

Bilancio di esercizio 2024



# SOMMARIO

ORGANI SOCIALI	2
RELAZIONE SULLA GESTIONE	3
Introduzione	3
Parte generale	4
La gestione sociale	6
PRINCIPALI RISULTATI DELL'ESERCIZIO 2024	9
Principali Indicatori Patrimoniali ed Economici	10
Politiche di assunzione e gestione del rischio di credito	19
Struttura organizzativa	19
Altre informazioni	20
Prevedibile evoluzione della gestione e continuità aziendale	21
Piano di sistemazione della perdita di esercizio	22
PROSPETTI CONTABILI	23
STATO PATRIMONIALE ATTIVO	23
STATO PATRIMONIALE PASSIVO	24
CONTO ECONOMICO	25
PROSPETTO DELLA REDDITIVITÀ COMPLESSIVA	26
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	27
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO	28
RENDICONTO FINANZIARIO	29
NOTA INTEGRATIVA	31
Parte A – Politiche Contabili	32
Parte B – Informazioni sullo Stato Patrimoniale	56
Parte C – Informazioni sul Conto Economico	80
Parte D – Altre informazioni	93

# ORGANI SOCIALI

## CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

**PRESIDENTE**

**VICEPRESIDENTE**

**CONSIGLIERI**

Enrico Gaia  
Corrado Chessa  
Marco Ferri  
Andrea Pennato  
Simona Lai

## Collegio Sindacale

Alberto Picciau (Presidente)  
Mario Salaris  
Pierpaolo Sanna  
Carla Montaldo (supplente)  
Roberta Mucelli (supplente)

## Direttore Generale

Marcello Tiddia

## Controllo contabile e revisione del bilancio

BDO Italia Spa

# RELAZIONE SULLA GESTIONE

## Introduzione

Signori Soci,

con la presente relazione, siamo lieti di sottoporvi il progetto di Bilancio dell'esercizio 2024 redatto secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS, un anno caratterizzato da significativi cambiamenti nel contesto macroeconomico e da un continuo adeguamento agli sviluppi normativi e di mercato.

Nel corso dell'anno, il nostro impegno è stato rivolto a garantire una gestione prudente e sostenibile delle risorse, con l'obiettivo di consolidare la solidità patrimoniale e mantenere un adeguato equilibrio tra redditività e supporto alle imprese. L'evoluzione del quadro regolamentare e l'andamento dei mercati finanziari hanno richiesto una costante attenzione nella pianificazione strategica, affinché le scelte adottate fossero in linea con i principi di trasparenza, efficienza e sana gestione.

La presente relazione illustra i principali risultati economici e patrimoniali conseguiti ed è costituito dagli schemi di Stato patrimoniale e di Conto economico, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal prospetto della redditività complessiva, dal rendiconto finanziario e dalla nota integrativa.

Confidiamo che il bilancio 2024 possa rappresentare una base solida per affrontare con determinazione le sfide future e per proseguire nel percorso di crescita sostenibile della nostra realtà.

Prima di passare in rassegna la situazione patrimoniale ed economica dell'esercizio appena trascorso, è opportuno esaminare l'evoluzione del sistema economico e produttivo in generale e con particolare riferimento a quello della Sardegna.

## Parte generale

### **Quadro generale: la ricchezza prodotta nel mondo e in Italia**

#### **Quadro generale: la ricchezza prodotta nel mondo e in Italia**

Nel 2024 è proseguita l'espansione dell'attività economica globale, seppur con andamenti differenziati tra le aree. Negli Stati Uniti, nel terzo trimestre del 2024, l'attività economica ha continuato a espandersi, ancora trainata dai consumi delle famiglie: secondo l'OCSE nel 2024 il PIL statunitense è cresciuto del 2,8%, il dato di gran lunga più elevato tra le economie avanzate.

Il prodotto ha, invece, rallentato nel Regno Unito e in Giappone, risentendo rispettivamente del rallentamento della domanda interna e di quella estera. In Cina l'attività, seppur accelerando nel quarto trimestre, continua a riflettere l'indebolimento dei consumi e la crisi del comparto immobiliare.

Secondo le proiezioni dell'OCSE, nel 2025 il PIL mondiale crescerebbe del 3,3%, in linea con il 2024, anche se su queste previsioni gravano però i rischi derivanti dall'acuirsi delle tensioni internazionali.

Per quanto riguarda il commercio mondiale di beni e servizi le stime prevedono una crescita del 3,2%, in linea con l'andamento del prodotto. L'evoluzione degli scambi internazionali sarà però fortemente influenzata dalle politiche commerciali degli Stati Uniti e dalle eventuali reazioni degli altri paesi.

Nell'area Euro, alla fine del 2024, la crescita economica si è indebolita a seguito dell'indebolimento dei consumi e degli investimenti e della flessione delle esportazioni.

L'andamento della manifattura rimane deludente, in particolare in Germania, e si ridotto anche l'impulso fornito dai servizi. Secondo le proiezioni di Eurosystem il prodotto dell'area Euro si espanderà dell'1,1% nel 2025, dell'1,4% nel 2026 e dell'1,3% nel 2027, mentre l'inflazione si stabilizzerebbe intorno all'obiettivo della Banca Centrale Europea del 2%.

Come nel resto dell'area Euro, in Italia nel quarto trimestre del 2024 l'attività economica si è mantenuta debole, risentendo del calo dell'attività manifatturiera e del rallentamento dei servizi.

In base alle proiezioni macroeconomiche più recenti, il PIL, cresciuto dello 0,5% nel 2024, si espanderebbe in media all'1% nel triennio 2025-27.

Il settore delle costruzioni, nonostante l'impulso fornito dalle opere del PNRR, risente del ridimensionamento dell'attività nel comparto residenziale.

Nel settore terziario sono proseguite in maniera più accentuata sia l'espansione nei servizi di commercio, trasporto e alloggio, mentre il comparto immobiliare segna un calo per la prima volta dall'inizio del 2021.

