

| PASSIVO  | TOTALE               | TOTALE               |
|--|----------------------|----------------------|
|  | AL 31.12.2009        | AL 31.12.2008        |
| <b>A - PATRIMONIO NETTO</b>  |                      |                      |
| I - Capitale   | 863.917.340          | 863.917.340          |
| Rettifica bilancio apertura  | -1.922.498           | -1.922.498           |
| II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni  | 0                    | 0                    |
| III - Riserva di rivalutazione   | 2.658.648            | 2.658.648            |
| IV - Riserva legale  | 0                    | 0                    |
| V - Riserva per azioni proprie in portafoglio  | 0                    | 0                    |
| VI - Riserve statutarie  | 0                    | 0                    |
| VII - Altre riserve  | 3                    | 1                    |
| Riserva di traduzione  | 0                    | 0                    |
| VIII - Utili (perdite) portati a nuovo   | 321.139.892          | 283.680.724          |
| IX - Utile (perdita) dell'esercizio  | 34.628.751           | 37.459.167           |
| <b>Totale (A)</b>  | <b>1.220.062.136</b> | <b>1.185.793.382</b> |
| <b>B - FONDI PER RISCHI E ONERI</b>  |                      |                      |
| 1 - Per trattamento di quiescenza e obblighi simili                                  | 640.156              | 676.699              |
| 2 - Per imposte  | 0                    | 0                    |
| 3 - Altri  | 9.286.877            | 8.254.328            |
| <b>Totale (B)</b>  | <b>9.927.033</b>     | <b>8.931.027</b>     |
| <b>TRATT. DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORD. (C)</b>                                 | <b>2.592.646</b>     | <b>2.661.101</b>     |
| <b>D - DEBITI</b>  |                      |                      |
| Conto rettifica costi tra sezionali  | 0                    | 0                    |
| 3 - Debiti verso banche  | 157.813.703          | 126.102.461          |
| 4 - Debiti verso altri finanziatori (importi esigibili oltre l'esercizio successivo) | 0                    | 0                    |
| 6 - Debiti verso fornitori   | 18.884.738           | 16.381.583           |
| 9 - Debiti verso imprese collegate   | 0                    | 0                    |
| 11 - Debiti tributari  | 1.820.790            | 1.467.406            |
| 12 - Debiti verso Istituti di previdenza e di sicurezza sociale                      | 0                    | 0                    |
| 385.878  | 306.264              |                      |
| 13 - Altri debiti  | 79.488.688           | 68.890.665           |
| <b>Totale (D)</b>  | <b>258.393.797</b>   | <b>213.148.379</b>   |
| <b>E RATEI E RISCONTI (E)</b>  | <b>0</b>             | <b>0</b>             |
| <b>TOTALE PASSIVO (B+C+D+E)</b>  | <b>270.913.476</b>   | <b>224.740.507</b>   |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>   | <b>1.490.975.612</b> | <b>1.410.533.889</b> |
| <b>CONTI D'ORDINE:</b>   |                      |                      |
| Beni di terzi c/o di noi   | 203.992              | 203.992              |
| Debiti per residui canoni leasing  | 0                    | 0                    |
| Debiti v/venditori per atti di assegnazione in corso                                 | 611.433.300          | 117.436.815          |
| Fidejussioni emesse  | 20.451.394           | 18.983.391           |
| Fondi per attuazione decreto del Mipaf e del Mef del 18/2/2007                       | 48.715.740           | 50.000.000           |
| Debiti per delibere assunte v/dipendenti per mutui e prestiti                        | 785.000              | 1.170.000            |
| Debiti diversi   | 84.892               | 27.592               |
| <b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>   | <b>681.674.318</b>   | <b>187.821.790</b>   |

Si indicano di seguito, in dettaglio, alcuni aspetti significativi dello stato patrimoniale, con l'indicazione delle variazioni rispetto al precedente esercizio.

### **ATTIVO**

|                         |                 |                            |
|-------------------------|-----------------|----------------------------|
| <i>Immobilizzazioni</i> | Euro 71.837.373 | (Euro 72.764.526 nel 2008) |
|-------------------------|-----------------|----------------------------|

Il lieve decremento del dato globale delle immobilizzazioni rispetto al precedente esercizio (- 1,2 %) è dovuto al nuovo ammortamento, eseguito ai sensi del DI 185/2008, conv. in L. 2/2009.

