





2025

BILANCIO DI
ESERCIZIO

Approvato dalla Commissione Centrale
di Beneficenza in data 30 aprile 2026

INDICE

Stato Patrimoniale	4
Conto Economico	6
Nota Integrativa	7
Rendiconto Finanziario.....	52
Indicatori di Bilancio	53
Relazione del Collegio Sindacale.....	56
Relazione della Società di Revisione.....	62
Deliberazione della Commissione Centrale di Beneficenza	66

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	31.12.2025	31.12.2024	Var. %
1) Immobilizzazioni materiali ed immateriali	36.226.363	37.041.819	(2,20)
a) beni immobili	32.410.869	33.321.045	(2,73)
di cui: beni immobili strumentali	32.410.869	33.321.045	(2,73)
b) beni mobili d'arte	2.271.342	2.271.342	-
c) beni mobili strumentali	953.195	991.903	(3,90)
d) altri beni	590.957	457.529	29,2
2) Immobilizzazioni finanziarie	7.832.417.084	7.466.551.800	4,90
a) partecipazioni in società strumentali	62.410.000	62.410.000	-
di cui: partecipazioni di controllo	62.410.000	62.410.000	-
b) altre partecipazioni	2.615.856.084	2.603.941.800	0,46
di cui: partecipazioni di controllo	-	-	N.D.
c) titoli di debito	-	-	N.D.
d) altri titoli	5.154.151.000	4.800.200.000	7,37
3) Strumenti finanziari non immobilizzati	710.094.748	803.688.823	(11,6)
a) gestione patrimoniale individuale	-	-	N.D.
b) strumenti finanziari quotati:	-	-	N.D.
di cui: titoli di debito	-	-	N.D.
di cui: titoli di capitale	-	-	N.D.
c) strumenti finanziari non quotati:	710.094.748	803.688.823	11,6
di cui: titoli di debito	-	-	N.D.
di cui: titoli di capitale	20.000.001	20.000.001	-
di cui: parti di organismi di investimento collettivo del risparmio	690.094.747	783.688.822	(11,9)
4) Crediti	71.721.747	91.210.482	(21,4)
di cui: esigibili entro l'esercizio successivo	13.458.529	33.516.115	(59,8)
5) Disponibilità liquide	11.870.029	8.459.303	40,3
6) Ratei e risconti attivi	248.201	165.738	49,8
Totale dell'attivo	8.662.578.172	8.407.117.965	3,04

PASSIVO	31.12.2025		31.12.2024		Var. %
1) Patrimonio netto		7.307.046.813		7.236.261.449	0,98
a) fondo di dotazione	3.394.641.811		3.394.641.811		-
b) riserva ex art. 7 Legge n.218/1990	1.643.044.722		1.643.044.722		-
c) riserva per plusvalenza vendita conferitaria	232.311.577		232.311.577		-
d) riserva a salvaguardia del valore reale del patrimonio	99.115.782		99.115.782		-
e) riserva obbligatoria ex art. 8 lett. C), D. Lgs. N. 153/99	1.229.253.526		1.158.468.162		6,11
f) riserva per l'integrità del patrimonio	632.915.052		632.915.052		-
g) riserva da donazione	1.370.471		1.370.471		-
h) riserva da rivalutazione conferitaria	74.393.872		74.393.872		-
i) disavanzo portato a nuovo	-		-		N.D.
l) avanzo / disavanzo residuo	-		-		N.D.
2) Fondi per l'attività d'istituto		767.760.417		616.048.535	24,6
a) fondo di stabilizzazione delle erogazioni	500.864.289		383.808.788		30,5
b) fondi per le erogazioni nei settori rilevanti:	142.428.842		119.493.991		19,2
di cui: fondo per le attività istituzionali	139.406.742		116.209.250		20,0
di cui: fondo costituzione Fondazioni Comunitarie	2.197.856		2.935.424		(25,1)
di cui: fondo contribuzione Fondazioni Comunitarie	824.244		349.317		136
d) Altri fondi:	35.988.102		35.388.677		1,69
di cui: fondo per la dotazione della Fondazione con il Sud e fondo Musa	34.413.811		34.413.811		-
di cui: altri	1.574.291		974.866		61,5
f) fondo per le erogazioni di cui all'articolo 1, comma 47, della legge n. 178 del 2020	88.479.184		77.357.079		14,4
3) Fondi per rischi ed oneri		197.214.396		192.161.286	2,63
4) Trattamento di fine rapporto di lavoro		3.413.238		3.209.847	6,34
5) Erogazioni deliberate		368.446.596		332.178.020	10,9
a) nei settori rilevanti	368.446.596		332.178.020		10,9
b) negli altri settori statutari	-		-		N.D.
6) Fondo per il volontariato		9.438.049		7.640.275	23,5
7) Debiti		9.258.663		19.618.553	(52,8)
di cui: esigibili entro l'esercizio successivo	9.258.663		19.618.553		(52,8)
8) Ratei e risconti passivi		-		-	N.D.
Totale passività		8.662.578.172		8.407.117.965	3,04

CONTO ECONOMICO

	2025	2024	Var. %
1) Risultato delle gestioni patrimoniali individuali	-	-	-
2) Dividendi e proventi assimilati	408.526.794	357.081.108	14,4
a) da imprese strumentali	500.000	1.300.000	(61,5)
b) da altre immobilizzazioni finanziarie	390.618.676	347.582.449	12,4
c) da strumenti finanziari non immobilizzati	17.408.118	8.198.659	112
3) Interessi e proventi assimilati	203.093	310.213	(34,5)
a) da immobilizzazioni finanziarie	-	-	N.D.
b) da strumenti finanziari non immobilizzati	-	-	N.D.
c) da crediti e disponibilità liquide	203.093	310.213	(34,5)
4) Rivalutazione / Svalutazione netta di strumenti finanziari non immobilizzati	13.979.101	16.366.154	(14,6)
5) Risultato della negoziazione di strumenti finanziari non immobilizzati	13.948.358	4.397.827	217
6) Rivalutazione / Svalutazione netta di immobilizzazioni finanziarie	-	71.788	(100)
9) Altri proventi	8.188.072	8.819.420	(7,16)
10) Oneri	(18.161.824)	(16.213.394)	12,0
a) compensi e rimborsi spese organi statutari	(1.841.231)	(1.927.043)	(4,45)
b) per il personale	(9.772.644)	(8.429.858)	15,9
c) per consulenti e collaboratori esterni	(653.021)	(589.774)	10,7
d) per servizi di gestione del patrimonio	(956.337)	(674.754)	41,7
e) ammortamenti	(2.091.515)	(1.815.089)	15,2
f) accantonamenti	-	-	N.D.
g) altri oneri	(2.847.076)	(2.776.876)	2,53
11) Proventi straordinari	30.981.640	3.597.986	761
- di cui: plusvalenze da alienazioni di immobilizzazioni finanziarie	-	-	-
12) Oneri straordinari	(1.004.280)	(3.501.379)	(71,3)
13) Imposte	(55.099.818)	(42.427.865)	29,9
13.b) Accantonamento ex articolo 1, comma 44, della legge n. 178 del 2020	(47.634.316)	(41.991.519)	13,4
Avanzo dell'esercizio	353.926.820	286.510.339	23,5
14) Accantonamento alla riserva obbligatoria ex art. 8 lett. C) D. Lgs. n.153/99	(70.785.364)	(57.302.068)	23,5
15) Erogazioni deliberate in corso d'esercizio	(74.550.243)	(86.101.032)	(13,4)
a) nei settori rilevanti	(74.550.243)	(86.101.032)	(13,4)
16) Accantonamenti ai fondi regionali per il volontariato ex art. 62, comma 3 D. Lgs. n. 117 del 3 luglio 2017	(9.438.049)	(8.178.610)	15,4
17) Accantonamenti ai fondi per l'attività d'istituto	(199.153.164)	(134.928.629)	47,6
a) al fondo di stabilizzazione delle erogazioni	(117.055.502)	(90.047.200)	30,0
b) ai fondi per erogazioni nei settori rilevanti:			
- al fondo erogazioni per attività istituzionali	(81.248.238)	(44.193.804)	83,8
d) agli altri fondi	(849.424)	(687.625)	23,5
18) Accantonamenti alla riserva per l'integrità del patrimonio	-	-	-
Avanzo/disavanzo residuo	-	-	-

NOTA INTEGRATIVA

Criteri di Valutazione

Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2025 è predisposto secondo le indicazioni dell'Atto di indirizzo del Ministro del Tesoro del 19 aprile 2001.

Il bilancio è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa ed è corredato dalla relazione sulla gestione.

Nella nota integrativa sono fornite le informazioni richieste dall'Atto di indirizzo e quelle ritenute necessarie per dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione economica e finanziaria della Fondazione. I criteri contabili applicati nella predisposizione del bilancio 2025 non hanno subito variazioni.

Immobilizzazioni immateriali

Riguardano i programmi informatici e le spese sostenute per la realizzazione del logo e del sito internet della Fondazione e sono iscritte in bilancio al costo di acquisto che viene ammortizzato in quote costanti nel periodo di tre esercizi. Sono iscritti anche alcuni brevetti di cui la Fondazione è contitolare nell'ambito dei progetti finanziati nel settore ricerca scientifica.

Immobilizzazioni materiali

Sono costituite dall'immobile della sede, da un altro immobile, da mobili, impianti ed altri beni e sono iscritte in bilancio al costo di acquisto decurtato dei rispettivi fondi ammortamento.

Gli immobili vengono ammortizzati ad aliquota costante del 3%. Gli altri beni vengono ammortizzati in quote costanti della durata di otto anni, quanto ai mobili, e di tre anni, quanto agli impianti, alle attrezzature e agli automezzi. I beni che hanno un costo di modesta entità non sono iscritti tra le immobilizzazioni ed il relativo costo è imputato interamente al conto economico dell'esercizio in cui è sostenuto.

Immobilizzazioni finanziarie

Si riferiscono alle partecipazioni e alle obbligazioni sottoscritte nell'espletamento dell'attività istituzionale, a tassi di interesse inferiori a quelli di mercato, per consentire la concessione di finanziamenti agevolati. Comprendono anche quote del fondo Quaestio Alternative Fund ONE (QAF One) che sono state iscritte secondo il criterio del comparto di provenienza.

Le partecipazioni sono contabilizzate con il metodo del costo medio ponderato e, in quanto immobilizzazioni finanziarie, sono iscritte al costo di acquisto. Il valore di carico viene ridotto qualora la partecipazione abbia subito perdite durevoli di valore; il costo originario viene ripristinato negli esercizi successivi se sono venuti meno i motivi che hanno determinato la predetta rettifica.

Le obbligazioni sono iscritte al costo di sottoscrizione, non essendo previsto il loro smobilizzo prima del rimborso. In caso di trasferimento di tali strumenti al comparto degli strumenti finanziari non immobilizzati è adottato il criterio del comparto di provenienza.

Strumenti finanziari non immobilizzati

Sono costituiti da gestioni patrimoniali individuali, quote di fondi comuni di investimento, quote di Sicav/FIS e da titoli di capitale.

Le gestioni patrimoniali individuali vengono iscritte al valore di mercato alla data di chiusura del bilancio.

Le quote di fondi comuni di diritto italiano, assimilabili agli strumenti finanziari quotati, e le quote di QAF One sono iscritte all'ultimo valore della quota reso noto nel 2025 dal gestore; le quote dei fondi chiusi, assimilabili agli strumenti finanziari non quotati, sono valutate al minore tra il costo di acquisto ed il presumibile valore di realizzo alla data di chiusura dell'esercizio, che si ritiene sia rappresentato dal valore unitario della quota risultante dall'ultimo rendiconto di gestione approvato, in quanto miglior approssimazione dello stesso.

I titoli di capitale sono valutati al minore tra costo di acquisto e valore di mercato.

Crediti

Vengono iscritti al criterio del costo ammortizzato applicabile tenendo conto del fattore temporale.

Tale criterio può non essere applicato, in quanto si presume che gli effetti siano irrilevanti, se i crediti sono a breve termine (ossia con scadenza inferiore a 12 mesi), ovvero quando i costi di transazione, le commissioni pagate e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza sono di scarso rilievo.

Le imposte anticipate vengono iscritte solo nel caso in cui ci sia una ragionevole certezza del loro recupero entro l'orizzonte temporale nel quale le stesse possono essere utilizzate.

Disponibilità liquide

Sono rappresentate dai saldi dei conti correnti bancari e dalle giacenze di cassa e sono iscritte al valore nominale.

Riserva obbligatoria ex articolo 8, comma 1, lett. c), D. Lgs. n. 153/1999

È solitamente determinata in misura pari al 20% dell'avanzo dell'esercizio, in osservanza ai criteri di cui al Decreto del Direttore Generale del Dipartimento del Tesoro del Ministero dell'economia e delle finanze del 27 febbraio 2026.

Riserva per l'integrità del patrimonio

È solitamente determinata nella misura del 15% dell'avanzo dell'esercizio, percentuale massima consentita in base al menzionato Decreto 27 febbraio 2026 del Direttore Generale del Dipartimento del Tesoro.

In questo esercizio non viene effettuato alcun accantonamento a tale riserva.

Fondo di stabilizzazione delle erogazioni

Ha la funzione di limitare la variabilità delle erogazioni d'esercizio in un orizzonte temporale pluriennale e viene alimentato con parte dei proventi straordinari e con i proventi della gestione ordinaria eccedenti le previsioni dei bilanci preventivi, non destinati alle attività erogative; dallo stesso possono attingersi le risorse necessarie per lo svolgimento delle attività istituzionali degli esercizi nei quali i proventi non siano sufficienti a garantire il rispetto dei piani erogativi approvati o per finanziare interventi di rilievo non previsti o di carattere straordinario.

Fondi per le erogazioni nei settori rilevanti

Rappresentano le disponibilità destinate alle attività erogative non assegnate alla data del 31 dicembre 2025.

Fondo per rischi ed oneri

Accoglie gli stanziamenti destinati a coprire perdite, oneri o debiti di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia, alla data di chiusura dell'esercizio, sono indeterminati l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Accoglie anche l'ammontare delle imposte relative a redditi contabilizzati nei precedenti esercizi e che verranno corrisposte negli esercizi futuri.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Riflette gli accantonamenti previsti dalle disposizioni di legge e dai contratti collettivi di lavoro vigenti a favore dei lavoratori dipendenti e copre interamente i diritti maturati dal personale per il trattamento di fine rapporto alla data di chiusura dell'esercizio.

Erogazioni deliberate

Vengono iscritte al valore nominale; la voce concerne i contributi deliberati da pagare, corrispondenti all'ammontare assegnato ai singoli beneficiari.

Fondo Unico Nazionale per il volontariato ex art. 62, comma 3, D. Lgs. 117/2017

È costituito dai residui ancora da pagare delle somme accantonate nell'esercizio corrente e in quelli precedenti.

L'accantonamento ex articolo 62 comma 3 D.Lgs. N. 117 del 3 luglio 2017, viene effettuato sulla base dei criteri esplicitati nell'ambito del paragrafo 9.7 dell'atto di indirizzo del 19 aprile 2001.

Debiti

Vengono iscritti al criterio del costo ammortizzato applicabile tenendo conto del fattore temporale. Tale criterio può non essere applicato, data l'irrelevanza degli effetti: ai debiti con scadenza inferiore a 12 mesi; nel caso di debiti con scadenza superiore ai 12 mesi quando i costi di transazione, le commissioni pagate tra le parti e ogni differenza tra valore iniziale e valore a scadenza sono di scarso rilievo.

Ratei e risconti

Sono determinati secondo il principio della competenza temporale.

Informazioni di carattere generale

Nella determinazione del carico fiscale, l'IRES, al solo fine prudenziale, viene quantificata applicando l'aliquota piena, senza tenere conto dell'agevolazione prevista dall'articolo 6, D.P.R. 29 settembre 1973, n. 601; la Fondazione resta convinta, anche dopo la circolare dell'Agenzia delle Entrate 35/E del 28 dicembre 2023, che l'agevolazione le spetti pienamente e procederà quindi, a richiedere il rimborso della metà dell'Ires dell'esercizio liquidata.

L'IRES così calcolata viene evidenziata nella voce n. 13 Imposte; maggiori informazioni sono esplicitate in tale paragrafo della nota integrativa.

L'Imposta Regionale sulle Attività Produttive, dovuta sui compensi dei Commissari, degli Amministratori e dei Sindaci, ove tali compensi non rientrino nell'attività professionale abitualmente esercitata dal percettore, nonché sui compensi per prestazioni di collaborazione coordinata e continuativa e per prestazioni professionali occasionali e per prestazioni di lavoro dipendente, è evidenziata anch'essa nella voce n. 13 Imposte salvo nei casi in cui la stessa non sia riferibile ad un progetto erogativo della Fondazione nel qual caso viene imputata direttamente al costo del progetto.

Gli interessi su conti correnti bancari, gli interessi e proventi su titoli e su operazioni di pronti contro termine sono assoggettati alla ritenuta alla fonte a titolo d'imposta o a imposta sostitutiva e sono rilevati al netto del rispettivo carico fiscale.

