



DESCRIZIONE	SALDO 31/12/2014	SALDO 31/12/2013
CREDITI PER RITENUTE	337.056	226.174
CREDITI PER IMPOSTE	85.124	85.313
CREDITI PER INTERESSI	102.214	102.214
ALTRI CREDITI	99.803	167.045
VERSO ENTI DI PREVID. E ASSIC.	2.075	1.476
CRED. VS BANCHE PER C/C VINCOLATI	0	30.000.000
ANTICIPO FORNITORI	115	847
CREDITI VERSO FCR	449.885	303.619
ANTICIPO TRASFERTE	350	510

Commenti sulle variazioni intervenute nell'esercizio:

La voce **crediti vs Fondo Capitale di Rischio** pari a circa 450 mila euro si riferisce alla *Management Fee* e alla *Success Fee* che il Fondo dovrà corrispondere al Soggetto Gestore (Sgfa) per la gestione dell'attività in esame nel corso del 2014.

Nella voce **Altri crediti**, sono iscritti, tra l'altro, gli interessi sui depositi bancari (relativi al quarto trimestre 2014) pari a 89.451 Euro circa al netto della ritenuta del 26%, nonché quote transitorie in attesa di restituzione da parte dei soggetti interessati. La liquidazione degli interessi ha avuto luogo trimestralmente.

Disponibilità Liquide

DESCRIZIONE	SALDO 31/12/2014	SALDO 31/12/2013
DEPOSITI BANCARI	100.947.646	41.420.551
DANARO	1.602	3.019
VALORI IN CASSA	26	100
TOTALE	100.949.274	41.423.670

Commenti sulle variazioni intervenute nell'esercizio

L'incremento del saldo dei **depositi bancari** al 31 dicembre 2014, rispetto al precedente esercizio, è dovuto principalmente al rimborso di alcune risorse precedentemente investite in titoli obbligazionari e in depositi a termine (*time deposit*).

Ratei e Risconti Attivi

DESCRIZIONE	SALDO 31/12/2014	SALDO 31/12/2013
RATEI ATTIVI SU TITOLI E DEPOSITI (per interessi)	7.051.108	7.504.240
RISCONTI ATTIVI	48.420	19.276
TOTALE	7.099.528	7.523.515

Commenti sulle variazioni intervenute nell'esercizio



La voce di bilancio **ratei attivi** rappresenta le quote di interessi su titoli, di competenza dell'esercizio, relative alle cedole che saranno incassate nel corso del 2015.

La voce **risconti attivi**, comprende principalmente, la quota di costo, non di competenza dell'esercizio 2014, anticipato da questa Società per l'acquisto di buoni pasto da corrispondere al personale dipendente, ai canoni di manutenzione software e alle commissioni amministrative da corrispondere a Creditagri per il rilascio di garanzia sussidiaria in favore della SGFA, di competenza degli esercizi successivi.

Patrimonio Netto

DESCRIZIONE	SALDO 1/1/2014	INCREMENTO	DECREMENTO	SALDO 31/12/2014
Capitale sociale	1.200.000	0	0	1.200.000
Riserva legale	240.000	0	0	240.000
Altre riserve	50.000.000	0	0	50.000.000
Utile portato a nuovo	5.467.780	117.714	0	5.585.494
Utile d'esercizio	117.714	219.158	117.714	219.158
TOTALE	57.025.494	336.872	117.714	57.244.652

Il **capitale sociale**, di importo pari a Euro 1.200.000,00 interamente versato, non presenta alcuna variazione rispetto all'esercizio precedente.

Nella voce **altre riserve**, di importo pari a Euro 50.000.000,00, sono iscritte le poste finalizzate all'attività della Società per garanzia a prima richiesta *ex lege* n.102 del 29 marzo 2004 art. 17, derivanti dal trasferimento delle risorse finanziarie relative al soppresso "Fondo per il Risparmio Idrico Energetico" *ex lege* 14 maggio 2005 n.80 art.10 co.9.

La voce **Utile portato a nuovo** iscritta per Euro 5,58 milioni risulta aumentata per effetto dell'appostamento dell'utile dell'esercizio 2013.

Di seguito le informazioni relative alle variazioni nelle poste del patrimonio netto:

DESCRIZIONE	CAPITALE SOCIALE	RISERVA LEGALE	UTILE PORTATO A NUOVO	ALTRE RISERVE	RISULTATO D'ESERCIZIO	TOTALE
SALDI AL 1/1/09	1.200.000	240.000	2.619.112	50.000.000	2.548.748	56.607.861
Destinazione utile 2008		0	2.548.748	0	-2.548.748	0
Utile esercizio 2009					159.606	159.606
SALDI AL 31/12/09	1.200.000	240.000	5.167.860	50.000.000	159.606	56.767.466
Destinazione utile 2009			159.606		-159.606	0
Utile esercizio 2010	0	0	0	0	129.468	129.468



SALDI AL 31/12/2010	1.200.000	240.000	5.327.466	50.000.000	129.468	56.896.934
Destinazione utile 2010			129.468		-129.468	0
Utile esercizio 2011	0	0	0	0	0	0
SALDI AL 31/12/2011	1.200.000	240.000	5.456.934	50.000.000	0	56.896.934
Utile esercizio 2012	0	0	0	0	10.846	10.846
SALDI AL 31/12/2012	1.200.000	240.000	5.456.934	50.000.000	10.846	56.907.780
Destinazione utile 2012			10.846		-10.846	0
Utile esercizio 2013	0	0	0	0	117.714	117.714
SALDI AL 31/12/2013	1.200.000	240.000	5.467.780	50.000.000	117.714	57.025.494
Destinazione utile 2013			117.714		-117.714	0
Utile esercizio 2014	0	0	0	0	219.158	219.158
SALDI AL 31/12/2014	1.200.000	240.000	5.585.494	50.000.000	219.158	57.244.652

