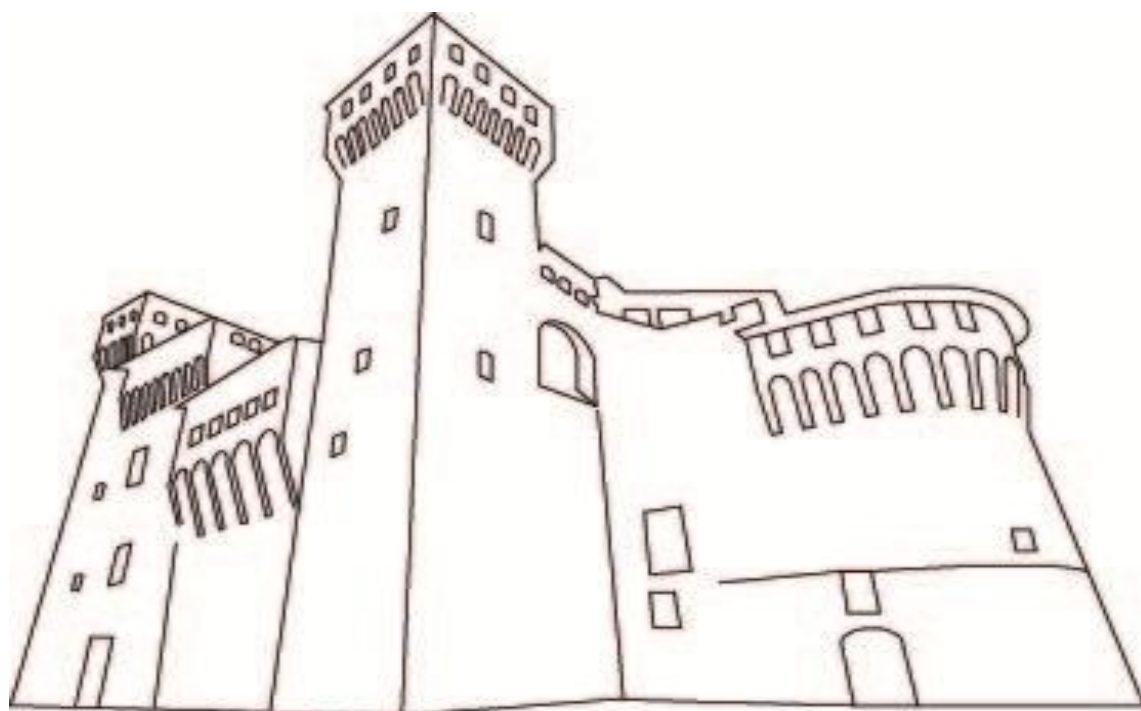




FONDAZIONE  
DI VIGNOLA

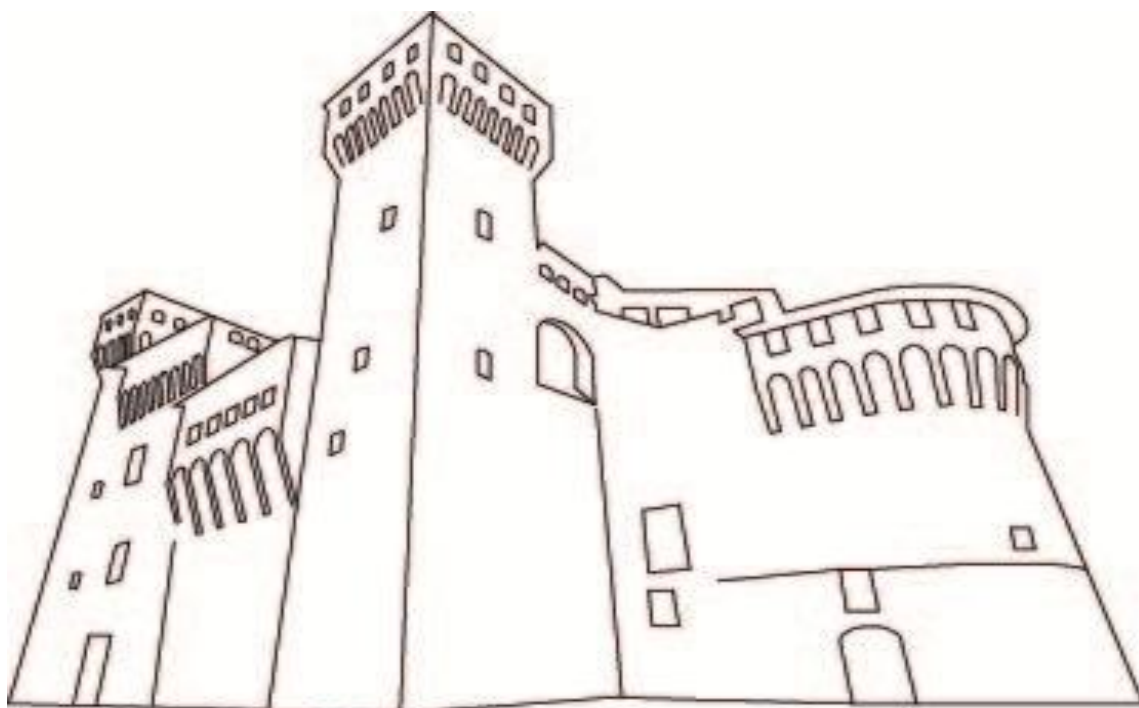


# **BILANCIO CONSUNTIVO**

Esercizio 2025

# GLI AMMINISTRATORI

---



**PRESIDENTE**

Prof.ssa Carmen Vandelli

**VICE PRESIDENTE**

Dott.ssa Romana Rapini

**COMITATO DI GESTIONE**

Ing. Roberto Adani

Dott. Massimo Tonioni

Sig.ra Gloria Vignali

**COMPONENTI L'ORGANO DI INDIRIZZO**

Dott. Marco Bini

Sig. Marco Degli Esposti

Prof. Tommaso Fabbri

Dott.ssa Elisa Fattori

Prof. Roberto Ferrari

Geom. Bachisio Graziano Filia

Arch. Daniele Mandrioli

Dott.ssa Clelia Parmeggiani

Rag. Mauro Rondelli

Dott.ssa Silvia Tarozzi

Prof. Carmelo Elio Tavilla

**PRESIDENTE DEL COLLEGIO SINDACALE**

Dott.ssa Mara Bruzzi

**SINDACI EFFETTIVI**

Dott.ssa Marina Bai

Dott. Riccardo Bonetti

**SINDACI SUPPLENTI**

Dott. Alberto Selmi

Dott.ssa Ester Torelli

**SEGRETARIO**

Dott.ssa Camilla Fabbri

# BILANCIO CONSUNTIVO

## ESERCIZIO 2025

# SOMMARIO GENERALE

## **BILANCIO DI ESERCIZIO**

|                        |         |
|------------------------|---------|
| Stato Patrimoniale     | pag. 5  |
| Conto Economico        | pag. 7  |
| Rendiconto finanziario | pag. 9  |
| Nota Integrativa       | pag. 11 |

## **RELAZIONE SULLA GESTIONE**

|                                   |         |
|-----------------------------------|---------|
| Relazione economica e finanziaria | pag. 28 |
| Bilancio di Missione              | pag. 42 |

## **INDICI DI BILANCIO**

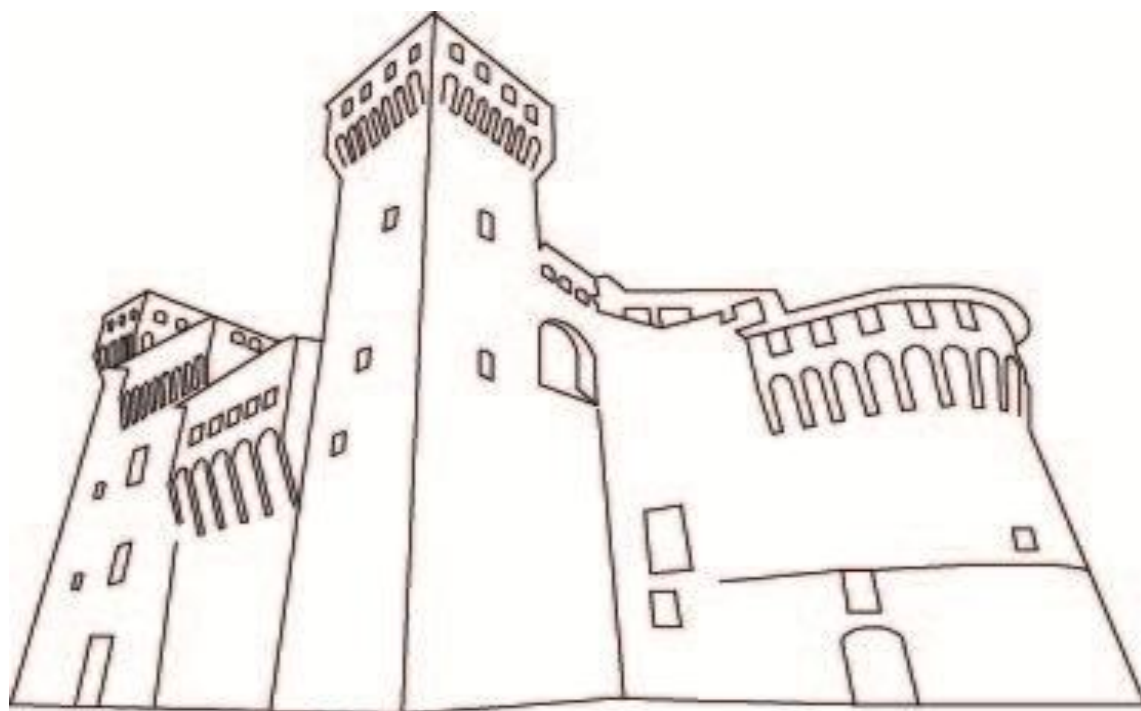
pag. 68

## **RELAZIONE DELL'ORGANO DI CONTROLLO**

|                                  |         |
|----------------------------------|---------|
| Relazione del Collegio Sindacale | pag. 72 |
|----------------------------------|---------|

# BILANCIO DI ESERCIZIO

---



## STATO PATRIMONIALE AL 31 DICEMBRE 2025

| <b><u>ATTIVO</u></b>                                            | <b>2025</b> |                   | <b>2024</b> |                   |
|-----------------------------------------------------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------------|
|                                                                 |             |                   |             |                   |
| <b>1 Immobilizzazioni materiali e immateriali</b>               |             | <b>11.379.601</b> |             | <b>11.259.923</b> |
| a) beni immobili                                                | 10.981.607  |                   | 10.933.793  |                   |
| di cui Beni immobili strumentali                                | 8.966.673   |                   | 8.966.673   |                   |
| b) beni mobili d'arte                                           | 245.628     |                   | 245.628     |                   |
| c) beni mobili strumentali                                      | 96.413      |                   | 68.338      |                   |
| d) altri beni                                                   | 55.953      |                   | 12.164      |                   |
| <b>2 Immobilizzazioni finanziarie</b>                           |             | <b>46.967.498</b> |             | <b>41.170.085</b> |
| a) partecipazioni in società strumentali di cui                 |             |                   |             |                   |
| - partecipazioni di controllo                                   |             |                   |             |                   |
| b) altre partecipazioni di cui                                  | 31.000      |                   | 31.000      |                   |
| - partecipazioni di controllo                                   |             |                   |             |                   |
| c) titoli di debito                                             | 26.166.993  |                   | 16.064.372  |                   |
| d) titoli di credito                                            | 2.534.079   |                   | 2.863.023   |                   |
| e) altri titoli                                                 | 18.235.426  |                   | 22.211.690  |                   |
| <b>3 Strumenti finanziari non immobilizzati</b>                 |             | <b>29.562.070</b> |             | <b>26.788.176</b> |
| a) strumenti finanz. affidati in gest. patrimoniale individuale | 27.380.942  |                   | 20.574.728  |                   |
| b) strumenti finanziari quotati di cui                          | 2.181.128   |                   | 6.213.448   |                   |
| - titoli di debito                                              |             |                   | 4.032.320   |                   |
| - titoli di capitale                                            | 2.971       |                   | 2.971       |                   |
| - parti di organismi di investimento collettivo del risparmio   | 2.178.157   |                   | 2.178.157   |                   |
| c) strumenti finanziari non quotati di cui                      |             |                   |             |                   |
| - titoli di debito                                              |             |                   |             |                   |
| - titoli di capitale                                            |             |                   |             |                   |
| - parti di organismi di investimento collettivo del risparmio   |             |                   |             |                   |
| <b>4 Crediti</b>                                                |             | <b>328.888</b>    |             | <b>466.783</b>    |
| di cui                                                          |             |                   |             |                   |
| - esigibili entro l'esercizio successivo                        | 328.888     |                   | 466.783     |                   |
| <b>5 Disponibilità liquide</b>                                  |             | <b>8.949.176</b>  |             | <b>16.997.829</b> |
| <b>6 Altre attività</b>                                         |             | <b>93.027</b>     |             | <b>93.540</b>     |
| di cui                                                          |             |                   |             |                   |
| - attività impiegate nelle imprese strum.dirrett.esercit.       | 93.027      |                   | 93.540      |                   |
| <b>7 Ratei e risconti attivi</b>                                |             | <b>220.266</b>    |             | <b>205.722</b>    |
| <b>TOTALE DELL'ATTIVO</b>                                       |             | <b>97.500.526</b> |             | <b>96.982.058</b> |

| <b><u>PASSIVO</u></b>                                            | <b>2025</b> |                   | <b>2024</b> |                   |
|------------------------------------------------------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------------|
| <b>1 Patrimonio netto</b>                                        |             | <b>82.919.968</b> |             | <b>82.727.177</b> |
| a) fondo di dotazione                                            | 55.219.496  |                   | 55.219.496  |                   |
| b) riserva da donazioni                                          |             |                   |             |                   |
| c) riserva da rivalutazioni e plusvalenze                        | 16.639.243  |                   | 16.639.243  |                   |
| d) riserva obbligatoria                                          | 11.061.229  |                   | 10.868.438  |                   |
| e) riserva per l'integrità del patrimonio                        |             |                   |             |                   |
| f) avanzi (disavanzi) portati a nuovo                            |             |                   |             |                   |
| g) avanzo (disavanzo) residuo                                    |             |                   |             |                   |
| <b>2 Fondi per l'attività d'istituto</b>                         |             | <b>9.783.787</b>  |             | <b>9.850.439</b>  |
| a) fondo di stabilizzazione delle erogazioni                     | 3.472.996   |                   | 3.541.961   |                   |
| b) fondi per le erogazioni nei settori rilevanti                 |             |                   |             |                   |
| c) fondi per le erogazioni negli altri settori statutari         |             |                   |             |                   |
| d) altri fondi                                                   | 6.240.722   |                   | 6.238.409   |                   |
| Di cui                                                           |             |                   |             |                   |
| per acquisto beni                                                |             |                   |             |                   |
| per iniziative comuni ACRI                                       | 9.882       |                   | 9.882       |                   |
| per il fondo contrasto povertà educativa minorile                |             |                   |             |                   |
| e) contributi di terzi destinati ad attività istituzionali       | 70.069      |                   | 70.069      |                   |
| di cui                                                           |             |                   |             |                   |
| Fondo per le erogazioni di cui all'art. 1, comma 47, l. 178/2020 | 70.069      |                   | 70.069      |                   |
| <b>3 Fondi per rischi e oneri</b>                                |             | <b>1.185.481</b>  |             | <b>812.000</b>    |
| <b>4 Trattamento di fine rapporto lavoro subordinato</b>         |             | <b>168.772</b>    |             | <b>191.001</b>    |
| <b>5 Erogazioni deliberate</b>                                   |             | <b>3.101.835</b>  |             | <b>3.050.959</b>  |
| a) nei settori rilevanti                                         | 3.101.835   |                   | 3.050.959   |                   |
| b) negli altri settori statutari                                 |             |                   |             |                   |
| <b>6 Fondo Unico per il Volontariato (FUN)</b>                   |             | <b>33.214</b>     |             | <b>35.015</b>     |
| <b>7 Debiti</b>                                                  |             | <b>215.723</b>    |             | <b>212.217</b>    |
| di cui                                                           |             |                   |             |                   |
| - esigibili entro l'esercizio successivo                         | 215.723     |                   | 212.217     |                   |
| <b>8 Ratei e risconti passivi</b>                                |             | <b>91.746</b>     |             | <b>103.250</b>    |
| <b>TOTALE DEL PASSIVO</b>                                        |             | <b>97.500.526</b> |             | <b>96.982.058</b> |
| <b>CONTI D'ORDINE</b>                                            |             | <b>510.000</b>    |             | <b>540.000</b>    |
| Beni di terzi                                                    |             |                   |             |                   |
| Beni presso terzi                                                |             |                   |             |                   |
| Garanzie e impegni                                               |             |                   |             |                   |
| Impegni di erogazione                                            | 510.000     |                   | 540.000     |                   |

|                      |  |  |  |  |
|----------------------|--|--|--|--|
| Rischi               |  |  |  |  |
| Altri conti d'ordine |  |  |  |  |

## CONTO ECONOMICO PER L'ESERCIZIO 2025

|                                                                                         | 2025      |                  | 2024    |                  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-----------|------------------|---------|------------------|
|                                                                                         |           |                  |         |                  |
| <b>1 Risultato delle gestioni patrimoniali individuali</b>                              |           | <b>856.909</b>   |         | <b>977.041</b>   |
| <b>2 Dividendi e proventi assimilati</b>                                                |           | <b>353.162</b>   |         | <b>564.630</b>   |
| a) da società strumentali                                                               |           |                  |         |                  |
| b) da altre immobilizzazioni finanziarie                                                | 351.761   |                  | 563.645 |                  |
| c) da strumenti finanziari non immobilizzati                                            | 1.401     |                  | 985     |                  |
| <b>3 Interessi e proventi assimilati</b>                                                |           | <b>1.166.367</b> |         | <b>900.787</b>   |
| a) da immobilizzazioni finanziarie                                                      | 1.114.583 |                  | 836.540 |                  |
| b) da strumenti finanziari non immobilizzati                                            | 31.839    |                  |         |                  |
| c) da crediti e disponibilità liquide                                                   | 19.945    |                  | 64.247  |                  |
| <b>4 Rivalutazione (svalutazione) netta di strumenti finanziari non immobilizzati</b>   |           |                  |         |                  |
| <b>5 Risultato della negoziazione di strumenti finanziari non immobilizzati</b>         |           | <b>-32.320</b>   |         | <b>181.546</b>   |
| <b>6 Rivalutazione (svalutazione) netta di attività di immobilizzazioni finanziarie</b> |           |                  |         |                  |
| <b>7 Rivalutazione (svalutazione) netta di attività non finanziarie</b>                 |           |                  |         |                  |
| <b>8 Risultato d'esercizio delle imprese strumentali direttamente esercitate</b>        |           | <b>-13.730</b>   |         | <b>-51.083</b>   |
| <b>9 Altri proventi</b>                                                                 |           | <b>163.799</b>   |         | <b>189.002</b>   |
| di cui:                                                                                 |           |                  |         |                  |
| <i>contributi in conto esercizio</i>                                                    |           |                  |         |                  |
| <b>10 Oneri</b>                                                                         |           | <b>1.222.199</b> |         | <b>1.318.980</b> |
| a) compensi e rimborsi spese organi statutari                                           | 158.921   |                  | 140.533 |                  |
| b) per il personale                                                                     | 150.461   |                  | 144.563 |                  |
| di cui:                                                                                 |           |                  |         |                  |
| - per la gestione del patrimonio                                                        |           |                  |         |                  |
| c) per consulenti e collaboratori esterni                                               | 52.356    |                  | 48.240  |                  |
| d) per servizi di gestione del patrimonio                                               | 106.803   |                  | 91.829  |                  |
| e) interessi passivi e altri oneri finanziari                                           | 19.151    |                  | 11.028  |                  |
| f) commissioni di negoziazione                                                          | 122.119   |                  | 124.319 |                  |
| g) ammortamenti                                                                         | 107.970   |                  | 99.447  |                  |
| h) accantonamenti                                                                       | 373.481   |                  | 546.864 |                  |
| i) altri oneri                                                                          | 130.937   |                  | 112.097 |                  |
| <b>11 Proventi straordinari</b>                                                         |           | <b>433.531</b>   |         | <b>110.018</b>   |

|                                                                                                       |         |                |         |                  |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|----------------|---------|------------------|
| di cui:<br><i>plusvalenze da alienazioni di immobilizz. finanziarie</i>                               | 433.531 |                | 110.018 |                  |
| <b>12 Oneri straordinari</b>                                                                          |         | <b>628.602</b> |         | <b>195.034</b>   |
| di cui:<br><i>minusvalenze da alienazioni di immobilizz. finanziarie</i>                              | 628.602 |                | 195.034 |                  |
| <b>13 Imposte</b>                                                                                     |         | <b>112.961</b> |         | <b>97.009</b>    |
| <b>13- Accantonamento ex art. 1, c44, bis L. 178/2020</b>                                             |         |                |         |                  |
| <b>Avanzo (disavanzo) dell'esercizio</b>                                                              |         | <b>963.956</b> |         | <b>1.260.978</b> |
| <b>14 Accantonamento alla riserva obbligatoria</b>                                                    |         | <b>192.791</b> |         | <b>252.196</b>   |
| <b>15 Erogazioni deliberate in corso d'esercizio</b>                                                  |         |                |         |                  |
| a) nei settori rilevanti                                                                              |         |                |         |                  |
| b) negli altri settori statutari                                                                      |         |                |         |                  |
| <b>16 Accantonamento al FUN Fondo Unico Nazionale per il Sostegno dei Centri Servizi Volontariato</b> |         | <b>25.706</b>  |         | <b>33.626</b>    |
| di cui: contributo art. 62, c 11, D. Lgs 117/2017                                                     |         |                |         |                  |
| <b>17 Accantonamenti ai fondi per attività d'istituto</b>                                             |         | <b>745.459</b> |         | <b>975.156</b>   |
| a) al fondo di stabilizzazione delle erogazioni                                                       | 743.146 |                | 972.130 |                  |
| b) ai fondi per le erogazioni nei settori rilevanti                                                   |         |                |         |                  |
| c) ai fondi per le erogazioni negli altri settori statutari                                           |         |                |         |                  |
| d) agli altri fondi                                                                                   | 2.313   |                | 3.026   |                  |
| <b>18 Accantonamento alla riserva per l'integrità del patrimonio</b>                                  |         |                |         |                  |
| <b>Avanzo residuo</b>                                                                                 |         | <b>0</b>       |         | <b>0</b>         |

## RENDICONTO FINANZIARIO

| RENDICONTO FINANZIARIO                                                             | Anno 2025             | Anno 2024            |
|------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|----------------------|
| <b>Avanzo di esercizio</b>                                                         | <b>963.956,00</b>     | <b>1.260.978,00</b>  |
| + Ammortamenti                                                                     | 107.970,00            | 99.447,00            |
| <b>Avanzo/Disavanzo al netto delle variazioni non finanziarie</b>                  | <b>1.071.926,00</b>   | <b>1.360.425,00</b>  |
| +/- Variazione crediti                                                             | 137.895,00            | -141.522,00          |
| +/- Variazione ratei e risconti attivi                                             | -14.544,00            | -1.103,00            |
| +/- Variazione fondo rischi e oneri                                                | 373.481,00            | 412.608,00           |
| +/- Variazione fondo TFR                                                           | -22.228,00            | -71.169,00           |
| +/- Variazione debiti                                                              | 3.506,00              | -307.020,00          |
| +/- Variazione ratei e risconti passivi                                            | -11.504,00            | -23.731,00           |
| <b>A) Liquidità generate dalla gestione dell'esercizio</b>                         | <b>1.528.532,00</b>   | <b>1.228.488,00</b>  |
| + Fondi erogativi anno corrente                                                    | 12.918.836,00         | 12.936.413,00        |
| - Fondi erogativi anno precedente                                                  | -12.936.413,00        | -12.525.192,00       |
| - Accantonamento al fondo volontariato (L. 266/91)                                 | <b>-25.706,00</b>     | <b>-33.626,00</b>    |
| - Accantonamento ai fondi per l'attività d'istituto                                | -745.459,00           | -975.156,00          |
| <b>B) Liquidità assorbita per interventi per erogazioni - Erogazioni liquidate</b> | <b>-788.742,00</b>    | <b>-597.561,00</b>   |
| - Immobilizzazioni materiali e immateriali                                         | -11.379.601,00        | -11.259.923,00       |
| - Ammortamenti                                                                     | -107.970,00           | -99.447,00           |
| <i>Immobilizzazioni materiali e immateriali anno corrente senza ammortamenti</i>   | -11.487.571,00        | -11.359.370,00       |
| + Immobilizzazioni materiali e immateriali dell'anno precedente                    | 11.259.923,00         | 11.906.519,00        |
| <b>Variazione immobilizzazioni materiali e immateriali</b>                         | <b>-227.648,00</b>    | <b>-452.851,00</b>   |
| - <i>Immobilizzazioni finanziarie anno corrente</i>                                | <b>-46.967.498,00</b> | -41.170.085,00       |
| + Immobilizzazioni finanziarie anno precedente                                     | 41.170.085,00         | 37.759.161,00        |
| <b>Variazione immobilizzazioni finanziarie</b>                                     | <b>-5.797.413,00</b>  | <b>-3.410.924,00</b> |
| - Strumenti finanziari non immobilizzati anno corrente                             | -29.562.070,00        | -26.788.176,00       |

|                                                                            |                      |                      |
|----------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| + Strumenti finanziari non immobilizzati anno precedente                   | 26.788.176,00        | 31.175.218,00        |
| <b>Variazione strumenti finanziari non immobilizzati</b>                   | <b>-2.773.894,00</b> | <b>4.387.042,00</b>  |
| <b>Variazione altre attività</b>                                           | <b>513,00</b>        | <b>-4.676,00</b>     |
| <b>C1) Variazione netta investimenti</b>                                   | <b>-8.897.442,00</b> | <b>518.591,00</b>    |
| + Patrimonio netto anno corrente                                           | 82.919.968,00        | 82.727.177,00        |
| - Accantonamento alla Riserva obbligatoria                                 | -192.791,00          | -252.196,00          |
| <b>Patrimonio al netto delle variazioni +/- del risultato di esercizio</b> | <b>82.727.177,00</b> | <b>82.474.981,00</b> |
| - Patrimonio netto dell'anno precedente                                    | 82.727.177,00        | 82.474.981,00        |
| <b>C2) Variazione del patrimonio</b>                                       | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| <b>C) Liquidità assorbita dalla variazione di elementi patrimoniali</b>    | <b>-8.798.443,00</b> | <b>518.591,00</b>    |
| <b>D) Liquidità generata dalla gestione (A+B+C)</b>                        | <b>-8.048.653,00</b> | <b>1.149.518,00</b>  |
| <b>E) Disponibilità liquide all'1/1</b>                                    | <b>16.997.829,00</b> | <b>15.848.311,00</b> |
| <b>Disponibilità liquide al 31/12 (D+E)</b>                                | <b>8.949.176,00</b>  | <b>16.997.829,00</b> |

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSUNTIVO 2025

### **1. CRITERI DI VALUTAZIONE**

Il bilancio è stato redatto nel rispetto delle disposizioni contenute nel provvedimento del Ministero del Tesoro, del Bilancio e della Programmazione Economica del 19 aprile 2001 (Atto di indirizzo), come precisato nell'art. 1, comma 3, del decreto dirigenziale del Ministero dell'Economia e delle Finanze del 27 febbraio 2026, che ha pure stabilito i criteri per la determinazione delle quote da destinare alla Riserva Obbligatoria nonché alla Riserva per l'integrità del patrimonio. Ove non diversamente disposto, ci si è richiamati ai principi civilistici.

I dati dell'esercizio 2025 vengono raffrontati con quelli del 2024.

In particolare, sono stati applicati i seguenti criteri di valutazione:

- **IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E IMMATERIALI:** i criteri applicati sono quelli utilizzati sin dal bilancio 2012, che rispettano lo schema di bilancio emanato dall'Autorità vigilante nel 2001 e la classificazione contenuta nel testo vigente dell'art. 7, comma 3, del decreto legislativo 153/99. In particolare, i beni patrimoniali relativi ad immobili e mobili sono iscritti nell'attivo al netto dell'eventuale fondo di ammortamento, mentre quelli acquistati con utilizzo di risorse destinate a interventi istituzionali sono evidenziati al costo e trovano corrispondenza nel passivo nella voce 2d) Altri Fondi. Gli acquisti di beni durevoli di modesta entità sono stati interamente spesi nell'esercizio.
- **IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE:** sono iscritte al costo di acquisto.
- **STRUMENTI FINANZIARI NON IMMOBILIZZATI:** trattasi di titoli obbligazionari (statali e corporate), titoli azionari (italiani ed esteri) e quote di O.I.C.R. Sono iscritti al minore tra il valore d'acquisto (o di carico) e quello di mercato.
- **CREDITI:** i crediti sono esposti al valore nominale corrispondente al presumibile valore di realizzo.
- **RATEI E RISCONTI:** i ratei e i risconti risultano iscritti nel rispetto dei principi della competenza economica e temporale.
- **FONDI PER RISCHI E ONERI:** sono la risultanza degli accantonamenti a fronte della migliore stima possibile di oneri di consistenza certa o probabile.
- **FONDO TFR:** rappresenta l'effettivo impegno maturato per tale titolo a carico dell'Ente al 31/12/2025.
- **DEBITI:** risultano iscritti al valore nominale.
- **ONERI E PROVENTI:** la loro rilevazione avviene in base al principio di competenza.
- **ATTIVITÀ COMMERCIALE:** le singole voci sono compendiate tra le pertinenti poste di bilancio e analiticamente illustrate nella nota integrativa. Le Altre Attività sono valutate al costo specifico.

