9

RISORSE GENERATE E LORO UTILIZZO

La Fondazione **gestisce il suo patrimonio per ottenere le risorse** necessarie per svolgere la sua missione.

In particolare, dalla gestione del suo **portafoglio finanziario**, **unico generatore di proventi**, la Fondazione ricava le risorse per:

- **garantire il funzionamento operativo** della Fondazione;
- realizzare iniziative e a **sostenere progetti** finalizzati alla crescita e al benessere del territorio (erogazioni);
- **preservare il patrimonio stesso** per le generazioni future e, per quanto possibile, di **incrementarlo nel tempo**.

9.1 p. 2
/ Dal patrimonio alle risorse

9.2 p. 4
/ Spese di funzionamento della Fondazione e imposte

9.3 p. 5
/ Risorse per le erogazioni 2025 e future

9.4 p. 8
/ Creazione di valore e salvaguardia del patrimonio

9.5 p. 9
/ Distribuzione del valore economico generato

9.1 DAL PATRIMONIO ALLE RISORSE

IL PATRIMONIO
Per approfondire
[⇢ Bilancio di Esercizio 2025 /Stato patrimoniale]

Risorse di cui la Fondazione dispone (in milioni di euro)	2025	Come sono impiegate le risorse di cui la Fondazione dispone (in milioni di euro)	2025
PATRIMONIO NETTO	2.349,7	**PORTAFOGLIO FINANZIARIO**	**3.100,5**
ALTRE COMPONENTI	865,9	ALTRE COMPONENTI	115,1
	3.215,6		**3.215,6**

IL PORTAFOGLIO FINANZIARIO E LA SUA GESTIONE
Per approfondire
[⇢ Bilancio di Esercizio 2025 / Gestione Finanziaria]

PORTAFOGLIO FINANZIARIO **3.100 milioni**

Rendimento complessivo pari a 8,0%

RISULTATO LORDO GESTIONE FINANZIARIA* **240,6 milioni**

IMPOSTE SU PROVENTI FINANZIARI E DIFFERITE -37,6 milioni

ONERI DI GESTIONE DEL PATRIMONIO Inclusa la quota di iva indetraibile -2,7 milioni

RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA **200,3 milioni**

UTILE DA NEGOZIAZIONE SU AZIONI ISP TRADING PORTATO A PATRIMONIO NETTO -5,1 milioni

IMPIEGHI FINANZIARI COLLEGATI ALLA MISSIONE +0,2 milioni

DAL RISULTATO CONTABILE ALL'AVANZO DI ESERCIZIO
Per approfondire
[⇢ Bilancio di Esercizio 2025]

RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA A CONTO ECONOMICO **195,4 milioni**

COSTI DI FUNZIONAMENTO DELLA FONDAZIONE Inclusa la quota di iva indetraibile -6,1 milioni

IMPOSTE (Irap, Tari) -0,1 milioni

ACCANTONAMENTO PER EROGAZIONI EX L. 178/2020* -15,8 milioni

UTILIZZO DELLE RISORSE GENERATE: LA DESTINAZIONE DELL'AVANZO
Per approfondire
[⇢ Bilancio di Esercizio 2025]

AVANZO **173,2 milioni**

CONSOLIDAMENTO PATRIMONIO 60,6 milioni

PERSEGUIMENTO SCOPI STATUTARI 112,6 milioni

76,5 milioni EROGAZIONI 2026**

36,1 milioni FONDO DI STABILIZZAZIONE DELLE EROGAZIONI

** Con l'approvazione della Legge n. 178 del 30 dicembre 2020, a partire dal bilancio 2021 è stata prevista per gli enti non commerciali - fra cui le Fondazioni di origine bancaria - la non imponibilità ai fini IRES, nella misura del 50% degli utili percepiti. In presenza di utili questa previsione genera un risparmio d'imposta che determina un obbligo da parte delle Fondazioni di destinare le risorse del risparmio fiscale al sostegno di attività rientranti nei settori di intervento delle Fondazioni (definititi dal d.lgs. n. 153 del 1999, art. 1, comma 1, lettera c-bis).*

*** A queste risorse si sommano 15,8 milioni di euro ex L. 178/2020 e si aggiungono ulteriori 7,6 milioni di euro di risorse residue 2025 per ottenere 100 milioni di euro di risorse disponibili per le erogazioni 2026, come spiegato a pagina 5.*

LA POLITICA DI INVESTIMENTO RESPONSABILE

A partire dal 2020, la Fondazione si è dotata di una **politica di investimento socialmente responsabile** riferita a tutte le componenti del portafoglio (portafoglio strategico, portafoglio gestito e investimenti italiani) ovvero nella gestione del portafoglio finanziario, in aggiunta al criterio primario di efficienza finanziaria, integra i principi di responsabilità e sostenibilità.