I proventi relativi alla vendita di partecipazioni qualificate ai sensi dell'articolo 67, comma 1, lett. c-bis), D.P.R. 22 dicembre 1986, n. 917, e i proventi relativi alla vendita di opzioni call (articolo 67, comma 1, lett. c-quater) riguardanti le medesime partecipazioni sono assoggettati a imposta sostitutiva in sede di dichiarazione dei redditi Mod. Unico e l'imposta viene rilevata nell'apposita voce 13 imposte.

La Fondazione non svolge alcuna attività commerciale ed è sprovvista di partita I.V.A.; è equiparata a tutti gli effetti ad un consumatore finale e l'imposta sul valore aggiunto assolta sull'acquisto di beni e servizi va ad incremento del costo sostenuto.

Controversie fiscali pendenti

Non esistono controversie fiscali pendenti.

Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Non ci sono accadimenti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Composizioni delle voci e variazioni rispetto al bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2024

ATTIVO

1. Immobilizzazioni materiali ed immateriali 36.226.363 euro

- 1.a Beni immobili strumentali 32.410.869 euro**

La Fondazione è proprietaria degli interi immobili situati in Milano, Via Manin 23 e Via Manin 17; nel corso del 2018 è stato acquistato lo spazio Oberdan a Milano, che è diventato nel 2020, terminata la ristrutturazione, la sede di MEET, centro di cultura digitale. Nel 2023 sono stati acquisiti 24 posti auto scoperti e una striscia di terreno adiacenti all'immobile della sede, situati in Via Moscova 1.

Descrizione	Valore lordo al 31.12.2024	Incrementi dell'esercizio	Fondo ammortamento	Valore netto al 31.12.2025
Milano – Via Manin 23	21.865.010	140.419	(11.241.525)	10.763.904
Milano – Via Manin 17	10.911.329	2.391	(2.978.355)	7.935.365
Milano – Spazio Oberdan	14.312.054	83.972	(1.884.067)	12.511.959
Milano – Via Moscova 1	1.199.641	-	-	1.199.641
Totale	48.288.034	226.782	(16.103.947)	32.410.869

- 1.b Beni mobili d'arte 2.271.342 euro**

Sono costituiti da n. 44 dipinti e un oggetto d'arte, rappresentanti il patrimonio artistico di proprietà della Fondazione. Si ricorda che la controllata Cariplo Iniziative S.r.l. possiede invece circa 900 tra dipinti, sculture ed oggetti d'arte, iscritte in bilancio per oltre 8 milioni di euro.

Descrizione	Valori al 31.12.2024	Incrementi dell'esercizio	Decrementi	Valori al 31.12.2025
Dipinti	2.271.342	-	-	2.271.342

- 1.c Beni mobili strumentali 953.195 euro**

Descrizione	Valori di carico al 31.12.2024	Incrementi	Decrementi	Fondo ammortamento	Valori netti al 31.12.2025
Hardware	483.363	141.142	-	(521.230)	103.275
Attrezzature d'ufficio	47.491	7.887	-	(49.433)	5.945
Macchine ed impianti	1.619.778	115.626	-	(1.438.370)	297.034
Attrezzature varie	208.255	3.515	-	(208.745)	3.025
Mobili ed arredi	1.597.646	71.833	-	(1.492.650)	176.829
Macchine ed impianti Spazio Oberdan	1.591.105	136.158	-	(1.636.487)	90.776
Mobili ed arredi Spazio Oberdan	757.290	40.455	-	(525.693)	272.052
Attrezzature varie Spazio Oberdan	-	6.387	-	(2.128)	4.259
Totale	6.304.928	523.003	-	(5.874.736)	953.195

• **1.d Altri beni 590.957 euro**

Descrizione	Valori di carico al 31.12.2024	Incrementi	Decrementi	Importi già ammortizzati	Valori netti al 31.12.2025
Software	3.789.987	471.885	-	(3.707.118)	554.754
Sito Internet	78.202	54.290	-	(96.297)	36.195
Marchio	42.490	-	-	(42.490)	-
Brevetti	10	-	(2)	-	8
Totale	3.910.689	526.175	(2)	(3.845.905)	590.957

Sono costituiti dal costo di realizzazione di programmi informatici, dalle licenze acquistate per l'utilizzo di altri programmi software e dai costi sostenuti per la realizzazione del sito internet e del marchio della Fondazione. I brevetti vengono iscritti al valore simbolico di un euro cadauno in quanto la Fondazione, sulla base della policy di cui si è dotata, non vanta pretese patrimoniali e lascia gli eventuali proventi generati dal primo atto di sfruttamento delle innovazioni interamente in capo ai soggetti non-profit finanziati con l'obbligo peraltro di destinazione a successive attività di ricerca e sviluppo. I brevetti in carico sono complessivamente otto.

2. Immobilizzazioni finanziarie 7.832.417.084 euro

- **2.a Partecipazioni in società strumentali di controllo 62.410.000 euro**
- **2.a 1 Cariplo Iniziative Patrimoniali S.r.l. società benefit 62.400.000 euro**

Il bilancio 2025 della strumentale chiude con un utile netto di 437.267 euro.

L'attivo patrimoniale della società ora ricomprende tra le voci più significative: l'immobile di Milano, Via Monte di Pietà 12 (Centro Congressi), un terreno sito in Roma, Località Tor Carbone; il patrimonio artistico, rappresentato da n. 724 dipinti, n. 116 sculture e n. 51 oggetti d'arte; la liquidità investita in QAF One gestita da Quaestio Capital Management SGR S.p.A. e in due fondi di private debt e energie rinnovabili gestiti da Green Arrow Capital SGR S.p.A.. L'esercizio 2025 è caratterizzato ancora da robusti ricavi derivanti dall'attività congressuale che conducono ad un margine operativo lordo, positivo anche nel 2025, per 130 mila euro; positivi i proventi finanziari per 155 mila euro, che, sommati a riprese di valore per 304 mila euro conducono ad un risultato prima delle imposte positivo per 590 mila euro.

Dopo aver stanziato 153 mila euro di imposte, il bilancio chiude con un utile netto di 437.267 euro.

- **2.a 2 Cariplo Factory S.r.l. società benefit 10.000 euro**

La società, soggetta a direzione e coordinamento della Fondazione Cariplo, è stata costituita in data 10 marzo 2016 ed ha un capitale di 10 mila euro. La società ha lo scopo di migliorare le condizioni dei giovani nel mercato del lavoro, aumentando l'occupabilità e favorendo la creazione di impresa giovanile.

La società ha per oggetto una serie molto ampia di attività mediante le quali intende sviluppare, seguendo un modello di innovazione aperta, un ecosistema dinamico, orientato all'innovazione e teso ad attivare collaborazioni e sinergie tra imprese tradizionali, imprese hi-tech, imprese sociali, imprese culturali, incubatori, acceleratori, università, centri di ricerca, scuole ed enti di formazione, FabLabs, ambienti di educazione informale ed investitori nel capitale di rischio.

Il bilancio 2024 chiude con un utile d'esercizio di euro 18.065.

• **2.b Altre partecipazioni 2.615.856.084 euro**

Elenco delle altre partecipazioni al 31 dicembre 2025:

Denominazione	Sede	Oggetto principale	Risultato ultimo bilancio (esercizio 2024)	Dividendo percepito nel 2025	Quota % C.S.	Valore di bilancio
Intesa Sanpaolo S.p.A.	Torino	Attività Bancaria	5.603.701.744	343.196.202	5,521	2.127.471.531
Cassa Depositi e Prestiti S.p.A.	Roma	Finanziamento a Enti Pubblici	3.275.647.294	33.613.644	1,699	212.524.813
Banca d'Italia	Roma	Vigilanza bancaria e finanziaria	843.657.866	6.800.000	2,000	150.000.000
BF S.p.A.	Milano	Condizione e gestione attività agricole	42.784.440	1.152.518	5,791	44.379.592
Quaestio Holding S.A.	Lussemburgo	Società di gestione del risparmio	3.005.443	2.976.168	43,980	11.353.983
CDP Reti S.p.A.	Roma	Holding di partecipazioni	539.382.665	1.075.383	0,188	10.524.640
Redo SGR S.p.A.	Milano	Società di gestione del risparmio	4.490.449	-	41,000	8.224.062
Futura Invest S.p.A.	Milano	Investimenti in Private Equity	19.130.490*	-	48,585	8.013.388
Istituto dell'Enciclopedia Italiana fondata da G. Treccani S.p.A.	Roma	Produzione e vendita enciclopedie	163.106	-	3,569	3.139.878
Investire SGR S.p.A.	Milano	Società di gestione del risparmio	10.371.988	890.069	8,646	1.754.657
Sinloc S.p.a.	Padova	Consulenza	1.234.625	31.922	2,956	1.513.255
F2I SGR S.p.A.	Milano	Società di gestione del risparmio	13.106.834	882.570	7,284	1.064.189
Gius. Laterza & Figli S.p.A.	Roma	Casa editrice	412.019	-	9,000	899.918
Banca Popolare Etica S.c.p.a.	Padova	Banca	12.051.707	-	0,583	578.367
Fondazione con il Sud	Roma	Attività filantropica	-	-	11,457	34.406.811
Musa S.c.a.r.l.	Milano	Promozione innovazione	(426.716)	-	7,000	7.000

* dato relativo al bilancio chiuso al 30.6.2025

Movimentazioni delle partecipazioni nell'esercizio 2025

Denominazione	Valore di bilancio al 31.12.2024	Incrementi	Decrementi/ svalutazioni	Valore di bilancio al 31.12.2025	Valore di mercato al 31.12.2025*
Intesa Sanpaolo S.p.A.	2.127.471.531	-	-	2.127.471.531	5.692.058.022
Cassa Depositi e prestiti S.p.A.	169.570.312	42.954.501	-	212.524.813	
Banca d'Italia	150.000.000	-	-	150.000.000	
BF S.p.A.	55.875.635	-	(11.496.043)	44.379.592	63.995.080
Quaestio Holding S.A.	7.547.983	3.806.000	-	11.353.983	
CDP Reti S.p.A.	10.023.294	501.346	-	10.524.640	
Redo SGR S.p.A.	8.224.062	-	-	8.224.062	
Futura Invest S.p.A.	21.868.228	-	(13.854.840)	8.013.388	
Istituto dell'Enciclopedia Italiana fondata da G. Treccani S.p.A.	3.139.878	-	-	3.139.878	
Investire SGR S.p.A.	1.754.657	-	-	1.754.657	
Sinloc S.p.A.	1.503.641	9.614	-	1.513.255	
F2I SGR S.p.A.	1.064.189	-	-	1.064.189	
Gius. Laterza & Figli S.p.A.	899.918	-	-	899.918	
Banca Popolare Etica S.c.a.r.l.	578.367	-	-	578.367	
Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	9.999.473	-	(9.999.473)	-	
Extrabanca S.p.A.	6.821	-	(6.821)	-	
Fondazione con il Sud	34.406.811	-	-	34.406.811	
Musa	7.000	-	-	7.000	
Totale	2.603.941.800	47.271.461	(35.357.177)	2.615.856.084	

* indicato solo per le società quotate

Nel mese di aprile è stata ceduta l'intera partecipazione detenuta in Banca Monte dei Paschi di Siena realizzando una plusvalenza complessiva lorda di 26,6 milioni di euro.

L'interessenza detenuta in BF S.p.A. è diminuita a seguito di 2 cessioni avvenute nel mese di marzo e maggio che hanno generato una plusvalenza lorda di 4,3 milioni di euro.

L'incremento del valore di CDP Reti S.p.A. è relativo alla sottoscrizione dell'aumento di capitale avvenuto nel mese di maggio. La diminuzione del valore di Futura Invest S.p.A. si riferisce ad una distribuzione di riserve deliberata nel mese di giugno. L'aumento di valore della partecipazione in Sinloc si riferisce invece alla distribuzione di azioni quali dividendi.

Nel mese di ottobre la Fondazione, nell'ambito del riassetto azionario del gruppo Quaestio, ha acquistato il 9,96% della partecipazione per un importo di euro 3.806.000; la partecipazione detenuta in Quaestio è ora pari al 43,98%. La partecipazione detenuta in Extrabanca è stata ceduta nel mese di novembre realizzando una minusvalenza di 4 mila euro.

L'aumento del valore della partecipazione in Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. è relativo all'acquisto dalla società stessa di n.481.347 azioni proprie al prezzo unitario di 89,06 euro avvenuto nel mese di dicembre.

- **2.d Altri titoli 5.154.151.000 euro**

Si riferiscono interamente a n. 4.260.000 di quote detenute nel QAF Fund One, strumento di investimento di diritto lussemburghese gestito da Quaestio Capital Management SGR S.p.A..

Il fondo è costituito al fine di gestire in maniera aggregata tutti gli investimenti della Fondazione, realizzando una maggiore efficienza nella gestione dei margini sui derivati, delle operazioni di copertura dei cambi e della liquidità e consentendo una maggiore flessibilità alle mutate condizioni di mercato mediante una gestione di tipo overlay in derivati e tecniche di pooling per i gestori delegati.

La Fondazione, nel 2020, alla luce della strategicità dell'investimento e della durata di lungo periodo del medesimo, ha deciso di immobilizzare 4 milioni di quote, lasciando nel portafoglio non immobilizzato le quote che sono invece oggetto di riscatti per esigenze gestionali della Fondazione.

Il valore a cui tali quote sono state immobilizzate è il NAV ufficiale del gestore alla data di immobilizzazione del medesimo. Nel dicembre del 2025 la Fondazione ha deciso di immobilizzare ulteriori 260 mila quote sulla base del valore dell'ultimo NAV comunicato dal gestore prima della delibera di immobilizzazione.

Alla data di chiusura dell'esercizio il valore di mercato di tale quote è pari a 5.822.568.000 euro, con una plusvalenza latente di 668,417 milioni di euro lordi.

3. Strumenti finanziari non immobilizzati 710.094.748 euro

- **3.c Strumenti finanziari non quotati 710.094.748 euro**
di cui: titoli di capitale 20.000.001 euro

Azioni Cassa di Risparmio di Bolzano S.p.A. - 20.000.000 euro

Nell'ambito dell'operazione di chiusura della gestione patrimoniale individuale la Fondazione nel 2017 ha ricevuto azioni della Cassa di Risparmio di Bolzano S.p.A. per un controvalore pari a 20 milioni di euro; il suddetto valore di carico corrisponde al valore a cui la partecipazione era in carico alla gestione patrimoniale alla data di trasferimento del titolo. Le azioni detenute dalla Fondazione rappresentano complessivamente il 3,28% del capitale sociale della banca. I risultati di bilancio della partecipata sono positivi. Nell'esercizio la Fondazione ha percepito dividendi lordi per euro 1.206.000.

Azioni	Valore di bilancio 31.12.2024	Incrementi	Svalutazioni	Valore di bilancio 31.12.2025
Cassa di Risparmio di Bolzano S.p.A.	20.000.000	-	-	20.000.000

Lauro Dodici S.p.A. - 1 euro

Nel 2018 la Fondazione ha ricevuto come distribuzione finale del fondo Clessidra I, 5.000 azioni del veicolo Lauro Dodici S.p.A. che sarà oggetto di liquidazione nel breve periodo.

Azioni	Valore di bilancio 31.12.2024	Richiami	Svalutazioni	Valore di bilancio 31.12.2025
Lauro Dodici S.p.A.	1	-	-	1

di cui: parti di organismi di investimento collettivo del risparmio 690.094.747 euro

Qaestio Alternative Fund one - 397.831.146 euro

La Fondazione è proprietaria di quote del QAF Fund One, strumento già descritto poco sopra, all'interno degli strumenti finanziari immobilizzati.

Si riepilogano di seguito le movimentazioni effettuate nel corso dell'esercizio 2025:

Valore di bilancio al 31.12.2024	Sottoscrizioni esercizio 2025	Riscatti esercizio 2025	Trasferimenti a immobilizzazioni finanziarie	Rivalutazioni/ (svalutazioni)	Valore di bilancio al 31.12.2025
424.992.940	381.999.856	(82.514.726)	(341.817.067)	15.170.143	397.831.146

Le quote del QAF ONE vengono iscritte all'ultimo valore della quota reso noto nel 2025 dal gestore. I riscatti effettuati nell'esercizio, in relazione alle esigenze di liquidità della Fondazione, hanno generato plusvalenze per euro 1.814.425; il trasferimento di 260 mila quote al comparto immobilizzato ha fatto emergere una plusvalenza di euro 12.133.933. Alla fine dell'esercizio la Fondazione possiede n. 291.067,564 quote al valore unitario di mercato pari a euro 1.366,80 per un controvalore complessivo di euro 397.831.146 ed ha quindi provveduto a riallineare il valore di libro al valore di mercato procedendo ad una rivalutazione per complessivi 15.170.143 euro lordi.

Fondo Armilla - 1.503.463 euro

Il fondo immobiliare chiuso Armilla è promosso da Prelios SGR S.p.A. ed è riservato ad investitori qualificati. Il patrimonio del fondo è rappresentato da 12 immobili, con prevalente destinazione a terziario/uffici, situati nelle maggiori città italiane e attualmente interamente locati a Fibercop S.p.A..