## **2. STATO PATRIMONIALE**

### **ATTIVO**

- **IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E IMMATERIALI**

#### **Beni immobili**

| Immobile                                    | Ubicazione                                  | Acquistati con fondi istituzionali | Acquistati con patrimonio | Valore al 01/01/2025 | Valore al 31/12/2025 |
|---------------------------------------------|---------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------|----------------------|----------------------|
| 1. Strumentali e per finalità istituzionali | Castello Boncompagni Ludovisi               | X                                  |                           | 1.016.691            | 1.016.691            |
|                                             | Locali siti in Piazza dei Contrari 2/b, 2/c | X                                  |                           | 245.382              | 245.382              |
|                                             | Locali siti in Piazza dei Contrari 2/a      |                                    | X                         | 2.582.144            | 2.582.144            |
|                                             | Villa Trenti – Vignola                      | X                                  |                           | 833.068              | 833.068              |
|                                             | Nuova Biblioteca Comunale - Vignola         | X                                  |                           | 3.651.113            | 3.651.113            |
|                                             | S. Maria degli Angioli – Spilamberto        | X                                  |                           | 138.175              | 138.175              |
|                                             | Palazzo Boncompagni                         |                                    | X                         | 500.000              | 500.000              |
|                                             | <b>Totale parziale</b>                      |                                    |                           | <b>8.966.573</b>     | <b>8.966.573</b>     |
|                                             |                                             |                                    |                           |                      |                      |
| 2. Altri                                    | V.le Mazzini 5/2, 5/3 – Vignola MO          |                                    | X                         | 529.883              | 594.397              |
|                                             | <b>Totale parziale</b>                      |                                    |                           | <b>9.496.456</b>     | <b>9.560.970</b>     |
|                                             |                                             |                                    |                           |                      |                      |
| 3. Attività commerciale                     | Immobile Via Papa Giovanni Paolo II Vignola |                                    | X                         | 1.437.337            | 1.420.637            |
|                                             |                                             |                                    |                           |                      |                      |
|                                             | <b>Totale generale</b>                      |                                    |                           | <b>€ 10.933.793</b>  | <b>€ 10.981.607</b>  |

La voce beni immobili strumentali e ad uso istituzionale corrisponde al valore di acquisizione dei seguenti immobili:

- il Castello Boncompagni Ludovisi, sito in Vignola, i relativi impianti e i mobili di arredo e corredo, la cui conservazione e valorizzazione costituiscono finalità istituzionali primarie di intervento nei settori rilevanti;
- i locali attigui al Castello e relativi impianti, siti in Piazza dei Contrari n. 2/b, 2/c;
- i locali attigui al Castello siti in Piazza dei Contrari 2/a, acquistati nel 2004;
- “Villa Trenti”, e sue pertinenze, situata nel centro di Vignola, sede della Biblioteca Comunale fino all’inizio del 2006;
- la nuova Biblioteca comunale “Auris”, di Via San Francesco 165, Vignola;
- la Chiesa sconsacrata di Santa Maria degli Angioli, in Spilamberto;
- Palazzo Boncompagni Ludovisi, detto Palazzo Barozzi, sito in Piazza dei Contrari, Vignola, acquistato nel 2024.

Nessuna rettifica di valore è stata effettuata nell’esercizio ritenendo prudenziali quelli esposti.

L’immobile sito in Vignola, Viale Mazzini 5/2, 5/3, destinato alla locazione a terzi, è iscritto al costo d’acquisto, maggiorato degli oneri accessori e ridotto degli ammortamenti effettuati negli anni per

complessivi euro 2.755.140. Il fondo ammortamento è stato incrementato nell'esercizio di euro 100.486, corrispondente alla quota del 3% del valore dell'intero complesso immobiliare.

Nella voce è altresì ricompreso l'immobile, ad uso dell'attività commerciale, sito in Vignola, via Papa Giovanni Paolo II n. 96. Il fabbricato è stato ammortizzato per complessivi euro 215.868, di cui euro 16.700 per la quota dell'esercizio 2025. Tale immobile ospita il Polo archivistico storico territoriale. Il piano di ammortamento è stato adeguato, dall'esercizio 2016, a seguito della dichiarazione dello stato conservativo dell'immobile rilasciata dal Geom. Loris Miani in data 15/3/2017, che indica una previsione di vita utile del bene pari a 70 anni.

**Beni mobili d'arte:** oltre ad un patrimonio librario di circa 7.000 volumi acquisiti per euro 150.000 con fondi istituzionali, dalla famiglia Neri di Vignola, la voce comprende il valore di acquisto, pari ad euro 45.537, delle seguenti opere: n. 11 pubblicazioni antiche e una planimetria antica. In dettaglio:

- Barozzi Jacopo (detto il Vignola), "Regola delli cinque ordini d'architettura. Nuova et ultima aggiunta delle porte d'architettura di Michel Angelo Buonaroti Fiorentino, Pittore, Scultore et Architetto". (Siena, Marchetti, 1635)
- Planimetria di "Palazzo Farnese di Caprarola"
- "Regola delli cinque ordini d'Architettura di M. Jacopo Barozzi da Vignola" (Pietro Marchetti For. In Siena – sec. XVII)
- "Regola delli cinque ordini d'Architettura di M. Giacomo Barozio da Vignola con la nuova aggiunta di Michael-Angelo Buonaroti" (Amsterdam – 1642 in cinque lingue)
- Trapenzunzio Giorgio  
Georgii Trapezuntii Rhetoricorum libri V Consulti Chirii Fortuniani libri III Aquila Romani de figuris sententiarum & elocutionis...  
Venetiis in aedibus Aldi e Andrete Asulani soceri mense Aprili 1523
- Lactantius Lucius Caecilius Firmianus  
L. Coeli Lactantij Firmiani divinarum institutionum libri septem. De ira Dei, liber I, De opificio Dei, liber I, Epitome in libros suos acephalos, Phoenix, Carmen de Dominica Resurrectione, item index Tertulliani liber apologeticus  
Venetiis, in aedibus haeredum Aldi ed Andrete soceri, mense martio 1535
- Tesoro Politico  
Tesoro politico cioè relationi istruzioni trattati discorsi varrii D'Am.bri Pertinenti alla cognitione & intelligenza delli stati interessati & dipendenze de più gran Principi del Mondo.  
Nuovamente impresso à beneficio di chi si diletta discorrere li negotij di stato.  
Nell'Accademia Italiana di Colonia l'anno 1589 (in fine Alberto Coloresco settembre 1589)
- Clavio Cristoforo  
Euclidis sex primi elementorum geometricorum...  
Roma apud Haeredem Bartholomei Zannetti 1619
- Venuti Ridolfino  
Numismata Romanorum Pontificum prestantiora a Martino V ad Benedictum XIV.. aucta ac illustrata  
Roma Fausto Amidei 1744
- Torquato Tasso, La Gerusalemme Liberata, con le figure di Giambattista Piazzetta alla sacra maestà di Maria Teresa d'Austria regina d'Ungheria e di Boemia, Venezia, G. Albrizi, 1745
- Marche de cavalli, manoscritto, 1650-1725
- Statuti e Leggi per il marchesato di Vignola, pubblicati a cura della Società Vignolese di Storia patria ed Arti Belle, Vignola, Tipografia di Antonio Monti, 1877.

Nel corso del 2016 è stata acquistata, per euro 8.000 una statua in bronzo di Giuseppe Graziosi "Venere con in mano il pomo del giudizio di Paride". Nel corso del 2017, in occasione della raccolta

fondi per i terremotati del centro Italia, è stata realizzata una statua in rame dedicata a Jacopo Barozzi per un importo di euro 25.089.

Nell'anno 2019 sono stati acquistati i seguenti volumi antichi per euro 17.000:

- Barozzi Jacopo (detto Il Vignola), "Regola delli cinque ordini d'architettura" (Roma, 1562);
- Barozzi Jacopo (detto Il Vignola), "Le due regole della prospettiva pratica" (Roma, F. Zanetti, 1583).

**Beni mobili strumentali:** la posta rappresenta, per euro 89.679 il valore dei beni strumentali per uso istituzionale durevoli e di entità rilevante. Nella voce è altresì ricompreso il valore di beni strumentali a servizio dell'attività commerciale per euro 6.734 già al netto del fondo ammortamento. I beni, di modesta entità e prevedibile limitata utilizzazione nel tempo, sono stati interamente spesi a carico del conto economico.

**Altri beni:** è il costo dei tre Marchi della Fondazione, l'istituzionale, il commerciale e quello dedicato alla Rocca. Sono altresì compresi licenze e diritti d'autore, al netto del fondo ammortamento.

Dettaglio delle movimentazioni della voce immobilizzazioni materiali e immateriali:

| Voce                    | Valore al 1/1/2025 | Incrementi | Decrementi | Valori al 31/12/2025 | Note                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|-------------------------|--------------------|------------|------------|----------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Beni immobili           | 10.933.793         | 165.000    | 117.186    | 10.981.607           | <u>Incremento:</u> euro 165.000 acquisto appartamento Viale Mazzini 5/3<br><u>Decremento:</u> euro 100.486 ammortamento immobile Viale Mazzini 5/2, 5/3, euro 16.700 ammortamento immobile Via Papa Giovanni Paolo                                                                                 |
| Beni mobili d'arte      | 245.628            | /          | /          | 245.628              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| Beni mobili strumentali | 68.338             | 52.650     | 24.575     | 96.413               | <u>Incremento:</u> euro 14.443 acquisto pompa di calore Uffici Via Muratori 3, euro 38.207 acquisto nuovo sistema informativo e PC<br><u>Decremento:</u> euro 18.571 ammortamento annuale beni strumentali attività commerciale ed euro 6.004 ammortamento beni strumentali attività istituzionale |
| Altri beni              | 12.164             | 47.476     | 3.687      | 55.953               | <u>Incremento:</u> euro 11.035 acquisto sistema controllo accessi Rocca, euro 32.036 realizzazione visita virtuale Rocca,                                                                                                                                                                          |

|               |                     |                  |                  |                     |                                                                                                                                                                                    |
|---------------|---------------------|------------------|------------------|---------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|               |                     |                  |                  |                     | euro 4.405 nuovo logo Rocca<br><u>Decremento:</u> euro 1.480 ammortamento concessioni, licenze e spese pluriennali, euro 2.207 ammortamento spese pluriennale attività commerciale |
| <b>TOTALE</b> | <b>€ 11.259.923</b> | <b>€ 265.126</b> | <b>€ 145.448</b> | <b>€ 11.379.601</b> |                                                                                                                                                                                    |

• **IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE**

Altre partecipazioni, trattasi:

- della originaria partecipazione di euro 21.000, pari al 10,5% del capitale, nella Società consortile SIPE per lo Sviluppo Industriale di Processi Evoluti S.c.a.r.l., costituita nel 2002.

In data 23 dicembre 2005, con efficacia dal 31 dicembre 2005 e con decorrenza dal 1° gennaio 2006, la Società si è fusa per incorporazione nell'incorporante Democenter-Centro Servizi per l'Innovazione Società consortile a responsabilità limitata, che ha assunto la denominazione sociale di Democenter-Sipe Centro Servizi per l'Innovazione e il Trasferimento Tecnologico Società consortile a responsabilità limitata. La quota della Fondazione nel nuovo patrimonio è del 1,382%. Nell'esercizio chiuso al 31/12/2024, Democenter-Sipe Centro Servizi per l'Innovazione e il Trasferimento Tecnologico S.c.a.r.l. ha evidenziato un risultato positivo di euro 3.109. La Società consortile è priva di scopo di lucro e non può, conseguentemente, distribuire, direttamente o indirettamente, utili ai soci.

La Società consortile, con atto notaio Silvio Vezzi del 22/12/2011 rep. 121337/19903, è stata trasformata in Fondazione;

- dell'adesione, nel corso del 2014, al patrimonio della Fondazione Italiana per il Ceto Medio per euro 10.000. Tale Fondazione opera prevalentemente nel territorio dell'Emilia-Romagna. Essa ha lo scopo di divulgare e studiare le problematiche storiche, sociali, culturali, economiche e politiche del ceto medio, favorendo la nascita di iniziative e proposte di valorizzazione e conoscenza.

Titoli di debito, trattasi:

- Obbligazioni HSBC HLD 4,75% nominali euro 2.000.000, valore di bilancio euro 1.959.464.
- Obbligazioni INTESA 5,5%perp Riv nominali euro 2.500.000, valore di bilancio euro 2.387.348.
- Obbligazioni INTESA 7% 16RIV/PERP nominali euro 800.000, valore di bilancio euro 852.908.
- Obbligazioni INTESA 3,75% 2027, nominali euro 1.000.000, valore di bilancio euro 1.000.000.
- Obbligazioni IINTESA sub 27, nominali euro 2.000.000, valore di bilancio euro 2.000.000.
- Obbligazioni DBK 6,75%, nominali euro 800.000, valore di bilancio euro 735.735.
- Obbligazioni Volkswagen 4,625%, nominali euro 1.000.000, valore di bilancio euro 965.965.
- Obbligazioni Axa 3,25%, nominali euro 1.000.000, valore di bilancio euro 920.850.
- Obbligazioni BTP 4%, nominali euro 395.000, valore di bilancio euro 379.832.
- Obbligazioni ISP Vita, nominali euro 250.000, valore di bilancio euro 190.000.
- Obbligazioni Electricite FR 5,375%, nominali euro 700.000, valere di bilancio euro 683.375.
- Obbligazioni Ass Gen 5,5/ TV 47 SUB, nominali euro 2.900.000, valore di bilancio euro 2.870.151.
- Obbligazioni UNICREDIT 4,15%, nominali euro 500.000, valore di bilancio euro 500.000
- BOT 14/1/2026, nominali euro 4.040.000, valore di bilancio euro 3.996.355
- BTP 3.35% 3/35, nominali euro 3.750.000, valore di bilancio euro 3.764.663
- BTP 3.25% 3/38, nominali euro 1.750.000, valore di bilancio euro 1.693.895
- Banco Santander 4,125% 11/27, nominali euro 1.000.000, valore di bilancio euro 1.001.630

- Banco Santander 3.625% 3/29, nominali euro 1.000.000, valore di bilancio euro 948.196

| Codice ISIN  | Tipologia investimenti             | Valore nominale al 31/12/2025 | Valore di bilancio al 31/12/2025 |
|--------------|------------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|
| XS1640903701 | Obbligazioni HSBC HLD 4,75%        | 2.000.000                     | 1.959.464                        |
| XS2223762381 | Obbligazioni INTESA 5,50%perp Riv  | 2.500.000                     | 2.387.348                        |
| XS1649504096 | Obbligazioni INTLFIN 7% 2027       | 800.000                       | 852.908                          |
| IT0005412264 | Obbligazioni Intesa 3,75% 2027     | 1.000.000                     | 1.000.000                        |
| IT0005412256 | Obbligazioni Intesa Sub 27         | 2.000.000                     | 2.000.000                        |
| DE00DL19WG7  | Obbligazioni DBK 6,75%             | 800.000                       | 735.735                          |
| XS1048428442 | Obbligazioni VOLKSWAGEN 4,625%     | 1.000.000                     | 965.965                          |
| XS1799611642 | Obbligazioni AXA 3,25%             | 1.000.000                     | 920.850                          |
| IT0003934657 | Obbligazioni BTP 4%                | 395.000                       | 379.832                          |
| XS2262806933 | Obbligazioni ISP Vita              | 250.000                       | 190.000                          |
| XS1311440082 | Obbligazioni ASS GEN 5,5 TV 47 SUB | 2.900.000                     | 2.870.151                        |
| XS2541433590 | Obbligazioni UNICREDIT 4,15%       | 500.000                       | 500.000                          |
| IT0005631533 | BOT 14/1/2026                      | 4.040.000                     | 3.996.356                        |
| IT0005358806 | BTP 3.35%3/35                      | 3.750.000                     | 3.764.663                        |
| IT0005496770 | BTP 3.25% 3/38                     | 1.750.000                     | 1.693.895                        |
| XS2342620924 | Banco Santander 4.125% 11/27       | 1.000.000                     | 1.001.630                        |
| XS2388378981 | Banco Santander 3.625% 3/29        | 1.000.000                     | 948.196                          |
|              | <b>TOTALE</b>                      | <b>€ 19.885.000</b>           | <b>€26.166.993</b>               |

Titoli di credito, trattasi:

- Azioni Enel, n. 100.000, valore di bilancio euro 651.749
- Azioni Gazprom ADR, n. 30.500, valore di bilancio euro 208.697
- Azioni Rio Tinto PLC ADR. N. 1.060, valore di bilancio euro 69.740
- Azioni Taiwan semicond ADR, n. 680, valore di bilancio euro 70.638
- Azioni GSK ADR, n. 2.080, valore di bilancio euro 98.144
- Azioni Haleon – ADR, n. 2.600, valore di bilancio euro 20.421
- Azioni ENI, n. 100.000, valore di bilancio euro 1.371.674
- Azioni SNAM, n. 10.000, valore di bilancio euro 43.015

| Codice ISIN  | Tipologia investimenti | Numero azioni al 31/12/2025 | Valore di bilancio al 31/12/2025 |
|--------------|------------------------|-----------------------------|----------------------------------|
| IT0003128367 | Enel Spa               | 100.000                     | 651.749                          |
| US3682872078 | Gazprom ADR            | 30.500                      | 208.697                          |
| US7672041008 | Rio Tinto Plc ADR      | 1.060                       | 69.740                           |
| US8740391003 | Taiwan semicond ADR    | 680                         | 70.638                           |

|              |               |         |                    |
|--------------|---------------|---------|--------------------|
| US37733W2044 | GSK Adr       | 2.080   | 98.144             |
| US4055521003 | Haleon ADR    | 2.600   | 20.421             |
| IT0003132476 | Eni Spa       | 100.000 | 1.371.674          |
| IT0003153415 | Snam Spa      | 10.000  | 43.015             |
|              | <b>TOTALE</b> |         | <b>€ 2.534.079</b> |

**Altri titoli:**

trattasi:

- dei Fondi PIMCO e il Fondo Montecuccoli, ritenuti strategici per la Fondazione. In dettaglio:

| Codice ISIN  | Tipologia investimenti            | Numero quote |
|--------------|-----------------------------------|--------------|
| IE00897J1N24 | Pimco Diversified Income Dis Hdg  | 443.907,44   |
| IE00BWY53M78 | Pimco Income Eur Hdg Dis          | 476.661,16   |
| IE00B3KQH291 | Pimco Global Investment Grade Dis | 261.720,00   |
| LU1996326556 | Fondo Montecuccoli                | 4.918,19     |
| LU0210526637 | Jpm China A Acc USD               | 14.518,26    |

Il comparto immobilizzazioni finanziarie – altri titoli - è quindi, in sintesi, così composto:

| Tipologia investimenti            | Valore di bilancio al 01/01/2025 | Valore di bilancio al 31/12/2025 |
|-----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Pimco Diversified Income Hdg Dis  | 4.243.003                        | 4.243.003                        |
| Pimco Euro Income Bond dis        | 976.264                          | /                                |
| Pimco Income Eur Hdg Dis          | 4.650.092                        | 4.650.092                        |
| Pimco Global Investment Grade Dis | 3.342.356                        | 3.342.356                        |
| Fondo Montecuccoli                | 5.000.000                        | 5.000.0000                       |
| Fondo JPM China A Acc Usd         | 999.975                          | 999.975                          |
| Pimco Strategic Income            | 2.500.000                        | /                                |
| <b>TOTALE</b>                     | <b>€ 22.211.690</b>              | <b>€ 18.235.426</b>              |

• **STRUMENTI FINANZIARI NON IMMOBILIZZATI**

La Fondazione, come richiesto dall'art. 11, comma 1, lettera q), dell'Atto di Indirizzo del 19 aprile 2001, ha da tempo adottato, come misura per assicurare la separazione dell'attività di gestione del patrimonio, l'affidamento ad un gestore specializzato – Mediobanca SGR (dal 16/12/2013) – di una quota del portafoglio finanziario e a Banca Generali (dal 28/12/2025). La contabilizzazione delle gestioni, trattandosi di linee di gestione pura, avviene mediante l'evidenza del risultato annuo.

Strumenti finanziari affidati in gestione patrimoniale individuale

Mediobanca SGR: Valore di bilancio al 31/12/2025 euro 21.336.492.

Banca Generali: Valore di bilancio al 31/12/2025 euro 6.044.450,00

I valori sono rappresentati nella seguente tabella:

| Tipologia investimenti         | Valore di bilancio al 01/01/2025 | Valore di mercato al 01/01/2025 | Valore di mercato al 31/12/2025 | Valore di bilancio al 31/12/2025 |
|--------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|
| Gestione Medio-banca SGR       | 20.574.728                       | 20.574.728                      | 21.336.492                      | 21.336.492                       |
| <b>Gestione Banca Generali</b> | <b>/</b>                         | <b>/</b>                        | <b>6.044.450,00</b>             | <b>6.044.450,00</b>              |
| <b>TOTALE</b>                  | <b>€ 20.574.728</b>              | <b>€ 20.574.728</b>             | <b>€ 27.380.942</b>             | <b>€ 27.380.942</b>              |

Strumenti finanziari quotati:

- Titoli di capitale:

Trattasi di:

| Codice ISIN   | Tipologia investimenti        | Numero azioni | Valore di mercato al 31/12/2025 | Valore di bilancio al 31/12/2025 |
|---------------|-------------------------------|---------------|---------------------------------|----------------------------------|
| IT0000066123  | BANCA POPOLARE EMILIA ROMAGNA | 2.001         | € 23.212                        | € 2.971                          |
| <b>TOTALE</b> |                               |               | <b>€ 23.212</b>                 | <b>€ 2.971</b>                   |

- Parti di organismi di investimento collettivo del risparmio:

| Codice ISIN   | Tipologia investimenti      | Numero quote | Valore di mercato al 31/12/2025 | Valore di bilancio al 31/12/2025 |
|---------------|-----------------------------|--------------|---------------------------------|----------------------------------|
| IE00K528510   | Pimco Emerging Market BD I  | 198.163,05   | 2.118.363                       | 1.868.678                        |
| LU0217576759  | Jpm Emerging Markets Equity | 13.645,47    | 370.202                         | 309.479                          |
| <b>TOTALE</b> |                             |              | <b>€ 2.488.565</b>              | <b>€ 2.178.157</b>               |

Dettaglio della movimentazione degli strumenti finanziari quotati:

| Tipologia investimenti            | Valore di bilancio al 01/01/2025 | Assegnazioni, acquisti, conversioni o trasferimenti | Vendite, conversioni, immobilizzi | Svalutazioni | Valore di bilancio al 31/12/2025 |
|-----------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------------------|--------------|----------------------------------|
| Titoli di debito                  | 4.032.320                        | /                                                   | 4.032.320                         |              | /                                |
| Titoli di capitale                | 2.971                            | /                                                   | /                                 | /            | 2.971                            |
| Parti di Org. Invest. Coll. Risp. | 2.178.157                        | /                                                   | /                                 | /            | 2.178.157                        |
| <b>TOTALE</b>                     | <b>€ 6.213.448</b>               | <b>/</b>                                            | <b>€4.032.320</b>                 | <b>/</b>     | <b>€2.181.128</b>                |

- **CREDITI**

La voce di euro **328.888** comprende:

|                                              | €       |
|----------------------------------------------|---------|
| - Fatture da emettere attività istituzionale | 39.605  |
| - Fatture da emettere attività commerciale   | 37.597  |
| - Crediti c/acconto IRES – IRAP              | 61.142  |
| - Crediti per affitti                        | 146.292 |
| - Conto cedole                               | 28.083  |
| - Crediti condominio                         | 3.392   |
| - Crediti imposta                            | 4.538   |
| - Crediti tributari diversi                  | 1.093   |
| - Crediti v/banche interessi da liquidare    | 7.146   |

Tutti i crediti indicati sono esigibili entro l'esercizio successivo.

- **DISPONIBILITA' LIQUIDE**

La voce di euro **8.949.176** è composta da:

|                                                                                 | €         |
|---------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| Giacenza di cassa                                                               | 56        |
| Giacenza di cassa attività commerciale                                          | 2.431     |
| Saldo attivo di conto corrente bancario ordinario c/o BPER                      | 468.951   |
| Saldo attivo di conto corrente in valuta c/o BPER                               | 54        |
| Saldo attivo di conto corrente bancario ordinario c/o BPER attività commerciale | 65.285    |
| Saldo attivo c/c Unicredit                                                      | 3.461.418 |
| Saldo attivo conto corrente a servizio oper. gest. Mediobanca                   | 2.549.470 |
| Saldo attivo conto corrente bancario ordinario c/o Allianz Bank                 | 633.026   |
| Saldo attivo conto corrente in valuta c/o Allianz Bank                          | 17.894    |
| Saldo attivo conto corrente Banca Intesa San Paolo                              | 567.765   |
| Saldo attivo conto corrente Banca Credit Agricole                               | 642.871   |
| Saldo attivo conto corrente Banca Generali                                      | 2.349     |
| Saldo attivo carta prepagata BCC Felsinea                                       | 196       |
| Saldo attivo conto corrente BCC Felsinea                                        | 537.410   |

- **ALTRE ATTIVITA'**

Trattasi delle rimanenze finali di pubblicazioni ed altra oggettistica dell'attività commerciale destinate alla vendita per euro **93.027**.

- **RATEI E RISCONTI ATTIVI**

Risultano così composti:

*Ratei attivi:*

su interessi obbligazioni euro **174.648**.

*Risconti attivi,*

su costi diversi, per euro **45.618**, in particolare sono relativi ad abbonamenti a quotidiani, a contratti di assistenza, a premi assicurativi, a utenze telefoniche e ad abbonamento internet e ad altre prestazioni di servizi e professionali.

## **PASSIVO**

- **PATRIMONIO NETTO**

Fondo di dotazione: euro **55.219.496**.

Nel rispetto delle disposizioni contenute nell'Atto di Indirizzo del 19/04/2001, in questo fondo furono raggruppate nel Bilancio 2000 le precedenti voci:

|                                                                       | €          |
|-----------------------------------------------------------------------|------------|
| Valorizzazione della Banca CRV – Cassa di Risparmio di Vignola S.p.A. | 37.820.398 |
| Riserva ex art. 12 lett. d) D.lgs. n. 356/90                          | 1.557.005  |
| Riserva Direttiva Ministro del Tesoro 18/11/1994                      | 14.058.838 |
| Fondo mantenimento integrità economica patrimonio                     | 1.783.255  |

Riserva da rivalutazioni e plusvalenze: la riserva è stata costituita nel corso dell'esercizio 2005 con apporto diretto come previsto dall'art. 9 comma 4 del d.lgs. 153/99, a seguito della vendita della residua partecipazione nella banca conferitaria.

Riserva Obbligatoria: trattasi della consistenza degli accantonamenti previsti dall'art. 8, comma 1, lettera c) del decreto legislativo 17 maggio 1999, n. 153.

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

La voce, che si ricorda, viene esposta secondo il principio di arrotondamento all'unità di euro, trova un riscontro analitico nel Bilancio di Missione, è composta da:

Fondo stabilizzazione delle erogazioni: il fondo è costituito al fine di contenere la variabilità delle erogazioni d'esercizio in un orizzonte temporale pluriennale. Nel corso del 2025 il fondo è stato utilizzato per permettere la programmazione erogativa dell'esercizio prevista e al 31/12/2025 è stato incrementato per euro 21.892 da risparmi per iniziative non realizzate o parzialmente realizzate e per euro 743.146 dalla destinazione dell'avanzo d'esercizio. Il saldo del fondo, al 31/12/2025, presenta un saldo di euro 3.472.996 e risulta capiente per far fronte al rischio di variabilità risultante dal calcolo del VAR annuale del portafoglio al 31/12/2025.

Altri fondi: la posta comprende il fondo immobili ad uso istituzionale (euro 5.887.430), il fondo beni mobili d'arte (euro 245.628), il fondo beni mobili strumentali ad uso istituzionale (euro 55.600), il fondo immobilizzazioni immateriali (euro 8.870), il fondo ex-Sipe (euro 21.000) il fondo Fondazione Ceto Medio (euro 10.000) per sottolineare che le attività a cui si riferiscono non costituiscono un

valore patrimoniale, in quanto per la loro acquisizione sono state utilizzate risorse destinate ad interventi istituzionali. Una loro eventuale cessione libererà altrettante disponibilità da destinare ad analoga finalità. La posta comprende altresì il Fondo nazionale iniziative comuni che presenta un saldo al 31/12/2025 di euro 12.195, (saldo ad inizio anno di euro 9.882 ed incrementato al 31/12/2025 per euro 2.313). Il Fondo iniziative comuni è destinato, per euro 6.376, al fondo solidarietà territori in difficoltà, così come previsto dalla circolare ACRI n. 373 del 12/10/2018.

Il Fondo solidarietà territori in difficoltà regionale, la cui consistenza all'01/01/2025 era di euro 0,00, è stato incrementato nel corso dell'esercizio per euro 1.624 ed interamente utilizzato nel corso dell'esercizio.

Il credito d'imposta relativo all'esercizio è stato di euro 13.312,00, utilizzato nell'anno 2025 per euro 8.774,00, la restante parte verrà utilizzata nel 2026.

**Fondo per le erogazioni di cui all'art. 1 comma 47 legge n. 178 del 2020:**

il presente fondo, come richiesto ed esplicitato nella nota predisposta dalla Commissione Bilancio e Questioni fiscali, è destinato alla rilevazione e relativa destinazione del risparmio d'imposta ex legge n. 178 del 2020, art. 1, commi da 44 a 47, come da comunicazione ACRI prot. 422 del 17/09/2021, a seguito del riscontro positivo del MEF, con lettera prot. DT del 30/07/2021, alla lettera ACRI prot. 347 del 14/07/2021.

Il Fondo, costituito per il risparmio d'imposta sui dividendi, al 31/12/2025 ha un saldo di euro 70.069.

In dettaglio:

| Fondo                                                  | Valore di bilancio al 01/01/2025 | Utilizzi         | Incrementi      | Valore di bilancio al 31/12/2025 |
|--------------------------------------------------------|----------------------------------|------------------|-----------------|----------------------------------|
| Fondo stabilizzazione delle erogazioni                 | 3.541.961                        | 834.003          | 765.038         | 3.472.996                        |
| Fondo per le erogazioni nei settori rilevanti          | /                                |                  | /               | /                                |
| Altri Fondi                                            | 6.238.409                        | /                | 2.313           | 6.240.722                        |
| Fondo per le erogazioni art. 1 comma 47 Legge 178/2020 | 70.069                           | /                | /               | 70.069                           |
| <b>TOTALE FONDI PER L'ATTIVITA' DI ISTITUTO</b>        | <b>€ 9.850.439</b>               | <b>€ 834.003</b> | <b>€767.351</b> | <b>€ 9.783.787</b>               |

• **FONDI PER RISCHI E ONERI**

Trattasi del residuo dei fondi prudenzialmente costituiti in esercizi passati a fronte della fluttuazione del valore degli investimenti patrimoniali.

In dettaglio:

|                                    |                |
|------------------------------------|----------------|
| Fondo oscillazione valori 1/1/2025 | 792.000        |
| Accantonamento al 31/12/2025       | <b>373.481</b> |

|                                                                  |                    |
|------------------------------------------------------------------|--------------------|
| Saldo fondo oscillazione valori al 31/12/2025                    | <b>€1.165.481</b>  |
|                                                                  |                    |
| Fondo manutenzione straordinaria immobili<br>1/1/2025            | 20.000             |
| Utilizzo fondo manutenzione straordinaria immobili               | /                  |
| Saldo fondo manutenzione straordinaria<br>immobili al 31/12/2025 | <b>€ 20.000</b>    |
|                                                                  |                    |
| <b>TOTALE voce Fondi Rischi e Oneri</b>                          | <b>€ 1.185.481</b> |

- **FONDO TRATTAMENTO FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO**

Tale fondo rappresenta il debito dell'Ente verso i propri dipendenti a titolo di trattamento di fine rapporto, maturato fino al 31/12/2025.