Sono sostanzialmente rimaste invariate le immobilizzazioni finanziarie, nella cui voce sono, prevalentemente, comprese le partecipazioni nelle società uni-personali di ISMEA (SGFA ed ISI).

|                   |                    |                               |
|-------------------|--------------------|-------------------------------|
| <i>Circolante</i> | Euro 1.407.373.457 | (Euro 1.327.153.623 nel 2008) |
|-------------------|--------------------|-------------------------------|

Si rileva, nel complesso, un significativo incremento (+ 80.219.834), derivante, in particolare, da:

*Rimanenze:* a) nella voce materie prime, sussidiarie e di consumo si registra un incremento dovuto al valore del capitale residuo dei terreni retrocessi per le risoluzioni contrattuali intervenute nell'anno; b) nella voce lavori in corso di ordinazione si rileva, altresì, un incremento dovuto alla valorizzazione di alcune commesse di lavoro, riferibili ai servizi informativi, affidate dal MIPAAF e dalle Regioni;

*Crediti:* un incremento (+ 63.484.366) si registra nella voce "crediti": incidono in modo significativo i crediti vantati nei confronti del Ministero delle politiche agricole, alimentari e forestali (oltre 80 milioni di euro) per saldi di contributi o corrispettivi dovuti all'Istituto. In relazione ai crediti, va rilevato che l'ISMEA ha provveduto a costituire, per gli interventi di riordino fondiario<sup>1</sup>, un fondo rischi sull'incasso del 6% del valore nominale dei crediti, pari, al 31.12.2009, ad € 86.846.715. La quota venne ritenuta congrua dai sindaci (parere sul consuntivo 2003 in data 30 aprile 2004).

Tale "fondo svalutazione crediti" incide, ovviamente, nella composizione della voce "crediti" (differenziale tra crediti lordi e fondo).

<sup>1</sup> Trattasi, prevalentemente, di crediti nei confronti di assegnatari di terreni, già garantiti da patto di riservato dominio.

*Disponibilità liquide:* Si evidenzia un modesto incremento, rispetto al precedente esercizio, dovuto a maggiori depositi bancari e postali.

### **PASSIVO**

|                         |                    |                               |
|-------------------------|--------------------|-------------------------------|
| <u>Patrimonio netto</u> | Euro 1.220.062.136 | (Euro 1.185.793.382 nel 2008) |
|-------------------------|--------------------|-------------------------------|

La voce si è incrementata di € 34.268.754, per effetto dell'utile di esercizio 2009, di pari importo, che si aggiunge agli *utili degli esercizi precedenti* (321.139.892).

Si conferma l'entità del *fondo di dotazione* di € 861.994.842, composto dalla dotazione iniziale e dagli incrementi derivati da convenzioni con le Regioni Toscana e Molise.

|                                  |                |                           |
|----------------------------------|----------------|---------------------------|
| <u>Fondi per rischi ed oneri</u> | Euro 9.927.033 | (Euro 8.931.027 nel 2008) |
|----------------------------------|----------------|---------------------------|

La variazione deriva prevalentemente da maggiori accantonamenti per fare fronte a rischi su fidejussioni emesse ai sensi della legge 590/1965 nonché per costi professionisti

|               |                |                           |
|---------------|----------------|---------------------------|
| <u>T.F.R.</u> | Euro 2.592.646 | (Euro 2.661.101 nel 2008) |
|---------------|----------------|---------------------------|

Il decremento del fondo è stato determinato dalla liquidazione di TFR a 4 dipendenti cessati dal servizio e dalla corresponsione di anticipazioni TFR a 3 richiedenti.

Va rilevato, con riferimento alla previdenza complementare, che i dipendenti che vi hanno aderito sono 44; i rimanenti hanno optato per l'applicazione del regime ex art 2120 cc.

|               |                  |                             |
|---------------|------------------|-----------------------------|
| <u>Debiti</u> | Euro 258.393.797 | (Euro 213.148.379 nel 2008) |
|---------------|------------------|-----------------------------|

L'incremento di € 45.245.418 è dovuto prevalentemente al maggiore debito verso la Cassa depositi e prestiti, in conseguenza della concessione di un mutuo nell'esercizio 2009, nonché ai debiti verso assegnatari per stipule effettuate ma non ancora liquidate.

Si riporta, altresì, la tabella di analisi dei risultati della struttura patrimoniale con le variazioni rispetto al precedente esercizio:

#### LA GESTIONE PATRIMONIALE: ANALISI DELLA STRUTTURA PATRIMONIALE

|   | CONSUNTIVO AL<br>31.12.2009 | CONSUNTIVO AL<br>31.12.2008 | CONSUNTIVO<br>Variazioni |
|---|-----------------------------|-----------------------------|--------------------------|
| <b>A- IMMOBILIZZAZIONI NETTE<br/>(al netto dei fondi di ammortamento)</b>   |                             |                             |                          |
| 1 - Immobilizzazioni immateriali  | 463.848                     | 990.987                     | -527.139                 |
| 2 - Immobilizzazioni materiali  | 2.436.501                   | 2.841.161                   | -404.660                 |
| 3 - Immobilizzazioni finanziarie  | 68.937.024                  | 68.932.378                  | 4.646                    |
|   | 71.837.373                  | 72.764.526                  | -927.153                 |
| <b>B- CAPITALE D'ESERCIZIO</b>  |                             |                             |                          |
| 1 - Rimanenze   | 85.514.844                  | 70.438.009                  | 15.076.835               |
| 2 - Crediti commerciali   | 1.255.592.827               | 1.190.628.455               | 64.964.372               |
| 3 - Altre attività (escluse le disponibilità liquide)   | 25.107.026                  | 26.587.032                  | -1.480.006               |
| 4 - Ratei e risconti attivi   | 11.764.782                  | 10.615.740                  | 1.149.042                |
|   | 1.377.979.479               | 1.298.269.236               | 79.710.243               |
| 5 - Debiti commerciali  | -18.884.738                 | -16.381.583                 | -2.503.155               |
| 6 - Fondi rischi e oneri  | -9.927.033                  | -8.931.027                  | -996.006                 |
| 7 - Altre passività (esclusi debiti v/banche)   | -81.695.354                 | -70.664.335                 | -11.031.019              |
| 8 - Ratei e risconti passivi  |                             |                             | 0                        |
|   | 1.267.472.354               | 1.202.292.291               | 65.180.063               |
| <b>C - CAPITALE INVESTITO (dedotte le passività di<br/>esercizio) (A+B)</b>   | 1.339.309.727               | 1.275.056.817               | 64.252.910               |
| <b>D - FONDO TFR</b>  | (2.592.646)                 | (2.661.101)                 | 68.455                   |
| <b>E - FABBISOGNO NETTO DI CAPITALE (C-D)</b>   | <b>1.336.717.081</b>        | <b>1.272.395.716</b>        | <b>64.321.365</b>        |
| <b>COPERTO DA:</b>  |                             |                             |                          |
| <b>F - CAPITALE PROPRIO</b>   |                             |                             |                          |
| 1 - Capitale di dotazione   | 861.994.842                 | 861.994.842                 | 0                        |
| 2 - Riserve di rivalutazione  | 2.658.648                   | 2.658.648                   | 0                        |
| 3 - Altre riserve   | 3                           | 1                           | 2                        |
| 4 - Utile/Perdita esercizi precedenti   | 321.139.892                 | 283.680.724                 | 37.459.168               |
| Riserva di traduzione   |                             |                             | 0                        |
| 5 - Utile/Perdita dell'esercizio  | 34.268.751                  | 37.459.167                  | -3.190.416               |
|   | 1.220.062.136               | 1.185.793.382               | 34.268.754               |
| <b>G - INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>  |                             |                             |                          |
| 1 - Debiti finanziari a medio e lungo termine   |                             |                             | 0                        |
| 2 - (Disponibilità finanziarie) oppure<br>Indebitamento finanziario netto a breve termine<br>alla chiusura dell'esercizio | 116.654.945                 | 86.602.334                  | 30.052.611               |
| <b>H - TOTALE (F+G) come in E</b>   | <b>1.336.717.081</b>        | <b>1.272.395.716</b>        | <b>64.321.365</b>        |

Al 31 dicembre 2009, il capitale investito è di Euro 1.339.309.727 (Euro 71.837.373 rappresentano le immobilizzazioni nette a cui vanno aggiunti Euro 1.267.472.354 per effetto del risultato positivo del capitale di esercizio, al netto della passività).

Rispetto all'esercizio 2008, in cui il capitale investito era pari a Euro 1.275.056.817, si ha una variazione in incremento di Euro 64.252.910.

In particolare:

- le immobilizzazioni nette (dedotti i fondi di ammortamento) registrano un decremento di Euro -927.153, passando dagli Euro 72.764.526 del 2008 agli Euro 71.837.373 del 2009;
- il capitale di esercizio, che costituisce fonte interna di finanziamento di natura commerciale, è pari a Euro 1.267.472.354, e presenta un incremento, rispetto all'esercizio precedente (euro 1.202.292.291), di Euro 65.180.063.

Dall'analisi delle diverse componenti della struttura patrimoniale, emerge quanto segue:

- I crediti commerciali, passando da Euro 1.190.628.455 nel 2008 a Euro 1.255.592.827 nel 2009, si incrementano di Euro 64.964.372.
- I debiti commerciali, passando da Euro 16.381.583 nel 2008 ad Euro 18.884.738 nel 2009, si decrementano di Euro 2.503.155.
- Il fondo trattamento di fine rapporto, pari a Euro 2.592.646 (2.661.101 nel 2008), subisce un decremento, rispetto all'esercizio 2008, di Euro 68.455.

Conseguentemente, il fabbisogno netto di capitale ammonta ad € 1.336.717.081.

#### 5.6 *Il conto economico*

L'analisi degli aspetti più significativi della gestione economica viene preceduta dal prospetto del conto economico, di seguito esposto.