La sottoscrizione del fondo è avvenuta nel settembre 2006, la scadenza finale è stata prorogata sino al 31 dicembre 2030. Si riepilogano le movimentazioni dell'esercizio 2025:

Valore di bilancio al 31.12.2024	Rimborsi esercizio 2025	Svalutazione/ Rivalutazione anno 2025	Valore di bilancio al 31.12.2025	Numero quote sottoscritte
1.503.463	-	-	1.503.463	8,00

Il Fondo ha distribuito nell'esercizio alla Fondazione un dividendo netto pari a 49.994 euro. Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2025 è pari a 318.793,213 euro (317.813,302 euro lo scorso esercizio); l'investimento della Fondazione ha quindi un valore di mercato pari a 2.550.346 euro, con una plusvalenza latente pari a oltre 1 milione di euro.

Fondo Immobiliare Lombardia - 31.520.618 euro

Il fondo immobiliare etico chiuso Immobiliare Lombardia è stato promosso nel 2007 ed è gestito da Near SGR S.p.A. (già Redo SGR S.p.A.), e ha una durata di 33 anni e ha lo scopo di effettuare interventi immobiliari per consentire la realizzazione delle politiche di investimento di natura etica nell'“Abitare Sociale”. Il fondo è stato creato per iniziativa della Fondazione Housing Sociale, costituita dalla Fondazione Cariplo nell'ambito del progetto Housing Sociale.

Il fondo ha iniziato l'attività di raccolta nel 2006.

La Fondazione ha sottoscritto un impegno per il comparto 1 per complessivi 46,5 milioni di euro.

In relazione al comparto 2, che è stato istituito nel luglio del 2012, ed è gestito anch'esso da Near SGR S.p.A. (già Redo SGR S.p.A.), la Fondazione ha sottoscritto un impegno per complessivi 6 milioni di euro. La durata del fondo è di 30 anni.

Comparto 1 - 25.624.270 euro

Si riepilogano le movimentazioni dell'esercizio 2025:

Valore di bilancio al 31.12.2024	Richiami esercizio 2025	Rimborsi esercizio 2025	Riprese di valore/ svalutazioni 2025	Valore di bilancio al 31.12.2025	Numero quote sottoscritte	Totale conferimenti effettuati
25.624.270	-	-	-	25.624.270	553,45	30.000.000

Il Fondo ha distribuito nell'esercizio alla Fondazione un dividendo netto pari a 234.068 euro. Il bilancio del fondo calcola il valore della quota A alla data del 31 dicembre 2025 pari a euro 54.052,150 per ciascuna quota, per un controvalore complessivo delle quote di proprietà della Fondazione pari a 29.915.178 euro ed una plusvalenza latente pari a oltre 4,2 milioni di euro.

Comparto 2 - 5.896.348 euro

Si riepilogano le movimentazioni dell'esercizio 2025:

Valore di bilancio al 31.12.2024	Rimborsi esercizio 2025	Riprese di valore/ svalutazioni 2025	Valore di bilancio al 31.12.2025	Numero quote sottoscritte	Totale conferimenti effettuati
5.896.348	-	-	5.896.348	59,30	6.000.000

Il bilancio del fondo calcola il valore della quota alla data del 31 dicembre 2025 pari a euro 120.815,402 per ciascuna quota, per un controvalore complessivo delle quote di proprietà della Fondazione pari a 7.164.038 euro ed una plusvalenza latente pari a oltre 1,2 milioni di euro.

Fondo TT Venture - 2.304.055 euro

Il fondo mobiliare chiuso TT Venture è gestito dal 2018 da Indaco Venture Partners SGR S.p.A., ha una durata di 12 anni, ed è riservato ad investitori qualificati. Ha investito prevalentemente in Italia, in settori di attività caratterizzati dall'impiego di tecnologie innovative allo scopo di favorire processi di innovazione, di sviluppo e di trasferimento di tecnologie.

Il fondo ha iniziato l'attività di raccolta nel 2008; il periodo di investimento è terminato nel giugno 2017.

La Fondazione ha sottoscritto un impegno per complessivi 10.000.000 euro.

Si riepilogano le movimentazioni dell'esercizio 2025:

Valore di bilancio al 31.12.2024	Richiami esercizio 2025	Rimborsi esercizio 2025	Svalutazione anno 2025	Valore di bilancio al 31.12.2025	Numero quote richiamate	Totale conferimenti effettuati
2.286.088	17.967	-	-	2.304.055	195,97	9.798.392

Il bilancio del fondo calcola il valore della quota alla data del 31 dicembre 2025 pari a euro 41.622,043 per un controvalore complessivo delle quote della Fondazione pari a euro 8.156.582 .

La plusvalenza latente sulla base di tale rendiconto ammonterebbe a oltre 5,8 milioni di euro; prudenzialmente non si è provveduto ad effettuare alcuna ripresa di valore.

Fondo Microfinanza 1 - 13.310.470 euro

Il fondo mobiliare chiuso Microfinanza 1 è gestito da Green Arrow Capital SGR S.p.A. ed è riservato ad una serie di investitori qualificati. Il fondo investe in Organismi di Investimento Collettivi del Risparmio chiusi italiani ed esteri, specificatamente indirizzati alla micro finanza, fino ad un massimo della totalità degli impegni sottoscritti ed è quindi qualificabile come un fondo di fondi che può effettuare anche investimenti diretti. La durata complessiva del fondo è di dodici anni a partire dalla data di chiusura delle sottoscrizioni; la scadenza è stata prorogata e fissata al 15 marzo 2027. La Fondazione ha sottoscritto un impegno per complessivi 70 milioni di euro, pari a 70 quote. Si riepilogano le movimentazioni dell'esercizio 2025:

Valore di bilancio al 31.12.2024	Richiami esercizio 2025	Rimborsi esercizio 2025	Ripresa di valore/ svalutazione esercizio 2025	Valore di bilancio al 31.12.2025	Numero quote sottoscritte	Totale conferimenti effettuati
17.230.470	-	(3.920.000)	-	13.310.470	70,00	57.830.470

Il portafoglio del fondo è costituito complessivamente da sei fondi e tre investimenti diretti.

Il bilancio del fondo calcola il valore della quota alla data del 31 dicembre 2025 pari a euro 229.183,335 per un controvalore complessivo delle quote della Fondazione di 16.042.833 euro. Il valore di mercato evidenzia una plusvalenza latente di oltre 2,7 milioni di euro.

Fondo Fondamenta II - 8.571.044 euro

Il fondo mobiliare chiuso è gestito da Green Arrow Capital SGR S.p.A. ed è riservato a investitori qualificati. Il fondo ha l'obiettivo di costruire un portafoglio fortemente diversificato tramite investimenti diretti in aziende italiane di piccola-media dimensione e soprattutto investimenti indiretti in fondi o veicoli d'investimento in private equity. Il fondo ha scadenza nel dicembre 2027; il periodo di investimento è terminato nel 2017. La Fondazione ha sottoscritto un impegno per complessivi 70 milioni di euro, pari a 1.400 quote. Si riepilogano le movimentazioni dell'esercizio 2025:

Valore di bilancio al 31.12.2024	Richiami esercizio 2025	Rimborsi esercizio 2025	Ripresa di valore/ svalutazione esercizio 2025	Valore di bilancio al 31.12.2025	Numero quote sottoscritte	Totale conferimenti effettuati
18.255.320	-	(9.684.276)	-	8.571.044	1.400	46.611.886

Il portafoglio del fondo Fondamenta II è costituito da due investimenti in fondi di private equity, un investimento in un fondo attivo nel settore delle energie rinnovabili ed un investimento in un fondo di private debt.

Il bilancio del fondo calcola il valore della quota alla data del 31 dicembre 2025 pari a euro 11.640,777 per un controvalore complessivo delle quote della Fondazione di 16.297.088. Il valore di mercato evidenzia una plusvalenza latente di oltre 7,7 milioni di euro. Il fondo ha distribuito alla Fondazione nel 2025 proventi netti per euro 273.818.

Secondo Fondo Italiano per le Infrastrutture F2I - 362 euro

Il secondo fondo mobiliare chiuso F2I è gestito da F2I SGR S.p.A. ha una durata di 15 anni ed ha un periodo di investimento di quattro anni. Il fondo, che ricalca la struttura del primo fondo, è specializzato nell'investimento in operazioni attinenti al settore delle infrastrutture con particolare attenzione alle aree di investimento del primo fondo ed una ulteriore focalizzazione sul tema della gestione delle acque e dei rifiuti.

Il fondo ha un commitment complessivo pari a 1.242,5 milioni di euro. La Fondazione ha sottoscritto un impegno per complessivi 10.000.000 di euro da sottoscrivere tramite quote A e 26.564 euro di quote C; il fondo è dal 2025 in liquidazione.

Tipo quote	Valore di bilancio al 31.12.2024	Richiami esercizio 2025	Rimborsi esercizio 2025	Ripresa di valore 2025	Valore di bilancio al 31.12.2025	Numero quote sottoscritte
A	1	-	-	-	1	10
C	361	-	-	-	361	26.564
Totale	362	-	-	-	362	

Il bilancio del fondo calcola il valore della quota alla data del 31 dicembre 2025 pari a euro 126.144,096 per le quote A e pari a euro 8,831 per le quote C per un controvalore complessivo per la Fondazione pari a 1.496.028 euro ed una plusvalenza latente pari a oltre 1,4 milioni di euro. Il fondo ha distribuito alla Fondazione nel 2025 proventi netti per euro 4.440.413.

Fondo Innogest Capital II - 606.366 euro

Il fondo mobiliare chiuso Innogest II è gestito ora da Origine SGR S.p.A., ha una durata di 10 anni a partire dal closing finale avvenuto nel 2015, ed è riservato ad investitori qualificati. Si propone di investire prevalentemente in Italia, in settori di attività caratterizzati dall'impiego di tecnologie innovative allo scopo di favorire processi di innovazione, di sviluppo e di trasferimento di tecnologie. La scadenza originaria del fondo è stata prorogata ed è prevista nel 2026. La Fondazione ha sottoscritto un impegno per complessivi 1.000.000 di euro. Si riepilogano le movimentazioni dell'esercizio 2025:

Valore di bilancio al 31.12.2024	Richiami esercizio 2025	Rimborsi esercizio 2025	Svalutazione anno 2025	Valore di bilancio al 31.12.2025	Numero quote sottoscritte	Totale conferimenti effettuati
637.591	16.242	(12.042)	(35.425)	606.366	100	995.268

Il bilancio del fondo calcola il valore unitario delle quote del fondo alla data del 30 settembre 2025 pari a euro 6.021,662. La Fondazione ha provveduto quindi ad effettuare una svalutazione per complessivi euro 35.425 per riallineare il valore di carico al valore di mercato, che è pari a euro 606.366.

Fondo immobiliare Cà Granda - 10.126.653 euro

Il fondo immobiliare chiuso Cà Granda, è gestito da Investire SGR S.p.A., ha una durata di 20 anni e si propone di gestire il patrimonio immobiliare del Policlinico Cà Granda che è stato apportato al fondo. Il fondo ha iniziato l'attività nel novembre del 2014. La Fondazione ha sottoscritto un impegno per complessivi 17,5 milioni di euro, già interamente versati. Si riepilogano le movimentazioni dell'esercizio 2025:

Valore di bilancio al 31.12.2024	Rimborsi esercizio 2025	Ripresa di valore/ svalutazione 2025	Valore di bilancio al 31.12.2025	Numero quote sottoscritte
10.126.653	-	-	10.126.653	70

Il bilancio del fondo calcola il valore della quota alla data del 31 dicembre 2025 pari a euro 216.135,053 per ciascuna delle quote, per un controvalore complessivo di mercato delle quote di proprietà della Fondazione pari a euro 15.129.454. Il valore di mercato evidenzia una plusvalenza latente pari a oltre 5 milioni di euro.

Fondo Tages Helios - 9.923.378 euro

Il fondo mobiliare chiuso Tages Helios è gestito da Tages Capital SGR S.p.A., ha una durata di 20 anni a partire dal closing finale, avvenuto nel 2017, ed è riservato ad investitori qualificati. Si propone di investire in impianti fotovoltaici in Italia ed in altri impianti legati alle energie rinnovabili per un valore non superiore al 10% del totale investito. La Fondazione ha sottoscritto un impegno per complessivi 10 milioni di euro di quote A. Si riepilogano le movimentazioni dell'esercizio 2025:

Valore di bilancio al 31.12.2024	Richiami esercizio 2025	Rimborsi esercizio 2025	Svalutazione anno 2025	Valore di bilancio al 31.12.2025	Numero quote sottoscritte	Totale conferimenti effettuati
9.923.378	-	-	-	9.923.378	200	9.973.982

Alla data odierna la SGR non ha ancora approvato il rendiconto del fondo alla data del 31 dicembre 2025; per la valutazione viene quindi preso a riferimento il valore della quota alla data del 30 giugno 2025 che risulta pari a euro 11.882.943, superiore al valore di carico di oltre 1,9 milioni di euro. Il fondo ha distribuito nell'esercizio un dividendo netto di 598.462 euro.

Fondo Italiano per l'Efficienza Energetica - 54.547 euro

Il fondo mobiliare chiuso Fondo Italiano per l'Efficienza Energetica è gestito da F.I.E.E. SGR S.p.A., ha una durata di 12 anni a partire dal primo closing, avvenuto nel 2017, ed è riservato ad investitori qualificati. Si propone di investire in tutti i settori riguardanti l'efficienza energetica.

La Fondazione ha sottoscritto un impegno per complessivi 10 milioni di euro.

Si riepilogano le movimentazioni dell'esercizio 2025:

Valore di bilancio al 31.12.2024	Richiami esercizio 2025	Rimborsi esercizio 2025	Ripresa di valore anno 2025	Valore di bilancio al 31.12.2025	Numero quote sottoscritte	Totale conferimenti effettuati
66.153	75.498	(87.104)	-	54.547	10.000	9.505.292

Il bilancio del fondo calcola il valore della quota alla data del 31 dicembre 2025 pari a euro 22,33; il valore di mercato delle quote della Fondazione si attesta a 223.300 euro e la plusvalenza latente della Fondazione ammonta a oltre 160 mila euro. Il fondo ha distribuito nell'esercizio un dividendo netto di 4.681.402 euro.

Fondo NB Renaissance Partners Annex - 110.930 euro

Il fondo mobiliare chiuso NB Renaissance Partners Annex è un fondo d'investimento gestito da Neuberger Berman ha una durata di 7 anni a partire dal primo closing avvenuto nel 2016, ed è riservato ad investitori qualificati; il fondo è in fase di dismissione. Ha investito in operazioni di private equity in Italia abbinando l'ampia conoscenza del mercato di Neuberger Berman con la forte presenza locale italiana.

La Fondazione ha sottoscritto un impegno per complessivi 10 milioni di euro.

Si riepilogano le movimentazioni dell'esercizio 2025:

Valore di bilancio al 31.12.2024	Richiami esercizio 2025	Rimborsi esercizio 2025	Svalutazione anno 2025	Valore di bilancio al 31.12.2025	Totale conferimenti effettuati
12.705	98.225	-	-	110.930	9.533.955

La stima del valore del fondo di competenza della Fondazione alla data del 30 settembre 2025 è pari a euro 1.829.818 di cui oltre 1,7 milioni da intendersi come plusvalenza latente.

Fondo FSI Mid Market Growth Equity Fund - 1 euro

Il fondo mobiliare chiuso FSI Mid Market Growth Equity Fund è gestito da FSI SGR S.p.A., ha una durata di 10 anni a partire dal final closing avvenuto nel 2018 ed è riservato ad investitori qualificati.

Si propone di investire in Italia in operazioni di private equity riguardanti tutti i settori.

La Fondazione ha sottoscritto un impegno per complessivi 14 milioni di euro.

Si riepilogano le movimentazioni dell'esercizio 2025:

Valore di bilancio al 31.12.2024	Richiami esercizio 2025	Rimborsi esercizio 2025	Ripresa di valore/ svalutazione anno 2025	Valore di bilancio al 31.12.2025	Numero quote sottoscritte	Totale conferimenti effettuati
1.587.362	141.679	(1.729.040)	-	1	5.600	13.212.406

Il bilancio del fondo calcola il valore della quota alla data del 31 dicembre 2025 pari a euro 1.035,948 per un controvalore complessivo di euro 5.801.309, da intendersi interamente come plusvalenza latente. Il fondo ha distribuito nell'esercizio un dividendo netto di 1.402.744 euro.

Fondo Atlante - 9.915.740 euro

Il fondo mobiliare chiuso Atlante, gestito ora da Dea Capital Alternative Funds SGR S.p.A., ha avviato la propria operatività nel 2016 allo scopo di intervenire negli aumenti di capitale delle banche italiane e negli acquisti di crediti deteriorati (non performing loans) di banche italiane. Il fondo, che ha raccolto impegni complessivi per oltre 4,2 miliardi di euro, ha scadenza prevista per aprile 2030 prorogabili per ulteriori massimi tre anni. La Fondazione Cariplo ha sottoscritto un impegno per complessivi 100 milioni di euro. Si riepilogano le movimentazioni dell'esercizio 2025:

Valore di bilancio al 31.12.2024	Sottoscrizioni esercizio 2025	Rimborsi esercizio 2025	Ripresa di valore/ svalutazione esercizio 2025	Valore di bilancio al 31.12.2025	Totale conferimenti effettuati
12.637.717	-	(1.835.726)	(886.251)	9.915.740	99.819.015

Il bilancio del fondo calcola il valore unitario delle quote del fondo alla data del 31 dicembre 2025 pari a euro 160.959,855. La Fondazione ha provveduto quindi ad effettuare una svalutazione per complessivi euro 886.251 per riallineare il valore di carico al valore di mercato, che è pari a euro 9.915.740.