Nell'autunno 2024 le esportazioni di beni italiani sono state frenate da una domanda mondiale in decisa flessione e le politiche protezionistiche annunciate dagli Stati Uniti si ripercuoterebbero sulle vendite all'estero delle aziende che esportano verso il mercato americano, soprattutto quelle di piccola e media dimensione.

I dati sull'occupazione evidenziano che nonostante il numero di occupati continui ad aumentare, le ore lavorate per addetto sono in calo e si mantiene elevato il ricorso alla Cassa integrazione guadagni, soprattutto nella manifattura.

Nel 2023 il mercato del credito evidenzia una continua contrazione dei prestiti alle imprese, tale flessione risulta più accentuata per le imprese con meno di 20 addetti e per il comparto della manifattura. Le condizioni di accesso al credito sono rimaste restrittive, in particolare per le PMI e secondo i dati Istat per le imprese manifatturiere e costruzioni.

Nel primo semestre del 2024 la domanda di credito delle imprese è rimasta pressoché stazionaria, come risultato di una crescita leggera nel Nord e nel Mezzogiorno a fronte di una contrazione nelle regioni del Centro che ha coinvolto tutti i settori. Dal lato offerta è proseguita la cautela delle banche nelle loro politiche di offerta di credito rivolte alle imprese quale riflesso del peggioramento della rischiosità percepita su particolari settori, imprese e aree.

Secondo i dati del rapporto CERVED, nel primo semestre 2024 si è rilevato un deciso aumento dei fallimenti (+58,8%) e delle liquidazioni volontarie (+46,3%). Il dato è in crescita in tutte le aree geografiche e in tutti i comparti economici, in particolar modo nel settore tessile. I settori più in difficoltà sono: abbigliamento, calzature classiche, pelletteria e valigeria, commercio all'ingrosso e vestiario.

### ***Andamento economico in Sardegna***

Secondo l'ultimo rapporto annuale della Banca d'Italia nel 2023 l'economia della Sardegna è cresciuta leggermente, rallentando rispetto all'anno precedente. In base all'indicatore trimestrale dell'economia regionale della Banca d'Italia, il prodotto è aumentato dello 0,7%, in linea con il dato del Mezzogiorno ma inferiore a quello osservato per il Paese Italia.

Tra le componenti della domanda interna hanno decelerato i consumi delle famiglie e gli investimenti, mentre la debolezza del commercio mondiale ha comportato una contrazione della domanda estera per le produzioni regionali.

Ha rallentato nel 2023 anche l'attività del settore produttivo. Il valore aggiunto del comparto agricolo è infatti diminuito del 4,5%, un calo più forte rispetto a quanto registrato per l'Italia con il -2,5%.

Nell'industria in senso stretto la debolezza congiunturale si è riflessa in una riduzione della produzione, mentre nelle costruzioni è cresciuta l'attività per un forte aumento delle opere pubbliche, seppur in misura minore rispetto all'anno precedente in seguito al rallentamento dell'edilizia residenziale privata per la rimodulazione delle agevolazioni fiscali.

Per il comparto servizi si è attenuata la forte crescita che aveva caratterizzato il settore dopo la fase della pandemia, mentre il settore del commercio ha risentito del rallentamento dei consumi delle famiglie.

Il settore del turismo registra un aumento delle presenze straniere nelle strutture ricettive e un calo delle presenze nazionali. Sono cresciuti sia i flussi di presenze presso gli aeroporti, soprattutto per i voli da e per l'estero, e i transiti nei porti dell'isola e anche i passeggeri delle crociere.

Diminuiscono fortemente nel 2023 invece le esportazioni regionali (-24,2%) dopo la crescita dell'anno precedente, in controtendenza rispetto al Mezzogiorno e al complesso del Paese. La contrazione è da ricondurre principalmente ai prodotti petroliferi raffinati.

Il mercato del credito evidenzia nel 2023 una contrazione del credito alle imprese registrando a dicembre una riduzione del 3,8%, dopo la crescita dell'1,7% a fine 2022. Sulla dinamica ha inciso l'ulteriore indebolimento della domanda di credito, a fronte di un'offerta da parte degli intermediari orientata alla prudenza.

Il tasso di deterioramento dei prestiti - flusso dei nuovi prestiti deteriorati in rapporto a quelli in bonis all'inizio del periodo - è aumentato marginalmente, mantenendosi su livelli contenuti nel confronto storico. L'incremento ha riguardato soprattutto le imprese e in particolare le aziende delle costruzioni e della manifattura.

### ***Gli investimenti e il rapporto banca – impresa***

Secondo i dati dell'ultimo aggiornamento congiunturale della Banca d'Italia sull'andamento dell'economia della Sardegna, anche nel primo semestre 2024 l'attività economica in Sardegna ha continuato a rallentare. Secondo le stime basate sull'indicatore trimestrale dell'economia regionale della Banca d'Italia, il prodotto è aumentato dello 0,4% nei primi sei mesi del 2024 nel confronto con il periodo corrispondente del 2023, in linea con la media Paese Italia.

Nella prima parte del 2024 il quadro congiunturale dell'industria in senso stretto in regione è rimasto debole, con andamenti eterogenei tra le attività. L'andamento del comparto della metallurgia continua a essere influenzato negativamente dall'incertezza circa le prospettive di permanenza in Sardegna di alcune

importanti produzioni, mentre il settore alimentare ha beneficiato della dinamica positiva del comparto lattiero caseario.

Nei servizi si è registrata un'espansione dell'attività, in particolare nel turismo il volume di affari è aumentato, con una crescita ulteriore delle presenze. Ha continuato ad aumentare l'attività dei trasporti: il numero di passeggeri negli scali aeroportuali sardi è cresciuto dell'11,3% nei primi otto mesi del 2024 rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, in seguito all'incremento dei viaggiatori provenienti dall'estero sia di quelli sui voli interni. Nel primo semestre sono cresciuti del 6,5% i flussi di passeggeri negli scali portuali sardi, mentre i flussi legati alle crociere sono aumentati in misura marcata di oltre due terzi.