**CONTO ECONOMICO AL 31 DICEMBRE 2009**

| <b>VOCI DI CONTO ECONOMICO</b>  | <b>TOTALE<br/>AL 31.12.2009</b> | <b>TOTALE<br/>AL 31.12.2008</b> |
|---|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>  |                                 |                                 |
| 1 - Ricavi delle vendite e delle prestazioni  | 146.784.665                     | 136.773.347                     |
| 2 - Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti | 0                               | 0                               |
| 3 - Variazioni dei lavori in corso su ordinazione   | 9.607.197                       | -5.552.301                      |
| 4 - Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni                                     | 0                               | 0                               |
| 5 - Altri ricavi e proventi:  | 0                               | 0                               |
| vari  | 7.130.472                       | 8.470.641                       |
| contributi in conto esercizio   | 0                               | 0                               |
| <b>Totale Valore della Produzione</b>   | <b>163.522.334</b>              | <b>139.691.687</b>              |
| <b>COSTI DELLA PRODUZIONE</b>   |                                 |                                 |
| 6 - Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci                                 | <b>732.540</b>                  | <b>77.246</b>                   |
| 7 - Per servizi   |                                 |                                 |
| a) per l'acquisizione delle informazioni  | 7.812.861                       | 4.910.724                       |
| b) per l'elaborazione delle informazioni  | 808.587                         | 599.879                         |
| c) per la diffusione delle informazioni   | 777.498                         | 706.301                         |
| d) per la valorizzazione delle attività   | 2.734.255                       | 1.741.118                       |
| e) altri servizi  | 1.289.971                       | 1.617.997                       |
| f) per l'acquisto e la rivendita di terreni   | 119.992.260                     | 98.139.669                      |
| g) altri servizi per attività di riordino fondiario                                       | 9.671.489                       | 8.563.619                       |
|   | <b>143.086.921</b>              | <b>116.279.307</b>              |
| 8 - Per godimento di beni di terzi  |                                 |                                 |
| a) affitto locali uffici  | 1.054.905                       | 1.033.750                       |
| b) canoni di noleggio   | 96.343                          | 78.461                          |
|   | <b>1.151.248</b>                | <b>1.112.211</b>                |
| 9 - Per il personale  |                                 |                                 |
| a) salari e stipendi  | 4.327.712                       | 4.302.868                       |
| b) oneri sociali  | 1.323.228                       | 1.202.004                       |
| c) trattamento di fine rapporto   | 400.898                         | 419.158                         |
| d) trattamento di quiescenza e simili   | 0                               | 0                               |
| e) altri costi  | 701.463                         | 1.247.040                       |
|   | <b>6.753.301</b>                | <b>7.171.070</b>                |
| 10 - Ammortamenti e svalutazioni  |                                 |                                 |
| a) ammortamento delle immob. immateriali  | 707.288                         | 992.621                         |
| b) ammortamento delle immob. materiali  | 421.972                         | 328.972                         |
| c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni  | 0                               | 0                               |
| d) svalutazioni di crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide  | 0                               | 0                               |
|   | <b>1.129.260</b>                | <b>1.321.593</b>                |
| 11 - Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci         | -1.913.766                      | <b>2.032.020</b>                |
| 12 - Accantonamenti per rischi  | <b>17.177.161</b>               | <b>11.298.039</b>               |
| 13 - Altri accantonamenti   | <b>275.896</b>                  | <b>0</b>                        |
| 14 - Oneri diversi di gestione  |                                 |                                 |
| a) funzionamento organi sociali   | 463.699                         | 461.506                         |
| - consulenti legali   | 217.718                         | 283.609                         |
| - uso locali uffici   | 381.893                         | 388.573                         |
| - altre spese generali  | 752.540                         | 775.442                         |
| b) altri oneri di gestione (fiscali)  | 87.778                          | 80.418                          |
|   | <b>1.903.628</b>                | <b>1.989.548</b>                |
| <b>Totale Costi della Produzione</b>  | <b>170.296.189</b>              | <b>141.281.034</b>              |
| <b>(differenza tra valore e costi della produzione)</b>                                   | <b>-6.773.855</b>               | <b>-1.589.347</b>               |



|  |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|
| 15 - Proventi da partecipazioni                            | 0                 | 0                 |
| 16 - Altri proventi finanziari:                            | 0                 | 0                 |
| - Interessi attivi bancari                                 | 384.419           | 1.848.050         |
| - Interessi attivi v/assegnatari                           | 38.420.531        | 34.619.497        |
| - Crediti d'imposta  | 0                 | 0                 |
| - Crediti diversi  | 123.503           | 121.929           |
| 17 - Interessi e altri oneri finanziari:                   | 0                 | 0                 |
| - Interessi passivi bancari                                | -9.834            | -4.635            |
| - interessi passivi moratori                               | -16.048           | -15.754           |
| - differenze cambi   | 10                | -24               |
| <b>Totale proventi e oneri finanziari</b>                  | <b>38.902.581</b> | <b>36.569.063</b> |
| <b>RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>       |                   |                   |
| 18 - Rivalutazioni   |                   |                   |
| 19 - Svalutazioni  | 0                 | 0                 |
| <b>Totale rettifiche di valore di attività finanziarie</b> | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| <b>PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>                       |                   |                   |
| 20 - Proventi  |                   |                   |
| - proventi straordinari                                    | 438.598           | 248.768           |
| - plusvalenze  | 323               | 1.385             |
| - sopravvenienze attive                                    | 5.804.528         | 4.880.091         |
| 21 - Oneri   | 0                 | 0                 |
| - oneri straordinari                                       | 0                 | 0                 |
| - misusvalenze   | 0                 | 0                 |
| - sopravvenienze passive                                   | -2.705.388        | -1.616.391        |
| <b>Totale delle partite straordinarie</b>                  | <b>3.538.061</b>  | <b>3.513.853</b>  |
| <b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>                       | <b>35.666.787</b> | <b>38.493.569</b> |
| 22 - Imposte sul reddito dell'esercizio                    | 1.406.034         | 1.022.808         |
| Imposte sul reddito dell'esercizio anticipate              | -7.998            | 11.594            |
| <b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>                      | <b>34.268.752</b> | <b>37.459.167</b> |

