delle commissioni e spese ammonta a -1.395.821 Euro, come di seguito evidenziato:

Risultato lordo di gestione maturato	Euro	(1.342.523)(*)	
Imposte sostitutive	Euro	(0)	(*)
Commissioni di gestione	Euro	(45.851)	
Commissioni di negoziazione	Euro	(1.237)	
Spese e bolli	Euro	(6.210)	

Risultato netto di gestione maturato	Euro	(1.395.821)	

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

<i>Risultato lordo di gestione cumulato</i>	Euro	(342.322)	(*)
Imposte	Euro	(0)	(*)
Commissione di gestione	Euro	(10.375)	
Commissione di negoziazione	Euro	(852)	
Spese e imposte di bollo	Euro	(5.970)	
<i>Risultato netto gestione cumulato</i>	Euro	(359.519)	

Cassa Centrale - GPF total return

<i>Risultato lordo di gestione cumulato</i>	Euro	(1.000.201)	(*)
Imposte	Euro	(0)	(*)
Commissione di gestione	Euro	(35.475)	
Commissione di negoziazione	Euro	(385)	
Spese e imposte di bollo	Euro	(240)	
<i>Risultato netto gestione cumulato</i>	Euro	(1.036.301)	

2 - DIVIDENDI E PROVENTI ASSIMILATI

Saldo al 31.12.2022	Euro	2.332.312
Saldo al 31.12.2021	Euro	2.841.937

Variazione	Euro	(509.625)

SUDDIVISIONE DEGLI IMPORTI PER EMITTENTE

2.b - Dividendi da "Altre immobilizzazioni finanziarie"

- Hera	Euro	300.000
--------	------	---------

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

- Cassa Depositi e Prestiti	Euro	1.124.302
- CDP Reti	Euro	185.732
- Hera	Euro	299.009

- Vei Log	Euro	286.559
- Mediobanca	Euro	18.750
- Intesa San Paolo	Euro	117.960

Totale	Euro	2.032.312

3 - INTERESSI E PROVENTI ASSIMILATI

Saldo al 31.12.2022	Euro	237.950
Saldo al 31.12.2021	Euro	265.498

Variazione	Euro	(27.548)

COMPOSIZIONE

3.A) Interessi e proventi assimilati da "Immobilizzazioni finanziarie" per 34.453 Euro di cui

- proventi da fondi immobiliari, al netto imposta sostitutiva Euro 34.453

3.B) Interessi e proventi assimilati da "Strumenti fin.ri non immobilizzati" per 203.275 Euro di cui:

- cedole e dietimi su obbligazioni, al netto imposte sostitutive Euro 152.498
- proventi da fondi immobiliari al netto imposta sostitutiva Euro 50.777

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. Euro 222

4 - RIVALUTAZIONE NETTA STRUMENTI FINANZIARI NON IMMOBILIZZATI

Saldo al 31.12.2022	Euro	355
Saldo al 31.12.2021	Euro	3.328.002

Variazione	Euro	(3.327.647)

COMPOSIZIONE

- riprese di valore su obbligazioni Euro 355

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

5 - RISULTATO NEGOZIAZIONE STRUMENTI FINANZIARI NON IMMOBILIZZATI

Saldo al 31.12.2022	Euro	41.107
Saldo al 31.12.2021	Euro	4.365.906

Variazione	Euro	(4.324.799)

COMPOSIZIONE

- Plusvalenze da realizzo fondi Euro 52.868

- Minusvalenze da realizzo obbligazioni Euro (10.000)

- Imposte sostitutive Euro (1.761)

Totale Euro 41.107

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

6 - SVALUTAZIONE NETTA IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Saldo al 31.12.2022	Euro	(231.086)
Saldo al 31.12.2021	Euro	(407.318)

Variazione	Euro	176.232

COMPOSIZIONE

- rettifiche di valore fondi immobilizzati	Euro	(237.406)
- riprese di valore obbligazioni immobilizzati	Euro	6.320

Totale	Euro	(231.086)

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

7 - SVALUTAZIONE NETTA DI ATTIVITA' NON FINANZIARIE

Saldo al 31.12.2022	Euro	(247.401)
Saldo al 31.12.2021	Euro	0

Variazione	Euro	(247.401)

L'importo si riferisce al riallineamento ai valori di perizia dell'immobile Villa Bubani.

8 - RISULTATO IMPRESE STRUMENTALI DIRETTAMENTE ESERCITATE

Saldo al 31.12.2022	Euro	43.035
Saldo al 31.12.2021	Euro	38.970

Variazione	Euro	4.065

9 - ALTRI PROVENTI

Saldo al 31.12.2022	Euro	231.709
Saldo al 31.12.2021	Euro	247.609

Variazione	Euro	(15.900)

COMPOSIZIONE

- arrotondamenti attivi	Euro	23
- fitti attivi	Euro	73.271
- credito d'imposta <i>art bonus</i>	Euro	158.415

Totale	Euro	231.709

10 - ONERI

Saldo al 31.12.2022	Euro	(1.809.282)
Saldo al 31.12.2021	Euro	(1.566.939)

Variazione	Euro	(242.343)

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

10.a - Compensi e rimborsi spese Organi statutari

Saldo al 31.12.2022	Euro	(397.639)
Saldo al 31.12.2021	Euro	(401.434)

Variazione	Euro	3.795

COMPOSIZIONE

- Competenze Consiglio di Amm.ne	Euro	163.336	(n. 7 componenti)
- Competenze Consiglio Generale	Euro	74.793	(n. 16 componenti)
- Compenso Collegio dei Revisori	Euro	70.628	(n. 3 componenti)
- Comp. Comitati Direttivi <i>Centri interni e Consulte</i>	Euro	54.286	
- Contributi INPS	Euro	34.596	

Totale	Euro	397.639	

10.b - Oneri per il Personale

Saldo al 31.12.2022	Euro	(522.402)
Saldo al 31.12.2021	Euro	(439.331)

Variazione	Euro	(83.071)

COMPOSIZIONE

- Salari e stipendi	Euro	347.750
- Welfare aziendale	Euro	17.078
- Contributi INPS	Euro	99.992
- INAIL	Euro	1.381
- Contributi QUAS e Quadrifor	Euro	800
- TFR maturato nell'esercizio	Euro	52.018
- Altri costi del personale	Euro	3.382
- Arrotondamenti	Euro	1

Totale	Euro	522.402

- Numero dei dipendenti in forza al 31 dicembre 2022: 10

10.c - Oneri per Consulenze esterne

Saldo al 31.12.2022	Euro	(120.607)
Saldo al 31.12.2021	Euro	(142.637)

Variazione	Euro	22.030

COMPOSIZIONE

- Consulenze legali e tributarie	Euro	28.223
- Consulenze finanziarie	Euro	35.075
- Consulenze tecniche	Euro	27.307
- Consulenze notarili	Euro	4.529
- Altre consulenze	Euro	25.473

Totale	Euro	120.607

10.d - Oneri per servizi di gestione del patrimonio

Saldo al 31.12.2022	Euro	(76.108)
Saldo al 31.12.2021	Euro	(49.930)

Variazione	Euro	(26.178)

COMPOSIZIONE

- Commissioni di gestione e spese G.P.M.	Euro	45.999
- Commissioni di gestione dossier titoli	Euro	30.109

Totale	Euro	76.108

10.e - Interessi passivi e altri oneri finanziari

Saldo al 31.12.2022	Euro	(18.307)
Saldo al 31.12.2021	Euro	(4.442)

Variazione	Euro	(13.865)

COMPOSIZIONE

- Interessi passivi bancari	Euro	6.767
- Oneri e spese bancarie	Euro	2.117
- Interessi su investimenti	Euro	9.423

Totale	Euro	18.307

10.f - Commissioni di Negoziazione

Saldo al 31.12.2022	Euro	(1.843)
Saldo al 31.12.2021	Euro	(8.600)

Variazione	Euro	6.757

COMPOSIZIONE

- Commissioni GPM	Euro	1.237
- Commissioni e Spese di negoziazione	Euro	606

Totale	Euro	1.843

10.g - Ammortamenti

Saldo al 31.12.2022	Euro	(61.421)
Saldo al 31.12.2021	Euro	(45.367)

Variazione	Euro	(16.054)

COMPOSIZIONE

- Software e sito web	Euro	6.810
- Mobili e arredi ufficio	Euro	11.430
- Mobili e arredi	Euro	16.608
- Macchine elettroniche d'ufficio	Euro	20.646
- Impianti elettrici	Euro	3.851
- Altri impianti	Euro	2.076

Totale	Euro	61.421

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

10.h - Accantonamenti

Saldo al 31.12.2022	Euro	(43.035)
Saldo al 31.12.2021	Euro	(46.944)

Variazione	Euro	3.909

COMPOSIZIONE

- accantonamento al Fondo rischi utili di società strumentali	Euro	43.035.
---------------------------------------------------------------	------	---------

10.i - Altri oneri

Saldo al 31.12.2022	Euro	(567.920)
Saldo al 31.12.2021	Euro	(428.254)

Variazione	Euro	(139.666)

COMPOSIZIONE

- Spese Immobili di proprietà	Euro	61.028
- Abbonamenti e noleggi	Euro	4.616
- Manutenzioni	Euro	92.433

- Pubblicazioni	Euro	3.054
- Omaggi e spese di rappresentanza	Euro	13.490
- Viaggi e trasferte	Euro	1.014
- Spese per mostre e altre iniziative interne	Euro	11.061
- Pubblicità istituzionale	Euro	3.549
- Contributi associativi	Euro	30.933
- Assicurazioni	Euro	86.271
- Spese amministrative e di gestione	Euro	104.997
- Compensi Organo di Vigilanza D.Lgs. n. 231/01	Euro	17.165
- Compensi Società di revisione	Euro	23.500
- IMU ed altre imposte indirette	Euro	60.636
- Imposta di bollo	Euro	52.952
- Tobin tax	Euro	1.196
- Arrotondamenti passivi	Euro	25
Totale	Euro	567.920

11 - PROVENTI STRAORDINARI

Saldo al 31.12.2022	Euro	13.248
Saldo al 31.12.2021	Euro	98.206
Variazione	Euro	(84.958)

COMPOSIZIONE

- sopravvenienze attive	Euro	13.248
-------------------------	------	--------

12 - ONERI STRAORDINARI

Saldo al 31.12.2022	Euro	(53.684)
Saldo al 31.12.2021	Euro	(29.069)
Variazione	Euro	(24.615)

COMPOSIZIONE

- sopravvenienze passive	Euro	53.684
--------------------------	------	--------

13 - IMPOSTE

Saldo al 31.12.2022	Euro	(244.141)
Saldo al 31.12.2021	Euro	(327.935)
Variazione	Euro	83.794

COMPOSIZIONE

- IRES di competenza	Euro	219.660
- IRAP di competenza	Euro	24.085
- IVAFE di competenza	Euro	396
Totale	Euro	244.141

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

Saldo al 31.12.2022	Euro	(279.877)
Saldo al 31.12.2021	Euro	(341.032)
Variazione	Euro	61.155

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 31.12.2022	Euro	(0)
Saldo al 31.12.2021	Euro	(2.142.975)

Variazione	Euro	2.142.975

Nessun accantonamento a tale titolo essendovi per l'esercizio un disavanzo.

