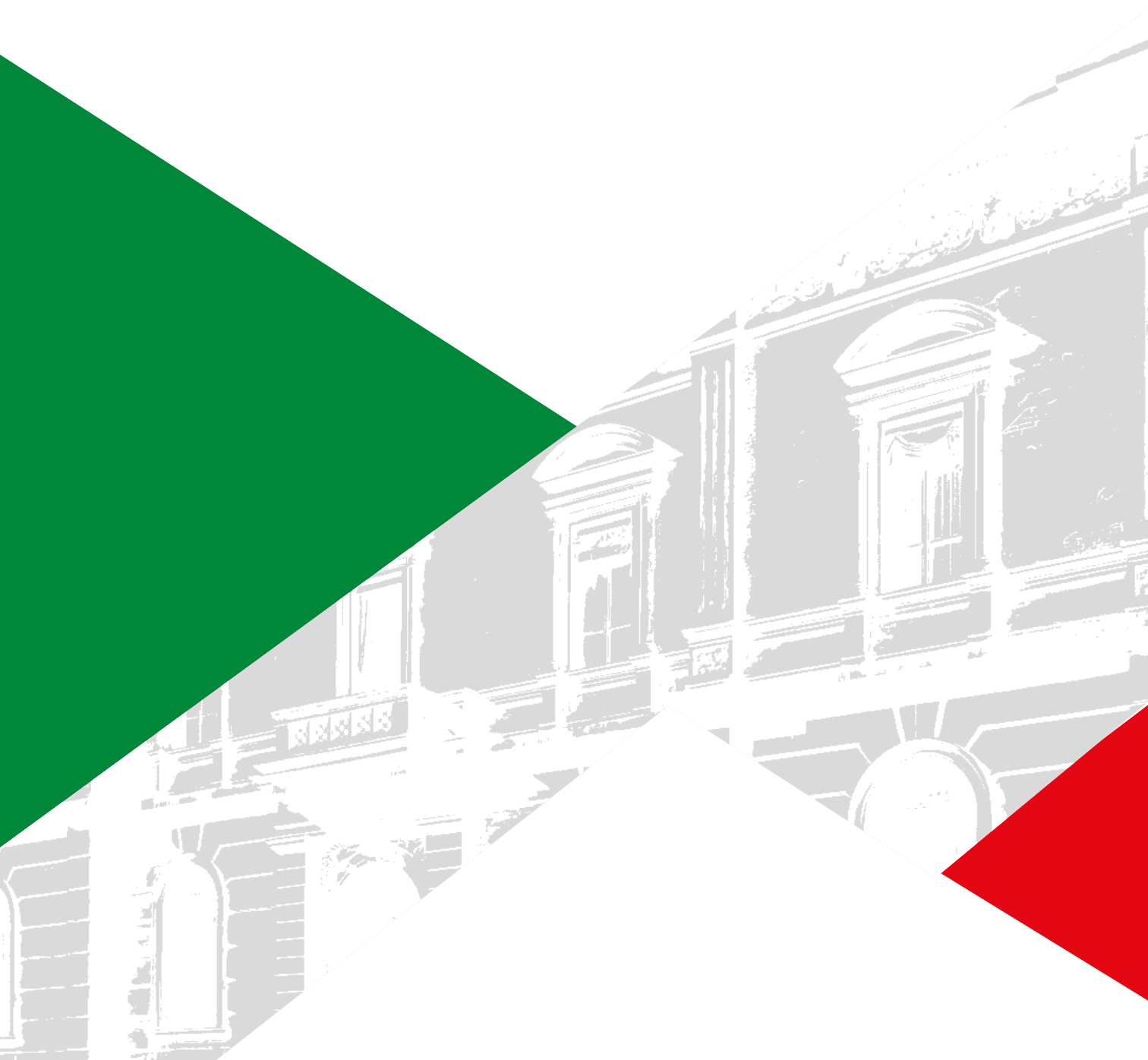
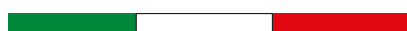




# BILANCIO

## 2025





## INDICE

|                                                                                |      |    |
|--------------------------------------------------------------------------------|------|----|
| 1 <sup>a</sup> PARTE. BILANCIO DI MISSIONE                                     | Pag. | 7  |
| 1. L'IDENTITÀ DELLA FONDAZIONE                                                 | ”    | 9  |
| 2. IL QUADRO NORMATIVO                                                         | ”    | 12 |
| 3. IL CONTESTO DI RIFERIMENTO                                                  | ”    | 14 |
| 3.1 Il territorio e la popolazione                                             | ”    | 14 |
| 3.2 L'economia e il Distretto Biomedicale                                      | ”    | 16 |
| 3.2.1 Indicatori congiunturali della provincia di Modena                       | ”    | 16 |
| 3.2.2 Il Distretto Biomedicale                                                 | ”    | 18 |
| 3.3 Istruzione e cultura                                                       | ”    | 19 |
| 3.3.1 Strutture scolastiche                                                    | ”    | 19 |
| 3.3.2 Premio Pico della Mirandola                                              | ”    | 20 |
| 3.3.3 Pubblicazioni                                                            | ”    | 22 |
| 3.3.4 Memoria Festival                                                         | ”    | 24 |
| 3.4 Il Castello dei Pico - Sede della Fondazione                               | ”    | 25 |
| 3.5 I portatori di interesse                                                   | ”    | 26 |
| 4. ORGANI DELLA FONDAZIONE EX ART. 8 STATUTO SOCIALE                           | ”    | 27 |
| 4.1 Consiglio di Indirizzo                                                     | ”    | 27 |
| 4.2 Consiglio di Amministrazione                                               | ”    | 28 |
| 4.3 Collegio Sindacale                                                         | ”    | 28 |
| 4.4 Segretario Generale                                                        | ”    | 28 |
| 5. L'ATTIVITÀ ISTITUZIONALE                                                    | »    | 29 |
| 5.1 Attività Istituzionale analisi per Aree d'Intervento                       | »    | 32 |
| 5.2 Per classi d'importo                                                       | »    | 38 |
| 5.3 Per distribuzione territoriale                                             | »    | 39 |
| 5.4 Per soggetti beneficiari                                                   | »    | 40 |
| 6. IL PROCESSO EROGATIVO                                                       | »    | 41 |
| 7. LE EROGAZIONI                                                               | ”    | 43 |
| 7.1 Elenco completo dei progetti deliberati nell'anno<br>suddivisi per Settore | ”    | 43 |
| 2 <sup>a</sup> PARTE. RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI                           | ”    | 49 |
| 8 RELAZIONE ECONOMICO-FINANZIARIA                                              | ”    | 51 |
| 8.1 Gestione del patrimonio                                                    | ”    | 55 |
| 8.2 Andamento dei mercati finanziari nel 2025                                  | ”    | 56 |
| 8.2.1 Quadro macroeconomico                                                    | ”    | 56 |
| 8.2.2 Mercati finanziari                                                       | ”    | 58 |
| 8.2.3 La gestione economica e finanziaria nel corso del 2025                   | ”    | 61 |
| 8.2.4 Andamento dei mercati finanziari nel primo trimestre 2026                | ”    | 65 |
| 8.2.5 Evoluzione prevedibile della gestione economico e finanziaria nel 2026   | ”    | 66 |
| 8.3 Il portafoglio finanziario                                                 | ”    | 69 |
| 8.3.1 Immobilizzazioni finanziarie                                             | ”    | 69 |
| 8.3.2 Strumenti finanziari                                                     | ”    | 71 |
| 8.3.3. Risultati della gestione                                                | ”    | 72 |
| 8.3.4 Avanzo (Disavanzo) dell'esercizio                                        | ”    | 73 |
| 3 <sup>a</sup> PARTE. BILANCIO D'ESERCIZIO                                     | ”    | 75 |
| 9. Stato Patrimoniale esercizio 2025                                           | ”    | 77 |
| 10. Conto Economico esercizio 2025                                             | ”    | 79 |
| 11. Rendiconto Finanziario                                                     | ”    | 81 |
| 12. Nota Integrativa                                                           | ”    | 83 |

|                                                                                                             |   |     |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|-----|
| 12.1 Criteri di redazione                                                                                   | ” | 83  |
| 12.2 Criteri di valutazione                                                                                 | ” | 83  |
| 12.3 Attivo                                                                                                 | ” | 86  |
| 12.3.1 Immobilizzazioni Materiali e Immateriali                                                             | ” | 86  |
| 12.3.2 Immobilizzazioni Finanziarie                                                                         | ” | 87  |
| 12.3.3 Strumenti finanziari non immobilizzati                                                               | ” | 87  |
| 12.3.4 Crediti                                                                                              | ” | 88  |
| 12.3.5 Disponibilità liquide                                                                                | ” | 88  |
| 12.3.6 Ratei e Risconti Attivi                                                                              | ” | 88  |
| 12.4 Passivo                                                                                                | ” | 89  |
| 12.4.1 Patrimonio Netto                                                                                     | ” | 89  |
| 12.4.2 Fondi per l’attività dell’Istituto                                                                   | ” | 90  |
| 12.4.3 Fondo per rischi ed oneri                                                                            | ” | 91  |
| 12.4.4 Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato                                                   | ” | 91  |
| 12.4.5 Erogazioni deliberate – Settori Rilevanti e Ammessi                                                  | ” | 91  |
| 12.4.6 Fondo per il volontariato                                                                            | ” | 91  |
| 12.4.7 Debiti                                                                                               | ” | 92  |
| 12.4.8 Ratei e Risconti Passivi                                                                             | ” | 92  |
| 12.5 Conti d’ordine                                                                                         | ” | 92  |
| 12.6 Conto Economico                                                                                        | ” | 93  |
| 12.6.1 Risultato delle gestioni patrimoniali individuali                                                    | ” | 93  |
| 12.6.2 Dividendi e proventi assimilati                                                                      | ” | 93  |
| 12.6.3 Interessi e proventi assimilati                                                                      | ” | 93  |
| 12.6.4 Rivalutazione (svalutazione) netta di strumenti finanziari non immobilizzati                         | ” | 93  |
| 12.6.5 Risultato della negoziazione di strumenti finanziari non immobilizzati                               | ” | 93  |
| 12.6.6 Rivalutazione (svalutazione) netta di immobilizzazioni finanziarie                                   | ” | 93  |
| 12.6.7 Altri Proventi                                                                                       | ” | 94  |
| 12.6.8 Oneri                                                                                                | ” | 94  |
| 12.6.9 Proventi straordinari                                                                                | ” | 94  |
| 12.6.10 Oneri straordinari                                                                                  | ” | 94  |
| 12.6.11 Imposte                                                                                             | ” | 94  |
| 12.6.11 bis                                                                                                 | ” | 94  |
| 12.6.12 Accantonamento per disavanzi pregressi                                                              | ” | 95  |
| 12.6.13 Accantonamento alla riserva obbligatoria                                                            | ” | 95  |
| 12.6.14 Accantonamento al Fondo per il Volontariato                                                         | ” | 95  |
| 12.6.15 Accantonamento ai Fondi per l’attività d’Istituto<br>e consistenza degli stessi al 31 dicembre 2025 | ” | 95  |
| 12.6.16 Accantonamento alla riserva per l’integrità del patrimonio                                          | ” | 95  |
| 12.6.17 Altre informazioni                                                                                  | ” | 96  |
| 4ª PARTE. INFORMAZIONI INTEGRATIVE DEFINITE IN AMBITO ACRI                                                  | ” | 97  |
| 5ª PARTE. RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE                                                                  | ” | 103 |
| 6ª PARTE. RELAZIONE DEL REVISORE INDIPENDENTE                                                               | ” | 111 |



*Dipinto - Collezione Fondazione Cassa di Risparmio di Mirandola*





**BILANCIO DI MISSIONE**



# 1. L'identità della Fondazione

Le difficili condizioni economico-sociali nelle quali si trovavano a vivere in questo territorio, come nel resto d'Italia, i ceti meno abbienti, ed il dilagare dell'usura portarono alla creazione di istituzioni che avevano come fine la protezione e l'aiuto economico ai privati cittadini onde evitare il proliferare delle attività usuraie.

Il primo Monte di Pietà del territorio fu fondato a Mirandola nel 1495 dal padre Evangelista da Faenza minore osservante, su un capitale di 1200 lire costituito grazie alle “elemosine”. Il Concilio di Trento (1545-1563) aveva espresso la necessità che i Monti di Pietà, così come gli Ospedali, fossero direttamente dipendenti dal Vescovo; il Monte di Pietà di Mirandola avanzò quindi la richiesta a Papa Sisto V per ottenere conferma dell'istituzione (del Monte) dall'autorità ecclesiastica. Le conferme arrivarono: con la bolla di Papa Sisto V nel 1588 e in quelle successive di Clemente VIII, nel 1593 e 1597, le quali stabilivano i nuovi capitoli dell'Ente (Monte di Pietà).

Per volere e iniziativa della comunità finalese, veniva istituito nel 1556 il Monte di Pietà di Finale Emilia; mentre nel 1585 veniva fondato il Monte di Pietà di San Felice sul Panaro, trasformato poi in un pio istituto del Ducato di Modena.



*Dipinto fratelli Bonicatti (Fondatori Monte di Pietà di Finale Emilia)*

In continuità storica, e precisamente il 27 Settembre 1863, con Regio Decreto veniva approvata l'istituzione nel Comune di Mirandola (Provincia di Modena) di una Cassa di Risparmio, sotto il patrocinio e la garanzia del comune stesso.

La Cassa di Risparmio di Mirandola fu aperta al pubblico il 1° gennaio 1864.



*Pianta di San Felice sul Panaro nel secolo XVIII;  
Litografia acquerellata, in folio, mm 580 x 400  
Collezione Fondazione Cassa di Risparmio di Mirandola*

Nel 1912, dopo circa mezzo secolo di vita, la Cassa di Risparmio trasferì la sede da Palazzo Bergomi al nuovo edificio di Piazza Matteotti progettato dall'ing. Alberto Vischi.

La Cassa di Risparmio di Mirandola ebbe un intenso sviluppo negli anni venti, con l'istituzione di una nuova filiale a San Felice sul Panaro (1925) e l'assorbimento della Cassa di Risparmio di Concordia e della Cassa di Risparmio di Finale Emilia (entrambe nel 1927).



*La Concordia Marchesato del Duca della Mirandola;  
Rame, mm 185 x 125; Prima decade del XVIII  
Collezione Fondazione Cassa di Risparmio di Mirandola*



*Veduta di Finale Emilia; Disegno anonimo a matita, su carta, in folio, mm 240 x 185; Fine secolo XIX.  
Collezione Fondazione Cassa di Risparmio di Mirandola*

Nel 1941 la Cassa di Risparmio incorporò il Monte di Credito su Pegno di Mirandola, per cui poté esercitare direttamente il credito pignoratizio e potenziare, con l'acquisizione delle proprietà immobiliari del "Monte", il proprio patrimonio.

Nel 1949 la Cassa di Risparmio assorbì il Monte di Credito su Pegno di Finale Emilia.

Nel 1964 la Cassa di Risparmio di Mirandola nel celebrare i cento anni di attività si trovò ad operare in un contesto macroeconomico molto difficile, caratterizzato da alta inflazione, in conseguenza di una crescita di prezzi e salari, forti consumi e scarsa propensione al risparmio.

Ma "si può altrettanto sostenere che essa superò ogni difficoltà e, appagando in pieno

*le esigenze dell'economia locale, seppe mantenere elevata la sua situazione finanziaria, conseguire risultati economici apprezzabili che le consentirono di potenziare le sue riserve patrimoniali, d'incrementare in misura cospicua i fondi di quiescenza del personale e di premunirsi, con adeguati accantonamenti, contro il deprezzamento dei valori di proprietà.” (cfr. Giulia Paltrinieri la Banca dei Mirandolesi 1863/2000).*

Nel 1973 la Cassa di Risparmio di Mirandola assorbì il Monte di Pietà di San Felice sul Panaro.

Il 31 dicembre 1991 l'istituto di credito Cassa di Risparmio di Mirandola che, fino a quel momento, aveva perseguito, accanto alle finalità proprie legate alla erogazione del credito, anche attività di beneficenza e pubblica utilità si estinse dando origine, con atto notarile del dicembre 1991, alla Fondazione Cassa di Risparmio di Mirandola.

Il 1° gennaio 1992 la Fondazione inizia così la propria storia configurandosi come l'erede morale, e per certi versi anche materiale, dei Monti di Pietà, sorti tra il XV e XVII secolo nel territorio di Mirandola, San Felice sul Panaro e Finale Emilia (“nostro territorio”).

In applicazione della legge “Amato”, il 1° gennaio 1992 veniva costituita la Cassa di Risparmio di Mirandola S.P.A. (con la medesima denominazione dell'ente originario) e contestualmente l'ente originario (l'Istituto di credito fondato nel 1963) assunse la denominazione di Fondazione Cassa di Risparmio di Mirandola, detenendo il 100% delle azioni partecipative nella medesima Cassa di Risparmio di Mirandola S.P.A.



*Ritratto di Alessandro I Pico  
Autore – Sante Peranda 1566/1638  
Collezione Fondazione Cassa di Risparmio di Mirandola*

La Fondazione Cassa di Risparmio di Mirandola (cosiddetta Fondazione di origine bancaria) da circa trenta anni svolge la sua attività al servizio della comunità dell'Area Nord (“nostro territorio” – i cui confini territoriali si sono estesi al di là dei tre Comuni che diedero origine ai Monti di Pietà) proseguendo quelle finalità morali e benefiche iniziate dai Monti di Pietà nei secoli XV-XVI e dalla Cassa di Risparmio di Mirandola costituita nel 1863.

## 2. Il quadro normativo

Le Fondazioni di origine bancaria sono state oggetto di un'intensa attività legislativa, che ha comportato una modifica negli anni della normativa di settore a seguito degli interventi del Parlamento, del Governo, del Ministero dell'Economia e delle Finanze, quale Autorità di Vigilanza, nonché della Corte Costituzionale: la breve rassegna normativa che segue può essere utile per valutarne l'intensità e la rilevanza su piano giuridico.

### ***Legge Amato***

*Legge n. 218 del 30 luglio 1990 e Decreto Legislativo n.356 del 20 novembre 1990.*

L'attività bancaria viene conferita a società per azioni (nel nostro caso Cassa di Risparmio di Mirandola) mentre l'attività di assistenza e beneficenza viene attribuita alle Fondazioni (nel nostro caso Fondazione Cassa di Risparmio di Mirandola): queste ultime sono chiamate a perseguire finalità di interesse pubblico e di utilità sociale e possono mantenere una partecipazione (anche di controllo) nelle società bancarie di provenienza (società conferitarie).

### ***Costituzione della Fondazione Cassa di Risparmio di Mirandola***

Decreto del Ministero del Tesoro n. 436210 del 20 dicembre 1991, che sancì il progetto di trasformazione richiesto dalla "Legge Amato", grazie al quale il 31 dicembre 1991 venne costituita la Fondazione CR Mirandola dalla Cassa di Risparmio di Mirandola.

### ***Direttiva Dini***

*Legge 489 del 26 novembre '93 e Direttiva del Ministero del Tesoro del 18 novembre '94.*

Con tale intervento legislativo viene meno l'obbligo di mantenere una partecipazione di controllo nella società conferitaria. La Direttiva introduce incentivazioni tributarie a fronte della cessione delle partecipazioni limitatamente al quinquennio 1994-1999 favorendo così forme di aggregazione, fusione e incorporazioni fra i soggetti esercitanti l'attività bancaria sul mercato.

### ***Legge Ciampi***

*Legge 461 del 23 dicembre 1998 e Decreto Legislativo 153 del 17 maggio 1999.*

La "Legge Ciampi" definisce l'assetto giuridico delle Fondazioni qualificandole persone giuridiche private con piena autonomia statutaria e gestionale; impose alle Fondazioni di dismettere le partecipazioni di controllo detenute nelle banche conferitarie.

### ***Riforma Tremonti***

*Legge n.448 del 28 dicembre 2001 – art.11 (emendamento alla Legge Finanziaria 2001).*

La riforma modifica il quadro normativo, operativo ed organizzativo delle Fondazioni indirizzandole verso lo sviluppo economico locale ed allontanandole sempre più dalla proprietà delle banche, eliminando ogni legame con gli enti originari. Le Fondazioni impugnano le nuove disposizioni presso la Corte Costituzionale.

### ***Corte Costituzionale***

*Sentenze n.300 e 301 del 2003 della Consulta.*

La Consulta accoglie alcune eccezioni mosse dalle Fondazioni alla "Riforma Tremonti" riconoscendo le Fondazioni quali persone giuridiche private, dotate di autonomia statutaria

e gestionale, aventi carattere di utilità sociale per gli scopi perseguiti e le definisce quali “soggetti dell’organizzazione delle libertà sociali”.

### ***Legge di stabilità 2015***

*Legge n.190 del 23 dicembre 2014.*

La Legge modifica il regime tributario degli utili percepiti dagli enti non commerciali elevando la percentuale dell’utile imponibile ai fini IRES dal 5% al 77,74% con effetto retroattivo al 1 gennaio 2014. Tale norma ha inciso significativamente sui conti delle Fondazioni essendo i dividendi percepiti da società partecipate una delle fonti principali di provento.

### ***Protocollo d’intesa tra M.E.F. e ACRI***

A distanza di diciassette anni dall’emanazione delle “Legge Ciampi” si è sentita l’esigenza di mettere a punto l’impianto normativo (delle Fondazioni) definendo alcuni principi generali, fino ad ora di portata applicativa indeterminata; il Ministero dell’Economia e delle Finanze (M.E.F.) ha elaborato una serie di norme (Protocollo) condivise poi con l’Associazione di Fondazioni e Cassa di Risparmio SPA (ACRI) recanti in modo analitico parametri di riferimento cui le Fondazioni dovranno conformare i loro comportamenti con l’obiettivo di migliorare le pratiche operative e rendere più solida l’attività di gestione (*governance*). Con la sottoscrizione del Protocollo in data 22 aprile 2015 le Fondazioni hanno assunto l’impegno di osservare le regole in esso richiamate, eventualmente inserendole nel proprio Statuto e/o Regolamento interno.

### ***Addendum al Protocollo d’intesa Acri – Mef***

La necessità di addivenire ad una revisione del contenuto del Protocollo del 2015 risulta coerente con quanto previsto dallo stesso testo del 2015 all’art. 13, comma 2, in base al quale le Parti assunsero l’impegno a valutare, nel tempo, gli effetti del Protocollo e l’opportunità, per l’appunto, di rivederne il contenuto. A seguito della sottoscrizione dell’Addendum al Protocollo d’intesa Acri – Mef, (avvenuta il 28 ottobre 2025) le Fondazioni aderenti provvederanno ad adeguare gli statuti, entro il 28 ottobre 2026, come previsto dall’art. 5, comma 2, dell’Addendum. La Fondazione Cassa di Risparmio di Mirandola, con delibera del Consiglio di Amministrazione del 6 febbraio 2026, ha già avviato l’iter per la revisione e l’adeguamento dello statuto.

### 3. Il Contesto di riferimento



#### 3.1 Il territorio e la popolazione

La Fondazione Cassa di Risparmio di Mirandola svolge la propria attività prevalentemente nel territorio dell’Area Nord di Modena. Il territorio si estende su una superficie di 462,35 Kmq. con una popolazione complessiva di 85.953 abitanti con una densità di 184,36 abitanti per Kmq. (dati aggiornati al 1° gennaio 2025).

| COMUNE                  | N. ABITANTI | SUPERFICIE | DENSITÀ KMQ | MASCHI | FEMMINE |
|-------------------------|-------------|------------|-------------|--------|---------|
| Mirandola               | 24.623      | 137,13     | 179,6       | 12.027 | 12.596  |
| Camposanto              | 3.338       | 22,69      | 147,1       | 1.687  | 1.651   |
| Cavezzo                 | 7.191       | 26,83      | 268,0       | 3.495  | 3.696   |
| Concordia Sulla Secchia | 8.443       | 41,19      | 205,0       | 4.162  | 4.281   |
| Finale Emilia           | 15.343      | 104,72     | 146,5       | 7.643  | 7.700   |
| Medolla                 | 6.473       | 26,81      | 241,4       | 3.196  | 3.277   |
| San Felice sul Panaro   | 10.864      | 51,5       | 211,0       | 5.414  | 5.450   |
| San Possidonio          | 3.536       | 17,04      | 207,5       | 1.771  | 1.765   |
| San Prospero            | 6.142       | 34,44      | 178,3       | 3.117  | 3-025   |
| TOTALE                  | 85.953      | 462,35     | 185,13      | 42.512 | 43.441  |

Fonte dati: Istat





Mirandola e dintorni; Disegno anonimo a penna, su carta,  
con tracce di acquerello, in folio, mm 400 x 250; Dopo il 1620.  
Collezione Fondazione Cassa di Risparmio di Mirandola

Al 1° gennaio 2025 la popolazione dell’Area Nord è pari a 85.953 unità residenti con un decremento di 2 unità rispetto al gennaio 2015 (pressoché invariato). La variazione rispetto al dato dell’anno 2024 è in incremento di 716 unità pari ad un + 0,84%.

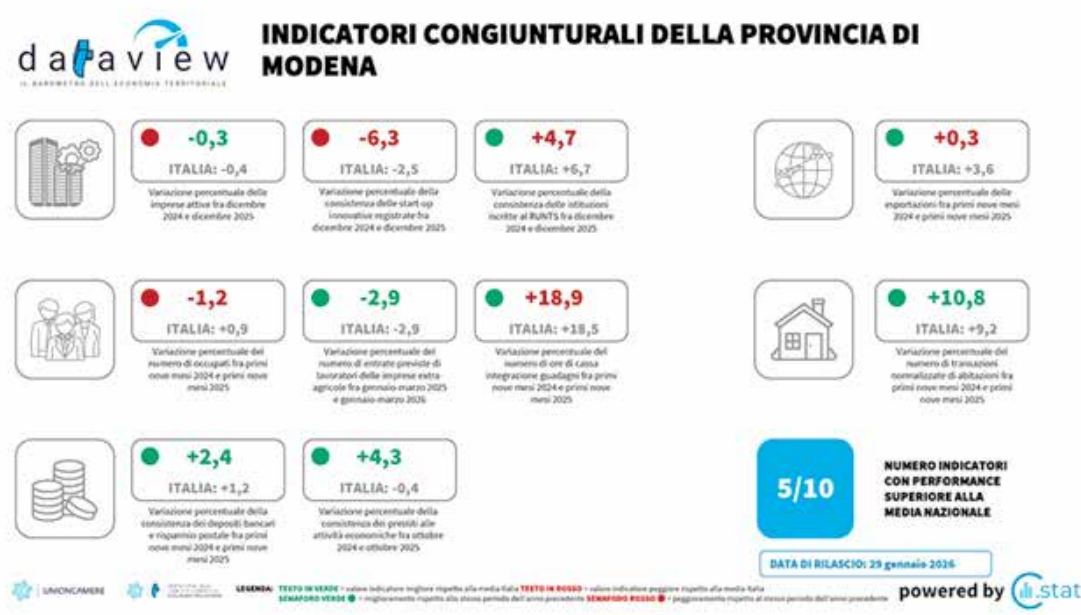
| COMUNE                  | POPOLAZIONE<br>RESIDENTE | VAR. % 2024/2014 | VAR. % 2024/2023 | % SULLA POP.<br>TOTALE AREA NORD |
|-------------------------|--------------------------|------------------|------------------|----------------------------------|
| Mirandola               | 24.623                   | 2,45             | 0,93             | 28,77                            |
| Camposanto              | 3.338                    | 4,71             | 1,27             | 3,90                             |
| Cavezzo                 | 7.191                    | 1,57             | 0,13             | 8,40                             |
| Concordia Sulla Secchia | 8.443                    | -3,72            | 1,39             | 9,86                             |
| Finale Emilia           | 15.343                   | -2,50            | 1,33             | 17,93                            |
| Medolla                 | 6.473                    | 2,55             | 0,89             | 7,56                             |
| San Felice sul Panaro   | 10.864                   | -0,91            | 0,34             | 12,69                            |
| San Possidonio          | 3.536                    | -2,43            | 1,41             | 4,13                             |
| San Prospero            | 6.142                    | 4,33             | -0,37            | 7,18                             |
| Totale                  | 85.953                   | -0,0023          | 0,84             | 100,0                            |

Fonte dati: Istat

3.2 L'economia e il Distretto Biomedicale

3.2.1 Indicatori congiunturali della provincia di Modena

Gli indicatori congiunturali elaborati dal Centro Studi Guglielmo Tagliacarne forniscono un quadro di sintesi dell'attuale situazione economica modenese riguardo a imprese, occupazione, credito, export e mercato immobiliare. Su dieci indicatori presentati, la metà mostra un andamento migliore rispetto alla media nazionale.



Fatturato: variazioni % rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente



Fonte: indagine congiunturale Camera di Commercio di Modena

I dati congiunturali del secondo semestre 2025 relativi alla provincia di Modena mostrano una ripresa di produzione e fatturato nella manifattura e nell'edilizia e una attenuazione del trend positivo del terziario.

| IMPRESE REGISTRATE, ISCRITTE E CESSATE NELLA PROVINCIA DI MODENA |        |        |        |
|------------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|
|                                                                  | 2025   | 2024   | var. % |
| Registrate                                                       | 69.411 | 69.749 | -0,5   |
| Iscritte                                                         | 4.215  | 4.317  | -2,4   |
| Cessate non d'ufficio                                            | 3.750  | 3.970  | -5.5   |
| Saldo                                                            | 465    | 347    |        |

| ESPORTAZIONI IN PROVINCIA DI MODENA, EMILIA-ROMAGNA E ITALIA |                 |         |        |
|--------------------------------------------------------------|-----------------|---------|--------|
|                                                              | milioni di euro |         |        |
|                                                              | 2025            | 2024    | var. % |
| Modena                                                       | 18.283          | 18.231  | +0,3   |
| Emilia-Romagna                                               | 84.254,1        | 83.56,4 | +1,3   |
| Italia                                                       | 643.153,3       | 622.607 | +3,3   |

Fonte: Centro Studi e Statistica C.C.I.A.A. di Modena, elaborazione dati Istat - dati provvisori

| ESPORTAZIONI DELLA PROVINCIA DI MODENA PER ATTIVITÀ ECONOMICA |                 |                |              |
|---------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|--------------|
| 2025                                                          |                 |                |              |
|                                                               | Milioni di euro | composizione % | Var. % 24/25 |
| macchine e apparecchi meccanici                               | 4.600           | 25,2           | -4,9         |
| mezzi di trasporto                                            | 6.491           | 35,5           | 5,1          |
| agroalimentare                                                | 2.223           | 12,2           | 9,8          |
| tessile abbigliamento                                         | 399             | 2,2            | -11,2        |
| biomedicale                                                   | 545             | 3,0            | -12,1        |
| ceramico                                                      | 2.559           | 14,0           | 0,8          |
| altri settori                                                 | 1.467           | 8,0            | -7,5         |
| Totale Modena                                                 | 18.283          | 100,0          | -1,8         |

Fonte: Centro Studi e Statistica C.C.I.A.A. di Modena, elaborazione dati Istat- dati provvisori

### 3.2.2 Il Distretto Biomedicale

Il tessuto economico dell'Area Nord è caratterizzato da un'elevata diversificazione produttiva. Il settore produttivo più importante è sicuramente il biomedicale, ma non sono da dimenticare altre specializzazioni produttive come la meccanica di precisione, l'agroalimentare, il tessile, l'abbigliamento e la ceramica.

Il favorevole mix di cultura imprenditoriale, competenze tecnologiche e clima sociale, ha consentito all'Area Nord di sviluppare esperienze imprenditoriali uniche, come è il caso del distretto biomedicale.

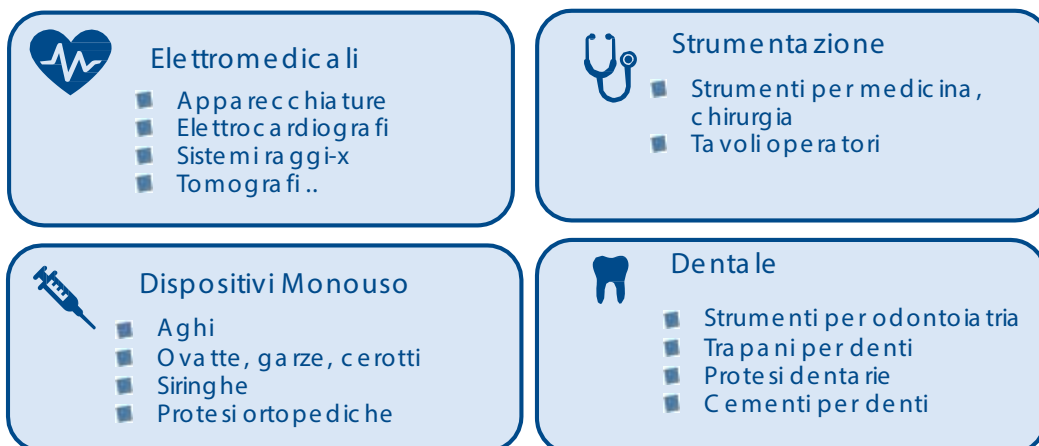
Il settore biomedicale riveste un ruolo di primaria importanza nell'economia dell'Area Nord grazie alla peculiarità dei suoi prodotti.



Il Distretto Biomedicale di Mirandola è considerato il terzo comparto al mondo in questo settore ed è leader internazionale nei prodotti monouso (*disposable*) e nelle apparecchiature per emodialisi, cardiocirurgia, pneumologia e plasmaferesi.

Il polo Biomedicale di Mirandola conta oltre 100 aziende e occupa circa 5.000 risorse umane, per un volume d'affari stimato in circa 1 miliardo di euro, con una quota di export di circa il 65% del fatturato totale. Un comparto di eccellenza con la presenza sul territorio dell'Area Nord di Modena di 6 multinazionali, 35 aziende di medie dimensioni che a loro volta alimentano un indotto di piccole aziende impiegate anch'esse in produzioni altamente sofisticate, in un rapporto di collaborazione e di complementarità con l'impresa leader. Queste ultime rappresentano quell'indotto che costituisce la forza del Polo Biomedicale di Mirandola, in quanto coinvolgono aziende riconducibili anche ad altri settori, tra i quali il plastico, l'elettronico ed il metalmeccanico.