Il bilancio dell'ISMEA, nel conto economico, è composto da sei sezionali, non esposti nella tabella che precede, illustrativa di tutti i dati consolidati.

I sezionali ESA, Regione Toscana, Montagna e Molise rappresentano attività ormai in corso di definitivo esaurimento; di rilievo, invece, l'attività sui sezionali Riordino fondiario e Servizi informativi. Quest'ultimo svolge la funzione di "service" per tutte le attività dell'Istituto, essendo ad esso imputati tutti i costi ad utilizzo promiscuo.

Il consuntivo economico dell'esercizio 2009, che si è chiuso con un utile dopo le imposte di € 34.268.752 (€ 37.459.167 nel 2008), in diminuzione rispetto al precedente esercizio nella misura dell'8,5%, conferma, sostanzialmente, le condizioni di equilibrio economico evidenziate nelle precedenti relazioni.

Il consuntivo espone un valore della produzione di € 163.522.334 (€ 139.691.687 nel 2008), determinato, prevalentemente, dai proventi dei programmi di attività ministeriali, dalle commesse di altri enti pubblici od organizzazioni private nonché dai proventi per la rivendita dei terreni agli agricoltori.

Si rileva come la componente più significativa del valore della produzione è data da € 28.412.880 per i servizi informativi (+20% rispetto al 2008) e da 134.669.529 per il riordino fondiario (+16 % rispetto al 2008); pari a 0 il valore della produzione per gli altri sezionali, rappresentativi di attività in corso di esaurimento (soltanto il sezionale ESA, relativo a finanziamenti ex L. 590/1965, a favore di enti di sviluppo agricolo, presenta un saldo di € 439.925).

Inoltre, il valore della produzione, nelle sue componenti qualitative, consiste prevalentemente nei ricavi delle vendite e delle produzioni (€ 146.784.665, in aumento rispetto all'omologo dato del 2008, pari ad € 136.773.347).

Nel consuntivo 2009 vengono, inoltre, esposti costi della produzione per € 170.296.189 (€ 141.281.034 nel 2008).

I costi della produzione, che registrano un incremento rispetto al precedente esercizio di € 29.015.155 (+20,5 %), attengono prevalentemente ai sezionali riordino fondiario (€ 144.466.414) e servizi informativi (€ 25.760.602); tali costi sono costituiti principalmente da servizi per € 143.086.921 (€ 116.279.307 nel 2008).

La gestione caratteristica evidenzia un incremento della negatività rappresentando una differenza tra costi e valore della produzione pari ad € -6.773.855.

Il consuntivo, infine, espone proventi finanziari netti pari a € 38.902.581 (Euro 36.569.063 nel 2008); sul saldo incidono, prevalentemente, gli interessi attivi verso gli assegnatari relativi alla attività di riordino fondiario.

La "Tavola di analisi dei risultati reddituali", nella quale è stato riclassificato il conto economico presenta i seguenti dati:

#### TAVOLA DI ANALISI DEI RISULTATI REDDITUALI

| Descrizione                                    | Consuntivo<br>Eserc. 2008 | Consuntivo<br>Eserc. 2009 |
|--|---------------------------|---------------------------|
| - Valore della Produzione totale               | 139.691.687               | 163.522.335               |
| - Costi della Produzione                       | 141.281.034               | 170.296.189               |
| - Risultato operativo                          | -1.589.347                | -6.773.854                |
| - Valore aggiunto                              | 18.201.355                | 18.561.763                |
| - Margine operativo lordo                      | 11.030.285                | 11.808.462                |
| - Proventi finanziari netti                    | 36.569.063                | 38.902.582                |
| - Risultato dell'esercizio prima delle imposte | 38.493.569                | 35.666.777                |
| - Risultato dell'esercizio                     | 37.459.167                | 34.268.751                |



Dalla riclassificazione si evidenzia quanto segue:

- *valore aggiunto* (differenza fra il valore della produzione e i consumi di materie e acquisti di servizi esterni) subisce un lieve aumento, passando da € 18.201.355 nel 2008 a € 18.561.763 nel 2009;
- *marginale operativo lordo* (differenza tra il valore aggiunto ed il costo del lavoro, costituisce il saldo della gestione dell'attività ordinaria dell'Istituto) aumenta passando da € 11.030.285 per il 2008 ad € 11.808.462 per il 2009, con un incremento del 6,59 %, dovuto al minor costo del personale;
- *risultato operativo*, determinato dopo avere detratto dal margine operativo lordo gli accantonamenti e gli ammortamenti dell'esercizio, registra un valore di € -6.773.854, a fronte di € -1.589.347 dell'esercizio precedente. Il risultato operativo risente dell'incremento dei crediti dovuto al maggior numero degli interventi, nonché dalle variazioni di magazzino;
- *proventi finanziari netti* della gestione, che ammontano a € 38.902.582 (€ 36.569.063), si riferiscono per la quasi totalità agli interessi sulle rate dei piani di ammortamento relativamente agli interventi di riordino fondiario;
- *il risultato dell'esercizio prima delle imposte* registra un utile di € 35.666.777 (€ 38.493.569 nel 2008);
- *il risultato dell'esercizio*, infine, dopo le imposte, è pari a € 34.268.751, a fronte di un utile di € 37.459.167 per l'esercizio 2008.

La tabella di analisi allegata al bilancio evidenzia altresì:

- *valore della produzione totale*: prevalentemente costituito da ricavi per vendite e prestazioni derivanti dalla realizzazione dei programmi o commesse ministeriali o di altri enti pubblici o privati nonché dalla rivendita dei terreni agli agricoltori, subisce un incremento del 17,06% passando da € 139.691.687 del 2008 ad € 163.522.333. L'incremento è dovuto, prevalentemente, al maggior valore dei terreni acquistati nell'ambito del regime di aiuto 110/2001.
- *costi per consumi di materie e acquisti di servizi esterni* registrano un incremento (19,32%) di € 23.470.239 rispetto all'esercizio precedente,

passando da € 121.490.332 del 2008 ad € 144.960.571 del 2009 dovuto al maggior valore dei terreni acquistati ed ai nuovi programmi di attività avviati nell'ambito dei servizi informativi.

I consumi di materie e acquisti di servizi esterni comprendono:

- *i costi per oneri diversi di gestione* (costi fissi di gestione) ammontano ad € 1.903.628 per l'esercizio 2009 a fronte di € 1.989.548 per il 2008;
- *i costi per il godimento beni di terzi* ammontano nell'esercizio 2009 a € 1.151.248 rispetto a 1.112.211 per il 2008;
- *i costi per servizi* inerenti l'attività informativa ammontano complessivamente per l'esercizio 2009 ad € 13.423.172 rispetto ad € 9.576.019 per il 2008;
- *i costi per consumi di materie ed acquisti di servizi esterni* per l'attività di riordino fondiario (spese per gestione mutui, acquisto terreni ed altri servizi) ammontano ad € 129.663.749 per l'anno 2009 rispetto ad euro 106.703.288 nel 2008;
- *la voce "Variazioni delle rimanenze"* di € -1.181.226 è stata determinata principalmente dal movimento dei terreni rientrati nella disponibilità dell'Istituto e di quelli usciti dal "magazzino" contrapposti algebricamente.

Tra i costi della produzione trova, inoltre, collocazione *il costo del lavoro*, pari ad euro 6.753.301, rispetto ad Euro 7.170.070 del 2008.

#### 5.7 *La gestione finanziaria*

Il flusso monetario netto del periodo, pari a Euro - 30.052.611 è stato generato dalla sommatoria dei seguenti flussi:

- flusso monetario netto derivante da attività di esercizio è pari a Euro -29.850.180, a fronte di Euro -54.647.360 dell'esercizio 2008; in tale flusso va evidenziato l'utile di esercizio, come rilevato dal conto economico e pari a € 34.268.751 e le variazioni del capitale di esercizio, pari ad € -65.180.063.
- flusso monetario da movimento di patrimonio netto, pari a Euro 0, a fronte di € 1.901.299 del 2008.

In relazione al fabbisogno finanziario a breve termine, determinato con riferimento ai debiti, al netto degli anticipi coperti dai crediti e dal debito verso banche, ammonta ad € 38.496.433; poiché la disponibilità liquida ammonta, al 31 dicembre 2009, ad €1.139.758, il fabbisogno finanziario a breve termine deve intendersi pienamente coperto.