Il commercio ha continuato invece a risentire dell'ulteriore rallentamento dei consumi delle famiglie.

Dopo il calo registrato nel 2023, nel primo semestre del 2024 le esportazioni regionali sono tornate a crescere del 18,8% in termini nominali. La dinamica regionale è dipesa dall'incremento delle vendite all'estero di prodotti petroliferi, di beni alimentari, chimici e metalliferi.

Relativamente ai mercati di destinazione, l'aumento delle esportazioni ha riguardato l'area Euro e gli altri paesi europei non appartenenti all'Unione Europea, mentre si è registrato un calo degli scambi verso gli Stati Uniti e l'Asia.

Il mercato del credito nel primo semestre del 2024 registra una continua contrazione dei finanziamenti al settore produttivo. La domanda rivolta alle banche è leggermente aumentata, soprattutto per le esigenze connesse con la ristrutturazione del debito.

Per quanto riguarda la qualità del credito, il tasso di deterioramento è rimasto sostanzialmente stabile, confermandosi sui livelli contenuti osservati negli ultimi anni. Tra i comparti produttivi, l'indicatore è migliorato per i settori delle costruzioni e del manifatturiero, mentre è salito leggermente per le aziende dei servizi.

## La gestione sociale

### Verifica ispettiva della Banca d'Italia

Nel corso dell'esercizio 2024, la Banca d'Italia ha svolto un'attività ispettiva, volta a verificare la solidità patrimoniale, l'adeguatezza del sistema dei controlli interni e il rispetto delle disposizioni normative di vigilanza.

Al termine dell'attività ispettiva, la Banca d'Italia ha rilasciato un verbale contenente alcune osservazioni e rilievi. In risposta a tali rilievi, la Società ha prontamente avviato un piano di intervento finalizzato a rafforzare il sistema di controllo e a garantire un allineamento completo alle prescrizioni. Tra le misure adottate si segnalano:

- Il potenziamento delle procedure di monitoraggio e reporting dei rischi aziendali;
- Il rafforzamento delle funzioni di secondo livello, con un incremento delle risorse dedicate;
- L'adozione di nuove policy e regolamenti interni volti a migliorare la trasparenza e l'efficacia dei processi decisionali;

Il confidi ha collaborato attivamente con la Banca d'Italia per recepire le indicazioni ricevute, confermando il proprio impegno a garantire il rispetto degli standard di vigilanza e la solidità della propria struttura operativa. L'attuazione delle azioni correttive è stata monitorata nel corso dell'anno ed è in fase di completamento secondo i tempi condivisi con l'Autorità di Vigilanza.

Alla data del presente bilancio, le misure adottate hanno permesso di rafforzare il presidio dei rischi aziendali e di migliorare l'efficienza del sistema di controlli interni, contribuendo a consolidare la sostenibilità e la conformità dell'operatività aziendale alle normative vigenti.



## Progetto Crescitalia

Il **Progetto Crescitalia** prosegue come naturale evoluzione dell'iniziativa avviata nell'anno precedente, finalizzata alla creazione di portafogli di finanziamenti su richiesta di banche e investitori. Il modello operativo si basa sull'erogazione e sulla garanzia fornite dai confidi partecipanti, adottando una struttura in cui ogni confidi garantisce gli importi erogati dagli altri.

I confidi vigilati coinvolti nel progetto operano nel duplice ruolo di "Confidi garante" e "Confidi erogante".

Per **Garanzia Etica**, questa doppia funzione rappresenta un'importante opportunità, con vantaggi sia in termini di incremento dei ricavi core, derivanti dal rilascio di garanzie, sia dei ricavi accessori, generati dall'attività di erogazione.

Nel mese di giugno 2024 è stata avviata una seconda operazione di creazione di un portafoglio di finanziamenti, entro 12 mesi, pari a 200 milioni di euro complessivi, di cui Garanzia Etica dovrà rilasciare garanzie per euro 30 milioni ed erogare finanziamenti per altri 30 milioni di euro. Il progetto prevede che, dopo l'erogazione dei finanziamenti, il "Confidi erogante" ceda periodicamente (con una frequenza di due/tre volte al mese) i portafogli di crediti **classificati in bonis** a una **SPV** incaricata della cartolarizzazione, attraverso l'emissione di note. **Illimity Bank** partecipa come lead arranger e investitore, mentre **Crescitalia Servizi Imprese** assume il ruolo di co-arranger.

Al **31 dicembre 2024**, i risultati evidenziano un volume originato da **Garanzia Etica** pari a circa **18,7 milioni di euro**, in linea con gli obiettivi fissati.

I crediti erogati ammontano a **oltre 55 milioni di euro**, con commissioni superiori a **546 mila euro** mentre le pratiche garantite raggiungono circa **43 milioni di euro**, generando commissioni per **oltre 2,6 milioni euro**.

**Andamento della gestione e dei principali aggregati e indicatori**

Il bilancio dell'esercizio 2024 è stato redatto secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS, come previsto dalle disposizioni per gli Intermediari Finanziari iscritti nell'Elenco Speciale. Il risultato dell'esercizio 2024 rileva una perdita di € 1.112.146.

Con riferimento alla gestione ordinaria, si evidenziano nella seguente tabella le principali voci dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico che hanno determinato il risultato dell'esercizio 2024, raffrontate a quelle dell'esercizio precedente.