15 - ACCANTONAMENTO ALLA RISERVA OBBLIGATORIA

Saldo al 31.12.2022	Euro	(0)
Saldo al 31.12.2021	Euro	(1.285.785)

Variazione	Euro	1.285.785

Nessun accantonamento a tale titolo essendovi per l'esercizio un disavanzo.

17 - ACCANTONAMENTO AL FONDO PER IL VOLONTARIATO

Saldo al 31.12.2022	Euro	(0)
Saldo al 31.12.2021	Euro	(171.438)

Variazione	Euro	171.438

Nessun accantonamento a tale titolo essendovi per l'esercizio un disavanzo.

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

Saldo al 31.12.2022	Euro	(0)
Saldo al 31.12.2021	Euro	(4.965.429)

Variazioni	Euro	4.965.429

Nessun accantonamento a tale titolo essendovi per l'esercizio un disavanzo.

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

Saldo al 31.12.2022	Euro	(0)
Saldo al 31.12.2021	Euro	(0)

Variazioni	Euro	0

Nessun accantonamento a tale titolo essendovi per l'esercizio un disavanzo.

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.

	2022	2021
<i>Proventi totali al netto oneri gestione investimenti</i>		
-----	= 0,33%	7,20%
<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.

	2022	2021
<i>Proventi totali al netto oneri gestione investimenti</i>		
-----	= 0,24%	5,07%
<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.

	2022	2021
<i>Avanzo dell'esercizio</i>		
-----	= -0,92%	6,08%
<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.

	2022	2021
<i>Oneri di funzionamento (media ultimo quinquennio)</i>		
-----	= 20,10%	18,53%
<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.

	2022	2021
<i>Oneri di funzionamento (media ultimo quinquennio)</i>		
-----	= 41,95%	43,91%
<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.

	2022	2021
<i>Oneri di funzionamento</i>		
-----	= 1,12%	0,98%
<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.

	2022	2021
<i>Deliberato</i>		
-----	= 1,79%	1,80%
<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.

	2022	2021
<i>Fondo di stabilizzazione delle erogazioni</i>		
-----	= 222,72%	236,16%
<i>Erogazioni deliberate</i>		

SEZIONE TERZA - INFORMAZIONI SUL CARICO FISCALE

Il carico fiscale complessivo che ha inciso sulla Fondazione nell'esercizio chiuso al 31.12.2022 è ammontato a 421.086 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 2022 a carico della Fondazione:

- IRES - Imposta sul reddito delle società	Euro	219.660
- IRAP - Imposta regionale sulle attività produttive	Euro	24.085
- IVAFE	Euro	396
- IMU sugli immobili di proprietà	Euro	51.834
- Altri tributi locali (TARES)	Euro	6.264
- Imposte sostitutive su cedole obbligazionarie	Euro	30.376
- Imposte sostitutive su proventi da fondi	Euro	29.946
- Imposta sostitutiva negoziazione fondi	Euro	1.761
- Imposta sostitutiva sugli interessi attivi dei c/c	Euro	78
- Imposta di bollo sui dossier titoli e gpm	Euro	52.952
- Tributo Consorzio di Bonifica	Euro	1.145
- Tobin Tax	Euro	1.196
- Tassa occupazione suolo pubblico	Euro	1.393

Totale	Euro	421.086

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
- Gettone di presenza	Euro	245

Vicepresidente

- Compenso fisso	Euro	25.660
- Gettone di presenza	Euro	245

Componenti il Consiglio di Amministrazione

- Compenso fisso	Euro	12.830
- Gettone di presenza	Euro	245

Componenti il Consiglio Generale (organo di indirizzo)

- Compenso fisso	Euro	1.870
- Gettone di presenza	Euro	380

Presidente del Collegio dei Revisori

- Compenso fisso	Euro	16.040
- Gettone di presenza	Euro	245

Revisori effettivi

- Compenso fisso	Euro	12.830
- Gettone di presenza	Euro	245

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.

Desidero innanzitutto ricordare il Conte Felice Ginnasi Poggiolini, nostro Socio dal 1985 e già Vicepresidente della Fondazione, scomparso il 6 marzo scorso.

Come consuetudine, iniziamo 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 **soggetto 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.

ATTIVITA' ISTITUZIONALE

Gentili Socie, Cari Soci,

la nostra Comunità, come il nostro Paese e il Mondo intero, sta attraversando un momento di estremamente complesso e difficile che mai avremmo pensato di dover affrontare. Dopo un biennio caratterizzato dalla Pandemia Covid-19 e le sue pesantissime conseguenze in termini di vite umane, e che solo in questi ultimi mesi sembra in fase di remissione, dal febbraio dello scorso anno stiamo affrontando le grandi preoccupazioni, le incertezze e le pesanti conseguenze della guerra in Ucraina, né – al momento - vediamo all'orizzonte luci di speranza, ma solo nubi che ancor più preoccupano.

Anche nell'attività svolta nello scorso esercizio, pur con le limitazioni imposte dalla straordinaria contingenza economica, finanziaria e geopolitica, abbiamo cercato di ridurre, per quanto possibile, la frammentazione degli interventi, cercando di privilegiare progetti di medio/grande dimensione, e quelli di 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.

Nell’esercizio testé concluso, il Consiglio di Amministrazione e il Consiglio Generale – ciascuno secondo le proprie competenze – si sono impegnati alacremente, portando avanti i progetti annunciati:

- l’affiancamento ai Comuni del Circondario nell’accesso alle risorse del PNRR, in particolare supportandoli nella fase esecutiva della progettazione di fattibilità di due progetti: (i) la costituzione di tre CER Comunità energetiche Rinnovabili e (ii) la realizzazione di un progetto di Mobilità Sostenibile Digitale. Il rapporto di collaborazione con SINLOC è di grande soddisfazione;
- l’implementazione della collaborazione con il CSV Centro Servizi Volontariato per la Provincia di Bologna - VOLABO al fine di affiancare le associazioni di volontariato nell’affrontare le notevoli complessità burocratiche connesse alla riforma del Terzo Settore;
- il completamento del catalogo ragionato di tutte le opere artistiche da noi possedute
- la realizzazione di una collana di videoclip per presentare e valorizzare veri e propri “piccoli tesori nascosti della Città e del suo Circondario” la cui esistenza è sovente ignota anche ai cittadini imolesi. Con questo progetto, denominato “Le tracce del bello”, la Fondazione ha inteso realizzare una piattaforma popolata da brevi video, non più lunghi di sei minuti, che “raccontano” queste bellezze secondo un “format” semplice ma ben definito: un oggetto, un contenitore e un narratore. Al momento sono stati girati 15 videoclip e l’ambizione è quella di dotare il territorio di uno strumento che incuriosisca il potenziale visitatore, tenuto anche conto che sulla piattaforma saranno disponibili anche le informazioni necessarie per raggiungere e visitare il “contenitore”, mentre la piattaforma stessa sarà disponibile sul sito web della Fondazione, dei “contenitori” stessi e su tutti i Social Media;
- il consolidamento del rapporto con l’Università di Bologna, che ha consentito di aumentare l’offerta didattica su aree e discipline coerenti ai bisogni del mondo produttivo imolese: i Corsi di laurea professionalizzante in *Meccatronica*, in *Informatica* e, dal prossimo settembre, in *Materiali compositi*;
- la dotazione dell’Ospedale civile di Imola del robot chirurgico “Leonardo XI”, un particolare strumento chirurgico che presenta significativi vantaggi in termini di minore invasività rispetto alle altre tecniche chirurgiche, minor dolore post-operatorio, degenze più brevi, più rapidi tempi di recupero del paziente alle sue attività quotidiane e lavorative, minori rischi di recidiva nonché, in ambito urologico, il mantenimento di alcune funzioni essenziali che con le procedure chirurgiche tradizionali potrebbero subire limitazioni importanti. Il Robot trova infatti utilizzo particolarmente nelle aree urologica (60%), ginecologica (20%) e chirurgica generale (20%), oltre ad altre specializzazioni che sono in evoluzione. Esso è stato acquisito mediante la formula del “noleggio” triennale, dei cui canoni annuali la Fondazione si farà carico, con opzione per il biennio successivo, e rappresenta una scelta strategica e lungimirante, frutto di una accurata istruttoria interna, che si ritiene possa condizionare positivamente l’evoluzione dell’offerta sanitaria sul territorio di riferimento, rendendo attrattivo l’Ospedale di Imola sia in termini di pazienti che di professionisti. Inoltre, essendo 250 il numero di interventi annui necessari per ammortizzare il costo della macchina, poiché i dati statistici dell’Ospedale di Imola garantiscono almeno 150 interventi conformi al Robot, è stata convenuto con il Policlinico S. Orsola di dirottare

su Imola altri 100 interventi e con i relativi chirurghi, cosa che consentirà anche di accelerare il processo di apprendimento dei professionisti locali. Infine, il Robot sarà utilizzato nell'ambito della Scuola specialistica universitaria di chirurgia robotica guidata dal Prof. Cangemi;

- la particolare attenzione posta nella redazione dell'Atto di Indirizzo 2023-2025 e del Documento Programmatico Previsionale per il 2023, i documenti che rappresentano i principali atti di orientamento strategico della Fondazione;

Al fine di mettere a punto un testo aggiornato e formulato sulle attuali ed emergenti esigenze sociali e territoriali, nella scorsa primavera è stata avviata una pluralità di azioni atte ad intraprendere un approfondito processo di programmazione della mission e dell'attività della Fondazione con l'obiettivo di elaborare un documento frutto di evidenze e testimonianze estratte dal territorio e dai portatori di interesse competenti.

Innanzitutto è stato conferito a Nomisma l'incarico di sviluppare un'indagine conoscitiva del tessuto socio-economico del territorio di riferimento, con particolare attenzione ai settori rilevanti di intervento della Fondazione. Questa analisi ha fornito una mappa dei bisogni e dei punti di forza della Comunità locale attraverso lo studio del contesto socioeconomico territoriale, dei megatrends globali e tramite interviste ai principali stakeholders che operano sul territorio di riferimento.

L'indagine svolta da Nomisma ha costituito la base per una prima analisi dettagliata del territorio e un punto di partenza per eventuali progettualità mirate, anche in sinergia con altri attori locali. Al rapporto Nomisma sono seguiti gli importanti incontri con il Dott. Giorgio De Rita, Segretario Generale CENSIS, e con il Dott. Giorgio Righetti, Direttore Generale ACRI, che sono stati l'occasione per uscire dal perimetro locale e adottare uno sguardo più ampio e lungimirante con il quale approfondire il contesto socioeconomico attuale, rafforzando la consapevolezza sulla natura, gli Ambiti di intervento e gli strumenti di azione propri delle fondazioni ex bancarie. Sono seguiti due significativi incontri con alti esponenti di due fondazioni, incontri che hanno rappresentato un'utile occasione di confronto con realtà simili, permettendo di recepire nuove metodologie e suggerimenti in tema di progettualità.