- **EROGAZIONI DELIBERATE**

La posta evidenzia la consistenza degli stanziamenti deliberati per finalità istituzionali e ancora da erogare, totalmente o parzialmente. Il dettaglio analitico è contenuto nel Bilancio di Missione.

- **FONDO PER IL VOLONTARIATO**

A seguito dell'emanazione del D. Lgs 117/2017, Codice del terzo settore, come disposto dall'art. 62 di detto decreto, si è provveduto ad accantonare a detto fondo un quindicesimo dell'Avanzo dell'esercizio al netto dell'accantonamento alla Riserva obbligatoria e della quota minima da destinare ai settori rilevanti.

In particolare:

|                             |                 |
|-----------------------------|-----------------|
| Consistenza all'1/1/2025    | 35.015          |
| Accantonamento d'esercizio  | 25.706          |
| Utilizzo nel corso del 2025 | 27.507          |
| <b>Saldo al 31/12/2025</b>  | <b>€ 33.214</b> |

- **DEBITI**

La voce, per complessivi euro **215.723** è composta da:

|                                   | <b>€</b> |
|-----------------------------------|----------|
| Debiti verso fornitori            | 81.709   |
| Debiti tributari                  | 26.195   |
| Debiti verso Enti previdenziali   | 14.263   |
| Debiti verso personale dipendente | 47.589   |
| Debiti erario c/sost. imposta     | 15.572   |

|                                |        |
|--------------------------------|--------|
| Debiti v/condominio            | 12.895 |
| Depositi cauzionali su affitti | 17.500 |

- **RATEI E RISCONTI PASSIVI**

Risconti passivi: l'importo corrisponde principalmente a quote di proventi relativi all'immobile dell'attività commerciale e a quote di canoni di locazione relativi all'immobile di Viale Mazzini 5/2, 5/3, di competenza dell'esercizio.

- **CONTI D'ORDINE**

La voce è composta dalle seguenti specifiche:

- Impegni di erogazione conseguenti a deliberazioni aventi ad oggetto iniziative a valere su esercizi futuri, la cui ripartizione viene specificata nel Bilancio di Missione per euro 510.000.

### **3. CONTO ECONOMICO**

- **RISULTATO DELLE GESTIONI PATRIMONIALI INDIVIDUALI**

Trattasi di

|                                            |                  |
|--------------------------------------------|------------------|
| Risultato cumulato gestione Mediobanca Sgr | <b>€ 819.091</b> |
| Risultato cumulato gestione Banca Generali | <b>€ 37.818</b>  |
| <b>Totale</b>                              | <b>€ 856.909</b> |

- **DIVIDENDI E PROVENTI ASSIMILATI**

Corrispondono per euro 351.761 ai dividendi incassati e deliberati nel corso dell'esercizio 2025 in relazione alle azioni immobilizzate in gestione diretta della Fondazione e per euro 1.401 da azioni non immobilizzate in gestione diretta per la rimanente parte.

- **INTERESSI E PROVENTI ASSIMILATI**

La voce, per complessivi euro **1.166.367** riguarda interessi e proventi da:

|                                          |                    |
|------------------------------------------|--------------------|
| a) IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE          |                    |
| <i>Fondi Pimco</i>                       | <i>431.765</i>     |
| <i>Obbligazioni italia</i>               | <i>682.818</i>     |
| <b>Totale</b>                            | <b>€ 1.114.583</b> |
|                                          |                    |
| b) DA STRUMENTI FINANZIARI IMMOBILIZZATI |                    |
| <i>Obbligazioni Italia</i>               | <i>31.839</i>      |
| <b>Totale</b>                            | <b>€ 31.839</b>    |

|                                    |                    |
|------------------------------------|--------------------|
|                                    |                    |
| c) CREDITI E DISPONIBILITÀ LIQUIDE | 19.945             |
| <b>Totale</b>                      | <b>€ 19.945</b>    |
|                                    |                    |
| <b>Totale generale</b>             | <b>€ 1.166.367</b> |

- **RISULTATO DELLA NEGOZIAZIONE DI STRUMENTI FINANZIARI NON IMMOBILIZZATI**

Trattasi della minusvalenza generata dal rimborso di nominali euro 4.000.000,00 dell'Obbligazione Mediobanca TV 9/25 sub.

- **RISULTATO D'ESERCIZIO DELLE IMPRESE STRUMENTALI DIRETTAMENTE ESERCITATE**

Trattasi del risultato dell'attività commerciale avviata nel 2002. In dettaglio:

| COSTI                  |                  | RICAVI                            |                  |
|------------------------|------------------|-----------------------------------|------------------|
| Rimanenze iniziali     | 93.539 €         | Rimanenze finali                  | 93.027 €         |
| Spese amm.ve e comm.li | 49.514 €         | Vendita pubblicazioni e biglietti | 97.125 €         |
| Acquisto pubblicazioni | 187 €            | Proventi da immob. Strum.         | 277.360 €        |
| Utenze e servizi       | 171.543 €        | Prestazioni di servizi            | 1.050 €          |
| Costo dipendenti       | 39.940 €         |                                   |                  |
| Costi diversi          | 16.426 €         |                                   |                  |
| Ammortamenti           | 37.479 €         |                                   |                  |
| Imposte e tasse        | 23.664 €         |                                   |                  |
| <i>Totale parziale</i> | <i>432.292 €</i> | <i>Totale parziale</i>            | <i>418.562 €</i> |
|                        |                  | Perdita d'esercizio               | 13.730 €         |
| <b>TOTALE</b>          | <b>432.292 €</b> | <b>TOTALE</b>                     | <b>432.292 €</b> |

- **ALTRI PROVENTI**

Corrispondono alla quota di competenza dei canoni di affitto percepiti sulla porzione a reddito dell'immobile sito in Vignola, Viale Mazzini 5/3 oltre ad altri proventi di modesta entità.

- **ONERI**

La voce viene suddivisa in:

Compensi e rimborsi spese a organi statutari: l'importo riguarda per euro 33.680 il compenso del Presidente, per euro 15.440 il compenso del Vice Presidente, per euro 12.911 il compenso di spettanza degli altri componenti l'Organo di indirizzo, attualmente composto da 11 membri oltre a Presidente e Vice Presidente, per euro 47.305 competenze di spettanza dei membri del Comitato di

gestione, in numero di 3, oltre a Presidente e Vice Presidente ed euro 49.585 per emolumenti di pertinenza del Collegio sindacale, composto da n. 3 membri effettivi e n. 2 supplenti.

Oneri per il personale: corrispondono al costo di competenza dell'esercizio – per la parte dedicata all'attività generale di amministrazione – incluso l'accantonamento al TFR, dei n. 2 impiegati. All'attività istituzionale "Gestione Castello" è stata addebitata la metà del costo dei due addetti a funzioni di sorveglianza e custodia dell'edificio monumentale di proprietà; l'altra metà è stata imputata all'attività commerciale.

Oneri per consulenti e collaboratori esterni: riguardano gli oneri connessi alla consulenza e prestazioni professionali in ambito lavoristico, contabile, di gestione degli immobili e la consulenza professionale in materia pubblicitaria e relazioni esterne.

Oneri per servizi di gestione del patrimonio: trattasi delle commissioni di competenza delle società di gestione patrimoniale. Nella voce sono ricompresi il costo per l'assistenza relativa al calcolo del valore a rischio V.A.R. al 30/06/25 e 31/12/25 del portafoglio finanziario della Fondazione oltre ad ulteriori consulenze in materia finanziaria.

Interessi passivi e altri oneri finanziari: la voce comprende partite afferenti operatività bancaria.

Commissioni di negoziazione: la posta si riferisce alle commissioni di negoziazione titoli applicate dalle Banche depositarie.

Ammortamenti: trattasi della quota di competenza dell'esercizio relativa all'immobile ad uso non istituzionale, sito in Vignola, Viale Mazzini 5/2 e 5/3, calcolata, secondo un piano sistematico, nella misura del 3% del valore attribuito con perizia studio Praxi. La voce comprende altresì l'ammortamento di beni di strumentazioni d'ufficio.

Accantonamenti: trattasi della quota accantonamento al Fondo oscillazione valori per contenere la variabilità di valore del portafoglio non immobilizzato.

Altri oneri: trattasi dei contributi associativi (ACRI e Associazione Casse e Monti dell'Emilia-Romagna), delle spese condominiali, delle spese per l'allestimento del sistema informatico, per rappresentanza, per partecipazione a convegni, per trasporti e corrieri, per premi assicurativi, per contratti di assistenza, per manutenzione ordinaria di beni di proprietà, per abbonamenti e riviste, per oneri Carta Sì, per spese di cancelleria, telefoniche, energia elettrica, postali, valori bollati, pulizie uffici, oneri amministrativi e varie.

- **PROVENTI STRAORDINARI**

Trattasi del risultato cumulato di euro **433.531** generato, per euro 14.665 derivanti dal rimborso di nominali euro 700.000 del titolo Electricité France 5,375% scad. 2025, per euro 29.895 dalla vendita di n. 66.500 diritti su azioni Italgas, per euro 374.004 dalla vendita delle n. 91.500 azioni Italgas, per euro 14.967 dal rimborso di nominali euro 4.040.000 di BOT 28/11/2025.

- **ONERI STRAORDINARI**

Corrispondono per **euro 628.602** alle minusvalenze generate dalla liquidazione, a cura del Fondo, di tutte le quote del Fondo Gradiente per euro 466.440, dalla vendita di n. 88.613 quote del Fondo PIMCO Euro Income Bond Found per euro 104.320, dalla vendita di n. 224.936 quote del Fondo PIMCO Strategic Income HDG per euro 41.465, dalla vendita di nominali euro 600.00 Obbligazioni PETRO M. 3,75% 14/26 per euro 16.377.

- **IMPOSTE**

Pari ad euro **112.961** risultano essere così composte:

|                     |                  |
|---------------------|------------------|
| IRES                | 56.119           |
| IRAP                | 14.630           |
| IMU                 | 33.187           |
| Imposta di bollo    | 181              |
| Imposta di registro | 4.480            |
| Altro               | 4.364            |
| <b>Totale</b>       | <b>€ 112.961</b> |

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

Questo accantonamento è una voce destinata alla rilevazione e relativa destinazione del risparmio di imposta previsto dalla legge 178 del 2020, art. 1 commi da 44 a 47, come da comunicazione ACRI prot. 422 del 17/09/2021, a seguito del riscontro positivo del MEF, con lettera prot. DT del 30/07/2021, alla lettera ACRI prot. 347 del 14/07/2021, contenente la proposta elaborata dalla commissione bilancio e questioni fiscali dell'ACRI.

Nel corso del 2025 non si è proceduto all'accantonamento.

- **ACCANTONAMENTO ALLA RISERVA OBBLIGATORIA**

Costituita per euro 192.791 ai sensi dell'art. 8 lettera c) del decreto legislativo n. 153/99 nella misura del 20% dell'avanzo d'esercizio, come stabilito dal Ministero dell'Economia e delle Finanze, Dipartimento del Tesoro con decreto dirigenziale del 27 febbraio 2026.

- **ACCANTONAMENTO AL FONDO UNICO PER IL VOLONTARIATO**

Trattasi della quota destinata al fondo Unico per il Volontariato determinato nella misura di un quindicesimo del 50% della differenza tra l'avanzo d'esercizio e l'accantonamento alla riserva obbligatoria.

- **ACCANTONAMENTI A FONDI PER L'ATTIVITA' D'ISTITUTO**

L'apporto per l'esercizio 2025 è il seguente:

|                                             |      |         |
|---------------------------------------------|------|---------|
| - Fondo di stabilizzazione delle erogazioni | euro | 743.146 |
|---------------------------------------------|------|---------|

|                                     |      |       |
|-------------------------------------|------|-------|
| - Fondo nazionale iniziative comuni | euro | 2.313 |
|-------------------------------------|------|-------|

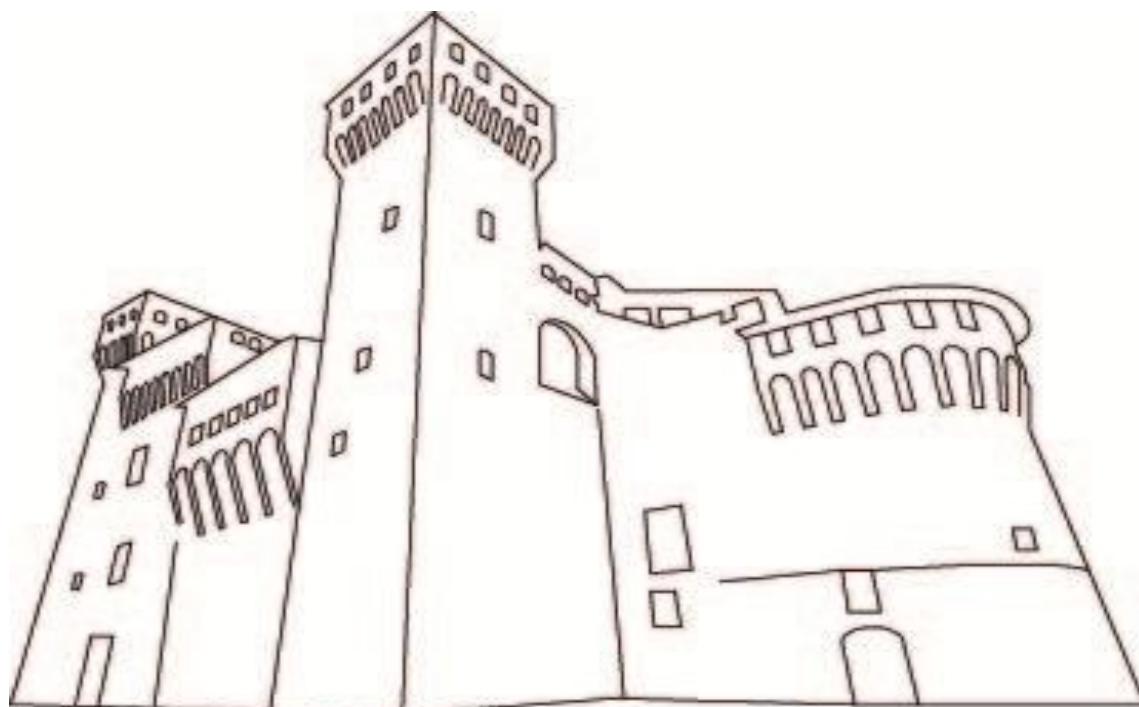
\* \* \*

Il Comitato di gestione ritiene necessario monitorare attentamente l'andamento degli investimenti finanziari della Fondazione ponendo, in concerto con gli altri Organi di governo, la massima attenzione nelle scelte inerenti all'attività erogativa.

\* \* \*

# RELAZIONE SULLA GESTIONE

---



### L'ECONOMIA INTERNAZIONALE<sup>1</sup>

#### 1.1 IL CICLO INTERNAZIONALE

Negli Stati Uniti l'attività ha continuato a espandersi in modo significativo, ancora sostenuta dai consumi e dagli investimenti legati all'intelligenza artificiale (IA), seppure in un contesto di graduale peggioramento del mercato del lavoro. In Cina la domanda interna rimane debole, risentendo del protrarsi della crisi immobiliare e, più di recente, della contrazione degli investimenti. Nonostante l'aumento dei dazi e il permanere di un'elevata incertezza sulle politiche commerciali, l'interscambio globale ha accelerato. Le più recenti proiezioni dell'OCSE indicano che nel 2026 la crescita del prodotto mondiale sarebbe solo lievemente inferiore a quella del 2025, beneficiando del sostegno delle politiche di bilancio e monetarie nelle maggiori economie. I principali rischi al ribasso sono connessi con le tensioni commerciali e geopolitiche, nonché con possibili correzioni sui mercati finanziari nel settore tecnologico.

#### L'economia statunitense continua a crescere...

Nel terzo trimestre il PIL degli Stati Uniti ha continuato a espandersi a un passo sostenuto. La crescita è stata sospinta dai consumi, nonostante il peggioramento della fiducia delle famiglie. Gli investimenti in prodotti tecnologici, connessi in larga parte con la IA, hanno continuato a fornire il principale supporto all'accumulazione di capitale. Per contro, il mercato del lavoro mostra ancora segnali di indebolimento; la creazione di nuovi posti di lavoro si è ridotta ulteriormente. Secondo gli analisti, nel quarto trimestre il PIL degli Stati Uniti avrebbe rallentato, risentendo del temporaneo blocco delle attività amministrative federali (*government shutdown*) tra l'inizio di ottobre e la metà di novembre. Gli indici dei responsabili degli acquisti (*purchasing managers' index*, PMI) segnalano un'espansione dell'attività e pressioni sui prezzi dei beni intermedi ancora rilevanti, sia nella manifattura sia nei servizi.

#### ...quella cinese è ancora sostenuta dalle esportazioni

In Cina gli indicatori ad alta frequenza sull'attività economica confermano la debolezza della domanda interna nel terzo trimestre, frenata dal calo degli investimenti nella manifattura e dal protrarsi della crisi del settore immobiliare. Nel quarto trimestre il PMI manifatturiero è rimasto leggermente al di sotto della soglia di crescita, a differenza di quello dei servizi. A novembre le esportazioni cinesi, sostenute soprattutto dalle vendite di semiconduttori e di beni legati alla IA, hanno recuperato il calo di ottobre, portando l'avanzo commerciale nei primi undici mesi a superare i 1.000 miliardi di dollari, un livello superiore a quello registrato nel 2024 e alla media dell'ultimo quinquennio.

#### Il commercio internazionale si espande ma l'incertezza rimane elevata

Nel terzo trimestre il commercio mondiale è cresciuto più delle attese, nonostante l'aumento dei dazi statunitensi. Oltre al contributo ancora forte proveniente dall'interscambio di beni legati alle tecnologie per la IA, vi ha influito una ricomposizione geografica dei flussi commerciali: la contrazione delle esportazioni cinesi verso gli Stati Uniti è stata compensata dalla forte espansione di quelle verso altri paesi asiatici, l'Africa e, in misura minore, verso i paesi europei. Questa riconfigurazione riflette sia l'intensificazione dei rapporti con altri partner commerciali sia il ricorso a spedizioni indirette, destinate agli Stati Uniti tramite paesi terzi.

---

<sup>1</sup> Fonte: Bollettino Banca d'Italia n. 1/2026

L'intesa commerciale raggiunta tra Stati Uniti e Cina a fine ottobre ha ridimensionato alcuni aumenti dei dazi imposti dal governo americano, già parzialmente sospesi nei mesi precedenti; la Cina ha inoltre rinviato alla fine del 2026 l'applicazione di un regime più restrittivo sulle licenze di esportazione di terre rare. I dazi medi applicati dagli Stati Uniti sulle esportazioni cinesi restano tuttavia alti (31 per cento in media, rispetto al 12 del dicembre 2024). L'incertezza sulle politiche commerciali, misurata dal *trade policy uncertainty index*<sup>2</sup>, è scesa rispetto ai picchi di inizio 2025, ma rimane elevata; vi contribuiscono l'attesa per la decisione della Corte Suprema statunitense riguardo la legittimità di molti dazi imposti lo scorso anno e il rischio di ulteriori provvedimenti su settori finora in gran parte esentati, tra cui farmaceutica ed elettronica.

### **La crescita globale è prevista in lieve decelerazione**

Secondo le più recenti proiezioni dell'OCSE, il prodotto mondiale è salito del 3,2 per cento nel 2025 (in lieve calo dal 3,3 del 2024) e aumenterà del 2,9 nel 2026. Il principale sostegno alla crescita proviene dalle politiche di bilancio e monetarie più accomodanti nelle maggiori economie, nonché dagli investimenti legati alla IA, soprattutto negli Stati Uniti. I rischi sono al ribasso e sono connessi con rinnovate tensioni commerciali, con gli effetti differiti dei dazi statunitensi e con la possibile correzione nel settore tecnologico americano. Permangono inoltre preoccupazioni sulla sostenibilità della finanza pubblica in alcune economie avanzate.

### **Il calo dei prezzi del petrolio si è interrotto in gennaio**

Dopo un temporaneo aumento alla fine di ottobre, dovuto all'imposizione di nuove sanzioni statunitensi sul settore petrolifero russo, i corsi del greggio sono diminuiti tra novembre e dicembre, risentendo soprattutto dell'incremento della produzione da parte del cartello OPEC+. A metà gennaio sono risaliti a 65 dollari al barile in conseguenza delle tensioni in Iran. L'Agenzia internazionale per l'energia (International Energy Agency, IEA) ha previsto per tutto il 2026 condizioni di eccesso di offerta globale di petrolio. In prospettiva l'offerta potrebbe ampliarsi per effetto del maggiore sfruttamento dei giacimenti del Venezuela, ma con esiti ancora incerti.

### **Le quotazioni del gas naturale sono scese**

Dalla metà di ottobre i prezzi di riferimento del gas naturale europeo (Title Transfer Facility, TTF) sono diminuiti; vi ha inciso l'aumento dell'offerta di gas naturale liquefatto (GNL), in particolare dagli Stati Uniti. In presenza di una regolamentazione europea sugli stoccaggi meno stringente rispetto agli anni precedenti, il livello delle scorte europee è inferiore a quello del 2024 (di circa 12 punti percentuali) e a quello medio stagionale di lungo periodo. Le quotazioni futures sul mercato TTF incorporano aspettative di prezzi sostanzialmente stabili, in linea con l'andamento stagionale: i contratti con scadenza a dicembre 2026 si collocano intorno a 27 euro per megawattora.

### **A dicembre la Federal Reserve ha tagliato i tassi di riferimento**

Nel quarto trimestre l'inflazione al consumo è diminuita negli Stati Uniti (al 2,7 per cento in dicembre)<sup>3</sup>; è scesa anche nel Regno Unito, mentre è rimasta sostanzialmente invariata in Giappone. Lo stesso andamento ha caratterizzato la componente di fondo.

---

<sup>2</sup> Per ulteriori dettagli sulla costruzione dell'indicatore, cfr. D. Caldara, M. Iacoviello, P. Molligo, A. Prestipino e A. Raffo, *The economic effects of trade policy uncertainty*, "Journal of Monetary Economics", 109, 2020, pp. 38-59.

<sup>3</sup> Il blocco temporaneo delle attività amministrative federali tra inizio ottobre e metà novembre ha impedito la pubblicazione del dato di ottobre e, a giudizio degli analisti, potrebbe aver indotto una sottostima del tasso di inflazione nei mesi successivi.

Nella riunione di dicembre la Federal Reserve ha abbassato i tassi di riferimento di 25 punti base, al 3,5-3,75 per cento, in considerazione dei segnali di indebolimento del mercato del lavoro e di aspettative più moderate sull'inflazione. Le proiezioni dei membri del Federal Open Market Committee (FOMC) indicano un ulteriore taglio dei tassi di 25 punti base nel 2026. A dicembre la Bank of England ha ridotto il tasso di riferimento di 25 punti base, portandolo al 3,75 per cento, mentre la Banca del Giappone ha aumentato il proprio tasso ufficiale intorno allo 0,75 per cento, in un contesto di graduale normalizzazione della politica monetaria. La Banca centrale cinese ha lasciato invariati i tassi sulle operazioni di rifinanziamento e i coefficienti di riserva obbligatoria, conservando un atteggiamento cautamente espansivo, pur a fronte dei segnali di indebolimento della fase congiunturale.

## **1.2 L'AREA DELL'EURO**

Nel terzo trimestre il PIL dell'area dell'euro è aumentato a un ritmo moderato, con andamenti molto eterogenei tra i maggiori paesi. Nel quarto l'attività avrebbe continuato a espandersi in misura ancora contenuta, sospinta in particolare dal contributo positivo dei servizi. L'inflazione al consumo si colloca attorno al 2 per cento; nella media degli ultimi tre mesi del 2025 il lieve rialzo di quella dei servizi è stato compensato dal rallentamento dei prezzi dei beni. Nelle riunioni di ottobre e di dicembre il Consiglio direttivo della Banca centrale europea ha mantenuto invariati i tassi ufficiali. Tra agosto e novembre il costo del credito alle imprese e alle famiglie non ha avuto variazioni significative, dopo la diminuzione connessa con le passate riduzioni dei tassi di politica monetaria. La crescita dei prestiti alle imprese è rimasta sostanzialmente stabile, risentendo di una domanda ancora debole; si è invece rafforzata la dinamica dei finanziamenti alle famiglie, sostenuta dal moderato incremento della richiesta di mutui.

### **Nel terzo trimestre del 2025 il PIL dell'area è aumentato...**

In estate il prodotto dell'area dell'euro è salito dello 0,3 per cento sul periodo precedente (da 0,1 nel secondo trimestre). Gli investimenti hanno recuperato in parte il calo dei mesi primaverili (0,9 per cento, da -1,7), sospinti dalla spesa in beni strumentali e in quelli immateriali. Gli investimenti in costruzioni hanno invece ristagnato: all'impulso positivo del segmento dell'ingegneria civile si è contrapposto quello negativo del comparto residenziale. I consumi delle famiglie hanno continuato a crescere in misura molto moderata (0,2 per cento), nonostante l'andamento favorevole del reddito disponibile; la fiducia ancora debole e l'elevata incertezza macroeconomica hanno spinto le famiglie a risparmiare una parte maggiore del proprio reddito. Le esportazioni sono tornate a espandersi – in buona parte trainate dai settori aerospaziale e navale in Francia e Italia – sebbene a un tasso inferiore rispetto alle importazioni.

Il valore aggiunto è aumentato nei servizi (0,4 per cento), soprattutto nei comparti più legati alla transizione digitale (supporto alle imprese, informazione e comunicazione) e in quelli connessi con il turismo, che dalla fine del periodo pandemico ha fornito un rilevante contributo alla crescita. L'attività è rimasta invariata nelle costruzioni e nell'industria in senso stretto, nonostante il parziale recupero nel settore automobilistico, che rimane in forte difficoltà.

Tra le principali economie dell'area, il PIL è salito marcatamente in Francia, grazie al contributo positivo della domanda estera, e in Spagna, sospinto dalla robusta domanda interna. Il prodotto è cresciuto dello 0,1 per cento in Italia, mentre ha ristagnato in Germania, frenato dalla debolezza dei consumi delle famiglie e dalla flessione delle esportazioni.

### **...e continuerebbe a crescere in misura contenuta nel quarto trimestre**

Le informazioni più recenti prefigurano per il quarto trimestre un lieve incremento del PIL dell'area,

ancora trainato dal buon andamento del terziario. Gli indicatori qualitativi sulla fiducia diffusi dalla Commissione europea confermano il rafforzamento dell'attività specialmente nei comparti dei servizi alle imprese, soprattutto in quelli di informazione e comunicazione e di consulenza tecnica e professionale. Il PMI settoriale ha continuato a salire nella media del trimestre, collocandosi ben al di sopra della soglia di espansione.

La produzione manifatturiera avrebbe segnato un parziale recupero alla fine dello scorso anno, malgrado l'indice PMI sia rimasto coerente con una stabilità dell'attività e il clima di fiducia rilevato dalla Commissione europea sia peggiorato, in particolare nel comparto dei beni durevoli. Nel complesso dei primi nove mesi dell'anno la produzione si era contratta nella maggior parte dei settori con poche eccezioni, tra cui quello farmaceutico. In prospettiva, l'aumento della pressione competitiva e la crescente e diffusa penetrazione delle importazioni dalla Cina comportano rischi al ribasso per un'attività manifatturiera già in difficoltà e per la dinamica dei prezzi.

### **Le scelte di consumo delle famiglie rimangono caute...**

L'incertezza legata all'evoluzione del contesto globale continua a indurre le famiglie ad assumere comportamenti di spesa prudenti, sospingendo il loro tasso di risparmio. Si valuta che i consumi privati siano aumentati in misura moderata anche negli ultimi tre mesi del 2025. Secondo le inchieste della Commissione europea sulla fiducia dei consumatori, le decisioni di acquisto di beni durevoli restano caute, influenzate dalle attese sfavorevoli sull'andamento della situazione finanziaria personale. Queste tendenze sono comuni ai principali paesi ad eccezione della Spagna, dove la spesa delle famiglie continua a espandersi marcatamente.

### **... e gli investimenti decelerano**

Nel complesso dell'area, le indagini della Commissione indicano una stagnazione degli investimenti nell'industria e un rallentamento nei servizi. In entrambi i comparti le aziende segnalano che l'accumulazione di capitale rimane principalmente orientata alla sostituzione delle attrezzature obsolete, mentre si riduce la quota di investimenti destinata ad ampliare la capacità produttiva.

Nei mesi autunnali, secondo nostre valutazioni, all'aumento delle importazioni si è associata la debolezza delle esportazioni. L'indice PMI sui nuovi ordini dall'estero si colloca al di sotto della soglia di espansione.

In dicembre l'indicatore €-coin è lievemente salito. Le indicazioni positive sull'andamento dell'attività nei servizi hanno sostenuto ancora l'indice, che ha beneficiato anche dei segnali di recupero nel settore delle costruzioni.

### **L'Eurosistema ha rivisto al rialzo le previsioni di crescita per l'anno in corso**

Secondo le proiezioni degli esperti dell'Eurosistema pubblicate in dicembre<sup>4</sup>, dopo una crescita dell'1,4 per cento nel 2025, il prodotto aumenterà dell'1,2 nel 2026, con una revisione al rialzo di 2 decimi di punto in ciascun anno rispetto all'esercizio previsivo di settembre. Il tasso di crescita annuo salirà all'1,4 per cento nel 2027 e nel 2028. La previsione riflette soprattutto le attese di incremento della domanda interna per consumi e di recupero di quella estera.

---

<sup>4</sup> Per maggiori dettagli, cfr. sul sito della BCE: *Proiezioni macroeconomiche per l'area dell'euro formulate dallo staff dell'Eurosistema*, dicembre 2025.

### **L'inflazione si mantiene attorno al 2 per cento**

In dicembre l'inflazione al consumo sui dodici mesi è marginalmente diminuita al 2,0 per cento (dal 2,1 in novembre). Anche l'inflazione di fondo, che esclude i beni alimentari ed energetici, è scesa di un decimo (al 2,3 per cento, dal 2,4 dei tre mesi precedenti), riflettendo il lieve calo sia della componente dei servizi (al 3,4 per cento, dopo due rialzi consecutivi) sia dei beni industriali non energetici (allo 0,4). Fra le componenti volatili, l'inflazione dei beni alimentari si colloca al 2,6 per cento, in attenuazione rispetto ai mesi estivi, mentre i prezzi dei beni energetici continuano a diminuire in misura marcata rispetto all'anno precedente (-1,9 per cento).