## PRINCIPALI RISULTATI DELL'ESERCIZIO 2024

Bilancio IAS/IFRS – RICLASSIFICATO	2024	%	2023	%
<b>Attivo</b>				
Cassa e disponibilità liquide	1.218	0,00%	845	0,00%
Attività finanziarie	737.679	1,84%	537.679	1,06%
Crediti verso banche	28.326.669	49,52%	24.808.647	49,04%
Crediti verso società finanziarie	153.044	0,27%		
Crediti verso clientela	21.981.673	38,42%	18.830.715	37,22%
Partecipazioni	-	0,00%	-	0,00%
Attività materiali e immateriali	2.737.241	4,78%	3.001.037	5,93%
Attività fiscali (correnti/anticipate)	137.107	0,24%	154.813	0,31%
Altre attività	2.819.133	4,93%	3.259.587	6,44%
<b>Totale Attivo</b>	<b>57.207.493</b>		<b>50.593.324</b>	
<b>Passivo</b>				
Debiti	10.221.117	17,87%	5.214.097	10,31%
Passività fiscali (correnti/differite)	272.317	0,48%	303.231	0,60%
Altre passività	21.479.048	37,55%	18.935.623	37,43%
TFR	1.192.325	2,08%	956.851	1,89%
Fondi rischi e oneri	4.642.929	8,12%	4.883.715	9,65%
Patrimonio netto	19.399.757	33,91%	20.299.806	40,12%
<b>Totale Passivo</b>	<b>57.207.493</b>		<b>50.593.324</b>	
<b>Ricavi</b>				
Interessi attivi e proventi assimilati	1.500.639	12,62%	899.452	8,70%
Dividendi e proventi assimilati	3.296	0,03%	6.982	0,07%
Commissioni attive per garanzie e impegni	3.965.842	33,34%	1.890.405	18,28%
Commissioni attive per altri servizi	3.733.575	31,39%	4.421.657	42,75%
Riprese accantonamenti ai fondi per rischi e oneri	1.884.196	15,84%	2.748.626	26,57%
Proventi su attività di negoziazione	5.259	0,04%	56.439	0,55%
Rettifiche di valore su attività finanziarie	601.863	5,06%	220.650	2,13%
Altri ricavi e proventi di gestione	199.926	1,68%	98.944	0,96%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>11.894.596</b>		<b>10.343.155</b>	
<b>Costi</b>				
Interessi passivi e oneri assimilati	362.814	2,79%	190.576	1,80%
Commissioni Passive	1.147.161	8,82%	723.898	6,84%
Perdite su attività di negoziazione	8.598	0,07%	18.382	0,17%
Spese per il personale	6.035.767	46,40%	5.344.149	50,48%
Altre spese amministrative	2.340.434	17,99%	2.006.066	18,95%
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	1.891.202	14,54%	1.591.031	15,03%
Altri oneri di gestione	29.255	0,22%	102.137	0,96%
Rettifiche di valore su attività finanziarie	879.467	6,76%	295.349	2,79%
Rettifiche/riprese su materiali e immateriali	289.585	2,23%	295.125	2,79%
Imposte sul reddito dell'esercizio	22.459	0,17%	19.559	0,18%
<b>Totale Costi</b>	<b>13.006.742</b>		<b>10.586.271</b>	
<b>Utile/(Perdita) dell'esercizio</b>	<b>(1.112.146)</b>		<b>(243.116)</b>	
<b>Totale a Pareggio</b>	<b>11.894.596</b>		<b>10.343.155</b>	

## Principali Indicatori Patrimoniali ed Economici

### Indicatori patrimoniali

#### Garanzie rilasciate/Patrimonio netto

	Garanzie (a)	PN (b)	(a)/(b)
2024	167.878.437	19.399.757	8,65
2023	146.029.658	20.299.806	7,19

#### Totale fondi propri/Attività di rischio ponderate (Total capital ratio) 6%

	Totale fondi propri	RWA (b)	(a)/(b)
2024	16.502.380	62.750.882	26,30%
2023	18.971.725	90.584.981	20,94%

#### Capitale primario di classe 1/Attività di rischio ponderate (CET 1 capital ratio) 4,5%

	Capitale primario di classe 1 (CET1)	RWA (b)	(a)/(b)
2024	15.568.152	62.750.882	24,81%
2023	18.037.497	90.584.981	19,91%

### Indicatori di rischio

#### Rischio su Sofferenze assorbimento patrimoniale /Totale garanzie in essere

	Sofferenze (a)	Garanzie (b)	(a)/(b)
2024	12.977.146	167.878.437	7,73%
2023	10.740.224	146.029.658	7,35%

#### Rischio su posizioni deteriorate a valore sui Fondi Monetari/Totale garanzie in essere

	Sofferenze (a)	Garanzie (b)	(a)/(b)
2024	2.573.741	167.878.437	1,53%
2023	2.686.556	146.029.658	1,84%

\* Il rischio sui finanziamenti di tipo cappato è uguale al valore dei fondi monetari

#### Rischio su Inadempienze probabili ad assorbimento patrimoniale/Totale garanzie in essere

	Rischio su Inadempienze probabili (a)	Garanzie (b)	(a)/(b)
2024	5.902.528	167.878.437	3,52%
2023	2.883.266	146.029.658	1,97%

### Indicatori copertura rischio

#### Fondo Rischi garanzie prestate (Stage 1)/Totale garanzie Stage 1 (al netto delle controgaranzie)

	Fondo rischi per garanzie (stage 1) (a)	Totale Garanzie stage 1 (b)	(a)/(b)
2024	290.104	27.170.169	1,07%
2023	387.938	29.605.135	1,31%

**Fondo Rischi garanzie prestate (Stage 2)/Totale garanzie Stage 2 (al netto delle controgaranzie)**

	Fondo rischi per garanzie (stage 2) (a)	Totale Garanzie stage 2 (b)	(a)/(b)
2024	76.538	1.093.554	7,00%
2023	137.518	1.472.465	9,34%

**Fondo Rischi garanzie prestate (Stage 3)/Totale garanzie Stage 3 (al netto delle controgaranzie) - scaduti deteriorati**