Scopo di questi momenti è stato quello di condividere esperienze e conoscenze per arrivare più preparati alla pianificazione delle azioni da inserire ed approvare nell'Atto di indirizzo, necessarie ad accompagnare e supportare il nostro territorio negli scenari che delineeranno nei prossimi 3 anni.

Acquisite in tal modo le informazioni necessarie, è stato costituito un gruppo di lavoro formato da alcuni rappresentanti del Consiglio di Amministrazione e del Consiglio Generale, che si è riunito più volte per estrarre dagli orientamenti, dalle proposte e dalle competenze acquisite durante i suddetti passaggi alcune indicazioni su possibili interventi di ampio respiro da proporre come linee guida nell'Atto di indirizzo. Il risultato di questo lavoro è quindi stato recepito dal Consiglio di Amministrazione e dall'Organo di indirizzo nell'elaborazione dei due documenti. In generale, gli orientamenti emersi tengono conto, in considerazione anche degli scenari europei e internazionali, la necessità di una maggiore attenzione ai temi dell'emergenza ambientale e della sostenibilità energetica, del supporto alle giovani generazioni in una crescita costruttiva e della salvaguardia della qualità della vita degli anziani, due generazioni che, seppur distanti, rappresentano un elemento essenziale per la salubrità del tessuto sociale. Emerge inoltre una particolare attenzione al Terzo Settore, che sta attraversando grandi cambiamenti e la Fondazione vuole essere di supporto al tessuto associativo del territorio. Infine, è stata ulteriormente ribadita l'importanza strategica del sostegno alle fasce più deboli della società attraverso un potenziato contrasto ai disagi abitativi così

come una maggiore attenzione al tema dell'integrazione. Attraverso questo processo di programmazione partecipata, che ha visto coinvolti sia organi interni che attori esterni alla Fondazione, è emersa la volontà strategica della Fondazione di volgere particolare riguardo e sensibilità alle tematiche delineate, in continuità con quanto fatto sino ad ora.

ATTIVITA' GESTIONALE

Gentili Socie, Cari Soci,

anche in questa occasione vogliamo ribadire che l'attenzione, la disponibilità, la collaborazione e l'ascolto sono le linee guida seguite dalla nostra 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, della collegialità 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 realizzerà in avvenire, è il frutto di una attenta e prudente gestione del patrimonio dal quale provengono le risorse da investire sui progetti. È un compito nient'affatto facile, soprattutto nell'attuale congiuntura, 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.

Preme ricordare come dal 2020 il nostro Stato patrimoniale sia stato oggetto di aggressione da parte di accadimenti eccezionalmente straordinari: la pandemia, la guerra in Ucraina, l'inopinato aumento dei costi dell'energia e delle materie prime, la straordinaria inflazione.

Sotto questo profilo, ricordiamo 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 – ci ha consentito di affrontare e superare i citati momenti particolarmente complessi e difficili. Questo impegno si è concretizzata nell'approvazione e nell'aggiornamento di una articolata serie di documenti che delineano una procedura definita e controllata nell'ambito della gestione degli investimenti, diretta a "mettere in sicurezza" un ambito di attività 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. A queste finalità risponde anche il rigoroso ed affidabile **sistema di controllo dei rischi** avviato già nel 2018 in collaborazione con Nummus.info S.p.a., una società che aggrega giornalmente per via telematica 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 puntualmente il rigoroso rispetto dei limiti di rischio previsti nel "RAF" e nei mandati di gestione.

Facendo rinvio al successivo Par. D di questo documento per maggiori dettagli, 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.

Gentili Socie, Cari Soci,

il bilancio dell'esercizio 2022 chiude con un disavanzo di 1.308.278 Euro, un risultato è diretta conseguenza della situazione di eccezionale difficoltà che ha caratterizzato il generale andamento dei mercati finanziari nello scorso anno.

In un portafoglio di lungo periodo, che non prevede, anzi vieta, l'utilizzo di strumenti derivati, come quello della Fondazione, il principale strumento per ridurre il rischio è rappresentato dalla diversificazione, ossia dell'utilizzo di asset class diverse che permettano di sfruttare la struttura delle correlazioni fra di esse di modo che movimenti negativi di un asset class deputata al rendimento (in genere la componente azionaria) possano essere bilanciati da movimenti inversi, o comunque di minor entità da altre asset class di natura diversa, con rendimenti attesi diversi. All'interno di ciascuna asset class la diversificazione tra strumenti sfrutta lo stesso principio, sempre a beneficio della riduzione della volatilità.

Proprio sulla diversificazione mi preme condividere una tabella che ne sintetizza la profondità:

PTF INVESTITO	100,00%	GESTITO	68,35%	AMINISTRATO	31,65%
per macro-categorie	100,00%	per macro-categorie	100,00%	per macro-categorie	100,00%
Obbligazionario	51,16%	Obbligazionario	61,58%	Azionario	61,04%
Azionario	43,08%	Azionario	34,56%	Obbligazionario	29,06%
Liquidita	4,13%	Liquidita	3,60%	Liquidita	5,26%
Immobiliari	0,92%	Commodities	0,21%	Immobiliari	2,86%
Alternative/Hedge	0,57%	Alternative/Hedge	0,00%	Alternative/Hedge	1,78%
Commodities	0,14%	Altro	0,05%	Flessibile/Bilanciato	0,00%
per settore	100,00%	per settore	100,00%	per settore	100,00%
Financials	12,23%	Financials	16,11%	Utilities	23,36%
Utilities	9,69%	Industrials	6,72%	Financials	3,93%
Industrials	5,57%	Information technology	6,30%	Industrials	3,13%
Information Technology	4,29%	Health Care	6,28%	Communication services	1,30%
Health Care	4,29%	Consumer Discretionary	5,42%	Health Care	0,07%
Consumer Discretionary	3,70%	Consumer Staples	4,19%	Consumer Staples	0,06%
Communication Services	3,02%	Communication Services	3,84%	Consumer Discretionary	0,05%
Consumer Staples	2,86%	Energy	3,68%	Materials	0,04%
Energy	2,51%	Utilities	3,24%	Energy	0,03%
Materials	1,91%	Materials	2,78%	Information Technolgy	0,03%
Real Estate	1,64%	Real Estate	2,41%	Real estate	0,01%
Altro	48,29%	Altro	39,03%	Altro	67,99%
per area geografica	100,00%	per area geografica	100,00%	per area geografica	100,00%
Europa Occidentale	68,36%	Europa Occidentale	56,52%	Europa Occidentale	93,48%
America Settentrionale	19,62%	America Settentrionale	28,81%	Liquidita	5,26%
Asia	4,41%	Asia	6,49%	Globale	1,18%
Liquidità	4,03%	Liquidita	3,45%	America settentrionale	0,04%
Globale	0,71%	Europa Orientale	1,02%	Europa Orientale	0,02%
Europa Orientale	0,70%	Oceania	0,92%	Asia	0,01%
Oceania	0,63%	America Centrale	0,72%	Oceania	0,01%
America Centrale	0,49%	America Meridionale	0,69%		
Altro	1,05%	Altro	1,38%		
per valuta	100,00%	per valuta	100,00%	per valuta	100,00%

EUR	72,73%	EUR	59,97%	EUR	100,00%
USD	18,84%	USD	27,67%		
GBP (Sterlina)	2,56%	GBP (Sterlina)	3,72%		
JPY (Yen)	1,65%	JPY (Yen)	2,42%		
CHF (Franco svizzero)	1,14%	CHF (Franco svizzero)	1,64%		
CAD (Dollaro canadese)	0,48%	CAD (Dollaro canadese)	0,71%		
HKD (Doll. HongKong)	0,45%	HKD (Doll. HongKong)	0,66%		
SEK (Corona svedese)	0,35%	SEK (Corona svedese)	0,51%		
AUD (Dollaro australiano)	0,33%	AUD (Doll. australiano)	0,49%		
DKK (Corona danese)	0,29%	DKK (Corona danese)	0,42%		
CNY (Renmimbi)	0,26%	CNY (Renmimbi)	0,38%		
Altro	0,92%	Altro	1,41%		

Ebbene, l'andamento dei mercati finanziari ha visto il 2022 come uno dei peggiori anni della storia a causa dei mercati calati che hanno riguardato congiuntamente sia il comparto azionario globale (-18,1%) che quello obbligazionario globale (-16,2%). I mercati sono stati negativamente influenzati, in particolare nel primo semestre dell'esercizio, lato bond dall'inasprimento delle politiche monetarie condotte dalle Banche centrali per combattere il montante fenomeno inflattivo, e, lato equity, dagli effetti del conflitto tra Russia e Ucraina.

Un andamento simile non si verificava da decenni, e ha parzialmente vanificato l'effetto della "diversificazione primaria" del portafoglio investito attraverso i mandati di gestione. I mercati finanziari hanno inoltre mostrato un andamento pesantemente negativo un po' ovunque nel mondo, una circostanza che ha significativamente ridotto anche l'efficacia della "diversificazione geografica" nella protezione del patrimonio investito. Ciò nonostante, il Fondo Eurizon Diversified Allocation Fund 2, ove è allocata la porzione maggioritaria del patrimonio investito, ha protetto gli investimenti della Fondazione, maturando una perdita potenziale di valore del 10,8% e collocandosi nel primo terzo dei risultati del "fondi multiasset" a rischio moderato di analoghe caratteristiche.

Gentili Socie, Cari Soci,

storicamente, un portafoglio con allocazione 60% azionario, 40% obbligazionario, ha sempre presentato un mix di rendimento e stabilità accettabili con declinazioni diverse a seconda della propensione al rischio, inteso come volatilità di breve periodo. Peraltro, la Fondazione ha un'allocazione media 40% azionario, 60% obbligazionario, dunque più prudente della teoria classica per gli investitori di lungo periodo, che favorisce una minore volatilità di breve periodo a scapito del rendimento atteso: del resto, è noto che, pur guardando al lungo periodo, la Fondazione ha vincoli gestionali con traguardo annuale, comunque non oltre la scadenza della consiliatura.

Vogliamo inoltre ribadire che se si potessero utilizzare strumenti finanziari derivati, il portafoglio potrebbe essere artificialmente de-correlato tramite posizioni inverse (di breve periodo "corte") mirate, ma questa possibilità non è ritenuta percorribile dalla Fondazione, che la ha esclusa per motivi reputazionali e normativi, per cui rimane il solo principio della diversificazione e bilanciamento del portafoglio, che ha peraltro funzionato mediamente bene negli ultimi 50 anni allorquando, nei momenti di crisi dei mercati azionari, di norma le classi a reddito fisso hanno bilanciato o mitigato il rischio, pur con correlazioni mediamente più elevate che in altri periodi. Lo scorso anno, questo assunto è venuto meno e, come poco sopra indicato, i mercati obbligazionari globali hanno segnato minusvalenze assimilabili a quelle dei mercati azionari globali. Tecnicamente, tutte le correlazioni si sono allineate in una sorta di tempesta perfetta, e un portafoglio di lungo termine - come quello della Fondazione, senza altri mezzi per de-correlarsi dal mercato, se non

azzerare le posizioni - ha sperimentato andamenti negativi in tutte le sue parti, quasi senza distinzione.