Terzo Fondo Italiano per le Infrastrutture F2I - 59.653.824 euro

L'assemblea dei quotisti del primo fondo mobiliare chiuso F2I, promosso da F2I SGR S.p.A., a fine 2017 ha approvato il conferimento delle partecipazioni del fondo nel terzo fondo F2I, promosso dalla medesima Società di Gestione del Risparmio. La Fondazione ha sottoscritto un impegno per complessivi euro 137.780.000 di quote B1 del terzo fondo oltre a euro 72.836 relativo a quote C.

Il terzo fondo ha una durata di 12 anni, prorogabile per ulteriori due esercizi, ed è specializzato nell'investimento in operazioni attinenti al settore delle infrastrutture con particolare attenzione al trasporto di persone e merci, al trasporto di elettricità e gas, ad altre reti di trasporto, alla produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili e ai servizi pubblici locali e alle infrastrutture sociali.

Si riepilogano le movimentazioni dell'esercizio 2025:

Tipo quote	Valore di bilancio al 31.12.2024	Richiami esercizio 2025	Rimborsi esercizio 2025	Valore di bilancio al 31.12.2025
Quote B1	120.110.268	-	(60.488.004)	59.622.264
Quote C	63.536	-	(31.976)	31.560
Totale	120.173.804	-	(60.519.980)	59.653.824

Il bilancio del terzo fondo calcola il valore unitario delle quote B1 e C alla data del 31 dicembre 2025 pari rispettivamente a euro 6.286,335 e a euro 0,629 per un controvalore complessivo delle quote della Fondazione pari a euro 86.658.938, con una plusvalenza latente pari a oltre 27 milioni di euro. Nell'esercizio 2025 il fondo ha distribuito alla Fondazione euro 3.576.768 quali proventi netti.

Fondo Indaco Venture 1 - 14.989.908 euro

Il fondo mobiliare chiuso Indaco Venture 1 ha effettuato il primo closing nel maggio 2018, è gestito da Indaco Venture Partners SGR S.p.A., ha una durata di 10 anni, ed è riservato ad investitori qualificati. Investirà prevalentemente in Italia, nei settori di attività caratterizzati da alto impiego di tecnologie innovative e nello specifico principalmente nel life sciences, nel cleantech, nell'elettronica e nel digitale. Il periodo di investimento è terminato nel 2023. La Fondazione ha sottoscritto un impegno per complessivi 20.097.500 euro. Si riepilogano le movimentazioni dell'esercizio 2025:

Tipo quote	Valore di bilancio al 31.12.2024	Richiami esercizio 2025	Rimborsi esercizio 2025	Ripresa di valore 2025	Valore di bilancio al 31.12.2025	Totale conferimenti effettuati
A	14.094.056	874.465	(66.223)	-	14.902.298	16.536.559
C	82.872	4.738	-	-	87.610	107.734
Totale	14.176.928	879.203	(66.223)	-	14.989.908	16.644.293

Il bilancio del fondo calcola il valore della quota alla data del 31 dicembre 2025 pari a 0,771 euro per ciascuna delle quote che ogni sottoscrittore ha sottoscritto, per un controvalore complessivo delle quote di proprietà della Fondazione pari a 15.495.172 euro, la plusvalenza latente ammonta ora quindi a oltre 500 mila euro.

Fondo Consolidamento e Crescita - 1.166.318 euro

Il fondo mobiliare chiuso Consolidamento e Crescita è stato promosso nel 2017 da Fondo Italiano d'Investimento SGR S.p.A., ha una durata di 12 anni, ed è riservato ad investitori qualificati. Il fondo investe in PMI italiane focalizzandosi nei settori agrifood, meccatronica, healthcare & medtech, tecnologie e sistemi di trasporto e design. Il periodo di investimento è terminato nel 2022. La Fondazione ha sottoscritto un impegno per complessivi 10.000.000 euro di quote A e 57.937 euro di quote B. Si riepilogano le movimentazioni dell'esercizio 2025:

Tipo quote	Valore di bilancio al 31.12.2024	Richiami esercizio 2025	Rimborsi esercizio 2025	Ripresa di valore 2025	Valore di bilancio al 31.12.2025	Totale conferimenti effettuati
A	681.370	482.424	-	-	1.163.794	8.777.440
B	118	2.406	-	-	2.524	44.614
Totale	681.488	484.830	-	-	1.166.318	8.822.054

Il bilancio del fondo calcola il valore della quota alla data del 31 dicembre 2025 pari a 0,373 euro per ciascuna delle quote che ogni sottoscrittore ha sottoscritto, per un controvalore complessivo delle quote di proprietà della Fondazione pari a 3.751.610 euro. La plusvalenza latente ammonta a oltre 2,5 milioni di euro.

Fondo RE-City – 34.909.594 euro

Il fondo immobiliare chiuso RE-City, è gestito da Near SGR S.p.A. (già Redo SGR S.p.A.), ha una durata di 30 anni e si propone di raggiungere con i propri investimenti quattro obiettivi primari costituiti dalle sfide demografiche, dal capacity building immobiliare del terzo settore, dal cambiamento climatico e dall'abitare sociale. Il fondo ha iniziato l'attività nel dicembre del 2021.

La Fondazione ha sottoscritto un impegno per complessivi 80 milioni di euro.

Si riepilogano le movimentazioni dell'esercizio 2025:

Valore di bilancio al 31.12.2024	Richiami esercizio 2025	Rimborsi esercizio 2025	Valore di bilancio al 31.12.2025	Numero quote sottoscritte
27.440.714	7.468.880	-	34.909.594	140

Il bilancio del fondo calcola il valore della quota alla data del 31 dicembre 2025 pari a euro 268.998,257 per ciascuna delle quote, per un controvalore complessivo di mercato delle quote di proprietà della Fondazione pari a 37.625.421, con una plusvalenza latente superiore a 2,7 milioni di euro.

Fondo per le infrastrutture sostenibili – F21 - 16.198.688 euro

Il Fondo per le infrastrutture sostenibili, fondo mobiliare chiuso gestito da F21 SGR S.p.A., ha una durata di 18 anni ed ha un periodo di investimento di quattro anni (con possibilità di estensione di altri due anni).

Il fondo è specializzato nell'investimento in operazioni attinenti al settore delle infrastrutture, core business della SGR, con particolare attenzione in tale fondo alla sostenibilità degli investimenti e alle policy ESG adottate dalla SGR. Il fondo ha iniziato l'attività nel 2021. La Fondazione ha sottoscritto un impegno per complessivi 25 milioni di euro di quote A e 36.729 euro di quote C.

Si riepilogano le movimentazioni dell'esercizio 2025:

Tipo quote	Valore di bilancio al 31.12.2024	Richiami esercizio 2025	Rimborsi esercizio 2025	Ripresa di valore/ svalutazione anno 2025	Valore di bilancio al 31.12.2025	Totale conferimenti effettuati
A	16.385.775	755.077	(183.970)	(781.957)	16.174.925	19.170.283
C	24.073	1.109	(270)	(1.149)	23.763	30.702
Totale	16.409.848	756.186	(184.240)	(783.106)	16.198.688	19.200.985

Il bilancio del fondo calcola il valore della quota alla data del 31 dicembre 2025 pari a 646,997 euro per ciascuna delle quote A e pari a 0,647 euro per ognuna delle quote C che ogni sottoscrittore ha sottoscritto. La Fondazione ha provveduto quindi ad effettuare una svalutazione complessiva di euro 783.106 per riallineare il valore di bilancio del fondo al valore di mercato.

Fondo Infrastrutture per la crescita ESG - 4.750.000 euro

Il Fondo Infrastrutture per la crescita ESG, fondo mobiliare chiuso gestito da Azimut Libera impresa SGR S.p.A., ha una durata di 14 anni ed ha un periodo di investimento di quattro anni, che scadranno nel dicembre 2025. Il fondo è specializzato nell'investimento in infrastrutture sociali e mira a generare impatti sociali positivi oltre che ritorni finanziari per i sottoscrittori.

Il fondo ha iniziato l'attività nel 2021. La Fondazione ha sottoscritto un impegno per complessivi 5 milioni di euro. Si riepilogano le movimentazioni dell'esercizio 2025:

Valore di bilancio al 31.12.2024	Richiami esercizio 2025	Rimborsi esercizio 2025	Svalutazione anno 2025	Valore di bilancio al 31.12.2025	Totale conferimenti effettuati
4.250.000	500.000	-	-	4.750.000	4.750.000

Il bilancio del fondo calcola il valore della quota alla data del 31 dicembre 2025 pari a 11.012,201 euro per ciascuna delle quote che ogni sottoscrittore ha sottoscritto, per un controvalore complessivo delle quote di proprietà della Fondazione pari a 5.230.795 euro.

La plusvalenza latente ammonta a quindi a oltre 480 mila euro.

Fondo Nextalia Private Equity - 1.849.608 euro

Il Fondo Nextalia Private Equity gestito da Nextalia SGR S.p.A., ha una durata di 10 anni, prorogabile per due ulteriori anni ed ha un periodo di investimento di cinque anni, che scadranno nel giugno 2027.

Il target del fondo è costituito da investimenti di maggioranza in piccole e medie imprese italiane, preferibilmente non quotate, anche se non sono esclusi investimenti all'estero sino al 20% del totale del fondo. Il fondo ha iniziato l'attività nel 2022. La Fondazione ha sottoscritto un impegno per complessivi 5 milioni di euro. Si riepilogano le movimentazioni dell'esercizio 2025:

Valore di bilancio al 31.12.2024	Richiami esercizio 2025	Rimborsi esercizio 2025	Svalutazione anno 2025	Valore di bilancio al 31.12.2025	Totale conferimenti effettuati
2.250.000	716.491	(1.694.974)	578.091	1.849.608	3.544.582

Il bilancio del fondo calcola il valore della quota alla data del 31 dicembre 2025 pari a 0,46 euro per ciascuna delle quote che ogni sottoscrittore ha sottoscritto, per un controvalore complessivo delle quote di proprietà della Fondazione pari a 2.300.000 euro.

La Fondazione ha provveduto quindi ad effettuare una ripresa di valore per euro 578.091 per riallineare il valore di libro al costo storico originario. La plusvalenza latente ammonta quindi a oltre 450 mila euro.

Fondo F2I Infrastructure Debt Fund 1 - 24.180.643 euro

Il Fondo Infrastructure Debt Fund 1, fondo mobiliare chiuso gestito da F2I SGR S.p.A., ha una durata di 18 anni ed ha un periodo di investimento di tre anni (con possibilità di estensione di un altro anno). Il fondo investe emettendo strumenti di debito senior e junior in paesi Ue con prevalenza in Italia; i settori principali di interesse sono costituiti da energia & utilities, infrastrutture sociali, ambiente, trasporti e telecomunicazioni. Il fondo ha iniziato l'attività nel 2022.

La Fondazione ha sottoscritto un impegno per complessivi 25 milioni di euro, di cui 15 milioni nel comparto Italia e 10 milioni nel comparto Europa. Si riepilogano le movimentazioni dell'esercizio 2025:

Comparto	Valore di bilancio al 31.12.2024	Richiami esercizio 2025	Rimborsi esercizio 2025	Ripresa di valore anno 2025	Valore di bilancio al 31.12.2025	Totale conferimenti effettuati
Italia	14.938.031	-	(271.848)	-	14.666.183	14.995.140
Europa	9.648.583	-	(134.123)	-	9.514.460	9.677.267
Totale	24.586.614	-	(405.971)	-	24.180.643	24.672.407

Il bilancio del fondo calcola i valori delle quote dei diversi comparti alla data del 31 dicembre 2025 pari a 9.949,619 euro per il comparto Italia e pari a euro 9.687,646 per il comparto Europa per un controvalore complessivo di euro 14.924.428 per il comparto Italia e di euro 9.687.646 per il comparto Europa.

La plusvalenza latente ammonta quindi a oltre 430 mila euro.

Il fondo ha distribuito proventi netti nell'esercizio pari a euro 944.449.

Fondo Immobiliare Valorizzazione e Innovazione Piemonte - 1.159.720 euro

Il Fondo Immobiliare Valorizzazione e Innovazione Piemonte, fondo immobiliare chiuso gestito da Real Estate Asset Management SGR S.p.A., ha una durata di 17 anni ed ha un periodo di investimento di due anni (con possibilità di estensione di un altro anno). Il fondo investe in immobili pubblici situati in Piemonte. Il fondo ha iniziato l'attività nel 2022.

La Fondazione ha sottoscritto un impegno per complessivi 4,4 milioni di euro.

Si riepilogano le movimentazioni dell'esercizio 2025:

Valore di bilancio al 31.12.2024	Richiami esercizio 2025	Rimborsi esercizio 2025	Svalutazione anno 2025	Valore di bilancio al 31.12.2025	Totale conferimenti effettuati
1.327.749	-	-	(168.029)	1.159.720	1.800.000

Il bilancio del fondo calcola il valore della quota alla data del 31 dicembre 2025 pari a 64.428,888 euro per ciascuna delle quote che ogni sottoscrittore ha sottoscritto, per un controvalore complessivo delle quote di proprietà della Fondazione pari a 1.159.720 euro.

La Fondazione ha provveduto quindi ad effettuare una svalutazione di euro 168.029 per riallineare il valore di bilancio del fondo al valore di mercato.

Fondo IGeneration - 2.591.248 euro

Il Fondo Immobiliare IGeneration, fondo immobiliare chiuso gestito da Investire SGR S.p.A., ha una durata di 20 anni ed effettua investimenti immobiliari in student housing in Italia.

Il fondo ha iniziato l'attività nel 2023. La Fondazione ha sottoscritto un impegno per complessivi 5 milioni di euro. Si riepilogano le movimentazioni dell'esercizio 2025:

Valore di bilancio al 31.12.2024	Richiami esercizio 2025	Rimborsi esercizio 2025	Ripresa di valore/ (Svalutazione) anno 2025	Valore di bilancio al 31.12.2025	Totale conferimenti effettuati
2.522.057	8.000	-	61.191	2.591.248	2.600.000

Il bilancio del fondo calcola il valore della quota alla data del 31 dicembre 2025 pari a 95.922,941 euro per ciascuna delle quote che ogni sottoscrittore ha sottoscritto, per un controvalore complessivo delle quote di proprietà della Fondazione pari a 2.591.249 euro.

La Fondazione ha provveduto quindi ad effettuare una ripresa di valore di euro 61.191 per riallineare il valore di bilancio del fondo al valore di mercato.

Fondo F2I Rete digitale - 34.772.286 euro

Il Fondo F2I Rete Digitale, fondo chiuso gestito da F2I SGR S.p.A., ha una durata di 10 anni, prorogabili di un'ulteriore anno per due volte, ed ha investito l'intero commitment per acquistare l'11,2% di Fibercop S.p.A., società in cui è confluita l'intera rete fissa nazionale di TIM.

Il fondo ha iniziato l'attività nel 2024. La Fondazione ha sottoscritto un impegno per complessivi 35 milioni di euro. Si riepilogano le movimentazioni dell'esercizio 2025:

Valore di bilancio al 31.12.2024	Richiami esercizio 2025	Rimborsi esercizio 2025	Ripresa di valore/ (Svalutazione) anno 2025	Valore di bilancio al 31.12.2025	Totale conferimenti effettuati
34.729.800	-	-	42.486	34.772.286	34.772.286

Il bilancio del fondo calcola il valore della quota alla data del 31 dicembre 2025 pari a 995,153 euro per ciascuna delle quote che ogni sottoscrittore ha sottoscritto, per un controvalore complessivo delle quote di proprietà della Fondazione pari a 34.830.355. La Fondazione ha provveduto quindi ad effettuare una ripresa di valore di euro 42.486 per riallineare il valore di bilancio del fondo al valore di mercato ed il valore del fondo oggi incorpora una plusvalenza latente di oltre 50 mila euro.

GDA Impact SCSP - 7.369.137 euro

GDA Impact SCSP è una società in accomandita lussemburghese, gestita da GDA Venture S.a.r.l., società interamente detenuta da Fondazione Social Venture Giordano Dell'Amore. La società ha una durata prevista di 20 anni ed investirà in start up con elevato potenziale di impatto, iniziative a lungo termine socialmente orientate anche con rendimento ridotto, strumenti finanziari innovativi ed altri fondi a impatto. La società ha iniziato l'attività nell'ultimo trimestre del 2024. La Fondazione ha sottoscritto un impegno per complessivi 40 milioni di euro. Si riepilogano le movimentazioni dell'esercizio 2025:

Valore di bilancio al 31.12.2024	Richiami esercizio 2025	Rimborsi esercizio 2025	Svalutazione anno 2025	Valore di bilancio al 31.12.2025	Totale conferimenti effettuati
4.359.000	3.010.137	-	-	7.369.137	7.369.137

Il gestore calcola il valore della quota al 31 dicembre 2025 in linea con il valore dei conferimenti effettuati.