### Biomedicale: un settore molto diversificato



## 3.3 Istruzione e cultura

### 3.3.1 Strutture scolastiche

Le strutture scolastiche presenti nel territorio coprono tutta l'offerta formativa. A fianco del tradizionale Liceo Classico troviamo il Liceo Linguistico, il Liceo Scientifico nella forma tradizionale e in quella "con opzione" per le Scienze Applicate e per l'indirizzo Psico-Pedagogico, l'Istituto Tecnico Economico con specializzazioni in amministrazione finanza e marketing, relazioni internazionali e marketing, sistemi informativi aziendali, l'Istituto Tecnico Industriale, l'Istituto Tecnico Agrario, l'Istituto Tecnico per Geometri e gli Istituti Professionali.

Nel 2014 è stato istituito, a Mirandola, un Istituto Tecnico Superiore Biomedicale (ITS). Gli ITS scuole di tecnologia nate per iniziativa del Ministero dell'Istruzione nel 2008 hanno l'obiettivo di realizzare percorsi formativi, di durata biennale/triennale, altamente professionalizzanti per giovani diplomati.

L'Academy Superiore Biomedicale fortemente integrata nel *Technology Park for Medicine (Tecnopolo Biomedicale di Mirandola)* si propone come momento di sintesi tra la scuola, l'università, i centri di formazione e le aziende del Distretto.

La vicinanza con la città di Modena e il buon collegamento viario e ferroviario con le città di Bologna, Ferrara, Verona, Padova e Milano (cfr. cartine) offrono ai giovani che intendono proseguire gli studi la possibilità di scegliere qualsiasi corso di laurea. A partire dall'anno accademico 2024-2025 è stato attivato il Corso di Laurea Magistrale in "Bioingegneria per l'innovazione in Medicina (classe di Laurea LM-21 Ingegneria biomedica)" a Mirandola.



Istituto di Istruzione Superiore "I. Calvi", Finale Emilia: costruzione di pannelli solari da parte degli alunni



Corso del Po, dove si trovano i dintorni della Mirandola, parte del Veronese, Padovano, Ferrarese, Bolognese;  
Rame, in folio, mm 195 x 175; 1753 - Collezione  
Fondazione Cassa di Risparmio di Mirandola



Struttura viaria in via di ottimizzazione

### 3.3.2 Premio Pico della Mirandola



Il 27 maggio 2025, nella suggestiva cornice del Ridotto del Teatro Regio di Parma, si è svolta la cerimonia di consegna del Premio Pico - XVI edizione alla Presidente del Parlamento Europeo, **Roberta Metsola**. L'evento è stato promosso dalla Fondazione Collegio Europeo di Parma, che ha ospitato i rappresentanti promotori del Premio: Fondazione Cassa di Risparmio di Mirandola, il Comitato Scientifico del Premio, il Sindaco di Mirandola e il Presidente dell'Unione Comuni Modenesi Area Nord.

Il riconoscimento era stato conferito alla Presidente Roberta Metsola l'anno scorso, in occasione della XVI Edizione del Premio tenutasi a Mirandola - come ricordato nel corso della cerimonia dal Presidente del Comitato Scientifico prof. Rainer Masera - con questa motivazione: *«Per lo straordinario impulso dato come Presidente al Parlamento europeo in circostanze difficili e sfidanti. La dott.ssa, avv. Metsola ha costruito la sua brillantissima carriera politica sullo base di studio, competenza e applicazione. Ha rappresentato un modello difficile da eguagliare, fornendo un contributo fondamentale ai valori dell'UE: libertà, eguaglianza, giustizia, crescita sostenibile, pace. Ha offerto un sostegno forte e profondo ai valori e alla salvaguardia dell'ambiente. Al contempo ha saputo coniugare i valori cristiani di tolleranza, rispetto delle minoranze e solidarietà nell'azione politica e sociale».*

L'allora imminenza delle elezioni europee aveva impedito alla Presidente Metsola di partecipare alla cerimonia a Mirandola. Pochi mesi dopo, il 16 luglio 2024, veniva riconfermata alla guida del Parlamento Europeo. In un video-messaggio di ringraziamento, aveva espresso il desiderio di ricevere il premio personalmente durante un futuro viaggio in Italia. Tale occasione si è concretizzata a Parma, in concomitanza con la sua lectio magistralis intitolata *“Il futuro dell'Europa è nelle mani degli europei”*, evento che ha suggellato un momento di grande valore istituzionale e simbolico.





#### The President

Francesco Vincenzi  
Presidente  
Fondazione Cassa di Risparmio di Mirandola

Gentile Presidente,

Desidero esprimere a Lei e, tramite Lei, a tutta la Fondazione Cassa di Risparmio di Mirandola la mia più profonda gratitudine per il conferimento del prestigioso Premio Pico della Mirandola, che ho avuto l'onore di ricevere alla fine di maggio nella bellissima cornice del Ridotto del Teatro Regio di Parma.

Estendo con piacere i miei più sentiti ringraziamenti anche al Prof. Rainer Masera, Presidente del Comitato Scientifico del Premio, al Sig. Cosimo Quarta, Segretario Generale della Fondazione, al Sindaco di Mirandola Sig.ra Letizia Budri e al Prof. Luigi Paganetto.

È stata per me un'occasione particolarmente toccante e significativa. Come ho avuto modo di dire nel mio intervento, l'Europa è più forte quando è vicina alle sue comunità, quando sa ascoltare, quando riconosce il valore delle sue radici e investe nel talento e nel pensiero critico.

Il Premio Pico della Mirandola rappresenta tutto questo: un riconoscimento che affonda le sue radici nella storia umanistica dell'Europa e che guarda al futuro con fiducia e consapevolezza. Vi ringrazio per l'impegno con cui promuovete il dialogo tra sapere, cultura e istituzioni, contribuendo alla crescita del pensiero libero e dell'identità europea.

Un caro saluto,



Roberta Metsola

### 3.3.3 Pubblicazioni

#### 1. “Storie e Microstorie dal Medioevo all’età moderna. Studi in ricordo di Bruno Andreolli”



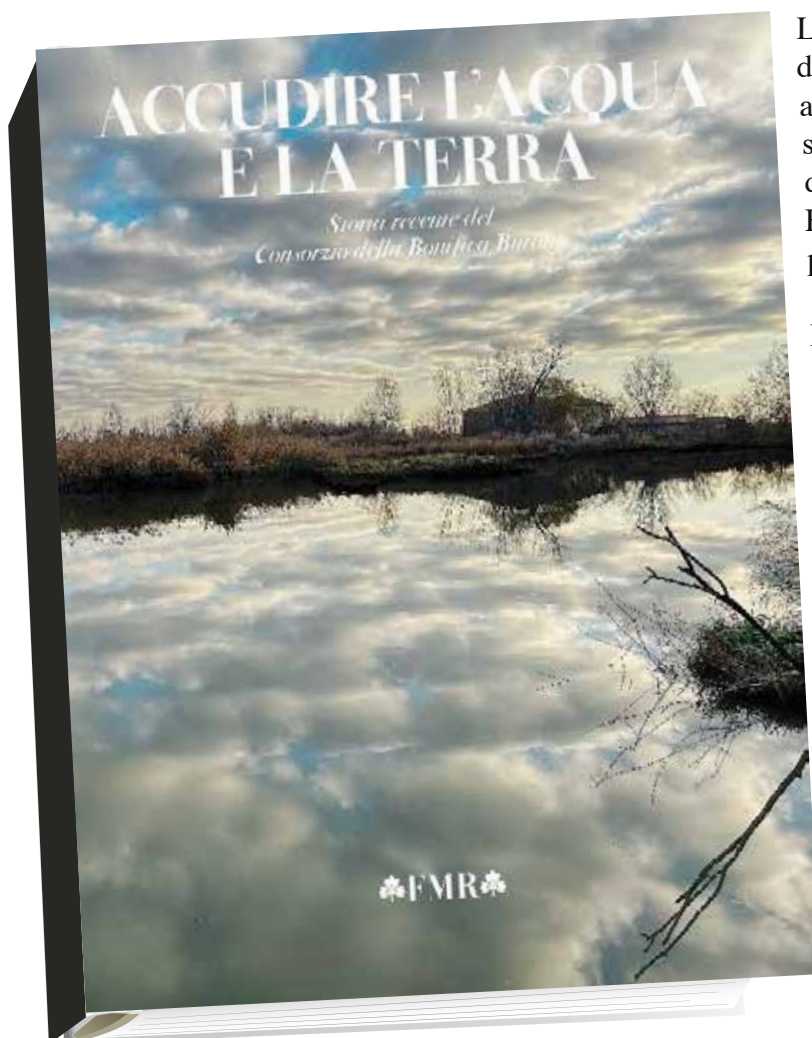
Con il contributo alla pubblicazione del volume “*Storie e Microstorie dal Medioevo all’età moderna. Studi in ricordo di Bruno Andreolli*” la Fondazione Cassa di Risparmio di Mirandola ha proseguito nel percorso già intrapreso nel 2017 con la stampa degli atti del convegno dedicato allo studioso mirandolese. La produzione scientifica di Bruno Andreolli incentrata sulla storia del Medioevo italiano ed europeo - i paesaggi rurali e il lavoro contadino, le strutture fondiarie, i patti colonici e la patrimonialità rurale, - si è affiancata alle ricerche di storia territoriale concentrate sull’ambito mirandolese e sulla signoria pichense.

La Fondazione ricorda con piacere che in occasione della ristampa anastatica, nel 2014, del VI volume delle Memorie Storiche della Città e dell’Antico Ducato della Mirandola, “*Statuti*

*della Terra del Comune della Mirandola e della Corte di Quarantola*” **Bruno Andreolli** che ne curò la prefazione, in conclusione così annotava: *la ristampa in itinere di volumi che molti studiosi, bibliofili e amatori già possiedono e che già sono disponibili sugli scaffali delle biblioteche locali e non solo (ne segnalo la presenza nella Sala di Consultazione dell’Archiginnasio a Bologna), ma che è giusto riconsegnare all’attenzione di un pubblico più vasto, che vi troverà motivo di inaspettato interesse. E nel rileggere con rispettosa attenzione quelle antiche rubriche, che i più si ostinano ancora a considerare delle anticaglie giuridiche o, quando va bene, delle amenità letterarie, non sarà difficile ravvisarvi le tracce di pervicaci saggezze che sono arrivate fino a noi e che -non c’è ragione di dubitare- a noi sopravviveranno.*

La Fondazione nel proseguire l’opera di valorizzazione e diffusione degli studiosi locali è stata lieta di rendere omaggio con questa pubblicazione a Bruno Andreolli, che ha lasciato alla Città di Mirandola, e non solo, un importante eredità storico culturale.

## 2. “ACCUDIRE L’ACQUA E LA TERRA. Storia recente del Consorzio della Bonifica Burana”.



La diffusione dell’attività di un Ente può avvenire attraverso molteplici strumenti; la scelta operata dal Consorzio della Bonifica Burana, con la pubblicazione del volume “ACCUDIRE L’ACQUA E LA TERRA. Storia recente del Consorzio della Bonifica Burana”, rappresenta tuttavia un esempio particolarmente significativo per originalità e capacità divulgativa, risultando accessibile anche a un pubblico non specialistico.

La Fondazione Cassa di Risparmio di Mirandola aveva già contribuito nel 2014 alla pubblicazione del volume “Sotto i ponti e per canali” – poi riedito nel 2022 – un’opera pensata per

ricercatori e appassionati di storia

locale, che approfondisce la storia e l’evoluzione della rete idrografica che attraversa il nostro territorio. L’acqua, elemento essenziale per la nostra esistenza, ha sempre avuto un ruolo centrale nelle civiltà, dalla Mesopotamia all’Atene di Solone, dall’Impero Romano fino ai giorni nostri. Essa racconta la storia delle nostre comunità e del nostro territorio. La gestione delle risorse idriche e del territorio è una sfida che si fa sempre più complessa, soprattutto di fronte ai cambiamenti climatici, che impongono modifiche strutturali. La gestione del territorio non può essere vista come la somma di singoli interessi, ma è una questione collettiva che richiede istituzioni in grado di sintetizzare le esigenze e di avere una visione di lungo periodo, come quella che caratterizza il Consorzio di Burana.

La Fondazione Cassa di Risparmio di Mirandola, attenta osservatrice delle dinamiche territoriali e sostenitrice convinta delle iniziative volte alla tutela e alla valorizzazione del patrimonio ambientale e culturale, esprime il proprio apprezzamento per l’opera svolta dal Consorzio della Bonifica Burana a beneficio della comunità. La Fondazione manifesta inoltre la propria soddisfazione per aver potuto contribuire alla pubblicazione di questo volume, riconoscendone il valore documentale e l’importanza per la memoria e la consapevolezza del territorio.

### 3.3.4 Memoria Festival

Il Comune di Mirandola, la Fondazione Cassa di Risparmio di Mirandola, Sanfelice 1893 Banca Popolare e Coldiretti, in qualità di Enti Consorziati, hanno promosso – da venerdì 6 a domenica 8 giugno – in collaborazione con le case editrici del gruppo Mondadori, l’edizione 2025 del “Memoria Festival”.

La manifestazione ha proposto tre giornate di dialoghi, presentazioni, mostre e spettacoli, invitando il pubblico a esplorare, attraverso **letteratura, arte, filosofia e scienza**, gli arcipelaghi del sapere. Il percorso culturale ha lambito il tema portante della decima edizione, “**Isole**”, dedicato a Ernesto Franco, recentemente scomparso, che per nove anni ha presieduto il Comitato Scientifico del Consorzio del Festival e che è autore di opere quali *Isolario* (1994) e *Storie fantastiche di isole vere* (2024, entrambi Einaudi).

Fedele alla propria natura politematica, che da un decennio ne costituisce il tratto distintivo, il Festival ha articolato un programma di incontri incentrati sull’analisi e sul racconto dell’esperienza umana – reale o immaginaria, fisica o spirituale, presente o passata – configurandosi come uno dei principali snodi di riflessione della rassegna.

Il Memoria Festival rappresenta il più significativo investimento in ambito culturale della Fondazione Cassa di Risparmio di Mirandola, contribuendo alla crescita della collettività sotto molteplici aspetti, non esclusivamente culturali. La pluralità delle voci dei numerosi relatori, esperti in discipline diverse, costituisce un arricchimento autentico non solo per la mente, ma anche per lo spirito. Ogni edizione genera nuove idee, emozioni e riflessioni utili a interpretare la società contemporanea e a orientare le nostre azioni.

La capacità del Festival di coinvolgere un pubblico trasversale, l’entusiastica partecipazione dei volontari, l’impegno di tutte le persone coinvolte e l’accoglienza della Città di Mirandola hanno rappresentato, ancora una volta, la forza della sua decima edizione.

Nel corso dei tre giorni dell’evento (6, 7 e 8 giugno) si sono avvicendati alcuni tra i più autorevoli protagonisti del panorama culturale, letterario, musicale e scientifico, nazionale e internazionale, tra cui: Beppe Severgnini, Massimo Cacciari, Mario Desiati, Marino Niola, Sveva Casati Modignani, Vanessa Scalera, Piera Detassis e Francesca Cima, Gian Piero Brunetta, Sandro Cappelletto, Marco Scolastra, Marcello Balestra, Antonella Viola, Alessandro Aiuti e molti altri.



### 3.4 Il Castello dei Pico - Sede della Fondazione

Il Castello dei Pico, sede della Fondazione, è tuttora inagibile a causa dei danni conseguenti agli eventi sismici del 2012, che ne hanno intaccato le strutture murarie portanti. L'immobile necessitò di interventi immediati, per la messa in sicurezza onde poi consentirne il successivo ripristino delle funzionalità in relazione alla destinazione d'uso. Il Castello dei Pico è in parte di proprietà della Fondazione, in parte di proprietà della Società Strumentale MAC Srl (partecipata al 100% dalla Fondazione) ed in parte di proprietà del Comune di Mirandola. In conseguenza di ciò, per la parte pubblica gli interventi di riparazione con rafforzamento locale, ripristino con miglioramento sismico, ricadono nel Programma delle Opere Pubbliche e Beni Culturali, approvato con delibera della Giunta Regionale n. 801 del 17 giugno 2013 e s.m.i., mentre per la restante parte gli interventi di riparazione, ripristino e miglioramento sismico verrebbero garantiti con un finanziamento su piattaforma simile al MUDE ed autorizzata con ordinanza specifica. Le varie forme di finanziamento citate non permetteranno, comunque, l'integrale copertura dei costi da sostenere per il ripristino completo dell'immobile e per l'adeguamento della struttura e degli impianti; costi che rimarranno a carico delle proprietà (quote a carico). In conseguenza di ciò, nel corso degli ultimi esercizi, sono state accantonate in un apposito Fondo risorse pari a **2,6 mil€**, per far fronte alle eventuali quote a carico che potrebbero essere richieste per il ripristino del Castello dei Pico. In considerazione del fatto che non è ancora stato approvato il progetto di ristrutturazione da parte della all'Agenzia Regionale per la Ricostruzione, in via prudenziale anche per l'esercizio in corso viene effettuato un ulteriore accantonamento pari ad euro **400mila €** da aggiungersi agli importi fino ad ora accantonati dalla Fondazione negli esercizi 2021, 2022, 2023 e 2024. Un ulteriore accantonamento pari a **1,3 mil€** è stato fatto quale fondo di copertura per la Società strumentale MAC Srl. Gli accantonamenti sono stati effettuati secondo il combinato disposto dell'art. 7, comma 3-bis, del d.lgs. n. 153 del 1999 e l'art. 5 del *Protocollo Acri/MEF* del 2015.



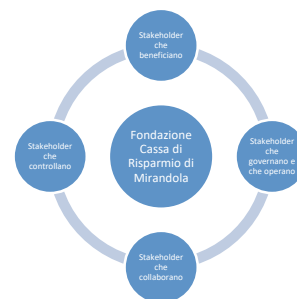
### 3.5 I portatori di interesse

Per portatore di interesse (*stakeholder*) si intende generalmente un soggetto (o un gruppo di soggetti) influente nei confronti di una qualsivoglia iniziativa economica.

Con riferimento alla nostra Fondazione fanno parte di questo insieme: i clienti, i fornitori, le banche, i soci costituenti, le istituzioni quali le amministrazioni locali del territorio gli Enti del Terzo Settore ed altri soggetti; secondo la definizione di Edward Freedman (professore dell'Università di Stanford che ne ha formulato la teoria e quindi la sua definizione) gli *stakeholder* sono quei “*gruppi senza il cui supporto l'organizzazione smetterebbe di esistere*”.

La Fondazione ritiene che il confronto diretto con gli *stakeholder* permetta di monitorare l'efficacia dell'attività di intervento rispetto alle esigenze del territorio.

Per la natura dell'attività e per l'ampiezza degli ambiti di intervento, la gamma di *stakeholder* della Fondazione è ampia ed articolata.



#### 1. Stakeholder che garantiscono il governo e l'operatività della Fondazione

- Consiglio di Indirizzo, Consiglio di Amministrazione e Presidente che danno le linee di indirizzo e amministrano l'Ente;
- Il Segretario Generale e i collaboratori della Fondazione che danno esecuzione operativa a tali indirizzi.

#### 2. Stakeholder a favore dei quali sono realizzate le attività istituzionali

- Organizzazioni che ricevono i finanziamenti: enti no-profit operanti nei diversi settori di intervento della Fondazione: Università, Istituzioni Scolastiche, Enti Religiosi, Enti Locali, Azienda Sanitaria;
- Coloro che beneficiano dei progetti e delle iniziative realizzate: singole persone, gruppi, organizzazioni di varia natura, collettività in senso ampio.

#### 3. Stakeholder che collaborano per il perseguimento della missione

- Soggetti con cui viene mantenuto un rapporto costante al fine di definire una programmazione della Fondazione aderente ed efficace rispetto ai bisogni del territorio;
- Soggetti che attraverso la fornitura di beni e/o servizi contribuiscono alla realizzazione delle attività della Fondazione.

#### 4. Stakeholder che effettuano un'azione di controllo

- Il Ministero dell'Economia e delle Finanze che verifica il rispetto della legge e dello Statuto, la sana e prudente gestione, la redditività del patrimonio e l'effettiva tutela degli interessi contemplati nello Statuto.
- Il Collegio Sindacale che effettua sia il controllo di legittimità, interna, periodica sulla gestione sia il controllo contabile.
- L'Organismo di Vigilanza ex DL. 231/2001.



Michelangelo,  
“Creazione di Adamo”,  
Cappella Sistina

## 4. Organi della Fondazione ex art. 8 Statuto Sociale

Il Decreto Legislativo n. 153 del 17 maggio 1999 prevede per le Fondazioni organi distinti per le funzioni di indirizzo, di amministrazione e controllo.

### 4.1 Consiglio di Indirizzo

Il Consiglio di Indirizzo determina i programmi gli obiettivi e le priorità della Fondazione. E' composto da 15 membri, dei quali due sono designati dal Comune di Mirandola, uno ciascuno dai Comuni di Concordia S/S, San Felice S/P, Finale Emilia, due dall'Unione Comuni Modenesi Area Nord, due dalla Camera di Commercio di Modena, uno dall'Università degli Studi di Modena e Reggio Emilia, due dalla Consulta del Volontariato di Mirandola, uno dalla Deputazione Storia Patria di Modena, uno dalla Parrocchia Santa Maria Maggiore di Mirandola, uno dalla Parrocchia Santi Filippo e Giacomo di Finale Emilia.

Il Consiglio di Indirizzo nomina tra i suoi componenti il Presidente della Fondazione; all'uopo è anche Presidente del Consiglio di Amministrazione.

#### Presidente della Fondazione



**Vincenzi Francesco**

#### Consiglio di Indirizzo



**Ansaloni Lorella**

Vice Presidente

**Artioli Anna**

Consigliere

**Braida Massimo**

Consigliere



**Brancolini Sara**

Consigliere

**Calanca Davide**

Consigliere

**Carreri Maria Chiara**

Consigliere



**Casumaro Elisa**

Consigliere

**Diazzi Alberto**

Consigliere

**Maffei Guido**

Consigliere



**Marchetti Giulio**

Consigliere

**Padrazzi Gianluca**

Consigliere

**Pirazzoli Paolo**

Consigliere



**Rovati Luigi**

Consigliere

**Roventini Roberta**

Consigliere

## 4.2 Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione è composto dal Presidente e da quattro membri, esercita le funzioni di amministrazione ordinaria e straordinaria salvo quelle espressamente riservate, dalla legge o dallo Statuto Sociale, ad altro Organo Statutario.



|                           |                   |
|---------------------------|-------------------|
| <b>Vincenzi Francesco</b> | <b>Presidente</b> |
| Campagnoli Paola          | Consigliere       |
| De Marchi Raffaella       | Consigliere       |
| Dieci Giuseppe            | Consigliere       |
| Tanferri Daniele          | Vice Presidente   |

## 4.3 Collegio Sindacale

Il Collegio Sindacale è composto dal Presidente, da due membri effettivi e due supplenti, nominati dal Consiglio di Indirizzo, iscritti nel Registro dei Revisori Legali, esercita, ex art. 2403 comma 1 del Codice Civile, le funzioni di vigilanza sull'osservanza della legge e dello Statuto.



|                         |                                      |
|-------------------------|--------------------------------------|
| <b>Franciosi Ylenia</b> | <b>Presidente Collegio Sindacale</b> |
| Gualdi Arturo           | Sindaco effettivo                    |
| Renna Luisa             | Sindaco effettivo                    |
| Bergianti Paolo         | Sindaco supplente                    |
| Zavatti Elisa           | Sindaco supplente                    |

## 4.4 Segretario Generale

Il Segretario Generale, non essendo organo ex art.8 Statuto Sociale, è nominato dal Consiglio di Amministrazione. Sovrintende agli uffici della Fondazione e ne organizza le funzioni secondo le direttive del Consiglio di Amministrazione o del Presidente. Partecipa alle riunioni del Consiglio di Indirizzo e del Consiglio di Amministrazione con funzioni istruttorie e consultive e dà esecuzione alle delibere.



|                      |                            |
|----------------------|----------------------------|
| <b>Quarta Cosimo</b> | <b>Segretario Generale</b> |
|----------------------|----------------------------|

## 5. L'attività istituzionale



Bassorilievo A. Canova "Carità Elemosina"

Nel 2025 si è assistito a stravolgimenti rilevanti a livello globale, sia economici che geopolitici, la cui portata ed effetti sono forse solo in parte già riscontrabili.

In particolare:

- i) il ritorno delle tariffe globali dopo decenni di globalizzazione, imposte dagli Stati Uniti nella volontà di riequilibrare il commercio internazionale che sfavorisce strutturalmente gli USA in qualità di "consumatore di ultima istanza";
- ii) il ritorno del debito come leva per la crescita anche in sistemi storicamente avversi o comunque prudenti, come nel caso dell'Unione Europea ben rappresentata dalle novità fiscali in Germania;
- iii) la lacerazione del multilateralismo globale, con il depotenziamento o la delegittimazione di istituzioni come il Patto Nord Atlantico e la volontà, da parte delle Superpotenze economiche e militari, di concentrare le sfere di influenza in maniera più locale e polare, in un 2025 che ha visto solo una parziale risoluzione dei conflitti bellici in Europa e nel Levante.

Nel 2025 i mercati finanziari hanno mantenuto una positività di fondo, in continuità con il 2024, infatti,

è proseguito, con poche eccezioni, il ciclo di riduzione dei tassi d'interesse da parte delle principali banche centrali, propiziato dalla moderazione dell'inflazione, con un conseguente effetto di sostegno per i consumi e gli investimenti. È inoltre proseguito, con rinnovato impeto, il ciclo globale di investimenti in hardware e tecnologie strumentali all'elaborazione di sistemi di "intelligenza artificiale". Questo fenomeno, evidente in prima battuta nella crescita dei fatturati e della capitalizzazione di mercato delle società coinvolte, ha assunto una rilevanza economica anche oltre il perimetro delle dinamiche interne ai mercati azionari.

Le buone performance dei mercati finanziari hanno avuto un impatto favorevole sulla redditività della Fondazione, con effetti benefici sia sul patrimonio netto che sull'attività istituzionale ed erogativa, poiché le risorse destinate alle erogazioni provengono

esclusivamente dai proventi generati dal portafoglio finanziario.

Nel corso dell'esercizio, in ottemperanza a quanto stabilito dal DPA 2025 e dalle disposizioni statutarie riguardanti lo *“sviluppo socio economico del territorio”* (art. 3 dello Statuto) la Fondazione ha:

- sostenuto diversi progetti finalizzati a mitigare gli effetti dei danni sociali ed economici causati dalle diverse emergenze, tra cui i segnali di rallentamento nel mercato del lavoro, e una acclarata contrazione del settore manifatturiero;
- contribuito alla realizzazione di progetti già avviati o in fase di completamento, al fine di non disperdere iniziative che hanno dato riscontri positivi;
- promosso o partecipato a progetti pluriennali, anche in collaborazione con soggetti pubblici e privati, nel campo della ricerca e dell'innovazione scientifico-tecnologica, culturale e sanitaria;
- confermato il tradizionale sostegno agli enti e alle associazioni impegnati nello sviluppo sociale ed economico del territorio;
- sostenuto programmi specifici a favore del mondo scolastico, come lo studio delle lingue, l'adozione delle nuove tecnologie, e l'attivazione del Corso di Laurea Magistrale in *“Bioingegneria per l'innovazione in Medicina (classe di Laurea LM-21 Ingegneria biomedica)”* a Mirandola;
- garantito il sostegno a iniziative e programmi relativi a famiglie, disabili, e persone svantaggiate;
- ricercato soluzioni idonee per la realizzazione e la gestione di una struttura socio-sanitaria dedicata ai pazienti la cui malattia non risponde ai trattamenti curativi (Hospice).

La Fondazione ha operato in una logica di compartecipazione con gli altri soggetti istituzionali e associativi presenti nel territorio, svolgendo un ruolo sussidiario virtuoso e non di semplice sostituzione dei vari Enti deputati ai singoli interventi.

In conformità alla normativa statutaria e legislativa e sulla base delle indicazioni del Consiglio di Indirizzo, la Fondazione ha quindi concentrato la propria attività nel seguente modo:

### Settori Rilevanti

- Arte, Attività e Beni Culturali
- Educazione, Istruzione e Formazione
- Volontariato, Filantropia e Beneficenza
- Ricerca Scientifica e Tecnologica
- Salute Pubblica, Medicina Preventiva e Riabilitativa

### Settori Ammessi

- Crescita e Formazione Giovanile
- Attività Sportiva
- Protezione Civile e qualità ambientale

Nel Documento di Programmazione Annuale 2025 venivano assegnati euro 1.700.000 (unmilionesettecentomila/00) per l'attività istituzionale.

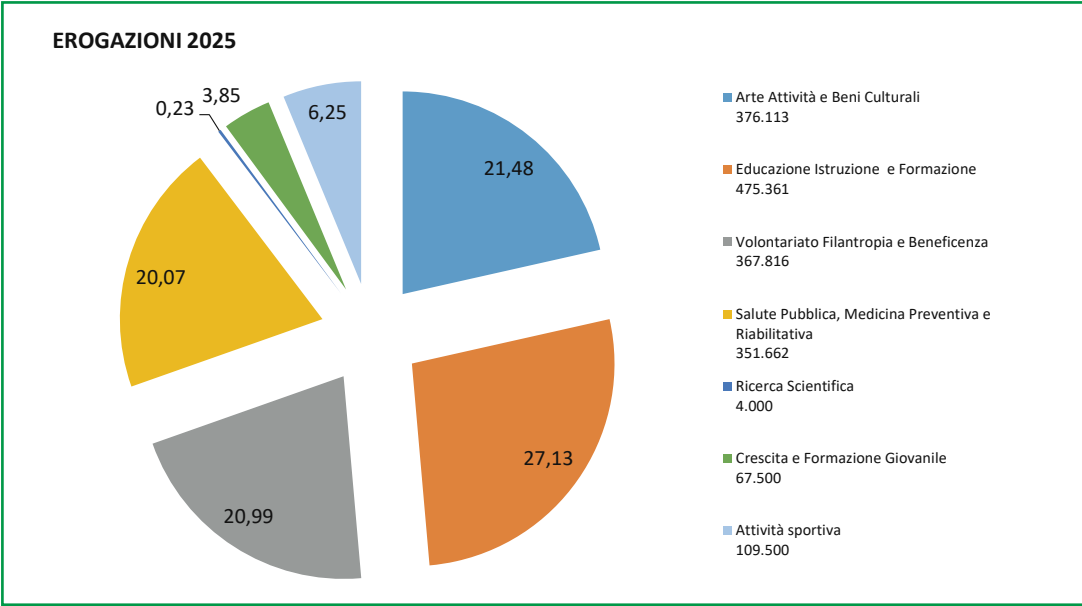
Il Consiglio di Indirizzo, con delibera del 25 ottobre 2024, ha disposto l'utilizzo tali risorse secondo le linee programmatiche definite nel DPA 2025.

Nel corso dell'esercizio, l'attività istituzionale della Fondazione, sia nei Settori Rilevanti

che in quelli Ammessi, si è svolta secondo le linee programmatiche e gli obiettivi contenuti nel piano triennale di intervento 2025-2027.

Il Consiglio di Amministrazione, dopo un’attenta valutazione dei singoli progetti, ha deliberato – secondo lo Statuto e il Regolamento – erogazioni per complessivi € **1.751.951** di cui € **57.083** quali fondi accantonati nel bilancio 2024 ex articolo 1, comma 44, della legge n. 178 del 2020.

L’attività è stata compiuta attraverso 102 interventi erogativi.



La tabella successiva consente di verificare il numero complessivo dei progetti a cui si è dato corso, suddivisi per settore di competenza, il relativo onere e la concentrazione percentuale.

| Settori d'intervento anno 2025                        | Erogazioni deliberate | %             | Progetti sostenuti | %             |
|-------------------------------------------------------|-----------------------|---------------|--------------------|---------------|
| Arte, Attività e Beni Culturali                       | 376.113               | 21,47         | 19                 | 18,63         |
| Educazione, Istruzione e Formazione                   | 475.361               | 27,13         | 15                 | 14,71         |
| Volontariato, Filantropia e Beneficenza               | 367.816               | 20,99         | 37                 | 36,27         |
| Salute Pubblica, Medicina Preventiva e Riabilitativa* | 351.662               | 20,07         | 10                 | 9,80          |
| Ricerca Scientifica                                   | 4.000                 | 0,23          | 1                  | 0,98          |
| Crescita e Formazione Giovanile                       | 67.500                | 3,85          | 8                  | 7,84          |
| Attività Sportiva                                     | 109.500               | 6,25          | 12                 | 11,76         |
| <b>Totale complessivo</b>                             | <b>1.751.951</b>      | <b>100,00</b> | <b>102</b>         | <b>100,00</b> |

\*Con utilizzo di € 57.083 quali fondi accantonati nel bilancio 2024 ex articolo 1, comma 44, della legge n. 178 del 2020.

## 5.1 Attività Istituzionale analisi per Aree d'Intervento

Per l'area **Cultura** che sostanzialmente raggruppa gli interventi nel settore “*Arte Attività e Beni Culturali*” sono stati erogati euro 376.113 ovvero il 21,47% delle risorse deliberate, consentendo l'effettuazione di 19 progetti. La Fondazione sostiene l'attività culturale nel territorio dell'Area Nord, attività che nel corso del 2025 è stata caratterizzata da diversi eventi: l'Estate Finalese, la quinta edizione del *Mirandola Jazz Festival*, i tre concerti in Duomo a Mirandola della Rassegna “*Itinerari Organistici*”, ed i concerti della Filarmonica Cittadina “G. Andreoli”.



### Alcuni eventi del 2025

Si segnala inoltre la decima edizione del *Memoria Festival*, tenutasi dal 6 al 8 giugno 2025, che ha avuto quale tema conduttore “*Isole*”. La manifestazione ha proposto tre giornate di dialoghi, presentazioni, mostre e spettacoli, invitando il pubblico a esplorare, attraverso **letteratura, arte, filosofia e scienza**, gli arcipelaghi del sapere.



*Memoria Festival: Cosimo Quarta, prof. Alessandro Aiuti, la giornalista Federica Galli e la prof.ssa Antonella Viola.*

Per quanto concerne l'area del **Sociale** alla quale si riconducono gli interventi volti alla tutela e al sostegno delle categorie sociali più fragili (*Volontariato, Filantropia e Beneficenza, Crescita e Formazione giovanile, Attività Sportiva*), sono stati effettuati 57 interventi erogativi per euro 544.816. Gli interventi hanno assorbito oltre il 31% delle risorse deliberate.



*Il giro dell'Emilia: fischio d'inizio.*

Grande attenzione, come di consueto, è stata posta alle richieste di contributo provenienti dalle Associazioni di volontariato (Auser, Pubbliche Assistenze, Associazioni sportive, ecc.) volte all'acquisto di automezzi necessari al trasporto sociale (anziani, ragazzi) e alle urgenze sanitarie.