La distinzione tra gestione prudente o aggressiva, basata essenzialmente sulla proporzione di azioni verso le obbligazioni ha perso di significato. Prove ne sia che una nostra GPF dichiaratamente prudente (Cassa Centrale), con circa il 10% di azioni, ha perso come gestioni con un rischio su base storica circa triplo (p.e. Banor).

Sebbene ci siano comunque state asset class che hanno perso un po' più di altre in conseguenza di fattori quali liquidità, maggior rischio percepito ed altro (la presenza della componente obbligazionaria a basso rating più elevata spiega il risultato 'più negativo' di Mediobanca, ad esempio), tuttavia tutti i portafogli hanno registrato andamenti simili in tutti i periodi di riferimento.

Peraltro, la ricomparsa dell'inflazione ha imposto di riconsiderare internamente il modello allocativo, onde evitare la depauperazione del patrimonio, portando alla decisione di avviare un piano pluriennale di alcuni investimenti in strumenti finanziari di lungo periodo ancorati ad attività reali (fondi di venture capital, fondi di private equity, fondi immobiliari, fondi di private debt), sempre e comunque nel rispetto dell'equilibrio e della diversificazione.

Gentili Socie, Cari Soci,

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 aggiunge, aggravandoli, ai non pochi motivi di preoccupazione che da oltre un anno gravano sulle prospettive della congiuntura economica globale. Come già ricordammo nella nostra Relazione al Bilancio dell'esercizio 2021, infatti, la chiusura pressoché totale di ogni attività (*lockdown*) che ha segnato la primavera 2020 ha portato ad una consistente riduzione della produzione e della domanda, determinando il rinvio "a tempi migliori" di spese non strettamente necessarie, mentre la successiva, improvvisa e completa "riapertura" ha favorito l'immediato riversarsi sul mercato della domanda fino a quel momento rimasta inespressa, portando ad un violento squilibrio tra domanda e offerta aggregate che si è riverberata in forti tensioni nelle catene di approvvigionamento dovute sia ai rincari delle materie prime, la cui offerta non riusciva a stare al passo con la domanda, sia alle strozzature nel trasporto delle merci. Durante la ripresa dell'economia globale dagli effetti dannosi della pandemia, i prezzi dell'energia sono saliti rapidamente ai massimi pluriennali, contribuendo a rialzi dell'inflazione ben superiori al previsto e di natura ben lungi dall'essere temporanea, come erroneamente ritenuto da non pochi banchieri centrali, proprio a causa della combinazione micidiale di politiche monetarie (fino ad allora) fin troppo accomodanti condotte dalle Banche centrali, elevati risparmi delle famiglie, domanda repressa, e massiccia espansione della spesa pubblica decisa dalle Autorità governative per mitigare gli effetti più nefasti della pandemia.

A tutti questi motivi di forte preoccupazione, oggetto di continuo monitoraggio per prevenirne o, quanto meno, mitigarne le possibili conseguenze sull'attività istituzionale della Fondazione, come noto, nel febbraio 2022 si è aggiunta la devastante guerra russo-ucraina - un evento purtroppo prevedibile che le nazioni occidentali non sono tuttavia riuscite a prevenire - con le conseguenze drammatiche sia a livello umanitario che a livello di economia globale e stabilità dei mercati finanziari. Nonostante le speranze e gli auspici espressi lo scorso anno, una soluzione del conflitto appare ancora molto lontana mentre non pare del tutto remota la possibilità che esso possa estendersi ad altri Paesi europei, con le drammatiche conseguenze che ne deriverebbero.

In ultimo, è proprio di queste settimane l'emergere di nuove, preoccupanti tensioni nel sistema bancario internazionale. Negli Stati Uniti, il fallimento della *Silicon Valley Bank* e della *Signature Bank* ha rischiato di innescare una catena di contagi che ha messo a rischio in particolare la solidità della *First Republic Bank*, salvata grazie ad un massiccio intervento dei principali istituti americani. L'entità della crisi in atto è peraltro testimoniata dal massiccio ricorso del sistema bancario americano alla liquidità di emergenza garantita dalla Federal Reserve. In Europa si è aperta una crisi incentrata su Credit Suisse quando la banca svizzera si è vista rifiutare dal suo primo azionista – Saudi National Bank – l'impegno a partecipare al necessario aumento di capitale dell'Istituto, colpito da diverse settimane dal ritiro dei fondi da parte dei depositanti. Si auspica che la notizia dell'acquisizione di Credit Suisse da parte di UBS, suo storico rivale, sia sufficiente ad evitare il diffondersi della sfiducia nel sistema bancario internazionale. Le eventuali conseguenze per la Fondazione non si appalesano al momento particolarmente significative, in assenza di investimenti diretti dell'Ente in passività emesse dalle controparti citate. Quanto alla gestione patrimoniale in fondi Credit Suisse del valore di 14,4 milioni di Euro, si sottolinea che quest'ultima costituisce raccolta indiretta per la banca elvetica; pertanto, oltre a non costituire un investimento diretto in passività o strumenti di capitale emessi dalla banca, essa non può essere aggredita da parte dei creditori nella deprecata ipotesi di ammissione a procedure concorsuali.

Gentili Socie, Cari Soci,

per quanto sopra esposto, nella redazione del bilancio dell'esercizio chiuso al 31.12.2022 il Consiglio di Amministrazione, nulla obiettando il Collegio dei Revisori, ha ritenuto sussistenti le ragioni per l'applicazione della disposizione di cui all'art. 45, commi da 3-octies a 3-decies, del D.L. n. 73/2022, convertito c.m. dalla Legge n. 122/2022, che prevede la possibilità di applicare ai bilanci 2022, in considerazione dell'eccezionale situazione di turbolenza dei mercati finanziari, la norma derogatoria che consiste nella facoltà di non svalutare i titoli iscritti nell'attivo circolante, mantenendoli al valore di iscrizione dell'ultimo bilancio approvato, a condizione che essi non manifestino perdite di carattere durevole. Per doverosa chiarezza, nella Nota integrativa sono indicate, per ciascun titolo dell'attivo circolante, le potenziali minusvalenze derivanti dall'applicazione della deroga.

In ogni caso, per quanto riguarda la **capacità erogativa futura** della Fondazione, quantunque il disavanzo dell'esercizio chiuso al 31.12.2022 non abbia permesso di stanziare alcun accantonamento ai Fondi per l'attività di istituto, teniamo a sottolineare che detti Fondi ammontano a €/Mln 48,9 (di cui €/Mln 6,0 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.

Così come negli scorsi anni, la Fondazione ha infine monitorato il piano di cassa al fine di **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 2,4 milioni di Euro al 31.12.2022 che, unitamente alla disponibilità di titoli quotati e di pronta liquidabilità, permette alla Fondazione di fronteggiare gli impegni erogativi (residui passivi di €/Mln 4,1 ca. per erogazioni deliberate), sia alla copertura di debiti (€/Mln 1,7 ca.) e degli Oneri per l'esercizio 2023 (stimati in €/Mln, 1,85 ca.)

Gentili Socie, Cari 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 2022 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 2022 sotto i profili patrimoniale, economico e finanziario sono evidenziate dalle seguenti poste del Bilancio:

STATO PATRIMONIALE	31.12.2022
ATTIVO	
Immobilizzazioni materiali e immateriali	16.466.158
Immobilizzazioni finanziarie	119.294.721
Strumenti finanziari non immobilizzati	58.796.115
Crediti	482.860
Disponibilità liquide	2.383.777
Altre attività	373.193
Ratei e risconti attivi	94.379
Totale Attivo	197.891.203
PASSIVO	
Patrimonio netto	141.382.554
Fondi per l'attività d'istituto	48.887.392
Fondi per rischi e oneri	645.245
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	313.264
Erogazioni deliberate	4.077.385
Fondo per il volontariato	0
Debiti	1.718.397
Ratei e risconti passivi	866.966
Totale Passivo	197.891.203

CONTO ECONOMICO	31.12.2022
Proventi lordi dell'esercizio	1.543.590
Rivalutazione netta Strumenti finanziari non immobilizzati	355
Svalutazione netta Immobilizzazioni finanziarie	(231.086)
Svalutazione netta Attività non finanziarie	(247.401)
Oneri dell'esercizio	(1.809.282)
Proventi straordinari	13.248
Oneri straordinari	(53.684)
Imposte	(244.141)
Accantonamento ex art. 1, comma 44, Legge n. 178/2020	(279.877)
Avanzo (lordo) dell'esercizio	(1.308.278)
Accantonamento per disavanzi pregressi	(0)
Accantonamento alla Riserva obbligatoria	(0)
Accantonamento al Fondo per il volontariato	(0)
Accantonamento ai Fondi per l'attività d'istituto	(0)
Accantonamento alla Riserva per l'integrità del patrimonio	(0)
Avanzo residuo	(1.308.278)

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 2022, si forniscono il dettaglio e le variazioni dei proventi dell'esercizio rispetto al 2021:

PROVENTI DELL'ESERCIZIO	31.12.2022	31.12.2021
<i>Risultato delle gestioni patrimoniali individuali</i>	(1.342.523)	58.064
<i>Dividendi e proventi assimilati</i>	2.332.312	2.841.937
<i>Interessi e proventi assimilati</i>	237.950	265.498
<i>Rivalutazione netta strumenti finanziari non immobilizzati</i>	355	3.328.002
<i>Risultato negoziazione strumenti finanziari non immobilizzati</i>	41.107	4.365.906
<i>Svalutazione netta immobilizzazioni finanziarie</i>	(231.086)	(407.318)
<i>Risultato di esercizio imprese strum.li esercitate direttamente</i>	43.035	38.970
<i>Altri proventi</i>	231.709	247.609
<i>Totale proventi ordinari netti</i>	1.065.458	10.738.668
<i>Proventi straordinari</i>	13.248	98.206
<i>Oneri straordinari</i>	(53.684)	(29.069)
<i>Totale proventi netti</i>	995.022	10.807.805

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

2) CASSA CENTRALE - G.P.F. Total return **Euro 2.912.019****CONSISTENZA AL 31.12.2022**

- Saldo liquido	Euro	27.545
- Portafoglio titoli	Euro	3.893.011
- Operazioni da regolare	Euro	(8.537)

COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO TITOLI AL 31.12.2022

- Obbligazionario Euro Corp. IG	27,04%
- Obbligazionario Euro Gov. Core	18,83%
- Obbligazionario Euro Corporate HY	16,12%
- Azionario USA	6,05%
- Azionario Euro	5,98%
- Obbligazionario Euro Corporate HY	5,67%
- Obbligazionario Paesi Emergenti	3,40%
- Obbligazionario USD Gov. ex P.E.	2,67%
- Azionario Europa ex Euro	2,39%
- Obbligazionario Yen ex P.E. ex H.Y.	1,91%
- Obbligazionario USD Corporate IG	1,60%
- Azionario Paesi emergenti	1,57%
- Liquidità Euro	1,27%
- Azionario Giappone	0,84%
- Commodities	0,77%
- Obbligazionario GBP ex PE e HY	0,73%
- Obbligazionario Altre Aree	0,67%
- Obbligazionario USD Corporate HY	0,50%
- Altri-vari	1,91%