Fondo Ex Caserme Montelungo-Colleoni – 725.000 euro

Il fondo immobiliare chiuso Ex Caserme Montelungo-Colleoni, è gestito da Near SGR S.p.A. (già Redo SGR S.p.A.), ha una durata di 5 anni e si propone di investire nelle due ex Caserme site in Bergamo allo scopo di effettuare riqualificazioni con elevato standard di sicurezza, di efficienza energetica e di sostenibilità ambientale.

Il fondo ha iniziato l'attività nel dicembre del 2024.

La Fondazione ha sottoscritto un impegno per complessivi 5 milioni di euro.

Si riepilogano le movimentazioni dell'esercizio 2025:

Valore di bilancio al 31.12.2024	Richiami esercizio 2025	Rimborsi esercizio 2025	Valore di bilancio al 31.12.2025	Numero quote sottoscritte
-	725.000	-	725.000	14

Il bilancio del fondo calcola il valore della quota alla data del 31 dicembre 2025 pari a euro 52.621,189 per ciascuna delle quote, per un controvalore complessivo di mercato delle quote di proprietà della Fondazione pari a 760.863, con una plusvalenza latente superiore a 30 mila euro.



4. Crediti 71.721.747 euro

Descrizione	31.12.2025	31.12.2024
Credito IRES a rimborso dichiarazione redditi anno 2019	16.246.797	16.246.797
Credito IRES a rimborso dichiarazione redditi anno 2018	14.409.664	14.409.664
Credito IRES a rimborso dichiarazione redditi anno 2020	13.414.010	13.414.010
Credito IRES a rimborso dichiarazione redditi anno 2021	7.672.006	7.672.006
Credito fiscale Art Bonus anno 2025	5.343.879	-
Credito IRES a rimborso dichiarazione redditi anno 2022	3.068.802	3.068.802
Credito fiscale Art Bonus anno 2024	2.909.984	5.766.176
Credito fiscale Welfare di Comunità	2.883.649	12.409.493
Credito fiscale Fondo Repubblica Digitale	1.992.865	12.454.901
Credito d'imposta Fondo Volontariato	1.390.393	1.076.765
Finanziamento soci Cariplo Factory SB S.r.l.	780.000	-
Verso Fondazione Vismara	742.000	222.000
Per note di credito da ricevere	215.806	80.000
Verso Intesa Sanpaolo S.p.A. per interessi e varie	196.373	314.365
Verso Fondazioni per progetto AGER 3	136.416	114.845
Verso Inquilini	76.354	86.307
Verso Fondazione CDP	62.839	665.267
Verso Fondazione Telethon	46.947	-
Verso Progetti Europei	40.086	30.286
Verso Fondazioni per progetto AGER 2	39.176	40.252
Verso Cariplo Iniziative S.r.l.	26.295	31.055
Crediti per sinistri da rimborsare	13.934	-
Verso Fondazione Compagnia di Sanpaolo	7.090	-
Verso dipendenti	1.449	810
Cauzioni	535	535
Diversi	4.398	862
Credito fiscale Art Bonus anno 2023	-	3.105.284
Totale	71.721.747	91.210.482

Il credito derivante da Art Bonus si riferisce al 65% delle erogazioni effettuate negli esercizi 2024 e 2025 a favore di iniziative che rientrano nel D.L. 31 maggio 2014, n.83 (cosiddetto Art Bonus – erogazioni liberali a sostegno della cultura). Il bonus è recuperabile in quote costanti in tre esercizi a partire da quello in cui le erogazioni sono effettuate. Gli importi indicati si riferiscono quindi ai soli crediti ancora da recuperare nel corso dei due prossimi esercizi.

Nel 2021 la Fondazione ha presentato dichiarazioni Modello Unico integrative in relazione agli esercizi 2018 e 2019 con applicazione dell'aliquota ridotta così come previsto dall'articolo 6 D.P.R. 601/1973 chiedendo a rimborso per entrambe le dichiarazioni il credito IRES risultante.

Anche per le dichiarazioni dei redditi riguardanti gli esercizi 2020, 2021 e 2022 l'importo a credito risultante dall'applicazione della predetta aliquota è stato chiesto a rimborso.

All'interno della voce crediti, 13.458.529 euro sono da considerarsi esigibili entro l'esercizio successivo; in pratica tutti i crediti indicati ad esclusione di parte dei crediti relativi all'art bonus, delle quattro dichiarazioni a rimborso relative agli esercizi 2018, 2019, 2020, 2021, del credito IRES 2022 e del finanziamento soci di Cariplo Factory S.r.l..

5. Disponibilità liquide 11.870.029 euro

Descrizione	31.12.2025	31.12.2024
Conto corrente IT63M0306909400000038010126 Intesa Sanpaolo S.p.A.	11.868.884	8.457.799
Cassa contanti	958	1.177
Valori bollati	187	327
Totale	11.870.029	8.459.303

6. Ratei e risconti attivi 248.201 euro

Descrizione	31.12.2025	31.12.2024
Ratei attivi	-	-
Risconti attivi	248.201	165.738
Totale	248.201	165.738

PASSIVO

1. Patrimonio netto 7.307.046.813 euro

- **1.a Fondo di dotazione 3.394.641.811 euro**

Si è originato dal valore di bilancio dell'azienda conferita e si è incrementato, nell'esercizio 1999/2000, così come previsto dal punto 14.5 dell'Atto di indirizzo, degli importi della riserva per opere d'arte e del fondo per l'acquisto di opere d'arte, come di seguito indicato:

Descrizione	
Valore di bilancio dell'azienda conferita	3.390.402.043
Riserva per opere d'arte	2.173.941
Fondo per l'acquisto di opere d'arte	2.065.827
Totale fondo di dotazione	3.394.641.811

- **1.b Riserva ex art. 7 Legge n. 218/1990 (riserva da conferimento) 1.643.044.722 euro**

Rappresenta i maggiori valori che la conferitaria Cariplo S.p.A. ha iscritto a suo tempo nel proprio bilancio su immobili e partecipazioni in sede di scorporo dell'attività bancaria ai sensi della Legge 30 luglio 1990, n. 281, e del D. lgs. 20 novembre 1990, n. 356.

- **1.c Riserva per plusvalenza vendita conferitaria Cariplo S.p.A. 232.311.577 euro**

Corrisponde alla differenza tra il prezzo di vendita della controllata, pari a 4.451.318.066 euro, ed il corrispondente valore di carico di 4.219.006.489 euro.

- **1.d Riserva a salvaguardia del valore reale del patrimonio 99.115.782 euro**

La Fondazione, al fine di garantire l'integrità del patrimonio nel tempo, come previsto dal comma 4 dell'articolo 7 del previgente statuto, negli esercizi 1997/1998 e 1998/1999 ha effettuato accantonamenti alla riserva a salvaguardia del valore reale del patrimonio per complessivi 99.115.782 euro; al fine di garantire una migliore chiarezza espositiva del patrimonio netto e per offrire una rappresentazione storica dei predetti accantonamenti, si è reputato opportuno mantenere anche per l'esercizio 2025 questa riserva tra le poste del patrimonio netto e di non trasferirla al Fondo di dotazione.

- **1.e Riserva obbligatoria ex art. 8, comma 1, lett. c), D. Lgs. n. 153/1999 1.229.253.526 euro**

La riserva obbligatoria, istituita dall'articolo 8, comma 1, lett. c) D. lgs. 153/1999, accoglie gli accantonamenti effettuati a partire dall'esercizio 1999/2000; l'accantonamento dell'esercizio 2025 ammonta a euro 70.785.364.

Descrizione	
Accantonamento esercizio 1999/2000	49.657.072
Accantonamento esercizio 2001	57.110.566
Accantonamento esercizio 2002	44.516.902
Accantonamento esercizio 2003	39.200.349
Accantonamento esercizio 2004	46.875.749
Accantonamento esercizio 2005	88.377.596
Accantonamento esercizio 2006	80.131.321
Accantonamento esercizio 2007	88.366.274
Accantonamento esercizio 2008	15.590.416
Accantonamento esercizio 2009	63.540.264
Accantonamento esercizio 2010	33.277.624
Accantonamento esercizio 2012	54.291.955
Accantonamento esercizio 2013	41.812.366
Accantonamento esercizio 2014	109.135.285
Accantonamento esercizio 2017	66.666.144
Accantonamento esercizio 2019	77.234.780
Accantonamento esercizio 2020	32.940.204
Accantonamento esercizio 2021	55.287.345
Accantonamento esercizio 2022	28.988.646
Accantonamento esercizio 2023	28.165.236
Accantonamento esercizio 2024	57.302.068
Accantonamento esercizio 2025	70.785.364
Totale	1.229.253.526

- **1.f Riserva per l'integrità del patrimonio 632.915.052 euro**

È costituita da accantonamenti volti a conservare il valore del patrimonio della Fondazione.

Negli esercizi 1999/2000 e 2001 l'accantonamento è stato calcolato in misura pari alla differenza tra la media degli indici dei prezzi al consumo, rilevati tempo per tempo dall'Istat, applicati all'ammontare del patrimonio netto detratti gli investimenti in partecipazioni, per i quali i relativi accantonamenti venivano effettuati in un'unica soluzione all'atto della dismissione delle partecipazioni medesime, e l'accantonamento a riserva obbligatoria ex articolo 8, comma 1, lett. c), D. lgs. 153/1999.

L'accantonamento dall'esercizio 2002 all'esercizio 2014 (con la sola esclusione del 2011, in cui non è stato effettuato accantonamento) è sempre stato pari al 15% dell'avanzo dell'esercizio, misura massima consentita nei diversi esercizi. A partire dall'esercizio 2015, per diversi motivi, questo accantonamento non è più stato effettuato.

Descrizione	
Accantonamento esercizio 1999/2000	64.028.612
Accantonamento esercizio 2001	40.049.364
Accantonamento esercizio 2002	33.387.676
Accantonamento esercizio 2003	29.400.262
Accantonamento esercizio 2004	35.156.811
Accantonamento esercizio 2005	66.283.197
Accantonamento esercizio 2006	60.098.491
Accantonamento esercizio 2007	66.274.706
Accantonamento esercizio 2008	11.692.812
Accantonamento esercizio 2009	47.655.198
Accantonamento esercizio 2010	24.958.218
Accantonamento esercizio 2012	40.718.966
Accantonamento esercizio 2013	31.359.275
Accantonamento esercizio 2014	81.851.464
Totale	632.915.052

- **1.g Riserva da donazioni euro 1.370.471**

La riserva si riferisce alla donazione di n. 33 dipinti del pittore Gianfranco Manara, di un dipinto di Ottavio Grolla, delle donazioni dei Signori Ferrari e Semprini, dalla donazione di un vaso cinese e di altri due vasi.

- **1.h Riserva da rivalutazione conferitaria euro 74.393.872**

La riserva deriva dalla parte imputata direttamente a patrimonio netto della rivalutazione effettuata, nel bilancio 2014, in relazione alla partecipazione detenuta, all'interno della gestione patrimoniale, nella conferitaria Intesa Sanpaolo S.p.A..

Sulla base di quanto sopra dalla rivalutazione lorda imputata a patrimonio netto, pari a euro 100.532.259, sono state detratte euro 26.138.387 per accantonare le imposte relative al capital gain ad aliquota del 26% e la rivalutazione imputata a patrimonio netto ammonta quindi a euro 74.393.872.

Prospetto variazioni avvenute nell'esercizio 2025 nelle voci componenti il patrimonio netto.

Descrizione	Valori al 31.12.2024	Variazioni esercizio 2025	Valori al 31.12.2025
Fondo di dotazione	3.394.641.811	-	3.394.641.811
Riserva ex art. 7 Legge 218/1990	1.643.044.722	-	1.643.044.722
Riserva per plusvalenza vendita conferitaria Cariplo S.p.A.	232.311.577	-	232.311.577
Riserva a salvaguardia del valore reale del patrimonio	99.115.782	-	99.115.782
Riserva obbligatoria ex art. 8 lett. C) D. Lgs. n. 153/1999	1.158.468.162	70.785.364	1.229.253.526
Riserva per l'integrità del patrimonio	632.915.052	-	632.915.052
Riserva da donazione	1.370.471	-	1.370.471
Riserva rivalutazione conferitaria	74.393.872	-	74.393.872
Disavanzo portato a nuovo	-	-	-
Totale	7.236.261.449	70.785.364	7.307.046.813

2. Fondi per l'attività d'istituto 767.760.417 euro

- 2.a Fondo di stabilizzazione delle erogazioni 500.864.289 euro**

Descrizione	
Valore di bilancio al 31 dicembre 2024	383.808.787
Utilizzi esercizio 2025 per delibere in corso d'anno	-
Accantonamenti esercizio 2025	117.055.502
Valore di bilancio al 31 dicembre 2025	500.864.289

Come già esplicitato nei criteri di valutazione il fondo di stabilizzazione ha la precisa funzione di limitare la variabilità delle erogazioni d'esercizio in un orizzonte temporale pluriennale.

Nel 2025 vengono accantonati al fondo euro 117.055.502.

L'intero importo del fondo di stabilizzazione è vincolato all'attività erogativa nei settori rilevanti.

- 2.b Fondo per le erogazioni nei settori rilevanti 142.428.842 euro per le attività istituzionali 139.406.742 euro**

Descrizione	
Valore al 31 dicembre 2024	116.209.250
Stanziamenti esercizio 2025	155.298.481
Cofinanziamenti ricevuti	2.450.000
Crediti d'imposta FUN volontariato	1.390.393
Contributi assegnati nei settori rilevanti del Fondo iniziative Comuni ACRI	250.000
Contributi revocati	10.018.793
Crediti d'imposta Fondo Repubblica digitale	1.992.865
Crediti d'imposta Welfare di Comunità	1.697.736
Erogazioni assegnate nell'esercizio 2025	(149.900.776)
Valore al 31 dicembre 2025	139.406.742

- Fondo per la costituzione delle Fondazioni Comunitarie 2.197.856 euro**

Descrizione	
Valore al 31 dicembre 2024	2.935.424
Accantonamenti esercizio 2025	-
Erogazioni assegnate nell'esercizio 2025	(737.568)
Valore al 31 dicembre 2025	2.197.856

- **Fondo contribuzione Fondazioni Comunitarie 824.244 euro**

Descrizione	
Valore al 31 dicembre 2024	349.317
Accantonamenti dell'esercizio 2025	500.000
Erogazioni per raggiungimenti degli obiettivi	(25.073)
Valore al 31 dicembre 2025	824.244

Si riferisce agli accantonamenti effettuati per il riconoscimento di contributi a favore delle Fondazioni Comunitarie da rilasciare ove le stesse raggiungano, nei prossimi esercizi, gli obiettivi di raccolta patrimoniale fissati per gli scorsi esercizi.

2.d Altri fondi 35.988.102 euro

Fondo per la dotazione della Fondazione con il Sud 34.406.811 euro

È stato costituito nel corso dell'esercizio 2006 per controbilanciare l'iscrizione nell'attivo del bilancio della partecipazione nella Fondazione con il Sud; l'importo è pari al fondo di dotazione sottoscritto dalla Fondazione Cariplo.

Fondo Musa S.c.a.r.l. 7.000 euro

È stato costituito nel corso dell'esercizio 2022 per controbilanciare l'iscrizione nell'attivo del bilancio della partecipazione in Musa S.c.a.r.l.; l'importo è pari al capitale sociale sottoscritto dalla Fondazione Cariplo.

Altri 1.574.291 euro

Descrizione	
Valore al 31 dicembre 2024	974.867
Utilizzi dell'esercizio	(250.000)
Accantonamenti dell'esercizio 2025	849.424
Valore al 31 dicembre 2025	1.574.291

Il fondo si riferisce al fondo nazionale per le Iniziative comuni tra la Fondazioni Bancarie.

• **2.f Fondo per le erogazioni di cui all'articolo 1, comma 47, della legge n. 178 del 2020 88.479.184 euro**

Il fondo, istituito per la prima volta nel 2021, accoglie le somme relative al risparmio di imposta ex art.1, commi da 44 a 47, della legge n. 178 del 2020, finalizzate al perseguimento delle finalità istituzionali.

Descrizione	
Valore al 31 dicembre 2024	77.357.079
Deliberato nell'esercizio 2025	(36.512.211)
Accantonamenti dell'esercizio 2025	47.634.316
Valore al 31 dicembre 2025	88.479.184

3. Fondi per rischi ed oneri 197.214.396 euro

Come già specificato nel paragrafo riguardante le informazioni di carattere generale la Fondazione, anche dopo la Circolare dell'Agenzia delle Entrate 35/E del 28 dicembre 2013, resta fermamente convinta della spettanza dell'agevolazione fiscale di cui all'articolo 6, D.P.R. 29 settembre 1973, n. 601, che prevede il dimezzamento dell'aliquota IRES. Ai soli fini prudenziali nel bilancio 2023 ha comunque deciso di effettuare un accantonamento per euro 76.889.462 a fondo rischi ed oneri che copra l'eventuale maggiore IRES rideterminata ad aliquota piena.