Le pressioni sui prezzi all'origine si confermano moderate. I prezzi all'importazione sono in decisa flessione sui dodici mesi in tutte le principali componenti, inclusi i beni di consumo, riflettendo l'apprezzamento dell'euro e le pressioni competitive delle importazioni di beni dalla Cina. In novembre l'inflazione alla produzione dei beni industriali venduti sul mercato interno, al netto dell'energia, si è attestata all'1,0 per cento su base annua. Secondo l'indice PMI del settore manifatturiero, i costi degli input sono saliti moderatamente nei mesi autunnali.

### **Le retribuzioni continuano a rallentare**

In estate le retribuzioni orarie di fatto hanno rallentato in tutti i principali paesi dell'area, con l'eccezione della Germania dove, diversamente dalle attese degli analisti, la loro dinamica è rimasta invariata. La crescita salariale si è ulteriormente affievolita nei mesi autunnali e, secondo le indicazioni fornite dal *wage tracker* della BCE, si stabilizzerà nel 2026. Nel terzo trimestre il numero di occupati nell'area è salito dello 0,2 per cento e, sulla base dei dati più recenti, avrebbe continuato a crescere a un ritmo modesto anche nel quarto.

### **L'inflazione si collocherebbe poco al di sotto del 2 per cento nel biennio 2026-27**

Secondo le proiezioni di dicembre formulate dagli esperti dell'Eurosistema, l'inflazione al consumo diminuirà nel 2026 all'1,9 per cento (dal 2,1 nel 2025). La decelerazione proseguirebbe nel 2027, all'1,8 per cento. L'inflazione risalirebbe al 2,0 per cento nel 2028 a causa dell'incremento dei costi legati all'energia dovuto alla prevista attuazione del nuovo sistema di scambio di quote di emissione di inquinanti e di gas a effetto serra nell'Unione europea (*Emissions Trading System 2*, ETS2).

### **Le imprese e le famiglie si aspettano incrementi moderati dei prezzi**

Nella media del quarto trimestre, le indagini della Commissione europea presso le imprese segnalano attese di rialzi contenuti dei propri listini, sia nella manifattura sia nei servizi.

Sulla base della *Consumer Expectations Survey* della BCE, in novembre la mediana delle aspettative di inflazione al consumo delle famiglie nell'area dell'euro ha continuato a rimanere stabile, al 2,8 per cento sull'orizzonte a dodici mesi; le attese a tre anni si sono confermate al 2,5 per cento, su livelli pressoché invariati dalla primavera del 2023.

### **Le attese di inflazione a medio termine rimangono attorno all'obiettivo**

Nei primi giorni di gennaio i contratti di *CPI fixing swap*<sup>5</sup> incorporano attese di una riduzione dell'inflazione attorno all'1,6 per cento alla fine del 2026 e di una risalita all'1,7 nel terzo trimestre del

---

<sup>5</sup> I *CPI fixing swaps* sono contratti derivati collegati alla pubblicazione dei dati mensili sull'inflazione sui dodici mesi nell'area dell'euro, misurata sull'indice IPCA al netto dei prezzi del tabacco. I tassi impliciti in questi contratti indicano l'inflazione annuale attesa dai mercati finanziari nei successivi 24 mesi. Le aspettative di inflazione basate sui *CPI fixing swaps* sono aggiornate con maggiore frequenza rispetto a quelle degli analisti, e possono risentire di reazioni repentine a notizie sugli sviluppi macroeconomici nell'area e nelle altre principali economie. Per ulteriori dettagli, cfr. M. Bernardini, L. D'Arrigo, A. Lin e A. Tiseno, [Real interest rates and the ECB's monetary policy stance](#), Banca d'Italia, Questioni di economia e finanza, 857, 2024.

2027. Secondo gli operatori intervistati dalla BCE tra il 1° e il 3 dicembre nell'ambito della *Survey of Monetary Analysts* (SMA), l'inflazione si collocherebbe all'1,8 per cento nel primo trimestre del 2026, per poi mantenersi all'1,9 nei trimestri successivi e tornare in linea con l'obiettivo del 2 per cento all'inizio del 2027. Sull'orizzonte tra uno e due anni in avanti le aspettative di inflazione implicite nei contratti di *inflation-linked swap* (ILS) hanno registrato lievi oscillazioni tra l'1,7 e l'1,8 per cento; quelle su orizzonti più lunghi si attestano al 2,1 per cento, mentre le attese a lungo termine degli analisti si sono mantenute saldamente ancorate all'obiettivo.

La distribuzione delle aspettative di inflazione desunte dai prezzi delle opzioni indica una probabilità del 46 per cento che la variazione dei prezzi al consumo risulti inferiore all'1,5 per cento in media nei prossimi cinque anni; quella che superi il 2,5 è pari al 20 per cento.

### **La BCE ha mantenuto invariati i tassi ufficiali...**

Nelle riunioni di ottobre e di dicembre il Consiglio direttivo della BCE ha mantenuto invariati i tassi di interesse ufficiali; il tasso sui depositi presso la banca centrale si colloca al 2 per cento, per effetto della riduzione cumulata di 200 punti base tra giugno del 2024 e lo stesso mese del 2025. Le decisioni si sono fondate su valutazioni sostanzialmente invariate rispetto alle precedenti riunioni, a fronte di attese di inflazione a medio termine coerenti con l'obiettivo e di rischi complessivamente equilibrati. Il contesto resta tuttavia caratterizzato da un'elevata incertezza, legata in particolare alle tensioni geopolitiche e alle dinamiche del commercio globale.

### **... e i mercati si attendono la loro stabilità anche nei prossimi mesi**

Sul finire dell'anno le attese sui tassi di riferimento implicite nei contratti swap sul tasso €STR sono lievemente aumentate su tutte le scadenze, a conferma della valutazione prevalente nei mercati secondo cui il ciclo di ribasso dei tassi può considerarsi concluso. Nei primi giorni di gennaio era ritenuta assai poco probabile dai mercati una variazione dei tassi di riferimento nel 2026. Le aspettative degli analisti rilevate tra il 1° e il 3 dicembre dalla BCE nell'ambito della SMA risultavano complessivamente allineate a tale scenario.

### **Il costo del credito alle imprese e alle famiglie non ha registrato variazioni rilevanti**

Dopo il calo connesso con le passate riduzioni dei tassi di politica monetaria, tra agosto e novembre il tasso di interesse sui nuovi prestiti alle società non finanziarie e quello sui nuovi mutui alle famiglie per l'acquisto di abitazioni sono rimasti pressoché invariati (al 3,5 e al 3,3 per cento, rispettivamente), in linea con l'evoluzione del costo della raccolta bancaria e dei principali tassi di mercato di riferimento<sup>6</sup>.

### **La crescita dei finanziamenti alle imprese è rimasta sostanzialmente stazionaria**

Il tasso di crescita dei prestiti alle società non finanziarie nell'area dell'euro è rimasto in novembre su valori simili a quelli di agosto (3,1 per cento su base annua). Tra i principali paesi, la dinamica del credito alle imprese si conferma più marcata in Spagna e in Francia, leggermente più contenuta in Italia e fiacca in Germania.

Nell'area dell'euro l'andamento dei finanziamenti alle società non finanziarie ha risentito di un'inattesa lieve restrizione dei criteri di offerta, cui hanno contribuito i maggiori rischi percepiti, e di una domanda ancora debole, sebbene in leggero miglioramento<sup>7</sup>.

---

<sup>6</sup> I tassi convenzionalmente considerati di riferimento per i prestiti alle imprese e per i mutui sono rispettivamente l'Euribor a tre mesi e l'*interest rate swap* (IRS) a dieci anni.

<sup>7</sup> Per maggiori informazioni, cfr. BCE, [October 2025 euro area bank lending survey](#), comunicato stampa del 28 ottobre 2025.

### **La dinamica dei finanziamenti alle famiglie è migliorata**

I prestiti alle famiglie hanno accelerato in ragione d'anno (2,9 per cento in novembre, da 2,5 in agosto). La crescita del credito alle famiglie si è rafforzata in tutti i principali paesi ed è stata particolarmente accentuata in Spagna<sup>8</sup>. La dinamica dei mutui continua a beneficiare del moderato incremento della domanda di finanziamenti, a fronte di criteri di offerta nel complesso invariati. Le banche hanno segnalato una lieve restrizione dell'offerta per il credito al consumo, la cui domanda resta stabile.

### **La Commissione ha valutato i documenti programmatici di bilancio nazionali per il 2026**

La Commissione europea ha esaminato i documenti programmatici di bilancio per il 2026 dei paesi membri dell'area dell'euro, allo scopo di valutarne il rispetto della traiettoria della spesa netta precedentemente definita nei piani strutturali o con raccomandazioni specifiche. Le valutazioni, diffuse a fine novembre, sono positive per dodici paesi, tra cui Italia, Francia e Germania<sup>9</sup>; cinque sono invece considerati a rischio di mancato rispetto della propria traiettoria<sup>10</sup>.

Secondo le più recenti stime della Commissione, il disavanzo aggregato dell'area dell'euro è salito al 3,2 per cento del PIL nel 2025, dal 3,1 del 2024, e crescerà al 3,3 nel 2026. L'orientamento della politica di bilancio<sup>11</sup> dell'area risulterebbe sostanzialmente neutrale sia per il 2025 sia per il 2026; l'orientamento espansivo nell'anno in corso in alcuni paesi, tra cui la Germania (per 0,9 punti percentuali di PIL), è compensato da quello restrittivo in altri, tra cui la Francia (1,2 per cento). Il rapporto tra debito e prodotto dell'area è in lieve aumento, all'89,2 per cento nel 2025 (dall'88,5 nel 2024) e al 90,2 nel 2026; quest'ultimo valore è superiore di quasi 5 punti percentuali a quello registrato prima della pandemia.

### **1.3 I MERCATI FINANZIARI**

Nel quarto trimestre i rendimenti dei titoli pubblici delle principali economie avanzate sono saliti, riflettendo l'incremento del premio per il rischio di scadenza a livello globale, legato anche a prospettive di politiche di bilancio più espansive in alcuni paesi. L'aumento dei rendimenti è stato marcato in Giappone e più contenuto nei principali paesi dell'area dell'euro e negli Stati Uniti. I corsi azionari hanno avuto un andamento volatile, innescato da timori di sopravvalutazione in alcuni segmenti del comparto tecnologico negli Stati Uniti.

---

<sup>8</sup> In Spagna la crescita dei prestiti alle famiglie è stata accompagnata da una riduzione del costo del credito, più marcata di quella media dell'area dell'euro, e da un deciso aumento dei prezzi delle abitazioni.

<sup>9</sup> In particolare, con riferimento alla Germania, la Commissione valuta che la traiettoria della spesa netta per il 2026 contenuta nel relativo documento programmatico di bilancio sia in linea con il limite raccomandato dal Consiglio della UE, grazie all'attivazione della clausola di salvaguardia nazionale richiesta dal paese e a un disavanzo atteso per il 2025 inferiore al 3 per cento, al netto delle spese per la difesa.

<sup>10</sup> Il Belgio e la Spagna non hanno ancora presentato il proprio documento programmatico di bilancio per il 2026. L'Austria ha inviato il 13 maggio scorso un documento per il 2025 e il 2026, valutato positivamente dalla Commissione il 23 giugno 2025.

<sup>11</sup> L'orientamento della politica di bilancio è misurato come la variazione della spesa primaria, al netto dei provvedimenti discrezionali permanenti sulle entrate, escludendo le spese una tantum e quelle legate alla disoccupazione ciclica, ma includendo le spese finanziate da sovvenzioni provenienti dal dispositivo di ripresa e resilienza (*Recovery and Resilience Facility*, RRF) e da altri fondi della UE, rispetto al tasso di crescita del PIL potenziale a medio termine (10 anni), espresso in rapporto al PIL nominale.

### **I rendimenti dei titoli pubblici sono aumentati nelle economie avanzate, soprattutto in Giappone...**

Dalla prima decade di ottobre i rendimenti dei titoli di Stato sulle scadenze decennali e trentennali hanno registrato andamenti eterogenei, pur mantenendosi su livelli elevati in tutti i paesi. Negli Stati Uniti, i rendimenti a lungo termine sono cresciuti principalmente per effetto dell'incremento del premio per il rischio di scadenza. In Giappone sono saliti in misura più accentuata, sospinti dalle prospettive di una politica di bilancio più espansiva e dall'ampia offerta di titoli pubblici. Nel Regno Unito i rendimenti sono invece diminuiti da ottobre, in seguito all'annuncio di un orientamento di politica fiscale più prudente.

### **... e sono cresciuti anche nell'area dell'euro**

I rendimenti dei titoli pubblici dei principali paesi dell'area dell'euro sulla scadenza decennale sono leggermente aumentati dalla prima decade di ottobre, riflettendo l'incremento del premio per il rischio di scadenza nei mercati dei titoli pubblici a livello globale e la revisione al rialzo delle attese sui tassi a breve termine. In previsione di maggiori emissioni nel 2026, i rendimenti dei titoli tedeschi sono saliti di 22 punti base sulla scadenza decennale, circa il doppio che nelle restanti economie dell'area dell'euro. Il differenziale di rendimento dei titoli pubblici italiani rispetto a quelli tedeschi è diminuito a circa 64 punti base, il valore più basso da gennaio 2010. A novembre, per la prima volta dal 2002, l'agenzia di rating Moody's ha rivisto al rialzo il merito di credito dei titoli italiani, dopo averlo mantenuto stabile dal 2018. Il calo dei differenziali di rendimento rispetto ai titoli pubblici tedeschi è stato accompagnato da una diminuzione significativa dei premi sui *credit default swaps* (CDS) dei principali emittenti sovrani dell'area. Le condizioni di liquidità sono lievemente migliorate sul mercato dei titoli pubblici italiano, tedesco e francese.

### **È proseguito l'aumento dei corsi azionari negli Stati Uniti, con una volatilità nel comparto tecnologico...**

Dalla prima decade di ottobre gli indici dei mercati azionari delle principali economie avanzate hanno segnato ulteriori incrementi. L'indice Standard & Poor's 500 (S&P 500) è stato sostenuto anche dalle quotazioni delle grandi imprese tecnologiche statunitensi, per le quali le attese sugli utili sono state riviste al rialzo. Negli ultimi mesi tuttavia si sono diffusi timori di sopravvalutazione che hanno reso volatile l'andamento dei corsi di tali società. Anche gli indici del Regno Unito e del Giappone continuano a mostrare andamenti complessivamente favorevoli. La volatilità implicita sui mercati azionari e obbligazionari resta contenuta.

### **... che ha avuto un impatto anche sui corsi dell'area dell'euro**

Come osservato nelle altre principali economie avanzate, i corsi azionari dell'area hanno risentito della volatilità delle valutazioni nel settore tecnologico statunitense. Al netto di tali oscillazioni, dalla prima decade di ottobre gli indici azionari dell'area dell'euro e dell'Italia sono saliti rispettivamente del 7,5 e del 9,4 per cento. Il rialzo è riconducibile all'andamento delle quotazioni nel settore finanziario, cresciute di oltre 10 punti percentuali sia in Italia sia nell'area, grazie alla redditività che si mantiene sostenuta. I differenziali tra i rendimenti delle obbligazioni emesse dalle società non finanziarie e dalle banche e il tasso privo di rischio si sono mossi in linea con i corsi azionari.

### **Il cambio dell'euro è rimasto pressoché invariato**

Il tasso di cambio effettivo dell'euro è rimasto sostanzialmente stabile sui livelli di inizio ottobre. Il cambio euro-dollaro si è lievemente rafforzato: dopo un temporaneo indebolimento nella seconda

metà di ottobre, la moneta unica si è riportata su valori superiori a quelli iniziali. Il recente apprezzamento riflette principalmente le aspettative di ulteriori tagli dei tassi di riferimento da parte della Federal Reserve nei prossimi mesi.

## **2. IL PORTAFOGLIO DELLA FONDAZIONE DI VIGNOLA**

### **2.1 La gestione MEDIO BANCA SGR**

Il gestore evidenzia che nel 2025 gli Stati Uniti hanno visto l'insediamento del nuovo presidente, con il rilancio di politiche commerciali protezionistiche. Parallelamente, in Europa, la Germania ha annunciato un maxi piano infrastrutturale e fiscale che ha rafforzato la fiducia degli operatori e sostenuto i mercati europei. In Asia, la Cina ha introdotto misure mirate a sostenere la crescita economica e sollevare la fiducia dei consumatori.

Nel 2025 la crescita mondiale è rimasta sorprendentemente stabile nonostante i timori di un rallentamento più marcato dovuto all'inasprimento delle barriere commerciali e alla significativa incertezza sulle politiche economiche derivante dall'approccio non convenzionale di Trump. L'attività è stata sostenuta dalla gestione efficiente dei magazzini e dall'anticipo di produzione e scambi, dagli investimenti legati all'intelligenza artificiale e dalle politiche fiscali e monetarie espansive che hanno contribuito al miglioramento delle condizioni finanziarie alimentando ottimismo riguardo al potenziale impatto delle nuove tecnologie.

In aprile durante il cosiddetto "Liberation Day", gli Stati Uniti hanno introdotto un dazio universale del 10% e ulteriori tariffe più elevate specifiche per ogni paese generando uno shock commerciale iniziale e un vero e proprio shock finanziario globale. Subito dopo l'annuncio, l'S&P 500 ha sperimentato il quinto più pesante calo su due giorni dalla Seconda Guerra Mondiale, il rendimento del Treasury a 30 anni ha superato brevemente il 5%, e l'indice VIX ha chiuso sopra quota 50, un livello toccato in questo secolo solo durante la crisi finanziaria globale del 2008 e le prime fasi della pandemia da Covid-19. La tensione sui mercati è poi diminuita dopo che il presidente Trump ha annunciato una moratoria di 90 giorni sui nuovi dazi (escluse le importazioni cinesi) e l'avvio di negoziati con altri Paesi, complice il comportamento dei mercati finanziari (bond vigilantes). Di conseguenza, l'S&P 500 ha chiuso aprile con un modesto -0,7% in termini di rendimento totale. Tuttavia, dietro alle performance mensili in valuta locale apparentemente "ordinarie" si cela un aprile storico dove si sono registrati: il miglior rialzo giornaliero dell'S&P 500 dall'ottobre 2008 e peggior calo giornaliero dal marzo 2020; il maggiore ampliamento settimanale dello spread tra Treasury USA e Bund decennali dai dati disponibili dal 1990; la peggior performance bimestrale dell'indice del dollaro dal giugno 2002 e il migliore avvio d'anno per i prezzi dell'oro dal 2006. Per la prima volta in tre anni, nel primo trimestre del 2025 si è contratto il prodotto negli Stati Uniti, dove l'anticipo degli acquisti dall'estero in vista dell'entrata in vigore di nuovi più alti dazi, poi annunciati il 2 aprile, ha generato un marcato aumento delle importazioni. La pressione esercitata dai mercati ha, tuttavia, contribuito a moderare l'impatto. L'incertezza politica ed economica ha iniziato a ridursi progressivamente. L'avvio di incontri bilaterali ha permesso di rimodulare la pressione tariffaria, favorendo un progressivo riequilibrio del quadro commerciale internazionale e riducendo l'impatto negativo sulla crescita economica ed avviando la definizione di un nuovo assetto delle relazioni commerciali.

A settembre la Federal Reserve che, in risposta ai segnali di rallentamento del mercato del lavoro, ha riavviato il ciclo di easing interrotto a dicembre 2024, dopo una pausa di nove mesi, segnalando un cambio di priorità: dalla lotta all'inflazione, alla tutela della salute del mercato del lavoro, favorendo un allentamento delle condizioni finanziarie. Le aspettative di un futuro allentamento della politica monetaria in risposta al rallentamento del mercato del lavoro hanno contribuito a mante-

nere sotto controllo i tassi a lungo termine e a fornire un sostegno alle valutazioni degli asset rischiosi superando anche l'incertezza proveniente dallo shutdown governativo ei mesi di ottobre e novembre, che ha compromesso la visibilità sui dati statunitensi è stata poi compromessa.

A un anno dalle elezioni presidenziali, che inizialmente promettevano turbolenze, il contesto macro appare oggi più stabile e meno incerto. Tuttavia, Gli effetti completi delle tariffe più alte devono ancora manifestarsi, ma stanno diventando sempre più evidenti nelle scelte di spesa, nei costi aziendali e nei prezzi al consumo, in particolare negli Stati Uniti. La crescita del commercio globale si è moderata dopo un forte anticipo degli scambi di merci all'inizio dell'anno, in vista degli aumenti tariffari previsti, e l'inflazione non è ancora tornata al livello obiettivo in alcuni paesi. Si registrano inoltre segnali di indebolimento della domanda di lavoro nelle diverse economie.

La crescita dell'Area Euro è rimasta modesta ma superiore alle attese nel primo trimestre, sostenuta dall'anticipazione delle esportazioni verso gli Stati Uniti. Nei mesi successivi l'attività si è indebolita, penalizzata dal calo della domanda estera e dall'incertezza interna. Tuttavia, l'annuncio di un maxi piano infrastrutturale e fiscale da parte della Germania ha rafforzato la fiducia degli operatori, migliorando il sentiment sui mercati azionari europei e favorendo un afflusso di capitali verso l'Area. Ne è derivato un rafforzamento dell'euro e una riallocazione di risorse da parte degli investitori internazionali.

La Cina ha registrato performance inferiori alla media storica, penalizzata dalla crisi immobiliare e dalla debole fiducia dei consumatori. La produzione e domanda sono state sostenute da una forte attività anticipata all'inizio del 2025 e dal programma governativo di rottamazione per i beni durevoli delle famiglie. La crescita ha poi rallentato durante i mesi estivi; il paese resta in deflazione l'eccesso di capacità produttiva e il rallentamento dei consumi hanno contribuito a ridurre i prezzi globali di beni e materie prime. Le autorità hanno intensificato gli stimoli fiscali e monetari, con particolare attenzione al settore immobiliare.

Nel periodo considerato, le principali banche centrali dei paesi sviluppati hanno continuato ad adottare politiche monetarie accomodanti, seppur con significative divergenze nei percorsi di policy condizionate dai diversi percorsi di disinflazione. La Fed dopo essere stata ferma fino a settembre ha ripreso il ciclo di easing perfezionando tre tassi assicurativi. La Banca Centrale Europea, dopo aver tagliato il costo del denaro nella prima parte dell'anno dopo il taglio di giugno ha mantenuto una posizione di stabilità, dichiarandosi "in una posizione favorevole" per restare on hold. La Banca del Giappone ha segnalato l'intenzione di inasprire la politica monetaria nel quarto trimestre 2025. Il mercato ha iniziato a prezzare una crescente divergenza tra le principali politiche monetarie globali: Fed in modalità espansiva, BCE in fase di stabilità e BoJ orientata a un irrigidimento con conseguenze sull'evoluzione del dollaro. Sull'altra sponda del Pacifico, in Cina, le autorità monetarie e fiscali hanno mantenuto e progressivamente intensificato gli stimoli all'economia, con particolare attenzione al settore immobiliare.

Tale contesto macroeconomico ha favorito gli asset rischiosi e in particolare l'azionario che dopo una prima correzione a inizio anno ha chiuso con un forte rimbalzo. Il portafoglio ben posizionato (esposizione media azionaria 24% ca) e diversificato sulle varie aree geografiche, con un sovrappeso in particolare sull'area Euro, ha ampiamente beneficiato di tale recupero registrando a fine anno performance superiori al benchmark (5,20% vs 3.79%). Anche la componente obbligazionaria ha contribuito positivamente al risultato finale in quanto il credito ha mostrato una notevole stabilità e resilienza: gli spread hanno oscillato in un trading range ristretto. Sulla componente governativa, il processo graduale di allungamento di duration in particolare sull'area Euro (ora 3.7) ha permesso di beneficiare del processo di normalizzazione delle curve dei rendimenti. Anche l'oro si è dimostrato uno dei pilastri difensivi del portafoglio, favorito principalmente dagli acquisti delle banche

centrali. Negativo invece il contributo del dollaro, sebbene sottopesato: nella prima metà dell'anno il biglietto verde ha perso slancio in modo generalizzato arrivando a perdere quasi il 12%.

Per quanto riguarda la politica ESG, Mediobanca SGR si è avvalsa di un sistema di monitoraggio dei profili ESG degli emittenti utile a identificare ed eventualmente escludere, dai portafogli gestiti, titoli azionari ed obbligazionari di emittenti con caratteristiche ESG non soddisfacenti o operanti in settori ritenuti controversi. L'approccio di Mediobanca SGR si basa su una combinazione di:

- screening negativi che escludono dall'universo investibile società coinvolte in specifiche attività o particolari settori ovvero società direttamente e significativamente collegate alla produzione e/o commercializzazione di armi che violano i fondamentali principi umanitari e;
- screening positivi per valutare l'investimento anche sulla base di criteri puntuali d'inclusione ESG, privilegiando società con un rating ESG elevato limitando l'esposizione in titoli azionari e obbligazionari di società che non presentano un rating ESG o risultino avere un rating ESG basso o coinvolte in gravi controversie.

Il risultato contabile della gestione di Mediobanca è stato positivo per euro 819.091.

## **2.2 La gestione BANCA GENERALI**

Nel corso di dicembre 2025 si è attivata una nuova linea di gestione con Banca Generali mediante un apporto di euro 6.006.632.

Il gestore riferisce che "nel 2025 il mercato azionario europeo ha sovraperformato gli Stati Uniti grazie a valutazioni più interessanti e al deprezzamento del dollaro, con Spagna e Italia in evidenza per la solidità del settore bancario. Nel secondo semestre, il mercato statunitense ha recuperato terreno, trainato dai titoli tecnologici. In ambito obbligazionario, i titoli corporate hanno offerto rendimenti assoluti interessanti, beneficiando di spread creditizi in restringimento e volatilità inferiore rispetto alle emissioni governative, penalizzate da incertezze riguardo la traiettoria del debito pubblico di alcuni paesi europei. Anche il comparto delle materie prime ha registrato un anno positivo, trainato dai metalli preziosi, con nuovi massimi storici da parte di oro e argento. A livello valutario, il dollaro ha registrato un marcato indebolimento rispetto all'euro soprattutto nel primo semestre, alla luce dei timori legati all'amministrazione Trump e alla conseguente diversificazione da parte degli investitori. Lo scenario per il 2026 continua ad essere caratterizzato da opportunità selettive per quanto riguarda gli asset rischiosi con particolare riferimento ai mercati azionari. Quest'ultimi potranno continuare a beneficiare delle politiche fiscali e monetarie espansive attuate dai governi e delle banche centrali. A livello geografico, l'Europa continua a mantenere valutazioni più attraenti rispetto agli Stati Uniti. Per quanto riguarda il mondo obbligazionario, lo scenario rimane moderatamente supportivo anche per il comparto del credito, soprattutto per via degli interessanti rendimenti assoluti. In particolare, le emissioni del settore finanziario continuano ad essere sostenute da solidi requisiti patrimoniali".

Il risultato contabile della gestione di Banca Generali, attivata a dicembre 2025, è stato positivo per euro 37.818.

## **2.3 Il portafoglio diretto**

Con la consulenza di Prometeia Advisor Sim S.p.A. e nell'ambito delle linee guida elaborate dal Consiglio di Indirizzo della Fondazione, si è proceduto all'investimento di una quota di portafoglio direttamente detenuta di rilevanza strategica.

La gestione diretta ha prodotto un risultato contabile pari ad **euro 1.292.138**

In dettaglio, gli investimenti diretti hanno generato i seguenti proventi:

- euro 353.162 da dividendi e proventi assimilati (da immobilizzazioni finanziarie euro 351.761, da strumenti finanziari non immobilizzati euro 1.401);
- euro 1.166.367 da interessi e proventi assimilati (da immobilizzazioni finanziarie 1.114.583, da strumenti finanziari non immobilizzati euro 31.839 e da liquidità euro 19.945);
- euro 14.665 dal rimborso di nominali euro 700.000 del titolo Electricità France 5,375% scad. 2025;
- euro 29.895 dalla vendita di n. 66.500 diritti su azioni Italgas;
- euro 374.004 dalla vendita delle n. 91.500 azioni Italgas;
- euro 14.967 dal rimborso di nominali euro 4.040.000 di BOT 28/11/2025.
- 

Gli investimenti hanno altresì generato i seguenti risultati negativi:

- euro 32.320 dal rimborso di nominali euro 4.000.000,00 dell'Obbligazione Mediobanca TV 9/25 sub;
- euro 466.440 dalla liquidazione, a cura del Fondo, di tutte le quote del Fondo Gradiente;
- euro 104.320 dalla vendita di n. 88.613 quote del Fondo PIMCO Euro Income Bond Found;
- euro 41.465 dalla vendita di n. 224.936 quote del Fondo PIMCO Strategic Income HDG;
- euro 16.377 dalla vendita di nominali euro 600.000 Obbligazioni PETRO M. 3,75% 14/26.

### **3. IL PRIMO TRIMESTRE 2026**

Per il 2026 i gestori prevedono una crescita moderata accompagnata da un ulteriore allentamento delle pressioni inflazionistiche globali, anche se l'incertezza rimane elevata e un'ampia gamma di possibili scenari e squilibri irrisolti potrebbero amplificare i rischi al ribasso. L'inflazione continuerà a normalizzarsi nelle principali economie, senza tuttavia tornare completamente ai livelli pre-pandemia. Sono previste ulteriori riduzioni dei tassi di interesse di politica monetaria e in molti paesi non si prevede un significativo inasprimento fiscale, nonostante la necessità di affrontare le crescenti pressioni di bilancio. Si prevede che i mercati del lavoro continueranno a indebolirsi, esercitando una pressione al ribasso sulla crescita del costo del lavoro e sull'inflazione. I mercati finanziari stanno scontando politiche monetarie divergenti tra le due sponde dell'Atlantico, riflettendo le differenze nelle dinamiche inflazionistiche. Ciononostante, riteniamo plausibile che la BCE sarà costretta a riprendere il suo ciclo di allentamento nonostante la sua attuale retorica. Si prevede che entrambe le banche centrali concluderanno i loro cicli di allentamento monetario entro il prossimo anno. Sul fronte fiscale potrebbero emergere sorprese positive: nonostante le preoccupazioni sulla sostenibilità delle finanze pubbliche, i rischi sembrano orientati verso politiche più espansive, in particolare negli Stati Uniti e in Cina.