*Automezzo acquisito con contributo all'acquisto*



*ASD Rivara: inaugurazione nuova tribuna*





*Notti saponate: calcetto femminile*

Per l'area **Ricerca e Formazione**, nella quale sono ricompresi i settori *“Educazione Istruzione e Formazione”* e *“Ricerca Scientifica e Tecnologica”*, sono state assegnate risorse per euro 479.361 riferiti a 16 interventi erogativi. Gli interventi hanno assorbito il 27,35% delle risorse deliberate. Da segnalare il contributo a favore dell'Unione Comuni Modenesi Area Nord in rete con il Comune di Mirandola: per la realizzazione del progetto



*“Tempo di crescere”* - sostegno allo sviluppo infantile e prevenzione della povertà educativa. Per la capacità innovativa si segnala il contributo alla Fondazione ITS Academy Mario Veronesi per l'attivazione del Corso IFTS annuale in lingua inglese ed ET label, valido per tutti i paesi europei: *“Tecnico per Installazione, Manutenzione e Assistenza di Sistemi Terapeutici per la Salute”*.

Nell'ottobre del 2025 è stato avviato il primo anno del Corso di Laurea Magistrale in *“Bioingegneria per l'innovazione in Medicina (classe di Laurea LM-21 Ingegneria biomedica)”*: il progetto ha quale obiettivo il supportare corsi universitari che siano di connessione tra le necessità delle aziende e l'inserimento dei giovani nel contesto industriale del territorio.



*Inaugurazione corso di LM A/A 2025/2026*

Sul versante più strettamente legato all’offerta formativa sono continuati gli interventi volti a migliorare la condizione giovanile attraverso il sostegno ad istituzioni, enti ed associazioni, per la realizzazione di progetti volti alla prevenzione di fenomeni di dispersione scolastica e di emarginazione sociale. Diversi gli interventi, anche attraverso piattaforme digitali, rivolti agli studenti con l’obiettivo di avvicinarli alle tematiche di interesse storico, culturale, economico, ambientale scientifico, della legalità e allo studio delle lingue straniere e della musica.

Fondamentale il contributo, pari a circa il 11,50% delle risorse erogate nell’anno, alla Fondazione Scuola di Musica “*Carlo e Guglielmo Andreoli*” quali soci Fondatori sin dal 2009. La Scuola di Musica rappresenta un’importante istituzione capace di costituire un punto di aggregazione e di interscambio musicale e culturale, non solo per il territorio dell’Area Nord di Modena, ma anche in relazione a partner nazionali e internazionali. Le attività della Scuola di Musica si articolano in tre ambiti principali:

- a) attività coristica;
- b) attività di promozione e formazione musicale
- c) attività di produzione musicale.

Grande rilievo assume inoltre l’ampio lavoro di progettazione musicale realizzato in collaborazione con le istituzioni scolastiche del territorio, che coinvolge bambini e ragazzi dai nidi d’infanzia fino alle scuole secondarie, attraverso percorsi strutturati di educazione e sensibilizzazione musicale. Particolare importanza riveste l’attività progettuale rivolta ai bambini e ai ragazzi con disabilità, realizzata in collaborazione con il Servizio di Neuropsichiatria Infantile, con il Centro Disturbi Cognitivi dell’AUSL di Modena - Distretto di Mirandola.

Per l’area **Salute, Ambiente e Territorio**, alla quale si riconducono i settori “*Salute Pubblica, Medicina Preventiva e Riabilitativa*” e “*Protezione Civile*”, sono state assegnate risorse per euro 351.662 per 10 interventi erogativi pari al 20% delle risorse deliberate di cui euro 57.083 derivanti dall’accantonamento ex articolo 1, comma 44, della legge n. 178 del 2020.

Nel marzo del 2025 è stato deliberato l’acquisto e la successiva donazione di componenti hardware e software per analisi, refertazione ed esecuzione di angio-TC coronarica da destinare all’



*Angio-TC coronarica*

Unità Operativa di Radiologia e Diagnostica per Immagini dell’Ospedale di Mirandola. La tecnologia diagnostica (angio-TC coronarica) risulta utile nella pratica clinica quotidiana in quanto consente la diagnosi non invasiva della patologia coronarica, che rappresenta, ad oggi, la prima causa di mortalità e morbidità in Italia.

Si segnala, il contributo – quattordicesimo anno consecutivo - per il progetto “*Trasfusione a domicilio: continuità assistenziale per il paziente ad elevata complessità socio sanitaria gestito a domicilio*”.

Nel corso del 2025 sono stati effettuati 370 interventi che hanno coinvolto 50 pazienti. Il progetto promosso da AMO Area Nord è svolto in collaborazione e coordinazione con l’AUSL Modena.

Si evidenzia, come di consueto, che grazie alle strumentazioni diagnostiche donate dalla Fondazione, nel corso degli anni, l’équipe di neuroradiologia e radiologia di Mirandola ha eseguito, nel 2025 n. 9.8170 esami di radiologia tradizionale di pronto soccorso, 431 rx torace eseguiti al letto/sala operatoria, 23.089 esami di radiologia tradizionale per pazienti interni o esterni, n. 15 esami di cardio TC utilizzando l’upgrade TC cardio (donazione novembre 2025)<sup>1</sup>.

Gli ecografi donati dalla Fondazione, ed in dotazione alle Unità Operative della Cardiologia e della Medicina, nel corso del 2025, hanno consentito ai medici di effettuare complessivamente circa 2.800 esami.

L’Unità Operativa del Pronto Soccorso ha utilizzato gli ecografi donati dalla Fondazione per l’esecuzione di:

- Ecocardiografie eseguite dallo specialista Cardiologo: n. 820.
- Ecocardiografie eseguite da Personale del Pronto Soccorso (PS) e della Medicina di Emergenza Urgenza (MEU): n. 1.750
- Ecografie torace: n.760.
- ECOFAST (*Focused Assessment with Sonography*): n. 3.250
- Ecografie renali e dell’apparato genitourinario: n. 1.520.
- Eco vascolare e TSA (ecocolordoppler tronchi sovraortici): n. 91.
- CUS (*Compression Ultrasonography* per sospetta TVP): n. 380

Attività ecografica di supporto alle procedure e alla gestione delle vie aeree: l’ecografia è stata utilizzata complessivamente in 210 procedure.

Utilizzo dell’ecografo in attività di didattica e formazione del personale sanitario (medici e infermieri): circa **12 ore mese** complessive

L’isteroscopia donata all’Unità Operativa di Ostetricia e Ginecologia ha consentito l’effettuazione di oltre 335 Isteroscopie di cui circa 195 operative (sistema telepack) e 393 Colposcopie con il sistema telepack (sistema compatto per endoscopia).

L’Autorefrattometro donato al laboratorio di oculistica ha consentito l’effettuazione di circa 800 esami.

Relativamente al retinografo TOPCON NW5000, sono state eseguite 190 visite dalla sua donazione.

Lo “scalp cooler”, donato nel 2015, un dispositivo in grado di contrastare la caduta dei capelli durante la chemioterapia ha consentito nel corso del 2025 il trattamento

<sup>1</sup> Alcune apparecchiature donate dalla Fondazione sono state sostituite nel corso del 2024 e del 2025 da nuove apparecchiature utilizzando risorse provenienti da fondi PNRR

di venti pazienti per un totale di 238 cicli. Sempre di più sono in uso farmaci orali ed immunoterapici non alopecizzanti.

Il videoprocessore 4k e il gastroscopio operatore donati all'Unità Operativa di Endoscopia Digestiva utilizzati nell'ambito delle prestazioni diagnostiche e operative (colonscopie e gastroscopie) hanno consentito di effettuare complessivamente 150 e 100 prestazioni nel 2025.

Sono circa 3.275 i pazienti che hanno usufruito dei lettini dotati di visita altezza variabile elettrica

con pulsantiera negli ambulatori di Area Diurna, Endocrinologia ed Ortopedia.

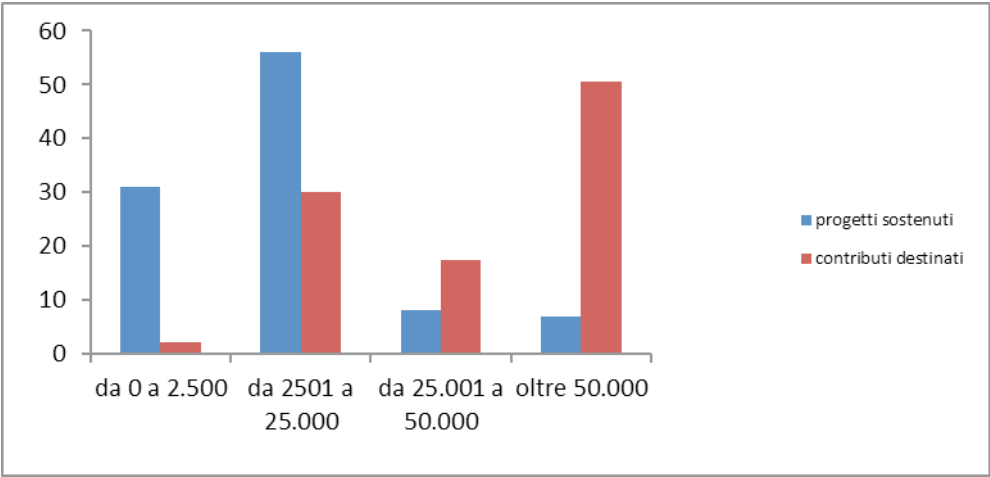


*Retinografo TOPCON NW5000*

## 5.2 Per classi d’importo

| Classe dimensionale     | Numero progetti | %          | Erogazioni deliberate | %             |
|-------------------------|-----------------|------------|-----------------------|---------------|
| Da 0 a 2.500 euro       | 31              | 30,39      | 38.200                | 2,18          |
| Da 2.501 a 25.000 euro  | 56              | 54,90      | 525.855               | 30,02         |
| Da 25.001 a 50.000 euro | 8               | 7,84       | 303.514               | 17,32         |
| Oltre 50.001 euro       | 7               | 6,86       | 884.383               | 50,48         |
| <b>Totali</b>           | <b>102</b>      | <b>100</b> | <b>1.751.951</b>      | <b>100,00</b> |

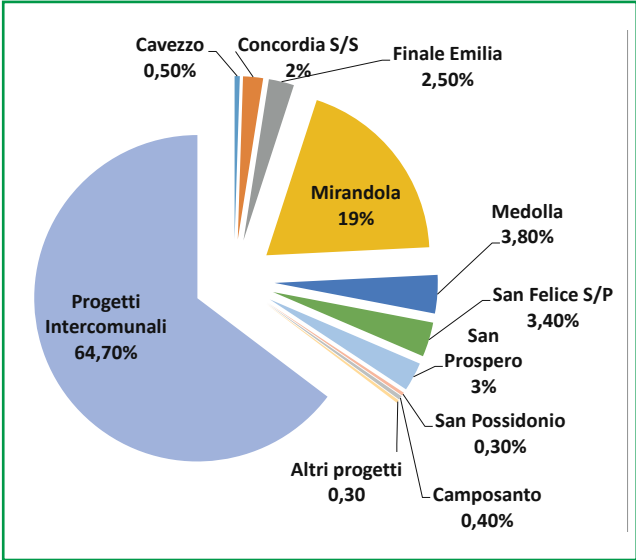
Commentando i dati della tabella di cui sopra, e con l’ausilio del grafico sotto riportato, balza evidente il dato relativo alla concentrazione del numero degli interventi nelle classi dimensionali sino a euro 25.000, in quanto, gli 87 interventi sono oltre l’85% dei progetti deliberati nel corso dell’esercizio.



Con riferimento all’entità di risorse deliberate, da rilevare i quindici interventi erogativi superiori a 25.000,00 euro che hanno assorbito oltre il 67% delle risorse deliberate. Ciò evidenzia la volontà della Fondazione di sostenere progetti di notevole entità, anche a carattere nazionale quale il “*Fondo per la Repubblica Digitale*“, accanto alle numerose iniziative minori che contribuiscono alla valorizzazione del tessuto economico e sociale del territorio.

### 5.3 Per distribuzione territoriale

|                                   |                 |
|-----------------------------------|-----------------|
| Progetti singoli comuni Area Nord | 613.206         |
| Progetti Intercomunali            | 1.133.444       |
| Altri Progetti                    | 5.301           |
| <b>Totale Erogazioni</b>          | <b>1751.951</b> |



Il 35% degli interventi erogativi si è rivolto verso progetti che hanno coinvolto i singoli comuni dell’ Area Nord, il 65% degli interventi ha coinvolto i principali *stakeholders* dell’ Area Nord e della Provincia di Modena.

- Unione Comuni Modenesi Area Nord
- Comune di Mirandola
- Provincia di Modena
- Azienda Unità Sanitaria Locale Modena
- Università degli Studi di Modena e Reggio Emilia
- Fondazione Scuola di Musica “Carlo e Guglielmo Andreoli”
- Consulta del Volontariato
- CSV Terre Estensi
- Consultorio Diocesano
- Diocesi di Modena-Nonantola e Carpi
- Fondazione ex Campo Fossoli
- Fondazione Hospice San Martino Onlus

### 5.4 Per soggetti beneficiari

|                                                                                | Progetti   |               | Erogazioni deliberate |               |
|--------------------------------------------------------------------------------|------------|---------------|-----------------------|---------------|
|                                                                                | N.         | %             | Euro                  | %             |
| Amministrazioni centrali                                                       | 1          | 0,98          | 12.595                | 0,72          |
| Enti Locali                                                                    | 13         | 12,75         | 248.560               | 14,19         |
| Altri Enti Pubblici                                                            | -          | -             | -                     | -             |
| Scuole ed Università Pubbliche                                                 | 2          | 1,96          | 127.000               | 7,25          |
| Enti ed Aziende Sanitarie ed Ospedaliere Pubbliche                             | 3          | 2,94          | 123.162               | 7,03          |
| <b>Enti Pubblici</b>                                                           | <b>19</b>  | <b>18,63</b>  | <b>511.317</b>        | <b>14,10</b>  |
| Associazioni di promozione sociale                                             | 18         | 17,65         | 151.500               | 8,65          |
| Altre associazioni private                                                     | 15         | 14,71         | 100.361               | 5,73          |
| Organizzazioni di Volontariato                                                 | 14         | 13,73         | 65.200                | 3,72          |
| Fondazioni                                                                     | 20         | 19,61         | 674.073               | 38,48         |
| Cooperative sociali                                                            | 2          | 1,96          | 36.000                | 2,05          |
| Altri soggetti privati                                                         | 3          | 2,94          | 106.000               | 6,05          |
| Enti religiosi o di culto                                                      | 11         | 10,78         | 107.500               | 6,14          |
| Imprese Sociali                                                                | -          | -             | -                     | -             |
| Cooperative del settore dello spettacolo, dell'informazione e del tempo libero | -          | -             | -                     | -             |
| <b>Enti Privati</b>                                                            | <b>83</b>  | <b>81,37</b>  | <b>1.240.634</b>      | <b>85,90</b>  |
| <b>Totale</b>                                                                  | <b>102</b> | <b>100,00</b> | <b>1.751.951</b>      | <b>100,00</b> |

Per quanto riguarda i soggetti destinatari degli interventi, si sottolineano gli importanti finanziamenti a favore di iniziative promosse dagli Enti Pubblici.

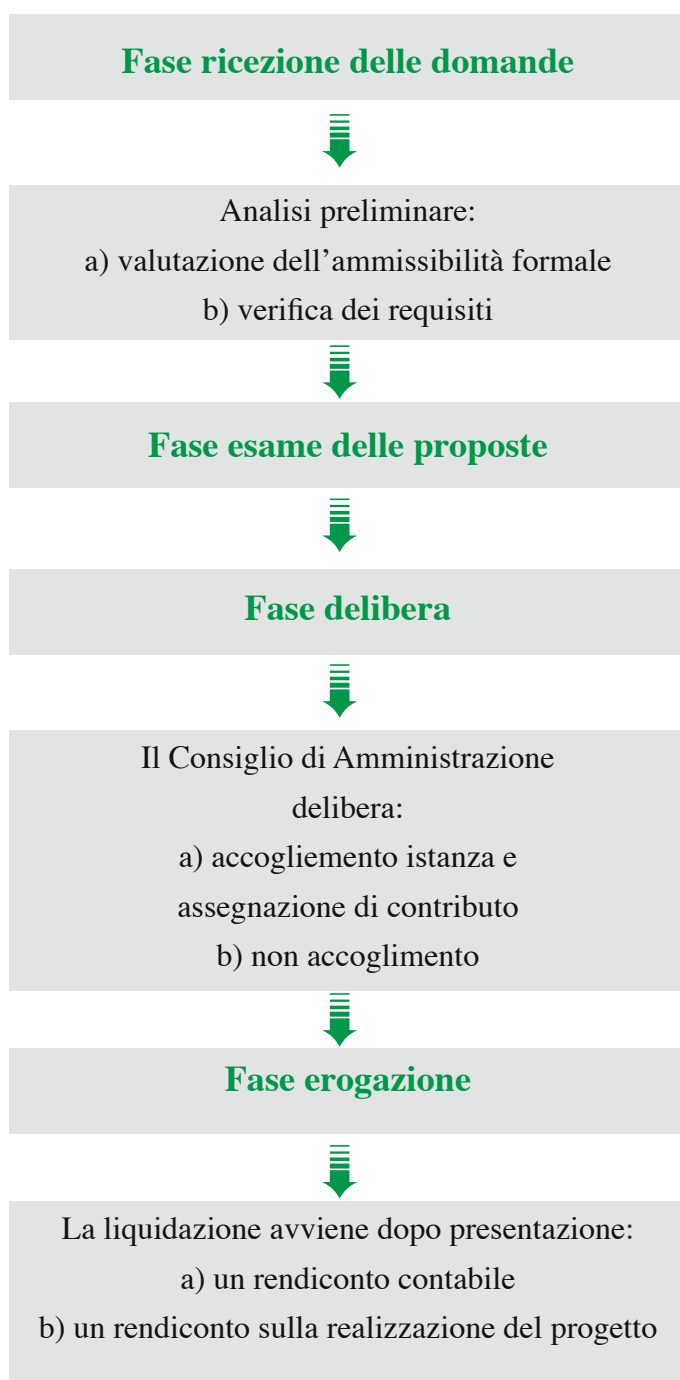
Considerevole, sia in termini di numero di progetti che di erogazioni deliberate, il sostegno a favore di Fondazioni di partecipazione (finanziamenti in pool), Associazioni/ Onlus, Cooperative Sociali e Comitati rappresentativi dell'impegno della società civile sul territorio.

## 6. Il processo erogativo

I criteri e le modalità attraverso cui la Fondazione opera per il perseguimento dei propri fini istituzionali sono disciplinati dal “Regolamento per le Erogazioni”.

L’adozione sin dal 2011 di una nuova e diversa disciplina di ripartizione – temporale e quantitativa – delle risorse ha perfezionato il processo erogativo.

Il diagramma successivo rappresenta la sintesi del processo erogativo in Fondazione.



Di seguito viene rappresentata organicamente ed analiticamente l’attività istituzionale della Fondazione nei diversi Settori Rilevanti e Ammessi.



## 7. Le erogazioni

### 7.1 Elenco completo dei progetti deliberati nell'anno suddivisi per Settore

|    | PROGETTO                                                                                                                                                                                                                                   | IMPORTO           |
|----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| 1  | Gruppo Studi Bassa Modenese, San Felice sul Panaro: per la realizzazione del volume: <i>"Storie e microstorie tra medioevo ed età moderna. Studi in ricordo di Bruno Andreoli"</i>                                                         | 7.000,00          |
| 2  | Avis Concordia sulla Secchia: per la realizzazione di una serata culturale <i>"A m'arcord Fellini - musica sogni e visioni, in collaborazione con la Filarmonica Andreoli"</i> .                                                           | 1.200,00          |
| 3  | Comune di Concordia sulla Secchia: per la rassegna teatrale e le attività collaterali da tenersi presso il Teatro del Popolo di Concordia, da settembre 2024 a settembre 2025.                                                             | 15.000,00         |
| 4  | Comune di Finale Emilia: per la realizzazione di attività culturali di aggregazione e socializzazione, tra le quali: 1) Storia e memoria del Novecento, 2) Finale Emilia, città d'arte e di cultura, 3) Azioni di promozione territoriale. | 30.000,00         |
| 5  | Fondazione Cassa di Risparmio di Mirandola - progetto proprio - per le attività istituzionali della Fondazione e della strumentale MAC Srl                                                                                                 | 18.153,92         |
| 6  | Associazione Spira Mirabilis: per il concerto del 24 maggio 2025 <i>"Romantic Fest: Spohr &amp; Rossini"</i> , a Concordia presso il Teatro del Popolo.                                                                                    | 1.000,00          |
| 7  | Parrocchia di Santa Maria Bianca di Vallalta - Concordia sulla Secchia - per il restauro dell'icona lignea dell'altare della Madonna della Ghiara presente nella chiesa.                                                                   | 10.000,00         |
| 8  | Fondazione Cassa di risparmio di Mirandola -progetto proprio - Premio Pico XVII Edizione 2026 (biennale) quota parziale esercizio 2025.                                                                                                    | 10.000,00         |
| 9  | Filarmonica Cittadina <i>"G. Andreoli"</i> - Mirandola - per il 55° Concerto di Natale il 23/12/2025                                                                                                                                       | 1.000,00          |
| 10 | Filarmonica Cittadina <i>"G. Andreoli"</i> -, Mirandola - per il 39° Concerto di Primavera 2025 <i>"Musica, Arte e Volontariato"</i>                                                                                                       | 1.000,00          |
| 11 | Fondazione Cassa di Risparmio di Mirandola per la quota interessi della due rate semestrali del 2025 ed inerenti il mutuo chirografario in capo a MAC. Srl                                                                                 | 25.936,99         |
| 12 | Fondazione Cassa di Risparmio di Mirandola per la locazione di alcune porzioni di Palazzo Vischi utilizzate dalla Strumentale MAC Srl.                                                                                                     | 128.916,25        |
| 13 | Associazione+Mirandola -Libera Associazione Civica: iniziativa in rete con le Associazioni <i>"La Pica"</i> e <i>"Al Barnardon"</i> per la 5ª edizione del <i>"Mirandola Jazz Festival"</i>                                                | 7.000,00          |
| 14 | Consorzio per il Festival della Memoria - Mirandola - per il Memoria Festival 2025 <i>"Isole"</i> .                                                                                                                                        | 100.000,00        |
| 15 | Associazione Alma Finalis - Finale Emilia - per le attività dell'Associazione nel corso del 2025.                                                                                                                                          | 8.000,00          |
| 16 | Fondazione Cassa di Risparmio di Mirandola - progetto proprio - per la consegna del Premio Pico della Mirandola, alla Presidente del Parlamento Europeo Roberta Metsola.                                                                   | 2.588,70          |
| 17 | Fondazione Cassa di Risparmio di Mirandola - progetto proprio - per la stampa e invio, ad altri stakeholder e alle Fondazioni Bancarie italiane, del bilancio d'esercizio 2024.                                                            | 2.015,44          |
| 18 | Associazione Domenico Traeri - Medolla - per la 30ª edizione della rassegna <i>"Itinerari Organistici"</i> .                                                                                                                               | 4.000,00          |
| 19 | Fondazione Cassa di Risparmio di Mirandola per la presentazione del DPA 2026                                                                                                                                                               | 3.301,25          |
|    | <b>TOTALE SETTORE ARTE, ATTIVITA' E BENI CULTURALI</b>                                                                                                                                                                                     | <b>376.112,55</b> |

|    | PROGETTO                                                                                                                                                                                                                                                                                           | IMPORTO           |
|----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| 1  | Università degli Studi di Modena e Reggio Emilia per il finanziamento del Corso di Laurea LM-21 “Ingegneria Biomedica” Anno Accademico 2025/2026.<br><i>Progetto Pluriennale (contributo complessivo di 1,5mil€ di cui 125mila€ di competenza 2025)</i>                                            | 125.000,00        |
| 2  | Comune di Medolla: per la realizzazione del progetto “ <i>Un mondo sostenibile: la cultura come valore condiviso per promuovere il territorio locale in rapporto all’Agenda ONU 2030</i> ”.                                                                                                        | 15.000,00         |
| 3  | Scuola dell’Infanzia Paritaria “ <i>Caduti per la Patria</i> ” - San Felice sul Panaro - per la pubblicazione del volume raccontante la storia della scuola “100 Anni con i bambini per i bambini” .                                                                                               | 1.000,00          |
| 4  | Unione Comuni Modenesi Area Nord - Sistema Bibliotecario dell’Unione e del Comune di Mirandola - per il progetto “ <i>Nati per leggere</i> ”.                                                                                                                                                      | 10.000,00         |
| 5  | Comune di Medolla: per tre iniziative: 1) Mostra a ingresso libero “Buon compleanno Pimpa” 2) Convegno internazionale “Bibliotecari e bibliotecarie in Europa: formazione, opportunità, problemi aperti” 3) Installazione di due nuovi giochi nei parchi cittadini Centrale/Melograni e Gelsomini. | 20.000,00         |
| 6  | Istituto Comprensivo “Elvira Castelfranchi” - Finale Emilia - : per il progetto “ <i>Lingue e Culture Europee in ambiente digitale</i> ”.                                                                                                                                                          | 2.000,00          |
| 7  | Unione Comuni Modenesi Area Nord in rete con il Comune di Mirandola: per la realizzazione del progetto “ <i>Tempo di crescere</i> ” .                                                                                                                                                              | 40.000,00         |
| 8  | Parrocchia San Leonardo Limosino, Mortizzuolo - Mirandola - per il progetto “ <i>A scuola di comunità, crescere insieme per educare al futuro</i> ”.                                                                                                                                               | 25.000,00         |
| 9  | Fondazione Cassa di Risparmio di Mirandola - progetto proprio - “ <i>I Giorni della Terra</i> ” III Edizione 2026 (biennale) quota parziale esercizio 2025.                                                                                                                                        | 10.000,00         |
| 10 | Fondazione Scuola di Musica “ <i>Carlo e Guglielmo Andreoli</i> ” - Mirandola - per sostenere la gestione e l’attività della Fondazione Scuola di Musica ‘Carlo e Guglielmo Andreoli’ nel corso del 2025 quali Soci Fondatori.                                                                     | 200.000,00        |
| 11 | Fondazione Cassa di Risparmio di Mirandola - progetto proprio- per la presentazione del piano industriale della partecipata Aimag S.p.A.                                                                                                                                                           | 1.235,00          |
| 12 | Fondazione Cassa di Risparmio di Mirandola - progetto proprio - per il corso di aggiornamento/specializzazione organizzato attraverso moduli teorici/pratici dalla Polizia Locale di Mirandola..                                                                                                   | 1.866,25          |
| 13 | Acri- Roma - versamento al Fondo per la Repubblica Digitale, quota a carico annualità 2025.                                                                                                                                                                                                        | 15.059,61         |
| 14 | Consorzio della Bonifica di Burana - Modena - per la pubblicazione del volume “ <i>Accudire l’Acqua. Accudire la Terra</i> ”                                                                                                                                                                       | 5.200,00          |
| 15 | Associazione Donne in Centro - Mirandola - in collaborazione con Avis Mirandola: per la realizzazione del volume “ <i>Donne tra Resistenza e Democrazia</i> ”.                                                                                                                                     | 4.000,00          |
|    | <b>TOTALE SETTORE EDUCAZIONE, ISTRUZIONE E FORMAZIONE</b>                                                                                                                                                                                                                                          | <b>475.360,86</b> |

|    | PROGETTO                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | IMPORTO   |
|----|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| 1  | Prefettura di Modena - Modena - per l'utilizzo/locazione degli spazia adibiti a Commissariato Polizia di Stato di Mirandola anno 2025.                                                                                                                                                                              | 12.595,28 |
| 2  | Società Cooperativa Sociale "La Zerla" - Mirandola - per il progetto <i>"Insieme per l'inserimento lavorativo: Una Zerla che cresce"</i>                                                                                                                                                                            | 30.000,00 |
| 3  | Associazione Manitese ODV - Finale Emilia -: per il progetto <i>"DoMani 2025"</i>                                                                                                                                                                                                                                   | 2.000,00  |
| 4  | Fondazione Cassa di Risparmio di Mirandola, Comune di Mirandola, Unione Comuni Modenesi Area Nord, Ausl di Modena per la quota a carico derivante dalla sottoscrizione del bando regolante gli aiuti a favore del personale sanitario.                                                                              | 20.000,00 |
| 5  | Associazione Music in Motion-Roncaglia's Band - San Felice sul Panaro - per il tradizionale Festival <i>"Quando la banda passò" 30esima edizione"</i> .                                                                                                                                                             | 1.000,00  |
| 6  | Società del Principato di Francia Corta - Mirandola - per l'iniziativa <i>"Notti saponate revival"</i> .                                                                                                                                                                                                            | 1.000,00  |
| 7  | Fondazione Cassa di Risparmio di Mirandola - progetto proprio - per alcune iniziative inerenti la figura del beato <i>"Odoardo Focherini"</i> .                                                                                                                                                                     | 36.600,00 |
| 8  | Associazione Maccherone al Pettine delle Valli Mirandolesi - Mirandola - per il <i>"Palio del pettine 2025"</i> .                                                                                                                                                                                                   | 2.000,00  |
| 9  | Comune di San Prospero: per il progetto <i>"Arredi Villa Tusini"</i> .                                                                                                                                                                                                                                              | 40.000,00 |
| 10 | Comune di Mirandola - Mirandola - per il progetto <i>"Sostegno a soggetti minorenni tramite interventi educativi semiresidenziali per accrescere il benessere dei bambini all'interno dei loro contesti famigliari, scolastici, sportivi, relazionali"</i> .                                                        | 5.000,00  |
| 11 | Comune di Mirandola - Mirandola - per il progetto <i>"Azione di sostegno educativo assistenziale per la crescita della personalità, dell'autonomia, delle potenzialità e della integrazione di tutti gli allievi con disabilità, all'interno dei loro contesti famigliari, scolastici, sportivi, relazionali"</i> . | 5.000,00  |
| 12 | Giardino Botanico La Pica ODV - San Felice sul Panaro - per l'adeguamento strutturale del porticato.                                                                                                                                                                                                                | 1.000,00  |
| 13 | Fondazione ANT Italia Onlus - Delegazione di Mirandola - per l'iniziativa denominata <i>"Bosco della Vita"</i> .                                                                                                                                                                                                    | 4.000,00  |
| 14 | Associazione 'Volontari Aquaragia' - Mirandola - per le attività inerenti all'Università della Terza Età Anno Accademico 2025/2026.                                                                                                                                                                                 | 4.000,00  |
| 15 | Associazione "Il Porto" - San Felice sul Panaro - per le attività di housing sociale attraverso la fornitura di posti letto e/o servizi relativi, destinati a persone singole o famiglie in difficoltà abitative sia italiane che straniere.                                                                        | 30.000,00 |
| 16 | Parrocchia di San Felice Vescovo Martire - San Felice sul Panaro per la sostituzione del gruppo frigo/riscaldamento.                                                                                                                                                                                                | 12.000,00 |
| 17 | Associazione "Spira Mirabilis" - Concordia Sulla Secchia - per il concerto <i>"Serenata n. 2 in la maggiore op. 16 di Johannes Brahms"</i> .                                                                                                                                                                        | 1.000,00  |
| 18 | Caritas Parrocchiale di Finale Emilia - Finale Emilia -: per il progetto <i>"Caritas 2025"</i> .                                                                                                                                                                                                                    | 1.000,00  |
| 19 | Associazione Amici della Consulta - Mirandola - per la gestione della sala <i>"Edmondo Trionfini"</i> anno 2025.                                                                                                                                                                                                    | 20.000,00 |
| 20 | Consulta del Volontariato - Mirandola - per lo svolgimento delle attività 2025 della Consulta.                                                                                                                                                                                                                      | 15.000,00 |
| 21 | Comune di Medolla - Assistenza tecnica specialistica individualizzata nella gestione, rendicontazione e monitoraggio dei progetti finanziati dal PNRR <i>"Italia Domani Modena"</i> .                                                                                                                               | 28.060,00 |

|                                                                |                                                                                                                                                                                                                         |                   |
|----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| 22                                                             | Comune di Mirandola - Servizio di Assistenza tecnica specialistica individualizzata nella gestione, rendicontazione e monitoraggio dei progetti finanziati dal PNRR "Italia Domani Modena".                             | 30.500,00         |
| 23                                                             | Parrocchia di "S. Martino Vescovo di Tours", San Martino Spino - Mirandola - per le attività aggregative, di doposcuola, di socializzazione da tenersi presso l'oratorio della Parrocchia.                              | 10.000,00         |
| 24                                                             | Associazione italiana vittime della strada -, Roma-: per l'evento "Obiettivo zero" tenutosi a Mirandola volto a sensibilizzare su alcune pericolose abitudini automobilistiche.                                         | 10.000,00         |
| 25                                                             | Associazione "Moto Club Spidy" - Mirandola - per la realizzazione del Vespa raduno, Moto raduno, Auto raduno.                                                                                                           | 2.000,00          |
| 26                                                             | Comune di Mirandola Servizio Polizia Locale - Mirandola - per il progetto K9 TACTICAL DOG.                                                                                                                              | 8.000,00          |
| 27                                                             | Comune di Cavezzo - cavezzo - per la Festa della Repubblica e della Protezione Civile, con concerto musicale della banda del Corpo Nazionale dei Vigili del Fuoco e Rulli Frulli.                                       | 2.000,00          |
| 28                                                             | Associazione Volontari Aquaragia - Mirandola - per la realizzazione della serata musicale con il gruppo "Bandaraba".                                                                                                    | 500,00            |
| 29                                                             | Circolo Culturale UVIL - Mirandola - per l'organizzazione di un corso di scrittura icone 2025.                                                                                                                          | 1.000,00          |
| 30                                                             | Fondazione Cassa di Risparmio di Mirandola - progetto proprio - per il concerto "Radio Emilia".                                                                                                                         | 3.259,44          |
| 31                                                             | Associazione Culturale Amici della Musica - Mirandola - per la 2^ edizione del Tolkien Music Festival.                                                                                                                  | 5.000,00          |
| 32                                                             | Fondazione Cassa di Risparmio di Mirandola - progetto proprio - per l'acquisto di alcune copie del volume sulla Madonna del Monferrato.                                                                                 | 2.000,00          |
| 33                                                             | Parrocchia di Santa Maria Maggiore, Mirandola: per le diverse iniziative relative al 95° anniversario di matrimonio di Odoardo Focherini e Maria Marchesi.                                                              | 1.000,00          |
| 34                                                             | Porta Aperta ODV - Mirandola - per i lavori inerenti all'impianto di riscaldamento della nuova sede.                                                                                                                    | 5.000,00          |
| 35                                                             | Associazione tra Fondazioni di Origine Bancaria dell'Emilia-Romagna - Bologna - contributo a favore delle FOB dell'Emilia-Romagna in difficoltà.                                                                        | 4.301,45          |
| 36                                                             | Pubblica Assistenza Croce Blu - San Felice sul Panaro, Medolla, Massa Finalese - per le attività ludico ricreative di persone con disabilità congenita o acquisita da tenersi presso il Centro Ancora gestito dall'ODV. | 5.000,00          |
| 37                                                             | Parrocchia di S. Egidio di Cavezzo - Cavezzo - per l'acquisto di un mezzo di trasporto da utilizzare per le attività pastorali e caritative.                                                                            | 7.000,00          |
| <b>TOTALE SETTORE VOLONTARIATO , FILANTROPIA E BENEFICENZA</b> |                                                                                                                                                                                                                         | <b>367.816,17</b> |

|    | PROGETTO                                                                                                                                                                                                                                                                | IMPORTO           |
|----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| 1  | Fondazione Hospice “San Martino” Onlus - San Possidonio - per il finanziamento relativo alla realizzazione di una struttura socio-sanitaria residenziale (Hospice).<br><i>Progetto Pluriennale (contributo complessivo di 1mil€ di cui 200mila€ di competenza 2025)</i> | 200.000,00        |
| 2  | Fondazione Hospice “San Martino” Onlus - San Possidonio - per la realizzazione di un podcast con pubblicazione e diffusione dell’opuscolo “Nascita e vita di un Hospice”.                                                                                               | 5.000,00          |
| 3  | Avis Comunale di Medolla ODV - Medolla - per il progetto di prevenzione salute.                                                                                                                                                                                         | 3.000,00          |
| 4  | AMO-Associazione Malati Oncologici - Mirandola - : per il progetto “Trasfusioni a domicilio: la continuità assistenziale per il paziente ad elevata complessità”.                                                                                                       | 20.000,00         |
| 5  | Pubblica Assistenza Croce Blu Onlus - Mirandola - per l’acquisto di una sedia motorizzata da installare nell’ambulanza PICO 1.                                                                                                                                          | 6.000,00          |
| 6  | Pubblica Assistenza Croce Blu ODV - Camposanto - per la sostituzione di un’ambulanza di tipi A per servizi di emergenza urgenza e trasporti secondari.                                                                                                                  | 7.000,00          |
| 7  | Azienda Ausl Modena - Modena - per l’acquisto e successiva donazione all’ Ospedale di Mirandola - Unità Operativa di Radiologia e Diagnostica per Immagini - di componenti hardware e software per analisi, refertazione ed esecuzione di Angio-TC coronarica.*         | 98.820,00         |
| 8  | Azienda Ausl Modena - Modena -: per l’acquisto e successiva donazione all’Ospedale di Mirandola di 4 lettini dotati di visita altezza variabile elettrica con pulsantiera negli ambulatori di Area Diurna, Endocrinologia ed Ortopedia.                                 | 4.341,83          |
| 9  | Associazione Parkinson Modena ODV - Modena - per alcuni acquisti (cancelleria, fogli, cartoline ecc.) da utilizzarsi presso le sedi di Mirandola, Camposanto e San Felice sul Panaro                                                                                    | 500,00            |
| 10 | Pubblica Assistenza Croce Blu ONLUS - Mirandola - per l’acquisto di una nuova ambulanza PICO 10 accreditata per l’attività socio assistenziale con la Regione Emilia-Romagna.                                                                                           | 7.000,00          |
|    | <b>TOTALE SETTORE SALUTE PUBBLICA, MEDICINA PREVENTIVA E RIABILITATIVA</b>                                                                                                                                                                                              | <b>351.661,83</b> |