*La Gestione finanziaria: rendiconto finanziario*

| Descrizione  | Consuntivo<br>AL 31.12.2009 | Consuntivo<br>AL 31.12.2008 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>A - Indebitamento finanziario netto all'inizio dell'esercizio</b>                                   | <b>-86.602.334</b>          | <b>-30.857.642</b>          |
| <b>B - Flusso monetario da attività di esercizio:</b>  |                             |                             |
| - utile (perdita) dell'esercizio   | 34.268.751                  | 37.459.167                  |
| - ammortamenti immobilizzazioni materiali  | 422.296                     | 328.972                     |
| - ammortamenti immobilizzazioni immateriali  | 707.290                     | 1.720.075                   |
| - altre svalutazioni delle immobilizzazioni  |                             |                             |
| - variazioni del capitale d'esercizio  | -65.180.063                 | -93.713.882                 |
| - accantonamento al fondo per TFR  | 425.071                     | 470.854                     |
| - utilizzo del fondo per TFR   | -493.525                    | -912.546                    |
|  | <b>-29.850.180</b>          | <b>-54.647.360</b>          |
| <b>C - Flusso monetario da attività di investimento in immobilizzazioni</b>                            |                             |                             |
| - acquisizione di immobilizzazioni immateriali   | -180.150                    | -928.642                    |
| - acquisizione di immobilizzazioni materiali   | -17.635                     | -2.064.152                  |
| - aumento di immobilizzazioni finanziarie  | -4.646                      | -5.837                      |
|  | <b>-202.431</b>             | <b>-2.998.631</b>           |
| <b>D - Flusso monetario da movimento di patrimonio netto (compreso utilizzo riserve)</b>               |                             | <b>1.901.299</b>            |
| <b>E - Flusso monetario netto del periodo (B+C+D)</b>  | <b>-30.052.611</b>          | <b>-55.744.692</b>          |
| <b>F - Indebitamento finanziario netto finale a breve termine alla chiusura dell'esercizio (A - E)</b> | <b>-116.654.945</b>         | <b>-86.602.334</b>          |

**Capitolo 6 - I BILANCI ALLEGATI: IL FONDO DI RIASSICURAZIONE**

Il bilancio di esercizio del Fondo di Riassicurazione è stato redatto secondo gli schemi e le modalità previsti per le compagnie di assicurazione dal decreto legislativo 26 maggio 1997 n. 173, con il quale è stata data attuazione alla Direttiva 91/674/CEE in materia di conti annuali e consolidati delle imprese di assicurazione; l'Ente, inoltre, ha tenuto conto di quanto disciplinato in materia di bilancio: dal Codice Civile, dal suddetto D. Lgs. 173/97, dal Provvedimento ISVAP n. 735 del 1° dicembre 1997, in merito al piano di conti che le imprese di assicurazione e riassicurazione devono adottare, dalle circolari e provvedimenti emessi dall'organo di vigilanza ISVAP. È stato altresì considerato il D. Lgs. 7 settembre 2005, n. 209, avente ad oggetto il nuovo Codice delle assicurazioni private.

Il bilancio 2009 è stato approvato dal CdA con deliberazione n. 37 del 30 giugno 2010.

Su di esso hanno svolto una relazione i sindaci in data 22 giugno 2010 ed è stato certificato da una Società di revisione.

Nell'esercizio in esame il Fondo, con dotazione e premi annuali per € 5.382.079, a fronte di costi per € 10.339.168, perviene al risultato tecnico operativo (risultato del conto tecnico del ramo danni) di € - 1.996.688; tenuto conto dei proventi da investimenti e degli oneri patrimoniali finanziari, risulta una perdita di € 652.125 (nel 2008 vi era stato un utile di gestione di € 33.651.848).

Quanto sopra esposto, trova dettagliato riscontro nella relazione dell'Amministrazione.

Per quanto riguarda la gestione patrimoniale, il Fondo evidenzia, nell'attivo, un dato complessivo di € 155.534.596, che costituisce la sommatoria dei crediti e degli importi dei depositi bancari o postali (circolante).

Poiché il patrimonio netto è pari a € 141.665.135 e sono contabilizzati debiti per € 10.321.361 e riserve tecniche per € 4.200.225, il passivo ammonta ad € 155.534.596 che bilancia con la posta d'attivo.

**Capitolo 7 – GLI ALTRI BILANCI ALLEGATI**

In allegato al bilancio ISMEA, e con esso contestualmente approvati con deliberazione del Consiglio di Amministrazione n. 37 del 30 giugno 2010, vi sono i bilanci delle convenzioni con la Regione Sardegna e con la Regione Calabria, su cui ha espresso parere favorevole il Collegio dei sindaci con relazione in data 22 giugno 2010.

La convenzione con la Regione Sardegna, approvata con delibera del CdA n. 47 dell'8 ottobre 2003, e la convenzione con la Regione Calabria, approvata con delibera del Commissario straordinario in data 15 marzo 2002, riguardano la gestione dell'attività di riordino fondiario.

In entrambi i casi, i finanziamenti regionali vengono assegnati ad un fondo oggetto di specifico bilancio annuale.

Il bilancio riguardante la convenzione con la Regione Sardegna presenta una perdita di esercizio di € 154.754 (nel precedente esercizio si registrava un utile di € 827.529); valore della produzione per € 14.758.888 (€ 11.067.160 nel 2008) costi della produzione per € 16.134.514 (€ 11.376.386 nel 2008) e patrimonio netto di € 62.457.267.