ANDAMENTO ECONOMICO AL 31.12.2022

- Risultato lordo di gestione cumulato	Euro	(1.001.201)
- Imposte	Euro	(0)
- Commissione di gestione	Euro	(35.475)
- Commissioni di negoziazione	Euro	(385)
- Spese	Euro	(240)
- Risultato netto gestione cumulato	Euro	(1.036.301)

DIVIDENDI E PROVENTI ASSIMILATI

Saldo al 31.12.2022	Euro	2.841.937
Saldo al 31.12.2021	Euro	2.875.283

Variazioni	Euro	(33.346)

COMPOSIZIONE**2.B - da "Altre immobilizzazioni finanziarie"** **Euro 300.000**

di cui: - HERA	Euro	300.000
----------------	------	---------

2.c - da "Strumenti finanziari non immobilizzati" **Euro 2.032.312**

di cui: - CDP	Euro	1.124.302
- CDP Reti	Euro	185.732
- Hera	Euro	299.009
- VEI LOG	Euro	286.559
- Mediobanca	Euro	18.750
- Intesa SanPaolo	Euro	117.960

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 31.12.2020, integrate dalla Legge di stabilità 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 01.01.2004 è stata soppressa l'agevolazione consistente nella riduzione al 50% 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:**Azioni non immobilizzate quotate su mercati regolamentati**

Al 31.12.2022, la valutazione delle azioni quotate non immobilizzate ha formato oggetto di applicazione della deroga ai criteri di valutazione delle attività finanziarie iscritte nell'attivo circolante prevista dall'art. 45, comma ter-decies, del D.L. n. 73/2022, convertito c.m. dalla Legge n. 122/2022, che consente ai soggetti che redigono il bilancio secondo le disposizioni del Codice civile e dei principi contabili nazionali emanati dall'OIC di mantenere nel bilancio dell'esercizio chiuso al 31.12.2022 i medesimi valori risultanti dal bilancio dell'esercizio precedente, evitando la svalutazione in base al valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato, fatta salva l'ipotesi in cui la perdita abbia carattere durevole.

Si indicano di seguito le azioni quotate non immobilizzate che hanno formato oggetto di applicazione della deroga sopra illustrata:

IT0005421919	Agatos ord.	Euro	42
- in carico al 31.12.2021 n. 47 azioni a Euro 0,896		Euro	42
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2021: Euro 0,570		Euro	27

La **potenziale perdita di valore di 15 Euro** non si ritiene di carattere durevole, stante il suo modesto importo e tenuto conto che la Fondazione detiene n. 3.236 warrant il cui valore di mercato ammonta a 45 Euro.

IT0000072618	Intesa SanPaolo ord.	Euro	1.839.444
- in carico al 31.12.2021: n. 400.000 al prezzo di Euro 2.14561		Euro	858.245
- acquisto il 28.02.2022 n. 200.000 azioni a Euro 2,394944		Euro	478.989
- acquisto il 03.03.2022 n. 100.000 azioni a Euro 2,1795906		Euro	217.959
- acquisto il 27.06.2022 n. 150.000 azioni a Euro 1,89500686		Euro	284.251
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2022: Euro 2,098		Euro	1.783.300
- rimanenza al 31.12.2022: n. 850.000 al prezzo di Euro 2,16405		Euro	1.839.444

La **potenziale perdita di valore di 56.144 Euro** non si ritiene di carattere durevole tenuto conto che la quotazione del titolo a fine febbraio 2023, pari a 2,56 Euro, è superiore al costo iscritto.

IT0001006128	Aeroporto di Bologna ord.	Euro	1.518.780
- in carico al 31.12.2021: n. 170.000 azioni a Euro 8,934		Euro	1.518.780
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2022: Euro 7,748		Euro	1.317.160
- rimanenza al 31.12.2022: n. 170.000 azioni a Euro 8,934		Euro	1.518.780

La **potenziale perdita di valore di 201.620 Euro** non si ritiene di carattere durevole in quanto:

- la società Aeroporto di Bologna si posiziona al settimo posto in Italia per numero di passeggeri e al secondo posto per volume di merce movimentata;
- la quotazione del titolo nel 2022 è rimasta stabile fino a giugno per poi registrare un calo progressivo fino a settembre a causa delle condizioni macroeconomiche (il forte fenomeno inflattivo) e geopolitiche (la guerra fra Russia e Ucraina) che hanno investito il mercato finanziario nel 2022;
- nel resoconto intermedio della gestione al 30 settembre 2022, gli amministratori della Società evidenziano che non sussistono significative incertezze sulla continuità aziendale e che il Gruppo è in grado di fronteggiare i fattori di rischio che caratterizzano l'attuale contesto, assolvendo ai propri impegni finanziari, contrattuali e concessori.

IT0001250932	HERA ord	Euro	8.818.282
- in carico al 31.12.2021: n. 2.491.744 azioni al prezzo medio Euro 3,539		Euro	8.818.282
- valore di mercato media 30 giorni dicembre 2022: Euro 2,64		Euro	6.578.204
- rimanenza al 31.12.2022: n. 2.491.744 azioni al prezzo medio Euro 3,539		Euro	8.818.282

La potenziale perdita di valore di Euro 2.240.078 non si ritiene abbia carattere durevole tenuto conto di quanto segue:

- si tratta di primaria società italiana attiva nel settore dei servizi di luce, gas, ambiente, acqua e teleriscaldamento;
- la relazione sulla gestione al 30.09.2022 del gruppo Hera evidenzia che la performance del titolo Hera, benché negativa (-40,4%), ha mostrato una tenuta migliore rispetto al settore di riferimento (-44,1%);
- le politiche gestionali messe in atto e il solido e resiliente modello di business si sono dimostrati efficaci, permettendo al gruppo Hera, anche in uno scenario internazionale complicato, caratterizzato dal perdurare della volatilità del mercato energetico e da conflitti geopolitici, di raggiungere un margine operativo lordo di 874,8 milioni di euro, in aumento del 2,4% rispetto al 30.09.2021, grazie soprattutto alle buone performance del settore ambiente e dell'area del ciclo idrico che assorbono pienamente il minor contributo delle aree energy e altri servizi;
- la politica dei dividendi conferma la capacità di Hera di remunerare gli azionisti grazie alla resilienza del suo portafoglio di attività; il dividendo 2022 pari a 12 centesimi è in crescita del 9% ed in linea con il piano industriale;
- infine il piano industriale al 2026 presentato dalla multiutility bolognese lo scorso 8 febbraio prevede un margine operativo lordo a fine piano di circa 1,5 miliardi di Euro, in aumento principalmente grazie a crescita organica e M&A, mentre gli investimenti complessivi sono previsti in aumento del 53% rispetto agli ultimi cinque anni, con importanti progettualità volte a promuovere l'economia circolare, la transizione energetica e la resilienza delle reti.

INTERESSI E PROVENTI ASSIMILATI

Saldo al 31.12.2022	Euro	237.950
Saldo al 31.12.2021	Euro	265.498

Variazioni	Euro	(27.548)

COMPOSIZIONE

1) interessi e proventi assimilati da immobilizzazioni finanziarie **Euro 34.453**
 interamente costituiti da *proventi da fondi immobiliari* al netto imposta sostitutiva

2) interessi e proventi assimilati da strumenti fin. non immobilizzati:	Euro	203.275 di cui:
- cedole e dietimi su obbligazioni al netto imposte sostitutive	Euro	152.498
- proventi da fondi immobiliari al netto imposta sostitutiva	Euro	50.777
3) interessi e proventi assimilati da crediti e disponibilità liquide:	Euro	222
interamente costituiti da <i>interessi attivi su c/c bancari</i> al netto della ritenuta d'imposta.		

VALUTAZIONE DEL PORTAFOGLIO OBBLIGAZIONARIO A FINE ESERCIZIO

Obbligazioni non immobilizzate quotate su mercati organizzati

Al 31.12.2022, la valutazione delle obbligazioni quotate non immobilizzate ha formato oggetto di applicazione della deroga ai criteri di valutazione delle attività finanziarie iscritte nell'attivo circolante prevista dall'art. 45, comma ter-octies, del D.L. n. 73/2022, convertito c.m. dalla Legge n. 122/2022, che consente ai soggetti che redigono il bilancio secondo le disposizioni del Codice civile e dei principi contabili nazionali emanati dall'OIC di mantenere nel bilancio dell'esercizio chiuso al 31.12.2022 i medesimi valori risultanti dal bilancio dell'esercizio precedente, evitando la svalutazione in base al valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato, fatta salva l'ipotesi in cui la perdita abbia carattere durevole.

XS1497606365	Telecom Italia 30.09.2025 - 3,00%	Euro	300.750
- rimanenza 31.12.2021 nominali Euro 300.000 al prezzo 100,250		Euro	300.750
- valore di mercato 30.12.2022: 93,61		Euro	280.830
- rimanenza 31.12.2022 nominali Euro 300.000 al prezzo 100,250		Euro	300.750

La **potenziale perdita di valore di 19.920 Euro** non si ritiene di carattere durevole, stante la solidità dell'emittente e l'importo contenuto della stessa.

XS1347748607	Telecom Italia 19.01.2024 -3,625%	Euro	395.696
- rimanenza 31.12.2021 nominali Euro 400.000 al prezzo 98,924		Euro	395.696
- valore di mercato 30.12.2022: 98,75		Euro	395.000
- rimanenza 31.12.2022 nominali Euro 400.000 al prezzo 98,924		Euro	395.696

La **potenziale perdita di valore di 696,00 Euro** non si ritiene di carattere durevole, stante la solidità dell'emittente e l'importo contenuto della stessa.

IT0005253676	B.T.P. Italia 22.05.2023 - 0,45%	Euro	500.240
- rimanenza 31.12.2021 nominali Euro 500.000 al prezzo 100,04799		Euro	500.240
- valore di mercato 30.12.2022: 99,509		Euro	497.545
- rimanenza 31.12.2022 nominali Euro 500.000 al prezzo 100,04799		Euro	500.240

La **potenziale perdita di valore di 2.695 Euro** non si ritiene di carattere durevole, stante la solidità dell'emittente e l'importo contenuto della stessa.

Obbligazioni non immobilizzate non quotate su mercati organizzati

E' stata rilevata la seguente *Ripresa di valore* sull'obbligazione non quotata non immobilizzata:

XS0252834576	Lehman Bros Holding 04.05.2011 - 4,00%		
- rimanenza al 31.12.2021: nominali € 500.000 al prezzo 40,38860		Euro	201.943
- rimborsi		Euro	355
- <i>eccedenza fondo</i> Euro 355			
- rimanenza al 31.12.2022: nominali € 500.000 al prezzo 40,38860		Euro	201.588
- fondo svalutazione		Euro	(201.588)

La ripresa di valore complessiva di 355 Euro, corrispondente all'eccedenza dei fondi svalutazione a seguito dei rimborsi incassati nell'esercizio 2022, è stata - imputata alla Voce 4 - *Rivalutazione netta di strumenti finanziari non immobilizzati* del Conto economico.