Inoltre le poste sono così distinte secondo l'origine, la possibilità di utilizzazione, la distribuibilità e l'avvenuta utilizzazione nei cinque esercizi precedenti (escluso risultato esercizio 2014):

DESCRIZIONE	IMPORTO	POSSIBILITA' DI UTILIZZO (*)	QUOTA DISPONIBILE	UTILIZZAZIONE EFF. NEI 3 ES. PREC. PER COP. PERDITE	UTILIZZAZIONE EFF. NEI 3 ES. PREC. PER ALTRE RAGIONI
Capitale	1.200.000	B	0	0	0
Riserva legale	240.000	B	0	0	0
Altre riserve	50.000.000	B	0		
Utili (perdite) portati a nuovo	5.585.494	B,C	0	0	0
Totale	57.025.494				
Quota non distribuibile	51.440.000				
Residua quota distribuibile	5.585.494	0	0	0	0

(*) A - per aumento di capitale; B - per copertura perdite; C - per distribuzione ai soci

Fondi Rischi e Oneri

Trattamento Di Fine Mandato



DESCRIZIONE	SALDO 1/1/2014	ACCANTONAMENTI	UTILIZZI	SALDO 31/12/2014
Trattamento di fine mandato	281.641	30.000	0	311.641

Commenti alle variazioni intervenute nell'esercizio

Il conto **trattamento di fine mandato**, accoglie gli accantonamenti previsti per l'indennità spettante all'Amministratore della Società al termine del suo mandato.

Altri Fondi

DESCRIZIONE	SALDO 1/1/2014	ACCANTONAMENTI	UTILIZZI	SALDO 31/12/2014
Fondo Rischi specifici da GAR. SUSSIDIARIA ex <i>Lege</i> 454/61 e successive modificazioni e integrazioni. ESENTE ex art. 22 DPR 601/73 e art. 1 COMMA 24 DL 11/97	197.565.889	12.364.982	2.221.474	207.709.397
Fondo Rischi specifici da GAR. SUSSIDIARIA ex <i>Lege</i> 454/61 e successive modificazioni e integrazioni. TASSATO	263.368.423	5.999.991	0	269.368.414
Fondo rischi specifici da GAR. DIRETTA TASSATO	5.846.991	1.987.306	736.272	7.098.025
Fondo Rischi contenzioso ex Sezione Speciale	21.139.974	0	190.565	20.949.409
Fondo acc.to GAR. DIRETTA TASSATO (premio di rischio)	364.170	361.111	0	725.281
TOTALE	488.285.447	20.713.390	3.148.311	505.850.527

Commenti sulle variazioni intervenute nell'esercizio

Al **Fondo rischi esente garanzia sussidiaria ex L.454/1961**, in conformità a quanto disposto dall'art.22 del DPR 601/73, sono fatte affluire le trattenute e le contribuzioni poste a carico degli operatori e delle Banche in relazione ai finanziamenti garantibili in via sussidiaria dalla Società. Esse non concorrono, per la citata norma di legge, a formare il reddito imponibile ai fini delle imposte sui redditi, sempre che vengano destinate al predetto "*fondo esente*" che deve essere utilizzato prioritariamente per la copertura delle perdite subite dalle Banche finanziatrici. Nel predetto Fondo sono confluiti Euro 154.937.069,73, corrisposti pariteticamente dal sistema bancario e dal Ministero dell'Economia, per il riequilibrio finanziario del Fondo Interbancario di Garanzia come previsto dal D.L. 31 gennaio 1997 n.11 convertito in Legge 28/03/1997 n.81.

In relazione a ciò, l'accantonamento al 31 dicembre 2014 al fondo rischi esente rappresenta i proventi per trattenute, contribuzioni e recuperi dell'anno, così come esposti nel conto economico ed è pari a 12,1 milioni di Euro circa.

L'utilizzo del fondo rischi esente, che principalmente rappresenta i pagamenti deliberati dall'Amministratore Unico nel corso dell'anno 2014, è pari a 2,2 milioni di Euro circa.

Inoltre è da segnalare che tale Fondo viene posto anche a presidio del contenzioso legale in essere, che ammonta a 51,5 milioni di Euro circa, che indica gli importi relativi alle citazioni in giudizio pervenute al 31 dicembre 2014 alla Società a seguito delle delibere negative assunte in merito all'attivazione della malleveria. Per iscrivere il valore di questi ultimi si è tenuto conto delle



quantificazioni delle somme esposte nella documentazione prodotta ai fini legali. Per meglio presidiare tale impegno si è provveduto a destinare al medesimo Fondo, le risorse rivenienti dall'adeguamento del **Fondo rischi contenzioso ex Sezione Speciale**, pari a 0,2 milioni circa, dovuto alla conclusione definitiva, con esito favorevole, di un contenzioso.

Pertanto l'incremento della consistenza del fondo rischi esente, rispetto al saldo al 1° gennaio 2014, è pari a 10 milioni circa.

Al **Fondo rischi tassato garanzia sussidiaria ex L.454/61** costituito il 31 dicembre 1994 per indicare l'ulteriore importo necessario a far fronte ai prevedibili impegni dell'Ente, è stato accantonato l'importo di 5,9 milioni di Euro circa.