	Fondo rischi per garanzie (stage 3) (a)	Totale Garanzie stage 3 (b)	(a)/(b)
2024	210.557	1.491.086	14,12%
2023	80.513	537.029	14,99%

**Fondo Rischi garanzie prestate deteriorate ad Assorbimento Patrimoniale/Sofferenze ad Assorbimento Patrimoniale (al netto delle controgaranzie)**

	Fondo rischi per garanzie deteriorate (a)	Rischio su sofferenze (b)	(a)/(b)*
2024	2.510.050	4.650.729	53,97%
2023	3.030.395	4.298.926	70,49%

**Fondo Rischi garanzie prestate deteriorate ad Assorbimento Patrimoniale/Inadempienze probabili ad Assorbimento Patrimoniale (al netto delle controgaranzie)**

	Fondo rischi per garanzie deteriorate (a)	Rischio su inadempienze (b)	(a)/(b)
2024	576.054	1.332.137	43,24%
2023	348.021	1.033.430	33,68%

**Fondo Rischi garanzie prestate deteriorate sui Fondi Monetari/Rischio su garanzie a valere sui Fondi Monetari**

	Fondo rischi per garanzie deteriorate (a)	Totale Garanzie deteriorate * (b)	(a)/(b)
2024	905.815	2.573.741	35,19%
2023	785.508	2.686.556	29,24%

\* Il rischio sui finanziamenti di tipo cappato è uguale al valore dei fondi monetari Indicatori economici

**Spese amministrative/Margine di intermediazione**

	Costi di struttura (a)	MI (b)	(a)/(b)
2024	8.376.201	7.690.038	108,92%
2023	7.350.215	6.342.079	115,90%

**Spese del personale /Margine di intermediazione**

	Costi del personale (a)	MI (b)	(a)/(b)
2024	6.035.767	7.690.038	78,49%
2023	5.344.149	6.342.079	84,26%

Dall'analisi degli indicatori sopra riportati si rilevano i seguenti aspetti:

- il monte garanzie rilasciate sul patrimonio netto, indicatore che evidenzia la leva nel rapporto tra impegni e Patrimonio Netto è passato dal 7,19 dell'anno precedente al 8,65.
- gli indicatori patrimoniali misurano la quantità di capitale espresso in percentuale della sua esposizione al rischio di credito ponderato e al rischio operativo. In particolare, i fondi propri coprono adeguatamente i rischi, considerando che l'indicatore patrimoniale al 31 dicembre 2024 è pari al 26,30%, pertanto superiore al requisito patrimoniale regolamentare previsto per gli intermediari finanziari (coefficiente di solvibilità minimo del 6%).
- Il totale delle svalutazioni forfettarie sul portafoglio non deteriorato ad assorbimento patrimoniale evidenzia un fondo di 366.642 euro su 28.263.724 di garanzie patrimoniali nette classificate in stage

1 e 2 con una percentuale di copertura del 1,30%, mentre il totale delle svalutazioni analitiche su garanzie deteriorate ad assorbimento patrimoniale evidenzia un fondo di 3.296.661 euro su 7.473.951 euro di garanzie deteriorate nette, con una percentuale di copertura del 53,97% sulle sofferenze nette, del 43,24% sulle inadempienze probabili e del 14,12% sugli scaduti deteriorati.

- La percentuale di incidenza delle spese amministrative sul margine di intermediazione è passata dal 115,90% al 108,92%.
- Lo stock di garanzie rilasciate si attestano a 167.878.437 euro, con un aumento del 13% rispetto al 31 dicembre 2023.
- L'intermediato dell'anno registra un aumento rispetto a quello dell'anno precedente del 75,49%, passando da € 47.739.041 al 31 dicembre 2023 a 83.777.680 nel 2024.

## Conto Economico

L'andamento dell'attività caratteristica, di quelle connesse e strumentali e dell'attività residuale ha generato una perdita di esercizio al 31/12/2024 pari ad € 1.112.146.

**Il margine d'interesse** si attesta a € **1.137.825**, con un incremento del 60,5% rispetto all'anno 2023 realizzato in grazie all'espansione delle operazioni di credito alla clientela, seppur in parte controbilanciato dalla crescita degli interessi passivi (+90,4%). Tale risultato è stato inoltre influenzato dall'applicazione del criterio del costo ammortizzato, in conformità con i principi contabili internazionali IFRS 9. Questo metodo ha contribuito a determinare maggiori proventi attraverso il riconoscimento progressivo degli interessi effettivi sugli attivi finanziari iscritti in bilancio, riflettendo in modo più accurato il valore economico dei crediti e degli strumenti finanziari nel tempo. Tale risultato è stato inoltre influenzato dall'applicazione del criterio del costo ammortizzato, in conformità con i principi contabili internazionali IFRS 9, per le passività finanziarie relative ai contratti di leasing. Nello specifico le spese sostenute in fase di stipula del contratto è stata capitalizzata e ammortizzata lungo la durata del finanziamento. Questo ha comportato una riduzione degli oneri finanziari immediati e un incremento graduale degli interessi contabilizzati nel tempo, contribuendo così alla crescita del margine d'interesse.

**Il margine di Intermediazione** si attesta a € **7.690.038** registrando un aumento del 21,30% rispetto all'esercizio precedente. Tale incremento è riconducibile all'aumento delle commissioni attive (+22%) e del margine di interesse (+60,5%).

**Le commissioni nette** ammontano a € 6.552.256, in crescita rispetto all'esercizio precedente (+17%).

**Le rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito (voce 130 a)** accolgono le rettifiche di valore dei crediti per cassa relative a posizioni classificate a sofferenza e/o inadempienza che afferiscono alle escussioni delle garanzie rilasciate da parte delle banche e degli intermediari garantiti e le rettifiche di valore relative ai crediti verso soci. Tali rettifiche iscritte in bilancio sui crediti per cassa ammontano a € 277.604, in crescita rispetto al 2023 (+271,63%).