Il fondo è inoltre composto per euro 66.387.486 dagli accantonamenti della fiscalità differita sulla differenza tra il valore di carico civilistico di Intesa Sanpaolo S.p.A. ed il valore di carico fiscale della medesima.

L'imposta è stata calcolata applicando l'aliquota nella misura del 26% e verrà pagata solo nel momento in cui dovesse realizzarsi la cessione della suddetta partecipazione.

A fine esercizio l'accantonamento in relazione alla tassazione relativa al capital gain sulle plusvalenze che saranno realizzate al momento della cessione delle quote di QAF One risulta pari a euro 53.137.448; l'ammontare accantonato è pari al capital gain stimato sulla differenza tra valore civilistico e valore fiscale delle suddette quote.

Descrizione	31.12.2025	31.12.2024
Accantonamenti relativi alla eventuale non spettanza aliquota ridotta IRES	76.889.462	76.889.462
Capital gain su rivalutazione Intesa Sanpaolo S.p.A.	66.387.486	66.387.486
Capital gain QAF One	53.137.448	48.884.338
Fondo Incentivazione all'esodo	800.000	-
Totale	197.214.396	192.161.286

4. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato 3.413.238 euro

Ricomprensive gli accantonamenti per i diritti maturati dal personale dipendente per il trattamento di fine rapporto alla data di chiusura dell'esercizio in base alle disposizioni di legge ed ai contratti di lavoro in vigore; la maggior parte dei dipendenti tra il 2018 ed il 2019 ha aderito a fondi pensioni privati. Viene esposto al netto degli anticipi già liquidati ai dipendenti.

Descrizione	
Valore al 31 dicembre 2024	3.209.847
Decrementi per utilizzi anno 2025	(2.219)
Accantonamenti esercizio 2025	205.610
Valore al 31 dicembre 2025	3.413.238

5. Erogazioni deliberate 368.446.596 euro

Descrizione	
Contributi deliberati e non pagati al 31 dicembre 2024	332.178.020
Contributi assegnati	184.725.628
Contributi reintroitati	235.282
Cofinanziamenti	2.450.000
Contributi pagati	(141.123.541)
Contributi revocati	(10.018.793)
Contributi deliberati e non pagati al 31 dicembre 2025	368.446.596

6. Fondo per il volontariato ex art. 62 comma 3 D.Lgs n. 117 3/7/2017 9.438.049 euro

Nel corso dell'esercizio 2025 il fondo ha subito le seguenti movimentazioni:

Descrizione	
Valore al 31 dicembre 2024	7.640.275
Pagamenti effettuati nell'esercizio	(7.640.275)
Accantonamenti esercizio 2025	9.438.049
Valore al 31 dicembre 2025	9.438.049

Nel corso degli anni la Fondazione ha destinato complessivamente ai Centri di Servizio del Volontariato euro 168.095.775 oltre a euro 56.978.085 destinati al Fondo Unico Nazionale.

7. Debiti 9.258.663 euro

Debiti tributari 5.180.492 euro

Descrizione	31.12.2025	31.12.2024
Ires	4.439.623	13.785.294
Ritenute Irpef su compensi per attività professionali, prestazioni coordinate e continuative e redditi di lavoro dipendente oltre a ritenute d'acconto 4% su erogazioni e addizionali regionali e comunali	462.185	375.158
Imposta di bollo	236.991	249.139
Irap	39.891	17.305
Imposta sostitutiva TFR	1.802	-
Capital Gain su cessione partecipazioni	-	698.330
Totale	5.180.492	15.125.226

Tutte le voci di debito sopra elencate sono da intendersi esigibili entro l'esercizio successivo.

Altri debiti 4.078.171 euro

Descrizione	31.12.2025	31.12.2024
Verso fornitori	1.232.334	1.633.716
Fatture da ricevere	715.903	934.216
Verso dipendenti retribuzione variabile	670.870	537.568
Verso dipendenti per ferie e permessi	534.664	489.134
Verso enti previdenziali e assistenziali	430.741	385.696
Verso dipendenti per 14ma mensilità	281.608	256.277
Debiti per anticipi relativi a progetti cofinanziati	105.406	66.501
Debiti verso dipendenti per Welfare	55.066	36.887
Depositi cauzionali	42.125	9.475
Debiti verso Banca d'Italia per gestione deposito amministrato e imposta di bollo	1.867	17.816
Verso amministratori, sindaci e collaboratori	1.731	27.234
Diversi	5.856	7.307
Bonifici da rieseguire per errate coordinate	-	91.500
Totale	4.078.171	4.493.327

Tutte le voci di debito sopra elencate sono da intendersi esigibili entro l'esercizio successivo.

Conti d'ordine

- Beni presso terzi**

Descrizione	Valori nominali al 31.12.2025	Quantità al 31.12.2025
Presso Intesa Sanpaolo S.p.A.:		
- obbligazioni	-	
- azioni		1.009.203.269
- opere d'arte		34
Presso altri:		
- azioni, quote fondi comuni di investimento e QAF One		121.948.468
Totali	-	1.131.151.771

- Garanzie e Impegni 134.713.751 euro**
Impegni 134.713.751 euro

La Fondazione ha assunto una serie di impegni verso fondi chiusi mobiliari ed immobiliari.

Si riassumono di seguito gli impegni complessivi in essere:

Descrizione	31.12.2025	31.12.2024
Fondo RE-City	45.090.406	32.559.286
Gda Impact	32.630.863	25.641.000
Fondo Fondamenta II	23.388.114	23.388.114
Fondo FIL Comparto 1	16.500.000	16.500.000
Fondo Microfinanza 1	12.169.530	12.169.530
Fondo F2I Infrastrutture Sostenibili	5.835.744	6.591.930
Fondo Caserma Montelungo	4.275.000	-
Fondo Indaco I	3.453.206	4.332.409
Fondo Immobiliare VIP Valorizzazione e Innovazione Piemonte	2.600.000	2.600.000
Fondo IGeneration	2.400.000	2.408.000
Fondo Nextalia Private Equity	1.455.418	2.171.909
Fondo Consolidamento e Crescita	1.235.883	1.720.713
Fondo FSI Mid Market Growth Equity Fund	787.594	929.273
Fondo F2i terzo	685.483	685.483
Fondo Italiano per l'efficienza energetica	494.708	570.207
Fondo NB Renaissance Annex fund	466.045	564.270
Fondo F2I debito – Comparto Europa	322.733	322.733
Fondo Infrastrutture per la Crescita ESG	250.000	750.000
Fondo F2I Rete digitale	227.714	227.714
Fondo TT Venture	201.608	219.575
Fondo Atlante	180.985	180.985
Fondo F2i secondo	27.107	27.107
Fondo Tages Helios	26.018	26.018
Fondo F2I debito – Comparto Italia	4.860	4.860
Fondo Innogest Capital II	4.732	11.252
Put concessa da esercitare su azioni Redo SGR S.p.A.	-	6.721.860
Totale	154.713.751	141.324.228

CONTO ECONOMICO

2. Dividendi e proventi assimilati 408.526.794 euro

- **2.a da imprese strumentali 500.000 euro**

L'importo si riferisce interamente alla distribuzione del dividendo fatto dalla società strumentale Cariplo Iniziative S.r.l. Società Benefit.

- **2.b da altre immobilizzazioni finanziarie 390.618.676 euro**

La voce è composta da dividendi su partecipazioni e dividendi sulle quote immobilizzate detenute nel Quaestio Alternative Fund One; i dividendi vengono indicati al lordo della tassazione fiscale per quanto riguarda le partecipazioni ed al netto per quanto riguarda il fondo.

I dividendi da partecipazioni hanno reso nel 2025 il 15,21% se raffrontati al valore di carico netto di tutte le partecipazioni in bilancio alla data di stacco, rendimento in rialzo rispetto alla performance del 2024.

Società partecipata	Dividendo percepito anno 2025	Rendimento % 2025	Dividendo percepito anno 2024	Rendimento % 2024
		Su valore di bilancio		Su valore di bilancio
Intesa Sanpaolo S.p.A.	343.196.202	16,13	309.549.516	14,55
Cassa Depositi e Prestiti S.p.A.	33.613.644	19,82	25.557.040	15,07
Banca d'Italia	6.800.000	4,53	6.800.000	4,53
Quaestio Holding SA	2.976.168	39,43	1.088.427	14,42
BF S.p.A.	1.152.518	2,60	840.090	1,50
CDP Reti S.p.A.	1.075.383	10,73	1.000.121	9,98
Investire SGR S.p.A.	890.069	50,73	524.847	29,91
F2I SGR S.p.A.	882.570	82,93	916.422	86,11
Sinloc S.p.A.	31.922	2,12	31.889	2,14
Extrabanca S.p.A.	200	2,93	309	4,53
Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	-	-	1.249.721	12,50
Gius. Laterza & Figli S.p.A.	-	-	24.067	2,91
Totale dividendi da partecipazioni	390.618.676	15,21	347.582.449	13,54
Dividendo QAF ONE	-	-	-	-
Totale dividendi da altre immobilizzazioni finanziarie	390.618.676		347.582.449	

• **2.c da strumenti finanziari non immobilizzati 17.408.118 euro**

dividendi e proventi da fondi 16.202.118 euro

Si riferiscono interamente ai dividendi e proventi distribuiti da alcuni fondi chiusi sotto elencati; i dividendi vengono esposti al netto delle ritenute fiscali subite alla fonte per i dividendi derivanti da fondi italiani e al lordo della tassazione applicabile per quanto riguarda i fondi esteri.

Descrizione	2025	2024
Dividendi e proventi Fondi F2I	8.961.630	5.509.340
Dividendi e proventi Fondo italiano Efficienza Energetica	4.681.402	-
Dividendi e proventi Fondo Strategico Italiano	1.402.744	-
Dividendi Fondo Tages	598.462	1.372.001
Dividendi e Proventi Fondo Fondamenta II	273.818	-
Dividendi Fondi FIL	234.068	231.688
Dividendi Fondo Armilla	49.994	38.421
Dividendi e proventi Fondo Consolidamento e Crescita	-	335
Totale	16.202.118	7.151.785

dividendi e proventi da titoli di capitale 1.206.000 euro

Si riferiscono ai dividendi percepiti da azioni ricomprese tra gli strumenti finanziari non immobilizzati e vengono esposti al lordo della tassazione fiscale.

Descrizione	2025	2024
Dividendi Cassa di Risparmio di Bolzano S.p.A.	1.206.000	904.000
Dividendi Fiera Milano S.p.A.	-	142.874
Totale	1.206.000	1.046.874

3. Interessi e proventi assimilati 203.093 euro

• **3.c da crediti e disponibilità liquide 203.093 euro**

Descrizione	2025	2024
Interessi su conti correnti presso Intesa Sanpaolo S.p.A.	196.377	310.213
Interessi su finanziamento soci Cariplo Factory S.r.l.	6.716	-
Totale	203.093	310.213

La voce si riferisce interamente a interessi maturati a favore della Fondazione in relazione al conto corrente intrattenuto presso Intesa Sanpaolo.

4. Rivalutazione (Svalutazione) netta di strumenti finanziari non immobilizzati 13.979.101 euro

Descrizione	2025	2024
Rivalutazione (svalutazione) quote QAF one	15.170.143	19.204.020
Ripresa di valore (svalutazione) Fondo Nextalia Private Equity	578.091	(323.174)
Ripresa di valore (svalutazione) Fondo IGeneration	61.191	(52.443)
Ripresa di valore (svalutazione) Fondo F2I Rete Digitale	42.486	(42.486)
Ripresa di valore (svalutazione) Lauro 12	-	(10.669)
Ripresa di valore (svalutazione) Fondo Next	-	(1.517.273)
Ripresa di valore (svalutazione) Fondo F2I Infrastrutture sostenibili quote C	(1.149)	92
Ripresa di valore (svalutazione) Fondo Innogest II	(35.425)	(26.865)
Svalutazione Fondo V.I.P.	(168.029)	(180.668)
Ripresa di valore (svalutazione) Fondo F2I Infrastrutture sostenibili quote A	(781.957)	80.266
Ripresa di valore (svalutazione) Fondo Atlante	(886.251)	(764.646)
Totale	13.979.101	16.366.154

Per un maggiore dettaglio sulle rivalutazioni e sulle svalutazioni si rimanda a quanto già esposto nelle apposite tabelle contenute all'interno della nota integrativa riguardanti gli strumenti finanziari non immobilizzati.

5. Risultato della negoziazione di strumenti finanziari non immobilizzati 13.948.358 euro

Descrizione	2025	2024
Plusvalenze nette (minusvalenze) riscatto quote QAF One	13.948.358	4.397.827
Totale	13.948.358	4.397.827

La voce in questione è da riferirsi integralmente alle plusvalenze nette sui riscatti di quote di QAF One, avvenute nel corso dell'anno, sulla base delle esigenze di cassa della Fondazione ed include anche il risultato del trasferimento delle quote dal comparto non immobilizzato al comparto immobilizzato avvenuto nel mese di dicembre.

6. Rivalutazione (Svalutazione) netta di immobilizzazioni finanziarie euro zero

Descrizione	2025	2024
Ripresa di valore partecipazione Gius. Laterza & Figli S.p.A.	-	71.788
Totale	-	71.788

La ripresa di valore è già stata illustrata all'interno della nota integrativa nel paragrafo riguardante le partecipazioni.

9. Altri proventi 8.188.072 euro

Si riferiscono quasi interamente a proventi di natura fiscale, al cosiddetto decreto Art Bonus.

Viene indicato in tale voce l'intero Art Bonus di competenza dell'esercizio 2025.

Anche per tale voce per ulteriori dettagli si rimanda alla sezione crediti dello stato patrimoniale.

La voce residua si riferisce interamente al contratto di affitto del terzo piano dell'immobile strumentale di Milano - Piazza Oberdan ed al canone di affitto dei posti auto siti in Via Moscova.

Descrizione	2025	2024
Proventi relativi al decreto Art Bonus	8.015.818	8.649.264
Affitto immobile sito in Milano – Piazza Oberdan	159.058	156.960
Affitto posti auto – Via Moscova	13.196	13.196
Totale	8.188.072	8.819.420

10. Oneri 18.161.824 euro

• **10.a Compensi e rimborsi spese organi statutari 1.841.231 euro**

Gli organi statutari della Fondazione Cariplo sono costituiti dalla Commissione Centrale di Beneficenza, composta di ventotto membri, dal Consiglio di Amministrazione formato da 7 membri e dal Collegio Sindacale composto da 3 Sindaci effettivi e due supplenti.

Descrizione	2025		2024	
Commissione Centrale di Beneficenza:		747.727		836.123
- Gettoni di presenza	648.380		714.086	
- Oneri accessori (Contributi Inps, etc.)	90.977		112.508	
- Rimborsi spese e viaggi	8.370		9.529	
Consiglio di Amministrazione:		812.845		811.773
- Compensi e gettoni di presenza	741.870		732.870	
- Oneri accessori (Contributi Inps, etc.)	64.442		77.087	
- Rimborsi spese	6.533		1.816	
Collegio Sindacale:		280.659		279.147
- Compensi e gettoni di presenza	268.095		266.265	
- Oneri accessori (cassa di previdenza e rivalsa INPS)	10.795		11.201	
- Rimborsi spese	1.769		1.681	
Totale		1.841.231		1.927.043

All'interno dei compensi riguardanti la Commissione Centrale di Beneficenza sono ricompresi 385.523 euro quali compensi e oneri relativi allo svolgimento di sottocommissioni (479.964 euro lo scorso anno). Si precisa che i compensi annui fissi spettanti al Consiglio di Amministrazione sono pari a 130 mila euro per il Presidente, 60 mila euro per ogni Vice Presidente e 40 mila euro per i Consiglieri d'Amministrazione; a questo vanno aggiunti i gettoni di presenza pari a 1.500 euro per ogni seduta del Consiglio e della Commissione Centrale.

I membri della Commissione Centrale di Beneficenza percepiscono solo dei gettoni di presenza: pari a 2.000 euro per ogni riunione della Commissione Centrale e pari a 1.000 euro per ogni riunione delle sottocommissioni.

I compensi fissi del Collegio Sindacale sono pari per il Presidente a 63 mila euro annui e per i membri effettivi a 45 mila euro annui; a questo va aggiunto un gettone di presenza di 750 euro per ogni riunione del Consiglio di Amministrazione e della Commissione Centrale.

• **10.b Per il personale 9.772.644 euro**

La Fondazione opera con personale assunto direttamente alle proprie dipendenze e con una risorsa distaccata part time da Intesa Sanpaolo S.p.A..

Descrizione	2025	2024
Stipendi	5.690.920	5.211.389
Contributi Inps e premi Inail	1.728.668	1.605.355
Trattamento di fine rapporto e previdenza complementare	601.924	541.512
Retribuzione variabile accantonata	472.500	149.139
Welfare aziendale	410.821	330.910
Contributi previdenziali dirigenti	236.094	205.417
Corsi di formazione e aggiornamento	194.492	103.665
Costo dipendenti distaccati	177.408	35.138
Buoni pasto	171.212	156.309
Altri oneri (polizze, rimborsi, ecc.)	88.605	91.024
Totale *	9.772.644	8.429.858

* all'interno di tale voce il costo per il personale addetto alla sola gestione del patrimonio ammonta a euro 796.960.