Complessivamente l'ammontare dei fondi (esente e tassato) è pari a 477,07 milioni di Euro circa, con un incremento rispetto alla consistenza del 2013 di 16,1 milioni di Euro circa. Tale importo è necessario per fronteggiare gli impegni costituiti dalle operazioni in regolare ammortamento, dalle procedure esecutive in essere, dalle richieste giacenti e dal contenzioso in corso.

Esso, fatti salvi casi eccezionali ed imprevedibili, è allo stato sufficiente a presidiare gli oneri futuri derivanti dalle operazioni garantite, stimate in capo alla Società a tutto il 2014, anche in considerazione del fatto che dal 1° gennaio 2013 sono entrate in vigore le nuove aliquote di garanzia a carico del soggetto garantito.

In merito alla congruità di tali fondi rischi, annualmente il garante acquisisce una perizia effettuata da Studi Attuariali professionisti.

Al **Fondo rischi contenzioso ex Sezione Speciale** sono state prudenzialmente accantonate le somme necessarie per far fronte ai rischi eventuali derivanti dal contenzioso in essere relativo all'attività prevista dal Decreto 29 marzo 2004 n.102 art. 17.

Al **Fondo rischi specifici da garanzia diretta**, che rappresenta le potenzialità della Società per far luogo alle passività attese seguite al rilascio di fidejussioni alle Banche per l'attività prevista dal Decreto legislativo 29 marzo 2004, n.102 articolo 17, sono state fatte affluire le seguenti somme:

- Euro 1,7 milioni circa per commissioni di rischio versate dalle Banche in relazione alle fidejussioni rilasciate nell'anno;
- Euro 253 mila circa per maggiormente presidiare il rischio complessivamente atteso per le esposizioni a prima richiesta, sulla base della valutazione del decadimento delle garanzie in portafoglio.

Infatti l'intero portafoglio garanzie è oggetto di valutazione interna per la determinazione degli accantonamenti da effettuare per la copertura delle perdite attese.

La valutazione comporta la distinzione del portafoglio in due sotto-portafogli in funzione della qualità del credito: il portafoglio *in bonis* e il portafoglio *in default*.

La valutazione distinta dei due sotto-portafogli, comporta l'analisi della serie storica dei tassi di decadimento del portafoglio (inteso come rapporto tra le nuove sofferenze e il totale del portafoglio garanzie *in bonis* all'inizio dell'esercizio in esame) e successivamente l'applicazione di tale tasso, sulle esposizioni in essere, valorizzate come stock.

Mediante tale indicatore viene pertanto determinato su base storico-statistica, il tasso medio di migrazione verso posizioni deteriorate e successivamente la percentuale di perdita in caso di *default*.



Per l'anno corrente, rispetto all'ammontare del portafoglio garanzie *in bonis* del precedente esercizio pari a circa 136 milioni, sono stati rilevati circa Euro 4,2 milioni di nuove sofferenze e un tasso di decadimento del portafoglio pari a circa il 3,1%.

Inoltre, sulla base delle informazioni pervenute entro la chiusura del bilancio, si è stimato che circa il 96% delle posizioni per le quali le banche hanno segnalato un inadempimento, sono successivamente migrate verso richieste di liquidazione e che circa il 54% delle richieste di liquidazione si sono trasformate in un adempimento fideiussorio.

Tenuto conto di tutto quanto sopra, si è ritenuto necessario procedere ad un ulteriore accantonamento prudenziale per una somma di circa Euro 253 mila (1,36 milioni di euro circa nel 2013).

L'utilizzo del Fondo rischi specifici da garanzia diretta a copertura della perdita su crediti per adempimenti fideiussori, è pari a 736,2 mila Euro.

L'incremento della consistenza del fondo rischi specifici da garanzia diretta, rispetto al saldo al 1° gennaio 2014, è pari a 1,2 milioni di euro circa.

Il Fondo rischi, che ammonta a complessivi Euro 7 milioni circa, fatti salvi casi eccezionali ed imprevedibili, risulta adeguato alla situazione degli impegni per garanzia a prima richiesta quale emerge dal presente bilancio 2014.

Trattamento Di Fine Rapporto

DESCRIZIONE	SALDO 1/1/2014	ACCANTONAMENTI	UTILIZZI	SALDO 31/12/2014
Trattamento di fine rapporto	251.476	32.401	0	283.877

Commenti alle variazioni intervenute nell'esercizio

Il conto **trattamento di fine rapporto**, accoglie gli accantonamenti di legge previsti per i dipendenti della Società al netto degli utilizzi dovuti, nell'esercizio in corso, ad anticipazioni richieste dal personale dipendente, in conformità a quanto previsto dal dettato normativo.

Debiti

Fornitori

DESCRIZIONE	SALDO 31/12/2014	SALDO 31/12/2013
DEBITI VERSO FORNITORI	29.267	77.032

Altri debiti (Debiti Vs Ismea Per Convenzioni Con Regioni e Altri Enti)

DESCRIZIONE	SALDO 31/12/2014	SALDO 31/12/2013
DEBITI VS REGIONE SARDEGNA	4.338.179	4.228.352
DEBITI VS REGIONE SICILIANA	3.350.596	3.262.996
DEBITI VS REGIONE SICILIANA PSR 07/13	41.960.022	40.844.074
DEBITI VS REGIONE CAMPANIA PSR 07/13	2.537.723	2.463.668