\*Conutilizzodi€57.083qualifondiaccontonatinelbilancio2024exarticolo1,comma44,dellaleggen.178del2020

|   | PROGETTO                                                                                                                                                                                 | IMPORTO         |
|---|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|
| 1 | Fondazione ITS Academy Mario Veronesi - Mirandola - per l’attivazione del Corso Ifs “Tecnico per Installazione, Manutenzione e Assistenza Tecnica di Sistemi Terapeutici per la Salute”. | 4.000,00        |
|   | <b>TOTALE SETTORE RICERCA SCIENTIFICA E TECNOLOGICA</b>                                                                                                                                  | <b>4.000,00</b> |

|    | PROGETTO                                                                                                                                                                                                                                | IMPORTO           |
|----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| 1  | Arcidiocesi di Modena e Carpi - Modena - per il progetto <i>“Dalla parte degli ultimi- Prevenzione e contrasto delle violenze sui minori nei contesti educativi. Ascolto, sostegno e risposte di cura in condizioni di fragilità”</i> . | 15.000,00         |
| 2  | Fondazione Opera Pia Avvocato” G. Fregni” - San Prospero per la sistemazione dell’area dedicata alle attività ludiche dei bambini della Scuola di Infanzia Paritaria “Maria Assunta di San Prospero”.                                   | 10.000,00         |
| 3  | Parrocchia di Santa Maria Maggiore - Mirandola - per le attività pedagogiche e ricreative del Centro Parrocchiale di via Posta.                                                                                                         | 24.000,00         |
| 4  | CSV Terre Estensi ODV - Modena - per il progetto <i>“La protezione civile siamo noi”</i> .                                                                                                                                              | 1.000,00          |
| 5  | Società Cooperativa Sociale “La Bella Sfilza” - Concordia sulla Secchia - per l’installazione dell’impianto fotovoltaico nei locali della sede.                                                                                         | 6.000,00          |
| 6  | Parrocchia di San Possidonio Vescovo - San Possidonio - per il progetto <i>“Oratorio San Possidonio, uno spazio per la comunità”</i> .                                                                                                  | 1.500,00          |
| 7  | Associazione Mirandolese-Folgore Club - Mirandola - per la realizzazione del calcetto saponato 2025                                                                                                                                     | 5.000,00          |
| 8  | Comitato Unitario Polisportive - Mirandola - per i centri estivi “Mirasummer 2025”.                                                                                                                                                     | 5.000,00          |
|    | <b>TOTALE SETTORE CRESCITA E FORMAZIONE GIOVANILE</b>                                                                                                                                                                                   | <b>67.500,00</b>  |
|    | PROGETTO                                                                                                                                                                                                                                | IMPORTO           |
| 1  | ASD Atlantide Onlus - Mirandola - per il progetto <i>“Un anno di sport 2025”</i>                                                                                                                                                        | 2.000,00          |
| 2  | ASD Polisportiva Possidiese - San Possidonio -: per il progetto <i>“Sport Aperto”</i> .                                                                                                                                                 | 3.000,00          |
| 3  | ASD Danzarte - Concordia sulla Secchia - per i progetti della scuola di danza anno 2024/2025.                                                                                                                                           | 1.000,00          |
| 4  | ASD Team 9, Unione Ciclistica Intercomunale Area Nord - Finale Emilia - per la promozione del ciclismo femminile anche attraverso l’organizzazione di gare a livello nazionale.                                                         | 1.000,00          |
| 5  | ASD Virtus Possidiese - San Possidonio - per l’ammodernamento e rinnovata messa a norma, del pulmino in dotazione all’ASD.                                                                                                              | 1.000,00          |
| 6  | Associazione ‘Corri Concordia’ - Concordia sulla Secchia - per la 10 <sup>a</sup> edizione di Corri Concordia gara competitiva e non competitiva.                                                                                       | 500,00            |
| 7  | Gruppo Sportivo Emilia ASD - Bologna: per la realizzazione, il 3 e 4 ottobre 2025, del <i>“Giro dell’Emilia 108<sup>a</sup> edizione e del Giro dell’Emilia Internazionale Donne Elite” 12<sup>a</sup> edizione”</i>                    | 70.000,00         |
| 8  | Associazione Corri per Mirandola - Mirandola - per la 51esima edizione della Sgambada, corsa podistica non competitiva.                                                                                                                 | 500,00            |
| 9  | Associazione Politeia - Mirandola - per l’organizzazione di una serata avente quale tema <i>“Lo sport come veicolo di uguaglianza”</i> , in collaborazione con l’ASD Prima Gioco.                                                       | 500,00            |
| 10 | ASD Rivara - San Felice sul Panaro - : per le attività inerenti il 50esimo della nascita dell’Associazione sportiva Dilettantistica.                                                                                                    | 10.000,00         |
| 11 | ASD Tennis Club - Mirandola - per la <i>“costruzione/sistemazione della superficie di gioco campo tennis numero 6”</i> , utilizzato dalla scuola tennis del tennis club per finalità didattiche e promozionali.                         | 15.000,00         |
| 12 | ASD Athletic Valli - Mirandola - per le attività logistico organizzative relative alla costituzione/fusione tra Polisportiva Quarantolese ASD e ASD Sanmartinese.                                                                       | 5.000,00          |
|    | <b>TOTALE SETTORE ATTIVITÀ SPORTIVA</b>                                                                                                                                                                                                 | <b>109.500,00</b> |

**Totale erogazioni deliberate € 1.751.941 per n. 102 progetti.**

# 2

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI



## 8. Relazione Economico-Finanziaria

Al termine dell'esercizio amministrativo, coincidente con l'anno solare, la Fondazione predispone il documento contabile consuntivo dell'attività svolta (bilancio).

L'art. 9 del Decreto Legislativo n. 153 del 17 maggio 1999 dispone che il bilancio consuntivo delle Fondazioni bancarie deve essere composto dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal rendiconto finanziario e dalla nota integrativa redatti ai sensi dell'art. 2423 del codice civile ed osservando, in quanto applicabili, le disposizioni degli artt. da 2421 al 2435 del codice civile in materia di tenuta dei libri e delle scritture contabili.

Il bilancio d'esercizio, redatto in osservanza delle disposizioni in materia, rispetta, altresì, quanto previsto dal Decreto Dirigenziale del Ministero dell'Economia e delle Finanze in tema di accantonamenti alla riserva obbligatoria ed in tema di salvaguardia dell'integrità del patrimonio; i criteri adottati, ove previsto e così come consentito dalla normativa, sono stati concordati con il Collegio Sindacale.

L'Atto di Indirizzo del Ministero del Tesoro, del Bilancio e della Programmazione Economica - provvedimento del 19 aprile 2001 - prevede che il bilancio sia corredato dalla relazione degli amministratori sulla gestione, relazione articolata in due sezioni: relazione economico-finanziaria e bilancio di missione.

La relazione economico-finanziaria illustra: l'andamento della gestione ed i risultati ottenuti dalle diverse tipologie di investimento del patrimonio riferite ai diversi intermediari finanziari cui è affidata la gestione del portafoglio, le strategie di investimento adottate con particolare riferimento all'orizzonte temporale degli investimenti stessi, gli obiettivi di rendimento, la composizione del portafoglio e l'esposizione del rischio, nonché l'evoluzione prevedibile della gestione economico-finanziaria e i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

In particolare, ai sensi dell'art. 2427 n. 22-quater, del Codice Civile “*fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio*” si segnala:

**A) Il Global Risks Report 2026**, pubblicato il 14 gennaio 2026 dal **World Economic Forum (WEF)**, identifica nel conflitto geoeconomico la principale minaccia per il 2026 (e dei prossimi 2 anni), seguito dai timori per i conflitti armati tra Stati.

Al secondo posto della classifica dei rischi percepiti come più impattanti nel breve periodo troviamo Misinformazione e disinformazione.

Nei prossimi dieci anni i rischi percepiti come più impattanti sono invece tutti di carattere ambientale, guidati dagli eventi metereologici estremi alla perdita della biodiversità ai cambiamenti critici della Terra (scioglimento delle calotte glaciali, riscaldamento degli oceani...)

Il rapporto analizza i rischi globali attraverso tre orizzonti temporali: 2026, 2028 e 2036. Nel 2026, i rischi geopolitici e geoeconomici dominano le prospettive di rischio, con quasi un terzo degli intervistati del GRPS che indica il confronto geoeconomico (18% degli intervistati) o il conflitto armato tra Stati (14% degli intervistati) come rischio principale per il 2026. Il confronto geoeconomico guadagna due posizioni rispetto all'anno scorso ed è ora il rischio numero uno, con i conflitti armati statali che scendono dal primo al secondo posto. Si è anche registrato un aumento della preoccupazione degli intervistati per i rischi tecnologici.

Il rapporto oltre a condividere la percezione dei rischi globali, attraverso le opinioni di oltre 1.300 leader ed esperti globali provenienti da accademia, imprese, governo, organizzazioni internazionali e società civile, esamina sei temi globali chiave in profondità e considera come i rischi associati a essi potrebbero evolversi negli anni a venire. Questi includono rischi relativamente a breve e medio termine associati a “multipolarità senza multilateralismo”, “valori in guerra” e un “bilancio economico”, nonché preoccupazioni a medio e lungo termine associate a “infrastrutture in pericolo”, “salti quantici” e “IA su larga scala”.

Global risks ranked  
by severity



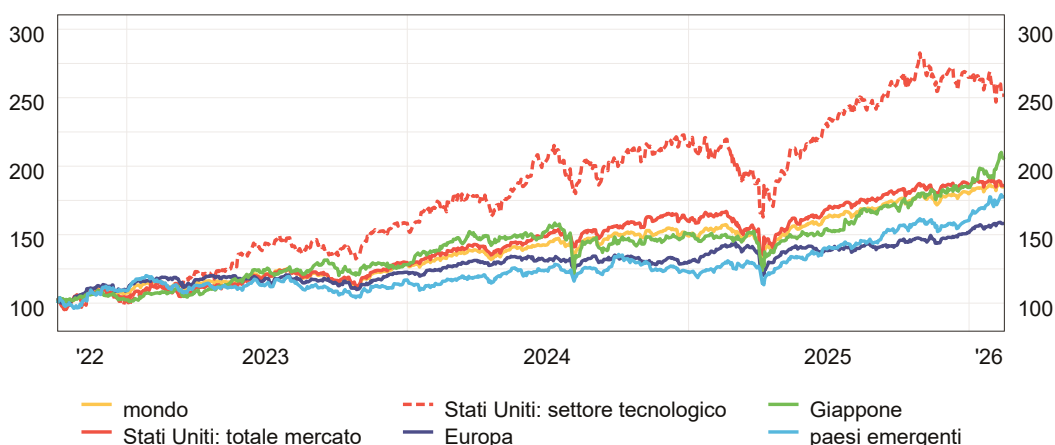
Please estimate the likely impact (severity) of the following risks over a 2-year and 10-year period.

| Short term (2 years) |                                                  | Long term (10 years) |                                          |
|----------------------|--------------------------------------------------|----------------------|------------------------------------------|
| 1 <sup>st</sup>      | Geoeconomic confrontation                        | 1 <sup>st</sup>      | Extreme weather events                   |
| 2 <sup>nd</sup>      | Misinformation and disinformation                | 2 <sup>nd</sup>      | Biodiversity loss and ecosystem collapse |
| 3 <sup>rd</sup>      | Societal polarization                            | 3 <sup>rd</sup>      | Critical change to Earth systems         |
| 4 <sup>th</sup>      | Extreme weather events                           | 4 <sup>th</sup>      | Misinformation and disinformation        |
| 5 <sup>th</sup>      | State-based armed conflict                       | 5 <sup>th</sup>      | Adverse outcomes of AI technologies      |
| 6 <sup>th</sup>      | Cyber insecurity                                 | 6 <sup>th</sup>      | Natural resource shortages               |
| 7 <sup>th</sup>      | Inequality                                       | 7 <sup>th</sup>      | Inequality                               |
| 8 <sup>th</sup>      | Erosion of human rights and/or of civic freedoms | 8 <sup>th</sup>      | Cyber insecurity                         |
| 9 <sup>th</sup>      | Pollution                                        | 9 <sup>th</sup>      | Societal polarization                    |
| 10 <sup>th</sup>     | Involuntary migration or displacement            | 10 <sup>th</sup>     | Pollution                                |

**B)** L'intervento del Governatore della Banca d'Italia, Fabio Panetta "*Commercio e finanza in un mondo frammentato*" al 32° Congresso Assiom Forex. Il Governatore nell'analizzare la situazione economica globale ed europea nelle sue conclusioni ha evidenziato che:

1. per il 2026, l'FMI prevede una crescita mondiale stabile al 3,3 per cento, con rischi al ribasso legati a una possibile correzione dei mercati finanziari e a un ulteriore deterioramento del clima geopolitico. Negli Stati Uniti la crescita sarebbe ancora sostenuta dallo sviluppo del settore tecnologico;
2. stanno cambiando i criteri che guidano le decisioni economiche di governi e imprese: alle tradizionali logiche di efficienza si affiancano, con peso crescente, considerazioni geopolitiche e strategiche. Ne deriva un'economia globale più conflittuale e frammentata, nella quale gli ostacoli alla circolazione di beni, capitali e investimenti limitano la diffusione di competenze e tecnologie comprimendo produttività e crescita potenziale;
3. è ragionevole attendersi che l'intelligenza artificiale dia impulso alla produttività. Permangono tuttavia incertezze rilevanti sull'intensità del suo impatto e sulla sua distribuzione tra paesi, settori e lavoratori. Restano interrogativi sulle ricadute occupazionali, sull'evoluzione delle disuguaglianze e sulla concentrazione del potere economico;
4. l'attuale fase richiede realismo e capacità di adattamento. In presenza di tensioni geopolitiche persistenti, occorre rafforzare i canali di cooperazione esistenti e ricorrere ad accordi bilaterali e plurilaterali per contenere i rischi e preservare la continuità degli scambi.

### Andamento dei mercati azionari



Fonte: Bloomberg. Gli indici sono: MSCI All Country per il mondo, S&P 500 e S&P 500 Information Technology Sector per gli Stati Uniti, STOXX Europe 600 per l'Europa, Topix per il Giappone, MSCI Emerging Markets per i paesi emergenti.

<sup>2</sup> Global Risks Perception Survey (GRPS), che raccoglie le opinioni di oltre 1.300 esperti mondiali,

<sup>3</sup> Venezia 20-21 Febbraio 2026

C) Lo scorso 28 febbraio, Stati Uniti e Israele hanno effettuato un'operazione militare congiunta contro l'Iran, colpendo installazioni militari e infrastrutture strategiche, un attacco definito preventivo per indebolire le capacità missilistiche e nucleari del paese. In risposta, l'Iran ha avviato una serie di attacchi, con missili e droni, contro Israele e contro basi statunitensi in vari Paesi del Golfo, con il conflitto che si è rapidamente esteso a diverse aree del Medioriente provocando un'immediata escalation regionale. Parallelamente, l'Iran ha annunciato la chiusura dello Stretto di Hormuz, la rotta più importante per le esportazioni globali di combustibili fossili, attraverso cui transita circa il 20% del commercio mondiale di petrolio. La minaccia e gli attacchi a navi commerciali hanno di fatto azzerato i transiti di petroliere e gasiere nello Stretto di Hormuz, generando tensioni sui mercati energetici. La crisi in Medioriente ha generato, come era prevedibile, un forte aumento del prezzo del petrolio, con il Brent che è salito oltre i 100 dollari al barile, registrando quindi un incremento di oltre il 30%. Di conseguenza, sono riemersi forti timori di effetti inflazionistici legati all'aumento dei prezzi energetici. Tale situazione ha portato i mercati a rivedere la loro view sull'atteggiamento delle Banche centrali, verosimilmente più attente a non sperimentare di nuovo quanto successo dopo l'invasione dell'Ucraina nel 2022.

Quanto sopra illustrato nei punti sub **A)**, **B)** e **C)** pur non incidendo nei valori di bilancio 2025 (ex paragrafo 59 lett. b) dell'OIC 29), potrà tuttavia influire sulla performance dei mercati finanziari globali nel corso del 2026, dai quali dipende la redditività del Portafoglio finanziario della Fondazione.

Si rimanda ai paragrafi rubricati **(i)** andamento dei mercati finanziari nel 2025, **(ii)** la gestione economica e finanziaria nel corso del 2025 con una sezione dedicata agli investimenti "Esg", **(iii)** l'andamento dei mercati finanziari nel primo trimestre 2026, **(iv)** "l'evoluzione prevedibile della gestione economico e finanziaria nel 2026" per l'analisi completa del portafoglio finanziario.

## 8.1 Gestione del Patrimonio

Il Decreto Legislativo 19 maggio 1999 n. 153 stabilisce che:

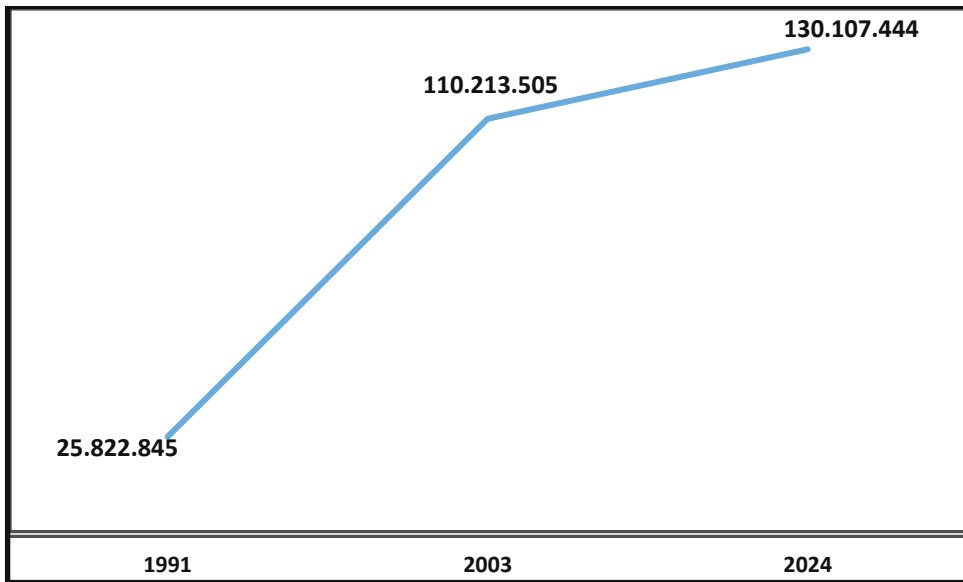
- il patrimonio della Fondazione è totalmente vincolato al perseguimento degli scopi statutari ed è gestito in modo coerente con la natura delle Fondazioni quali enti senza scopo di lucro che operano secondo principi di trasparenza e moralità;
- le Fondazioni, nell'amministrare il patrimonio, osservano criteri prudenziali di rischio, in modo da conservarne il valore ed ottenerne una redditività adeguata.
- le Fondazioni diversificano il rischio di investimento del patrimonio e lo impiegano in modo da ottenerne un'adeguata redditività, assicurando il collegamento funzionale con le loro finalità istituzionali ed in particolare con lo sviluppo del territorio.

La Fondazione, aggiornando e rivedendo il Regolamento per la Gestione del Patrimonio, ha rafforzato quei contenuti necessari ad una corretta e controllata Gestione del patrimonio della Fondazione.

Al momento della sua costituzione, il 22 dicembre 1991, la Fondazione disponeva di un patrimonio pari a lire 50.000.000.000 (euro 25.822.844,95) corrispondente all'intera proprietà (100% del capitale sociale) della Cassa di Risparmio di Mirandola Spa.

Negli anni successivi il patrimonio si è incrementato per effetto degli accantonamenti alle riserve e per effetto della plusvalenza derivante dalla cessione delle azioni della società bancaria partecipata (la Cassa di Risparmio di Mirandola S.p.A.) al Gruppo Cassa di Risparmio di Firenze Spa; al 31 dicembre 2003, anno in cui la Fondazione ha ceduto totalmente la partecipazione della Cassa di Risparmio di Mirandola S.p.A, il patrimonio ammontava ad euro 110.213.505.

Al 31 Dicembre 2025 il patrimonio netto della Fondazione risulta pari ad euro 130.107.444.



## 8.2 Andamento dei mercati finanziari nel 2025

### 8.2.1 Quadro macroeconomico

#### L'economia reale

Il 2025 è stato un anno denso di eventi di carattere economico, geopolitico e commerciale che hanno notevolmente influenzato le aspettative economiche, aumentando le incertezze e i fattori di rischio anche se poi le dinamiche osservate, almeno a livello di dati strettamente macroeconomici, sembrano non aver riflesso, se non in minima parte, tali fattori. I conflitti in Ucraina e in Medio Oriente, una generalizzata difficoltà nelle relazioni diplomatiche dei principali paesi, hanno influenzato il commercio internazionale e le aspettative economiche nonché, tra gli altri fattori, l'introduzione dei dazi che ha evidentemente modificato le posizioni competitive dei diversi partner commerciali, aumentando in modo eterogeneo le tariffe medie sui prodotti importati. La tariffa media su tutte le importazioni americane si è attestata attorno al 20% e, insieme agli effetti dell'indebolimento del dollaro, ha mantenuto elevata l'attenzione verso l'evoluzione inflazionistica statunitense. Gli impatti sull'economia mondiale, dai dati osservati, sono stati relativamente modesti anche in virtù di una generale rimodulazione delle politiche di offerta e, nel caso statunitense, mediante una strategia prudente di rialzo dei prezzi per evitare perdite di quote sul mercato. La crescita economica globale si è attestata su livelli sostanzialmente analoghi a quelli dell'anno precedente, attorno al 3% in termini reali, risultando quindi allineata se non superiore alle aspettative. L'inflazione internazionale si è ridotta, trainata soprattutto dalle dinamiche dei paesi emergenti, mentre i paesi avanzati hanno registrato andamenti più divergenti. Negli Stati Uniti l'attività economica ha beneficiato di una domanda interna ancora solida, sostenuta dai consumi delle famiglie e dagli investimenti legati alla tecnologia e all'intelligenza artificiale. In Cina, nonostante lo shock dei dazi statunitensi, si è registrato un surplus commerciale record, che ha più che compensato una relativa debolezza della domanda interna, che tuttavia è stata mitigata dalle politiche monetarie espansive e dal basso livello di inflazione. L'area UEM ha evidenziato una resilienza superiore alle attese, risentendo solo marginalmente dell'introduzione dei dazi e beneficiando della progressiva riduzione dell'inflazione, che ha contribuito a sostenere il potere d'acquisto delle famiglie. Permane tuttavia un divario strutturale di crescita rispetto alla media degli altri Paesi avanzati, riconducibile in particolare alla debolezza del comparto manifatturiero e a dinamiche ancora divergenti tra le principali economie dell'Area UEM.

In particolare:

- la Germania ha sofferto in misura più marcata gli squilibri del commercio internazionale, con un calo delle esportazioni non solo verso gli Stati Uniti ma anche verso i mercati asiatici, dove si è intensificata la concorrenza delle merci cinesi
- La Francia ha invece continuato a confrontarsi con un quadro di instabilità politica, che ha inciso sulle scelte di policy e sul clima di fiducia di famiglie e imprese.
- L'economia italiana ha registrato una crescita inferiore alla media europea, ma comunque migliore rispetto alle aspettative iniziali. Le consuete criticità strutturali, tra cui la bassa produttività, la fragilità di alcuni comparti industriali e la rilevante esposizione al commercio estero, sono state parzialmente compensate da una dinamica favorevole della domanda interna. Hanno contribuito in tal senso il proseguimento dei programmi di investimento connessi al PNRR, un'inflazione mediamente inferiore rispetto all'area UEM, con effetti positivi sul reddito reale disponibile, e un andamento dell'occupazione complessivamente resiliente.

Politiche monetarie

Nel corso dell’anno si sono intensificate le attenzioni verso le evoluzioni delle politiche monetarie. La BCE, dopo gli interventi espansivi adottati nel 2024, ha proseguito la sua azione anche nel 2025 operando 4 tagli dei tassi tra gennaio e giugno 2025, portando il livello dei tassi sui depositi al 2%. Nella seconda parte del 2025 le autorità monetarie europee non hanno operato altri interventi, avendo registrato una dinamica inflazionistica sostanzialmente allineata agli obiettivi e in presenza di un’economia comunque contrastata all’interno dei diversi paesi dell’area.

La Federal Reserve ha invece posticipato l’avvio della fase espansiva alla seconda parte del 2025, intervenendo complessivamente con tre tagli dei tassi e portando il corridoio obiettivo sui *Fed Funds* al 3,50%–3,75%, per poi segnalare una successiva pausa. L’impostazione riflette la maggiore gradualità del processo di disinflazione negli Stati Uniti, con un livello dei prezzi ancora superiore al target di medio periodo. Il quadro macroeconomico e politico si è naturalmente riflesso sull’andamento dei mercati obbligazionari sovrani. I *Treasury* statunitensi hanno registrato una fase di volatilità nella prima parte dell’anno, seguita da un’evoluzione più ordinata nella seconda metà del 2025, con rendimenti mediamente attestati poco sopra il 4%.

Nell’area UEM si è invece osservato un incremento dei rendimenti del Bund tedesco, in scia all’annuncio di politiche fiscali più espansive, in particolare legate a programmi di investimento infrastrutturale e al rafforzamento della spesa per la difesa. A fine anno, il rendimento del Bund decennale si è avvicinato al 3%. Il progressivo ripensamento dell’impostazione tradizionalmente rigorista della politica di bilancio tedesca, anche sotto il profilo costituzionale, ha inoltre contribuito a una generalizzata compressione degli spread rispetto al *benchmark* tedesco. Tale dinamica ha interessato soprattutto il mercato italiano che, anche grazie ad una maggiore relativa tranquillità sull’evoluzione dei conti pubblici ha manifestato una maggiore stabilità dei rendimenti portando lo spread vicino ai 60 punti base. Maggiori difficoltà si sono registrate in Francia in seguito alle rinnovate difficoltà politiche che hanno innescato maggiori dubbi sulla tenuta dei conti pubblici francesi nei prossimi anni. Le vicende che hanno interessato le politiche commerciali e le maggiori difficoltà negli equilibri macroeconomici statunitensi, hanno generato un progressivo indebolimento del dollaro. Tale dinamica, da un lato, ha contribuito a migliorare marginalmente la competitività esterna, ponendo le premesse per un parziale riequilibrio della bilancia commerciale e per un contenimento del disavanzo; dall’altro, ha rappresentato un elemento di attenzione per la politica monetaria. Il deprezzamento del cambio, infatti, può tradursi in pressioni inflazionistiche attraverso il canale dei prezzi all’importazione, aspetto che ha verosimilmente indotto la Federal Reserve a mantenere un approccio prudente nella calibrazione delle misure espansive, al fine di mitigare il rischio di riaccensione delle dinamiche inflattive.

| Principali variabili internazionali         |      |      |
|---------------------------------------------|------|------|
| (var. % media annuale)                      | 2024 | 2025 |
| Pil reale mondiale                          | 3,1  | 3,1  |
| Commercio internazionale                    | 2,8  | 4,0  |
| Prezzo in dollari dei manufatti             | -1,3 | 3,0  |
| prezzo Brent: \$ per barile - livello medio | 79,9 | 68,3 |
| tasso di cambio \$/€ - livello medio        | 1,08 | 1,13 |

| Pil reale      | 2024 | 2025 |
|----------------|------|------|
| Usa            | 2,8  | 2,3  |
| Giappone       | -0,2 | 1,1  |
| Uem (17 paesi) | 0,8  | 1,5  |
| - Germania     | -0,5 | 0,4  |
| - Italia       | 0,5  | 0,7  |
| - Francia      | 1,1  | 0,9  |
| - Spagna       | 3,5  | 2,9  |
| UK             | 1,1  | 1,3  |
| Cina           | 5,0  | 5,0  |

| Inflazione al consumo | 2024 | 2025 |
|-----------------------|------|------|
| Usa                   | 3,0  | 2,7  |
| Giappone              | 2,7  | 3,2  |
| Uem (18 paesi)        | 2,4  | 2,1  |
| - Germania            | 2,5  | 2,3  |
| - Italia              | 1,0  | 1,5  |
| - Francia             | 2,3  | 0,9  |
| - Spagna              | 2,9  | 2,7  |
| UK                    | 2,5  | 3,4  |
| Cina                  | -0,2 | 0,5  |

Fonte dati: Refinitiv,, elaborazioni e dati previsionali Prometeia

### 8.2.2 Mercati finanziari

Nel 2025 i mercati finanziari hanno mantenuto una decisa positività di fondo, coerente con il recente passato. Il ciclo di riduzione dei tassi d’interesse da parte delle principali Banche Centrali, giustificato dalla moderazione dell’inflazione globale, ha avuto un conseguente effetto di sostegno per consumi e investimenti. Gli investimenti in *hardware* e tecnologie, strumentali all’elaborazione di sistemi di “intelligenza artificiale”, sono proseguiti con rinnovato impeto, un fenomeno che si è tradotto, in prima battuta, nella crescita dei fatturati e della capitalizzazione di mercato delle società coinvolte, per poi assumere una rilevanza economica e strategica. Gli utili aziendali hanno continuato a crescere, sebbene con rilevanti differenze geografiche e settoriali.

Il 2025 è stato un anno di nuovi record, per una serie di *asset class*: dall’azionariato americano a quello globale, dai comparti creditizi con spread a minimi storici, fino ad arrivare alla vertiginosa salita del prezzo dell’oro.