L'aggregato dei **costi operativi**, comprensivo delle spese per il personale, delle altre spese amministrative, degli ammortamenti su immobilizzazioni materiali e immateriali e degli altri proventi e oneri di gestione, ammonta a € 8.502.120, con un incremento di 2 milioni di euro rispetto al precedente esercizio (+31%).

**Le spese per il personale dipendente** e per gli amministratori raggiungono un livello di € 6.035.767, in aumento di circa 700 mila euro rispetto all'esercizio precedente (+12,94%).

**Le altre spese amministrative** ammontano a € 2.340.434, in aumento di 330 mila euro rispetto all'esercizio precedente (+16,67%), l'aumento è in gran parte riconducibile all'aumento dell'iva indeducibile.

Il cost/income ratio, che misura l'incidenza dei costi operativi in rapporto al margine di intermediazione, si attesta su di un livello del 108,92%, in miglioramento rispetto al 115,90% registrato alla fine del 2023.

Le Rettifiche di valore sulle immobilizzazioni materiali e immateriali si attestano a 289.585, in linea rispetto all'anno precedente.

**Gli accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri per impegni e garanzie rilasciate (voce 170 a)** presentano un saldo negativo pari a € 7.006.

## Stato Patrimoniale

**Il capitale sociale** al 31 dicembre 2024 ha registrato un incremento del 4,93% rispetto al 2023 e risulta pari ad € 2.034.487. Le azioni pari a € 77,46 ciascuna sono possedute da 4.849 aziende socie (4.668 nel 2023).

**Il Patrimonio Netto.** Al 31 dicembre 2024 il patrimonio netto, comprensivo del risultato dell'esercizio, si è attestato a € 19.399.757 con un decremento rispetto all'esercizio 2023 pari a € 900.050 (-4,43%).

**Il Fondo per rischi e oneri relativo agli impegni e garanzie rilasciate** presenta al 31 dicembre 2024 un saldo pari a € 4.586.287 e accoglie:

- per € 108.350 le rettifiche di valore relative agli impegni e altre garanzie
- per € 281.173 le rettifiche di valore relative alle garanzie patrimoniali classificate in stage 1
- per € 76.538 le rettifiche di valore relative alle garanzie patrimoniali classificate in stage 2
- per € 3.214.410 le rettifiche di valore relative alle garanzie patrimoniali classificate in stage 3
- per € 905.815 le rettifiche di valore effettuate sulle garanzie a valere sui fondi monetari.

Si evidenzia che il fondo costituito a copertura delle garanzie prestate a valere sui fondi monetari, determinato nell'ambito delle convenzioni con gli istituti di credito come percentuale delle garanzie cui si riferisce, è depositato su conti correnti destinati presso gli istituti di credito convenzionati, ed è iscritto in bilancio come liquidità nell'attivo patrimoniale; ne consegue che il rischio in capo a Garanzia Etica è pari all'ammontare totale del fondo destinato.

Le svalutazioni sono state effettuate coerentemente alle policy di accantonamento dettate dal Consiglio di amministrazione e tengono conto della presenza di eventuali controgaranzie e tecniche di mitigazione del rischio di credito riconosciute ai fini CRM dalla Normativa di Vigilanza Prudenziaria.

**Le Altre passività** al 31 dicembre 2024 presentano un saldo pari a € 21.479.048. Le componenti principali comprese in questa voce sono i contributi pubblici erogati dal Ministero Economia e Finanze per l'operatività del Fondo Antiusura (€ 1.365.915), i contributi ricevuti dalla Regione Sardegna (€ 15.151.185) e i contributi del Ministero dello Sviluppo Economico -MISE (€ 538.184).

La Regione Autonoma della Sardegna ha assegnato a Garanzia Etica per l'annualità 2024 i contributi a valere sul "Fondo unico per l'integrazione dei fondi rischi dei consorzi di garanzia fidi ex L.R. 14/2015" per un importo pari a € 1.666.240,28. Le risorse assegnate rivestono la natura di "fondi di terzi in amministrazione" e sono esposti in bilancio nella voce "altre passività".

**I Fondi Propri** al 31 dicembre 2024 si attestano a € 16.502.380 di cui € 15.568.151 di capitale di classe 1 ed € 934.228 di capitale di classe 2.

I requisiti patrimoniali totali a fronte dei Rischi del I e II Pilastro, per complessivi € 3.765.053, corrispondono ad un volume di attività di rischio ponderate pari ad € 62.750.882. Il Total capital ratio risulta essere pari a 26,30%. Il requisito patrimoniale a fronte del rischio operativo pari a 1.070.748 viene calcolato applicando il 15% alla media triennale dell'indicatore rilevante definito ai sensi dell'art. 316 della CRR.

Per maggiori dettagli sulla composizione dei Fondi propri si rimanda all'informativa sui fondi propri e sull'adeguatezza patrimoniale contenuta nell'informativa al pubblico ("Terzo Pilastro").

**Garanzie:** L'ammontare delle garanzie residue e degli impegni al 31 dicembre 2024 è pari a € 170.331.918 di cui € 130.125.699 relative alle anagrafiche "non deteriorate" classificate in stage 1 e stage 2, € 37.752.739 relative ad anagrafiche classificate in stage 3 (sofferenze, inadempienze probabili e scaduti deteriorati) ed € 2.453.480,33 relativi a impegni irrevocabili.

L'ammontare complessivo dei rischi sulle posizioni "non deteriorate" al netto delle controgaranzie ammonta a € 32.334.978, le posizioni scadute deteriorate nette ammontano a € 1.590.958, mentre le inadempienze probabili e le sofferenze al netto delle controgaranzie attivate ammontano a € 16.356.080. L'esposizione residua delle garanzie totali, pari a € 167.878.437, ha registrato un incremento del 14,96% rispetto al 31 dicembre 2023 (€ 146.029.658) per un ammontare complessivo di € 21.848.779.