DEBITI VS REGIONE MOLISE PSR 07/13	2.659.993	2.587.408
DEBITI VS REGIONE BASILICATA PSR 07/13	16.452.440	15.972.539
DEBITI VS REGIONE PUGLIA PSR 07/13	5.578.042	5.419.616
DEBITI VS REGIONE LAZIO PSR 07/13	2.759.487	2.665.493
DEBITI VS MIPAAF PER FONDO OIGA	4.011.804	4.323.005
DEBITI VS MIPAAF PER FONDO OLEICOLO	974.596	1.011.675
DEBITI VS MIPAAF PER FONDO ZOOTECHNICO	2.739.173	2.859.020
TOTALE	87.362.056	85.637.846

Nella voce **Altri debiti** sono inclusi i "Debiti vs Ismea per convenzioni regionali e altri enti" nei quali sono stati fatti affluire i versamenti o le somme stanziolate dalle Regioni in attuazione degli accordi a suo tempo stipulati per la gestione della garanzia a prima richiesta nei territori regionali comprensivi degli eventuali interessi di remunerazione del patrimonio fornito (premio di rischio e premio esente da rischio).

Nella voce sono inoltre confluite le somme stanziolate dal Mipaaf in attuazione delle convenzioni sottoscritte nel 2011 per la gestione dell'attività di rilascio di garanzie, in favore delle imprese giovanili (Fondo OIGA), delle imprese del settore olivicolo oleario e delle imprese operanti nel settore zootecnico.

Le misure, tese a favorire l'accesso al credito delle aziende rientranti nelle rispettive categorie, si attuano attraverso la corresponsione di un contributo in regime di *de minimis*, da portare in abbattimento della commissione dovuta dall'impresa agricola per il rilascio della garanzia entro i massimali previsti dalla normativa comunitaria e nazionale (Regolamento CE 1535/2007 e Regolamento CE 1408/2014)

Conti D'ordine

I conti d'ordine iscritti in bilancio rappresentano gli impegni in capo alla Società.

Impegni

Tra gli **impegni** sono indicate le garanzie in essere. Dette garanzie sono suddivise secondo il principio illustrato nei criteri di valutazione ed raccolgono i seguenti valori.

DESCRIZIONE		SALDO 31/12/2014	SALDO 31/12/2013
Finanziamenti in essere	Attuale normativa	2.444.205.318	1.019.999.914
	Normativa in vigore dal 2006 al 2012	7.378.038.514	7.663.812.527
	Normativa in vigore dal 2004 al 2006	1.169.169.814	1.251.272.271
	Normativa in vigore dal 1996 al 2004	1.546.598.344	1.891.786.294
	Normativa in vigore dal 1992	41.974.404	47.224.599
	Totale	12.579.986.394	11.874.095.605
Procedure esec. in essere	Attuale normativa	-	-
	Normativa in vigore dal 2006 al 2012	145.787.212	120.685.897
	Normativa in vigore dal 2004 al 2006	77.143.366	67.539.717
	Normativa in vigore dal 1996 al 2004	184.465.315	173.564.264



	Normativa in vigore dal 1992	97.822.474	151.331.079
	Normativa in vigore fino al 1991	171.569.074	197.672.327
	Totale	676.787.441	710.793.284
Richieste di rimborso giacenti		64.928.987	54.168.038
Totale impegni per garanzia sussidiaria		13.321.702.822	12.639.056.927
Richieste garanzia conces.	Non ancora in amm.to	24.156.023	20.383.413
	In regolare amm.to	142.244.100	111.383.222
	In inadempimento/ in liquidazione	3.162.281	4.476.733
	g-card rilasciate	3.250.000	38.000.000
	Totale	172.812.404	174.243.367
Totale impegni per richieste garanzia a prima richiesta		172.812.404	174.243.367
Impegni per garanzie di portafoglio		6.236.576	0
Totale impegni per garanzie di portafoglio		6.236.576	0

Sempre tra gli impegni, in relazione alle operazioni di *interest swap* sottostanti agli acquisti di titoli e ai fondi d'investimento sottoscritti, sono inoltre iscritte le voci:

- cedole da consegnare per 5,3 milioni di Euro circa (che accoglie il valore nominale delle cedole che scadranno e che dovrà essere consegnato alla controparte *swap*);
- cedole da ricevere per 205 mila Euro circa (che accoglie il valore nominale delle cedole che scadranno e che la controparte *swap* dovrà corrispondere alla Società);

Infine, sempre tra gli impegni, sono state iscritte le somme di:

- Euro 3,75 milioni in relazione alla convenzione stipulata con la Regione Sardegna per la gestione della garanzia a prima richiesta nel territorio regionale;
- Euro 3 milioni in relazione alla convenzione stipulata con la Regione Siciliana per la gestione della garanzia a prima richiesta nel territorio regionale.

W



Parte 4: INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Proventi

	SALDO 31/12/2014	SALDO 31/12/2013
RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI		
Ricavi per prestazioni di servizi	454.885	308.619
TOTALE RICAVI VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	454.885	308.619

PROVENTI GARANZIA SUSSIDIARIA (EX LEGE 454/61)		
Trattenute a carico degli operatori	10.511.947	10.865.242
Contribuzioni a carico delle Banche	1.073.562	994.399
Contributo spese amministrative	5.420	2.935
Recupero Perdite Coperte	381.265	656.919
Trattenute anni precedenti	184.602	64.384
Contribuzioni anni precedenti	17.573	70.757
Contrib. Spese amm.ve anni precedenti	49,5	15
TOTALE PROVENTI EX LEGE 454/61	12.174.418	12.654.651