#### Mercati azionari

I mercati azionari hanno proseguito la fase positiva che si osserva da oltre due anni con rendimenti a due cifre osservati sostanzialmente su tutti i mercati. L’intensità delle

*performance* è stata comunque diversa nelle rispettive aree e piuttosto variegata tra i vari settori. I mercati europei hanno registrato andamenti migliori rispetto al mercato statunitense; il mercato italiano, tra i più dinamici nell’Area Uem ha registrato un rendimento complessivo di poco inferiore al 40%, sostenuto in particolare dalle ottime dinamiche dei titoli bancari, anche in relazione alle operazioni di consolidamento del settore, tutt’ora in atto. Andamenti brillanti si sono registrati anche nel settore delle utilities: le buone dinamiche degli utili si sono peraltro tradotte in politiche di distribuzioni dei dividendi mediamente superiori a quelle della media Uem. In ogni caso anche l’indice dell’intera area euro ha fatto registrare una performance di quasi il 25%. Più contenuta è stata la crescita negli Stati Uniti (attorno al 17%) sostenuta, per buona parte dell’anno, dalle dinamiche del settore tech che, tuttavia, nell’ultima parte dell’anno ha cominciato a mostrare andamenti meno lineari e un incremento della volatilità. Ovviamente anche in questo caso, per un investitore europeo la performance azionaria americana è stata condizionata a sua volta dall’evoluzione del tasso di cambio. Un mandato bilanciato in euro senza copertura del tasso di cambio avrebbe generato nel corso dell’anno, un rendimento appena positivo. Le dinamiche dei mercati azionari in generale e di quello americano in particolare sono state accompagnate in misura crescente da dubbi circa la sostenibilità di tali andamenti, anche in funzione di multipli che in diversi casi si collocano al di sopra delle medie storiche, ma più in generale, per la non perfetta attinenza ai fondamentali e ad una presumibile sottovalutazione dei fattori di rischio presenti. La violenta e repentina correzione registrata nei primi giorni di aprile del 2025, in seguito all’annuncio dei dazi statunitensi è stata assorbita con altrettanta rapidità, sia perché i fatti successivi si sono mostrati diversi dagli annunci fatti, ma anche perché sono tornati in primo piano gli elementi che finora guidano la persistenza di un elevato appetito al rischio, legati principalmente alla tenuta della crescita, all’incidenza dell’AI nella produttività e nell’evoluzione delle crescite potenziali, alla capacità dei policy maker di fronteggiare efficacemente eventuali rischi<sup>1</sup>.

Variazioni % in valuta locale (indici total return)

| Indici azionari          | 2024 | 2025 | 31/03/2026 |
|--------------------------|------|------|------------|
| Italia                   | 20,3 | 38,8 | -1,4       |
| Uem                      | 10,3 | 24,7 | -2,4       |
| Usa                      | 25,1 | 17,8 | -4,6       |
| Giappone                 | 21,2 | 24,7 | 3,0        |
| Uk                       | 9,5  | 25,8 | 4,0        |
| Paesi emergenti (in U\$) | 8,1  | 34,4 | -0,1       |

Fonte: LSEG, elaborazioni Prometeia.

Nota: indici azionari Morgan Stanley

1 Performance dei principali indici mondiali dell’anno (in euro, al 31 dicembre): MSCI World 7,30%, MSCI Usa +4,08%, MSCI Euro +23,78%, MSCI Giappone 10,02%, MSCI Emerging Markets +17,5%.

### Mercati obbligazionari

Gli impulsi di politica monetaria e i riflessi sui tassi di interesse hanno generato andamenti contrastati degli indici obbligazionari governativi: se da un lato si osservano andamenti positivi per i titoli italiani, i cui rendimenti *total return* (vale a dire componente cedolare più variazione del tasso di cambio) si attestano su livelli superiori al 3%, nel caso dei titoli di Stato tedeschi si osservano rendimenti negativi.

Andamenti positivi si osservano anche sul mercato statunitense che però, per un investitore europeo è stato più che neutralizzato dalla variazione del tasso di cambio che ha portato il rendimento complessivo in territorio negativo. Infine, si è osservata una dinamica positiva sugli indici governativi dei paesi emergenti, soprattutto quelli denominati in euro, riflettendo una relativa tenuta della crescita economica, soprattutto nell’area asiatica e un’inflazione sotto controllo. Sul mercato *corporate* è proseguita la riduzione degli spread di credito, collocati su livelli molto contenuti se visti in chiave storica. Ciò ha generato rendimenti *total return* degli indici europei di circa il 3% per *gli investment grade* e del 5% per *gli high yield*

Variazioni % in valuta locale (indici total return)

|                                             | 2024 | 2024 | 31/03/2026 |
|---------------------------------------------|------|------|------------|
| <b>CLASSI DI ATTIVITÀ</b>                   |      |      |            |
| Liquidità e strumenti a breve Uem           | 3,7  | 2,2  | 0,5        |
| <b>INDICI OBBLIGAZIONARI GOVERNATIVI</b>    |      |      |            |
| Italia                                      | 5,2  | 3,3  | -1,5       |
| UEM                                         | 1,8  | 0,6  | -0,6       |
| Usa                                         | 0,5  | 6,2  | 0,1        |
| Giappone                                    | -3,2 | -6,3 | -1,7       |
| Uk                                          | -4,1 | 5,0  | -2,0       |
| Paesi emergenti (in u\$)                    | 5,4  | 12,9 | -1,9       |
| <b>INDICI OBBLIGAZIONARI CORPORATE I.G.</b> |      |      |            |
| Euro                                        | 4,7  | 3,0  | -1,0       |
| Dollari                                     | 2,8  | 7,8  | -0,4       |
| <b>INDICI OBBLIGAZIONARI CORPORATE H.Y.</b> |      |      |            |
| Euro                                        | 8,6  | 5,1  | -1,7       |
| Dollari                                     | 8,2  | 8,5  | -0,6       |
| <b>INDICI INFLATION LINKED UEM</b>          |      |      |            |
|                                             | 0,3  | 1,0  | 1,6        |
| <b>INDICI OBBLIGAZIONARI CONVERTIBILI</b>   |      |      |            |
| Indici obbligazionari convertibili          | 9,0  | 16,2 | 4,7        |
| Uem                                         | 10,8 | 19,0 | 4,6        |

Fonte dati: LSEG, elaborazioni Prometeia  
Nota: indici obbligazionari BofA/Merrill Lynch, all maturities.

**Mercati valutari**

Il dollaro ha evidenziato un deprezzamento generalizzato, in risposta all’orientamento più accomodante della Fed e ai dubbi sulla sostenibilità fiscale USA. Le quotazioni del dollaro contro euro sono passate da 1,03 a 1,18.

**Commodity**

L’anno ha visto un forte rialzo dell’oro, sostenuto dalla sua qualità di bene rifugio in un contesto caratterizzato da un aumento delle tensioni geopolitiche, dai timori sull’aumento del debito pubblico e dagli acquisti delle banche centrali.

Variazioni % in valuta locale (indici total return)

|                                             | 2024 | 2025  | 31/03/2026 |
|---------------------------------------------|------|-------|------------|
| Classi di attività                          |      |       |            |
| cambi (*)                                   |      |       |            |
| dollaro                                     | 6,7  | -11,8 | 1,9        |
| yen                                         | -4,3 | -11,6 | 0,6        |
| sterlina                                    | 4,8  | -5,3  | -0,1       |
| Commodity (S&P GSCI Commodity Index in U\$) | 9,2  | 7,1   | 35,9       |

Fonte dati: LSEG, elaborazioni Prometeia

Nota: i segni negativi indicano un apprezzamento dell’euro

**8.2.3 La gestione economica e finanziaria nel corso del 2025.**

**a) La strategia di investimento.**

Il 2025 è stato un anno caratterizzato da eventi economici, geopolitici e commerciali significativi che hanno aumentato incertezza e fattori di rischio, sebbene i dati macroeconomici osservati abbiano mostrato impatti relativamente contenuti. I conflitti in Ucraina e Medio Oriente, unitamente a tensioni commerciali e introduzione di dazi, hanno influenzato le relazioni internazionali e le aspettative economiche. La crescita globale si è mantenuta attorno al 3%, sostenuta da domanda interna solida negli Stati Uniti e in Cina e da politiche di investimento in Europa e Italia, mentre l’inflazione è risultata moderata, con dinamiche divergenti tra paesi avanzati ed emergenti. Le politiche monetarie hanno seguito approcci differenti: la BCE ha ridotto i tassi nella prima metà dell’anno per sostenere la crescita, mentre la Federal Reserve ha operato tagli più gradualisti per contenere pressioni inflazionistiche ancora elevate. I mercati obbligazionari hanno mostrato rendimenti positivi in Italia e in parte nell’area euro, con compressione degli spread sui governativi periferici. Sul mercato corporate, la riduzione degli spread ha sostenuto i rendimenti degli indici *investment grade* e *high yield*. I mercati azionari hanno continuato la fase positiva, con performance elevate in Italia e nell’area euro, mentre gli Stati Uniti hanno mostrato risultati più moderati per un investitore europeo, condizionati dal cambio.

La configurazione del portafoglio, principalmente concentrato nel comparto obbligazionario, ha permesso di beneficiare delle dinamiche di mercato sopra descritte. Il controvalore complessivo del portafoglio finanziario *mark to market* è aumentato da 132 milioni di euro a fine 2024 a 137,4 milioni di euro a fine 2025.

Nel corso dell'anno, l'operatività si è concentrata principalmente sul portafoglio obbligazionario: la liquidità derivante dai rimborsi di obbligazioni giunte a scadenza è stata reinvestita in strumenti con rendimento a scadenza più elevato, incrementando la diversificazione geografica anche nel segmento governativo. Alcune plusvalenze sui BTP sono state consolidate, contribuendo alla performance complessiva del portafoglio.

La gestione ha mantenuto una particolare attenzione alla diversificazione dei fattori di rischio, bilanciando l'esposizione tra aree geografiche e tipologie di strumenti, con l'obiettivo di cogliere opportunità offerte dai mercati pur contenendo la volatilità complessiva. In un contesto caratterizzato da elevata incertezza geopolitica e finanziaria, la strategia ha privilegiato l'equilibrio tra rendimento e rischio, assicurando una solida base per la gestione futura e preservando la capacità di sostenere l'attività erogativa della Fondazione.

**Portafoglio obbligazionario:** nel 2025 le politiche monetarie hanno seguito percorsi differenziati tra le principali aree: la BCE ha operato quattro tagli dei tassi tra gennaio e giugno, portando il tasso sui depositi al 2%, mentre la Federal Reserve ha attuato tre riduzioni dei Fed Funds al 3,50%-3,75%, mantenendo un approccio prudente per contenere le pressioni inflazionistiche. In questo contesto, la Fondazione ha mantenuto un approccio attivo al portafoglio obbligazionario, mirato a incrementare i flussi prospettici e non subire passivamente l'andamento dei tassi, aumentando la duration del portafoglio per ottenere un pick-up di rendimento. Nel corso dell'anno sono state realizzate plusvalenze sui BTP 2,50% 01/12/2032 e BTP 4,3% 01/10/2054, approfittando dei livelli elevati dei prezzi e in ottica di *de-risking* in vista della chiusura estiva. Per ottenere un ulteriore incremento del rendimento, il portafoglio obbligazionario diretto è stato ricomposto a favore di una maggiore esposizione alla componente corporate rispetto ai titoli governativi, migliorando così il profilo di rendimento complessivo senza modificare l'attenzione alla diversificazione dei rischi.

**Portafoglio Azionario:** il portafoglio azionario diretto non ha visto particolari movimentazioni. A giugno la Fondazione ha incrementato la partecipazione in CDP Reti per cento mila euro circa.

**Strumenti in delega di gestione:** il portafoglio gestito quotato, già ben strutturato, ha visto nel 2025 alcune movimentazioni finalizzate all'ottimizzazione del profilo rischio/rendimento e al riallineamento ai pesi dell'asset allocation strategica, registrando un incremento del controvalore investito. A marzo è stato venduto l'ETF L&G - Clean Energy Acc. per circa 326 mila euro; contestualmente è stato sottoscritto un fondo obbligazionario *high yield* globale a cambio coperto per 1 milione di euro (gestore: Aegon Asset Management). Ad ottobre, diversificando il gestore e il timing di ingresso, è stato fatto un ulteriore investimento di 1 milione di euro nella medesima asset class, mantenendo l'esposizione coperta dal rischio di rischio cambio sul dollaro (gestore: Man Group plc).

Per quanto riguarda i FIA chiusi, non si sono registrate movimentazioni significative nel corso dell'anno. Sono stati effettuati i primi conferimenti nel FIA chiuso Anima Alternative Growth per complessivi 109 mila euro. L'impegno ammonta a 1 milione di euro. Il fondo è categorizzato articolo 8 secondo la direttiva SFDR e adotta una strategia Private Debt multi-strategy focalizzata su PMI e Mid Cap italiane, con orizzonte di lungo periodo (10 anni). L'iniziativa è orientata a sostenere l'economia reale nazionale attraverso finanziamenti diretti alle imprese, con obiettivo di generare rendimenti complessivi a doppia cifra e flussi cedolari ricorrenti nel medio-lungo termine.

**Analisi del rischio:** la strategia di investimento perseguita dalla Fondazione negli ultimi anni ha consentito di mantenere la rischiosità complessiva del portafoglio su livelli

contenuti e controllati. A fine dicembre, la volatilità del portafoglio finanziario si attestava al 4,3%, mentre il VaR 95% a 1 mese risultava pari all'1,6%, valori sostanzialmente allineati a quelli del 2024 (rispettivamente 3,7% e 1,7%) e significativamente inferiori alla media di sistema. Tale risultato riflette l'efficace combinazione di diversi fattori: da un lato, l'ampia diversificazione del portafoglio, realizzata non solo a livello di tipologia di strumenti ma anche per aree geografiche e settori economici; dall'altro, una limitata esposizione diretta ai mercati azionari, che, escludendo le partecipazioni non quotate, non ha mai superato l'1,5% del totale del portafoglio. Questo approccio prudente ha permesso di conciliare la ricerca di rendimento con la gestione del rischio, garantendo una solida resilienza anche in contesti di mercato volatili.

**Redditività contabile:** il risultato di gestione per il 2025 si è attestato a circa 5,0 milioni di euro, (4,8% della giacenza media del portafoglio finanziario da inizio anno), pari a circa il 136% del Target (+1,3 milioni di euro rispetto alle attese). Il risultato complessivo riflette le performance positive di tutti i comparti del portafoglio. In particolare, i contributi maggiori sono derivati dal rendimento molto positivo della GPM Amundi e dai proventi distribuiti dal comparto gestito da Quaestio Fund Five.

## b) Le tematiche ESG

Pur non avendo una politica di sostenibilità formalmente codificata, la Fondazione di Mirandola integra i temi ambientali, sociali e di governance (ESG) nella propria politica di investimento. La Fondazione riconosce l'importanza di operare secondo principi etici solidi e di considerare criteri di responsabilità sociale e ambientale, nel rispetto dei legittimi interessi degli *stakeholder* e in coerenza con la missione istituzionale di sostegno al territorio. Negli ultimi anni, gli investimenti sono stati indirizzati, laddove compatibili con gli obiettivi strategici di allocazione del patrimonio, a generare un impatto positivo di tipo ambientale e sociale.

Alcuni esempi concreti includono:

- La GPM Amundi ha visto modifiche allo stile di gestione e al benchmark per integrare l'articolo 8 del regolamento SFDR relativo all'informativa di sostenibilità dei servizi finanziari
- Attraverso il fondo Quaestio Fund Five, parte degli investimenti tattici è stata destinata a settori ad alta sensibilità sociale e ambientale, quali la ricerca sulle malattie rare, i farmaci orfani, l'energia pulita, l'idrogeno e il nucleare/uranio. Il mandato Quaestio applica inoltre una politica di esclusione, definendo a livello Top-Down ambiti di investimento consentiti e limitando o escludendo settori quali produttori di armi, aziende che violano i principi del Global Compact delle Nazioni Unite, paesi con violazioni dei diritti umani o con sistemi democratici molto limitati
- Tutti gli emittenti di azioni e obbligazioni acquisiti nel corso del 2025 presentano punteggi ESG elevati.
- È stato sottoscritto il FIA Chiuso gestito da Anima "Alternative Growth". Il Fondo è qualificato come prodotto art. 8 SFDR e promuove caratteristiche ambientali e sociali senza perseguire un obiettivo di investimento sostenibile. La strategia ESG prevede esclusioni settoriali ex ante e integrazione dei fattori ESG nelle fasi di due diligence, strutturazione e monitoraggio, con attribuzione di uno score ESG tramite provider

<sup>3</sup>REGOLAMENTO (UE) 2019/2088 del 27 novembre 2019 relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari. Art. 8 "Poiché l'Unione si trova ad affrontare in misura sempre maggiore le conseguenze catastrofiche e imprevedibili dei cambiamenti climatici, dell'esaurimento delle risorse e altre questioni legate alla sostenibilità, sono necessari interventi urgenti per mobilitare capitali non solo mediante politiche pubbliche, ma anche da parte del settore dei servizi finanziari. Pertanto, i partecipanti ai mercati finanziari e i consulenti finanziari dovrebbero essere tenuti a comunicare informazioni specifiche circa i loro approcci all'integrazione dei rischi di sostenibilità e alla considerazione degli effetti negativi per la sostenibilità".

esterno. Sono previste clausole contrattuali (*ESG KPI*, *margin ratchet*, reporting annuale) e possibile disinvestimento in caso di deterioramento significativo. Particolare attenzione è dedicata a impatti ambientali, condizioni di lavoro e qualità della governance

Infine, la Fondazione considera adottabili diverse strategie di investimento sostenibile e responsabile – quali esclusioni, *norm-based screening*, selezione positiva, integrazione ESG, focus tematico ESG, *impact investing* e azionariato attivo – e si riserva di applicare, di volta in volta, le soluzioni ritenute più efficaci in funzione delle specifiche asset class, delle condizioni di mercato, dell’offerta di prodotti e delle evoluzioni normative future.

### c) Il portafoglio finanziario

A fine 2025, il portafoglio finanziario della Fondazione a valori di mercato è suddiviso tra:

- Strumenti del risparmio gestito (GPM Amundi, comparto Quaestio Fund Five, OICVM e FIA Chiusi): 64,7%, i quali rimangono la porzione prevalente di portafoglio (63,9% a fine 2024)
- Investimenti diretti in titoli obbligazionari (governativi e corporate): 24,1% (24,5% a fine 2024)
- Partecipazioni azionarie (quotate e non quotate): 9,0% (7,2% a fine 2024)
- Liquidità di conto corrente: 2,2% (rispetto a 4,3% a fine 2024)

A fine 2025, la componente principale del portafoglio della Fondazione è costituita dal SIF gestito da Quaestio che ammonta a 38,2 milioni di euro (27,8% del portafoglio).

A seguire per ordine di peso si segnala la Gestione Patrimoniale bilanciata gestita da Amundi (19,2% del portafoglio): il controvalore a fine anno ammonta a 26,4 milioni di euro (l’obiettivo della gestione è di generare una performance superiore a quella del benchmark, ossia Euribor 3 mesi + spread annuo del 3%).

I fondi UCITS rappresentano il 10,6% del portafoglio, ovvero 14,5 milioni di euro.

Questa componente è così suddivisa:

- 3,4 milioni di euro nel fondo Planetarium Fund - Anthilia White ad accumulazione dei proventi, contraddistinto dallo stile di gestione flessibile a ritorno assoluto, con volatilità massima del 3%;
- 0,5 milioni di euro nell’ETF BNP ECPI Circular Economy Leaders ad accumulazione dei proventi, specializzato nel settore dell’economia circolare;
- 1,9 milioni di euro sul fondo Carmignac - Portfolio Capital Plus ad accumulazione dei proventi, specializzato nell’asset class obbligazionario globale;
- 0,5 milioni di euro nell’ETF UBS Global Gender Equality, a distribuzione dei proventi, specializzato in società dove la parità di genere gioca un ruolo fondamentale all’interno della politica aziendale;
- 1,0 milione di euro nel fondo Aegon High Yield Global Bond a cambio coperto, a distribuzione dei proventi, specializzato nel comparto obbligazionario high yield corporate globale
- 1,0 milione di euro nel fondo Man High Yield Opportunities a cambio coperto, ad accumulazione dei proventi, specializzato nel comparto obbligazionario high yield corporate globale
- 2,1 milioni di euro sul fondo Amundi - Global Equity Income a cambio coperto specializzato nel comparto azionario internazionale;
- 0,6 milioni di euro nell’ETF Amundi - MSCI World ESG Climate Net Zero ad accumulazione dei proventi, specializzato in aziende che beneficiano della transizione ad un’economia a basse emissioni di carbonio;
- 1,7 milioni di euro sul fondo Lemanik Spring, Liquid Alternative ad accumulazione

dei proventi, che investe nel comparto obbligazionario cercando di decorrelarsi dell'andamento degli indici azionari e obbligazionari globali;

- 1,7 milioni di euro sul fondo Exane Pleiade ad accumulazione dei proventi, Liquid Alternative, che investe nel comparto azionario ma senza assumersi esposizione lunga e limitando quindi la correlazione con l'indice azionario globale.

Gli altri investimenti del risparmio gestito sono i FIA chiusi: l'investimento complessivo si attesta a 9,6 milioni di euro (a cui si aggiungono i 7,6 milioni di euro investiti nel fondo Green Arrow Italian Wind per il tramite del comparto Quaestio). Attualmente nel portafoglio della Fondazione sono presenti tre gestori: Green Arrow rappresenta l'investimento principale tramite 3 diversi fondi (Green Arrow European Renewables, Green Arrow Italian Solar Fund, Green Arrow Italian Wind) per complessivi 17,1 milioni di euro. L'ammontare residuo di 209 mila euro è ascrivibile ai fondi Anima Alternative Growth (già illustrato prima) e Ream - Social & Human Purpose 2. Questa componente è caratterizzata da un elevato grado di rischio (in particolare di liquidità) e pertanto mira a generare una fonte di reddito superiore e non correlata a quella degli altri strumenti finanziari tradizionali.

Gli investimenti diretti della Fondazione, pari al 35,3% del portafoglio valorizzato ai prezzi di mercato (36,1% a fine 2024), sono suddivisi tra:

- Titoli obbligazionari governativi: il controvalore nominale è pari a 17,93 milioni di euro, investito in Btp, Btp Italia, CCTeu, titoli di stato francesi, belgi, spagnoli;
- Titoli obbligazionari corporate quotati: il controvalore nominale è pari a 14,55 milioni di euro;
- Titoli obbligazionari corporate non quotati: il controvalore nominale è pari a 0,5 milioni di euro, investito nell'emissione Sanfelice;
- Partecipazioni azionarie: il controvalore di mercato è pari a 12,4 milioni di euro ed è focalizzato su partecipazioni non quotate (pari a 10,5 milioni di euro). Gli investimenti strategici non sono quotati e sono suddivisi tra CDP Reti (3,7 milioni di euro), AIMAG SpA (3,3 milioni di euro) e CPL Concordia Group (3,5 milioni di euro). Gli investimenti finanziari in partecipazioni quotate (1,9 milioni di euro) sono rappresentati dalle azioni BPER, Enel, Eni, Poste Italiane, Stellantis e Snam.

La liquidità di conto corrente a disposizione della Fondazione per la gestione della tesoreria e per eventuali operazioni di investimento si attesta a fine 2025 a circa 3,1 milioni di euro.

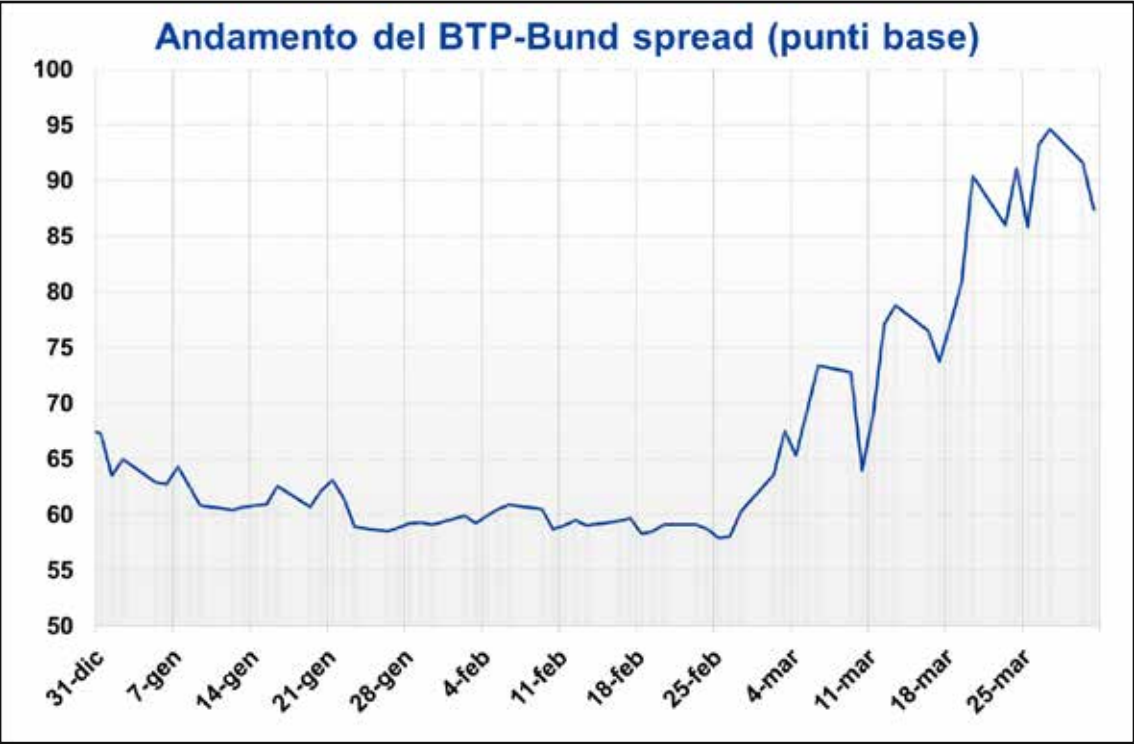
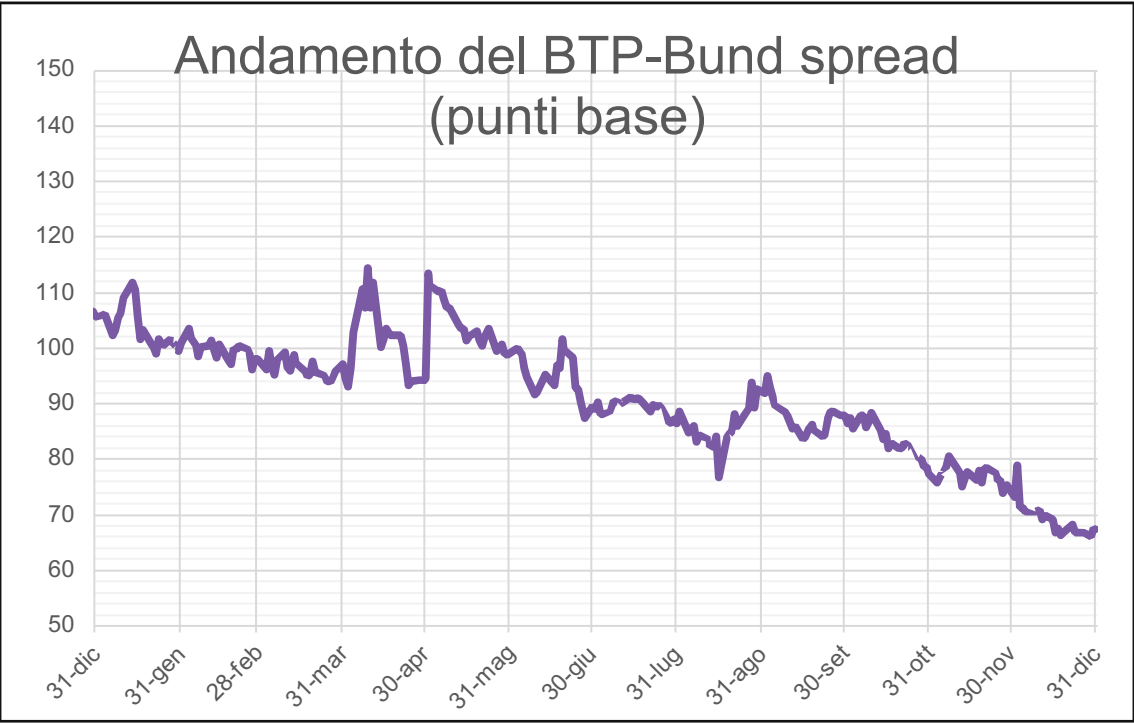
## 8.2.4 Andamento dei mercati finanziari nel primo trimestre 2026

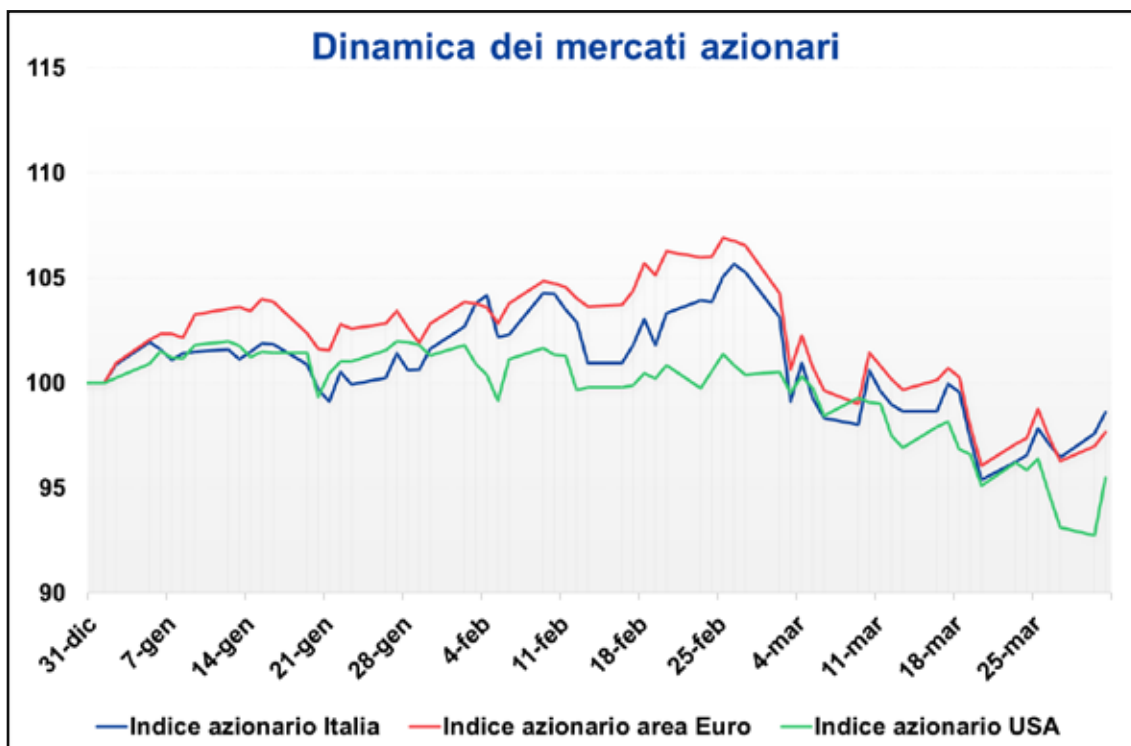
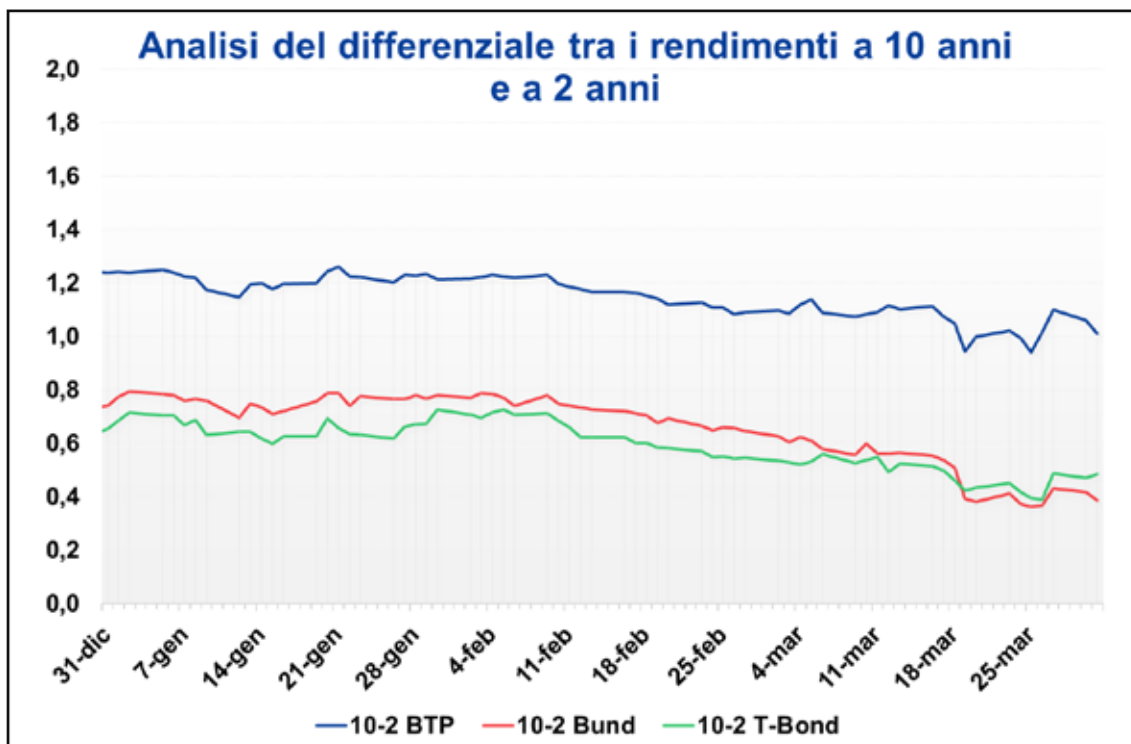
Lo scorso 28 febbraio, Stati Uniti e Israele hanno effettuato un'operazione militare congiunta contro l'Iran, colpendo installazioni militari e infrastrutture strategiche, un attacco definito preventivo per indebolire le capacità missilistiche e nucleari del paese. In risposta, l'Iran ha avviato una serie di attacchi, con missili e droni, contro Israele e contro basi statunitensi in vari Paesi del Golfo, con il conflitto che si è rapidamente esteso a diverse aree del Medioriente provocando un'immediata escalation regionale. Parallelamente, l'Iran ha annunciato la chiusura dello Stretto di Hormuz, la rotta più importante per le esportazioni globali di combustibili fossili, attraverso cui transita circa il 20% del commercio mondiale di petrolio. La minaccia e gli attacchi a navi commerciali hanno di fatto azzerato i transiti di petroliere e gasiere nello Stretto di Hormuz, generando tensioni sui mercati energetici. La crisi in Medioriente ha generato, come era prevedibile, un forte aumento del prezzo del petrolio, con il Brent che è salito oltre i 100 dollari al barile, registrando quindi un incremento di oltre il 30%. Di conseguenza, sono

riemersi forti timori di effetti inflazionistici legati all'aumento dei prezzi energetici. Tale situazione ha portato i mercati a rivedere la loro view sull'atteggiamento delle Banche centrali, verosimilmente più attente a non sperimentare di nuovo quanto successo dopo l'invasione dell'Ucraina. Se fino a fine febbraio i mercati prezzavano una seppur contenuta probabilità di un taglio dei tassi BCE, ora emerge la possibilità di un rialzo di 25pb già nel secondo trimestre del 2026. Ciò ha generato un incremento dei rendimenti sui titoli di Stato, dopo i ribassi osservati in febbraio; il rialzo ha interessato tutta la curva in un contesto di elevata volatilità. Contestualmente si è osservato un susseguirsi di fasi di tensione e di aumento dell'avversione al rischio che ha generato anche una caduta dei mercati azionari, in misura maggiore per l'Uem e per i Paesi emergenti, tendenzialmente maggiormente esposti alla crisi energetica. Considerando i livelli raggiunti dai principali indici azionari e tenendo conto anche delle dinamiche osservate nelle altre crisi osservate in passato, l'entità dell'impatto - dopo un mese dall'inizio del conflitto - è stato relativamente contenuto, generalmente in tutti i settori, tranne quello energetico sulla scia ovviamente della dinamica dei prezzi del petrolio e del gas. È da osservare tuttavia che in passato di fronte a situazioni di crisi determinate in particolare da fenomeni derivanti da fattori esogeni, le fasi negative dei mercati si sono prolungate per un arco di tempo più o meno lungo e spesso hanno manifestato la loro fase di maggiore sofferenza dopo alcuni mesi dall'insorgere del fenomeno. Le prospettive per il prosieguo dell'anno saranno ovviamente subordinate agli effettivi impatti che si manifesteranno sulla crescita globale e sull'inflazione, elementi che a loro volta dipenderanno in primis dall'evoluzione del conflitto e dalla portata dell'aumento dei prezzi dell'energia, fattori che ad oggi restano notevolmente incerti e che dipendono in particolare dai tempi di chiusura dello Stretto di Hormuz, fattore chiave per il ritorno alla normalità dei prezzi del petrolio e, di conseguenza, dei mercati finanziari. È assai presumibile che, in ogni caso la volatilità e le dinamiche erratiche sui mercati finanziari proseguiranno ancora per diversi mesi anche qualora si dovesse concretizzare un qualche accordo che possa porre fine alle ostilità.