Permangono rischi al ribasso per l'economia globale: ulteriori barriere commerciali, soprattutto sui fattori produttivi critici, potrebbero danneggiare le catene di approvvigionamento e la produzione globale. Le valutazioni elevate degli asset, basate su aspettative ottimistiche sui guadagni legati all'intelligenza artificiale, espongono i mercati al rischio di brusche correzioni. Le vulnerabilità fiscali potrebbero spingere al rialzo i rendimenti sovrani a lungo termine, inasprendo le condizioni finanziarie e pesando sulla crescita. Al contrario, una maggiore apertura commerciale o un'accelerazione nell'adozione dell'intelligenza artificiale potrebbero rafforzare la crescita. Accordi che riducano le tariffe bilaterali e migliorino la prevedibilità delle politiche potrebbero sostenere l'espansione economica, contribuendo al contempo a contenere l'inflazione. Riforme che allentino le restrizioni al

commercio transfrontaliero di servizi favorirebbero una crescita più forte degli scambi, ridurrebbero i costi e migliorerebbero l'efficienza delle catene del valore globali, con ricadute positive sul commercio di beni.

## **SOMMARIO**

# **BILANCIO DI MISSIONE**

|                                             |         |
|---------------------------------------------|---------|
| NOTA INTRODUTTIVA                           | pag. 43 |
| I. RENDICONTO DELLE EROGAZIONI              | pag. 44 |
| II. RENDICONTO DELLE EROGAZIONI DELIBERATE  | pag. 46 |
| III. RENDICONTO DELLE EROGAZIONI EFFETTUATE | pag. 61 |
| IV. IMPEGNI ISTITUZIONALI                   | pag. 62 |
| V. PROGETTI ED INIZIATIVE PLURIENNALI       | pag. 66 |

## **NOTA INTRODUTTIVA**

L'art. 1 lettera d) del testo vigente del Decreto legislativo 17 maggio 1999, n. 153 e l'art. 2 del Regolamento di cui al Decreto ministeriale 18 maggio 2004, n. 150 richiedono alle Fondazioni di origine bancaria la scelta di un massimo di cinque "settori rilevanti" all'interno della lista dei "settori ammessi contemplati nel citato Decreto legislativo 17 maggio 1999, n. 153.

Nella seduta del 27 ottobre 2022, per il triennio 2023-2025, il Consiglio di indirizzo ha approvato i seguenti

### **"Settori rilevanti"**

- Arte, attività e beni culturali
- Educazione, istruzione e formazione
- Ricerca scientifica e tecnologica
- Volontariato, filantropia e beneficenza

## I. RENDICONTO DELLE EROGAZIONI

La tabella seguente evidenzia il rendiconto delle erogazioni deliberate e delle erogazioni effettuate nel corso dell'esercizio, partendo dalla composizione dei relativi fondi contabili.

**Tabella A**

| Rendiconto delle erogazioni deliberate e delle erogazioni effettuate nel corso dell'esercizio 2025 <sup>(1)</sup>                                                    |                           |                                               |                                       |                                      |                    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-----------------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|--------------------|
| Fondi esistenti al 01/01/2025                                                                                                                                        | Consistenza al 01/01/2025 | Contributi altri partner e Giroconti/risparmi | Delibere di competenza dell'esercizio | Erogazioni effettuate nell'esercizio | Residuo da erogare |
| Conservazione e valorizzazione castello                                                                                                                              | 336.082,61                |                                               | 200.000,00                            | 111.269,89                           | 424.812,72         |
| Gestione castello                                                                                                                                                    | 8.358,25                  |                                               | 250.000,00                            | 256.361,11                           | 1.997,14           |
| Valorizzazione Palazzo Barozzi                                                                                                                                       | 1.921.262,16              |                                               | 90.000,00                             | 87.833,33                            | 1.923.428,83       |
| Santa Maria degli Angioli                                                                                                                                            | 48.076,53                 |                                               |                                       | 1.264,22                             | 46.812,31          |
| Fondo autonomia Attività culturali                                                                                                                                   | 34.001,50                 |                                               |                                       | 29.025,11                            | 4.976,39           |
| Grandezze & Meraviglie - Festival Musicale Estense                                                                                                                   | 12.000,00                 |                                               | 12.000,00                             | 12.000,00                            | 12.000,00          |
| Biblioteca Comunale/Polo bibliotecario                                                                                                                               | 28.421,88                 |                                               | 50.000,00                             | 350,89                               | 78.070,99          |
| Parrocchia di Vignola; Servizi educativi e ricreativi extrascolastici                                                                                                | 10.872,16                 |                                               |                                       | 0,00                                 | 10.872,16          |
| Centro Servizi Handicap: Nuove tecnologie per abilità diverse                                                                                                        | 6.500,00                  |                                               | 6.500,00                              | 6.500,00                             | 6.500,00           |
| Comune di Castelnuovo: Villa Ferrari                                                                                                                                 | 40.000,00                 |                                               |                                       | 40.000,00                            | 0,00               |
| Direzione Didattica di Vignola: Costruzione e potenziamento di dinamiche inclusive                                                                                   | 16.670,06                 | 3.770,06                                      | 12.750,00                             | 12.900,00                            | 12.750,00          |
| Istituto Comprensivo di Spilamberto, "S. Fabiani": Comprendere il disagio ed attuare strategie per affrontarlo e valorizzare le eccellenze                           | 7.980,00                  |                                               | 8.140,00                              | 7.980,00                             | 8.140,00           |
| Istituto Comprensivo Montecuccoli di Guiglia e di Marano s/P                                                                                                         | 13.210,00                 | 60,00                                         | 6.300,00                              | 6.600,00                             | 12.850,00          |
| Istituto Comprensivo "Martiri della Libertà" Zocca: Let's Speak English                                                                                              | 7.570,00                  | 5.190,00                                      | 2.330,00                              | 0,00                                 | 4.710,00           |
| Istituto Comprensivo Savignano sul Panaro: Per una scuola che sa unire                                                                                               | 5.650,00                  |                                               | 5.630,00                              | 5.650,00                             | 5.630,00           |
| Istituto Comprensivo di Zocca: Miglioriamo insieme                                                                                                                   | 2.900,00                  | 2.900,00                                      |                                       | 0,00                                 | 0,00               |
| Istituto di Istruzione Superiore "Agostino Paradisi": Certificazioni linguistiche in lingua inglese di Cambridge ESOL                                                | 10.560,00                 | 462,38                                        |                                       | 10.097,62                            | 0,00               |
| Istituto di Istruzione Superiore "Agostino Paradisi": La narrazione e l'oralità reciproca come costruzione e cura dell'inclusione nella comunità educativa in classe | 7.700,00                  |                                               | 3.850,00                              | 7.596,70                             | 3.953,30           |
| Istituto di Istruzione Superiore "Agostino Paradisi": Liceo classico della comunicazione                                                                             | 1.923,00                  | 173,00                                        | 1.750,00                              | 0,00                                 | 3.500,00           |
| Istituto di Istruzione Superiore "Agostino Paradisi": Oltre l'aula...verso il...futuro                                                                               | 3.530,00                  |                                               | 3.380,00                              | 3.530,00                             | 3.380,00           |
| Istituto di Istruzione Superiore "Lazzaro Spallanzani", sede di Vignola: Il piacere di trasformare a km 0                                                            | 1.420,00                  |                                               |                                       | 0,00                                 | 1.420,00           |
| Istituto di Istruzione Superiore "Lazzaro Spallanzani", sede di Vignola: La conservazione con il freddo                                                              | 1.310,00                  |                                               |                                       | 0,00                                 | 1.310,00           |
| Istituto di Istruzione Superiore "Lazzaro Spallanzani", sede di Monteombraro: Irrigazione sostenibile 4.0                                                            | 4.200,00                  | 4.200,00                                      |                                       | 0,00                                 | 0,00               |
| Istituto di Istruzione Superiore "Lazzaro Spallanzani", sede di Monteombraro: la microbiologia in agricoltura                                                        | 1.575,00                  |                                               |                                       | 0,00                                 | 1.575,00           |

|                                                                                                        |                     |                  |                   |                   |                     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|------------------|-------------------|-------------------|---------------------|
| Istituto di Istruzione Superiore "Primo Levi": Improve your English                                    | 8.000,00            |                  | 9.560,00          | 8.000,00          | 9.560,00            |
| Istituto di Istruzione Superiore "Primo Levi": Robotica e futuro                                       | 4.720,00            | 4.720,00         | 3.320,00          | 0,00              | 3.320,00            |
| Scuola secondaria di primo grado "Ludovico Antonio Muratori": SET scuola e territorio                  | 6.302,17            |                  | 6.180,00          | 6.300,00          | 6.182,17            |
| Istituto Istruzione Superiore "L. Spallanzani" sede Montebelluno: Agry Beauty                          | 1.560,00            |                  |                   | 0,00              | 1.560,00            |
| Borse di studio di merito                                                                              | 15.000,00           | 150,00           | 15.000,00         | 29.850,00         | 0,00                |
| Fondo autonomia settore Educazione, istruzione e formazione                                            | 12.460,00           |                  | 5.280,00          | 0,00              | 17.740,00           |
| IC Castelvetro di Modena: inclusione, valorizzazione, recupero                                         | 6.890,00            |                  | 6.710,00          | 6.890,00          | 6.710,00            |
| UNIMORE: Borse di studio di merito e di reddito                                                        | 20.000,00           |                  |                   | 0,00              | 20.000,00           |
| Fondazione di Modena: Bando ricerca scientifica                                                        | 200.000,00          |                  | 50.000,00         | 50.000,00         | 200.000,00          |
| Fondo ricerca scientifica e tecnologica                                                                | 124.533,94          |                  |                   | 0,00              | 124.533,94          |
| Arcidiocesi Modena-Nonantola: Prevenzione e contrasto delle violenze sui minori nel contesto educativo | 5.000,00            |                  | 5.000,00          | 5.000,00          | 5.000,00            |
| ASD Polivalente San Vito: sostegno alla stagione agonistica del gruppo sportivo di disabili San Martin | 3.000,00            |                  |                   | 3.000,00          | 0,00                |
| Autonomie iniziative Volontariato                                                                      | 106.700,00          |                  | 0,00              | 0,00              | 106.700,00          |
| Associazione Parkinson Modenese ADV: Arriviamo, ginnastica adattata                                    | 1.000,00            |                  |                   | 1.000,00          | 0,00                |
| Coreutica Academy Dance: Musica park                                                                   | 500,00              | 267,00           |                   | 233,00            | 0,00                |
| Associazione per non sentirsi soli: Caffè Alzheimer                                                    | 2.000,00            |                  |                   | 0,00              | 2.000,00            |
| <b>Totale per fondi ISTITUZIONALI contabili già esistenti</b>                                          | <b>3.049.439,26</b> | <b>21.892,44</b> | <b>753.680,00</b> | <b>709.231,87</b> | <b>3.071.994,95</b> |
| Fondo volontari provincia di Modena (non istituito utilizzando fondi per l'attività d'istituto)        | 1.520,00            | 0,00             | 0,00              | 0,00              | 1.520,00            |
| <b>Totale per fondi contabili già esistenti</b>                                                        | <b>1.520,00</b>     | <b>0,00</b>      | <b>0,00</b>       | <b>0,00</b>       | <b>1.520,00</b>     |

| Nuove delibere                                                                               | Contributi altri partner e Giroconti/risparmi | Delibere di competenza dell'esercizio | Erogazioni effettuate nell'esercizio | Residuo da erogare |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|--------------------|
| Poesia Festival 2025                                                                         | 0,00                                          | 20.000,00                             | 20.000,00                            | 0,00               |
| ETRA Festival 2025                                                                           | 0,00                                          | 25.000,00                             | 25.000,00                            | 0,00               |
| Associazione Dama Vivente Castelvetro di Modena                                              | 0,00                                          | 3.000,00                              | 3.000,00                             | 0,00               |
| Istituto Istruzione Superiore Lazzaro Spallanzani sede Montebelluno: Biodiversità            | 0,00                                          | 1.700,00                              | 0,00                                 | 1.700,00           |
| Istituto Istruzione Superiore Lazzaro Spallanzani sede Vignola: Droni per attività didattica | 0,00                                          | 1.620,00                              | 0,00                                 | 1.620,00           |
| Accantonamento Fondo contrasto Povertà educativa Minorile (2)                                | 0,00                                          | 884,89                                | 884,89                               | 0,00               |
| Accantonamento Fondo Repubblica digitale (3)                                                 | 0,00                                          | 1.512,60                              | 1.512,60                             | <b>0,00</b>        |
| Unione Terre di Castelli: Progetto Stazione di Posta                                         | 0,00                                          | 10.000,00                             | 0,00                                 | 10.000,00          |
| Banda Roccamalatina                                                                          | 0,00                                          | 13.500,00                             | 0,00                                 | 13.500,00          |

|                                                                                       |                           |                                                |                                       |                                      |                        |
|---------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|------------------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|------------------------|
| Associazione Attacca Bottone Vignola                                                  |                           | 0,00                                           | 1.500,00                              | 0,00                                 | 1.500,00               |
| <b>Totale nuove delibere</b>                                                          |                           | <b>0,00</b>                                    | <b>78.717,49</b>                      | <b>50.397,49</b>                     | <b>28.320,00</b>       |
| <b>1° TOTALE PARZIALE</b>                                                             | Consistenza al 01/01/2025 | Contributi altri partner e Giro-conti/risparmi | Delibere di competenza dell'esercizio | Erogazioni effettuate nell'esercizio | Residuo da erogare (4) |
|                                                                                       | <b>3.050.959,26</b>       | <b>21.892,44</b>                               | <b>832.397,49</b>                     | <b>759.629,36</b>                    | <b>3.101.834,95</b>    |
| Fondo di solidarietà per i territori aventi Fondazioni in difficoltà patrimoniale (5) | 0,00                      | 0,00                                           | 1.624,23                              | 0,00                                 | 1.624,23               |
| <b>2° TOTALE PARZIALE</b>                                                             | <b>3.050.959,26</b>       | <b>21.892,44</b>                               | <b>834.021,72</b>                     | <b>759.629,36</b>                    | <b>3.103.459,18</b>    |
| Fondo Nazionale Iniziative Comuni delle Fondazioni (5)                                | 9.880,78                  | 0,00                                           | 2.313,49                              | 0,00                                 | 12.194,27              |
| <b>3° TOTALE PARZIALE</b>                                                             | <b>3.060.840,04</b>       | <b>21.892,44</b>                               | <b>836.335,21</b>                     | <b>759.629,36</b>                    | <b>3.115.653,45</b>    |
| Fondo Volontariato                                                                    | 35.014,89                 | 0,00                                           | 25.705,49                             | 27.506,59                            | 33.213,79              |
| <b>TOTALI GENERALI</b>                                                                | Consistenza al 01/01/2025 | Contributi altri partner e Giro-conti/risparmi | Delibere di competenza dell'esercizio | Erogazioni effettuate nell'esercizio | Residuo da erogare     |
|                                                                                       | <b>3.095.854,93</b>       | <b>21.892,44</b>                               | <b>862.040,70</b>                     | <b>787.135,95</b>                    | <b>3.148.867,24</b>    |

(1) Il prospetto è redatto secondo il criterio di "centro istituzionale".

(2) L'impegno complessivo per il Fondo al contrasto povertà educativa minorile è di euro 3.539,58. L'accantonamento ha beneficiato del credito d'imposta di euro 2.654,69.

(3) L'impegno complessivo per il Fondo Repubblica digitale è di euro 6.050,39. L'accantonamento ha beneficiato del credito d'imposta di euro 4.537,79.

(4) Fondi residui da erogare come da voce 5 passivo stato patrimoniale.

(5) Il fondo di solidarietà per i territori aventi Fondazioni in difficoltà patrimoniale e il fondo nazionale iniziative comuni delle fondazioni sono ricompresi nella voce 2/d dello stato patrimoniale passivo.

## II. RENDICONTO DELLE EROGAZIONI DELIBERATE

### II.A INIZIATIVE, OBIETTIVI, RISULTATI

#### Settore rilevante – Arte, attività e beni culturali

Il totale delle erogazioni deliberate nell'esercizio destinate al settore ammonta ad **euro 600.000,00**

Le attività di conservazione e valorizzazione della Rocca Boncompagni Ludovisi, hanno avuto, nel corso degli anni, un ruolo prioritario. Il "Progetto Generale di restauro", dopo una fase propedeutica di indagini condotte con la collaborazione di primari atenei nazionali, oltre a qualificati professionisti del settore, è proseguito nella sua fase esecutiva, con l'integrazione di nuovi e importanti progetti di restauro, resi indispensabili da mutate condizioni di stabilità e sicurezza di alcune parti dell'antico monumento.

I primi lavori del passato sono stati indirizzati all'abbattimento delle barriere architettoniche per consentire l'accesso agevolato ai disabili alla Sala Contrari, alla Sala Grassoni ed alle sale al piano terra della Rocca oltre al rifacimento dell'impiantistica nelle Sale Convegni, al fine dell'ottenimento del Certificato Prevenzione Incendi, rinnovato nel corso degli anni ed attualmente valido sino ad agosto 2030.

Nell'ambito dell'impiantistica generale della Rocca di Vignola, è stato portato a termine il rifacimento dell'impianto elettrico, finalizzato all'ottenimento della certificazione di conformità per l'intera struttura castellana. L'intervento ha consentito di aggiornare integralmente il sistema elettrico, sia sotto il profilo grafico-documentale sia dal punto di vista informatizzato, includendo anche i restauri realizzati nel corso degli anni, con esclusione dell'ultimo intervento effettuato nel 2021 sulla copertura delle Sale degli Armigeri.

Nel corso degli anni la manutenzione ordinaria e straordinaria degli impianti ha comportato un significativo impiego di risorse, necessario a garantirne l'efficienza e l'adeguatezza, in particolare con riferimento agli aspetti legati alla sicurezza del personale e dei visitatori. In tale contesto, nel 2025 sono stati realizzati interventi di rifacimento del sistema di videosorveglianza della Rocca, ormai obsoleto e caratterizzato da apparecchiature non più funzionanti.

Parallelamente si è proceduto all'aggiornamento complessivo del sistema informatico della Fondazione, degli uffici e della Rocca. Gli interventi hanno riguardato sia il rinnovo e il potenziamento delle dotazioni hardware (postazioni di lavoro fisse e portatili, server), sia il miglioramento delle infrastrutture di rete e di connettività, sia presso la Rocca sia negli spazi della Meridiana.

In continuità con gli interventi sopra descritti, nel 2025 è stato inoltre avviato un programma di aggiornamento del sistema di amplificazione delle Sale dei Contrari e Grassoni, resosi necessario a fronte dell'obsolescenza delle dotazioni esistenti e delle crescenti esigenze connesse allo svolgimento di eventi, conferenze e manifestazioni istituzionali. L'intervento è stato impostato privilegiando l'adozione di un impianto affidabile, essenziale e di semplice utilizzo, evitando l'introduzione di tecnologie supplementari e software complessi che, in caso di malfunzionamento, richiederebbero l'intervento di personale tecnico altamente specializzato. La scelta di un sistema di base risponde inoltre all'esigenza di preservare la stabilità dei settaggi dell'impianto, limitando il rischio di modifiche non controllate da parte dei service esterni coinvolti nelle manifestazioni di maggiore rilievo e garantendo così una maggiore affidabilità nel tempo.

Sempre in tema di sicurezza, con particolare riferimento alla prevenzione incendi, sono stati eseguiti i lavori di stesura della vernice ignifuga (cadenza quinquennale), su tutte le superfici lignee soggette al Certificato di Prevenzione Incendi, in particolare nelle Sale dei Contrari e dei Grassoni. Nel corso dell'anno il personale in servizio presso la Rocca ha inoltre partecipato ai corsi obbligatori in materia di prevenzione incendi, primo soccorso e utilizzo del defibrillatore,

Importanti risorse sono state utilizzate anche per il problema "piccioni", sia in termini di installazione di dissuasori (reti, aghi, fili ballerini) sia in termini di quotidiane pulizie per eliminare gli escrementi e rendere fruibile la visita del pubblico.

A partire dalla metà del 2024 è stata introdotta una nuova modalità di accesso alla Rocca. Al fine di rendere più efficace, ordinato e immediato il sistema di accoglienza dei visitatori, la reception e la biglietteria - bookshop sono state spostate dall'interno della Rocca agli spazi adiacenti alla Sala della Meridiana, sotto il Loggiato di ingresso. L'area è stata adeguatamente attrezzata con postazioni di lavoro (scrivania, postazione informatica, ecc.) e con una saletta informativa dotata di sedute e supporti video, concepita come punto introduttivo e propedeutico alla visita.

Dall'estate 2024 l'accesso alla Rocca è regolato mediante bigliettazione, dal venerdì alla domenica compresi, con possibilità di visita libera o guidata. Le tariffe prevedono specifiche casistiche di riduzione o esonero e garantiscono almeno cinque giornate di ingresso gratuito nel corso dell'anno. Nel corso del 2025, al fine di migliorare ulteriormente la gestione dei flussi di visita, assicurare un controllo più puntuale degli accessi e della bigliettazione e tutelare il patrimonio monumentale, è stato installato un tornello all'ingresso della Rocca. Tale soluzione consente una maggiore razionalizzazione degli ingressi, una migliore raccolta dei dati di affluenza e un presidio più efficace degli spazi, in linea con le esigenze organizzative e di sicurezza del complesso.

Permane stabilizzata la situazione della Torre di Nonantola, che a seguito del distacco di un masso è stata avvolta terra-cielo con una rete di contenimento in maglia metallica, idonea a trattenere eventuali ulteriori distacchi di laterizio. La soluzione adottata mantiene carattere di provvisorietà, in attesa della definizione di un progetto organico e radicale di restauro.

Nel corso del 2024 si sono verificati piccoli distaccamenti di intonaco dalle pareti prospicienti la corte interna. A seguito di tali episodi, nel 2025 sono stati effettuati rilievi e sopralluoghi con mezzi adeguati, finalizzati alla definizione di un quadro conoscitivo utile all'avvio di interventi di restauro e consolidamento degli intonaci della corte interna, della Torre della Porta e del muro di controscarpa del fossato, per i quali è stata avviata la programmazione degli interventi.

Dal 2023 sono state avviate due tranches di interventi di restauro conservativo ordinario di portoni e finestre della Rocca, basate su un'analisi dettagliata e sistematica condotta dall'arch. Silvia Marra, che ha censito tutti gli infissi della struttura e ne ha rilevato lo stato di conservazione. Nel corso del 2025 è stata completata la seconda tranche di tali interventi, proseguendo nel percorso di manutenzione programmata e graduale del patrimonio edilizio storico.

A seguito del terremoto del 2012 che anche se non ha direttamente interessato la zona di Vignola, ha lasciato gravi tracce sulla nostra millenaria Rocca, è stato necessario predisporre un piano di messa in sicurezza che ha interessato dapprima la Torre del Pennello ed a seguire, le coperture delle sale degli Armigeri. Il complesso quadro economico, dettato dalla pandemia, in riferimento soprattutto alla difficoltà nel reperimento delle materie prime ed all'aumento dei costi, e nel nostro specifico caso delle travi in legno, ha comportato lo slittamento della fine lavori.

I progetti di restauro già portati a termine in questi ultimi anni sono: il Loggiato d'ingresso, la Sala delle Colombe, la Rocchetta e la torre del Pennello. A quest'ultimo restauro è stato affiancato uno studio di valorizzazione, denominato Tracce in luce, che partendo dalle testimonianze sui muri, ed avvalendosi di avanzate tecnologie quali riprese col drone ed elaborazioni con laser scanner 3D, ha consentito la ricostruzione virtuale dell'intero apparato decorativo.

I risultati complessivi del lavoro sono confluiti in una produzione video da sovrapporre direttamente alle pareti esterne del monumento attraverso dei videoproiettori architettonici, che sono rimasti allestiti in modo permanente all'ingresso della Rocca.

Tra gli aspetti di valorizzazione è l'accordo tra Fondazione Vignola, UniMORE e Franco Cosimo Panini, per lo studio, e graduale attuazione, di un percorso museale informativo e narrativo basato su una grande raccolta esistente di notizie d'archivio e sull'uso di strumenti multimediali, secondo le più avanzate esperienze di comunicazione museale, con l'obiettivo di accrescere l'attrattiva della Rocca come museo di se stessa e del suo territorio, tanto a fini didattici e divulgativi, quanto a scopo di sviluppo in chiave turistica.

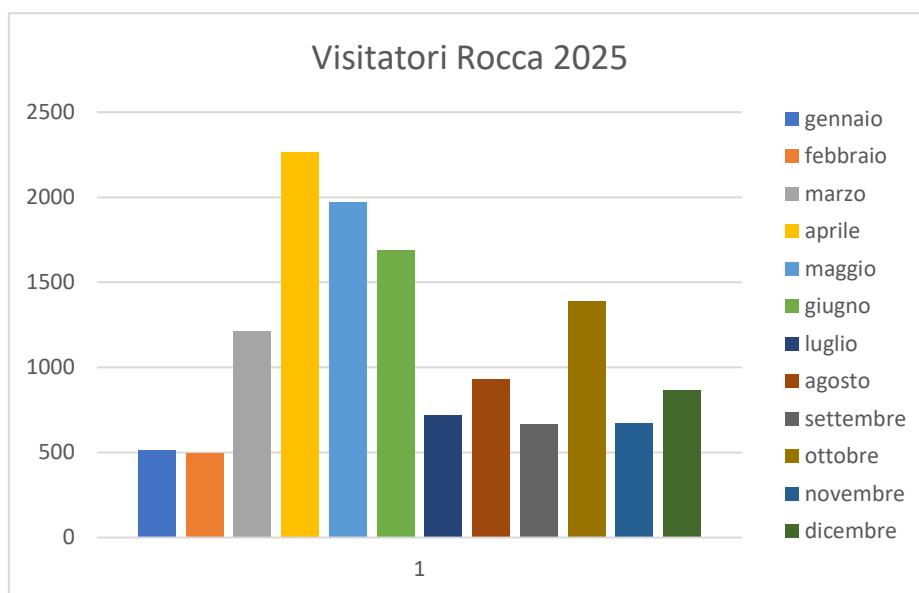
Per i visitatori della Rocca di Vignola è disponibile una selezione di gadget, segnalibri, cartoline e stampe, che si affiancano alle pubblicazioni dedicate al monumento e alla sua storia, nonché ai volumi destinati ai bambini-ragazzi.

Nel corso del 2025 è stato avviato un importante intervento di riorganizzazione della comunicazione digitale: è stata infatti realizzata una pagina web autonoma dedicata alla Rocca di Vignola, distinta dal sito istituzionale della Fondazione di Vignola, pur mantenendo un collegamento funzionale tra i due portali. I due siti rispondono ora a finalità differenti e complementari: uno è dedicato ai contenuti istituzionali e amministrativi della Fondazione, l'altro è pensato specificamente per il pubblico turistico, con informazioni di carattere storico-culturale, pratico e divulgativo. Contestualmente è stata introdotta una nuova versione grafica del logo "Rocca di Vignola", regolarmente registrata, che contribuisce a rafforzare l'identità visiva del monumento e a rendere più riconoscibile e coerente la comunicazione rivolta ai visitatori.

Per far fronte agli interventi fin qui elencati, il fondo “**Conservazione e valorizzazione Castello**” è stato incrementato di euro 200.000,00.

Per il 2025, al fondo **Gestione Castello** è stata destinata la somma di euro 250.000,00 per far fronte ai costi del personale di custodia, dei consumi di energia elettrica, gas e acqua e delle spese di manutenzione ordinaria.

L’apertura della Rocca nel 2025 ha visto la presenza di n. 13.391 visitatori principalmente provenienti da fuori il territorio dell’Unione Terre di Castelli.



Anche nell’anno 2025 gli spazi messi a disposizione (Sala Grassoni, Contrari, Meridiana) sono stati utilizzati per mostre, conferenze, etc. da parte di terzi soggetti. Ciò ha comportato per l’Ente un aumento di costi che si traducono in redistribuzione di risorse al territorio al pari dei contributi erogati attraverso i bandi. Volendo quantificare tali importi per le categorie citate abbiamo: Associazioni per euro 9.150,00, pubbliche Amministrazioni per euro 5.978,00, Enti religiosi per euro 1.464,00 ed Istituti scolastici per euro 366,00.

Per l’anno scolastico 2025 - 2026 la Fondazione di Vignola ha promosso visite didattiche alla Rocca il giovedì mattina, rivolte a tutte le scuole di ogni ordine e grado; per gli istituti scolastici appartenenti all’Unione Terre di Castelli le visite sono state offerte a titolo gratuito. Le visite sono state pensate ad hoc per promuovere la curiosità storica e valorizzare le capacità critiche degli alunni di tutti gli istituti scolastici dalla scuola dell’infanzia, alla scuola primaria, fino alle scuole secondarie di primo e secondo grado, senza distinzione territoriale. La possibilità, una volta alla settimana, di accedere gratuitamente alle visite didattiche vuole essere un aiuto concreto e un incentivo alla partecipazione e alla conoscenza. A supporto delle visite vengono messi a disposizione degli insegnanti materiali multimediali (disegni, immagini, presentazioni power point) allo scopo di approfondire le tematiche affrontate in Rocca.