PROVENTI GARANZIA DIRETTA		
Commissioni di rischio	1.734.079	845.325
Commissioni amm.ve garanzia diretta	147.376	82.222
Premio di rischio gar. diretta	412.827	230.377
Rimborso spese di istruttoria	47.700	70.000
Contributi ex L. 326/2003	1.832	27.517
TOTALE PROVENTI GARANZIA DIRETTA	2.343.814	1.255.442

La voce **ricavi delle vendite e delle prestazioni** scaturisce principalmente dall'attribuzione alla Sgfa nel corso del 2013 della gestione del Fondo di Investimento nel Capitale di Rischio di cui all'art. 1 del D.M. Politiche Agricole Alimentari e Forestali n.182 del 22.06.2004, che ha generato una *management fee* e *success fee*, e dalla convenzione sottoscritta per la gestione del Fondo di Garanzia per la Regione Calabria a valere sulla misura 4.19 del POR Calabria 2000-2006.

La voce **proventi garanzia sussidiaria ex lege 454/61** evidenzia le trattenute poste a carico degli operatori e le contribuzioni poste a carico delle Banche relative a finanziamenti segnalati nel corso del 2014, i recuperi delle perdite coperte dalla Società nonché le trattenute e contribuzioni degli anni precedenti.

La voce **proventi da garanzia diretta** evidenzia le commissioni di rischio, le commissioni amministrative e il premio di rischio, imputate quest'ultime due per la sola quota di competenza dell'anno, versate dalle Banche relativamente alle fidejussioni concesse ex attività prevista dal Decreto Legislativo 102/2004.

La voce **rimborso spese di istruttoria** si riferisce alle spese di istruttoria di Euro 100,00 dovute dalle banche o confidi per ogni richiesta di garanzia inoltrata alla Sgfa.

La voce **contributi ex L.326/2003** evidenzia i contributi che ogni confidi non aderente ad un fondo interconsortile, è tenuto a versare alla Sgfa ai sensi della L. 326/2003; tale contributo è pari allo 0,5 per mille da applicare sull'ammontare delle nuove garanzie rilasciate dai confidi nell'anno.



Costi Della Produzione

B) COSTI DELLA PRODUZIONE	SALDO 31/12/2014	SALDO 31/12/2013
COPERTURA PERDITE GARANZIA SUSSIDIARIA (EX LEGGE 454/61)		
Capitale	2.208.751	3.953.750
Rimborsi di trattenute e contribuzioni anni precedenti	12.723	6.962
utilizzo fondo rischi specifici da GAR. SUSSIDIARIA ex lege 454/61 e successive modificazioni ed integrazioni. ESENTE ex art. 22	2.221.474	-3.960.712
COMMISSIONI PASSIVE GARANZIA DIRETTA		
Commissioni passive di rischio	4.106	4.544
Commissioni passive amministrative	3.666	1.349

La voce **copertura perdite garanzia sussidiaria ex lege 454/61** evidenzia principalmente la copertura delle perdite rimborsate alle Banche a seguito delle determinazioni assunte dall'Amministratore Unico relativamente alle richieste di rimborso definite nel corso del 2014.

La voce **commissioni passive garanzia diretta** evidenzia le commissioni di rischio e amministrative da retrocedere a Creditagri Italia, per effetto dell'accordo di partenariato, che prevede il rilascio di una garanzia sussidiaria del predetto Confidi in favore della Sgfa, condizionata al perfezionamento della garanzia fideiussoria SGFA in favore della banca concedente il finanziamento garantito.

Costi Del Personale

DESCRIZIONE	SALDO 31/12/2013	PERSONALE SGFA	PERSONALE ISMEA DISTACCATO IN SGFA	SALDO 31/12/2014
Salari e stipendi	716.554	528.504	164.202	692.706
Acc.to fine rapporto	36.654	32.805	3.838	36.644
Smobilizzo tfr prev. Integr.	15.944	9.143	7.911	17.054
Oneri inps / inpdap	194.770	148.547	45.770	194.318
Contributi INAIL	2.795	1.965	723	2.689
Buoni pasto dipendenti	12.760	8.026	3.061	11.087
Contrib. Prev. Complementare	3.242	1.804	1.657	3.461
Acc.to oneri del personale	62.010	54.113	0	54.113
Corsi di formazione	0	549	0	549
Acc.to trattamento fine mandato	119.099	30.000	0	30.000
TOTALE	1.163.828	793.384	227.163	1.042.620

La voce esprime l'onere sostenuto dalla Società per il personale proprio (dieci unità a tutto il 2014) comprensivo degli oneri previdenziali ed assicurativi a carico della Società stessa nonché dell'onere sostenuto per il personale distaccato dalla controllante (4 unità a tutto il 2014).



Tra i costi del personale è iscritta la posta **accantonamento oneri del personale** che – per il 2014 – ammonta a 54,113 Euro circa, prevalentemente costituito dalla somma utilizzabile dall'Amministratore Unico di S.G.F.A. a favore del personale dipendente della Società a tutto il 2014. Tale somma, appostata tra gli "altri debiti", sarà in tutto o in parte utilizzata dall'Amministratore per l'erogazione dei premi di produttività di competenza 2014, che saranno materialmente liquidati nel 2015.

Si evidenzia, inoltre, la voce **accantonamento trattamento fine mandato** per Euro 30.000 relativo al trattamento lordo spettante all'Amministratore Unico alla cessazione del suo incarico riferito all'anno in corso.