Per tutti i dettagli: [⇢ Bilancio di Esercizio 2025 – Gestione Finanziaria]

9.2 SPESE DI FUNZIONAMENTO DELLA FONDAZIONE E IMPOSTE

I costi sostenuti per il funzionamento generale della Fondazione ammontano a **circa 6,1 milioni di euro** (iva inclusa), con un aumento di circa il 7,4% rispetto al 2024 e sono così composti:

	2025 *valore in euro*	**% su totale**	**variazione rispetto al 2024** *valore in euro*
Compensi e rimborsi spese organi statutari	1.172.746	19,1%	-15.603
Personale dipendente	2.815.317	45,8%	249.147
Consulenti e collaboratori esterni	215.719	3,5%	47.463
Ammortamenti	25.263	0,4%	11.457
Altri oneri	1.917.923	31,2%	251.540
Totale	**6.146.969**	**100,0%**	**426.165**

LE IMPOSTE A CARICO DELLA FONDAZIONE

Il carico fiscale per il 2025 risulta pari a circa 41 milioni di euro.

Le diverse componenti sono:

Tipologia	**Importo 2025**
Ritenute alla fonte a titolo di imposta e imposte sostitutive subite nel 2025 sugli interessi e proventi finanziari	1,81
Imposte relative a proventi derivanti dalla gestione finanziaria	37,56
Irap	0,11
Ta.ri.	0,02
Iva	1,60
TOTALE	**41,10**

Le imposte relative ai proventi derivanti dalla gestione finanziaria sono espresse al netto dei benefici fiscali di cui usufruisce la Fondazione a fronte dell'attività erogativa svolta (es. deduzioni per le erogazioni nell'ambito della ricerca scientifica, credito d'imposta cd. Art-Bonus per le erogazioni a sostegno del patrimonio culturale pubblico, ecc.).

[1] *Si tratta principalmente di affitti, spese di conduzione e gestione degli immobili e costi per servizi in outsourcing. Per maggiori dettagli [→ Bilancio di Esercizio 2025]*

9.3 RISORSE PER LE EROGAZIONI DEL 2026

Il Consiglio Generale, nell'approvare il bilancio 2025, ha innalzato le risorse per le erogazioni 2026 da 65 milioni di euro (obiettivo erogativo definito nel DPA 2025 [→ DPA 2026]) a **100 milioni di euro**.
Tale importo comprende la parte destinata ai fondi erogativi dai redditi 2025, le risorse non assegnate dello stesso anno e le somme accantonate a favore del Fondo Unico Nazionale per il Volontariato e al Fondo nazionale ACRI per le iniziative comuni delle Fondazioni, come indicato nella tabella sottostante.

FONDI PER EROGAZIONI 2026	**€ 95.042.315**
Destinazione da L. 178/2020	15.822.823
Destinazione da avanzo d'esercizio	71.571.873
Fondi erogativi residui 2025	7.647.618
FONDI PER INIZIATIVE DI SISTEMA	**€ 4.957.685**
Fondo Unico per il Volontariato	4.619.858
Fondo Nazionale ACRI per le Iniziative comuni delle Fondazioni	337.827
TOTALE RISORSE PER ATTIVITÀ EROGATIVA 2026	**€ 100.000.000**

In aggiunta a tali risorse, l'avanzo d'esercizio 2025 ha permesso di destinare ulteriori **36 milioni di euro al fondo di stabilizzazione delle erogazioni**, che raggiunge così un totale complessivo pari a 347 milioni di euro.

9.4 CREAZIONE DI VALORE E SALVAGUARDIA DEL PATRIMONIO

EVOLUZIONE DELLA REDDITIVITÀ E DEL PATRIMONIO

Il patrimonio della Fondazione trae origine dal conferimento nel dicembre 1991 del 100% delle azioni della Cassa di Risparmio di Padova e Rovigo, il cui valore era pari a 568 milioni di euro.

Negli oltre trenta anni di vita della Fondazione i proventi generati dalla gestione del patrimonio sono stati utilizzati:

- in parte per **finanziare l'attività erogativa**;
- in parte sono stati **destinati al rafforzamento del patrimonio della Fondazione**, a beneficio delle generazioni future.