Le attività culturali di valorizzazione della Rocca nel corso del 2025 hanno riguardato i seguenti eventi:

- Nel corso del 2025, la Fondazione ha promosso una serie di visite teatralizzate alla Rocca, curate dall'attore e musicista Roberto Romagnoli, noto come Kirtan, con l'obiettivo di valorizzare il patrimonio storico attraverso modalità di fruizione alternative e innovative. Le visite, dal titolo **"Viaggio nel mistero delle pietre"**, si sono svolte tra marzo e ottobre 2025, nelle giornate di sabato. Ciascuna data inserita nel calendario ha previsto tre repliche giornaliere, articolate tra mattina e pomeriggio, al fine di favorire una più ampia partecipazione del pubblico. L'iniziativa ha proposto un'esperienza di visita di carattere narrativo-performativo, basata su una narrazione strutturata che integra elementi storici, simbolici e leggendari, contribuendo alla valorizzazione della Rocca e rivolta sia a un pubblico adulto sia ai minori.
- **Storie di Corte:** nel periodo compreso tra maggio e ottobre 2025 si è svolta nella corte interna della Rocca la rassegna *Storie di Corte*, ciclo di spettacoli dal vivo programmati in specifiche giornate di sabato. La rassegna ha proposto appuntamenti di teatro, narrazione, circo-teatro e arti performative, rivolti a un pubblico ampio e intergenerazionale. Gli spettacoli, articolati anche in più repliche giornaliere, hanno valorizzato la corte come spazio di fruizione culturale all'aperto, contribuendo ad arricchire l'offerta culturale della Rocca durante la stagione estiva e autunnale.
- Nel corso dell'anno sono state programmate **aperture gratuite** della Rocca nelle giornate di sabato, in occasione di specifici eventi di rilevanza culturale e nazionale, tra cui le Giornate FAI di Primavera, le Giornate Nazionali dei Castelli, le Giornate Europee del Patrimonio, l'iniziativa "È cultura" e, infine, in concomitanza con le festività natalizie. Tali aperture straordinarie hanno contribuito ad ampliare le occasioni di fruizione gratuita del complesso monumentale e a rafforzarne il ruolo di presidio culturale per la comunità.
- **Visite guidate venerdì e sabato:** nel corso del 2025 la Fondazione ha proposto visite guidate alla Rocca di Vignola con personale qualificato, organizzate a orari fissi nelle giornate di venerdì e sabato. Le visite, rivolte a singoli visitatori e piccoli gruppi senza necessità di prenotazione, si sono svolte con due turni giornalieri, alle ore 15.00 e alle ore 17.00. Il percorso di visita ha permesso di offrire un'esperienza strutturata finalizzata all'approfondimento del patrimonio storico e artistico della Rocca.
- Nel mese di luglio sono state infine realizzate **visite guidate notturne** nei sabati del mese, offrendo al pubblico un'esperienza emozionale e suggestiva all'interno della Rocca dopo il calar del sole. Il percorso notturno ha accompagnato i visitatori tra stanze e camminamenti della fortezza, attraverso racconti, leggende e suggestioni legate alla vita notturna del castello, valorizzando il forte impatto simbolico e narrativo del complesso monumentale.
- **È cultura!:** tra le aperture gratuite programmate nel corso dell'anno rientra anche l'adesione all'iniziativa *È cultura!*, svoltasi sabato 11 ottobre. In tale occasione la Rocca di Vignola è stata aperta gratuitamente al pubblico, inserendosi nel calendario nazionale promosso da ABI e ACRI, volto alla valorizzazione del patrimonio culturale e alla promozione della partecipazione delle comunità locali. L'iniziativa si è svolta in concomitanza della manifestazione "Autunno a Vignola", promossa da Proloco Vignola in collaborazione con le Pro Loco di Marano sul Panaro, Pavullo nel Frignano, Savignano sul Panaro e Serramazzoni. La giornata ha previsto un articolato programma di attività culturali e performative, con animazioni teatrali e musicali, rievocazioni di antichi mestieri e iniziative dedicate a un pubblico di tutte le età, offrendo una modalità di fruizione straordinaria e partecipata del complesso monumentale.
- **ETRA d'Inverno:** edizione invernale di *ETRA Festival*, rassegna musicale a ingresso libero che ha accompagnato il pubblico nel periodo natalizio con tre appuntamenti, svoltisi tra venerdì 19 dicembre e mercoledì 31 dicembre 2025. Le serate si sono tenute gratuitamente nella Sala dei Contrari della Rocca di Vignola. Il programma, con direzione artistica di Andrea Candelì e curato in collaborazione con Laboratorio Culturale Aps e Artinscena, ha proposto un

percorso musicale articolato, valorizzato da scenografie di luce e atmosfere evocative, offrendo alla cittadinanza un'esperienza di fruizione culturale di forte impatto emozionale all'interno di uno spazio di alto valore storico.

Di seguito si riportano le iniziative di particolare rilievo cui la Fondazione ha concesso un contributo mettendo a disposizione i propri spazi:

- **Poesia Festival:** per la XXI edizione, in base all'accordo sottoscritto con l'Unione Terre di Castelli, titolare dell'iniziativa e partecipe al finanziamento, la Fondazione di Vignola si è fatta carico della realizzazione del Festival, affidandone anche per il 2025 la gestione al Laboratorio Culturale Aps, in continuità con le precedenti edizioni. La Fondazione di Modena ha sostenuto il Poesia Festival nell'ambito dell'accordo di collaborazione con la Fondazione di Vignola. La rassegna si è svolta da martedì 26 agosto a domenica 5 ottobre 2025 e ha interessato i territori di tredici Comuni della provincia di Modena, ampliando ulteriormente la diffusione territoriale rispetto alle edizioni precedenti. Anche nel 2025 la poesia, la parola e la musica sono state protagoniste in luoghi storici, culturali e naturali di particolare pregio, confermando la vocazione itinerante del Festival. Il programma ha proposto un ampio ventaglio di eventi che hanno messo in dialogo la poesia contemporanea con i grandi autori del passato, affiancando letture poetiche, incontri, spettacoli e lezioni magistrali a contaminazioni con musica, teatro, fotografia e altre forme espressive – euro 20.000,00.
- **Grandezze & Meraviglie - Festival Musicale Estense:** il più longevo festival di musica antica in Emilia-Romagna ha dato il via nel 2025 alla sua 28esima edizione. La rassegna si è tenuta nell'autunno 2025 con un ricco programma volto alla promozione del repertorio musicale antico e barocco con una predilezione per le raccolte estensi. La Rocca di Vignola si è riconfermata tra i luoghi storici in cui ha *risuonato* la musica antica del festival, ospitando nelle sue sale tre concerti con la presenza di interpreti e musicisti di primissimo livello. – euro 12.000,00.

Iniziative proprie o in collaborazione con altri partner:

- **ETRA Festival:** nel mese di agosto 2025 si è svolta a Vignola, in Piazza dei Contrari, la XII edizione di **ETRA Festival**, manifestazione dedicata al canto, alla musica, alla poesia e alle arti performative, con un programma di eventi a ingresso libero. La rassegna, ideata e diretta dal Laboratorio Culturale APS, si è svolta dal 3 al 28 agosto e ha proposto un calendario articolato e trasversale, capace di intrecciare linguaggi artistici differenti e di ospitare nomi di rilievo del panorama culturale italiano. La Fondazione di Modena ha contribuito alla realizzazione del Festival, così come previsto dall'accordo di collaborazione con la Fondazione di Vignola, con un contributo pari a euro 15.000,00. Nel corso della rassegna estiva si sono alternati sul palco Katia Ricciarelli, Gianmarco Tognazzi, Ettore Bassi e Paolo Carta. La rassegna **ETRA d'inverno**, realizzata nella Sala dei Contrari della Rocca di Vignola nel periodo natalizio, ha previsto tre appuntamenti musicali a ingresso libero: *Omaggio a Ennio Morricone* con i Solisti dell'Orchestra Sinfonica delle Terre Verdiriane (19 dicembre), il concerto del Joy Gospel Choir (27 dicembre) e il tradizionale *Concerto di Capodanno* (31 dicembre). – euro 25.000,00.
- **Associazione Dama Vivente Castelvetro:** Evento Festa a Castello, settembre 2025, euro 3.000,00

Nel corso del 2025 si è perfezionato l'atto di acquisto dell'immobile denominato Palazzo Barozzi, si è proceduto ad un accantonamento a carico dell'esercizio 2025 per le attività di valorizzazione del Palazzo di euro 90.000,00.

### **Settore rilevante – Educazione, istruzione e formazione**

Il totale delle erogazioni deliberate nell'esercizio destinate al settore ammonta ad **euro 150.000,00**.

Iniziative proprie o in collaborazione con altri partner:

- **Biblioteca**, accantonamento per la manutenzione straordinaria e la valorizzazione del polo culturale costituito dalla biblioteca Auris, Villa Trenti, Limonaia e il parco circostante: continua l'impegno della Fondazione di Vignola a seguito della sottoscrizione dell'Accordo di programma siglato con il Comune di Vignola l'11/05/2017 per la valorizzazione di un unico Polo culturale, in particolare con le attività rivolte alla riqualificazione del verde del Parco. Si è proceduto ad accantonare fondi per le attività di manutenzione straordinaria e di valorizzazione del complesso bibliotecario - euro 50.000,00.

Attraverso la modalità dei bandi, la Fondazione ha stanziato contributi finalizzati alla realizzazione dei seguenti progetti:

- **Costruzione e potenziamento di dinamiche inclusive** - *Direzione Didattica, Vignola*: € 12.750,00
- **Ben-essere a scuola: laboratori di attività per il potenziamento multilinguistico** - *Istituto comprensivo "Montecuccoli", Guiglia – Marano sul Panaro*: € 6.300,00
- **Nuove tecnologie per abilità diverse** - *Centro servizi Handicap, Distretto di Vignola*: € 6.500,00
- **SET Scuola e Territorio** - *Scuola secondaria di primo grado "L.A. Muratori", Vignola*: € 6.180,00
- **Per una scuola accogliente e in ascolto** - *Istituto Comprensivo "Sandro Pertini", Savignano sul Panaro*: € 5.630,00
- **Comprendere e costruire dinamiche inclusive** - *Istituto comprensivo "Severino Fabriani", Spilamberto*: € 8.140,00
- **Inglese senza frontiere!** - *Istituto comprensivo "Martiri della libertà", Zocca*: € 2.330,00
- **Ben-essere a scuola** - *Istituto comprensivo Castelvetro di Modena*: € 6.710,00
- **La narrazione e l'oralità reciproca come costruzione e cura dell'inclusione nella comunità educativa in classe** - *Istituto di Istruzione Superiore "Agostino Paradisi", Vignola*: € 3.850,00
- **Oltre l'aula...Verso il futuro!** - *Istituto di Istruzione Superiore "Agostino Paradisi", Vignola*: € 3.380,00
- **Liceo classico della comunicazione** - *Istituto di Istruzione Superiore "Agostino Paradisi", Vignola*: € 1.750,00
- **Improve your English Skills** - *Istituto di Istruzione Superiore "Primo Levi", Vignola*: € 9.560,00
- **Robotica e futuro – patentino STEM** - *Istituto di Istruzione Superiore "Primo Levi", Vignola*: € 3.320,00
- **I droni per l'innovazione didattica in agricoltura** - *Istituto di Istruzione Superiore "Lazzaro Spallanzani", Vignola*: € 1.620,00
- **Impollinando il Futuro: Biodiversità e sostenibilità attraverso l'apicoltura professionale** - *Istituto di Istruzione Superiore "Lazzaro Spallanzani", Monteombraro*: € 1.700,00

Nell'ambito del Bando Educazione, istruzione e formazione 2025, la Fondazione ha confermato il proprio impegno a sostegno del sistema educativo del territorio, destinando complessivamente risorse sia al finanziamento di progetti educativi sia alla valorizzazione del merito scolastico. In particolare, 15.000,00 euro sono stati assegnati a borse di studio di merito rivolte agli studenti dell'ultimo anno degli Istituti Superiori dell'Unione Terre di Castelli, con l'obiettivo di sostenere il talento, riconoscere l'impegno e incentivare il proseguimento del percorso di studi. La cerimonia di consegna delle borse di studio si è svolta mercoledì 22 ottobre presso la Sala dei Contrari della Rocca di Vignola, alla presenza di istituzioni, scuole e studenti. Nel corso dell'evento sono stati premiati ventisette studenti appartenenti a tre istituti superiori del territorio (Istituto Levi, Liceo Paradisi e Istituto Spallanzani), in un momento dedicato al riconoscimento dell'eccellenza nei risultati scolastici e alla promozione dell'educazione come valore fondante della comunità.

È stato inoltre costituito un Fondo autonomie nel settore dell'Educazione, Istruzione e Formazione, pari a € 5.280,00, a seguito della mancata presentazione di un progetto al bando da parte di un Istituto scolastico del territorio.

Tali risorse verranno destinate, nel corso del 2026, ad attività di promozione culturale in ambito educativo.

#### **Settore rilevante – Ricerca scientifica e tecnologica**

Il totale delle erogazioni deliberate nell'esercizio destinate al settore ammonta ad euro **50.000,00**.

Iniziative proprie o in collaborazione con altri partner:

- A seguito di un ***accordo di collaborazione con la Fondazione di Modena***, il sistema dei bandi indirizzati a tale settore ha visto la realizzazione congiunta tra i due Enti finalizzata al finanziamento di borse di studio di dottorato dell'Università di Modena e Reggio Emilia. – euro 50.000,00.

#### **Settore rilevante - Volontariato, filantropia e beneficenza**

Il totale delle erogazioni deliberate nell'esercizio destinate al settore ammonta ad euro **34.021,72**.

Iniziative proprie o in collaborazione con altri enti:

- ***Fondo per il contrasto della povertà educativa minorile***: iniziativa pluriennale promossa dal Ministero delle politiche sociali, in accordo con l'Acri, per il sostegno di interventi sperimentali finalizzati a rimuovere gli ostacoli di natura economica, sociale e culturale che impediscono la piena funzione dei processi educativi da parte dei minori. L'impegno della Fondazione per l'anno 2025 ammonta ad euro 3.539,58 di cui 2.654,69 coperto da un credito d'imposta previsto dal decreto stesso – 884,89 euro.
- ***Fondo Repubblica digitale: iniziativa pluriennale promossa dal Ministero per l'innovazione tecnologica e digitalizzazione e il Ministero dell'economia e delle finanze***, in accordo con l'Acri, per il sostegno di progetti rivolti alla formazione e all'inclusione digitale, con la finalità di accrescere le competenze digitali, anche allo scopo di migliorare i corrispondenti indicatori del Digital Economy and Society Index (DESI) della Commissione Europea. L'impegno della Fondazione per l'anno 2025 ammonta ad euro 6.050,39, di cui 4.537,79 coperto da un credito d'imposta previsto dal decreto stesso – 1.512,60 euro.

- **Fondo di solidarietà per i territori in difficoltà:** adesione ad un fondo triennale per far fronte alle difficili condizioni economico-patrimoniali di alcune fondazioni bancarie, le quali non hanno più la possibilità di erogare sui propri territori. La gestione e la selezione degli interventi da finanziare verrà effettuata dall'Associazione fra le Fondazioni di origine bancaria dell'Emilia-Romagna. – euro 1.624,23
- **Prevenzione e contrasto delle violenze sui minori nel contesto educativo – Arcidiocesi di Modena:** realizzazione di programmi educativi volti ad assicurare ambienti sicuri per i minori. – euro 5.000,00.
- **Progetto stazione di posta – Unione Terre di Castelli:** – euro 10.000,00.

Nel corso del 2025 la Fondazione ha introdotto una nuova tipologia di intervento nell'ambito del Bando Volontariato, istituendo il bando **“Nuove generazioni per il volontariato”**, finalizzato a promuovere la partecipazione attiva dei giovani e il ricambio generazionale all'interno delle organizzazioni del Terzo Settore del territorio. Il bando è rivolto a enti iscritti al RUNTS e agli altri soggetti senza fine di lucro con sede nei comuni di riferimento e sostiene progetti rivolti a giovani di età compresa tra i 18 e i 35 anni, capaci di generare ricadute positive sulla comunità e di incrementare la presenza di giovani soci attivi.

La Fondazione; attraverso la modalità dei bandi, ha stanziato contributi finalizzati alla realizzazione dei seguenti progetti:

- **Festival del Riciclo Diffuso – Giovani, comunità e buone pratiche per un futuro sostenibile**  
- *Attacca Bottone APS:* € 1.500,00
- **A Ritmo di Giovani - Gruppo Bandistico di Roccamalatina APS:** € 13.500,00

Di seguito il riepilogo degli importi deliberati nel corso dell'esercizio per ciascun settore di intervento:

|                                                                                                                                  |                          |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|
| Arte, attività e beni culturali                                                                                                  | 600.000,00               |
| Educazione, istruzione e formazione                                                                                              | 150.000,00               |
| Ricerca scientifica e tecnologica                                                                                                | 50.000,00                |
| Volontariato, filantropia e beneficenza e acc. al Fondo solidarietà per i territori aventi Fondazioni in difficoltà patrimoniale | 34.021,72                |
|                                                                                                                                  | <hr/>                    |
|                                                                                                                                  | <b>TOT. € 834.021,72</b> |

|                                                                                        |                          |
|----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|
| Accantonamento del Bilancio 2025 al Fondo nazionale iniziative comuni delle Fondazioni | 2.313,49                 |
|                                                                                        | <hr/>                    |
|                                                                                        | <b>TOT. € 836.335,21</b> |

Accantonamento 2025 al Fondo  
Unico per il volontariato

25.705,49

**TOT. € 862.040,70**

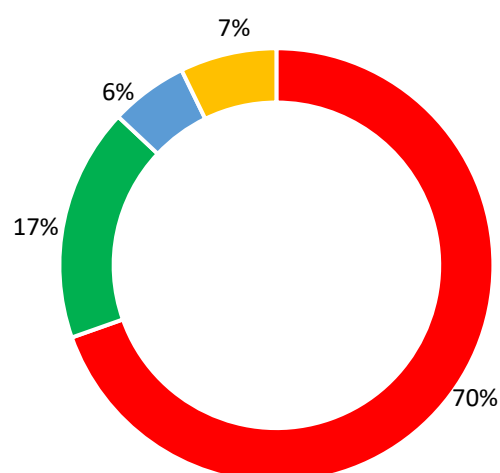
### IMPORTI STANZIAMENTI ISTITUZIONALI (Esercizio 2025)

■ Arte, attività e beni culturali

■ Educazione, istruzione e formazione

■ Ricerca scientifica e tecnologica

■ Volontariato, filantropia e beneficenza e acc. al Fondo  
solidarietà per i territori aventi Fondazioni in difficoltà  
patrimoniale, al FUN e al Fondo nazionale iniziative  
comuni delle Fondazioni



## II.B. CRITERI GENERALI DI INDIVIDUAZIONE E DI SELEZIONE DEI PROGETTI E DELLE INIZIATIVE

Per quanto attiene alla disposizione della lettera g) del punto 12.3 dell'Atto di Indirizzo 19/04/2001, si richiama l'art. 5 dello Statuto in cui è previsto che la Fondazione:

- persegua i propri fini statutari attraverso la definizione di obiettivi di elevata valenza sociale e di programmi, anche pluriennali, coerenti con indirizzi strategici predeterminati;
- operi nell'ambito del territorio di riferimento alla soluzione di bisogni della collettività non soddisfatti dall'azione delle istituzioni e collabori con soggetti pubblici e privati dello stesso territorio al fine di qualificarne e valorizzarne l'azione tesa a rispondere a rilevanti esigenze della società civile;
- persegua gli scopi istituzionali sulla base di proposte specifiche sia proprie che di terzi, verificandone la congruità degli obiettivi e promuovendone il raggiungimento col provvedere all'attività erogativa necessaria.

Fermo restando quanto fin qui detto, la Fondazione riconosce alla Rocca di Vignola un valore particolarmente qualificante del patrimonio culturale, materiale e immateriale della comunità di riferimento e destina, pertanto, alla sua conservazione e valorizzazione adeguate risorse.

Più in dettaglio, si riportano di seguito alcuni stralci del “Regolamento per le modalità di intervento nei settori rilevanti”:

- «La Fondazione persegue esclusivamente scopi di utilità sociale e di promozione dello sviluppo economico nell’ambito dei settori di intervento periodicamente individuati dal Consiglio di indirizzo nel rispetto dei principi di trasparenza e di non discriminazione, dando rilievo alla valenza sociale, culturale ed economica delle iniziative.» (art. 2)
- «Il Consiglio di indirizzo definisce periodicamente la quota di risorse, in funzione dei risultati della gestione del patrimonio, da destinare all’attività istituzionale, al netto degli accantonamenti patrimoniali e delle spese di funzionamento.» (art. 4)
- «Possono beneficiare degli interventi della Fondazione i soggetti che per esperienza, competenza, professionalità, reputazione e capacità di partnership diano prova di essere in grado di perseguire, con efficacia ed efficienza, gli obiettivi delle iniziative proposte.

Sotto il profilo soggettivo, possono proporre iniziative:

- a) i soggetti pubblici o privati senza scopo di lucro, dotati di personalità giuridica, nonché le imprese strumentali, costituite ai sensi dell’art. 1, comma 1, lett. H) del decreto legislativo 17 maggio 1999, n. 153;
- b) le cooperative sociali di cui alla legge 8 novembre 1991, n. 381 e successive modificazioni e integrazioni;
- c) le imprese sociali di cui al decreto legislativo 24 marzo 2006, n. 155;
- d) le cooperative che operano nel settore dello spettacolo, dell’informazione del tempo libero;
- e) altri soggetti di carattere privato senza scopo di lucro, privi di personalità giuridica, che promuovono lo sviluppo economico o perseguono scopi di utilità sociale nel territorio di competenza della Fondazione, per iniziative o progetti riconducibili ad uno dei settori di intervento.» (art. 9)
- «L’erogazione dei contributi, di norma, è effettuata a consuntivo sulla base della documentazione relativa alla spesa sostenuta per l’attuazione del progetto o dell’iniziativa; può tuttavia, in situazioni adeguatamente motivate, essere parzialmente anticipata.» (art. 18)
- «La Fondazione può revocare l’assegnazione delle risorse qualora:
  - siano accertati i motivi che inducano a ritenere non possibile la realizzazione o la continuazione del progetto o del sostegno;
  - sia accertato, all’esito della verifica della rendicontazione, l’uso non corretto dei fondi erogati, in questo caso la Fondazione potrà in qualsiasi momento disporre l’interruzione della contribuzione e richiedere la restituzione delle somme già eventualmente versate;
  - sia accertato che, nel termine previsto, il progetto non sia stato realizzato, salvo giustificato motivo che la Fondazione dovrà valutare;
  - il soggetto beneficiario non abbia dato seguito ai contenuti del progetto proposto ovvero alle eventuali indicazioni della Fondazione per la sua realizzazione.» (art. 19)

Dal primo gennaio 2006 è stata adottata la metodologia di richiesta dei finanziamenti, attraverso il sistema dei bandi, che prevede la predisposizione di una modulistica dedicata e di una serie di criteri predeterminati per orientare le valutazioni.

## **II.C. STRATEGIE ISTITUZIONALI**

Al fine di consentire la individuazione delle “strategie istituzionali” perseguite dalla Fondazione, in una logica di costante affinamento, ma di sostanziale continuità con le scelte via via maturate nel tempo, si trascrive di seguito, anche per fornire gli elementi di cui alle lettere d) e h) del punto 12.3 dell’Atto di indirizzo 19/04/2001, la tabella riportante analiticamente, per ciascuna delle iniziative, i dati informativi opportuni.

| Descrizione iniziativa                                                                                                                                         | Importo deliberato (Euro) | Area di intervento |         | Grado di intervento |             |     | Origine idea |         |       | Tipologia iniziativa |          | Modalità di intervento |           |       |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|--------------------|---------|---------------------|-------------|-----|--------------|---------|-------|----------------------|----------|------------------------|-----------|-------|
|                                                                                                                                                                |                           |                    |         | Soli                | Con partner |     | Interna      | Esterna | Mista | Complessa/sinergica  | Semplice | Grant making           | Operating | Mista |
|                                                                                                                                                                |                           | Storica            | Foranea |                     | Unico       | Più |              |         |       |                      |          |                        |           |       |
| Conservazione e valorizzazione Castello                                                                                                                        | 200.000,00                | X                  |         | X                   |             |     | X            |         |       | X                    |          |                        | X         |       |
| Gestione Castello                                                                                                                                              | 250.000,00                | X                  |         | X                   |             |     | X            |         |       | X                    |          |                        | X         |       |
| Palalazzo Barozzi                                                                                                                                              | 90.000,00                 | X                  |         | X                   |             |     | X            |         |       | X                    |          |                        | X         |       |
| Grandezze & Meraviglie - Festival Musicale Estense                                                                                                             | 12.000,00                 |                    | X       |                     | X           |     |              | X       |       |                      | X        | X                      |           |       |
| Poesia Festival                                                                                                                                                | 20.000,00                 |                    | X       |                     |             | X   |              | X       |       | X                    |          | X                      |           |       |
| Etra Festival                                                                                                                                                  | 25.000,00                 | X                  |         |                     | X           |     |              |         | X     | X                    |          |                        |           | X     |
| Associazione Dama Vivente: Dama vivente 2024                                                                                                                   | 3.000,00                  | X                  |         |                     |             | X   |              | X       |       |                      | X        | X                      |           |       |
| Biblioteca Comunale/Polo bibliotecario                                                                                                                         | 50.000,00                 | X                  |         |                     | X           |     | X            |         |       | X                    |          |                        |           | X     |
| Fondo autonomia settore Educazione, istruzione e formazione                                                                                                    | 5.280,00                  | X                  |         | X                   |             |     | X            |         |       |                      | X        | X                      |           |       |
| Direzione Didattica di Vignola: Costruzione e potenziamento di dinamiche inclusive                                                                             | 12.750,00                 | X                  |         |                     | X           |     |              | X       |       |                      | X        | X                      |           |       |
| Istituto Comprensivo di Spilamberto, "S. Fabiani": Comprendere il disagio ed attuare strategie per affrontarlo e valorizzare le eccellenze                     | 8.140,00                  | X                  |         |                     |             | X   |              | X       |       |                      | X        | X                      |           |       |
| Scuola Media Muratori - CSH                                                                                                                                    | 6.500,00                  | X                  |         |                     |             | X   |              | X       |       |                      | X        | X                      |           |       |
| Istituto Comprensivo di Castelvetro di Modena: Benessere a scuola                                                                                              | 6.710,00                  | X                  |         | X                   |             |     |              | X       |       |                      | X        | X                      |           |       |
| Istituto Comprensivo Montecuccoli di Guiglia e di Marano s/P: Un ponte verso il futuro                                                                         | 6.300,00                  | X                  |         | X                   |             |     |              | X       |       |                      | X        | X                      |           |       |
| Istituto Compensivo "Martiri della Libertà" di Zocca: Let's Speak English                                                                                      | 2.330,00                  |                    | X       |                     | X           |     |              | X       |       |                      | X        | X                      |           |       |
| Istituto Compensivo Savignano sul Panaro: Per una scuola che sa ascoltare accogliere e supportare                                                              | 5.630,00                  | X                  |         |                     | X           |     |              | X       |       |                      | X        | X                      |           |       |
| Scuole Medie Muratori Vignola "SET"                                                                                                                            | 6.180,00                  | X                  |         | X                   |             |     |              | X       |       |                      | X        | X                      |           |       |
| Istituto di Istruzione Superiore "A. Paradisi": La narrazione e l'oralità reciproca come costruzione e cura dell'inclusione nella comunità educativa in classe | 3.850,00                  | X                  |         | X                   |             |     |              | X       |       |                      | X        | X                      |           |       |
| Istituto di Istruzione Superiore "A. Paradisi": Liceo classico della comunicazione                                                                             | 1.750,00                  | X                  |         |                     | X           |     |              | X       |       |                      | X        | X                      |           |       |
| Istituto di Istruzione Superiore "A. Paradisi": Oltre l'aula...verso il...futuro                                                                               | 3.380,00                  | X                  |         |                     | X           |     |              | X       |       |                      | X        | X                      |           |       |

|                                                                                                           |                   |   |   |   |   |   |   |   |   |   |   |   |  |  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|--|--|
| Istituto di Istruzione Superiore "Lazzaro Spallanzani", sede di Vignola: Droni per attività didattica     | 1.620,00          | X |   |   | X |   |   | X |   |   | X | X |  |  |
| Istituto di Istruzione Superiore "Lazzaro Spallanzani", sede di Monteombraro: Biodiversità                | 1.700,00          |   | X |   | X |   |   | X |   |   | X | X |  |  |
| Istituto di Istruzione Superiore "Primo Levi": Improve your English skills                                | 9.560,00          | X |   |   | X |   |   | X |   |   | X | X |  |  |
| Istituto di Istruzione Superiore "Primo Levi": Robotica e futuro                                          | 3.320,00          | X |   |   | X |   |   | X |   |   | X | X |  |  |
| Borse di studio di merito                                                                                 | 15.000,00         | X |   | X |   |   | X |   |   |   | X | X |  |  |
| Fondazione di Modena: Bando ricerca scientifica                                                           | 50.000,00         |   | X |   | X |   |   |   | X | X |   | X |  |  |
| Accantonamento Fondo contrasto povertà educativa minorile                                                 | 884,89            |   | X |   |   | X |   | X |   |   | X | X |  |  |
| Accantonamento Fondo Repubblica digitale                                                                  | 1.512,60          |   | X |   |   | X |   | X |   |   | X | X |  |  |
| Arcidiocesi di Modena-Nonantola: Prevenzione e contrasto delle violenze sui minori nel contesto educativo | 5.000,00          |   | X |   |   | X |   | X |   |   | X | X |  |  |
| Unione Terre di Castelli: Progetto Stazione di Posta                                                      | 10.000,00         | X |   |   |   | X |   | X |   |   | X | X |  |  |
| Banda di Roccanmalatina                                                                                   | 13.500,00         | X |   |   | X |   |   | X |   |   | X | X |  |  |
| Associazione Attacca Bottone Vignola                                                                      | 1.500,00          | X |   |   | X |   |   | X |   |   | X | X |  |  |
| <b>TOTALE parziale</b>                                                                                    | <b>832.397,49</b> |   |   |   |   |   |   |   |   |   |   |   |  |  |
| Accantonamento al Fondo di Solidarietà per i territori aventi Fondazioni in difficoltà                    | 1.624,23          |   | X |   |   | X |   | X |   |   | X | X |  |  |
| Accantonamento Iniziative Comuni                                                                          | 2.313,49          |   | X |   |   | X |   | X |   |   | X | X |  |  |
| Accantonamento al Fondo per il Volontariato                                                               | 25.705,49         |   | X |   |   | X |   | X |   |   | X | X |  |  |
| <b>TOTALE importi deliberati</b>                                                                          | <b>862.040,70</b> |   |   |   |   |   |   |   |   |   |   |   |  |  |

**Area di intervento:** "Storica" comprende il territorio di riferimento individuato nei Comuni di Vignola, Spilamberto, Marano sul Panaro, Savignano sul Panaro, "Foranea" comprende zone al di fuori dell'area storica.

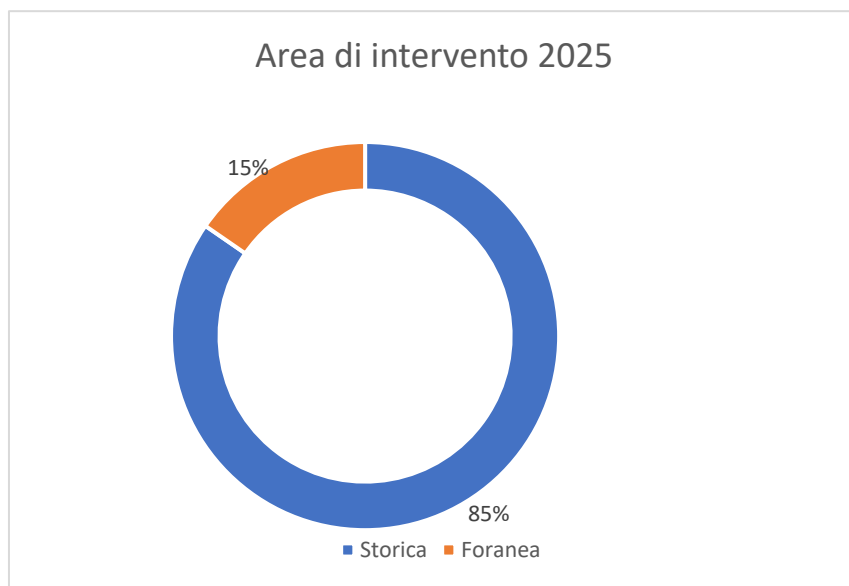
**Origine idea:** "Interna" progetto direttamente ideato dalla Fondazione, "Esterna" progetto proposto da terzi soggetti, "Mista" progetto ideato dalla Fondazione e da altro/i soggetti.