### **8.2.5 L'evoluzione prevedibile della gestione economica e finanziaria nel 2026**

È assai difficile in questa fase delineare il quadro previsivo che dipende ovviamente dall'evoluzione del conflitto in Medio Oriente. È da osservare peraltro che in passato, di fronte a situazioni di crisi determinate da eventi esogeni, le fasi negative dei mercati si sono prolungate per un arco di tempo più o meno lungo e spesso hanno manifestato la loro fase di maggiore sofferenza dopo alcuni mesi dall'insorgere del fenomeno. Le prospettive per il prosieguo dell'anno saranno ovviamente subordinate agli effettivi impatti che si manifesteranno sulla crescita globale e sull'inflazione, elementi che a loro volta dipenderanno in primis dall'evoluzione del conflitto e dalla portata dell'aumento dei prezzi dell'energia, fattori che ad oggi restano notevolmente incerti e che dipendono in particolare dai tempi di chiusura dello Stretto di Hormuz, fattore chiave per il ritorno alla normalità dei prezzi del petrolio e, di conseguenza, dei mercati finanziari. È assai presumibile che, in ogni caso la volatilità e le dinamiche erratiche sui mercati finanziari proseguiranno ancora per diversi mesi anche qualora - come auspicato e implicito nelle previsioni di consenso - si dovesse concretizzare un qualche accordo che possa porre fine alle ostilità.





### 8.3 Il portafoglio finanziario

Il portafoglio finanziario della Fondazione al 31 dicembre 2025 presenta la seguente composizione:

#### 8.3.1 Immobilizzazioni Finanziarie

*La società strumentale MAC.MAC Srl – Mirandola Arte e Cultura (MAC) – Società strumentale partecipata al 100% dalla Fondazione Cassa di Risparmio di Mirandola. Il valore della partecipazione iscritta a bilancio è pari ad euro **10.504.867**.*

La società svolge, in via esclusiva, perseguiti dalla Fondazione Cassa di Risparmio di Mirandola nei **Settori Rilevanti** ai sensi della disciplina sulle Fondazioni di origine Bancaria di cui al decreto legislativo 17 maggio 1999, n.153 e successive modificazioni ed integrazioni.

La MAC opera sulla base di specifici incarichi ad essa affidati quali la promozione, l’organizzazione, la progettazione, la realizzazione e gestione di tutti quei progetti inseriti nei suddetti Settori.



#### Partecipazioni in società ed enti

Nel corso degli ultimi anni la Fondazione ha acquistato quote azionarie e non finalizzate sia a prospettive di rendimento finanziario sia con finalità meramente strumentali al perseguimento degli scopi della Fondazione sempre, comunque, inerenti a settori rilevanti o annessi nei quali essa opera.

| AIMAG SPA    | CDP RETI SPA | DEMOCENTER SIPE | FONDAZIONE SCUOLA DI MUSICA | CONSORZIO MEMORIA FESTIVAL | CPL GROUP    |
|--------------|--------------|-----------------|-----------------------------|----------------------------|--------------|
| • €3.260.623 | • €2.099.063 | • €5.000        | • €25.000                   | • €10.000                  | • €3.500.000 |



AIMAG S.p.A. è un'azienda multiutility che gestisce servizi energetici, ambientali e tecnologici in quattordici Comuni dell'area Nord della provincia di Modena ed in sette Comuni dell'Oltrepo mantovano.

Il 65% del capitale azionario è detenuto congiuntamente dai 21 comuni soci.

Il 25% del capitale azionario è detenuto da Hera S.p.A.

Il 7,5% del capitale azionario è detenuto dalla Fondazione Cassa di Risparmio di Carpi.

Il 2,5% del capitale azionario è detenuto dalla Fondazione Cassa di Risparmio di Mirandola.



CDP RETI Spa è un veicolo di investimento, i cui azionisti sono Cassa depositi e prestiti Spa (CDP), State Grid Europe Limited (SGEL), società del gruppo State Grid Corporation of China, ed alcuni investitori istituzionali italiani. La mission di CDP RETI è la gestione degli investimenti partecipativi in SNAM (partecipata al 31,35%) ITALGAS (partecipata al 25,96%) e TERNA (partecipata al 29,85%), monitorando l'adeguato sviluppo/mantenimento delle infrastrutture gestite, sviluppando apposite competenze nei settori del trasporto, dispacciamento, distribuzione, rigassificazione, stoccaggio di gas e della trasmissione di energia elettrica al fine di presidiare nel modo più adeguato i propri investimenti.



La **Fondazione Democenter-Sipe** riunisce istituzioni, associazioni di categoria, fondazioni bancarie e oltre 60 imprese della provincia di Modena. La struttura di **Democenter**, inoltre, è a disposizione delle imprese per diagnosi e individuazione di opportunità di miglioramento di prodotti e processi, attraverso analisi strumentali, prove di laboratorio, misure, utilizzo di impianti speciali, consulenze tecniche, analisi bibliografiche e brevettuali, benchmark, perizie.



La **FONDAZIONE SCUOLADI MUSICA "CARLO E GUGLIELMO ANDREOLI"** persegue la valorizzazione e la diffusione dell'arte musicale, dello spettacolo e della cultura attraverso la promozione e valorizzazione di iniziative e di manifestazioni artistiche, con particolare riguardo alla valorizzazione di eventi, manifestazioni e servizi.

Sono soci Fondatori :

Unione Comuni Modenesi Area Nord

Fondazione Cassa di Risparmio di Mirandola

Comune di Mirandola



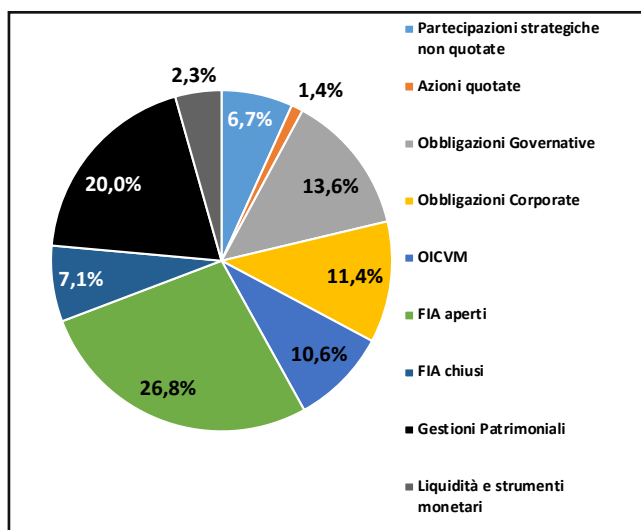
Il Consorzio si propone di organizzare, promuovere e gestire la manifestazione denominata “Festival della Memoria”, il cui scopo è affrontare e sviluppare il tema della memoria, da discutere, approfondire e declinare all’interno di una pluralità sfaccettata di ambiti, coinvolgendo una pluralità di discipline e campi del sapere, così da toccare un’ampia gamma di tematiche legate alla categoria della memoria, presentate al di fuori dei consueti circuiti ad un pubblico di non specialisti.

Sono soci Fondatori il Comune di Mirandola, la Fondazione Cassa di Risparmio di Mirandola, SanFelice 1893 Banca Popolare e Coldiretti Modena.



CPL CONCORDIA Group è un gruppo cooperativo multiutility fondato nel 1899, attivo in Italia e all’estero con 1645 addetti, 26 società, tra controllate e collegate, ed un patrimonio netto di 151 milioni di euro (Bilancio 2024).

### 8.3.2 Strumenti finanziari



#### Partecipazioni

- Partecipazioni strategiche non quotate per euro 8.860.594 pari al 6,7% sul totale degli investimenti.
- Azioni quotate per euro 1.876.718 pari al 1,4% sul totale degli investimenti.

#### Depositi amministrati

- Partecipazioni strategiche non quotate per euro 8.860.594 pari al 6,7% sul totale degli investimenti.
- Azioni quotate per euro 1.876.718 pari al 1,4% sul totale degli investimenti. Obbligazioni Governative valore nominale euro 17.930.000 pari al 13,6% sul totale degli investimenti. Obbligazioni Corporate valore nominale euro 15.050.000 pari al 11,4% sul totale degli investimenti.

**Fondi OICVM/SICAV/QSF**

• Le quote degli organismi di investimento collettivo in valori mobiliari (OICVM) e le quote dei fondi di investimento in società di investimento a capitale variabile (SICAV) e quelle in Quaestio Alternative Fund (Fund Five ) sono pari ad euro 49.259.060 ( valutazione *mark to market* per Sicav e Oicvm e al valore di carico per QAF) pari al 37,4% sul totale degli investimenti.

**Fondi Chiusi Private Equity**

• Nei Fondi chiusi di Private Equity l’investimento è pari ad euro 9.426.703 pari al 7,1% sul totale degli investimenti.

**Gestioni Patrimoniali**

Il valore mark to market al 31 dicembre 2025 è pari ad euro 26.374.328 corrispondente al 20,0% sul totale degli investimenti.

**Liquidità**

• Liquidità in conto corrente è pari ad euro 3.077.363 pari al 2,3% sul totale degli investimenti.

**8.3.3 Risultati della gestione**

**Proventi e redditività**

I proventi ordinari dell’esercizio 2025 ammontano a 5,020mil€.

| Attività finanziarie                              | Proventi         |
|---------------------------------------------------|------------------|
| Gestioni Patrimoniali Individuali                 | 1.330.093        |
| Obbligazioni Corporate                            | 429.320          |
| Obbligazioni Governative                          | 457.133          |
| Partecipazione Aimag S.p.A.                       | 99.136           |
| Partecipazione CPL                                | 157.500          |
| Partecipazione CDP Reti                           | 215.759          |
| Dividendi da titoli azionari e ETF                | 113.159          |
| OICVM (rivalutazioni/svalutazioni e dividendi)    | 824.637          |
| Fondi Mobiliari Chiusi                            | 123.962          |
| FIA (Alternative Investment Found)                | 1.076.641        |
| Plusvalenze (Minusvalenze) da Negoziazione titoli | 56.882           |
| Proventi Sottoscrizione Titoli                    | 136.451          |
| Altri Proventi                                    | 1.674            |
| <b>Totale</b>                                     | <b>5.022.347</b> |

**Costi di gestione**

I costi ammontano a circa **944mila€**.  
Per il dettaglio si rinvia alla nota integrativa.

**Imposte**

La voce comprende le imposte dirette e quelle indirette (Ires ed Irap), per il cui dettaglio si rinvia alla nota integrativa.

### 8.3.4 Avanzo (Disavanzo) dell’esercizio

Il bilancio della Fondazione ha generato un avanzo d’esercizio pari a euro 3.920.788. Nella tabella seguente alcune poste degli ultimi bilanci della Fondazione.

#### Composizione di alcune voci

|                   | 2022        | 2023        | 2024        | 2025        |
|-------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Ricavi            | 1.850.650   | 4.352.265   | 4.842.200   | 5.022.347   |
| Avanzo(Disavanzo) | 534.004     | 3.386.323   | 3.811.105   | 3.920.788   |
| Patrimonio Netto  | 125.781.686 | 127.136.219 | 128.660.661 | 130.107.444 |
| Attivo            | 137.401.449 | 140.038.142 | 142.231.622 | 144.969.542 |

#### Destinazione dell’avanzo (Disavanzo) e sua ripartizione

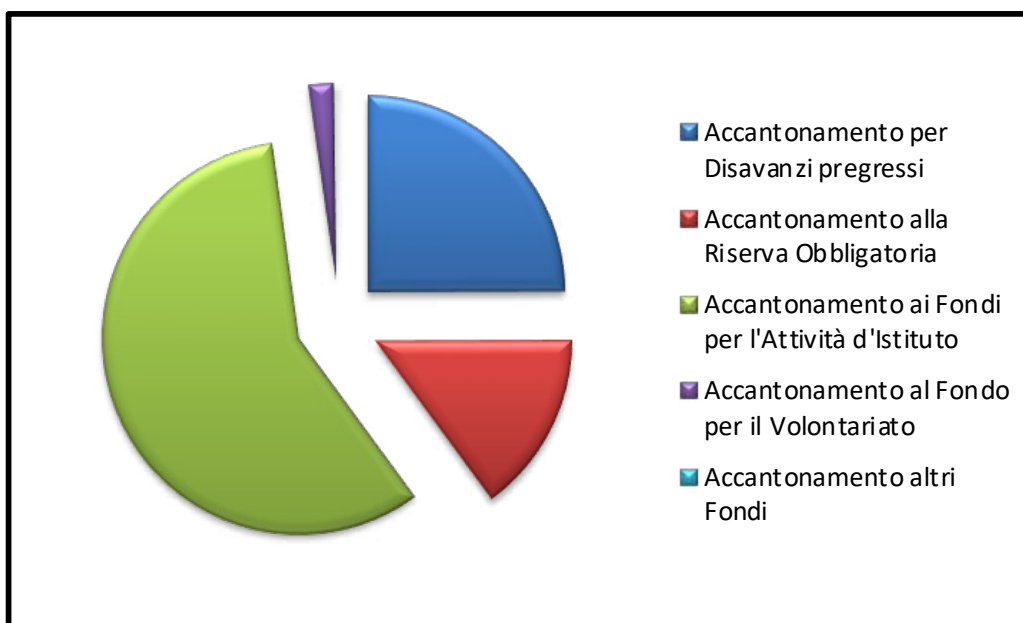
|                                        | 2022    | 2023      | 2024      | 2025      |
|----------------------------------------|---------|-----------|-----------|-----------|
| Accantonamento per disavanzi pregressi | 133.501 | 846.583   | 952.776   | 828.281   |
| Riserva Obbligatoria                   | 80.101  | 507.950   | 571.666   | 618.501   |
| Riserva per l’integrità del patrimonio | 0       | 0         | 0         | 0         |
| Fondo Stabilizzazione Erogazioni       | 0       | 0         | 0         | 0         |
| Fondi per le erogazioni                | 308.761 | 1.964.073 | 2.203.581 | 2.384.117 |
| Fondo per il Volontariato              | 10.680  | 67.727    | 76.222    | 82.467    |
| Altri Fondi                            | 961     | 6.095     | 6.860     | 7.422     |

### Politica degli accantonamenti

È stata effettuata prioritariamente la copertura per disavanzi pregressi di euro 828.281 secondo quanto stabilito dal Decreto del Direttore Generale del MEF del 27 febbraio 2026 (GU n. 53 del 5/03/2026).

Di conseguenza, nel rispetto della normativa e dei Protocolli stipulati:

- alla Riserva Obbligatoria sono stati accantonati euro 618.501 pari al 20% dell'avanzo di esercizio (al netto della destinazione a copertura disavanzi pregressi);
- sono stati assegnati mediante accantonamento euro 2.391.539 a favore dei Fondi per l'Attività d'Istituto;
- l'accantonamento al Fondo per il Volontariato ex art. 62 Dlgs. 117/17 è pari ad euro 82.467;
- come da Protocollo stipulato con ACRI tra i Fondi per l'attività d'Istituto euro 3.711 sono destinati allo specifico Fondo Nazionale Iniziative Comuni;
- come da Protocollo, stipulato con l'Associazione Regionale Fondazioni di origine Bancaria dell'Emilia-Romagna, tra i Fondi per l'Attività d'Istituto euro 3.711 sono destinati al Fondo di Solidarietà volto ad aiutare le FOB in difficoltà dell'Emilia-Romagna;
- alla Riserva per l'integrità del patrimonio non è stato effettuato nessun accantonamento come stabilito dal decreto del Direttore Generale del MEF del 27 febbraio 2026 (GU n. 53 del 5/03/2026)



# 3

BILANCIO D'ESERCIZIO



9. Stato Patrimoniale esercizio 2025

|   |                                                                        | 2025       |             | 2024       |             |
|---|------------------------------------------------------------------------|------------|-------------|------------|-------------|
|   | Attivo                                                                 | Parziali   | totali      | Parziali   | totali      |
| 1 | Immobilizzazioni materiali e immateriali:                              |            | 1.773.907   |            | 1.768.983   |
|   | a) beni immobili                                                       |            |             |            |             |
|   | di cui:                                                                |            |             |            |             |
|   | - beni immobili strumentali                                            | 955.906    |             | 955.906    |             |
|   | b) beni mobili d'arte                                                  | 546.949    |             | 546.949    |             |
|   | c) beni mobili strumentali                                             | 271.052    |             | 266.128    |             |
| 2 | Immobilizzazioni finanziarie:                                          |            | 97.951.663  |            | 96.378.934  |
|   | a) partecipazioni in società strumentali                               | 10.504.867 |             | 9.854.160  |             |
|   | di cui:                                                                |            |             |            |             |
|   | - partecipazioni di controllo                                          | 10.504.867 |             | 9.854.160  |             |
|   | b) altre partecipazioni                                                | 8.900.594  |             | 8.800.623  |             |
|   | di cui:                                                                |            |             |            |             |
|   | - partecipazioni di controllo                                          |            |             |            |             |
|   | c) titoli di debito                                                    | 32.288.777 |             | 31.575.726 |             |
|   | d) altri titoli                                                        | 46.257.425 |             | 46.148.425 |             |
| 3 | Strumenti finanziari non immobilizzati:                                |            | 40.236.769  |            | 36.463.324  |
|   | a) strumenti finanziari affidati in gestione patrimoniale individuale  | 25.926.518 |             | 24.677.897 |             |
|   | b) strumenti finanziari quotati                                        | 14.310.251 |             | 11.785.427 |             |
|   | di cui:                                                                |            |             |            |             |
|   | - titoli di debito                                                     |            |             |            |             |
|   | - titoli di capitale                                                   | 3.546.534  |             | 3.339.465  |             |
|   | - parti di organismi di investimento collettivo del risparmio          | 10.763.717 |             | 8.445.961  |             |
|   | c) strumenti finanziari non quotati                                    | 0          |             | 0          |             |
|   | di cui:                                                                |            |             |            |             |
|   | - titoli di debito                                                     | 0          |             | 0          |             |
|   | - titoli di capitale                                                   |            |             |            |             |
|   | - parti di organismi di investimento collettivo del risparmio          | 0          |             | 0          |             |
| 4 | Crediti                                                                |            | 1.274.657   |            | 1.305.511   |
|   | di cui:                                                                |            |             |            |             |
|   | - esigibili entro l'esercizio successivo                               | 94.157     |             | 129.386    |             |
|   | - esigibili negli esercizi successivi                                  | 1.180.500  |             | 1.176.125  |             |
| 5 | Disponibilità liquide                                                  |            | 3.078.200   |            | 5.677.615   |
|   | di cui:                                                                |            |             |            |             |
|   | - conti correnti bancari                                               | 3.077.119  |             | 5.677.234  |             |
|   | - cassa contanti                                                       | 1.081      |             | 381        |             |
| 6 | Altre attività                                                         |            |             |            |             |
|   | di cui:                                                                |            |             |            |             |
|   | - attività impiegate nelle imprese strumentali direttamente esercitate |            |             |            |             |
| 7 | Ratei e risconti attivi                                                |            | 654.346     |            | 637.255     |
|   | Totale dell'attivo                                                     |            | 144.969.542 |            | 142.231.622 |

|   |                                                                            | 2025       |             | 2024       |             |
|---|----------------------------------------------------------------------------|------------|-------------|------------|-------------|
|   | Passivo                                                                    | parziali   | totali      | parziali   | totali      |
| 1 | Patrimonio netto:                                                          |            | 130.107.444 |            | 128.660.661 |
|   | a) fondo di dotazione                                                      | 25.822.845 |             | 25.822.845 |             |
|   | b) riserva da donazioni                                                    | 346.864    |             | 346.864    |             |
|   | c) riserva da rivalutazioni e plusvalenze                                  | 82.779.768 |             | 82.779.768 |             |
|   | d) riserva obbligatoria                                                    | 15.185.026 |             | 14.566.524 |             |
|   | e) riserva per l'integrità del patrimonio                                  | 5.972.941  |             | 5.972.941  |             |
|   | f) avanzi (disavanzi) portati a nuovo                                      | 0          |             | -828.281   |             |
|   | g) avanzo (disavanzo) residuo                                              |            |             |            |             |
| 2 | Fondi per l'attività d'istituto:                                           |            | 12.273.554  |            | 11.483.295  |
|   | a) fondo di stabilizzazione delle erogazioni                               | 3.013.532  |             | 3.013.532  |             |
|   | b) fondi per le erogazioni nei settori rilevanti                           | 3.459.434  |             | 3.386.348  |             |
|   | c) fondi per le erogazioni negli altri settori statutari                   | 1.339.695  |             | 1.103.813  |             |
|   | d) altri fondi                                                             | 4.388.673  |             | 3.922.519  |             |
|   | e) Fondo per le erogazioni di cui all'art.1 comma 47 Legge n. 178 del 2020 | 72.220     |             | 57.083     |             |
| 3 | Fondi per rischi e oneri                                                   |            | 86.594      |            | 86.594      |
| 4 | T.F.R. di lavoro subordinato                                               |            | 144.548     |            | 173.225     |
| 5 | Erogazioni deliberate:                                                     |            | 1.552.488   |            | 1.168.147   |
|   | a) nei settori rilevanti                                                   | 1.475.988  |             | 1.064.032  |             |
|   | b) negli altri settori statutari                                           | 76.500     |             | 104.115    |             |
| 6 | Fondo per il volontariato                                                  |            | 82.467      |            | 76.222      |
|   | a) a disposizione dei centri di servizio                                   | 82.467     |             | 76.222     |             |
|   | b) riserva speciale condizionata                                           |            |             |            |             |
| 7 | Debiti                                                                     |            | 664.317     |            | 540.272     |
|   | di cui:                                                                    |            |             |            |             |
|   | - esigibili entro l'esercizio successivo                                   | 206.838    |             | 171.172    |             |
| 8 | Ratei e risconti passivi                                                   |            | 58.130      |            | 43.206      |
|   | Totale del passivo                                                         |            | 144.969.542 |            | 142.231.622 |

| Conti d'ordine esercizio 2025 |                       |          |           |          |         |
|-------------------------------|-----------------------|----------|-----------|----------|---------|
|                               |                       | 2025     |           | 2024     |         |
|                               | Conti d'ordine        | parziali | totali    | parziali | totali  |
|                               | Beni di terzi         |          | 348.700   |          | 348.700 |
|                               | Beni presso terzi     |          |           |          |         |
|                               | Garanzie ed impegni   |          | 1.644.407 |          | 800.114 |
|                               | Impegni di erogazioni |          | 275.000   |          | 325.000 |
|                               | Rischi                |          |           |          |         |
|                               | Altri conti d'ordine  |          |           |          |         |

## 10. Conto Economico esercizio 2025

|                                          |                                                                              | 2025      |                  | 2024      |                  |
|------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|-----------|------------------|-----------|------------------|
|                                          |                                                                              | Parziali  | totali           | parziali  | totali           |
| 1                                        | Risultato delle gestioni patrimoniali individuali                            |           | 1.330.093        |           | 1.115.631        |
| 2                                        | Dividendi e proventi assimilati:                                             |           | 1.786.157        |           | 1.935.546        |
|                                          | a) da società strumentali                                                    |           |                  |           |                  |
|                                          | b) da altre immobilizzazioni finanziarie                                     | 1.616.677 |                  | 1.785.453 |                  |
|                                          | c) da strumenti finanziari non immobilizzati                                 | 169.480   |                  | 150.093   |                  |
| 3                                        | Interessi e proventi assimilati:                                             |           | 972.297          |           | 924.512          |
|                                          | a) da immobilizzazioni finanziarie                                           | 971.378   |                  | 924.058   |                  |
|                                          | b) da strumenti finanziari non immobilizzati                                 | 0         |                  | 0         |                  |
|                                          | c) da crediti e disponibilità liquide                                        | 919       |                  | 454       |                  |
| 4                                        | Rivalutazione (svalutazione) netta di strumenti finanziari non immobilizzati |           | 739.712          |           | 438.105          |
| 5                                        | Risultato della negoziazione di strumenti finanziari non immobilizzati       |           | 56.882           |           | 272.963          |
| 6                                        | Rivalutazione (svalutazione) netta di immobilizzazioni finanziarie           |           | 0                |           | -625             |
| 7                                        | Rivalutazione (svalutazione) netta di attività non finanziarie               |           |                  |           |                  |
| 8                                        | Risultato d'esercizio delle imprese strumentali direttamente esercitate      |           |                  |           |                  |
| 9                                        | Altri proventi:                                                              |           | 136.460          |           | 150.442          |
|                                          | di cui:                                                                      |           |                  |           |                  |
|                                          | - contributi in conto esercizio                                              |           |                  |           |                  |
| 10                                       | Oneri:                                                                       |           | -944.464         |           | -903.231         |
|                                          | a) compensi e rimborsi spese organi statutari                                | -123.582  |                  | -128.907  |                  |
|                                          | b) per il personale                                                          | -293.089  |                  | -276.698  |                  |
|                                          | di cui:                                                                      |           |                  |           |                  |
|                                          | - per la gestione del patrimonio                                             |           |                  |           |                  |
|                                          | c) per consulenti e collaboratori esterni                                    | -129.238  |                  | -122.318  |                  |
|                                          | d) per servizi di gestione del patrimonio                                    | -73.731   |                  | -60.095   |                  |
|                                          | e) interessi passivi ed altri oneri finanziari                               |           |                  |           |                  |
|                                          | f) commissioni di negoziazione                                               | -6.480    |                  | -6.453    |                  |
|                                          | g) ammortamenti                                                              | -43.287   |                  | -38.334   |                  |
|                                          | h) accantonamenti                                                            | -11.293   |                  | -23.214   |                  |
|                                          | i) altri oneri                                                               | -263.764  |                  | -247.212  |                  |
| 11                                       | Proventi straordinari                                                        |           | 746              |           | 5.626            |
|                                          | di cui:                                                                      |           |                  |           |                  |
|                                          | - plusvalenze da alienazioni di immobilizzazioni finanziarie                 |           |                  |           |                  |
| 12                                       | Oneri straordinari                                                           |           | -11              |           | -1.420           |
|                                          | di cui:                                                                      |           |                  |           |                  |
|                                          | - minusvalenze da alienazioni di immobilizzazioni finanziarie                |           |                  |           |                  |
| 13                                       | Imposte                                                                      |           | -84.864          |           | -69.361          |
| 13 bis                                   | Accantonamento ex art.1, comma 44, legge n. 178 del 2020                     |           | -72.220          |           | -57.083          |
| <b>Avanzo (disavanzo) dell'esercizio</b> |                                                                              |           | <b>3.920.788</b> |           | <b>3.811.105</b> |

|    |                                                             |            |            |            |            |
|----|-------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| 14 | Accantonamenti per disavanzi pregressi                      |            | -828.281   |            | -952.776   |
| 15 | Accantonamento alla riserva obbligatoria                    |            | -618.501   |            | -571.666   |
| 16 | Erogazioni deliberate in corso d'esercizio                  |            | 0          |            | 0          |
|    | a) nei settori rilevanti                                    |            |            |            |            |
|    | b) negli altri settori statutari                            |            |            |            |            |
| 17 | Contributo al FUN per il volontariato (D.L.vo 117/17)       |            | -82.467    |            | -76.222    |
| 18 | Accantonamenti ai fondi per l'attività d'istituto           |            | -2.391.539 |            | -2.210.441 |
|    | a) al fondo di stabilizzazione delle erogazioni             | 0          |            | 0          |            |
|    | b) ai fondi per le erogazioni nei settori rilevanti         | -1.855.504 |            | -1.714.997 |            |
|    | c) ai fondi per le erogazioni negli altri settori statutari | -528.613   |            | -488.584   |            |
|    | d) agli altri fondi                                         | -7.422     |            | -6.860     |            |
| 19 | Accantonamento alla riserva per l'integrità del patrimonio  |            | 0          |            | 0          |
|    | <b>Avanzo (disavanzo) residuo</b>                           |            | <b>0</b>   |            | <b>0</b>   |

## 11. Rendiconto Finanziario

Il Rendiconto finanziario evidenzia, per le varie aree di attività della Fondazione, il contributo - in termini di generazione o assorbimento di liquidità - che le stesse danno alla formazione del fabbisogno o del surplus netto di liquidità del periodo.

Il prospetto, definito in sede Acri, ricostruisce i flussi di produzione e assorbimento di liquidità basata sui movimenti intervenuti nell'esercizio sulle poste di bilancio, tenendo anche conto dei risultati economici, al fine di porre in evidenza il contributo fornito dalle aree tipiche di attività delle Fondazioni: A) risultato della gestione dell'esercizio; B) attività istituzionale; C) attività di investimento e gestione patrimoniale.

Nel prospetto vengono analizzate le poste dell'attivo e del passivo della Fondazione, mettendo in evidenza per ognuna di esse il contributo di liquidità generato dalla gestione e gli effetti derivanti da decisioni di investimento/disinvestimento e di accantonamento/utilizzo. Conseguentemente il fabbisogno o l'aumento di liquidità di periodo è determinato sommando, al flusso derivante dal risultato economico quale fonte di finanziamento (se positivo) o ulteriore fattore di assorbimento di liquidità (se negativo), il risultato finanziario dell'attività istituzionale e il flusso della gestione degli investimenti.

Il prospetto si chiude con l'indicazione della liquidità assorbita o generata che determina l'ammontare delle disponibilità liquide.

|                                                            |                  |                                                           |
|------------------------------------------------------------|------------------|-----------------------------------------------------------|
| <b>Fondazione Cassa di Risparmio di Mirandola</b>          |                  |                                                           |
| <b>Rendiconto finanziario</b>                              |                  |                                                           |
| <b>Esercizio 2025</b>                                      |                  |                                                           |
|                                                            |                  |                                                           |
|                                                            | <b>3.920.788</b> | <b>Avanzo/disavanzo dell'esercizio</b>                    |
| Riv.ne (sval) strum fin non imm.ti                         | 739.712          |                                                           |
| Riv.ne (sval) strum fin imm.ti                             | 0                |                                                           |
| Riv.ne (sval) att.non fin.                                 | 0                |                                                           |
| Ammortamenti                                               | 43.287           |                                                           |
| (Genera Liquidità)                                         | <b>3.224.363</b> | <b>Av./dis. al netto delle variazioni non finanziarie</b> |
|                                                            |                  |                                                           |
| Variazione crediti                                         | (30.854)         |                                                           |
| Variazione ratei e risconti attivi                         | 17.091           |                                                           |
|                                                            |                  |                                                           |
| Variazione fondo rischi e oneri                            | 0                |                                                           |
| Variazione fondo TFR                                       | (28.677)         |                                                           |
| Variazione debiti                                          | 124.045          |                                                           |
| Variazione ratei e risconti passivi                        | 14.924           |                                                           |
| <b>A) Liquidità generata dalla gestione dell'esercizio</b> | <b>3.348.418</b> | <b>Av./dis.della gestione operativa</b>                   |
|                                                            |                  |                                                           |
| Fondi erogativi                                            | 13.908.509       |                                                           |
| Fondi erogativi anno precedente                            | 12.727.664       |                                                           |
| Erogazioni deliberate in corso d'esercizio (da C/E)        | 0                |                                                           |

|                                                                                                     |                    |                                             |  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------------------------------|--|
| Acc.to al volunt. (L. 266/91)                                                                       | 82.467             |                                             |  |
| Acc.to ai fondi per l'attività di Istituto                                                          | 2.391.539          |                                             |  |
| <b>B) Liquidità assorbita per interventi per erogazioni</b>                                         | <b>1.293.161</b>   | <b>Erogazioni liquidate</b>                 |  |
|                                                                                                     |                    |                                             |  |
| Imm.ni materiali e imm.li                                                                           | 1.773.907          |                                             |  |
| Ammortamenti                                                                                        | 43.287             |                                             |  |
| Riv/sval attività non finanziarie                                                                   | 0                  |                                             |  |
| Imm.ni materiali e imm.li senza amm.ti e riv./sval.                                                 | 1.817.194          |                                             |  |
| Imm.ni materiali e imm.li dell'anno precedente                                                      | 1.768.983          |                                             |  |
| (Assorbe Liquidità)                                                                                 | <b>48.211</b>      | <b>Variazione imm.ni materiali e imm.li</b> |  |
|                                                                                                     |                    |                                             |  |
| Imm.ni finanziarie                                                                                  | 97.951.663         |                                             |  |
| Riv/sval imm.ni finanziarie                                                                         | 0                  |                                             |  |
| Imm.ni finanziarie senza riv./sval.                                                                 | 97.951.663         |                                             |  |
| imm.ni finanziarie anno precedente                                                                  | 96.378.934         |                                             |  |
| (Genera liquidità)                                                                                  | <b>1.572.729</b>   | <b>Variazione imm.ni fin.rie</b>            |  |
|                                                                                                     |                    |                                             |  |
| Strum. fin.ri non imm.ti                                                                            | 40.236.769         |                                             |  |
| Riv./sval. strumenti fin.ri non imm.ti                                                              | 739.712            |                                             |  |
| Strum. fin.ri non imm.ti senza riv./sval.                                                           | 39.497.057         |                                             |  |
| Strum. fin.ri non imm.ti anno precedente                                                            | 36.463.324         |                                             |  |
| (Assorbe Liquidità)                                                                                 | <b>3.033.733</b>   | <b>Variazione strum. fin.ri non imm.ti</b>  |  |
|                                                                                                     |                    |                                             |  |
| (Neutrale)                                                                                          | 0                  | Variazione altre attività                   |  |
|                                                                                                     |                    |                                             |  |
| (Genera liquidità)                                                                                  | <b>4.654.673</b>   | <b>Variazione netta investimenti</b>        |  |
|                                                                                                     |                    |                                             |  |
| Patrimonio netto                                                                                    | 130.107.444        |                                             |  |
| Copertura disavanzi pregressi                                                                       | 828.281            |                                             |  |
| Accantonamento alla Riserva obbligatoria                                                            | 618.501            |                                             |  |
| Accantonamento alla Riserva per l'integrità del patrimonio                                          | 0                  |                                             |  |
| Avanzo/disavanzo residuo                                                                            | 0                  |                                             |  |
| Patrimonio al netto delle variazioni +/- del risultato di esercizio                                 | 128.660.661        |                                             |  |
| Patrimonio netto dell'anno precedente                                                               | 128.660.661        |                                             |  |
| (Neutrale)                                                                                          | 0                  | <b>Variazione del patrimonio</b>            |  |
|                                                                                                     |                    |                                             |  |
| <b>C) Liquidità assorbita dalla variazione di elementi patrimoniali (Investimenti e patrimonio)</b> | <b>4.654.672</b>   | <b>Variazione investimenti e patrimonio</b> |  |
|                                                                                                     |                    |                                             |  |
| <b>D) Liquidità assorbita dalla gestione (A+B+C)</b>                                                | <b>(2.599.415)</b> |                                             |  |
| <b>E) Disponibilità liquide all' 1/1</b>                                                            | <b>5.677.615</b>   |                                             |  |
| <b>Disponibilità liquide al 31/12 (D+E)</b>                                                         | <b>3.078.200</b>   |                                             |  |

## 12. Nota Integrativa

### Premessa

Il Consiglio di Amministrazione ha predisposto il bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 secondo gli schemi e in conformità con le indicazioni contenute nell'Atto di Indirizzo emanato dal Ministero del Tesoro in data 19 aprile 2001 e con le disposizioni previste dagli articoli da 2421 a 2435 del codice civile.