Obbligazioni immobilizzate non quotate su mercati regolamentati

Sono state rilevate le seguenti ***Riprese di valore*** su obbligazioni non quotate immobilizzate

US52517PR606	Lehman B.H. 06.02.2012 - 5,25% USD	Euro	0
- in carico al 31.12.2021 nominali € 3.904.724 al lordo fondo svalutazione		Euro	484.576
- rimborsi anno 2022		Euro	(2.479)
- fondo svalutazione al 31.12.2022		Euro	(482.097)
US52517PF635	Lehman B.H. 04.04.2016 - 5,50% USD	Euro	0
- in carico al 31.12.2021 nominali € 390.472 al lordo fondo svalutazione		Euro	59.863
- rimborsi anno 2022		Euro	(253)
- fondo svalutazione al 31.12.2022		Euro	(59.610)
US52517PK676	Lehman B.H. 18.07.2011 - TV% USD	Euro	0
- in carico al 31.12.2021 nominali € 780.945 al lordo fondo svalutazione		Euro	97.197
- rimborsi anno 2021		Euro	(496)
- fondo svalutazione al 31.12.2022		Euro	(96.701)
US52517PG963	Lehman B.H. 25.04.2011 - 5,75% USD	Euro	0
- in carico al 31.12.2021 nominali € 1.561.890 al lordo fondo svalutazione		Euro	181.506
- rimborsi esercizio 2022		Euro	(1.008)
- fondo svalutazione al 31.12.2022		Euro	(180.498)
US52517PSC67	Lehman B.H. 18.01.2012 - 6,625% USD	Euro	0
- in carico al 31.12.2021 nominali € 1.171.417 al lordo fondo svalutazione		Euro	186.796
- rimborsi esercizio 2022		Euro	748
- fondo svalutazione al 31.12.2022		Euro	(186.048)
US1252M0FD44	Lehman B.H. 02.05.2018 - 6,875% USD	Euro	0
- in carico al 31.12.2021 nominali € 140.570 al lordo fondo svalutazione		Euro	16.032
- rimborsi esercizio 2022		Euro	(91)
- fondo svalutazione al 31.12.2022		Euro	(15.941)
US52517P4Z12	Lehman B.H. 15.09.2022 - TV% USD	Euro	0
- in carico al 31.12.2021 nominali € 1.171.417 al lordo fondo svalutazione		Euro	53.952
- rimborsi esercizio 2022		Euro	(748)
- fondo svalutazione al 31.12.2022		Euro	(53.204)
US5252M0BZ91	Lehman B.H. 24.01.2013 - 5,625% USD	Euro	0
- carico al 31.12.2021 nominali Euro 780.945 al lordo fondo svalutazione		Euro	125.388
- rimborsi esercizio 2022		Euro	(497)
- fondo svalutazione al 31.12.2022		Euro	(124.891)

Nell'esercizio 2020 si ritenne opportuno svalutare l'intero ammontare delle obbligazioni Lehman sopra esposte nonostante fossero 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 2022 costituiscono riprese di valore dei titoli in questione. La ripresa di valore complessiva di 6.320 Euro è stata imputata alla Voce 6 - *Svalutazione netta di strumenti finanziari immobilizzati* del Conto economico.

VALUTAZIONE DEL PORTAFOGLIO FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO E SICAV

E' stata rilevata la seguente ***Rettifica di valore sulle quote del O.I.C.R. non quotato immobilizzato:***

IT0004290216	PRELIOS SGR Fondo Immobiliare Ariete	Euro	1.092.101
- rimanenza al 31.12.2021: n. 54 quote al prezzo di Euro 24.620,505		Euro	1.329.507
- fondo immobiliare non quotato sui mercati regolamentati			
- NAV al 30.06.2022 comunicato dall'Emittente: Euro 20.224,095		Euro	1.092.101
- rettifica di valore Euro 237.406			

Il valore di Bilancio del Fondo Ariete è stato allineato al suo valore di mercato, identificato dal NAV-NAV al 30.06.2022 comunicato dalla Banca depositaria.

La rettifica di valore di 237.406 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.

Non è stata rilevata la **potenziale perdita di valore di 8.345 Euro**, non ritenuta di carattere durevole e comunque di importo scarsamente significativo, in relazione alle quote dell'O.I.C.R. non quotato immobilizzato:

IT0004965858	DUEMME SGR Fondo per le imprese	Euro	72.906
- rimanenza al 31.12.2021: n. 23 quote al prezzo di Euro 3.169,85		Euro	72.906
Fondo non quotato sui mercati regolamentati			
- NAV al 30.06.2022 comunicato dalla Banca depositaria: Euro 2.807,02		Euro	64.561
<i>minusvalenza latente</i> di Euro 8.345, ritenuta di natura non durevole			
- rimanenza al 31.12.2022: n. 23 quote al prezzo di Euro 3.169,85		Euro	72.906

Non è stata rilevata la **potenziale perdita di valore di 6.511.330 Euro**, determinata rispetto al NAV al 30.12.2022, relativa alle quote del seguente O.I.C.R. non quotato immobilizzato, non ritenendola di natura durevole in quanto riconducibile alla situazione di eccezionale turbolenza che ha caratterizzato i mercati finanziari nell'esercizio 2022:

LU1996327281	Eurizon SGR – Diversified Allocation Fund 2	Euro	103.658.705
- rimanenza al 31.12.2021: n. 110.007,219 quote al prezzo Euro 942,29003		Euro	103.658.705
- NAV al 31.12.2022: Euro 883,100		Euro	97.147.375
<i>minusvalenza latente</i> di Euro 6.511.330 ritenuta di natura non durevole per le ragioni sopra indicate			
- rimanenza al 31.12.2022: n. 110.007,219 quote al prezzo Euro 942,29003		Euro	103.658.705

La sottoscrizione del fondo Eurizon 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, pertanto, non destinato alla negoziazione, 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**.

La **potenziale perdita di valore di 6.511.330 Euro rispetto al NAV al 30.12.2022** non è stata ritenuta di natura durevole, in quanto riconducibile alla situazione di particolare eccezionalità dei mercati finanziari nel 2022. L'andamento dei mercati finanziari ha infatti visto il 2022 come uno dei peggiori anni della storia a causa dei mercati calati che hanno riguardato congiuntamente sia il comparto azionario che quello obbligazionario: -18,1% l'azionario globale e -16,2% l'obbligazionario globale. I mercati sono stati negativamente influenzati in particolare nel primo semestre dell'esercizio, lato bond dall'inasprimento delle politiche monetarie e, lato equity, dagli effetti del conflitto tra Russia e Ucraina. Un andamento simile non si verificava da decenni, vanificando l'effetto della "diversificazione primaria" del portafoglio investito nel Fondo stesso. Inoltre, i mercati finanziari hanno mostrato un andamento pesantemente negativo un po' ovunque nel mondo, una circostanza che ha significativamente ridotto anche l'efficacia della "diversificazione geografica" nella protezione del patrimonio investito. Ciò nonostante, il "Fondo" ha protetto gli investimenti della Fondazione, maturando una perdita di valore del -10,8% e collocandosi nel 1° quartile dei risultati dei "Fondi multiasset" a rischio moderato di analoghe caratteristiche.

Ad ulteriore supporto si evidenzia che al 23.03.2023 la quotazione del Fondo, ultima disponibile, si attestava a 893,22 Euro, in ripresa rispetto alla chiusura dell'anno.

4 - RIVALUTAZIONE NETTA STRUMENTI FINANZIARI NON IMMOBILIZZATI

Saldo al 31.12.2022	Euro	355
Saldo al 31.12.2021	Euro	3.328.002

Variazioni	Euro	(3.327.647)

COMPOSIZIONE

- riprese di valore su obbligazioni non quotate Euro 355

6 - SVALUTAZIONE NETTA STRUMENTI FINANZIARI IMMOBILIZZATI

Saldo al 31.12.2022	Euro	(231.086)
Saldo al 31.12.2021	Euro	(407.318)

Variazioni	Euro	176.232

COMPOSIZIONE

- rettifiche di valore su fondi non quotati	Euro	(237.406)
---------------------------------------------	------	-----------

- riprese di valore su obbligazioni non quotate	Euro	6.320
-------------------------------------------------	------	-------

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 FINANZIARI NON IMMOBILIZZATI

Saldo al 31.12.2022	Euro	41.107
---------------------	------	--------

Saldo al 31.12.2021	Euro	4.365.906
---------------------	------	-----------

Variazioni	Euro	(4.324.799)
------------	------	-------------

COMPOSIZIONE

Plusvalenze da realizzo fondi	Euro	52.868
-------------------------------	------	--------

Minusvalenze da realizzo obbligazioni	Euro	(10.000)
---------------------------------------	------	----------

Imposte sostitutive	Euro	(1.761)
---------------------	------	---------

**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 31.12.2022, 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 Euro;
- ✓ 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 Euro;
- ✓ 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 Euro.

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 25.22.2031 – 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 livello di rischio che Fondazione intende assumere nel perseguire gli obiettivi strategici (*risk appetite*);

* il rischio massimo che Fondazione è tecnicamente o per norma in grado di sostenere (*risk capacity*);

* il massimo scostamento consentito dal “*risk appetite*” (*risk tolerance*);

* la soglia prescelta al cui superamento si debbono attuare le prime misure correttive (*risk trigger*).

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), per assicurare il corretto svolgimento delle operazioni, svolti dalla stessa struttura che dispone gli investimenti;

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

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

Per realizzare un **sistema di controllo dei rischi efficace**, nel gennaio 2018 è stata avviata la collaborazione con *Nummus.info S.p.a.*, società che aggrega per via informatica i dati relativi agli investimenti finanziari della Fondazione così da ottenere una dettagliata “*fotografia*” mensile del patrimonio investito che permetta di eseguire periodicamente il 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 SanPaolo) e costituito da n. 93.991,200 quote del valore nominale di 1.000 Euro, per il corrispettivo di 93.991.200 Euro. La sottoscrizione è stata effettuata mediante il conferimento di liquidità per 66,9 milioni di Euro e il conferimento di n. 6,8 milioni di azioni ordinarie Hera per il corrispettivo di Euro 27,1 milioni di Euro. Il *Gestore amministrativo* del Fondo, *Eurizon Lux SGR*, comunica settimanalmente 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 esigenze di:

- 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;
- compensare entro il 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, poiché (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 provata esperienza e professionalità e (ii) l’investimento *non è destinato alla negoziazione*², nel dicembre 2020 il Consiglio di Amministrazione ha reputato corretto classificare lo strumento finanziario tra le *immobilizzazioni finanziarie*, essendo il “comparto Imola” considerato un asset strategico per la Fondazione, che ha la volontà e la capacità di detenerlo in un orizzonte di lungo periodo³. Tale classificazione, basata sull’intendimento strategico della Fondazione che si fonda sul criterio di destinazione economica degli asset del portafoglio, è 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. Il trasferimento del “comparto Imola” del *Fondo Eurizon Diversified Allocation Fund 2* dal portafoglio circolante a quello immobilizzato è avvenuto in data 14.12.2020 e, 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.

¹ Nel 2020 è stata estinta anche la GPF *Anthilia SGR*. Al 31.12.2022 sono operative le GPF *Credit Suisse* e *Cassa Centrale*

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, si rimarca che la Fondazione opera in una prospettiva di medio-lungo termine e non già di trading, men che meno di trading speculativo.