**Modalità d'intervento:**

"Grant making" erogazione di fondi per particolari progetti gestiti dai beneficiari, "Operating" attivazione di iniziative con diretta gestione, "Mista" formula composta delle precedenti.

#### A) Area di intervento

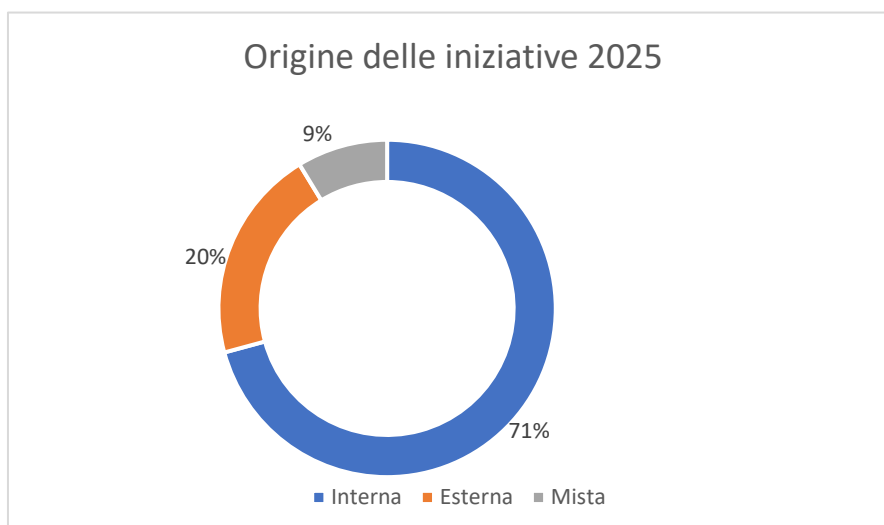
Il grafico mostra come gli stanziamenti relativi a iniziative già avviate in precedenti esercizi o nel 2025 siano stati prevalentemente rivolti, secondo le previsioni dell'art. 3 dello Statuto, al territorio di stretta competenza storica, costituito dai Comuni di Vignola, Spilamberto, Marano sul Panaro e Savignano sul Panaro, pur non facendo mancare interventi nel territorio dell'Unione Terre di Castelli.



Valori 2024: 86% storica, 16% foranea

#### B) Origine delle iniziative

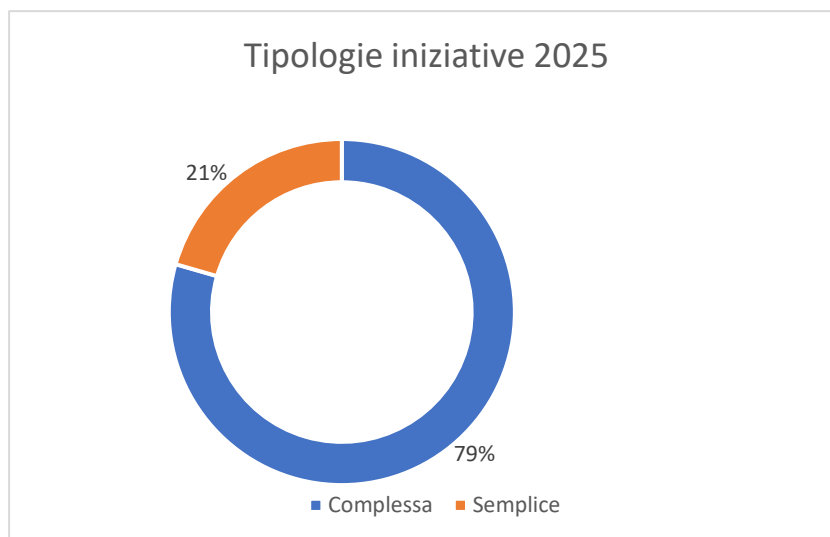
Coerentemente con una impostazione formalizzata nel "Regolamento per le modalità di intervento nei settori rilevanti" e supportata dalla positiva esperienza passata, gli stanziamenti istituzionali dell'esercizio sono stati destinati a finanziare progetti di origine esterna (€ 176.760,70 pari al 20%), di origine interna (€ 610.280,00 pari al 71%). La restante parte riguarda iniziative di origine mista (€ 75.000,00 pari al 9%).



Valori 2024: 73% interna, 19% esterna, 8% mista.

### C) Tipologia delle iniziative

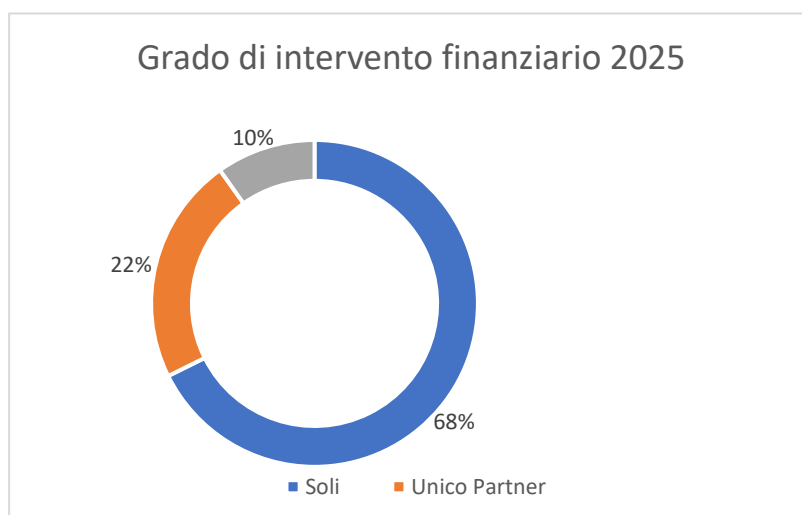
Nell'esercizio in esame sono state effettuate iniziative semplici (€ 177.040,70 pari a 21%) e complesse e sinergiche (€ 685.000,00 pari al 79%).



Valori 2024: 81% complessa/sinergica, 19% semplice.

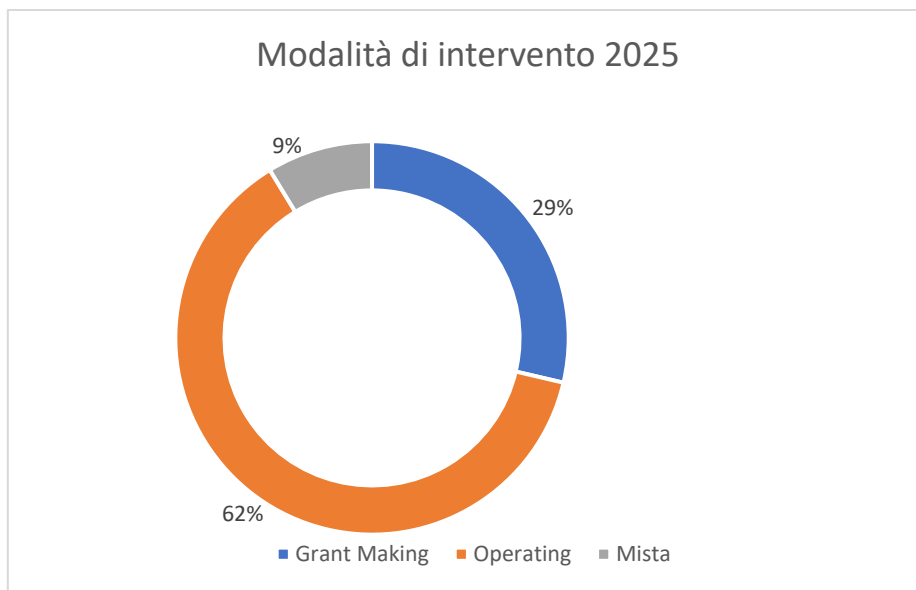
### D) Grado e modalità di intervento

Il grafico che segue, oltre a dare corretta evidenza delle strategie caso per caso seguite, consente di verificare come a livello aggregato gli impegni istituzionali abbiano riguardato per €583.320,00, pari a 68%, iniziative direttamente organizzate dall'Ente con propri mezzi finanziari, € 84.680,70, pari al 10%, iniziative in pool con più partner, ed € 194.040,00, pari al 22%, iniziative con un partner.



Valori 2024: 69% soli, 10% con più partner, 21% con unico partner.

Le modalità di intervento sono state, dal punto di vista operativo, prevalentemente "operating" (62% degli stanziamenti complessivi), oltre che "grant making" (29%) e "mista" (9%).



Valori 2024: 27% grant making, 57% operating, 16% mista.

### III. RENDICONTO DELLE EROGAZIONI EFFETTUATE

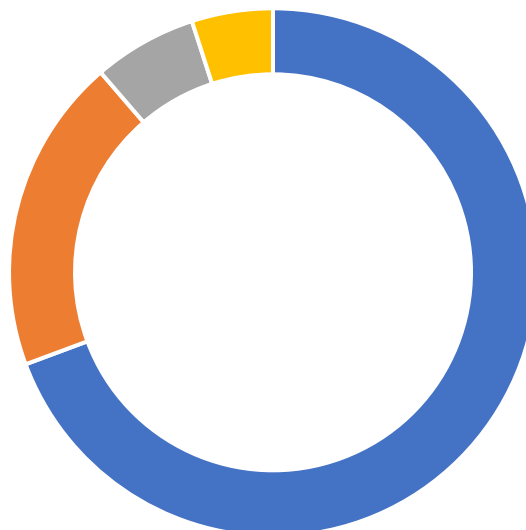
Il prospetto di cui alla tabella “A” riporta, per ciascuna iniziativa, i movimenti monetari nello stesso esercizio di prima deliberazione (2025) per € 77.904,08 e di quelli che afferiscono, invece, ad attività già avviate in esercizi precedenti per € 709.231,87.

Le erogazioni totali nell’esercizio sono state così indirizzate:

| Erogazioni effettuate                                                       | Importi           |
|-----------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| Arte, attività e beni culturali                                             | 545.753,66        |
| Educazione, istruzione e formazione                                         | 152.245,21        |
| Ricerca scientifica                                                         | 50.000,00         |
| Volontariato, filantropia e beneficenza ed erogazioni al Fondo volontariato | 39.137,08         |
| <b>Totale</b>                                                               | <b>787.135,95</b> |

## Erogazioni effettuate 2025

- Arte, attività e beni culturali
- Educazione, istruzione e formazione
- Ricerca scientifica e tecnologica
- Volontariato, filantropia e beneficenza ed erogazioni al Fondo volontariato  
Fondo volontari provincia di Modena, Fondo di solidarietà per i territori aventi Fondazioni in difficoltà patrimoniale, Fondo Nazionale Iniziative Comuni delle Fondazioni



Valori 2024: 61% arte, attività e beni culturali, 21% educazione, istruzione e formazione, 8% Ricerca scientifica e tecnologica, 10% altri settori ed erogazioni al Fondo volontariato

## IV. IMPEGNI ISTITUZIONALI

### IV.A. PROGETTI IN CORSO DI REALIZZAZIONE E ANALISI FONDI AL 31/12/2025

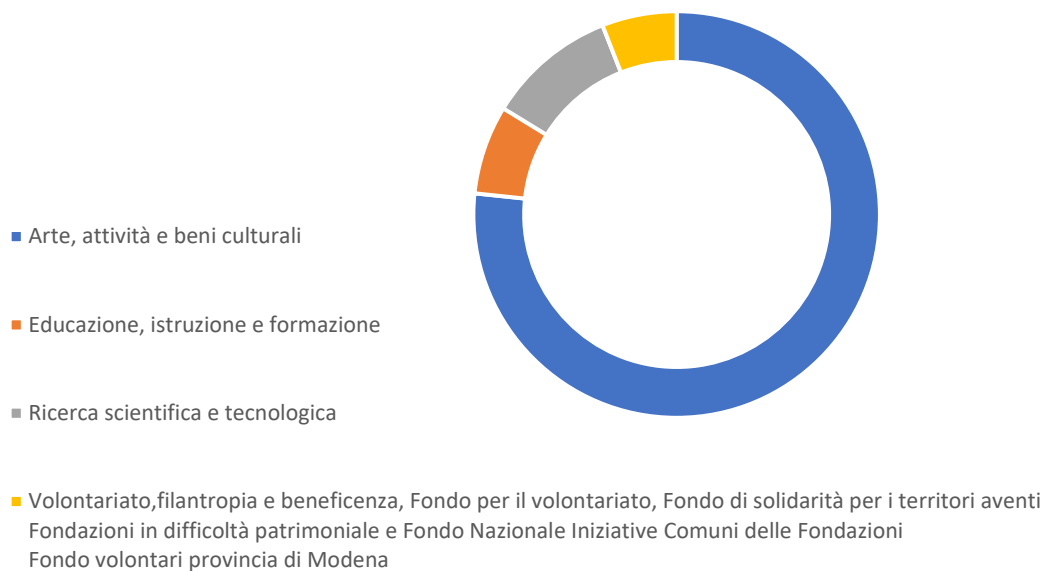
La tabella "B" evidenzia il dettaglio dei fondi al 31/12/2025 accantonati per la realizzazione di specifiche iniziative principalmente di natura pluriennale.

L'importo complessivo ammonta a fine esercizio ad € 3.148.867,24 (di cui € 3.101.835= voce 5 del Passivo dello Stato Patrimoniale "Erogazioni deliberate", € 12.194= voce 2/d Passivo dello schema dello Stato Patrimoniale "Fondo nazionale iniziative comuni" (all'interno della posta "Altri Fondi"), € 1.624= voce 2/d Passivo dello schema dello Stato Patrimoniale "Fondo di solidarietà per i territori aventi Fondazioni in difficoltà patrimoniale" (all'interno della posta "Altri Fondi") ed €33.314,00 voce 6 del Passivo dello Stato Patrimoniale "Fondo Unico per il Volontariato FUN")

| Settori di intervento               | Importi      |
|-------------------------------------|--------------|
| Arte, attività e beni culturali     | 2.414.027,39 |
| Educazione, istruzione e formazione | 223.053,62   |
| Ricerca scientifica e tecnologica   | 324.533,94   |

|                                                                             |                     |
|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|
| Volontariato, filantropia e beneficenza ed erogazioni al Fondo volontariato | 187.252,29          |
| <b>Totale</b>                                                               | <b>3.148.867,24</b> |

## Fondi per progetti in corso di realizzazione 2025



Valori 2024: 76% Arte, attività e beni culturali, 8% Educazione, istruzione e formazione, 11% Ricerca scientifica e tecnologica, 5% Altri settori e Fondo del volontariato.

Si riporta di seguito, la tabella dei saldi al 31/12/2025 dei fondi contabili relativi ai progetti in corso di realizzazione:

**Tabella B**

| Fondi contabili al 31/12/2025 e importi residui da erogare                                                                                                           |                    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|
|                                                                                                                                                                      | Residuo da erogare |
| Conservazione e valorizzazione castello                                                                                                                              | 424.812,72         |
| Gestione castello                                                                                                                                                    | 1.997,14           |
| Valorizzazione Palazzo Barozzi                                                                                                                                       | 1.923.428,83       |
| Santa Maria degli Angioli                                                                                                                                            | 46.812,31          |
| Fondo autonomia Attività culturali                                                                                                                                   | 4.976,39           |
| Grandezze & Meraviglie - Festival Musicale Estense                                                                                                                   | 12.000,00          |
| Biblioteca Comunale/Polo bibliotecario                                                                                                                               | 78.070,99          |
| Parrocchia di Vignola; Servizi educativi e ricreativi extrascolastici                                                                                                | 10.872,16          |
| Centro Servizi Handicap: Nuove tecnologie per abilità diverse                                                                                                        | 6.500,00           |
| Istituto Istruzione superiore Spallanzani Montombraro. Biodiversità                                                                                                  | 1.700,00           |
| Istituto Istruzione superiore Spallanzani Vignola: Droni per attività didattica                                                                                      | 1.620,00           |
| Direzione Didattica di Vignola: Costruzione e potenziamento di dinamiche inclusive                                                                                   | 12.750,00          |
| Istituto Comprensivo di Spilamberto, "S. Fabriani": Comprendere il disagio ed attuare strategie per affrontarlo e valorizzare le eccellenze                          | 8.140,00           |
| Istituto Comprensivo Montecuccoli di Guiglia e di Marano s/P                                                                                                         | 12.850,00          |
| Istituto Comprensivo "Martiri della Libertà" Zocca: Let's Speak English                                                                                              | 4.710,00           |
| Istituto Comprensivo Savignano sul Panaro: Per una scuola che sa unire                                                                                               | 5.630,00           |
| Istituto di Istruzione Superiore "Agostino Paradisi": La narrazione e l'oralità reciproca come costruzione e cura dell'inclusione nella comunità educativa in classe | 3.953,30           |
| Istituto di Istruzione Superiore "Agostino Paradisi": Liceo classico della comunicazione                                                                             | 3.500,00           |
| Istituto di Istruzione Superiore "Agostino Paradisi": Oltre l'aula...verso il...futuro                                                                               | 3.380,00           |
| Istituto di Istruzione Superiore "Lazzaro Spallanzani", sede di Vignola: Il piacere di trasformare a km 0                                                            | 1.420,00           |
| Istituto di Istruzione Superiore "Lazzaro Spallanzani", sede di Vignola: La conservazione con il freddo                                                              | 1.310,00           |
| Istituto di Istruzione Superiore "Lazzaro Spallanzani", sede di Montembraro: la microbiologia in agricoltura                                                         | 1.575,00           |
| Istituto di Istruzione Superiore "Primo Levi": Improve your English                                                                                                  | 9.560,00           |
| Istituto di Istruzione Superiore "Primo Levi": Robotica e futuro                                                                                                     | 3.320,00           |
| Scuola secondaria di primo grado "Ludovico Antonio Muratori": SET scuola e territorio                                                                                | 6.182,17           |
| Istituto Istruzione Superiore "L. Spallanzani" sede Montombraro: Agry Beauty                                                                                         | 1.560,00           |
| Fondo autonomia settore Educazione, istruzione e formazione                                                                                                          | 17.740,00          |
| IC Castelvetro di Modena: inclusione, valorizzazione, recupero                                                                                                       | 6.710,00           |
| UNIMORE: Borse di studio di merito e di reddito                                                                                                                      | 20.000,00          |
| Fondazione di Modena: Bando ricerca scientifica                                                                                                                      | 200.000,00         |
| Fondo ricerca scientifica e tecnologica                                                                                                                              | 124.533,94         |
| Arcidiocesi Modena-Nonantola: Prevenzione e contrasto delle violenze sui minori nel contesto educativo                                                               | 5.000,00           |
| Unione Terre di Castelli: stazione di posta                                                                                                                          | 10.000,00          |
| Autonomie iniziative Volontariato                                                                                                                                    | 106.700,00         |
| Banda Roccamalatina                                                                                                                                                  | 13.500,00          |
| Associazione Attacca Bottone Vignola                                                                                                                                 | 1.500,00           |
| Fondo volontari provincia Modena                                                                                                                                     | 1.520,00           |

|                                                                                   |                     |
|-----------------------------------------------------------------------------------|---------------------|
| Associazione per non sentirsi soli: Caffè Alzheimer                               | 2.000,00            |
| <b>1° TOTALE PARZIALE</b>                                                         | <b>3.101.834,95</b> |
| Fondo di solidarietà per i territori aventi Fondazioni in difficoltà patrimoniale | 1.624,23            |
| <b>2° TOTALE PARZIALE</b>                                                         | <b>3.103.459,18</b> |
| Fondo Nazionale Iniziative Comuni delle Fondazioni                                | 12.194,27           |
| <b>3° TOTALE PARZIALE</b>                                                         | <b>3.115.653,45</b> |
| Fondo Volontariato                                                                | 33.213,79           |
| <b>TOTALI GENERALI</b>                                                            | <b>3.148.867,24</b> |
|                                                                                   |                     |

- ☐ Arte, attività e beni culturali
- ☐ Educazione, istruzione e formazione
- ☐ Ricerca scientifica
- ☐ Volontariato, filantropia e beneficenza

#### IV.B. I “FONDI PER L’ATTIVITÀ DI ISTITUTO”

Il dettaglio dei Fondi è così rappresentato:

**Fondo stabilizzazione delle erogazioni:** il fondo è costituito al fine di contenere la variabilità delle erogazioni d’esercizio in un orizzonte temporale pluriennale. Nel corso del 2025 il fondo è stato utilizzato per permettere la programmazione erogativa dell’esercizio prevista e al 31/12/2025 ed è stato incrementato di euro 21.892 da risparmi per iniziative non realizzate o parzialmente realizzate e per euro 765.038 dalla destinazione dell’avanzo d’esercizio. Il saldo del fondo, al 31/12/2025, presenta un saldo di euro 3.472.996 e risulta capiente per far fronte al rischio di variabilità risultante dal calcolo del VAR annuale del portafoglio al 31/12/2025.

**Fondo delle erogazioni nei settori rilevanti:** il presente fondo non è stato movimentato nel corso dell’esercizio.

**Altri fondi:** la posta comprende il fondo immobili ad uso istituzionale (euro 5.887.430), il fondo beni mobili d’arte (euro 245.628), il fondo beni mobili strumentali ad uso istituzionale (euro 55.600), il fondo immobilizzazioni immateriali (euro 8.870), il fondo ex-Sipe (euro 21.000) il fondo Fondazione Ceto Medio (euro 10.000) per sottolineare che le attività a cui si riferiscono non costituiscono un valore patrimoniale, in quanto per la loro acquisizione sono state utilizzate risorse destinate ad interventi istituzionali. Una loro eventuale cessione libererà altrettante disponibilità da destinare ad analoga finalità. La posta comprende altresì il Fondo nazionale iniziative comuni che presenta un saldo al 31/12/2025 di euro 12.195, (saldo ad inizio anno di euro 9.882 ed incrementato al 31/12/2025 per euro 2.313). Il Fondo iniziative comuni è destinato, per euro 6.376, al fondo solidarietà territori in difficoltà, così come previsto dalla circolare ACRI n. 373 del 12/10/2018.

Il Fondo solidarietà territori in difficoltà regionale, la cui consistenza all’01/01/2025 era di euro 0,00, è stato incrementato nel corso dell’esercizio per euro 1.624 ed interamente utilizzato nel corso dell’esercizio.

Il credito d’imposta relativo all’esercizio è stato di euro 13.312,00, utilizzato nell’anno 2025 per euro 8.774,00, la restante parte verrà utilizzata nel 2026.

**Fondo per le erogazioni di cui all’art. 1 comma 47 legge n. 178 del 2020:**

il presente fondo, come richiesto ed esplicitato nella nota predisposta dalla Commissione Bilancio e Questioni fiscali, è destinato alla rilevazione e relativa destinazione del risparmio d'imposta ex legge n. 178 del 2020, art. 1, commi da 44 a 47, come da comunicazione ACRI prot. 422 del 17/09/2021, a seguito del riscontro positivo del MEF, con lettera prot. DT del 30/07/2021, alla lettera ACRI prot. 347 del 14/07/2021.

Il Fondo, costituito per il risparmio d'imposta sui dividendi, al 31/12/2025 ha un saldo di euro 70.069.

## **V. PROGETTI ED INIZIATIVE PLURIENNALI**

### **SETTORE "ARTE, ATTIVITA' E BENI CULTURALI"**

Importo disponibile **euro 600.000,00**

La Fondazione finalizzerà parte delle proprie risorse nella conservazione e valorizzazione del patrimonio immobiliare storico-monumentale di proprietà e nel sostegno di iniziative di carattere culturale, musicale e teatrale con particolare riferimento a:

- Conservazione e valorizzazione Castello: l'attività di valorizzazione del complesso monumentale della Rocca di Vignola, dopo la copertura delle spese urgenti e indifferibili di manutenzione, dovrà incentrarsi sulla realizzazione di un percorso formativo e narrativo con strumenti multimediali, con l'obiettivo di accrescere l'attrattiva dello stesso complesso monumentale della Rocca come museo di sé stessa e del suo territorio, sia a scopi didattici che divulgativi. Le risorse confluiranno altresì nelle attività di implementazioni delle ricerche di fonti storiche relative al patrimonio culturale della Fondazione.

- Gestione Castello: il finanziamento riguarda essenzialmente i puri costi di gestione ordinari del Castello e delle pertinenze quali costi del personale, utenze e manutenzioni ordinarie ed altri oneri connessi. Tali risorse saranno anche destinate alla gestione del patrimonio documentale raccolto nel corso degli anni.

- Palazzo Barozzi: l'intervento, teso a valorizzare l'immobile e a dotarlo di nuova rifunionalizzazione pubblica, permetterà anche una valorizzazione di tutta l'area adiacente al complesso monumentale della Rocca.

- Attività artistiche, musicali e teatrali: si prevede la programmazione di tali attività nel territorio di riferimento, principalmente presso il complesso monumentale della Rocca di Vignola, ai fini della sua valorizzazione.

### **SETTORE "EDUCAZIONE, ISTRUZIONE E FORMAZIONE"**

Importo disponibile **euro 150.000,00**

Si ritiene prioritario indirizzare l'attenzione prevalentemente al sistema dell'istruzione nel suo complesso, con particolare riferimento alle scuole pubbliche e paritarie di ogni ordine e grado, comprese nell'ambito territoriale della Fondazione. Proseguirà il sostegno a progetti indirizzati alle disabilità e al disagio così come si seguirà a supportare progetti finalizzati all'integrazione del mondo della

scuola con quello del lavoro. La Fondazione dedicherà importanti risorse anche alla valorizzazione e alla rifunzionalizzazione del complesso bibliotecario (con particolare riferimento al Parco di pertinenza del Polo bibliotecario e all'immobile denominato "Limonaia/Aranciera) con l'intento di destinare tali luoghi a centri della cultura.

#### **SETTORE "RICERCA SCIENTIFICA E TECNOLOGICA"**

Importo disponibile **euro 50.000,00**

Il sostegno al settore proseguirà con particolare attenzione nei confronti:

- delle attività di ricerca, promossi principalmente dall'Ateneo dell'Università degli studi di Modena e Reggio Emilia anche mediante la collaborazione con altre Fondazioni della provincia.

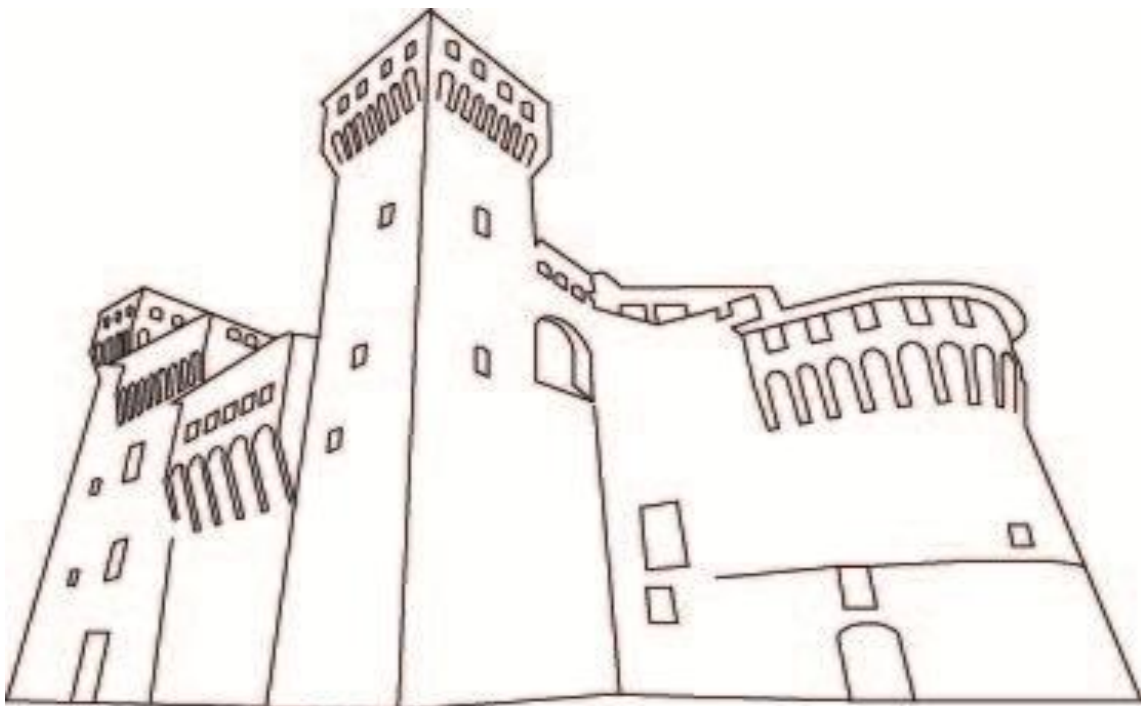
#### **SETTORE "VOLONTARIATO, FILANTROPIA E BENEFICENZA"**

Importo disponibile **euro 50.000,00**

Il sostegno della Fondazione proseguirà anche con riguardo alle attività socialmente orientate.

# INDICI DI BILANCIO

---



## **INDICI DI BILANCIO**

Si riporta successivamente il calcolo di alcuni indici di bilancio relativi all'analisi della redditività del patrimonio e degli investimenti e ad alcuni aspetti concernenti le risorse destinate allo svolgimento dell'attività istituzionale, calcolati secondo i criteri e le indicazioni stabilite dall'ACRI.

### **INDICE DI REDDITIVITÀ DEL PATRIMONIO**

L'indice, che esprime il rapporto tra i Proventi complessivi (inclusendo le minusvalenze da cessione di strumenti finanziari immobilizzati ed escludendo i proventi straordinari derivanti dalla cessione di strumenti finanziari immobilizzati) e il Patrimonio netto medio di periodo, vede al numeratore la sommatoria algebrica delle seguenti voci di Conto economico:

- 1) Risultato economico delle gestioni individuali;
- 2) Dividendi e proventi assimilati;
- 3) Interessi e proventi assimilati;
- 4) Rivalutazione (svalutazione) netta di strumenti finanziari immobilizzati;
- 5) Risultato della negoziazione di strumenti finanziari immobilizzati;
- 6) Rivalutazione (svalutazione) netta di immobilizzazioni finanziarie;
- 7) Rivalutazione (svalutazione) netta di attività non finanziarie;
- 8) Risultato di esercizio delle imprese strumentali direttamente esercitate;
- 9) Altri proventi;
- 11) Proventi straordinari.