Il bilancio che si riferisce alla convenzione con la Regione Calabria presenta un utile di € 304.117 (nel precedente esercizio si registrava un utile di € 323.205); valore della produzione per € 0, costi della produzione per € 11.166 e patrimonio netto di € 13.038.072.

**Capitolo 8 – I BILANCI DELLE SOCIETÀ PARTECIPATE****8.1 *Il bilancio d'esercizio di SGFA - Società gestione fondi per l'agroalimentare***

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 è stato redatto nel rispetto delle norme previste dalla legislazione civilistica vigente ed è stato approvato dal Consiglio di amministrazione dell'ISMEA (quale socio unico) con deliberazione n. 37 del 30 giugno 2010.

Il Collegio sindacale ha espresso parere favorevole nella seduta del 21 giugno 2010.

Il bilancio di esercizio viene certificato da una società di revisione unitamente al bilancio d'esercizio dell'Ismea a cui è allegato.

Lo stato patrimoniale evidenzia un patrimonio netto di euro 56.767.466 (euro 56.607.861 nel 2008).

Il bilancio di SGFA s.r.l. espone un valore della produzione di € 11.429.349, costi della produzione per € 19.657.959 ed un utile d'esercizio di euro 159.606 (euro 2.548.748 nel 2008).

Il costo del personale (7 unità proprie e 2 distaccate da ISMEA) ammonta ad euro 624.367,47.

I compensi per l'amministratore delegato ed i sindaci ammontano, rispettivamente, ad euro 120.366,37 ed euro 145.408,38.

**8.2 *Il bilancio d'esercizio di ISMEA – Investimenti per lo sviluppo srl (ISI)***

Il bilancio d'esercizio 2009 (approvato dal CdA il 30 giugno 2010), redatto in forma abbreviata (art. 2345 bis cc), espone un patrimonio netto di € 2.649.185 (escluso l'utile d'esercizio), un valore della produzione pari ad € 2.108.800, costi di produzione di € 1.450.918 ed un utile d'esercizio di € 421.808.

Il Collegio sindacale ha espresso parere favorevole nella seduta del 21 giugno 2010.

Il costo del personale ammonta ad euro 758.009.

Non sono stati liquidati compensi per l'amministratore delegato.



## **Capitolo 9 – CONSIDERAZIONI CONCLUSIVE**

Nel corso del 2009, l'ISMEA ha proseguito nella attività di consolidamento delle condizioni di equilibrio economico, patrimoniale e finanziario, come del resto si evince dai dati rilevabili dal bilancio di esercizio 2009 (e dai bilanci allegati) che evidenziano sostanziali condizioni di stabilità e di graduale sviluppo: il valore della produzione si incrementa, infatti, per ISMEA (servizi informativi e riordino fondiario) del 17 % rispetto al precedente esercizio; lo stesso può dirsi per SGFA (servizi di garanzia creditizia) che incrementa tale valore del 20,1 %; altrettanto positivi gli indicatori economici, in particolare il margine operativo lordo (+ 6,59%) che risente anche del minor costo del personale.

I risultati conseguiti sono rispondenti agli obiettivi fissati dalla programmazione (linee di sviluppo strategico 2008/2010 ridefinite con il Master plan del 2008 sulla scorta delle indicazioni del DPEF) che assegnano priorità alle attività di sostegno alle pubbliche amministrazioni nel settore agroalimentare, con il potenziamento dei tradizionali compiti informativi, ed alle imprese agricole, con l'incremento dei servizi di supporto sia per il riordino fondiario e il ricambio generazionale, sia per le garanzie creditizie ed assicurative.

Il perseguimento degli obiettivi è stato, peraltro, accompagnato dalla riduzione dei costi fissi, ivi compresi quello del lavoro, e da un'adeguata riqualificazione del personale.

Pernangono, tuttavia, criticità, delle quali alcune già segnalate nei precedenti esercizi.

Si segnala, al riguardo, il persistente mancato avvio del "fondo di investimento nel capitale di rischio", previsto dall'art. 66 della legge 27 dicembre 2002, n. 289, per la cui gestione ISMEA aveva costituito, sin dal 2004, la società ISMEA - Investimenti per lo sviluppo srl.; ritardo, tuttavia, non imputabile ad ISMEA, quanto alla necessità di rielaborare le modalità operative alla luce di nuovi orientamenti comunitari in materia di aiuti di Stato.

Anche in materia di interventi fondiari, va auspicato un sollecito avvio del nuovo modello di intervento nel settore fondiario in regime non di aiuto, compatibile con il sistema comunitario, che sostituisca gli interventi di cui al regime di aiuto 110/2001, scaduto il 31 dicembre 2009.

Anche nell'attività di valutazione dei rischi connessi al merito creditizio, si rileva la

necessità di eliminare le condizioni ostative al riconoscimento dell'Ente, da parte della Banca d'Italia, quale Agenzia di valutazione del rischio di credito delle imprese (certificazione ECAI), anche alla luce del Regolamento CE n. 1060/2009, che introduce ulteriori presupposti per lo svolgimento dell'attività di rating.