Nel marzo 2021, la Fondazione ha riscattato “in natura” n. 5.824,173 quote del fondo al prezzo unitario di 944,340 Euro 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 Consiglio di Amministrazione. 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 in ultimo sottoscritte 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.

La *potenziale perdita di valore di valore di 6.511.330 Euro rispetto al NAV al 30.12.2022* non si ritiene abbia natura durevole, in quanto riconducibile alla situazione di particolare eccezionalità dei mercati finanziari nel 2022. L’andamento dei mercati finanziari ha visto infatti l’anno 2022 come uno dei peggiori della storia a causa dei mercati calati che hanno riguardato congiuntamente sia il comparto azionario che quello obbligazionario: -18,1% l’azionario globale e -16,2% l’obbligazionario globale.

I mercati sono stati negativamente influenzati in particolare nel primo semestre dell’esercizio, lato bond dall’inasprimento delle politiche monetarie e, lato equity, dagli effetti del conflitto tra Russia e Ucraina. Un andamento simile non si verificava da decenni, e ha vanificato l’effetto della “diversificazione primaria” del portafoglio investito nel Fondo stesso. Inoltre, i mercati finanziari hanno mostrato un andamento pesantemente negativo un po’ ovunque nel mondo, una circostanza che ha significativamente ridotto anche l’efficacia della “diversificazione geografica” nella protezione del patrimonio investito. Ciò nonostante, il “Fondo” ha protetto gli investimenti della Fondazione anche nel 2022, maturando una perdita di valore del -10,8% e collocandosi nel primo terzo dei risultati dei “fondi multiasset a rischio moderato di analoghe caratteristiche.

Ad ulteriore supporto si evidenzia che al 23.03.2023 la quotazione del Fondo, ultima disponibile, si attestava a 893,22 Euro, in ripresa rispetto alla chiusura dell’anno.

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 2022, la partecipazione evidenzia una minusvalenza latente di 2.270.000 Euro rispetto al valore di mercato determinato dalla media a 30 giorni dei prezzi di borsa rilevata il 30.12.2021 (Euro 2,640) che, in quanto tale, non è stata considerata perdita durevole in quanto:

- HERA S.p.a. è una primaria società italiana attiva nel settore dei servizi di luce, gas, ambiente, acqua e teleriscaldamento;

- la *Relazione sulla gestione al 30.09.2022* evidenzia che la performance del titolo Hera, benché negativa (-40,4%), ha mostrato una tenuta migliore rispetto al settore di riferimento (-44,1%);

- le politiche gestionali messe in atto e il solido e resiliente modello di business si sono dimostrati efficaci, permettendo al gruppo Hera, anche in uno scenario internazionale complicato, caratterizzato dal perdurare della volatilità del mercato energetico e da conflitti geopolitici, di raggiungere un margine operativo lordo di 874,8 milioni di euro, in aumento del 2,4% rispetto al 30.09.2021, grazie soprattutto alle buone performance del settore ambiente e dell'area del ciclo idrico che assorbono pienamente il minor contributo delle aree energy e altri servizi;
- la politica dei dividendi conferma la capacità di Hera di remunerare gli azionisti grazie alla resilienza del suo portafoglio di attività; il dividendo 2022 pari a 12 centesimi è in crescita del 9% ed in linea con il piano industriale;
- infine il piano industriale al 2026 presentato dalla multiutility bolognese lo scorso 8 febbraio, prevede un margine operativo lordo a fine piano di circa 1,5 miliardi di Euro, in aumento principalmente grazie a crescita organica e M&A, mentre gli investimenti complessivi sono previsti in aumento +53% rispetto agli ultimi cinque anni, con importanti progettualità volte a promuovere l'economia circolare, la transizione energetica e la resilienza delle reti.

* * * * *

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, nel 2021 e nel 2022 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 31.12.2021. 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 31.12.2021.

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 2022 la Fondazione ha mantenuto sotto stretto monitoraggio l'evoluzione dei fattori di instabilità manifestatisi in relazione alla situazione di emergenza derivante dall'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, per poi gradualmente entrare in una fase pandemica meno invasiva.

Tuttavia, se lo scorso anno ha segnato l'uscita dalla fase emergenziale della pandemia, il conflitto russo-ucraino, scatenato sul finire del febbraio 2022, ha influito sullo sviluppo dell'economia mondiale, modificandone le aspettative di sviluppo e determinando un forte impatto sui mercati azionari. Nello stesso tempo, le politiche monetarie restrittive adottate dalle principali banche centrali per contrastare il montante fenomeno inflattivo hanno determinato un rapido e significativo incremento dei rendimenti obbligazionari, e la corrispondente penalizzazione delle quotazioni. Il 2022 ha così rappresentato, dal punto di vista dei mercati finanziari, il peggiore degli ultimi cinquant'anni, in particolare per i portafogli multiasset, che hanno visto venir meno il beneficio della diversificazione.

Ad abundantiam, è proprio di queste settimane l'emergere di nuove, preoccupanti tensioni nel sistema bancario internazionale. Negli Stati Uniti, il fallimento della *Silicon Valley Bank* e della *Signature Bank* ha rischiato di innescare una catena di contagi che ha messo a rischio in particolare la solidità della *First Republic Bank*, salvata finora grazie ad un massiccio intervento dei principali istituti americani. L'entità della crisi in atto è peraltro testimoniata dal massiccio ricorso del sistema bancario americano alla liquidità di emergenza garantita dalla Federal Reserve. In Europa si è aperta una crisi incentrata su *Credit Suisse* quando la banca svizzera si è vista rifiutare dal suo primo azionista l'impegno a partecipare al necessario aumento di capitale dell'Istituto, colpito da diverse settimane dal ritiro dei fondi da parte dei depositanti. Si auspica che la notizia dell'acquisizione di *Credit Suisse* da parte di UBS, suo storico rivale, sia sufficiente ad evitare il diffondersi della sfiducia nel sistema bancario internazionale, pur se permangono forti perplessità sul sacrificio richiesto ad alcune categorie di obbligazionisti a beneficio degli azionisti della banca incorporanda. Le eventuali conseguenze per la Fondazione non si appalesano al momento particolarmente significative, in assenza di investimenti diretti dell'Ente in passività emesse dalle controparti citate. Quanto alla gestione patrimoniale in fondi *Credit Suisse* del valore di 14,4 milioni di Euro, si sottolinea che quest'ultima costituisce raccolta indiretta per la banca elvetica; pertanto, oltre a non costituire un investimento diretto in passività o strumenti di capitale emessi dalla banca, essa non può essere aggredita da parte dei creditori nella deprecata ipotesi di ammissione a procedure concorsuali.

La Fondazione ha adottato procedure di controllo sugli effetti economici, sulle principali aree del bilancio direttamente impattate, della pandemia COVID-19, peraltro in via di risoluzione, nonché gli effetti economici derivanti dal conflitto russo-ucraino e i loro riflessi sulla situazione dell'economia e dei mercati finanziari. Tutti gli eventuali effetti di queste emergenze sono stati riflessi nelle sezioni precedenti del presente documento, alle quali si fa rinvio.

Tuttavia, le previsioni di crescita economica per il 2023 rimangono particolarmente caute, soprattutto in considerazione delle incertezze collegate al persistere della crisi russo-ucraina, la cui evoluzione resta inevitabilmente un fattore in grado di condizionare pesantemente le aspettative, e alla

preoccupazione di un temuto estendersi delle crisi bancarie sopra accennate all'intero sistema. La gestione finanziaria dovrà quindi affrontare ancora un anno complesso, caratterizzato dalla persistenza di incertezze sull'evoluzione degli utili delle imprese e, in generale, sul corretto *pricing* dei fattori di rischio. Al momento non si segnalano comunque particolari effetti negativi sulla gestione della Fondazione.

La Fondazione ha infine monitorato il piano di cassa per il 2022, e in una logica di prudenza anche per il 2023, al fine di 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 2,4 milioni di Euro al 31.12.2022 che, unitamente alla disponibilità di titoli quotati e di pronta liquidabilità, permette alla Fondazione di fronteggiare gli impegni erogativi (residui passivi di €/Mln 4,1 ca. per erogazioni deliberate), sia alla copertura di debiti (€/Mln 1,7 ca.) e degli Oneri per l'esercizio 2023 (stimati in €/Mln, 1,85 ca.)

Quanto alla **capacità erogativa futura** della Fondazione, i Fondi per l'attività di istituto ammontano a €/Mln 48,9 (di cui €/Mln 6,0 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.

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 (GPF) tuttora in essere (*Credit Suisse e Cassa Centrale*) la Fondazione continua regolarmente a monitorarli in termini di redditività e rischio onde aggiornare i limiti di mandato in caso di necessità. Tali mandati sono stati configurati come *gestioni total return* (cioè senza benchmark) in quanto si è inteso lasciare al Gestore – che possiede le strutture e le competenze – il compito di delinearne e aggiornarne periodicamente l'asset allocation. Lo stesso dicasi per i mandati attinenti 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 GPF, seppure con un CVaR leggermente maggiore. 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 gli aggiustamenti e/o revisioni del portafoglio più opportune in caso di necessità. Al riguardo, si evidenzia che nel corso del 2022 e nei primi mesi del corrente esercizio sono state effettuate diverse interlocuzioni con i Gestori, per analizzare nel dettaglio le scelte allocative e le strategie adottate e da adottarsi per il contenimento e il recupero delle perdite maturate, in coerenza con gli obiettivi della Fondazione.

In merito alla frazione patrimoniale che continua ad essere gestita “*in house*” (il c.d. *comparto amministrato*), come riferito nella scorsa edizione del presente documento, nel 2021 sono state ultimate la revisione e la semplificazione avviata nel 2020, e il comparto stesso continua ad essere costantemente monitorato, a maggior ragione in considerazione del pesante scenario geopolitico attuale, e delle sue possibili conseguenze in termini di redditività e rischio.

Come di consueto, 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.

Peraltro, la ricomparsa dell'inflazione ha imposto fin dalla seconda parte del 2022, di riconsiderare internamente il modello allocativo, onde evitare la depauperazione del patrimonio, portando alla decisione di avviare un piano pluriennale di alcuni investimenti in strumenti finanziari di lungo periodo ancorati ad attività reali (fondi di venture capital, fondi di private equity, fondi immobiliari, fondi di private debt). Si prevede che nel corso del corrente esercizio, il suddetto piano pluriennale sarà ulteriormente implementato.

CONSIDERAZIONI FINALI

Signori Soci,

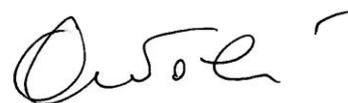
per le ragioni esposte nella Relazione del Consiglio di Amministrazione e più analiticamente nella Nota integrativa, l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 presenta un disavanzo di 1.308.278 Euro, come emerge con chiarezza dal Conto economico.

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

PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Il Presidente

(Dott. Rodolfo Ortolani)





FONDAZIONE

Cassa di Risparmio di **IMOLA**

RELAZIONE

DEL COLLEGIO DEI REVISORI

AL

BILANCIO DELL'ESERCIZIO

CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2022

RELAZIONE AL BILANCIO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31.12.2022

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 2022 e di parte del corrente esercizio 2023, sino alla data di predisposizione di questa Relazione.