Proventi Ed Oneri Finanziari

DESCRIZIONE	SALDO 31/12/2014	SALDO 31/12/2013
16) Altri proventi finanziari		
b) da titoli iscritti nelle imm.ni che non costituiscono partecip.		
- interessi su titoli esenti	497.008	493.651
- interessi su titoli tassati	21.122.122	20.618.519
- quota aggio acquisto titoli	574.543	574.543
c) Proventi diversi dai precedenti		
- interessi su conti correnti vincolati	768.893	970.464
- interessi su depositi bancari	647.479	118.195
- interessi su proventi	1.061	1.150
17) Interessi ed altri oneri finanziari		
- interessi di mora per copertura perdite ex lege 454/61	-583	-4.026
- interessi passivi garanzia diretta	-4.414	-
- interessi passivi vs Stato per remun.patrim.fornito	-3.645.166	-3.735.069
- oneri bancari	-399	-304
- quota disaggio acquisto titoli	-4.040.668	-3.616.545
- oneri da contratti di swap	-479.622	-479.622
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI (C)	15.440.255	14.940.955

Tra il primo gruppo di proventi (Voce 16/b) sono iscritti gli interessi maturati sui titoli a reddito fisso esenti o tassati.

Il secondo gruppo (Voce 16/c) è composto, tra l'altro, dagli interessi sui depositi bancari e sulle somme investite in time deposit maturati nel corso dell'esercizio 2014.

Nel terzo gruppo (Voce 17) si evidenziano le voci:

- **interessi passivi per remunerazione patrimonio fornito** (Euro 3,65 milioni circa) che accoglie gli interessi dovuti allo Stato e alle Regioni per remunerare i costi di prestito sostenuti dagli stessi, sul patrimonio effettivamente fornito alla Società per il rilascio della garanzia a prima richiesta. Tale remunerazione è stata prevista, dalla Commissione Europea con sua comunicazione n.2008/c 155/02 pubblicata il 20 giugno 2008, con invito agli Stati membri ad adeguarsi a far tempo dal 1° gennaio 2010.
- **quota disaggio acquisto titoli** (4 milioni di Euro circa) deriva dalla imputazione della quota annuale di adeguamento dei valori dei titoli obbligazionari iscritti in bilancio



al loro valore nominale di rimborso alla loro scadenza naturale. Essa è relativa ai titoli acquistati dalla Società al di sopra della pari;

- **oneri da contratto di swap** (479.000 di Euro circa) accoglie l'imputazione della quota annuale di oneri derivanti dai contratti di swap sui titoli, sottoscritti dalla Società.

Rettifiche Di Valore Di Attività Finanziarie

Svalutazioni

DESCRIZIONE	SALDO 31/12/2014	SALDO 31/12/2013
19) Svalutazioni		
di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazione	975.664	804.039
TOTALE RETT. VALORE ATTIVITA' FINANZIARIE (D)	975.664	804.039

La voce esprime l'onere sostenuto dalla Società per la svalutazione del valore unitario delle 400 quote possedute del Fondo Agris; la valutazione delle suddette quote al 31 dicembre 2014 è pari Euro 42.939,136 con una differenza di Euro 2.439 rispetto al valore rilevato all'inizio dell'esercizio.

Proventi ed Oneri Straordinari

DESCRIZIONE	SALDO 31/12/2014	SALDO 31/12/2013
20) Proventi straordinari		
sopravvenienze attive	28.511	8.878
altri proventi straordinari	66.787	169.131
21) Oneri straordinari		
sopravvenienze passive	-8.476	-206.592
TOTALE PROVENTI E ONERI STRAORDINARI (E)	86.822	-28.583

In merito alle voci di maggior rilievo della tabella sopra indicata, si rilevano:

- **altri proventi straordinari** (66 mila Euro circa) che comprende, gli interessi versati dalle Banche alla Società, maturati sulle somme recuperate dalle Banche ed anch'esse versate a S.G.F.A. nel corso del 2014 (12 mila Euro circa) e alla restituzioni delle spese legali sostenute nel corso dei contenziosi, con alcune Banche, e che si sono conclusi con esito favorevole a Sgfa (54 mila Euro circa);
- **sopravvenienze attive** (28 mila Euro circa) che comprende il rimborso IRAP relativo ad annualità pregresse.



Parte 5: ALTRE INFORMAZIONI

Rendiconto Finanziario

Il rendiconto finanziario è parte integrante del bilancio d'esercizio. Il suo contenuto informativo, pur derivando dallo stato patrimoniale e dal conto economico, fornisce un'informazione insostituibile che non può essere ricavata da tali prospetti. Costituisce il documento di sintesi che raccorda le variazioni intervenute, nel corso dell'esercizio, nel patrimonio aziendale con le variazioni nella situazione finanziaria; esso pone inoltre in evidenza i valori relativi alle risorse finanziarie di cui la Società ha avuto necessità nel corso dell'esercizio nonché i relativi impieghi.

Di seguito si espongono gli schemi del rendiconto finanziario in termini di variazioni di liquidità (c.d. *cash flow statement*) e in termini di variazioni del capitale circolante netto (c.d. *working capital statement*).

Nel primo caso si tende ad individuare l'andamento della tesoreria aziendale. Con l'analisi del capitale circolante netto (CCN), invece, si è in grado di cogliere il grado di solvibilità della società tramite l'analisi di costi e ricavi dell'area caratteristica.

Come si può notare dal primo schema, per il 2014 la maggiore liquidità manifestatasi rispetto al precedente esercizio pari a 59,5 milioni di euro, è dipesa, in particolare dalla gestione dell'attività operativa che ha generato una liquidità di circa 50 milioni dovuta principalmente al decremento dei crediti per effetto del rimborso di *time deposit* e dalla gestione dell'attività d'investimento che ha invece generato circa 9 milioni di liquidità per effetto del rimborso delle quote capitale di titoli obbligazionari, non immediatamente riallocati in immobilizzazioni finanziarie.