### Crediti di firma deteriorati

Lo stock delle posizioni deteriorate al netto delle controgaranzie ammonta € 17.947.038 di cui € 13.342.053 sono relative ad anagrafiche a "sofferenza", € 3.014.027, ad anagrafiche ad "inadempienza probabile" e € 1.590.958 ad anagrafiche "scaduto deteriorato". Si evidenzia inoltre che il complessivo ammontare delle posizioni deteriorate include per € 10.473.086 garanzie rilasciate a valere sui fondi monetari indisponibili attivati ed esistenti presso le banche convenzionate a presidio del deterioramento dei rischi e che pertanto non comportano responsabilità patrimoniale per Garanzia Etica in quanto correlati all'operatività segregata. Il rischio effettivo a carico del confidi risulta pertanto limitato al valore dei fondi monetari che ammontano a € 2.573.741.

Il rischio effettivo del portafoglio deteriorato (patrimoniale e cappato) è pari a € 10.047.693, per maggiori dettagli si rimanda alle tabelle sotto riportate.

Nelle tabelle di seguito riportate è indicato lo stock dei finanziamenti garantiti in base alla tipologia di operatività (segregata/patrimoniale).

### Crediti di firma (garanzie rilasciate): composizione ed evoluzione

Si riporta di seguito il dettaglio dello stock delle garanzie al 31 dicembre 2024 per tipologia di rischio:

Garanzie rilasciate per categorie di rischio	31/12/2023			31/12/2024			Delta %
	Garanzia Residua	Garanzia Netta CG	Rettifiche	Garanzia Residua	Garanzia Netta CG	Rettifiche	
<b>Garanzie non deteriorate</b>	<b>117.559.307</b>	<b>37.948.459</b>	<b>525.456</b>	<b>130.125.699</b>	<b>32.334.978</b>	<b>366.642</b>	<b>10,69%</b>
Scaduto deteriorato	2.403.422	747.892	80.513	6.692.672	1.590.958	17.216	<b>178,46%</b>
Inadempienza probabile	4.846.804	2.687.074	422.507	7.626.225	3.014.027	879.825	<b>57,35%</b>
Sofferenza	21.220.125	13.386.763	3.741.417	23.433.841	13.342.053	3.305.434	<b>10,43%</b>
<b>Totale garanzie</b>	<b>146.029.658</b>	<b>54.770.189</b>	<b>4.769.892</b>	<b>167.878.437</b>	<b>50.282.016</b>	<b>4.569.118</b>	<b>14,96%</b>

Si riporta di seguito il dettaglio del portafoglio patrimoniale per classe di rischio al 31 dicembre 2024:

Garanzie rilasciate per categoria di rischio		31/12/2024			
		Garanzia Residua	Garanzia Netta CG	Rettifiche	%
PTF Patrimoniale	Stage 1	118.868.388	27.170.169	290.104	1,07%
	Stage 2	6.475.800	1.093.554	76.538	7,00%
	Stage 3: di cui	25.419.354	7.473.951	3.296.661	44,11%
	scaduti deteriorati	6.539.680	1.491.086	210.557	14,12%
	inadempienze	5.902.528	1.332.137	576.054	43,24%
	sofferenze	12.977.146	4.650.729	2.510.050	53,97%
<b>Totale complessivo</b>		<b>150.763.541</b>	<b>35.737.675</b>	<b>3.663.303</b>	

Complessivamente al 31 dicembre 2024 l'importo residuo delle garanzie ammonta a € 167.878.437. Detto importo è al lordo di tutti gli elementi di mitigazione del rischio posti in essere, ossia controgaranzie di entità istituzionali quali Fondo Centrale di garanzia delle PMI, fondo di controgaranzia della SFIRS (Società



Finanziaria Regione Sardegna S.p.A.) e delle garanzie reali. Il valore delle garanzie al netto di tutti gli strumenti di mitigazione è pari a € 50.282.016.

Si riporta di seguito il dettaglio dei rischi effettivi cui Garanzia Etica è esposta per tipologia di portafoglio (patrimoniale/segregato).

Garanzie rilasciate per tipologia di portafoglio		31/12/2023			31/12/2024			%
		Garanzia Nominale	Garanzia Residua	Garanzia Netta	Garanzia Nominale	Garanzia Residua	Garanzia Netta	
PTF segregato	Non deteriorato	16.551.277	8.058.375	6.870.859	11.729.986	4.781.512	4.071.255	
	Deteriorato	17.289.063	12.725.544	10.952.345	17.221.811	12.333.385	10.473.086	
	<b>Totale</b>	<b>33.840.339</b>	<b>20.783.920</b>	<b>17.823.204</b>	<b>28.951.796</b>	<b>17.114.896</b>	<b>14.544.341</b>	<b>29 %</b>
PTF Patrimoniale	Non deteriorato	163.039.790	109.500.932	31.077.600	179.297.844	125.344.187	28.263.724	
	Deteriorato	21.323.893	15.744.807	5.869.385	35.291.805	25.419.354	7.473.951	
	<b>Totale</b>	<b>184.363.683</b>	<b>125.245.739</b>	<b>36.946.985</b>	<b>214.589.649</b>	<b>150.763.541</b>	<b>35.737.675</b>	<b>71 %</b>
<b>Totale complessivo</b>		<b>218.204.022</b>	<b>146.029.658</b>	<b>54.770.189</b>	<b>243.541.445</b>	<b>167.878.437</b>	<b>50.282.016</b>	

Rischio effettivo su garanzie deteriorate per tipologia di portafoglio		31/12/2024		
		Garanzia Residua	Garanzia Netta	Rischio effettivo
Fondi monetari	<b>Totale</b>	12.333.385	10.473.086	2.573.741
Patrimonio	<b>Totale</b>	25.419.354	7.473.951	7.473.951
<b>Totale complessivo</b>		<b>37.752.739</b>	<b>17.947.038</b>	<b>10.047.693</b>

Come si evince dalla tabella sopra riportata per l'operatività di tipo segregata (garanzie assistite da "cap") il rischio cui è esposta Garanzia Etica è limitato al fondo monetario vincolato esistente alla data di riferimento. Nel loro complesso i crediti di firma sono aumentati rispetto all'esercizio precedente di euro 21.848.779, così come evidenziato nel prospetto sopra riportato.