I – Osservazioni al bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022.

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 2022 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 del Bilancio di Missione.

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 marzo 2023 del Ministero dell'Economia e delle Finanze portante indicazioni per la redazione del bilancio dell'esercizio 2022.

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 31.12.2022, presenta in sintesi le seguenti risultanze espresse in unità di Euro.

STATO PATRIMONIALE		
	ATTIVO	31/12/2022
1	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E IMMATERIALI	16.466.158
2	IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	119.294.721
3	STRUMENTI FINANZIARI NON IMMOBILIZZATI	58.796.115
	CREDITI	482.860
5	DISPONIBILITA' LIQUIDE	2.383.777
6	ALTRE ATTIVITA'	373.193
7	RATEI E RISCONTI ATTIVI	94.379
	TOTALE DELL'ATTIVO	197.891.203
	PASSIVO	31/12/2022
1	PATRIMONIO NETTO	141.382.554
2	FONDI PER L'ATTIVITA' D'ISTITUTO	48.887.392
3	FONDI PER RISCHI E ONERI	645.245
4	TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO	313.264
5	EROGAZIONI DELIBERATE	4.077.385

6	FONDO PER IL VOLONTARIATO	0
7	DEBITI	1.718.397
8	RATEI E RISCONTI PASSIVI	866.966
	TOTALE DEL PASSIVO	197.891.203

CONTO ECONOMICO		
		31/12/2022
1	RISULTATO DELLE GESTIONI PATRIMONIALI INDIVIDUALI	(1.342.523)
2	DIVIDENDI E PROVENTI ASSIMILATI	2.332.312
3	INTERESSI E PROVENTI ASSIMILATI	237.950
4	RIVALUTAZIONE NETTA DI STRUMENTI FINANZIARI NON IMMOBILIZZATI	355
5	RISULTATO DELLA NEGOZIAZIONE STRUMENTI FINANZIARI NON IMMOBILIZZATI	41.107
6	SVALUTAZIONE NETTA IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	(231.086)
7	SVALUTAZIONE NETTA ATTIVITA' NON FINANZIARIE	(247.401)
8	RISULTATO D'ESERCIZIO IMPRESE STRUMENTALI DIRETTAMENTE ESERCITATE	43.035
9	ALTRI PROVENTI	231.709
	TOTALE RICAVI ORDINARI	1.065.458
10	ONERI	(1.809.282)
11	PROVENTI STRAORDINARI	13.248
12	ONERI STRAORDINARI	(53.684)
13	IMPOSTE	(244.141)
13bis	ACCANTONAMENTO EX ART. 1, COMMA 44, LEGGE 178/2020	(279.877)
	AVANZO (DISAVANZO) RESIDUO	(1.308.278)
14	ACCANTONAMENTO PER DISAVANZI PREGRESSI	0
15	ACCANTONAMENTO ALLA RISERVA OBBLIGATORIA	0

16	ACCANTONAMENTO AL FONDO PER IL VOLONTARIATO	0
17	ACCANTONAMENTO AI FONDI PER L'ATTIVITA' DI ISTITUTO	0
	AVANZO (DISAVANZO) RESIDUO	(1.308.278)

I Conti d'Ordine, istituiti a fronte di impegni e garanzie, ammontano complessivamente ad euro. 1.062.213 e sono iscritti in bilancio per gli impegni per erogazioni già deliberate con competenza 2023 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 31.12.2022 presenta un risultato costituito da un disavanzo di euro 1.308.278 rappresentativo di un esercizio pieno di incertezze dovute alle ripercussioni che gli eventi quali la guerra Russia – Ucraina, l'incremento dei costi dell'energia e l'inflazione, hanno avuto sulla situazione economica mondiale e sull'andamento dei mercati finanziari; nell'esercizio appena terminato si è registrata una situazione di instabilità nei mercati finanziari e l'esercizio appena concluso può essere classificato come uno dei peggiori degli ultimi decenni; questo ha determinato un calo dei *Dividendi*, un risultato delle gestioni patrimoniali individuali negativo e un notevole decremento del *Risultato negoziazione strumenti finanziari non immobilizzati* e della Voce 4 del Conto economico.

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 (2022) non differiscono da quelli applicati nell'esercizio precedente (2021) per una corretta comparazione delle poste di bilancio nei due periodi

considerati ad accezione della deroga applicata ad alcune poste facenti parte degli *Strumenti finanziari non immobilizzati*; a questo proposito il Collegio dei Revisori prende atto che il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di avvalersi della norma prevista dall'art. 45 comma 3 del DL 73/2022 convertito con la Legge 122/2022 che consente di applicare nei bilanci 2022 ai titoli appartenenti agli *Strumenti finanziari non immobilizzati*, non destinati a permanere durevolmente nel patrimonio, la valutazione in base al loro valore di iscrizione risultante dal bilancio chiuso al 31.12.2021 o al costo di acquisizione se avvenuta nel corso del 2022, anziché al loro minor valore di realizzo di mercato al 31.12.2022, ad eccezione dei titoli per i quali le perdite siano di carattere durevole. L'applicazione della deroga ai criteri ordinari è stata descritta in Nota integrativa ed il Collegio dei Revisori annota che gli effetti dell'applicazione di tale norma sul bilancio dell'esercizio chiuso al 31.12.2022 ammontano ad un totale di euro 2.521.168.

Il Collegio dei Revisori rileva che nel bilancio 2022 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 dall'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 - *Accantonamento ex art. 1, comma 44, Legge n. 178/2020*.

Inoltre per il bilancio 2022 non risulta imputato alla voce 14 del Conto economico, *l'Accantonamento per disavanzi pregressi* ai sensi dell'art. 1, comma 2 del D.M. 09.03.2023 in quanto non è presente un risultato di esercizio positivo.

Il Collegio dei Revisori rileva che nel bilancio 2022 la Fondazione ha proceduto ad iscrivere una rettifica di valore dell'immobile *Villa Bubani* di euro 247.401 sulla base del valore inferiore risultante da perizia estimativa ed ha proseguito non ammortizzando gli 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, decisione assunta nell'esercizio 2021 dopo

aver verificato che dalle perizie commissionate agli esperti, risultassero maggiori valori rispetto al valore di carico dei medesimi immobili alla data del 31.12.2021.

* * * * *

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 2022 ha tenuto n. 9 riunioni;
- il Consiglio Generale nell'anno solare 2022 ha tenuto n. 7 riunioni;
- il Collegio dei Revisori nell'anno solare 2022 si è riunito 8 volte;
- il Collegio dei Revisori ha sempre partecipato con propri componenti alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e del Consiglio Generale e ha assistito alle n. 3 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 100 unità. In data 28.02.2023 l'Assemblea dei Soci ha provveduto alla nomina di sei 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.

* * * * *

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 componenti. 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, 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, il Consiglio Generale ha approvato in data 27.10.2022 il Documento Programmatico Previsionale (D.P.P.) per l'esercizio 2023 e l'Atto di Indirizzo per il triennio 2023-2025..

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 2022 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, paiono 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 2022, 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 nel corso dell'esercizio 2022 ha avuto colloqui sia con il Partner Dottor Alessandro Parrini sia con i Senior Manager Dottor Matteo Corneli e Dottor Matteo Chiadini 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 approvati dal Consiglio di Amministrazione nella seduta dello scorso 27 marzo 2023;

- la suddetta società ha rilasciato in data 11 aprile 2023, la Relazione di revisione sul bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022;
- la predetta relazione conferma che il bilancio d'esercizio al 31.12.2022 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 2022 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 2022 la propria attività non è stata ostacolata dalla situazione di emergenza nazionale causata dal Covid-19 e perdurata fino al 31 marzo 2022 e a tale riguardo prende atto che la Fondazione ha attivato tutte le misure necessarie per fronteggiare questa emergenza assicurando, nello stesso tempo, il funzionamento operativo della struttura; inoltre è stato possibile svolgere le riunioni degli organi consiliari, anche tramite i collegamenti via internet da remoto come previsto dallo Statuto.

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 2023 nel quale a caratterizzare questi primi mesi non è solo il perdurare della guerra tra Russia e Ucraina e delle conseguenze a livello economico mondiale e sui mercati finanziari che la guerra ha provocato, ma anche le nuove tensioni nel sistema bancario internazionale, vedasi la Silicon Valley Bank e la Signature Bank negli Stati Uniti e Credit Suisse in Svizzera con ripercussioni in tutta l'Europa; 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 2022 caratterizzato da queste difficoltà, chiude con un risultato di bilancio rappresentato da un disavanzo di esercizio che non permette alla Fondazione di effettuare gli accantonamenti ai Fondi previsti dalla legge.

V – Proposte dell'assemblea

Signori Soci dell'Assemblea

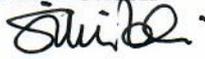
Signori Componenti del Consiglio Generale,

il Collegio dei Revisori, preso atto delle risultanze del Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, non ha obiezioni da formulare in merito alla proposta presentata dal Consiglio di Amministrazione riguardante l'imputazione del disavanzo di esercizio pari ad euro 1.308.278 (unmilionetrecentoottomiladuecentosettantotto/00) alla posta patrimoniale *Disavanzi di esercizi precedenti portati a nuovo.*

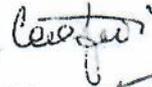
Imola, 11 aprile 2023

Il Collegio dei Revisori

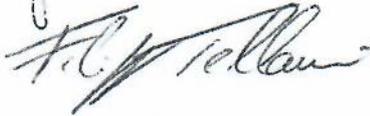
Silvia Poli



Carla Gatti



Filippo Tellarini



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 2022, 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 2022, 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.

Richiamo di informativa

Richiamiamo l'attenzione su quanto riportato in nota integrativa al paragrafo "Criteri di valutazione" con riferimento agli investimenti iscritti nella voce "Strumenti finanziari non immobilizzati", in cui si segnala che la Fondazione ha esercitato la facoltà prevista dall'articolo 45 del Decreto Legge n° 73/2022, convertito con modificazioni con Legge n° 122 del 4 agosto 2022 e attuato con il Documento Interpretativo 11 emanato dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) a febbraio 2023, che consente ai soggetti che non adottano i principi contabili internazionali di non svalutare i titoli iscritti nell'attivo circolante per effetto dell'andamento dei mercati alla data di chiusura del bilancio e conseguentemente valutarli al valore risultante dall'ultimo bilancio annuale regolarmente approvato ovvero, per i titoli non presenti nel portafoglio al 31 dicembre 2021, al costo di acquisizione. Tale facoltà non riguarda le perdite di valore di carattere durevole. Nel medesimo paragrafo sono illustrati gli effetti di tale deroga. Il nostro giudizio non è espresso con rilievi con riferimento a tale aspetto.

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 Troilo 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

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.

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 sulla gestione 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 sulla gestione della Fondazione al 31 dicembre 2022, 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 sulla gestione con il bilancio d'esercizio della Fondazione Cassa di Risparmio di Imola al 31 dicembre 2022 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Fondazione Cassa di Risparmio di Imola al 31 dicembre 2022 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, 11 aprile 2023

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Alessandro Parrini'.

Alessandro Parrini
(Revisore legale)