SCHEMA DI RENDICONTO FINANZIARIO (CASH FLOW STATEMENT)		
	2014	2013
A FLUSSI FINANZIARI DELL'ATTIVITA' OPERATIVA	50.568.129	-8.005.711
Utile prima delle imposte	5.421.593	5.085.826
Rettifiche per:		
Ammortamenti e svalutazioni	18.475	17.448
Accantonamento TFR e fine mandato	62.401	151.304
Imposte sul reddito corrisposte	-5.202.435	-4.968.112
Altri accantonamenti	20.522.826	21.152.311
<i>Cash flow da attività operativa prima delle variazioni del CCN</i>	<i>20.822.860</i>	<i>21.438.777</i>
Utilizzo fondo TFR/ oneri del personale	-	-90.321
(Incrementi) / decrementi dei crediti	30.737.223	-25.929.294
(Incrementi) / decrementi ratei-risconti attivi	423.987	-1.091.908
Incrementi/ (decrementi) dei debiti	1.111.183	1.362.681
Incrementi / (Decrementi) ratei passivi	430.622	465.066
Utilizzo fondi rischi e altri fondi	-2.957.746	-4.160.712
B FLUSSI FINANZIARI DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	8.957.474	-105.305.156
Acquisto immobilizzazioni immateriali	-1.141	-842
Acquisto immobilizzazioni materiali	-4.150	-3.857
(Incremento) /decremento immobilizzazioni finanziarie	8.962.765	-105.300.457
C FLUSSI FINANZIARI DELL'ATTIVITA' FINANZIARIA	-	-
D FLUSSO NETTO GENERATO DALLA GESTIONE (A+B+C)	59.525.604	-113.310.867
E DISPONIBILITA' LIQUIDE INIZIALI	41.423.670	154.734.537
F DISPONIBILITA' LIQUIDE FINALI	100.949.274	41.423.670
DIFFERENZA (F-E)	59.525.604	-113.310.867



SCHEMA DI RENDICONTO FINANZIARIO (WORKING CAPITAL STATEMENT)		
	2014	2013
FONTI DI FINANZIAMENTO		
Utile netto d'esercizio	219.158	117.714
Rettifiche relative a voci che non determinano movimenti di capitale circolante netto:		
Ammortamenti e svalutazioni	18.475	17.448
Accantonamento TFR e fine mandato	62.401	151.304
Accantonamento per rischi	7.987.298	8.297.974
Altri accantonamenti	12.535.529	12.854.337
Capitale circolante netto generato dalla gestione reddituale	20.822.861	21.438.777
Decremento immobilizzazioni finanziarie	8.962.765	-
TOTALE FONTI (A)	29.785.626	21.438.777
IMPIEGHI		
Acquisto immobilizzazioni immateriali	1.141	842
Acquisto immobilizzazioni materiali	4.150	3.857
Incremento immobilizzazioni finanziarie	-	105.300.457
Utilizzo/rettifica fondo TFR- Oneri del personale	-	90.321
Utilizzo/rettifica fondo rischi	2.957.746	4.160.712
TOTALE IMPIEGHI (B)	2.963.037	109.556.189
VARIAZIONE DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO (A-B)	26.822.589	-88.117.412
determinata da:		
Attività a breve:		
Cassa e banche	59.525.604	-113.310.867
Crediti	-30.737.223	25.929.292
Ratei e risconti attivi	-423.987	1.091.908
TOTALE A	28.364.394	-86.289.667
Passività a breve termine:		
* Debiti verso fornitori e controllante	-102.108	90.339
* Debiti tributari	-356.981	-3.793.657
* Debiti vs istituti di previdenza	39	-117
* Altri debiti	1.570.233	5.066.114
Ratei e risconti passivi	430.622	465.066
TOTALE B	1.541.805	1.827.745
DIFFERENZA A-B	26.822.589	-88.117.412



Compensi ad Amministratori e Sindaci

I compensi ad Amministratori e Sindaci per le prestazioni rese sono complessivamente i seguenti:

DESCRIZIONE	SALDO 31/12/2014	SALDO 31/12/2013
Compensi e rimborsi spese Amministratori	125.714	127.127
Compensi e rimborsi spese ai Sindaci	123.491	121.506

In merito alla voce Compensi e rimborsi spese Amministratori, si segnala che tale posta comprende sia il compenso di competenza dell'Amministratore Unico della Società (Euro 120.000) e sia le medaglie di presenza e i rimborsi spese spettanti ai componenti del Comitato Consultivo degli Investitori del Fondo di investimento nel Capitale di Rischio (Euro 5.714). Si ricorda che tale costo sarà totalmente restituito dal Fondo.

Fondo di Investimento nel Capitale Di Rischio

Il Fondo è finalizzato a supportare i programmi di investimento di piccole e medie imprese operanti nei settori agricolo, agroalimentare, della pesca e dell'acquacoltura, a ridurre i rischi derivanti dall'eccessiva dipendenza dall'indebitamento con il sistema creditizio, a favorire l'espansione del mercato dei capitali e ad agevolare la creazione di nuova occupazione.

Presso SGFA, il Fondo è istituito come patrimonio separato conformemente con le disposizioni di legge applicabili.