Il provvedimento aveva dettato le disposizioni valesvoli ai soli fini della redazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2000, e successivamente richiamate per la redazione dei bilanci successivi. Si precisa che il predetto atto del 19 aprile 2001 contiene esclusivamente disposizioni transitorie destinate ad essere sostituite da norme regolamentari secondo quanto previsto dall'art. 9, comma 5 del D.lgs. n. 153/1999, con cui si demanda all'Autorità di Vigilanza il potere di disciplinare con apposito Regolamento la redazione e le forme di pubblicità dei bilanci e della relativa relazione.

Il D.lgs. n. 139/2015 ha introdotto interventi modificativi alle norme previste dal codice civile, le stesse sono complementari e non contrastano con il provvedimento del MEF (19 aprile 2001). Per maggior trasparenza e per una più puntuale rendicontazione dell'attività istituzionale nella redazione del bilancio si è proceduto, così come suggerito dalla Commissione Bilancio e questioni Fiscali dell'ACRI, come negli esercizi precedenti con l'introduzione del Rendiconto Finanziario.

Con particolare riferimento, poi, agli accantonamenti patrimoniali rilevanti ai fini della formazione della riserva obbligatoria e della riserva per l'integrità del patrimonio, il Consiglio si è attenuto alle disposizioni dettate dal decreto del Direttore Generale del Tesoro 27 febbraio 2026 (GU n. 53 del 5/03/2026).

La funzione della presente nota non è solo quella di descrivere o di commentare i dati esposti nello schema di bilancio (Stato Patrimoniale e Conto Economico) ma anche quello di offrire un efficace strumento interpretativo ed integrativo della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Fondazione.

### 12.1 Criteri di redazione

Il presente bilancio, in unità di euro ex art. 2423 c.c., è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dalla Nota Integrativa e dal Rendiconto Finanziario. Il bilancio è stato redatto secondo uno schema che rappresenta con chiarezza ed in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, la situazione finanziaria ed il risultato economico dell'esercizio. Altre informazioni sono state già esposte nella relazione sulla gestione.

Per ogni voce dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico è stato indicato l'importo della voce corrispondente dell'esercizio precedente.

### 12.2 Criteri di valutazione

I criteri di valutazione adottati non presentano variazioni rispetto a quelli applicati nell'esercizio precedente. Ciò è dovuto al fatto che la Fondazione non si è avvalsa della facoltà concessa dalla **Legge 30/12/2025, n. 199** che all'art. 1 comma 65 stabilisce “ *i soggetti che non adottano i principi contabili internazionali, negli esercizi 2025 e 2026, possono valutare i titoli non destinati a permanere durevolmente nel proprio patrimonio in base al loro valore di iscrizione, come risultante dall'ultimo bilancio annuale regolarmente approvato, anziché al valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato, fatta eccezione per le perdite di carattere durevole.* ”

La valutazione delle voci di bilancio è fatta secondo prudenza e nella prospettiva della

continuazione dell'attività.

Il risultato di gestione per il 2025 si è attestato a circa 5,0 milioni di euro, (4,8% della giacenza media del portafoglio finanziario da inizio anno), pari a circa il 136% del Target (+1,3 milioni di euro rispetto alle attese). Il risultato complessivo riflette le performance positive di tutti i comparti del portafoglio. In particolare, i contributi maggiori sono derivati dal rendimento molto positivo della GPM Amundi e dai proventi distribuiti dal comparto gestito da Quaestio Fund Five.

Il portafoglio finanziario valorizzato secondo i valori di bilancio - valore d'acquisto per i titoli immobilizzati (ex art. 2426 codice civile) e ai *valori mark to market* per quelli non immobilizzati - a fine dicembre 2025, si attesta a 131,854mln/€.

La positiva performance unitamente alla liquidità<sup>1</sup> di cui dispone l'Ente, risultano basilari per la "continuità aziendale" (mutuando tale terminologia dalle società). La crisi finanziaria del 2007-2009 e l'emergenza pandemica da Covid-19 hanno evidenziato l'importanza del mantenimento di buone condizioni di liquidità per il regolare funzionamento delle imprese, del sistema finanziario e dei mercati.

In particolare, la liquidità a vista della Fondazione è pari a circa il 2,3% del portafoglio finanziario, **(3,1mil€.)** Gli Accantonamenti al Fondo Stabilizzazione delle Erogazioni ai Fondi per le erogazioni nei Settori Rilevanti e negli altri settori Statutari (Ammessi) pari a circa **8 mil€** consentiranno alla Fondazione di continuare la sua "*mission*" ovvero "*perseguire gli scopi di utilità sociale e di promozione dello sviluppo economico del territorio, nel rispetto delle tradizioni originarie e della realtà civile e sociale in cui opera*" (art. 3 dello Statuto Sociale).

Nel corso degli ultimi esercizi, sono state accantonate in un apposito Fondo risorse pari a **2,6 mil€**, per far fronte alle eventuali quote a carico che potrebbero essere richieste per il ripristino del Castello dei Pico, sede legale della Fondazione, e della Società Strumentale MAC SRL (partecipata al 100% dalla Fondazione Cassa di Risparmio di Mirandola). Stante la non ancora approvazione del progetto di ristrutturazione da parte dell'Agenzia Regionale per la Ricostruzione, in via prudenziale anche per l'esercizio in corso viene effettuato un ulteriore accantonamento pari ad euro **400mila €** da aggiungersi agli importi fino ad ora accantonati dalla Fondazione negli esercizi 2021, 2022, 2023 e 2024. Un ulteriore accantonamento pari a **1,3mil €** è stato fatto quale fondo di copertura per la Società strumentale MAC Srl.

Gli accantonamenti sono stati fatti secondo il combinato disposto dell'art. 7, comma 3-bis, del d.lgs.

n. 153 del 1999 e l'art. 5 del Protocollo Acri/MEF del 2015.

Per una ancor più compiuta e dettagliata analisi del portafoglio economico finanziario dell'Ente si rimanda al capitolo del Bilancio 2025 riguardante la Relazione degli Amministratori.

Di seguito vengono esposti i criteri di valutazione utilizzati per la formazione del bilancio e volti a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Fondazione.

#### • Immobilizzazioni

##### *Materiali ed immateriali*

Le immobilizzazioni sono iscritte al costo d'acquisto rettificato in relazione alle quote di ammortamento.

Nel valore di iscrizione in bilancio si è tenuto conto degli oneri accessori di diretta imputazione.

<sup>1</sup> Saldi di conto corrente e strumenti monetari

Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti, sulla base di aliquote economico-tecniche determinate in relazione alle residue possibilità di utilizzazione dei beni.

- Immobilizzazioni finanziarie

*Partecipazioni*

Le immobilizzazioni finanziarie rappresentate da partecipazioni sono valutate con il metodo del costo determinato sulla base del costo d'acquisto o di sottoscrizione – sommati i costi ed oneri accessori – rettificato in diminuzione delle perdite durevoli di valore.

A tale costo sono stati sommati i versamenti eseguiti in conto capitale, ed i crediti, nei confronti delle partecipate ai quali si è rinunciato.

- Strumenti finanziari

*Titoli detenuti in regime di risparmio amministrato*

I titoli di debito non immobilizzati quotati e non quotati, detenuti con finalità di tesoreria e di negoziazione sono valutati al minore tra il valore di carico e il valore di mercato.

I titoli di debito non immobilizzati non quotati, detenuti con finalità di tesoreria e costituenti forme di investimento durevole sono valutati al valore di carico.

I titoli di debito e gli altri strumenti finanziari immobilizzati quotati, costituenti forme di investimento durevole, sono valutati al costo di acquisto.

*Titoli detenuti in regime di risparmio gestito*

Gli strumenti finanziari non immobilizzati, affidati in gestione patrimoniale individuale, polizze vita o mediante sottoscrizione di quote di OICVM sono contabilizzati *mark to market* in base alle scritture riepilogative trasmesse dal gestore, e riferite alla data di chiusura dell'esercizio.

- Ratei e risconti

I ratei e i risconti sono calcolati secondo il criterio di attribuzione dei ricavi e dei costi all'esercizio di competenza, in base al periodo di maturazione e ai tassi delle operazioni relative.

- Dividendi

I dividendi sono contabilizzati secondo quanto stabilito nell'Atto di Indirizzo 19 Aprile 2001 di cui al punto 2.3.

## 12.3 Attivo

### 12.3.1 Immobilizzazioni Materiali e Immateriali

| 1a) Beni immobili strumentali |                         |                                   |                                 |                                    |                      |                                            |
|-------------------------------|-------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|------------------------------------|----------------------|--------------------------------------------|
| Immobili                      | Valore al<br>31.12.2024 | Rivalutazioni /<br>(Svalutazioni) | Acquisizioni /<br>(Dismissioni) | Manutenzioni /<br>Capitalizzazioni | Ammortamenti<br>2025 | Valore netto<br>contabile al<br>31.12.2025 |
| Castello dei<br>Pico          | 955.906                 | 0                                 | 0                               | 0                                  | 0                    | 955.906                                    |
| <b>Totale</b>                 | <b>955.906</b>          | <b>0</b>                          | <b>0</b>                        | <b>0</b>                           | <b>0</b>             | <b>955.906</b>                             |

Trattasi del valore, rettificato da perizia, relativo alla porzione immobiliare di proprietà – sita all’interno del Castello dei Pico - sede della Fondazione. La perizia sull’immobile è stata effettuata nel settembre 2013, al fine di stabilire i danni subiti dall’immobile in conseguenza degli eventi sismici del 20 e 29 Maggio 2012.

| 1b) Beni mobili d’arte |                         |                                   |                                 |                                    |                      |                                            |
|------------------------|-------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|------------------------------------|----------------------|--------------------------------------------|
| Beni d’arte            | Valore al<br>31.12.2024 | Rivalutazioni /<br>(Svalutazioni) | Acquisizioni /<br>(Dismissioni) | Manutenzioni /<br>Capitalizzazioni | Ammortamenti<br>2025 | Valore netto<br>contabile al<br>31.12.2025 |
| Beni d’arte            | 546.949                 | 0                                 | 0                               | 0                                  | 0                    | 546.949                                    |
| <b>Totale</b>          | <b>546.949</b>          | <b>0</b>                          | <b>0</b>                        | <b>0</b>                           | <b>0</b>             | <b>546.949</b>                             |

Trattasi dei beni della Fondazione, acquistati direttamente, o pervenuti tramite donazioni. I beni mobili d’arte non sono da considerarsi ammortizzabili in quanto vi è la presunzione che non perdano di valore nel tempo.

| 1c) Beni mobili strumentali                            |                         |                                   |                                 |                                    |                      |                                  |                                            |
|--------------------------------------------------------|-------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|------------------------------------|----------------------|----------------------------------|--------------------------------------------|
| Beni mobili<br>strumentali                             | Valore al<br>31.12.2024 | Rivalutazioni /<br>(Svalutazioni) | Acquisizioni /<br>(Dismissioni) | Manutenzioni /<br>Capitalizzazioni | Ammortamenti<br>2025 | Aliquota di<br>Ammorta-<br>mento | Valore netto<br>contabile al<br>31.12.2025 |
| Mobili e<br>arredi                                     | 226.778                 | 0                                 | 6.605                           | 0                                  | 31.198               | 12%                              | 202.185                                    |
| Macchine<br>d’ufficio<br>elettroniche                  | 18.487                  | 0                                 | 36.668                          | 0                                  | 7.112                | 20%                              | 48.043                                     |
| Costruzioni<br>leggere                                 | 0                       | 0                                 | 0                               | 0                                  | 0                    |                                  | 0                                          |
| Software                                               | 0                       | 0                                 | 0                               | 0                                  | 0                    |                                  | 0                                          |
| Migliorie su<br>beni di terzi                          | 20.863                  | 0                                 | 4.938                           | 0                                  | 4.977                | Durata<br>locazione              | 20.824                                     |
| Oneri<br>pluriennali<br>ad incremen-<br>to valore beni | 0                       | 0                                 | 0                               | 0                                  | 0                    |                                  | 0                                          |
| <b>Totale</b>                                          | <b>266.128</b>          | <b>0</b>                          | <b>48.211</b>                   | <b>0</b>                           | <b>43.287</b>        |                                  | <b>271.052</b>                             |

### 12.3.2 Immobilizzazioni Finanziarie

| Descrizione                                      | Valore contabile al<br>31.12.2024 | Valore contabile al<br>31.12.2025 | Valore di mercato<br>al 31.12.2025 |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|
| <b>a) Partecipazioni in società strumentali*</b> | <b>9.854.160</b>                  | <b>10.504.867</b>                 | <b>10.504.867</b>                  |
| <b>b) Altre partecipazioni</b>                   | <b>8.800.623</b>                  | <b>8.900.594</b>                  | <b>8.900.594</b>                   |
| - partecipazioni strategiche**                   | 8.760.623                         | 8.860.594                         | 8.860.594                          |
| - adesione volontaria ad enti diversi***         | 40.000                            | 40.000                            | 40.000                             |
| <b>c) Titoli di debito</b>                       | <b>31.575.726</b>                 | <b>32.288.777</b>                 | <b>33.161.461</b>                  |
| <b>d) Altri titoli</b>                           | <b>46.148.425</b>                 | <b>46.257.425</b>                 | <b>49.213.126</b>                  |
| - fondi chiusi                                   | 9.317.703                         | 9.426.703                         | 9.426.703                          |
| - comparti dedicati                              | 35.330.722                        | 35.330.722                        | 37.651.950                         |
| - fondi comuni di investimento                   | 1.500.000                         | 1.500.000                         | 2.134.473                          |
| <b>Totale Immobilizzazioni Finanziarie</b>       | <b>96.378.934</b>                 | <b>97.951.663</b>                 | <b>101.780.048</b>                 |

- \* Società strumentale “MAC – Mirandola Arte e Cultura Srl” iscritta per euro 10.504.867.
- \*\* AIMAG Spa - con sede in Mirandola - iscritta per euro 3.260.623
- \*\* CDP Reti S.p.A. – Roma – iscritta per euro 2.099.971
- \*\* Cpl Concordia Group iscritta per euro 3.500.000
- \*\*\* Democenter-Sipe Centro Servizi per l’Innovazione e il Trasferimento Tecnologico con sede in Modena iscritta per euro 5.000
- \*\*\* Fondazione Scuola di Musica “Carlo e Guglielmo Andreoli” con sede in Mirandola iscritta per euro 25.000
- \*\*\* Consorzio “Memoria Festival” iscritta per euro 10.000

### 12.3.3 Strumenti Finanziari non immobilizzati

| Descrizione                                                                  | Valore contabile<br>al 31.12.2024 | Valore contabile al<br>31.12.2025 | Valore di mercato<br>al 31.12.2025 |
|------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|
| <b>a) Strumenti finanziari affidati in gestione patrimoniale individuale</b> | <b>24.677.897</b>                 | <b>25.926.518</b>                 | <b>25.926.518</b>                  |
| <b>b) Strumenti finanziari quotati</b>                                       | <b>11.785.426</b>                 | <b>14.310.251</b>                 | <b>14.310.251</b>                  |
| - titoli di capitale                                                         | 3.339.465                         | 3.546.534                         | 3.546.534                          |
| - parti di organismi di investimento collettivo del risparmio                | 8.445.961                         | 10.763.717                        | 10.763.717                         |
| <b>c) Strumenti finanziari non quotati</b>                                   | <b>0</b>                          | <b>0</b>                          | <b>0</b>                           |
| <b>Totale Strumenti Finanziari non Immobilizzati</b>                         | <b>36.463.324</b>                 | <b>40.236.769</b>                 | <b>40.236.769</b>                  |

### 12.3.4 Crediti

| Descrizione                    | Saldo iniziale al 31.12.2024 | Incrementi     | (Decrementi)   | Saldo finale al 31.12.2025 | di cui entro 12 mesi |
|--------------------------------|------------------------------|----------------|----------------|----------------------------|----------------------|
| Crediti d'imposta              | 52.294                       | 25.166         | 52.294         | 25.166                     | 25.166               |
| Crediti vari                   | 0                            | 605            | 0              | 605                        | 605                  |
| Crediti per imposte IRES/IRAP  | 77.092                       | 68.386         | 77.092         | 68.386                     | 68.386               |
| Deposito cauzionale            | 8.125                        | 12.500         | 8.125          | 12.500                     | 0                    |
| Crediti per contributo sisma * | 1.168.000                    | 0              | 0              | 1.168.000                  | 0                    |
| <b>Totale</b>                  | <b>1.305.511</b>             | <b>106.657</b> | <b>137.511</b> | <b>1.274.657</b>           | <b>94.157</b>        |

\* Crediti iscritti in seguito alla delibera della Regione Emilia-Romagna n. 801/2013 e alla perizia effettuata nel settembre 2013, al fine di stabilire i danni subiti dall'immobile (Castello dei Pico) a seguito degli eventi sismici del 20 e 29 maggio 2012. Nel marzo 2021 e nel marzo 2022, in seguito alle ordinanze del Commissario Delegato per la Ricostruzione, si è provveduto a commissionare due perizie di carattere tecnico-economico. Nel febbraio 2023 e nel marzo 2024 si è proceduto all'aggiornamento/verifica delle perizie del 2021 e 2022. Si è in attesa dell'approvazione del Progetto da parte dell'Agenzia Regionale per la Ricostruzione.

### 12.3.5 Disponibilità liquide

| Descrizione                                        | Saldo finale al 31.12.2024 | Saldo finale al 31.12.2025 |
|----------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| c/c Intesa Sanpaolo S.p.A. Filiale di Mirandola    | 2.367.161                  | 923.187                    |
| c/c Intesa Sanpaolo Private Banking                | 3.228.994                  | 2.091.016                  |
| c/c Banca Popolare dell'Emilia Romagna             | 638                        | 346                        |
| c/c Sanfelice 1893 Banca Popolare                  | 79.090                     | 60.863                     |
| c/c Sanfelice 1893 Banca Popolare per fidejussione | 883                        | 1.684                      |
| c/c Intesa Sanpaolo Wealth Management              | 468                        | 23                         |
| Denaro ed altri valori in cassa                    | 77                         | 125                        |
| Carta Prepagata Banca Intesa Sanpaolo              | 304                        | 956                        |
| <b>Totale</b>                                      | <b>5.677.615</b>           | <b>3.078.200</b>           |

### 12.3.6 Ratei e Risconti Attivi

| Descrizione voci                                                                    | Saldo finale al 31.12.2024 | Saldo finale al 31.12.2025 |
|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>Ratei attivi</b>                                                                 | <b>606.075</b>             | <b>619.395</b>             |
| Interessi maturati su titoli detenuti in deposito amministrato                      | 311.940                    | 271.591                    |
| Interessi maturati su conti correnti                                                | 439                        | 601                        |
| Proventi su sottoscrizione/acquisto titoli di debito rispetto al valore di rimborso | 293.696                    | 347.203                    |
| <b>Risconti attivi</b>                                                              | <b>31.180</b>              | <b>34.951</b>              |
| Assicurazioni                                                                       | 10.856                     | 2.564                      |
| Canoni vari di manutenzione                                                         | 4.025                      | 4.563                      |
| Affitti passivi                                                                     | 11.570                     | 23.254                     |
| Fidejussioni                                                                        | 4.596                      | 4.375                      |
| Altre varie                                                                         | 133                        | 195                        |
| <b>Totale</b>                                                                       | <b>637.255</b>             | <b>654.346</b>             |

Misurano proventi e oneri la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria e/o documentale; essi prescindono dalla data di pagamento o riscossione dei relativi proventi e oneri, comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo.

## 12.4 Passivo

### 12.4.1 Patrimonio Netto

| Descrizione Voci                       | Valore iniziale<br>31/12/2024 | Valore Finale<br>31/12/2025 |
|----------------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|
| Fondo di dotazione                     | 25.822.845                    | 25.822.845                  |
| Riserva da donazioni e opere d’arte    | 346.864                       | 346.864                     |
| Riserva da rivalutazioni e plusvalenze | 82.779.768                    | 82.779.768                  |
| Riserva obbligatoria                   | 14.566.524                    | 15.185.026                  |
| Riserva per l’integrità del patrimonio | 5.972.941                     | 5.972.941                   |
| Disavanzi portati a nuovo              | -828.281                      | 0                           |
| <b>Patrimonio Netto</b>                | <b>128.660.661</b>            | <b>130.107.444</b>          |

- Fondo di dotazione: trattasi dell’originario fondo già suddiviso in bilancio in “Fondo di riserva ex art. 7 comma 2 L. 218/90” per euro 7.634.568,21 e in “Fondi di riserva” per euro 18.188.276,74.
- Riserva da donazioni e opere d’arte: si tratta della riserva costituita a fronte dei beni mobili d’arte pervenuti all’Istituto a titolo gratuito o oneroso, compresi nella voce 1-b) dell’Attivo.
- Riserva da rivalutazione e plusvalenze: trattasi delle plusvalenze realizzate dalla cessione a C.R. Firenze SpA della intera partecipazione al capitale della conferitaria C.R. Mirandola SpA e della riserva costituita a fronte della sede della Fondazione, in Mirandola, acquistata ed allestita nel 2006 all’interno del Castello dei Pico, di cui alla voce 1-a dell’Attivo, aumentata delle migliorie apportate nel corso degli esercizi successivi.
- Riserva obbligatoria: importo calcolato nella misura del 20% dell’avanzo d’esercizio determinata dallo specifico Decreto Ministeriale.
- Il disavanzo pregresso si è azzerato a seguito dell’accantonamento dell’importo risultante al 31/12/2024 in misura minore rispetto al 25%, dell’avanzo di esercizio, come disposto dal decreto del Direttore Generale del MEF del 27 febbraio 2026 (GU n. 53 del 5/03/2026).

## 12.4.2 Fondi per l'attività dell'Istituto

| Descrizione voci                                                               | Valore iniziale al 31.12.2024 | Variazioni in aumento | Variazioni in diminuzione | Valore finale al 31.12.2025 |
|--------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|-----------------------|---------------------------|-----------------------------|
| Fondo stabilizzazione delle erogazioni                                         | 3.013.532                     | 0                     | 0                         | 3.013.532                   |
| Fondi per le erogazioni nei settori rilevanti                                  | 3.386.348                     | 1.893.823             | 1.820.737                 | 3.459.434                   |
| Fondi per le erogazioni negli altri settori statutari                          | 1.103.813                     | 562.882               | 327.000                   | 1.339.695                   |
| Fondo per le erogazioni di cui all'articolo 1, comma 47, legge n. 178 del 2020 | 57.083                        | 72.220                | 57.083                    | 72.220                      |
| Altri fondi                                                                    | 3.922.519                     | 475.886               | 9.732                     | 4.388.673                   |
| <b>Totale</b>                                                                  | <b>11.483.295</b>             | <b>3.004.811</b>      | <b>2.214.552</b>          | <b>12.273.554</b>           |

I Fondi per l'attività d'Istituto sono i seguenti:

- Il Fondo Stabilizzazione Erogazioni è stato mantenuto invariato, in quanto, le risorse presenti sono ritenute idonee ai fini di una prudente gestione dell'attività erogativa, con la funzione di limitare la variabilità dell'attività istituzionale in un orizzonte pluriennale.
- Fondo per le erogazioni nei Settori Rilevanti: si è incrementato per effetto dell'accantonamento ex art. 8 comma d) d.lgs. 153/99 e da reintegri parziali o totali di erogazioni ed è diminuito per effetto delle erogazioni deliberate nell'esercizio ed anche per una diversa ripartizione degli accantonamenti;
- Fondo per le erogazioni negli altri Settori Statutari: si è incrementato per effetto dell'accantonamento ex art. 8 comma e) d.lgs. 153/99 e da reintegri parziali o totali di erogazioni ed è diminuito per effetto delle erogazioni deliberate nell'esercizio ed anche per una diversa ripartizione degli accantonamenti.
- Fondo per le Erogazioni di cui all'art. 1 comma 47, Legge n. 178 del 2020 è di recente istituzione in quanto la Legge n. 178 del 2020 esplica i suoi effetti dall'01/01/2021.
- La Voce Altri Fondi è costituita:
- partecipazioni in Democenter Sipe, Fondazione Scuola di Musica "Carlo e Guglielmo Andreoli" e Consorzio " Memoria Festival" in ottemperanza alle disposizioni del MEF del 24/12/2010 prot. 102797 che prevede l'iscrizione nel passivo alla voce "altri Fondi" quelli riguardanti gli investimenti non adeguatamente redditizi;
- Fondo Nazionale Iniziative Comuni come da delibera Acri del 23/11/2012 pari allo 0,30% dell'avanzo dell'esercizio di cui:
  - 0,15% quota a favore di Acri;
  - 0,15% quota a favore Associazione Regionale Emilia-Romagna.
- Fondo di Copertura ex art. 5 (Imprese ed Enti strumentali) Protocollo d'Intesa ACRI/MEF.
- Fondo per opere a carico per il ripristino della parte pubblica e privata Castello dei Pico (UMI 3a, 4 e 8) effettuate prudenzialmente dalla Fondazione stante la non ancora approvazione del progetto definitivo da parte dell'Agenzia Regionale per la Ricostruzione.

### 12.4.3 Fondo per rischi ed oneri

| Descrizione voci         | Valore iniziale al 31.12.2024 | Variazioni in aumento | Variazioni in diminuzione | Valore finale al 31.12.2025 |
|--------------------------|-------------------------------|-----------------------|---------------------------|-----------------------------|
| Fondo per rischi e oneri | 86.594                        | 0                     | 0                         | 86.594                      |

### 12.4.4 Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

| Descrizione voci             | Valore iniziale al 31.12.2024 | Variazioni in aumento | Variazioni in diminuzione | Valore finale al 31.12.2025 |
|------------------------------|-------------------------------|-----------------------|---------------------------|-----------------------------|
| T.F.R. di lavoro subordinato | 173.225                       | 15.694                | 44.371                    | 144.548                     |

Rappresenta il debito maturato nei confronti del personale dipendente a titolo di trattamento di fine rapporto in conformità della legislazione vigente.

### 12.4.5 Erogazioni deliberate – Settori Rilevanti e Ammessi

| Descrizione voci                                    | Valore iniziale al 31.12.2024 | Variazioni in aumento | Variazioni in diminuzione | Valore finale al 31.12.2025 |
|-----------------------------------------------------|-------------------------------|-----------------------|---------------------------|-----------------------------|
| Erogazioni deliberate nei settori rilevanti         | 1.064.032                     | 1.574.951             | 1.162.995                 | 1.475.988                   |
| Erogazioni deliberate negli altri settori statutari | 104.115                       | 177.000               | 204.615                   | 76.500                      |
| <b>Totale</b>                                       | <b>1.168.147</b>              | <b>1.751.951</b>      | <b>1.367.610</b>          | <b>1.552.488</b>            |

Le variazioni in aumento rappresentano l'ammontare delle erogazioni deliberate nel corso dell'esercizio, le variazioni in diminuzione si riferiscono ai pagamenti.

### 12.4.6 Fondo per il volontariato

| Descrizione voci                      | Valore iniziale al 31.12.2024 | Variazioni in aumento | Variazioni in diminuzione | Valore finale al 31.12.2025 |
|---------------------------------------|-------------------------------|-----------------------|---------------------------|-----------------------------|
| A disposizione dei Centri di Servizio | 76.222                        | 82.467                | 76.222                    | 82.467                      |

Le variazioni in diminuzione sono dovute ai versamenti effettuati ex D.L. 117/17.

### 12.4.7 Debiti

| Descrizione voci                                    | Valore finale al<br>31.12.2024 | Valore finale al<br>31.12.2025 |
|-----------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Fornitori per fatture ricevute o da ricevere        | 32.067                         | 56.731                         |
| Debiti verso istituti previdenziali e assistenziali | 18.001                         | 16.839                         |
| Debiti IRPEF                                        | 22.814                         | 26.049                         |
| Debiti per ritenute d’acconto                       | 10.042                         | 3.781                          |
| IRPF addizionali ritenute                           | 467                            | 392                            |
| Debiti INAIL                                        | 389                            | 371                            |
| Debiti per imposte IRES/IRAP                        | 68.385                         | 83.758                         |
| Debiti per future imposte capital gain              | 366.270                        | 453.890                        |
| Debiti per ritenute su disaggi di emissione         | 2.830                          | 3.589                          |
| Debiti per ferie non godute                         | 13.853                         | 13743                          |
| Debiti fondi per contratto settore terziario        | 5.154                          | 5.174                          |
| <b>Totale</b>                                       | <b>540.272</b>                 | <b>664.317</b>                 |

I debiti sono valutati al loro valore nominale e sono tutti nei confronti di creditori italiani.

### 12.4.8 Ratei e Risconti Passivi

| Descrizione voci                 | Saldo finale al<br>31.12.2024 | Saldo finale al<br>31.12.2025 |
|----------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>Ratei passivi</b>             | <b>43.206</b>                 | <b>58.130</b>                 |
| per competenze personale         | 12.231                        | 9.683                         |
| per compensi Organi Statutari    | 17.978                        | 24.115                        |
| per imposta bollo su c/c bancari | 3.752                         | 3.794                         |
| oneri di sottoscrizione titoli   | 9.245                         | 20.538                        |
| <b>Risconti passivi</b>          | <b>0</b>                      | <b>0</b>                      |
| <b>Totale</b>                    | <b>43.206</b>                 | <b>58.130</b>                 |

## 12.5 Conti d’Ordine

| Descrizione voci      | Saldo finale al<br>31.12.2024 | Saldo finale al<br>31.12.2025 |
|-----------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Beni di terzi         | 348.700                       | 348.700                       |
| Garanzie e impegni    | 800.114                       | 1.644.407                     |
| Impegni di erogazione | 325.000                       | 275.000                       |

- Beni di Terzi: euro 348.700,00 rappresentano il valore dei beni artistici diversi concessi in comodato da terzi.
- Garanzie ed impegni fidejussori: per euro 269.407 quota in essere dei 4 milioni delle fideiussioni prestate dalla Fondazione a Banca IntesaSanPaolo per il mutuo contratto con MAC Srl (acquisto Castello dei Pico) e per euro 1.375.000 per garanzia fideiussoria a favore di Unimore.
- Impegni di erogazioni pluriennali: euro 275.000.

## 12.6 Conto Economico

### 12.6.1 Risultato delle gestioni patrimoniali individuali

| Gestore    | Risultato netto di imposte | Commissioni e bolli | Risultato netto da imposte e al lordo delle commissioni |
|------------|----------------------------|---------------------|---------------------------------------------------------|
| Amundi Sgr | 1.248.620                  | 81.473              | 1.330.093                                               |

Nella relazione economico-finanziaria sono evidenziati i parametri di riferimento.

### 12.6.2 Dividendi e proventi assimilati

| Descrizione voci                             | Saldo finale al 31.12.2025 |
|----------------------------------------------|----------------------------|
| a) Da Società Strumentali                    | 0                          |
| b) Da altre Immobilizzazioni Finanziarie     | 1.616.677                  |
| c) Da Strumenti Finanziari non Immobilizzati | 169.480                    |
| Totale                                       | 1.786.157                  |

### 12.6.3 Interessi e proventi assimilati

| Descrizione voci                             | Saldo finale al 31.12.2025 |
|----------------------------------------------|----------------------------|
| a) Da Immobilizzazioni Finanziarie           | 971.378                    |
| b) Da Strumenti Finanziari non Immobilizzati | 0                          |
| c) Da Crediti e disponibilità liquide        | 919                        |
| Totale                                       | 972.297                    |

### 12.6.4 Rivalutazione (svalutazione) netta di strumenti finanziari non immobilizzati

| Descrizione voci | Saldo finale al 31.12.2025 |
|------------------|----------------------------|
| SICAV/ETF/Azioni | 739.712                    |

### 12.6.5 Risultato della negoziazione di strumenti finanziari non immobilizzati

| Descrizione voci            | Saldo finale al 31.12.2025 |
|-----------------------------|----------------------------|
| Plusvalenze da negoziazione | 56.882                     |

### 12.6.6 Rivalutazione (svalutazione) netta di immobilizzazioni finanziarie

| Descrizione voci                   | Saldo finale al 31.12.2025 |
|------------------------------------|----------------------------|
| Rivalutazione (svalutazione) fondi | 0                          |

### 12.6.7 Altri Proventi

| Descrizione voci                                                          | Saldo finale al 31.12.2025 |
|---------------------------------------------------------------------------|----------------------------|
| Altri proventi (proventi di sottoscrizione titoli, arrotondamenti attivi) | 136.460                    |

### 12.6.8 Oneri

| Descrizione voci                              | Saldo finale al 31.12.2025 |
|-----------------------------------------------|----------------------------|
| a) compensi e rimborsi spese Organi Statutari | 123.582                    |
| b) per il personale                           | 293.089                    |
| c) per consulenti e collaboratori esterni     | 129.238                    |
| d) per servizi di gestione del patrimonio     | 73.731                     |
| f) commissioni di negoziazione                | 6.480                      |
| g) ammortamenti                               | 43.287                     |
| h) accantonamenti                             | 11.293                     |
| i) altri oneri                                | 263.516                    |
| <b>Totale</b>                                 | <b>944.464</b>             |

- La voce “altri oneri” comprende:  
le spese correnti per la gestione ordinaria dell’Ente, bolli e vidimazioni, oneri bancari, assicurazioni, imposte su capital gain e su transazioni finanziarie, ecc.