Per avere **un'indicazione di lungo periodo il patrimonio che inizialmente valeva 568 milioni di euro** si è accresciuto e ammonta **oggi** a **2,35 miliardi di euro** (senza considerare plusvalenze non contabilizzate sugli attivi pari a circa 1,45 miliardi di euro). Nello stesso periodo sono stati **destinati alle erogazioni circa 1,8 miliardi di euro, pari ad un valore medio annuo di circa 54 milioni di euro e versate all'erario 320 milioni di imposte dirette**.

In totale, quindi, negli oltre trenta anni di vita della Fondazione, al netto dei costi di funzionamento dell'Ente, è stato **creato valore per 5,4 miliardi, ovvero quasi dieci volte la dotazione iniziale**.

Per maggiori dettagli: [→ Bilancio di Esercizio 2025 – Gestione Finanziaria]

9.5 DISTRIBUZIONE DEL VALORE ECONOMICO GENERATO

VOCI (euro)	2025	2024
Dividendi e proventi assimilati	158.027.862	137.418.524
Risultato delle gestioni patrimoniali individuali	-	-1.148.226
Risultato della negoziazione di strumenti finanziari non immobilizzati	-5.733.382	13.377.305
Interessi e proventi assimilati	4.543.551	5.583.489
Interessi passivi e altri oneri finanziari	-79.517	-249.423
Rivalutazione di strumenti finanziari non immobilizzati	76.149.919	113.968.478
Altri proventi	1.000	800
Commissioni di negoziazione	-16.959	-15.989
Proventi straordinari	3.484.472	586.906
Oneri straordinari	-835.108	-100.907
Plusvalenze iscritte direttamente a PN	5.143.233	15.885.848
TOTALE VALORE ECONOMICO GENERATO	**240.685.072**	**285.306.806**
TOTALE VALORE ECONOMICO DISTRIBUITO	**-167.032.616**	**-174.528.335**
Dipendenti e Organi istituzionali	-4.517.963	-4.224.087
Fornitori	-4.095.610	-4.163.084
Amministrazioni centrali	-29.844.977	-18.787.653
Amministrazioni locali, Enti e Istituzioni, Comunità	-128.574.066	-147.353.510
TOTALE VALORE ECONOMICO TRATTENUTO	**-73.652.456**	**-110.778.471**

L'ammontare del valore economico generato esprime il valore della ricchezza prodotta, in massima parte distribuito tra le controparti (stakeholder) con le quali la Fondazione si rapporta a vario titolo nella sua operatività quotidiana.
Il valore economico generato nel 2025 è stato di 240,7 milioni di euro, in diminuzione del 15,6% rispetto al dato 2024.
Nel 2025 è distribuito il 69% del valore generato:

- ai dipendenti e agli organi della Fondazione nella misura del 2,7% del valore economico distribuito per un totale di 4,5 milioni di euro;
- ai fornitori a fronte dell'acquisto di beni e della fornitura di servizi per il funzionamento dell'Ente nella misura del 2,5% del valore economico distribuito per un totale di 4,1 milioni di euro[2];
- alle Amministrazioni centrali sono destinati 29,8 milioni di euro in particolare per imposte IRES, IRAP e sostitutive, pari al 17,9% del valore economico distribuito;

[2] Il dato non include le forniture rientranti nell'ambito dell'attività istituzionale per la realizzazione di progetti promossi dall'Ente (es. eventi culturali, mostre ecc.).

- alle Amministrazioni locali, Enti e Istituzioni, Comunità è stato destinato il 77,0% del valore economico distribuito, prevalentemente attribuibile alla destinazione dell'avanzo d'esercizio 2025 all'attività erogativa 2026.

Il restante ammontare, circa 73,7 milioni di euro, è trattenuto dal "sistema Ente". Si tratta della fiscalità differita, degli ammortamenti e degli accantonamenti a fondi rischi e oneri. L'autofinanziamento è da considerare come investimento che le altre categorie di stakeholder effettuano ogni anno al fine di mantenere in efficienza e permettere lo sviluppo del patrimonio dell'Ente.

VALORE ECONOMICO DISTRIBUITO	**2025**	**2024**
Dipendenti e Organi istituzionali	2,7%	2,4%
Fornitori	2,5%	2,4%
Amministrazioni centrali	17,9%	10,8%
Amministrazioni locali, Enti e Istituzioni, Comunità	77,0%	84,4%
TOTALE	**100,0%**	**100,0%**

VALORE ECONOMICO DISTRIBUITO NEL 2025