Il Fondo è tenuto a corrispondere alla SGFA, in qualità di gestore:

- spese di gestione sostenute dalla società, analiticamente rendicontate, nella misura massima dell'1% della dotazione complessiva dell'anno in corso, nel limite massimo per cui tale importo sia inferiore ai ricavi netti annui generati dalla tesoreria (*Management Fee*);
- una quota pari al 7,5% degli utili del Fondo derivanti dall'attività (*Success Fee*).

Tra le principali voci dello STATO PATRIMONIALE si evidenziano i seguenti conti:

- **Crediti verso controllante** per 1,25 milioni di euro, riferiti alla quota di patrimonio che Ismea è tenuta a cofinanziare ai sensi della convenzione con la Regione Sardegna;
- **Erario per ritenute** pari a Euro 3,2 milioni circa, per le ritenute sugli interessi maturati sui conti correnti bancari;
- **Depositi bancari** pari a circa 82,7 milioni, riferiti alle disponibilità liquide depositate presso Banca Nuova.
- **Debiti verso Ente Gestore** pari a circa 449 mila euro, riferiti alla *Management Fee* e alla *Success Fee* che il Fondo dovrà corrispondere all'Ente Gestore (Sgfa) per la gestione dell'attività in esame relativamente al 2014.

Tra le principali voci del CONTO ECONOMICO, si evidenziano i seguenti conti:



- **Costi della produzione** pari a circa 380 mila euro relativi alle spese per il personale impiegato nell'attività, le consulenze amministrative, la convenzione di servizi tra Ismea e Sgfa e i compensi delle cariche sociali;
- **Proventi finanziari** pari a circa 1,3 milioni di euro, relativi al risultato della gestione finanziaria del Fondo ed in particolare agli interessi maturati sui *time deposit*;

L'AMMINISTRATORE UNICO
(Dr. Ezio Castiglione)

Roma, 30 GIU 2015

SGFA

Società Gestione Fondi per l'Agroalimentare srl – Società Unipersonale
Via Nomentana 183
00161 ROMA
Soggetta alla attività di Direzione e Coordinamento di Ismea
Capitale Sociale Euro 1.200.000 i.v.
Codice Fiscale 07659851005
Partita IVA 07659851005

Relazione del Collegio Sindacale esercente attività di controllo contabile

Signori Soci

***** Parte prima – Relazione ai sensi dell'art. 14 d.lgs 39/2010 *****

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Società Gestione Fondi per l'Agroalimentare Srl – Società Unipersonale chiuso al 31 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del bilancio compete all'organo amministrativo della società. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli stabiliti principi per la revisione contabile. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile.
Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.
3. A nostro giudizio, il sopramenzionato bilancio nel suo complesso è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della società per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, in conformità alle norme che disciplinano il bilancio d'esercizio.

***** Parte seconda – Relazione ai sensi dell'art. 2403 del Codice Civile *****

1. Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 la nostra attività è stata ispirata alle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli esperti contabili.
2. In particolare:
 - Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.
 - Non sono state deliberate azioni in difformità alla legge o allo statuto sociale, manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto d'interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.
3. Lo stato patrimoniale evidenzia un risultato d'esercizio positivo di Euro 219.158 e si riassume nei seguenti valori:



SGFA

Società Gestione Fondi per l'Agroalimentare srl – Società Unipersonale
Via Nomentana 183
00161 ROMA
Soggetta alla attività di Direzione e Coordinamento di Ismea
Capitale Sociale Euro 1.200.000 i.v.
Codice Fiscale 07659851005
Partita IVA 07659851005

Attività	Euro	669.893.950
Passività	Euro	612.649.298
-Patrimonio netto	Euro	57.025.494
- Utile (Perdita) dell'esercizio	Euro	219.158
Conti, impegni, rischi e altri conti d'ordine	Euro	13.513.000.243

Il conto economico presenta, in sintesi, i seguenti valori:


Valore della produzione (ricavi non finanziari)	Euro	14.973.117
Costi della produzione (costi non finanziari)	Euro	24.102.937
Differenza	Euro	(9.129.820)
Proventi e oneri finanziari	Euro	15.440.255
Rettifiche di valore di attività finanziarie	Euro	(975.664)
Proventi e oneri straordinari	Euro	86.822
Risultato prima delle imposte	Euro	5.421.593
Imposte sul reddito	Euro	(5.202.435)
Utile (Perdita) dell'esercizio	Euro	219.158

4. Ai sensi dell'art. 2426 del Codice Civile; punto 5, il Collegio Sindacale ha espresso il proprio consenso all'iscrizione nell'attivo dello stato patrimoniale di costi di impianto e ampliamento per Euro 15.111 controbilanciati da Fondi di Ammortamento per Euro 15.111;
5. Dall'attività di vigilanza e controllo non sono emersi fatti significativi suscettibili di segnalazione o di menzione nella presente relazione.
6. Il Collegio prende atto della nota tecnica predisposta dallo Studio Attuariale Orrù, relativa all'attività della garanzia sussidiaria. A tale riguardo prende atto che, il disavanzo tecnico, dopo la forte riduzione riscontrata nel 2013 (da 7,8 milioni a 3,1 milioni), subisce un lieve aumento (3,2 milioni). Tale disavanzo da attribuire principalmente all'andamento del rischio degli ultimi anni combinato con una riduzione del nuovo credito garantito, è oggetto di attenzione sin dai precedenti esercizi.
7. Tutto ciò premesso, il Collegio Sindacale non rileva motivi ostativi all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2014.

Roma, 11 giugno 2015

IL COLLEGIO SINDACALE

Il Presidente
Antonino Di Salvo


Il Sindaco effettivo
Massimo Manzo