### 12.6.9 Proventi straordinari

| Descrizione voci      | Saldo finale al 31.12.2025 |
|-----------------------|----------------------------|
| Proventi straordinari | 746                        |

### 12.6.10 Oneri straordinari

| Descrizione voci       | Saldo finale al 31.12.2025 |
|------------------------|----------------------------|
| Sopravvenienze passive | 11                         |

### 12.6.11 Imposte

| Descrizione voci | Saldo finale al 31.12.2025 |
|------------------|----------------------------|
| IMU 2025         | 1.106                      |
| IRES 2025        | 72.220                     |
| IRAP 2025        | 11.538                     |
| <b>Totale</b>    | <b>84.864</b>              |

### 12.6.11 bis

| Descrizione voci                                          | Saldo finale al 31.12.2025 |
|-----------------------------------------------------------|----------------------------|
| Accantonamento ex art. 1, comma 44, legge n. 178 del 2020 | 72.220                     |

### 12.6.12 Accantonamento per disavanzi pregressi

|                                                  |           |
|--------------------------------------------------|-----------|
| Avanzo dell'esercizio                            | 3.920.788 |
| Accantonamento a riserva per disavanzi pregressi | 828.281   |

L'accantonamento a riserva per disavanzi pregressi è stato calcolato nell'importo corrispondente al disavanzo pregresso residuo nel rispetto di quanto disposto dal Decreto del Direttore Generale del MEF.

### 12.6.13 Accantonamento alla riserva obbligatoria

|                                       |           |
|---------------------------------------|-----------|
| Avanzo dell'esercizio                 | 3.920.788 |
| Accantonamento a riserva obbligatoria | 618.501   |

L'accantonamento a riserva obbligatoria al netto degli accantonamenti per disavanzi pregressi è stato calcolato come da Decreto del Direttore Generale del MEF nella misura del 20% dell'avanzo di esercizio al netto dell'accantonamento per disavanzi pregressi.

### 12.6.14 Accantonamento al Fondo per il Volontariato

|                                             |           |
|---------------------------------------------|-----------|
| Avanzo dell'esercizio                       | 3.920.788 |
| Accantonamento al Fondo per il Volontariato | 82.467    |

L'accantonamento al netto degli accantonamenti per disavanzi pregressi e per la riserva obbligatoria ed al netto dell'importo minimo da destinare al Fondo per le erogazioni nei settori rilevanti, è stato effettuato ex art. 62 Dlgs. 117/17

### 12.6.15 Accantonamento ai Fondi per l'attività d'Istituto e consistenza degli stessi al 31 dicembre 2025

|                                                                         |           |
|-------------------------------------------------------------------------|-----------|
| Avanzo dell'esercizio                                                   | 3.920.788 |
| Accantonamento al Fondo di Stabilizzazione delle Erogazioni             | 0,00      |
| Accantonamento al Fondo per le erogazioni nei Settori Rilevanti         | 1.855.504 |
| Accantonamento al Fondo per le erogazioni negli altri Settori Statutari | 528.613   |
| Accantonamento Fondo Nazionale Iniziative Comuni – ACRI -               | 3.711     |
| Accantonamento Fondo di Solidarietà (FOB E.R.)                          | 3.711     |
| Fondo Stabilizzazione delle Erogazioni                                  | 3.013.532 |
| Fondo per le erogazioni nei Settori Rilevanti                           | 3.459.434 |
| Fondo per le erogazioni negli altri Settori Statutari                   | 1.339.695 |
| Altri Fondi                                                             | 4.388.673 |

### 12.6.16 Accantonamento alla riserva per l'integrità del patrimonio

|                                                            |           |
|------------------------------------------------------------|-----------|
| Avanzo dell'esercizio                                      | 3.920.788 |
| Accantonamento alla riserva per l'integrità del patrimonio | 0         |

Non è stato effettuato nessun accantonamento a riserva per l'integrità del patrimonio così come stabilito dal Decreto del Direttore Generale del MEF.

### 12.6.17 Altre informazioni

A. La pianta organica della Fondazione è costituita dal Segretario Generale e da due dipendenti, una part-time ed un'altra a tempo pieno.  
Si evidenziano i compensi spettanti agli Organi statutari.

| Organo                       | Numero Componenti | Importo lordo competenze |
|------------------------------|-------------------|--------------------------|
| Consiglio di Indirizzo       | 15                | 18.456                   |
| Consiglio di Amministrazione | 5                 | 73.702                   |
| Collegio Sindacale           | 3                 | 31.424                   |
| <b>Totale</b>                |                   | <b>123.582</b>           |

B. Con riferimento all'art. 2427 comma 16 bis del codice civile si informa che al Revisore Unico al quale è conferito il controllo contabile dell'Ente ex art. 22 comma 10) dello Statuto Sociale è stato corrisposto un compenso annuo pari a euro 8.000,00 annui lordi.



INFORMAZIONI INTEGRATIVE  
DEFINITE IN AMBITO ACRI



## INFORMAZIONI INTEGRATIVE DEFINITE IN AMBITO ACRI

### Legenda delle voci di Bilancio tipiche

L'esigenza di accrescere le informazioni di Bilancio ha guidato la commissione Bilancio e Questioni Fiscali della Associazione delle Fondazioni e Casse di Risparmio S.p.A. (ACRI) nella individuazione di alcuni significativi indicatori gestionali che possano meglio evidenziare, con modalità omogenee e uniformemente applicate, i risultati di bilancio conseguiti dalle Fondazioni Bancarie.

Per la loro individuazione la Commissione ha tenuto presente l'esigenza di fornire indici non complessi al fine di rendere accessibile la lettura delle informazioni anche a soggetti non particolarmente esperti in materia contabile.

Nello specifico, la Commissione ha esaminato gli ambiti relativi alla redditività, all'efficienza della gestione e alla composizione degli investimenti e ne ha definito la metodologia di calcolo, al fine di garantirne l'omogeneità:

- 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 presi in considerazione sono:**

##### **• Indici di redditività**

- i. Proventi totali netti/Patrimonio: L'indice fornisce una misura del rendimento del patrimonio mediamente investito nell'anno dalla Fondazione, valutato a valori correnti. I proventi sono al netto dei costi sostenuti dalla Fondazione per la gestione degli investimenti, quali le commissioni pagate al gestore degli investimenti, le commissioni per la negoziazione dei titoli, gli interessi passivi (se collegati all'investimento).
- ii. Proventi totali netti/Totale attivo: L'indice esprime la misura del rendimento del complesso delle attività mediamente investite nell'anno dalla Fondazione, espresso a valori correnti.
- iii. Avanzo dell'esercizio/Patrimonio: L'indice esprime in modo sintetico il risultato dell'attività di investimento della Fondazione, al netto degli oneri e delle imposte, in rapporto al patrimonio medio espresso a valori correnti.

##### **• Indici di efficienza**

- i. Oneri di Funzionamento (media dell'ultimo quinquennio) / Proventi totali netti (media dell'ultimo quinquennio): l'indice esprime la quota dei proventi assorbita dai costi di funzionamento della Fondazione. L'arco temporale quinquennale permette di ridurre la variabilità dei proventi, influenzati dall'andamento dei mercati finanziari.
- ii. Oneri di Funzionamento(media dell'ultimo quinquennio)/ Deliberato(media dell'ultimo quinquennio): l'indice misura l'incidenza dei costi di funzionamento in relazione all'attività istituzionale svolta, misurata dalle somme deliberate.

iii. Oneri di Funzionamento/Patrimonio: l'indice esprime l'incidenza degli oneri di funzionamento rispetto al patrimonio, correlandoli in tal modo alla dimensione della Fondazione.

- **Attività Istituzionale**

- i. Deliberato / Patrimonio: L'indice misura l'intensità economica dell'attività istituzionale rispetto alle risorse proprie della Fondazione rappresentate dal patrimonio medio a valori correnti.
- ii. Fondo di Stabilizzazione delle Erogazioni / Deliberato: l'indice fornisce una stima della capacità della Fondazione di mantenere un livello erogativo pari a quello dell'anno di riferimento nell'ipotesi teorica di assenza dei proventi.

- **Composizione degli investimenti**

- i. Partecipazioni nella conferitaria / Totale attivo fine anno: l'indice esprime il peso dell'investimento nella società bancaria di riferimento espressa a valori correnti rispetto agli investimenti complessivi anch'essi a valori correnti.

Per il calcolo degli indici gli strumenti finanziari sono considerati al "Valore Corrente", come di seguito specificato:

- **partecipazioni e titoli di capitale quotati:** valore di borsa dell'ultimo giorno dell'anno disponibile;
- **partecipazioni e titoli di capitale non quotati:** valore corrispondente alla frazione (quota) di patrimonio netto, commisurata alla quota di capitale sociale detenuta, risultante dai dati di bilancio più aggiornati a disposizione;
- **strumenti finanziari affidati in gestione patrimoniale individuale:** valorizzati in base all'ultimo rendiconto fornito dal gestore;
- **titoli di debito e parti di organismi di investimento collettivo del risparmio quotati:** sulla base della quotazione dell'ultimo giorno dell'anno disponibile;
- **titoli di debito e parti di organismi di investimento collettivo del risparmio non quotati:** si assume il valore iscritto in bilancio;
- **attività residue** (p.e. altre attività, immobilizzazioni materiali e immateriali, ratei e risconti, disponibilità liquide): al valore di libro.

Le grandezze utilizzate, inoltre, presentano le seguenti peculiarità:  
Il Patrimonio è dato dalla media dei valori correnti di inizio e fine anno  
Il Totale Attivo è dato dalla media di inizio e fine anno del Totale Attivo di bilancio  
I proventi totali netti si ricavano nel seguente modo:

| Voce di conto economico | Descrizione                                                                               |     |
|-------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| 1                       | Risultato delle gestioni patrimoniali individuali                                         | +/- |
| 2                       | Dividendi e proventi assimilati                                                           | +   |
| 3                       | Interessi e proventi assimilati                                                           | +   |
| 4                       | Rivalutazione/Svalutazione netta di strumenti finanziari non immobilizzati                | +/- |
| 5                       | Risultato della negoziazione di strumenti finanziari non immobilizzati                    | +/- |
| 6                       | Rivalutazione/Svalutazione netta di immobilizzazioni finanziarie                          | +/- |
| 7                       | Rivalutazione/Svalutazione netta di attività non finanziarie                              | +/- |
| 9 parziale              | Altri proventi (esclusi quelli non derivanti dalla gestione del patrimonio)               | +/- |
| 10.b parziale           | Oneri: per il personale - per la gestione del patrimonio                                  | -   |
| 10.c parziale           | Oneri: per consulenti e collaboratori esterni collegati - all’investimento del patrimonio | -   |
| 10.d                    | Oneri: per servizi di gestione del patrimonio                                             | -   |
| 10.e parziale           | Oneri: interessi passivi e altri oneri finanziari                                         | -   |
| 10.f                    | Oneri: commissioni di negoziazione                                                        | -   |
| 10.g parziale           | Oneri: ammortamenti - solo quota immobili a reddito                                       | -   |
| 11 parziale             | Proventi straordinari derivanti dall’investimento del patrimonio                          | +   |
| 12 parziale             | Oneri straordinari derivanti dal patrimonio                                               | -   |
| 13 parziale             | Imposte relative ai redditi e/o al patrimonio ( è esclusa l’IRAP)                         | -   |

Gli oneri di funzionamento sono calcolati nel seguente modo:

| Voce di conto economico | Descrizione                                                                               |   |
|-------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|---|
| 10.a                    | Oneri: compensi e rimborsi spese organi statutari                                         | + |
| 10.b parziale           | Oneri: per il personale – escluso per la gestione del patrimonio                          | + |
| 10.c parziale           | Oneri: per consulenti e collaboratori esterni - escluso per l’investimento del patrimonio | + |
| 10.e parziale           | Oneri: interessi passivi e altri oneri finanziari                                         | + |
| 10.g                    | Oneri: ammortamenti – escluso quota immobili a reddito                                    | + |
| 10.i                    | Oneri: altri oneri                                                                        | + |

Il deliberato rappresenta il totale delle delibere di erogazione assunte dalla Fondazione nell’anno, a prescindere dalle fonti di finanziamento e dal fatto che esse siano state effettivamente liquidate. La posta si ottiene dalla somma degli importi relativi alle voci 15, 16 e 17 (parziale) dello schema di Conto economico di bilancio e dell’importo delle erogazioni assunte a fronte dei fondi per l’attività istituzionale, secondo il dettaglio di seguito illustrato. Tale somma coincide con l’importo rendicontato nel Bilancio di Missione.

| Voce di conto economico | Descrizione                                                                                                                                                                                                                 |   |
|-------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|
| 15                      | Erogazioni deliberate in corso d'esercizio                                                                                                                                                                                  | + |
| 16                      | Accantonamento al fondo per il volontariato (art. 15, Legge 266/91)                                                                                                                                                         | + |
| 17 parziale             | Accantonamento ai Fondi per l'attività di Istituto                                                                                                                                                                          | + |
|                         | Erogazioni deliberate con utilizzo dei Fondi per l'attività di istituto (compreso il Fondo di stabilizzazione delle erogazioni). Il dato non è rilevato nel Conto Economico, ma viene evidenziato nel Bilancio di Missione. | + |

ii.

### Indicatori Gestionali

Di seguito gli indici elaborati dalla Fondazione Cassa di Risparmio di Mirandola

| Indici di redditività                                           |         |
|-----------------------------------------------------------------|---------|
| Proventi totali netti / Patrimonio                              | 3,34%   |
| Proventi totali netti / Totale Attivo                           | 3,00%   |
| Avanzo dell'esercizio / Patrimonio                              | 3,01%   |
| Indici di efficienza                                            |         |
| Oneri di funzionamento / Proventi totali netti - (media 5 anni) | 2165%   |
| Oneri di funzionamento / Deliberato - (media 5 anni)            | 53,96%  |
| Oneri di funzionamento / Patrimonio                             | 0,63%   |
| Attività istituzionale                                          |         |
| Deliberato / Patrimonio                                         | 1,35%   |
| Fondo di stabilizzazione erogazioni / deliberato                | 172,00% |
| Composizione degli investimenti                                 |         |
| Partecipazione nella Conferitaria / Totale attivo fine anno     | 0,00%   |

# 5

**RRELAZIONE  
DEL COLLEGIO SINDACALE**



## RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2025

Ai membri del Consiglio di Indirizzo  
della Fondazione Cassa di Risparmio di Mirandola

Signori Consiglieri di Indirizzo,  
la presente relazione riferisce in merito ai doveri di vigilanza e controllo di legittimità previsti dall'art 22 dello Statuto affidati al Collegio sindacale, comprendenti le attribuzioni stabilite dagli artt 2403 e 2407 del C.C., e si articola nei seguenti punti:

- Premessa
- Attività di vigilanza ai sensi degli artt. 2403 e seguenti del codice civile
- Giudizio sul bilancio dell'esercizio chiuso al 31.12.2025
- Conclusioni

### **Premessa**

Con delibera del Consiglio di Indirizzo del 16 aprile 2025 è stato nominato, ai sensi dell'art 16, lettera d) dello Statuto, l'attuale Collegio sindacale che resterà in carica per il quadriennio 2025-2028 nel rispetto di quanto previsto dall'art. 22, comma 3 del vigente Statuto; al Collegio sindacale è stata affidata l'attività di vigilanza ex art. 2403 codice civile, mentre l'attività di revisione legale, prevista dall'art 2409 bis del codice civile e nel rispetto dell'art. 22 sopra citato, è stata affidata alla dottssa Annalia Pe0 derzoli che resterà in carica un triennio.

Nel corso di questa prima annualità di mandato, ed in particolare nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, il Collegio ha svolto le proprie funzioni in conformità alla legge, allo statuto e alle Linee di comportamento del collegio sindacale delle fondazioni di origine bancaria emanate da ACRI e Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili nel marzo 2025.

### **Attività di vigilanza ai sensi degli artt. 2403 e seguenti del codice civile**

Nel corso dell'esercizio il Collegio ha in particolare vigilato:

#### *a) sull'osservanza della legge, dello Statuto della Fondazione e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione:*

L'attività è stata svolta mediante la partecipazione alle riunioni degli organi della Fondazione (Consiglio di Indirizzo e Consiglio di amministrazione) e agli incontri con la Direzione acquisendo informazioni sull'andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dall'Ente e dalla sua società strumentale M.A.C. S.r.l. ed esaminando la documentazione rilevante.

Tali riunioni si sono svolte nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento e per le quali possiamo ragionevolmente affermare che le azioni deliberate sono conformi alla legge ed allo statuto della Fondazione e non appaiono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio della Fondazione. Sono state

regolarmente svolte le riunioni di cui all'art. 2404 codice civile e di tali riunioni sono stati redatti appositi verbali debitamente sottoscritti per approvazione unanime. Oltre alle consuete riunioni trimestrali previste dalla legge, a completamento dell'attività di vigilanza abbiamo partecipato anche a riunioni collegiali con l'Organismo di Vigilanza e con il revisore legale e a questo proposito diamo atto che dalle verifiche effettuate non sono emersi fatti o criticità rispetto alla corretta attuazione del modello organizzativo che debbano essere evidenziate nella presente relazione.

*b) sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile e sul suo concreto funzionamento:*

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e l'esame della documentazione. Da evidenziare che alla fine del 2025 si è dimessa la responsabile dei contributi e relazioni istituzionali, la cui attività è stata affidata a far tempo da marzo 2026 ad una nuova risorsa inserita nell'organico della Fondazione. A tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

*c) sul rispetto delle finalità istituzionali e dei vincoli derivanti dalla normativa di settore:*

Abbiamo acquisito conoscenza per quanto concerne la tipologia dell'attività svolta dalla Fondazione e la sua struttura organizzativa e contabile attraverso incontri con l'Advisor Finanziario per identificare l'entità, i rischi e la gestione del patrimonio della Fondazione e tramite la raccolta di informazioni ed un costante dialogo con i responsabili delle funzioni, dal Segretario Generale alla responsabile contabilità e amministrazione, alla responsabile contributi e relazioni istituzionali.

Abbiamo riscontrato che la gestione del patrimonio è avvenuta in conformità alle indicazioni del Consiglio di Indirizzo e delle delibere assunte dal Consiglio di amministrazione ed in coerenza con le indicazioni dell'advisor finanziario, non rilevando in tal senso alcuna anomalia.

*d) sulla conformità dell'attività erogativa alle linee programmatiche e ai documenti di pianificazione:*

Abbiamo acquisito conoscenza, vigilato e verificato che l'attività istituzionale di erogazione e di intervento nelle diverse aree è avvenuta nel rispetto delle finalità della Fondazione, delle indicazioni fornite dal Consiglio di Indirizzo e delle determinazioni previste per legge o per regolamento, non rilevando in tal senso alcuna anomalia. Nel corso dell'esercizio il Collegio ha svolto i propri controlli anche sulle pratiche relative alle erogazioni effettuate dalla Fondazione, verificando su base campionaria la coerenza della documentazione fornita dai soggetti beneficiari rispetto alle richieste di contribuzione presentate.

Con riferimento alle previsioni dell'art 5 dello Statuto in materia di trasparenza, si segnala che l'elenco dei contributi approvati con indicazione del beneficiario, del titolo del progetto e dell'importo, sono pubblicati sul sito Internet della Fondazione come previsto dall'art 11 del Protocollo d'Intesa Acri-Mef.

#### e) ulteriori informazioni sull'attività di vigilanza svolta

Nel corso dell'esercizio non sono pervenute denunce ex art. 2408 e.e., non sono state presentate denunce al Tribunale ex art 2409 e.e., non sono state riscontrate irregolarità nella gestione che abbiano reso necessaria la comunicazione all'Autorità di Vigilanza ai sensi dell'art 10, c. 3, lett d), D. Lgs. 153/1999, non sono state effettuate segnalazioni all'organo di amministrazione e non sono stati rilasciati dal collegio sindacale pareri previsti dalla legge.

Durante le verifiche periodiche, il Collegio Sindacale ha mantenuto una costante attenzione sulle azioni intraprese e sugli sviluppi della situazione generatasi a seguito di investimento rientrante nell'ambito di indagine penale e la conseguente azione risarcitoria in sede civile per fatti che vedono la Fondazione come soggetto danneggiato, di cui è già stata data informativa in occasione della relazione ai bilanci degli esercizi precedenti, rispetto alla quale non vi sono aggiornamenti significativi.

#### **Giudizio sul bilancio**

Il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 è stato approvato dall'organo amministrativo nella seduta del 10 aprile 2026; progetto di bilancio costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal rendiconto finanziario e dalla nota integrativa, oltre che dal bilancio di missione e dalla relazione degli amministratori. Detta documentazione è stata messa a disposizione del Collegio Sindacale in pari data affinché potesse essere depositata in tempo utile presso la sede dell'Ente corredata dalla presente relazione.

Il bilancio risulta redatto nell'osservanza delle disposizioni di Legge, dello Statuto della Fondazione, del D.lgs. n.153/1999, dell'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 ed in conformità, ove compatibili, ai principi contabili nazionali emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC). Nella redazione del bilancio d'esercizio 2025 si è altresì tenuto conto delle raccomandazioni fornite dall'Acri nel documento "Orientamenti contabili in tema di bilancio" emanato nel luglio 2014 e successivamente aggiornato in seguito sia alle innovazioni apportate al Codice civile dal D. Lgs. n. 139 del 2015, sia alla proposta di Acri approvata dal MEF con lettera del 30 luglio 2021, prot DT 67077, di istituire due nuove voci di bilancio per il recepimento dell'agevolazione fiscale ex legge n. 178/2020 relativa alla tassazione degli utili percepiti.

#### **Gestione dell'esercizio**

Come rappresentato dagli amministratori nella relazione di accompagnamento al bilancio, nell'esercizio 2025, con un risultato della gestione finanziaria di circa 5 milioni, è stato ampiamente superato l'obiettivo prefissato dalla Fondazione nel OPA (Documento di Programmazione Annuale), previsto in euro 3,69 milioni.

Nel corso del 2025, come già avvenuto negli esercizi precedenti, la gestione finanziaria della fondazione è stata sensibilmente orientata all'attenzione delle tematiche legate al sociale ed alla sostenibilità ambientale, con investimenti caratterizzati da score ESG molto elevato.

### ***Criteri di valutazione***

La valutazione delle risultanze del bilancio è avvenuta in modo conforme alla previsione dell'art. 2426 codice civile.

Le immobilizzazioni finanziarie costituite da partecipazioni sono iscritte e valutate sulla base del criterio del costo sostenuto e, relativamente alla partecipazione nella società strumentale M.AC. S.r.l., essa è iscritta al valore di euro 10.504.867= corrispondente agli apporti effettuati, di cui euro 650.707= nel corso dell'esercizio 2025. Le altre partecipazioni sono rimaste invariate, salvo per la partecipazione in CDP Reti SPA incrementata di euro 99.971= conseguente ad un aumento di capitale.

I titoli di debito e gli altri titoli immobilizzati quotati, costituenti forme di investimento durevole, sono iscritti a bilancio al costo di acquisto. Gli strumenti finanziari non immobilizzati, affidati in gestione patrimoniale individuale, polizze vita o mediante sottoscrizione di quote di OICVM- in quanto non destinati ad investimenti durevoli - sono iscritti a bilancio al valore di mercato al 31.12.2025.

La Fondazione non si è avvalsa - come già, peraltro, avvenuto in passato - della facoltà, concessa, ai soggetti che non adottano i principi contabili internazionali, dal comma 3-octies dell'art. 45 del decreto-legge 21 giugno 2022, n. 73 convertito, con modificazioni, dalla L. 4 agosto 2022, n. 122, di valutare i titoli non immobilizzati, presenti nel bilancio al 31 dicembre 2025, in base al loro valore di iscrizione nell'ultimo bilancio approvato, anziché al valore desumibile dall'andamento del mercato come previsto dall'art 2426 del codice civile, fatta eccezione per le perdite di carattere durevole.

Con riferimento alla porzione del Castello dei Pico, oggetto di intervento pubblico unitamente al Comune di Mirandola (ai sensi dell'art 9 dell'Ordinanza Commissariale n. 31/2019), il Consiglio di Amministrazione ha provveduto, prudenzialmente, ad incrementare il fondo esistente (di euro 2.620.000,00=), istituito per far fronte alle opere di ristrutturazione non rientranti tra quelle per le quali è riconosciuto il contributo pubblico (cosiddette "opere a carico"), vincolando parte dei fondi esistenti per un importo aggiuntivo di euro 400.000,00=; lo stanziamento al fondo si è reso possibile in base a quanto dispone il Protocollo Acri-MEF del 2015 ed all'art. 7, comma 3-bis del D.lgs. n. 153/1999, ove si prevede che per le rondazioni Bancarie sia possibile utilizzare i fondi già accantonati in caso di acquisto o di ristrutturazione di immobili che siano sede della Fondazione o siano beni storico-artistici anche qualora tali immobili siano posseduti dalle società strumentali.

### ***Progetto di bilancio***

Il progetto di bilancio che viene sottoposto al vostro esame, composto dal bilancio di missione, dalla relazione degli amministratori e dal bilancio di esercizio formato da stato patrimoniale, conto economico, rendiconto finanziario e nota integrativa presenta, in sintesi, le seguenti risultanze (con confronto con l'esercizio precedente):

**Stato patrimoniale**

**31.12.2025      31.12.2024**

|                                          |             |                    |                    |
|------------------------------------------|-------------|--------------------|--------------------|
| <b>Attivo</b>                            |             |                    |                    |
| Immobilizzazioni materiali e immateriali | Euro        | 1.773.907          | 1.768.983          |
| Immobilizzazioni finanziarie             | Euro        | 97.951.663         | 96.378.934         |
| Strumenti finanziari non immobilizzati   | Euro        | 40.236.769         | 36.463.324         |
| Crediti                                  | Euro        | 1.274.657          | 1.305.511          |
| Disponibilità liquide                    | Euro        | 3.078.200          | 5.677.615          |
| Ratei e risconti attivi                  | Euro        | 654.346            | 637.255            |
| <b>Totale attivo</b>                     | <b>Euro</b> | <b>144.969.542</b> | <b>142.231.622</b> |
| <b>Passivo</b>                           |             |                    |                    |
| Patrimonio netto                         | Euro        | 130.107.444        | 128.660.661        |
| Fondi per l'attività d'istituto          | Euro        | 12.273.554         | 11.483.295         |
| Fondi per rischi e oneri                 | Euro        | 86.594             | 86.594             |
| T.F.R. lavoro subordinato                | Euro        | 144.548            | 173.225            |
| Erogazioni deliberate                    | Euro        | 1.552.488          | 1.168.147          |
| Fondo per il volontariato                | Euro        | 82.467             | 76.222             |
| Debiti                                   | Euro        | 664.317            | 540.272            |
| Ratei e risconti passivi                 | Euro        | 58.130             | 43.206             |
| <b>Totale passivo</b>                    | <b>Euro</b> | <b>144.969.542</b> | <b>142.231.622</b> |
| Conti d'ordine e impegni                 | Euro        | 2.268.107          | 1.473.814          |

**Conto economico**

**2025      2024**

|                                              |             |                  |                  |
|----------------------------------------------|-------------|------------------|------------------|
| Risultato delle gestioni patrimoniali        | Euro        | 1.330.093        | 1.115.631        |
| Dividendi e proventi assimilati              | Euro        | 1.786.157        | 1.935.546        |
| Interessi e proventi assimilati              | Euro        | 972.297          | 924.512          |
| Rivalut. (svalut.) di strum. finanz.non imm. | Euro        | 739.712          | 438.105          |
| Ris. della negoz. di strum. finanz. non imm. | Euro        | 56.882           | 272.963          |
| Rivalut. (svalut.) di immob. finanziarie     | Euro        | 0                | -625             |
| Altri proventi                               | Euro        | 136.460          | 150.442          |
| Oneri                                        | Euro        | -944.464         | -903.231         |
| Proventi straordinari                        | Euro        | 746              | 5.626            |
| Oneri straordinari                           | Euro        | -1               | -1.420           |
| Imposte                                      | Euro        | -84.864          | -69.361          |
| Accantonamento ex art. 1, c. 44 L. 178/2020  | Euro        | -72.220          | -57.083          |
| <b>Avanzo (disavanzo) dell'esercizio</b>     | <b>Euro</b> | <b>3.920.788</b> | <b>3.811.105</b> |
| Accantonamento per disavanzi pregressi       | Euro        | -828.281         | -952.776         |
| Accantonamento alla riserva obbligatoria     | Euro        | -618.501         | -571.666         |
| Accantonamento al fondo per il volontariato  | Euro        | -82.467          | -76.222          |
| Accantonamento ai fondi per l'attività       | Euro        | -2.391.539       | -2.210.441       |
| Accantonamento riserva integrità patrimonio  | Euro        | 0                | 0                |
| Avanzo (disavanzo) residuo                   | Euro        | 0                | 0                |

La nota integrativa fornisce le informazioni ritenute necessarie per dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Fondazione, oltre naturalmente alle informazioni richieste dalle norme di legge.

### *Risultanze e riparto dell'avanzo di esercizio*

La proposta formulata dal Consiglio di amministrazione per quanto concerne il riparto dell'Avanzo d'esercizio di euro 3.920.788= risulta conforme alle disposizioni vigenti.

In particolare

- nel rispetto di quanto previsto dall'art. 2 del Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze del 27 febbraio 2026, l'accantonamento per la riduzione del disavanzo pregresso pari a complessivi euro 828.281= ha completamente azzerato il disavanzo rilevato nelle annualità precedenti; da precisare che lo stanziamento è risultato di ammontare inferiore rispetto al venticinque per cento dell'avanzo di esercizio stanziato nei precedenti bilanci.
- per l'accantonamento alla riserva obbligatoria (di cui all'art. 8, comma 1, lettera c) del D.lgs. n.153/1999) è stato stanziato un importo di euro 618.501=, ossia nella misura, prevista dall'art 1 comma 3, del Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze del 27 febbraio 2026, pari al venti per cento dell'avanzo di esercizio, al netto della quota dell'avanzo medesimo destinata a riduzione del disavanzo pregresso;
- non è stato stanziato, come previsto dall'art. 2, comma 3, del Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze del 27 febbraio 2026, alcun accantonamento alla riserva per l'integrità del patrimonio;
- per l'accantonamento ai fondi per le attività d'istituto è stato stanziato un importo di euro 2.391.539= nel rispetto delle disposizioni di cui all'art. 8, comma 1, lettera d) del D.lgs. n.153/1999.
- ai sensi del disposto di cui al comma 3 dell'art. 62 del D.lgs. 3 luglio 2017, n. 117, è stato stanziato a favore dei Centri di Servizio del Volontariato (CSV) l'importo di euro 82.467=.

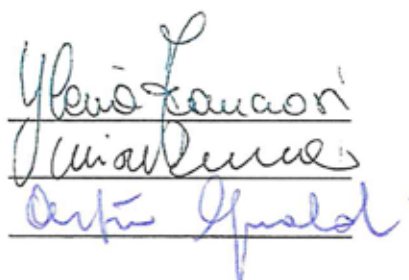
Mirandola, lì 13 Aprile 2026

Il collegio sindacale

***Dott.ssa Ylenia Franciosi***

***Dott.ssa Luisa Renna***

***Dott. Arturo Gualdi***



# 6

RRELAZIONE DEL  
REVISORE INDIPENDENTE



## RELAZIONE DEL REVISORE INDIPENDENTE, AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D. LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39

Ai membri del Consiglio di Indirizzo  
della Fondazione Cassa di Risparmio di Mirandola

### **Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio**

#### ***Giudizio***

Ho svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Fondazione Cassa di Risparmio di Mirandola, costituito dallo stato patrimoniale, dal rendiconto finanziario, dalla nota integrativa e dalle informazioni integrative definite in ambito Acri.

A mio giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria dell'Ente al 31 dicembre 2025, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

#### ***Elementi alla base del giudizio***

Ho svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le mie responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità del revisore per la revisione contabile del bilancio d'esercizio" della presente relazione.

Sono indipendente rispetto all'Ente in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio.

Ritengo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il mio giudizio.

#### ***Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale per il bilancio d'esercizio***

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione 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 dell'Ente 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 una 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 dell'Ente o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria dell'Ente.

#### ***Responsabilità del revisore unico per la revisione contabile del bilancio d'esercizio***

Il mio obiettivo è 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 mio 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 degli utilizzatori prese sulla base del bilancio d'esercizio.

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

- ho identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; ho definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; ho acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il mio 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;
- ho 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 dell'Ente;
- ho valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dall'organo amministrativo, inclusa la relativa informativa;
- sono giunto ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte dell'organo amministrativo del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di un'incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità dell'Ente di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, sono tenuto 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 mio giudizio. Le mie conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che l'Ente cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- ho 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.

Ho 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***

Gli amministratori della Fondazione Cassa di Risparmio di Mirandola sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione al 31 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Ho 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 Mirandola al 31 dicembre 2025 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A mio giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Fondazione Cassa di Risparmio di Mirandola al 31 dicembre 2025 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lett. e), del D.lgs. n. 39/201 O, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'Ente e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non ho nulla da riportare.

Mirandola, 13 aprile 2026

Il Revisore Unico

Dott.ssa Annalia Pederzoli