Il costo relativo ad alcuni dipendenti che operano per progetti erogativi o per società strumentali è in parte o in toto addebitato al progetto a cui l'attività si riferisce.

Nel corso dell'anno si sono avute nove assunzioni e nessuna uscita.

Alla data del 31 dicembre 2025 il personale risulta così composto:

Descrizione	31.12.2025	31.12.2024
Dirigenti *	14	14
Quadri	17	15
Impiegati **	70	63
Totale	101	92

* di cui una risorsa a tempo determinato (TD)

** di cui cinque part time (PT) e tre risorse a tempo determinato (TD)

La ripartizione per singole direzioni o aree risulta la seguente:

Descrizione	31.12.2025	31.12.2024
Direzione Attività Filantropiche (di cui 1PT e 2TD)	49	45
Direzione Operativa (4PT e 1 TD)	32	29
Direzione Finanziaria	7	6
Comunicazione e relazioni internazionali	6	5
Direzione Legale	5	5
Direttore Generale (TD)	1	1
Dipendenti distaccati	1	1
Totale	101	92

- **10.c Per consulenti e collaboratori esterni 653.021 euro**

Descrizione	2025	2024
Consulenze legali, fiscali e notarili	135.540	124.816
Ricerche personale e consulenze HR	96.586	89.792
Supporto attività istituzionali	88.247	51.480
Revisione contabile	59.371	51.972
Prevenzione, sicurezza e Privacy	50.019	60.215
Collaborazioni	49.880	49.880
Gestione paghe e personale	48.808	44.235
Cyber Security	36.569	6.283
Consulenze e collaborazioni di progettazione e immobiliari	33.077	26.307
Organismo di Vigilanza	32.672	32.143
Evaluation Lab	7.480	17.697
Supporto attività ODV	6.405	-
Consulenze AI	4.270	26.840
Consulenze diverse	4.097	8.114
Totale	653.021	589.774

- **10.d Per servizi di gestione del patrimonio 956.337 euro**

Descrizione	2025	2024
Consulenze legali e fiscali	455.178	241.118
Consulenze finanziarie	374.949	335.500
Compensi Comitato Investimenti	47.400	47.400
Abbonamento Bloomberg	38.334	37.161
Costi diversi	40.476	13.575
Totale	956.337	674.754

Le consulenze finanziarie, legali e fiscali del 2025 si riferiscono principalmente a operazioni straordinarie legate a Quaestio Holding S.A., Redo SGR e BF S.p.A..

Sono escluse da tale voce gli oneri per il personale dipendente che vengono specificati nell'apposita sezione della nota integrativa.

- **10.e Ammortamenti 2.091.515 euro**

Descrizione	2025	2024
Immobili	1.136.958	1.129.988
Software	374.650	276.413
Macchine e impianti	199.265	95.994
Mobili e arredi	122.132	137.545
Mobili e arredi spazio Oberdan	99.718	94.661
Hardware	69.577	28.840
Attrezzature tecnologiche spazio Oberdan	45.382	28.158
Sito internet	18.095	-
Attrezzature varie	14.220	14.603
Attrezzature d'ufficio	11.518	8.887
Totale	2.091.515	1.815.089

• **10.g Altri oneri 2.847.076 euro**

Descrizione	2025	2024
Manutenzioni e riparazioni hardware e software e licenze	754.818	785.238
Spese di comunicazione e iniziative proprie	584.493	506.007
Contributi associativi	328.792	368.683
Energia elettrica	167.036	133.532
Manutenzioni immobile ed impianti	140.482	147.664
Gestione immobile sede	138.009	160.879
Noleggio attrezzature d'ufficio	136.016	138.142
Gestione e noleggio automezzi	132.629	95.462
Premi assicurativi	91.660	93.010
Spese di trasferta	89.062	88.740
Rappresentanza, ospitalità e omaggistica	77.408	69.287
Telefoniche e trasmissione dati	73.394	73.322
Cancelleria, stampati, abbonamenti e materiale di consumo vario	54.074	48.188
Spese immobile Piazza Oberdan	27.463	24.604
Postali, trasporto e corrispondenza	25.187	24.155
Conservazione digitale	4.378	5.504
Spese e commissioni bancarie	1.238	1.482
Varie	20.937	12.977
Totale	2.847.076	2.776.876

11. Proventi straordinari 30.981.640 euro

Descrizione	2025	2024
Plusvalenze su cessione di azioni Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	26.597.162	-
Plusvalenze su cessione di azioni BF S.p.A.	4.290.788	-
Sopravvenienze per maggiore Art Bonus esercizio 2024	53.792	
Rimborso sinistri	12.065	46.000
Altre sopravvenienze attive	27.833	132
Sopravvenienza fiscali minore utilizzo Art Bonus esercizio 2023	-	865.851
Plusvalenze su cessione di azioni Fiera Milano S.p.A.	-	2.686.003
Totale	30.981.640	3.597.986

Si riferiscono quasi interamente alle plusvalenze su cessione di azioni Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. e BF S.p.A.; per maggiori dettagli si rimanda al paragrafo riguardante le partecipazioni della nota integrativa.

12. Oneri straordinari 1.004.280 euro

Descrizione	2025	2024
Accantonamento incentivazione all'esodo personale dipendente	800.000	-
Sopravvenienze fiscali per maggiore IRES	199.701	142.114
Minusvalenza cessione partecipazione Extrabanca S.p.A.	4.577	-
Sopravvenienze passive	2	3.590
Sopravvenienze fiscali per maggiore utilizzo Art Bonus non utilizzato anni precedenti	-	3.355.675
Totale	1.004.280	3.501.379

13. Imposte 55.099.818 euro

L'ammontare negativo delle imposte è così composto:

Descrizione	2025	2024
Ires	(39.550.240)	(35.384.238)
Capital gain su cessione azioni Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	(6.915.221)	-
Accantonamento capital gain su quote QAF One	(6.885.558)	(5.758.824)
Capital gain su cessione azioni BF S.p.A.	(1.116.281)	-
Irap	(283.762)	(259.633)
Imposte di bollo	(165.944)	(143.161)
Imu	(152.182)	(152.182)
Ivafe	(14.000)	(14.000)
Tari	(13.134)	(13.197)
Canone passo carraio	(2.589)	(3.851)
Sanzioni	(907)	-
Capital gain su cessione azioni Fiera Milano S.p.A.	-	(698.330)
Tobin Tax	-	(449)
Totale	(55.099.818)	(42.427.865)

L'importo di euro 39.550.240 si riferisce all'IRES dell'esercizio, stanziata con aliquota piena 24%, prescindendo dall'agevolazione di cui all'articolo 6, D.P.R. 29 settembre 1973, n. 601.

La Fondazione resta peraltro convinta, anche dopo la Circolare dell'Agenzia delle Entrate 35/E del 28 dicembre 2023, che l'agevolazione le spetti pienamente e procederà quindi, a richiedere il rimborso della metà dell'Ires dell'esercizio liquidata.

L'importo di euro 6.885.558 è relativo all'accantonamento di imposte differite sulle plusvalenze fiscali esistenti alla data di chiusura del bilancio in relazione alle quote detenute in QAF one; tali imposte sono state stimate dal gestore e verranno pagate quando, a seguito di riscatto delle quote del predetto strumento, saranno realizzate le plusvalenze.

L'IRAP dell'esercizio è pari complessivamente a euro 317.064, di cui euro 283.762 imputati a conto economico e euro 33.302 imputati ai progetti erogativi ai quali l'IRAP è in taluni casi direttamente riferibile.

13.b. Accantonamento ex articolo 1, comma 44, della legge n. 178 del 2020 47.634.316 euro

L'accantonamento è stato effettuato nel 2025 in osservanza di quanto previsto dalla Legge Finanziaria del 2021 ed evidenzia il risparmio fiscale che la Fondazione ha ottenuto dall'agevolazione di cui sopra. Lo scorso esercizio l'accantonamento era stato pari a 41.991.519.

14. Accantonamento alla riserva obbligatoria ex art. 8 lett. C) D. Lgs. n. 153/99 70.785.364 euro

L'accantonamento è stato effettuato nell'esercizio 2025, nella misura del 20% dell'avanzo dell'esercizio, così come previsto dal Decreto del Direttore Generale del Dipartimento del Tesoro del 27 febbraio 2026. Lo scorso esercizio era stato effettuato un accantonamento pari a euro 57.302.068.

15. Erogazioni deliberate in corso d'esercizio 74.550.243 euro

Tutte le erogazioni deliberate nell'esercizio 2025 riguardano i settori rilevanti. Come deliberato dalla Commissione Centrale di Beneficenza nella seduta del 28 ottobre 2024, sono stati destinati alle erogazioni nei settori rilevanti 155.798.481 euro. A valere sul predetto stanziamento, sono state deliberate assegnazioni per complessivi 74.550.243 euro (86.101.032 euro nel 2024). Si fa inoltre presente che sempre nell'esercizio 2025 sono state deliberate assegnazioni per euro 112.625.384, sempre nei settori rilevanti, a valere sui fondi allo scopo costituiti portando le erogazioni complessivamente deliberate nell'esercizio a 187.175.627 euro (164.488.057 euro nello scorso esercizio).

16. Accantonamenti ai fondi per il volontariato 9.438.049 euro

L'accantonamento ordinario è stato calcolato nella misura di un quindicesimo del risultato della differenza tra l'avanzo dell'esercizio meno la copertura dei disavanzi degli esercizi precedenti e meno l'accantonamento alla riserva obbligatoria ex articolo 8, comma 1, lett. c), D. lgs. 153/1999, e l'importo minimo da destinare ai settori rilevanti ai sensi dell'articolo 8, comma 1, lett. d), D. lgs. 153/1999:

Avanzo dell'esercizio	353.926.820
Accantonamento riserva obbligatoria ex art. 8, comma 1, lett. c), D. Lgs. n. 153/99 (20%)	(70.785.364)
Totale	283.141.456
Importo minimo da destinare ai settori rilevanti (50%)	141.570.728
Ammontare sul quale viene calcolato l'accantonamento	141.570.728
Accantonamento (un quindicesimo)	9.438.049

A partire dall'esercizio 2017 gli accantonamenti ai fondi per il volontariato vengono fatti nei confronti del Fondo Unico Nazionale per il Volontariato.

17. Accantonamenti ai fondi per l'attività di istituto 199.153.164 euro

Descrizione accantonamenti:	2025	2024
a) al fondo di stabilizzazione delle erogazioni	117.055.502	90.047.200
b) ai fondi per le erogazioni nei settori rilevanti:	81.248.238	44.193.804
- al fondo per le attività istituzionali	81.248.238	44.193.804
d) altri fondi	849.424	687.625
Totale	199.153.164	134.928.629

L'accantonamento agli altri fondi si riferisce allo stanziamento fatto nell'esercizio a favore del fondo nazionale per le Iniziative comuni tra le Fondazioni Bancarie promosso dall'ACRI.

18. Accantonamenti alla riserva per l'integrità del patrimonio euro zero

L'accantonamento in questo esercizio non viene effettuato.

RENDICONTO FINANZIARIO

2025

A) LIQUIDITÀ GENERATA DALLA GESTIONE DELL'ESERCIZIO	
Avanzo/(disavanzo) della gestione operativa	357.097.678
Avanzo/(disavanzo) dell'esercizio	353.926.820
Rivalutazione/(svalutazione) strumenti finanziari non immobilizzati	13.979.101
Rivalutazione/(svalutazione) strumenti finanziari immobilizzati	0
Rivalutazione/(svalutazione) attività non finanziarie	0
Ammortamenti	2.847.076
Avanzo/disavanzo al netto delle variazioni non finanziarie	342.794.795
Variazione crediti	(19.488.734)
Variazione ratei e risconti attivi	82.462
Variazione fondo rischi e oneri	5.053.111
Variazione fondo TFR	203.391
Variazione debiti	(10.359.889)
Variazione ratei e risconti passivi	0
B) LIQUIDITÀ ASSORBITA PER INTERVENTI PER EROGAZIONI	
Erogazioni liquidate	93.363.225
Fondi erogativi	1.145.645.062
Fondi erogativi anno precedente	955.866.831
Erogazioni deliberate in corso d'esercizio (da C/E)	74.550.243
Acc.to al volontariato di legge	9.438.049
Acc.to ai fondi per l'attività di Istituto	199.153.164
C) LIQUIDITÀ ASSORBITA DALLA VARIAZIONE DI ELEMENTI PATRIMONIALI (INVESTIMENTI E PATRIMONIO)	
Variazione investimenti e patrimonio	260.323.729
Immobilizzazioni materiali e immateriali	36.226.363
Ammortamenti	2.847.076
Rivalutazione/svalutazione attività non finanziarie	0
Immobilizzazioni materiali e immateriali senza amm.ti e riv./sval.	39.073.439
Immobilizzazioni materiali e immateriali dell'anno precedente	37.041.819
Variazione immobilizzazioni materiali e immateriali	2.031.620
Immobilizzazioni finanziarie	7.832.417.084
Rivalutazioni/svalutazioni immobilizzazioni finanziarie	0
Immobilizzazioni finanziarie senza rivalutazioni/svalutazioni	7.832.417.084
Immobilizzazioni finanziarie anno precedente	7.466.551.800
Variazione immobilizzazioni finanziarie	365.865.284
Strumenti finanziari non immobilizzati	710.094.748
Rivalutazioni/svalutazioni strumenti finanziari non immobilizzati	13.979.101
Strumenti finanziari non immobilizzati senza rivalutazioni/svalutazioni	696.115.647
Strumenti finanziari non immobilizzati anno precedente	803.688.823
Variazione strumenti finanziari non immobilizzati	(107.573.176)
Variazione altre attività	0
Variazione netta investimenti	260.323.728
Patrimonio netto	7.307.046.813
Copertura disavanzi pregressi	0
Accantonamento alla Riserva obbligatoria	70.785.364
Accantonamento alla Riserva per l'integrità del patrimonio	0
Avanzo/disavanzo residuo	0
Patrimonio al netto delle variazioni +/- del risultato di esercizio	7.236.261.449
Patrimonio netto dell'anno precedente	7.236.261.450
Variazione del patrimonio	(0)
D) LIQUIDITÀ ASSORBITA DALLA GESTIONE (A+B+C)	3.410.726
E) DISPONIBILITÀ LIQUIDE ALL'1/1	8.459.303
DISPONIBILITÀ LIQUIDE AL 31/12 (D+E)	11.870.029

INDICATORI DI BILANCIO

Sintesi Indicatori di Bilancio

INDICATORI DI REDDITIVITÀ	2025	2024
Indice n.1: Proventi totali netti / Patrimonio	4,31%	4,17%
Indice n. 2: Proventi totali netti / Totale attivo	3,53%	3,54%
Indice n. 3: Avanzo dell'esercizio / Patrimonio	3,64%	3,47%

INDICATORI DI EFFICIENZA	2025	2024
Indice n. 1: Oneri di funzionamento medi / Proventi totali netti medi	5,21%(*)	5,89%(*)
Indice n. 2: Oneri di funzionamento medi / Deliberato medio	9,89%(*)	9,96%(*)
Indice n. 3: Oneri di funzionamento / Patrimonio	0,19%(*)	0,20%(*)

INDICATORI DI ATTIVITA' ISTITUZIONALE	2025	2024
Indice n. 1: Deliberato / Patrimonio	1,92%	1,99%
Indice n. 2: Fondo di stabilizzazione delle erogazioni / Deliberato	2,68(**)	2,33(**)

INDICATORI DI COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI	2025	2024
Indice n. 1: Partecipazioni nella conferitaria / Totale attivo fine anno	43,62%	34,86%

(*) non è stato considerato l'accantonamento a fondo rischi del 2023

(**) Indicatore non espresso in percentuale

METODOLOGIE DI CALCOLO DEGLI INDICATORI DI BILANCIO

Indicatori di Redditività

$$\text{Indice n. 1} = \frac{\text{Proventi totali netti}}{\text{Patrimonio}}$$

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

Nota

I proventi sono al netto dei costi sostenuti dalla Fondazione per la gestione degli investimenti, quali le commissioni pagate al gestore degli investimenti, le commissioni per la negoziazione dei titoli, gli interessi passivi (se collegati all'investimento), le spese sostenute per il personale proprio direttamente utilizzato per la gestione degli investimenti (per le Fondazioni che gestiscono direttamente il portafoglio finanziario invece che affidarlo all'esterno).

Indice n. 2 
$$\frac{\text{Proventi totali netti}}{\text{Totale attivo}}$$

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

Nota

Differisce rispetto all'indice precedente per il denominatore. Il totale attivo, infatti, considera anche gli investimenti effettuati con voci del passivo diverse da quelle patrimoniali. Queste sono prevalentemente rappresentate da risorse destinate allo svolgimento dell'attività istituzionale e che, in attesa di essere utilizzate, vengono investite, in un'ottica di ottimizzazione delle risorse finanziarie.

Indice n. 3 
$$\frac{\text{Avanzo dell'esercizio}}{\text{Patrimonio}}$$

L'indice esprime in modo sintetico il risultato dell'attività di investimento della Fondazione, al netto degli oneri e delle imposte, in rapporto al patrimonio.