Al denominatore è stata considerata la consistenza media del Patrimonio netto di inizio e fine periodo.

| <b>Indice di redditività del Patrimonio</b> | <b>Anno di riferimento</b> |             |
|---------------------------------------------|----------------------------|-------------|
|                                             | <b>2025</b>                | <b>2024</b> |
| Proventi Complessivi/Patrimonio netto medio | 3,53%                      | 3,48%       |

### **INDICE DI REDDITIVITA' DEGLI INVESTIMENTI FINANZIARI**

L'indice, che esprime il rapporto tra i Proventi finanziari di periodo e gli Investimenti finanziari medi, esclusi quelli riferiti alla Società conferitaria e alle imprese strumentali, vede al numeratore la sommatoria algebrica delle seguenti voci di Conto economico.

- 1) Risultato economico delle gestioni individuali;
- 2) Dividendi e proventi assimilati;
- 3) Interessi e proventi assimilati;

5) Risultato della negoziazione di strumenti finanziari non immobilizzati.

Al denominatore è stata considerata la consistenza media di inizio e fine periodo delle seguenti voci di Attivo di Stato Patrimoniale:

2) Immobilizzazioni finanziarie;

3) Strumenti finanziari non immobilizzati;

5) Disponibilità liquide.

| Indice di redditività degli Investimenti finanziari | Anno di riferimento |       |
|-----------------------------------------------------|---------------------|-------|
|                                                     | 2025                | 2024  |
| Proventi finanziari/Investimenti finanziari medi    | 2,75%               | 3,09% |

#### INCIDENZA DEGLI ONERI DI FUNZIONAMENTO SUL PATRIMONIO

L'indice, che esprime il rapporto tra i soli oneri connessi al funzionamento dell'ente e il Patrimonio netto medio di periodo, considera al numeratore le seguenti voci di Conto economico:

10 a) Compensi e rimborsi spese organi statutari;

10 b) Personale;

10 c) Consulenti e collaboratori esterni;

10 g) Ammortamenti;

10 h) Accantonamenti;

10 i) Altri oneri.

Al denominatore è stata considerata la consistenza media del Patrimonio netto di inizio e fine periodo.

| Incidenza degli oneri di funzionamento sul Patrimonio | Anno di riferimento |       |
|-------------------------------------------------------|---------------------|-------|
|                                                       | 2025                | 2024  |
| Oneri di funzionamento/Patrimonio netto medio         | 1,18%               | 1,32% |

#### INCIDENZA DELL'AVANZO DI ESERCIZIO SUI PROVENTI COMPLESSIVI

L'indice, che esprime in modo sintetico il rapporto tra il risultato dell'attività di investimento della Fondazione al netto degli oneri e delle imposte, e il Patrimonio netto medio di periodo, considera al numeratore la sommatoria algebrica delle prime 13 voci di Conto economico. Al denominatore sono comprese, invece, le medesime voci utilizzate per determinare l'ammontare dei Proventi complessivi per il calcolo dell'indice di redditività del Patrimonio.

| Incidenza dell'Avanzo di esercizio sui Proventi Complessivi | Anno di riferimento |        |
|-------------------------------------------------------------|---------------------|--------|
|                                                             | 2025                | 2024   |
| Avanzo di esercizio /Proventi Complessivi                   | 32,993%             | 43,91% |

#### INCIDENZA DELL'ATTIVITÀ ISTITUZIONALE SUI PROVENTI COMPLESSIVI

L'indice, che esprime il rapporto tra la quota dell'Avanzo di esercizio destinata all'Attività istituzionale e i Proventi complessivi (inclusendo le minusvalenze da cessione di strumenti finanziari immobilizzati ed escludendo i proventi straordinari derivanti dalla cessione di strumenti finanziari immobilizzati), considera al numeratore le seguenti voci di Conto economico:

- 15) Erogazioni deliberate in corso di esercizio
- 16) Accantonamento al Fondo per il volontariato
- 17) Accantonamento ai fondi per l'attività di istituto

Al denominatore considera i Proventi complessivi utilizzati nel calcolo degli indici precedenti.

| Incidenza dell'Attività istituzionale sui Proventi Complessivi | Anno di riferimento |        |
|----------------------------------------------------------------|---------------------|--------|
|                                                                | 2025                | 2024   |
| Attività istituzionale/Proventi complessivi                    | 26,34%              | 35,13% |

#### INCIDENZA DEGLI IMPORTI DELIBERATI SUL PATRIMONIO

L'indice, che esprime l'intensità economica dell'attività istituzionale rispetto alle risorse proprie della Fondazione, prende in considerazione al numeratore i seguenti valori di Conto economico:

- 15) Erogazioni deliberate in corso d'esercizio;
- 16) Accantonamento al Fondo per il volontariato.

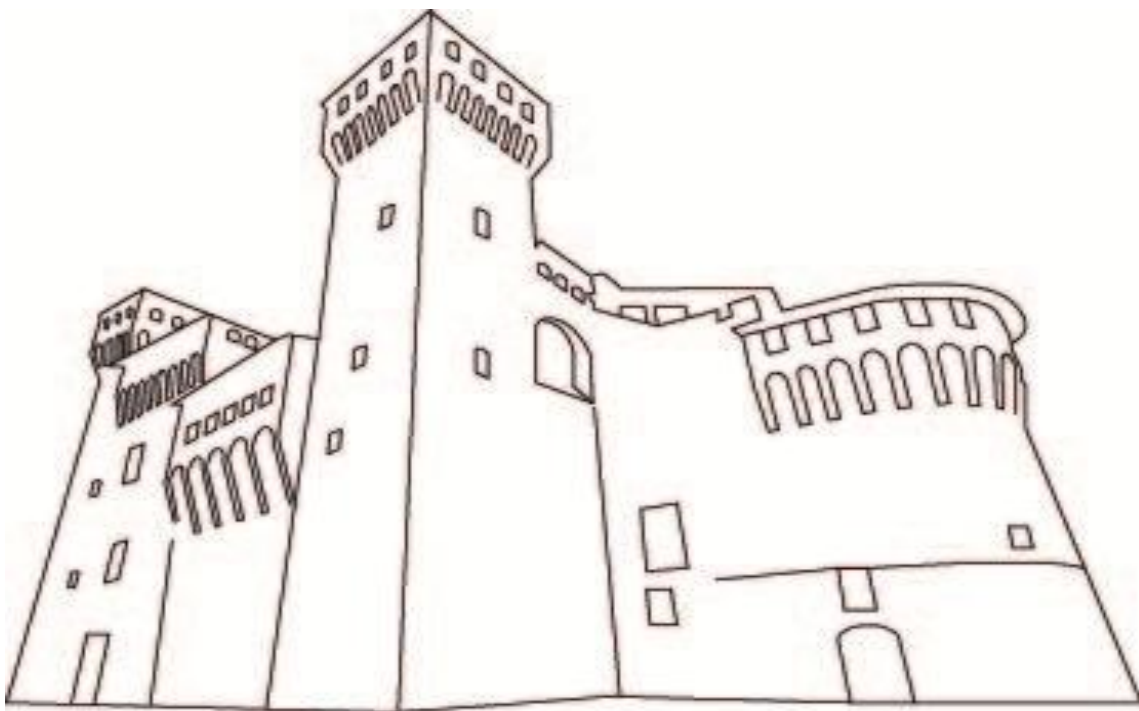
A questi si sono sommate le delibere di esercizio assunte a valere sui fondi accantonati, il cui importo è reperibile all'interno del Bilancio di Missione.

Al denominatore è stata considerata la consistenza media del Patrimonio netto di inizio e fine periodo.

| Incidenza degli importi deliberati sul Patrimonio | Anno di riferimento |       |
|---------------------------------------------------|---------------------|-------|
|                                                   | 2025                | 2024  |
| Erogazioni deliberate/Patrimonio netto medio      | 1,07%               | 1,37% |

# RELAZIONE ORGANO DI CONTROLLO

---



**FONDAZIONE  
CASSA DI RISPARMIO DI VIGNOLA**

**RELAZIONE UNITARIA DEL COLLEGIO SINDACALE ESERCENTE  
ATTIVITÀ DI REVISIONE LEGALE DEI CONTI  
AL BILANCIO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2025**

\*\*\*\*\*

Signor Presidente e Signori Consiglieri,

il Collegio Sindacale, nell'attuale composizione, nominato dal Consiglio di Indirizzo in data 16/04/2025, è stato incaricato della funzione di revisione legale dei conti ex art.14 del D.lgs. 39/2010, oltre che dell'attività di vigilanza.

Vi diamo qui di seguito conto del nostro operato e di quanto abbiamo potuto rilevare nell'ambito della nostra attività svolta nel corso dell'anno 2025 e di parte del corrente esercizio 2026 e cioè fino alla data di predisposizione della presente relazione.

**PARTE PRIMA**

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AI SENSI DELL'ART.14 DEL D.LGS N. 39/2010, ESERCENTE  
L'ATTIVITÀ DI REVISIONE LEGALE EX ART. 2409-BIS CC**

Come previsto dall'art.14, comma 1, lett. a) del D.lgs. 27 gennaio 2010 n. 39, si esprime di seguito il giudizio del Collegio Sindacale  
dei conti sul Bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2025.

**1. Introduzione**

Abbiamo svolto la revisione legale del Bilancio d'esercizio della Vostra Fondazione al 31 dicembre 2025. La responsabilità della redazione del bilancio, in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione, compete al Comitato di Gestione. L'Organo medesimo è inoltre responsabile della valutazione della capacità dell'Ente di continuare ad operare come entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio di esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità, nonché di una adeguata informativa in materia.

È del Collegio Sindacale la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione legale, oltre alla responsabilità della vigilanza nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Vostra Fondazione.

**2. Portata della revisione legale**

La nostra attività si è ispirata ai dettami dello Statuto e alle previsioni degli artt. 2403 e 2409-ter c.c. ed alle norme di comportamento raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Nello svolgimento dei compiti istituzionali attribuiti, abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto.

In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare che il Bilancio di esercizio non sia viziato da errori significativi e che risulti, nel suo complesso, attendibile.

A tal riguardo, il procedimento di revisione ha avuto ad oggetto l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probatori a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel Bilancio,

nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate.

Sono state inoltre ottenute dal Comitato di Gestione, le informazioni sul generale andamento della stessa e sulle operazioni di maggior rilievo, per loro dimensioni e caratteristiche, effettuate dalla Fondazione.

Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al Bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai soli fini comparativi, secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla Relazione emessa dal Collegio in data 28 Marzo 2025.

### **3. Giudizio sul bilancio**

A nostro giudizio, il sopramenzionato bilancio è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione. Esso, pertanto, è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato della gestione della Fondazione per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025.

### **4. Richiami di informativa**

A giudizio del Collegio Sindacale, con riferimento al Bilancio di esercizio in esame, non sussistono elementi, in termini di richiami di informativa, da sottoporre all'attenzione del Consiglio di Indirizzo.

## ***PARTE SECONDA***

### **RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AI SENSI DELL'ART. 2429, COMMA 2, C.C.**

#### **Esame del bilancio dell'esercizio chiuso al 31 Dicembre 2025**

Il nostro esame è stato condotto al fine di acquisire ogni elemento necessario ad accertare che il Bilancio sia stato redatto con chiarezza e secondo i criteri espositivi precisati nella Nota Integrativa stilata dal Comitato di Gestione unitamente alla Relazione sulla Gestione (composta dalla Relazione Economica e Finanziaria e dal Bilancio di Missione).

Attestiamo, a tal proposito, che lo schema di Bilancio è conforme alle norme di legge ed ai regolamenti che ne disciplinano la formazione, e recepisce le indicazioni contenute nell'Atto di indirizzo emanato dal Ministero del Tesoro, del Bilancio e della Programmazione Economica, con provvedimento del 19 aprile 2001 pubblicato sulla GU n. 96 del 26 aprile 2001 e richiamato dal decreto Dirigenziale del Ministero Economia e Finanze del 27 febbraio 2026.

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

- Stato Patrimoniale - Attivo e Passivo
- Conto Economico
- Nota integrativa e Rendiconto finanziario

Esso è corredato dalla Relazione sulla Gestione e fornisce sia informazioni sullo Stato Patrimoniale e sul Conto Economico, sia informazioni integrative definite in ambito ACRI.

A tal proposito si precisa che la Relazione sulla Gestione risulta coerente con il Bilancio e conforme alle norme di legge.

Si precisa altresì che, sulla base delle conoscenze e della comprensione della Fondazione e del relativo contesto acquisite dallo scrivente Collegio Sindacale nel corso delle attività di revisione legale, non sono emersi errori significativi nella predetta Relazione.

In data 30 marzo 2026 il Comitato di Gestione ha approvato la bozza del Bilancio Consuntivo 2025 oltre al Bilancio di Missione, quale parte integrante dello stesso, la cui funzione prescinde dagli aspetti economici e finanziari tipici del bilancio di esercizio, ma che si pone l'obiettivo di fornire indicazioni sulla funzione e sugli scopi della Fondazione, nonché sui fatti rilevanti dell'esercizio ivi comprese le erogazioni operate nel periodo.

Il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 presenta, in sintesi, le seguenti risultanze (esprese in unità di euro) che, ai soli fini comparativi con i valori generati nello scorso esercizio, rendono le informazioni tra loro omogenee e pertanto raffrontabili.

| <b>STATO PATRIMONIALE</b>                               | <b>Esercizio 31.12.2025</b> | <b>Esercizio 31.12.2024</b> | <b>Var -/+</b>    |
|---------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-------------------|
| <b>ATTIVO</b>                                           |                             |                             |                   |
| Immobilizzazioni mat. e immat.                          | 11.379.601,00               | 11.259.923,00               | 119.678,00        |
| Immobilizzazioni finanziarie                            | 46.967.498,00               | 41.170.085,00               | 5.797.413,00      |
| Strumenti finanziari non immobilizzati                  | 29.562.070,00               | 26.788.176,00               | 2.773.000,00      |
| Crediti                                                 | 328.888,00                  | 466.783,00                  | -137.895,00       |
| Disponibilità liquide                                   | 8.949.176,00                | 16.997.829,00               | -8.048.653        |
| Altre attività                                          | 93.027,00                   | 93.540,00                   | -513,00           |
| Ratei e risconti attivi                                 | 220.266,00                  | 205.722,00                  | 14.544,00         |
| <b>Totale attivo</b>                                    | <b>97.500.526,00</b>        | <b>96.982.058,00</b>        | <b>518.468,00</b> |
|                                                         |                             |                             |                   |
| <b>PASSIVO</b>                                          |                             |                             |                   |
| Patrimonio Netto                                        | 82.919.968,00               | 82.727.177,00               | 192.791,00        |
| Fondi per attività di istituto di cui:                  | 9.783.787,00                | 9.850.439,00                | -66.652,00        |
| <i>a) Fondo di stabilizzazione delle erogazioni</i>     | <i>3.472.996,00</i>         | <i>3.541.961,00</i>         | <i>-68.965,00</i> |
| <i>b) Fondo per le erogazioni nei settori rilevanti</i> | <i>/</i>                    | <i>/</i>                    |                   |
| <i>c) Altri fondi</i>                                   | <i>6.240.722,00</i>         | <i>6.238.409,00</i>         | <i>2.313,00</i>   |
| <i>e) Fondo erogazioni art. 1, c. 47, L. 178/20</i>     | <i>70.069,00</i>            | <i>70.069,00</i>            | <i>0</i>          |
| Fondi per rischi e oneri                                | 1.185.481,00                | 812.000,00                  | 373.481,000       |
| Trattamento di fine rapporto                            | 168.772,00                  | 191.001,00                  | -22.229,00        |
| Erogazioni deliberate                                   | 3.101.835,00                | 3.050.959,00                | 50.876,00         |
| Fondo per il volontariato                               | 33.214,00                   | 35.015,00                   | -1.801,00         |
| Debiti                                                  | 215.723,00                  | 212.217,00                  | 3.506,00          |
| Ratei e risconti passivi                                | 91.746,00                   | 103.250,00                  | -11.504,00        |
| <b>Totale Passivo</b>                                   | <b>97.500.526,00</b>        | <b>96.982.058,00</b>        | <b>518.468,00</b> |

Le principali voci che meritano un approfondito commento sono le seguenti:

- **Fondi per attività d'istituto euro 9.783.787,00**

Sono alimentati con gli accantonamenti di quote dell'avanzo di esercizio e vengono utilizzati a seguito delle delibere assunte dagli Organi della Fondazione per la realizzazione degli scopi statutari.

Sono così costituiti:

**a) Fondo di stabilizzazione delle erogazioni euro 3.472.996,00**

È costituito al fine di contenere la variabilità delle erogazioni d'esercizio in un orizzonte temporale pluriennale. Il rischio del portafoglio è misurato utilizzando il metodo VaR, che stima la perdita massima in condizioni normali di mercato con un elevato livello di affidabilità. Al 31/12/2025 il VaR ad 1 anno è del 5%.

Il profilo di rischio del portafoglio della Fondazione a fine dicembre 2025 sintetizzato dalla volatilità annualizzata è pari al 3,5%; il VaR mensile è pari al 1.4%, inferiore al limite massimo sancito dal Consiglio di indirizzo pari al 3% (mensile).

Il Collegio sindacale ritiene che l'importo dell'accantonamento del fondo sia sufficiente a garantire la copertura delle previsioni di erogazione dell'anno 2026, stimate in euro 850.000,00 come da Documento Programmatico Previsionale 2026.

Il Collegio suggerisce e raccomanda, in ogni caso, una scrupolosa attenzione e un costante monitoraggio nell'utilizzo dei fondi per l'attività di istituto.

**b) Altri Fondi euro 6.240.722,00**

È stato costituito in precedenti esercizi in seguito all'utilizzo di fondi istituzionali per l'acquisto di beni mobili e immobili, ossia per acquisto di beni non costituenti attività patrimoniali. Si puntualizza che, qualora gli stessi dovessero essere alienati, le risorse derivanti dovranno essere interamente "liberate" e destinate all'attività istituzionale così come istituite "per natura".

Il Fondo, che si ricorda, viene esposto secondo il principio di arrotondamento all'unità di euro, è composto da:

- beni immobili per euro 5.887.430=
- beni mobili (arte e uso istituzionale) per euro 301.228=
- immobilizzazioni immateriali per euro 8.870=
- fondazione Ex Sipe e Ceto Medio per euro 31.000=
- fondo nazionale iniziative comuni euro 12.194=

Quest'ultima posta ha subito le seguenti variazioni:

(saldo al 1/1/2025 euro 9.881 ed incrementato per euro 2.313=).

**- Fondi per rischi e oneri euro 1.185.481,00**

Il fondo è destinato alla copertura di debiti certi o probabili, per i quali alla data di chiusura dell'esercizio sono indeterminati l'importo o la data di sopravvenienza. È così composto:

- Fondo oscillazione valori iscritto al 1/1/2025 per euro 792.000= incrementato nel 2025 per euro 373.481= raggiunge un saldo di euro 1.185.481=.
- Fondo manutenzione straordinaria immobili iscritto al 1/1/2025 per euro 20.000=, non è stato utilizzato durante l'esercizio 2025.

**- Erogazioni deliberate euro 3.101.835,00**

La voce accoglie le erogazioni deliberate ma non ancora liquidate. Si tratta in sostanza di valori residui su impegni già assunti.

**- Fondo Unico per il volontariato euro 33.214,00**

Contiene finanziamenti a favore dei Centri di Servizio per il Volontariato (istituito dalle Regioni) presso i quali è stato istituito il "FUN", il quale viene alimentato da contributi annuali delle fondazioni bancarie.

La quota prevista al FUN, da accantonare in sede di approvazione del bilancio di esercizio, è pari ad un quindicesimo dell'Avanzo al netto dell'accantonamento alla riserva obbligatoria ed ai fondi destinati ai settori rilevanti.

Al 1/1/2025 il Fondo ammontava ad euro 35.015=, utilizzato nel 2025 per euro 27.507= ed è stato incrementato al 31/12/2025 con l'accantonamento d'esercizio di euro 25.706=

- **Ratei e risconti attivi e passivi**

Sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza temporale dell'esercizio e misurano proventi o 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/o oneri comuni a due o più esercizi e ripartibili in ragione del tempo. Sono così composti:

Ratei attivi euro 174.648= relativi a quote interessi obbligazionari

Risconti attivi (relativi a abbonamenti, ass.za.) euro 45.618=

Risconti passivi (relativi a fitti attivi su canoni immob.) euro 91.746=

- **Conti d'ordine**

Istituiti a fronte di impegni e garanzie, ammontano ad euro =510.000= a fronte di impegni di erogazione deliberati dal Consiglio di indirizzo in data 30/10/2025, in sede di approvazione del Documento Programmatico Previsionale 2026.

\*\*\*\*\*

| <b>CONTO ECONOMICO</b>                                                  | <b>Esercizio 31.12.2025</b> | <b>Esercizio 31.12.2024</b> | <b>Var+/-</b>      |
|-------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|--------------------|
| Risultato delle gestioni patrimoniali individuali                       | 856.909,00                  | 977.041,00                  | -120.132,00        |
| Dividendi e proventi assimilati                                         | 353.162,00                  | 564.630,00                  | -211.468,00        |
| Interessi e proventi assimilati                                         | 1.166.367,00                | 900.787,00                  | 265.580,00         |
| Risultato della negoziazione strumenti finanziari non immobilizzati     | -32.320,00                  | 181.546,00                  | -213.866,00        |
| Altri proventi                                                          | 163.799,00                  | 189.002,00                  | -25.203,00         |
| <b>Totale Ricavi ordinari</b>                                           | <b>2.507.917,00</b>         | <b>2.813.006,00</b>         | <b>-305.089,00</b> |
| Oneri                                                                   | 1.222.199,00                | 1.318.920,00                | -96.721,00         |
| Proventi straordinari                                                   | 433.531,00                  | 110.018,00                  | 323.513,00         |
| Oneri straordinari                                                      | 628.602,00                  | 195.034,00                  | -433.568,00        |
| Risultato d'esercizio delle imprese strumentali direttamente esercitate | -13.730,00                  | -51.083,00                  | 37.353,00          |
| Imposte                                                                 | 112.961,00                  | 97.009,00                   | -15.952,00         |
| Acc.to ex art. 1, c 44, L. 178/2020                                     | 0,00                        | 0.00                        |                    |
| <b>Avanzo residuo</b>                                                   | <b>963.956,00</b>           | <b>1.260.978,00</b>         | <b>-297.022,00</b> |
| Accantonamento riserva obbligatoria                                     | 192.791,00                  | 252.196,00                  | -59.405,00         |

|                                                      |             |             |            |
|------------------------------------------------------|-------------|-------------|------------|
| Accantonamento riserva per il volontariato           | 25.706,00   | 33.626,00   | -7.920,00  |
| Accantonamento ai fondi per l'attività istituzionale | 745.459,00  | 975.156,00  | -237617,00 |
| <b>Avanzo netto disponibile</b>                      | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |            |

\*\*\*\*\*

Il commento meritevole di considerazione è sicuramente dedicato alla posta:

**- Risultato delle gestioni patrimoniali individuali euro 856.909,00**

Si prende atto che per il corrente esercizio non è stata utilizzata la deroga prevista dall'art. 1 commi 65-67 Legge n. 199 del 30 Dicembre 2025 (Legge di Bilancio 2026). Trattasi deroga temporanea, per il 2025 e 2026, al criterio di valutazione previsto dall'art. 2426, comma 1 n. 9 C.C., secondo cui i titoli iscritti nell'attivo circolante devono essere valutati al minore tra il costo di acquisto e il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato alla data di chiusura dell'esercizio.

Il risultato delle gestioni patrimoniali è iscritto al netto delle imposte ma al lordo delle commissioni di negoziazione e gestione esposte fra gli oneri di gestione.

I dati di bilancio derivano dalla contabilità della Fondazione, tenuta secondo principi conformi alle norme vigenti ed alle caratteristiche dell'attività svolta.

Il Bilancio, sulla base delle nostre verifiche e delle informazioni assunte, è stato redatto in conformità alle norme di legge ed ai principi di generale accettazione, e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Fondazione.

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

I criteri adottati dal Comitato di Gestione nella formazione del presente Bilancio, non differiscono da quelli applicati nell'esercizio precedente.

\*\*\*\*\*

**Attività di vigilanza**

Con specifico riferimento alle funzioni ed ai compiti che le norme assegnano al Collegio Sindacale in merito all'attività di vigilanza, Vi evidenziamo quanto segue:

- Il Consiglio di Indirizzo nell'anno solare 2025 ha tenuto n. 3 riunioni;
- Il Comitato di Gestione nell'anno solare 2025 ha tenuto n. 11 riunioni;
- Il Collegio Sindacale ha sempre partecipato alle riunioni del Consiglio di Indirizzo e del Comitato di Gestione.

**Attività di controllo ex art. 2403 CC e seguenti**

Desideriamo informarVi che dalla data di nomina dell'esercizio e sino a quella di redazione della presente relazione, abbiamo proceduto nell'attività di controllo e vigilanza a noi conferita dalla legge. Tale attività si è esplicata sostanzialmente con le modalità operative indicate dai "*Principi di comportamento del Collegio Sindacale*", raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, in materia di controlli societari.

Il Collegio Sindacale ha acquisito, nel corso dell'esercizio, le informazioni per lo svolgimento delle proprie funzioni, sia attraverso audizioni della struttura, sia in virtù di quanto riferito nel corso delle riunioni dal Consiglio di Indirizzo e dal Comitato di Gestione.

Il Collegio Sindacale ha avuto altresì un proficuo scambio di informazioni con il Presidente della Fondazione e con il Segretario, che è posto a capo degli uffici e del personale della Fondazione, secondo quanto disposto dall'art. 22 dello Statuto.

Il Comitato di Gestione ha, nel corso dell'esercizio, sempre riferito con tempestività e con cadenza periodica sull'attività svolta, sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale, sulle erogazioni istituzionali, sugli investimenti finanziari, nonché sugli adempimenti e su ogni altra attività od operazione prevista e contenuta dall'art. 19 dello Statuto.

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

- abbiamo svolto le funzioni di vigilanza affidate al Collegio Sindacale effettuando regolarmente le verifiche periodiche nel corso delle quali abbiamo proceduto alle ispezioni ed ai controlli ritenuti utili ed opportuni per accertare la correttezza degli adempimenti richiesti dalla legge e dai Regolamenti;
- abbiamo partecipato, nel corso dell'esercizio 2025 e sino alla data di redazione della presente Relazione, alle riunioni del Comitato di Gestione, verificando la conformità delle operazioni, deliberate e poste in essere, alle norme dello Statuto e alle disposizioni legislative e regolamentari cui è sottoposta la Fondazione, oltre che del Consiglio di Indirizzo;
- abbiamo periodicamente ottenuto, dal Presidente e dal Segretario, le informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Fondazione, non rilevando operazioni atipiche e/o inusuali, potendo ragionevolmente affermare che le azioni deliberate e poste in essere sono state conformi alla Legge e allo Statuto, non apparendo manifestatamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con le delibere assunte o tali da compromettere l'integrità del patrimonio;
- abbiamo verificato la coerenza dell'operato del Comitato di Gestione rispetto alle delibere assunte dal Consiglio di Indirizzo, nonché al contenuto del Piano Programmatico Pluriennale e del Documento Programmatico Previsionale;
- abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Fondazione e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Il Collegio Sindacale ha inoltre valutato e vigilato sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sulla sua affidabilità a rappresentare correttamente i fatti di gestione.

- l'articolazione dei poteri, delle deleghe e delle funzioni operative, così come risultano attribuite dallo statuto ai membri del Comitato di Gestione, appaiono al Collegio Sindacale adeguate alle dimensioni e all'operatività della Fondazione e risultano correttamente applicate;
- il Collegio Sindacale ha appurato mediante partecipazione diretta, alle riunioni del Comitato di Gestione che le scelte gestionali e operative adottate dall'Organo, oltre che dal Presidente e/o dal Segretario, fossero assistite da analisi e valutazioni prodotte dalla struttura interna della Fondazione o, qualora ritenuto necessario, da consulenti esterni, sia in ordine alla congruità delle operazioni economico-finanziarie di investimento e/o disinvestimento, sia per le operazioni di natura straordinaria;
- al Collegio Sindacale non sono pervenute, nel corso dell'anno 2025 e sino alla data di redazione della presente Relazione, denunce ex art. 2408 cc, né si è a conoscenza di esposti e/o

rilievi presentati anche da terzi, pertanto nessuna iniziativa si è resa necessaria; la Fondazione è, a parere di questo Collegio, amministrata con competenza e nel rispetto delle norme di Legge e di Statuto.

\*\*\*\*\*

#### **Valutazioni conclusive in ordine all'attività svolta**

A conclusione della presente Relazione, desideriamo confermarvi che abbiamo svolto la nostra attività di vigilanza con la piena collaborazione degli organi statutari e dei responsabili preposti all'attività amministrativa e gestionale.

Nel suo complesso l'attività svolta risulta sostanzialmente coerente con le previsioni dello statuto in forza del quale la Fondazione ha come finalità la promozione e la tutela del patrimonio culturale, materiale ed immateriale, della comunità di riferimento.

Nel corso delle nostre verifiche non sono emerse incertezze significative relative ad eventi o a circostanze che potrebbero sollevare dubbi significativi sulla capacità della Fondazione di continuare ad operare come entità in funzionamento.

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

Nella Relazione sulla Gestione sono indicate compiutamente le linee guida seguite nelle erogazioni dagli Organi della Fondazione che non si sono discostate da quelle precedentemente seguite, ponendo una costante attenzione per individuare le principali esigenze economico-sociali del territorio di riferimento.

Nella Relazione sulla gestione sono elencati i risultati ottenuti dalla gestione diretta e di quella affidata ad intermediari finanziari per la gestione del portafoglio, le strategie di investimento seguite, nonché l'evoluzione prevedibile della gestione economica e finanziaria della Fondazione.

Il Collegio Sindacale, dopo aver preso atto della conformità e della regolarità, dichiara che sulle risultanze del Bilancio chiuso al 31 dicembre 2025 nel suo insieme non ha obiezioni da formulare.

Vignola li, 8 Aprile 2026

Il Collegio Sindacale

Dott.ssa Mara Bruzzi - Presidente

Dott.ssa Marina Bai - Sindaco effettivo

Dott. Riccardo Bonetti - Sindaco effettivo