Nota

L'Avanzo dell'esercizio è determinato come differenza fra i proventi totali netti e gli altri costi sostenuti dalla Fondazione, comprese le imposte sostenute.

Indicatori di Efficienza

Indice n. 1 
$$\frac{\text{Oneri di funzionamento (media [t0;t-5])}}{\text{Proventi totali netti (media [t0;t-5])}}$$

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

Nota

Poiché i proventi sono caratterizzati da una variabilità influenzata dall'andamento dei mercati, mentre gli oneri di funzionamento presentano una maggiore stabilità, al fine di dare significatività al rapporto è opportuno calcolare l'indicatore utilizzando i valori medi, sia degli oneri che dei proventi, relativi ad un arco temporale pluriennale significativo quantificato in 5 anni.

$$\text{Indice n. 2} \dots\dots\dots \gg \frac{\text{Oneri di funzionamento (media [t0;t-5])}}{\text{Deliberato (media [t0;t-5])}}$$

L'indice misura l'incidenza dei costi di funzionamento in relazione all'attività istituzionale svolta, misurata dalle somme deliberate.

Nota

Il rapporto è calcolato sui valori medi di 5 anni al fine di evitare che la variabilità dei dati annuali possa inficiarne la significatività.

$$\text{Indice n. 3} \dots\dots\dots \gg \frac{\text{Oneri di funzionamento}}{\text{Patrimonio}}$$

L'indice esprime l'incidenza degli oneri di funzionamento rispetto al patrimonio, correlandoli in tal modo alla dimensione della Fondazione. Il suo valore è più stabile rispetto agli indici 1 e 2 in quanto non risente della ciclicità dei rendimenti di mercato.

Indicatori di Attività istituzionale

$$\text{Indice n. 1} \dots\dots\dots \gg \frac{\text{Deliberato}}{\text{Patrimonio}}$$

L'indice misura l'intensità economica dell'attività istituzionale rispetto alle risorse proprie della Fondazione.

$$\text{Indice n. 2} \dots\dots\dots \gg \frac{\text{Fondo di stabilizzazione delle erogazioni}}{\text{Deliberato}}$$

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

Indicatori di Composizione degli investimenti

$$\text{Indice n. 1} \dots\dots\dots \gg \frac{\text{Partecipazioni nella conferitaria}}{\text{Totale attivo fine anno}}$$

L'indice esprime il peso dell'investimento nella società bancaria di riferimento espressa a valori correnti rispetto agli investimenti complessivi anch'essi a valori correnti.

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

FONDAZIONE CASSA DI RISPARMIO DELLE PROVINCIE LOMBARDE

“Relazione del Collegio Sindacale sul bilancio chiuso al 31.12.2025”

Alla Commissione Centrale di Beneficenza di Fondazione Cariplo

Signori Commissari,

Il bilancio d’esercizio 2025 della Fondazione Cariplo, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 23 marzo 2026 e puntualmente trasmesso al Collegio Sindacale, è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dalla Nota Integrativa e dal Rendiconto finanziario. Esso è inoltre corredato dal Bilancio di Missione che offre una puntuale informativa circa il ruolo della Fondazione, gli interventi effettuati nell’esercizio 2025, l’andamento delle attività erogative e la gestione del patrimonio.

La Fondazione Cariplo nella redazione del bilancio di esercizio recepisce le indicazioni dell’Atto di indirizzo del Ministero del Tesoro del 19 aprile 2001. In nota integrativa sono fornite le informazioni richieste dall’Atto di indirizzo oltre a quelle necessarie per dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione economica e finanziaria della Fondazione.

L’attività di vigilanza del Collegio Sindacale si è svolta in conformità alle disposizioni di legge, di Statuto e alle norme di comportamento contenute nel documento sul controllo indipendente degli Enti “non profit” raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e dall’ACRI, attraverso la partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e della Commissione Centrale di Beneficenza, la partecipazione alle Commissioni d’area, le proprie riunioni periodiche con la partecipazione di esponenti aziendali e con un costante scambio di informazioni con gli altri Organismi che svolgono attività di controllo.

Si ricorda che la revisione legale, come previsto dallo Statuto, è demandata alla società di revisione KPMG S.p.a. il cui incarico, per il triennio 2025-2027, è stato conferito dalla Commissione Centrale di Beneficenza in data 05 maggio 2025 su nostra proposta motivata.

1. Attività di Vigilanza

Abbiamo vigilato sull'osservanza delle leggi e dello Statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo e contabile adottato dalla Fondazione e sul suo corretto funzionamento.

Il sistema amministrativo-contabile è idoneo ad assicurare una corretta e tempestiva rappresentazione dei fatti di gestione e dei riflessi patrimoniali sulla consistenza patrimoniale della Fondazione, come abbiamo potuto constatare nel corso delle nostre verifiche periodiche.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di propria competenza, sull'assetto organizzativo della Fondazione anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni.

L'assetto organizzativo della Fondazione è in grado di assicurare il raggiungimento degli obiettivi perseguiti con efficacia ed efficienza in relazione alla dimensione del patrimonio disponibile, ai flussi erogativi prodotti e al tipo di scelte operative compiute dagli organi per il perseguimento dei fini istituzionali.

Nel corso dell'esercizio 2025 abbiamo tenuto 6 riunioni del Collegio Sindacale, abbiamo partecipato a tutte le riunioni della Commissione Centrale di Beneficenza e a tutte le sedute del Consiglio di Amministrazione; le riunioni si sono sempre svolte nel rispetto delle norme regolamentari che ne disciplinano il funzionamento.

Nel corso dell'esercizio abbiamo avuto regolari scambi di informativa con gli altri organi di controllo ed abbiamo incontrato:

- l'Organismo di Vigilanza della Fondazione, con il quale abbiamo discusso in merito all'adeguatezza, alla fattibilità e all'efficacia operativa del Modello di organizzazione, gestione e controllo ex D.Lgs 231/2001, ricevendo riscontro sull'adeguatezza del modello, implementato al fine di recepire gli ultimi reati presupposto introdotti dall'ordinamento giuridico.

Lo stesso Organismo ha prodotto le proprie relazioni semestrali sull'attività svolta senza segnalare osservazioni particolari. Diamo inoltre atto che la Fondazione è dotata

della procedura di *whistleblowing*, approvata e diffusa entro i termini prescritti e secondo quanto previsto dalla normativa.

- la società di revisione con la quale abbiamo coordinato la nostra attività di vigilanza di nostra competenza con quella di controllo sulla contabilità e sul bilancio svolta da KPMG Spa;
- la funzione compliance della Fondazione con la quale abbiamo discusso circa l'efficacia dei processi con l'obiettivo di prevenire la violazione di norme e regole sia interne che esterne. Il Responsabile della funzione compliance della Fondazione ha partecipato a tutte le riunioni del Collegio Sindacale redigendone i verbali in qualità di Segretario nominato.

Il Collegio Sindacale ha vigilato sulla correttezza del processo decisionale. La struttura organizzativa della Fondazione prevede una chiara identificazione delle funzioni, dei compiti e delle linee di responsabilità. Le procedure in essere garantiscono un'efficace gestione dei rischi e una coerenza tra le competenze delle risorse e le funzioni assegnate.

Le deliberazioni del Consiglio di Amministrazione sono state assunte sulla base di un'adeguata informativa attraverso flussi comunicativi predisposti dalla Presidenza con la fattiva collaborazione della struttura della Fondazione. Laddove considerato necessario ed opportuno, nei casi di particolare rilevanza, il Consiglio ha assunto le proprie determinazioni dopo aver acquisito i pareri favorevoli e/o le autorizzazioni delle Autorità competenti e con il supporto delle attività istruttorie svolte dalla struttura.

Sulla base degli elementi acquisiti e delle informazioni portate a conoscenza del Collegio Sindacale si conferma che le deliberazioni del Consiglio di Amministrazione sono risultate conformi alla legge e allo statuto e non appaiono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con le delibere assunte dalla Commissione Centrale di Beneficenza o tali da compromettere l'integrità del patrimonio della Fondazione.

Nel corso dell'esercizio 2025 e fino alla data odierna non sono pervenuti al Collegio Sindacale esposti, segnalazioni o denunce.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di propria competenza, sull'assetto organizzativo della Fondazione anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni.

L'assetto organizzativo della Fondazione è in grado di assicurare il raggiungimento degli obiettivi perseguiti con efficacia ed efficienza in relazione alla dimensione del patrimonio disponibile, ai flussi erogativi prodotti e al tipo di scelte operative compiute dagli organi per il perseguimento dei fini istituzionali.

Attività di vigilanza sul bilancio di esercizio.

Il progetto di bilancio dell'esercizio 2025, così come approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 23 marzo 2026, evidenzia, in sintesi, le seguenti risultanze contabili:

STATO PATRIMONIALE			
ATTIVO		PASSIVO	
Immobilizzazioni materiali e immateriali	€ 36.226.363	Patrimonio netto	€ 7.307.046.813
Immobilizzazioni Finanziarie	€ 7.832.417.084	Fondi per l'attività di istituto	€ 767.760.417
Strumenti finanziari non immobilizzati	€ 710.094.748	Fondi per rischi e oneri	€ 197.214.396
Crediti	€ 71.721.747	Fondo TFR	€ 3.413.238
Disponibilità liquide	€ 11.870.029	Erogazioni deliberate	€ 368.446.596
Ratei e risconti attivi	€ 248.201	Fondo per il volontariato	€ 9.438.049
		Debiti	€ 9.258.663
TOTALE ATTIVITA'	€ 8.662.578.172	TOTALE PASSIVITA'	€ 8.662.578.172

CONTO ECONOMICO	
Dividendi e proventi assimilati	€ 408.526.794
Interessi e proventi assimilati	€ 203.093
Rivalutazione/Svalutazione netta strumenti finanziari non immobilizzati	€ 13.979.101
Risultato negoziazione strumenti finanziari non immobilizzati	€ 13.948.358
Altri proventi	€ 8.188.072
Oneri di gestione	-€ 18.161.824

Proventi straordinari	€ 30.981.640
Oneri straordinari	-€ 1.004.280
Imposte	-€ 55.099.818
Accantonamento ex articolo 1, comma 44, della legge 178/2020	-€ 47.634.316
AVANZO D'ESERCIZIO	€ 353.926.820

La Relazione sulla gestione (da intendersi contenuta nel Bilancio di Missione) e la Nota integrativa che corredano il progetto di Bilancio forniscono un'ampia informativa sull'attività istituzionale della Fondazione, sull'andamento delle erogazioni e sulla politica degli investimenti patrimoniali.

Il totale dell'attivo patrimoniale è complessivamente aumentato passando da € 8.407 milioni al 31/12/2024 ad € 8.663 milioni al 31/12/2025.

Il Patrimonio netto della Fondazione è aumentato passando da € 7.236 milioni a fine 2024 agli attuali € 7.307 milioni.

L'avanzo di esercizio 2025, secondo la destinazione proposta dal Consiglio di Amministrazione, porterà ad un incremento del Fondo di Stabilizzazione delle erogazioni per € 117 milioni. A seguito di tale incremento il Fondo passerà da € 383,8 milioni a € 500,8 milioni, ammontare congruo a garantire una sufficiente continuità ai programmi di intervento istituzionale.

I costi di funzionamento si attestano a € 18,1 milioni contro i € 16,2 milioni dell'anno 2024. Le erogazioni deliberate nel corso dell'esercizio 2025 sono pari a € 187,2 milioni, prosegue il deciso trend di crescita che si auspica poter continuare anche nell'esercizio 2026.

L'aumento dei dividendi e proventi assimilati incassati nel corso dell'esercizio 2025 è in larga parte attribuibile ai dividendi corrisposti dalla banca conferitaria che sono passati da € 309,5 milioni dell'anno 2024 a € 343,2 milioni dell'anno 2025.

L'Avanzo di gestione dell'esercizio 2025 è pari a € 353,9 milioni. Al netto degli accantonamenti obbligatori e degli accantonamenti per le attività d'istituto, secondo la destinazione proposta dal Consiglio di Amministrazione, avanzano € 117 milioni da accantonarsi a Fondo per la stabilizzazione delle erogazioni.

La KPMG S.p.a., incaricata della revisione Legale dei Conti, ha rilasciato la propria relazione in data 13 aprile 2026 senza rilievi.

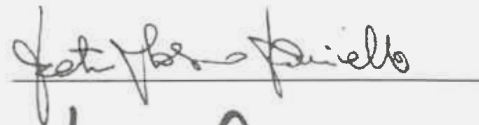
Signori Commissari, per tutto quanto sopra esposto il Collegio Sindacale esprime parere favorevole all'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 così come è stato predisposto dagli Amministratori.

Esprime inoltre parere favorevole alla destinazione dell'Avanzo di gestione dell'esercizio 2025 di € 353.926.820 come segue:

- alle erogazioni, già deliberate nel corso dell'esercizio 2025, per € 74.550.243
- accantonamento a fondi per l'attività dell'istituto per € 199.153.164
- alla Riserva obbligatoria ex art. 8 lettera c del D.Lgs 153/1999 per € 70.785.364;
- al Fondo Unico per il volontariato per € 9.438.049.

Milano, 13 aprile 2026

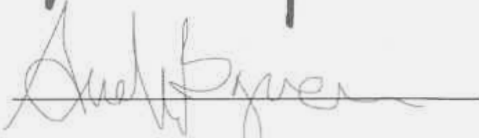
Il Presidente Dott. Massimo Parrinello



Il Sindaco effettivo Dott.sa Laura Acquadro



Il Sindaco effettivo Dott. Andrea Bignami



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Giovanni Battista Pirelli, 38
20124 MILANO MI
Telefono +39 02 6763.1
Email it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 dello Statuto

*Alla Commissione Centrale di Beneficenza della
Fondazione Cariplo*

KPMG S.p.A.
è una società per azioni
di diritto italiano
e fa parte del network KPMG
di entità indipendenti affiliate a
KPMG International Limited,
società di diritto inglese.



Ancona Bari Bergamo
Bologna Bolzano Brescia
Catania Como Firenze Genova
Lecce Milano Napoli Novara
Padova Palermo Parma Perugia
Pescara Roma Torino Treviso
Trieste Varese Verona

Società per azioni
Capitale sociale
Euro 10.415.500,00 i.v.
Registro Imprese Milano Monza Brianza Lodi
e Codice Fiscale N. 00709600159
R.E.A. Milano N. 512867
Partita IVA 00709600159
VAT number IT00709600159
Sede legale: Via Giovanni Battista Pirelli, 38
20124 Milano MI ITALIA

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 dello Statuto

*Alla Commissione Centrale di Beneficenza della
Fondazione Cariplo*

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Fondazione Cariplo, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2025, dal conto economico e dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Fondazione Cariplo al 31 dicembre 2025, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme contenute nel Decreto Legislativo del 17 maggio 1999 n. 153 e nell'atto di indirizzo emanato dal Ministero del Tesoro del Bilancio e della Programmazione economica (l'"Autorità di Vigilanza") in data 19 aprile 2001 che ne disciplinano i criteri di redazione (nel seguito anche le "Norme speciali").

Elementi alla base del giudizio

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

Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale della Fondazione Cariplo per il bilancio d'esercizio

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle Norme speciali che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.



Fondazione Cariplo

Relazione della società di revisione

31 dicembre 2025

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

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge e dallo Statuto, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Fondazione Cariplo.

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

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

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

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

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

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

Altre relazioni

Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, sulla sua conformità alle Norme speciali e dichiarazione su eventuali errori significativi

Gli Amministratori della Fondazione Cariplo sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione (da intendersi contenuta nel Bilancio di Missione al 31 dicembre 2025) della Fondazione Cariplo al 31 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle Norme speciali.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio;
- esprimere un giudizio sulla conformità alle Norme speciali della relazione sulla gestione;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione sulla gestione.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Fondazione Cariplo al 31 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione sulla gestione è redatta in conformità alle Norme speciali.

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

Milano, 13 aprile 2026

KPMG S.p.A.



Alberto Andreini
Socio

DELIBERAZIONE DELLA **COMMISSIONE CENTRALE DI BENEFICENZA**

La Commissione Centrale di Beneficenza,

visti l'Atto di indirizzo del Ministro del tesoro del 19 aprile 2001 e il Decreto 27 febbraio 2026 del Direttore Generale del Dipartimento del Tesoro del Ministero dell'economia e delle finanze; preso atto della relazione del Collegio Sindacale e della Relazione della Società di Revisione; delibera all'unanimità di:

- approvare il bilancio della Fondazione al 31 dicembre 2025, costituito dalla relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione, dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dalla nota integrativa e dai relativi prospetti allegati, prevedente la destinazione dell'avanzo di complessivi euro 117.055.502 al "Fondo di stabilizzazione delle erogazioni";
- trasmettere il predetto bilancio all'Autorità di Vigilanza ai sensi dell'articolo 45, comma 7, dello Statuto.

Fondazione
CARIPOLO

TUTE SERVARE MUNIFICE DONARE · 1816



Fondazione Cariplo

Via Daniele Manin, 23
20121 Milano

www.fondazionecariplo.it