Le esposizioni "non deteriorate", hanno subito un incremento del 10,69%, le esposizioni in scaduto deteriorato sono aumentate del 178,46%, le inadempienze del 57,35% e le posizioni a sofferenza del 10,43%. Si evidenzia che il portafoglio non performing è riferibile per € 12.333.385 all'operatività di tipo segregata (garanzie assistite da "cap") e a valere sui Fondi Monetari per il quale il rischio effettivo di Garanzia Etica in ipotesi di escussione delle garanzie rilasciate, è limitato ad un importo pari al fondo monetario vincolato esistente di € 2.573.741.

**Crediti di firma: suddivisione per istituto di credito**

	2024	
	Ammontare residuo garantito	%
Banca di Cagliari soc. Coop.	34.317.258	20,44%
Confeserfidi soc. Cons. A r.l.	27.469.258	16,36%
Confidcoop marche società cooperativa	26.953.409	16,06%
Intesa Sanpaolo s.p.a.	14.307.709	8,52%
Unicredit s.p.a.	13.400.945	7,98%
UniCredit leasing s.p.a.	8.138.423	4,85%
Sardaleasing s.p.a.	5.460.593	3,25%
Monte dei paschi di Siena s.p.a.	5.186.227	3,09%
Banco di Sardegna s.p.a.	4.993.995	2,97%
Igea digital bank	4.878.009	2,91%
Banca di arborea soc. Coop.	4.554.482	2,71%
Centro leasing s.p.a.	2.602.122	1,55%
Banca di credito cooperativo dei castelli romani e del Tuscolo	2.489.613	1,48%
Banca nazionale del lavoro s.p.a.	1.678.473	1,00%
Banca di credito cooperativo dei colli albani scrI	1.551.840	0,92%
Monte dei paschi di Siena leasing & factoring	1.265.447	0,75%
Banca agevolarti s.p.a.	934.313	0,56%
Endeka sgr s.p.a.	594.947	0,35%
Banca valsabbina s.c.p.a.	592.152	0,35%
Banca sella s.p.a.	557.561	0,33%
Sfirs s.p.a.	535.259	0,32%
Illimity bank spa	374.649	0,22%
Unipol banca s.p.a	229.254	0,14%
Società finanziaria regione Sardegna spa	226.052	0,13%
Simest s.p.a.	189.041	0,11%
Banca di credito cooperativo di orma	187.278	0,11%
Finlombarda s.p.a.	168.500	0,10%
Leasint s.p.a.	166.552	0,10%
Banca credifarma s.p.a.	148.122	0,09%
Chianti banca credito cooperativo soc. Coop.	70.824	0,04%
Mediocredito italiano	62.719	0,04%
Credem banca	52.100	0,03%
Banca del mezzogiorno - mediocredito centrale s.p.a.	45.002	0,03%
Mercantile leasing s.p.a.	34.737	0,02%
Banca progetto s.p.a.	22.205	0,01%
Banca di credito cooperativo dei colli albani scrI ex bcc marino	17.073	0,01%
A-leasing spa	12.777	0,01%
<b>Totale</b>	<b>164.468.924</b>	
Garanzie commerciali	3.409.514	2,03%
<b>Totale complessivo</b>	<b>167.878.437</b>	

L'ammontare finanziato dello stock al 31 dicembre 2024 ammonta a € 272.262.271.

**Attività residuale: erogazione di Finanziamenti Diretti**

L'erogazione diretta del credito alle PMI rappresenta uno strumento efficace per permettere l'accesso al mercato del credito alle Imprese di piccole dimensioni con fabbisogni finanziari contenuti che non sempre rientrano nel target di clientela degli Istituti di Credito.

Tale attività, sebbene svolta in via residuale, ha incontrato negli ultimi anni il favore delle imprese, registrando un incremento rilevante sia in termini di richieste pervenute sia in termini di volumi deliberati.

L'attività di erogazione si svolge sia attraverso l'utilizzo di fondi propri sia attraverso l'ottenimento di provvista dedicata di Cassa Depositi e Prestiti.

Al 31 dicembre 2024 l'importo delle erogazioni dirette ammonta complessivamente a € 15.913.441 con un incremento del 33,46% rispetto all'esercizio 2023 (€ 11.924.171).

Garanzie rilasciate per categorie di rischio	31/12/2023			31/12/2024			Var %
	Esposizione lorda	Esposizione Netta	Rettifiche di valore	Esposizione lorda	Esposizione Netta	Rettifiche di valore	
Non deteriorate	11.872.450	2.611.244	79.529	15.064.367	3.646.158	131.980	26,89%
Inadempienze probabili				229.045	45.809	32.284	
Sofferenze	51.721	8.428	7.911	620.030	153.068	135.666	1098,80%
<b>Totale erogazioni</b>	<b>11.924.171</b>	<b>2.619.673</b>	<b>87.439</b>	<b>15.913.441</b>	<b>3.845.034</b>	<b>299.930</b>	<b>33,46%</b>

### Trend controgaranzie

Per le operazioni in possesso dei requisiti soggettivi e oggettivi, Garanzia Etica ha proseguito la politica di copertura dei rischi attivando le controgaranzie del Medio Credito Centrale o della SFIRS. Di seguito viene sinteticamente proposto in forma tabellare, lo stock al 31 dicembre 2024 delle controgaranzie sui crediti di firma e sulle erogazioni dirette.

Ente Controgarante	2023		2024	
	Controgaranzia residua	%	Controgaranzia residua	%
Fondo PMI	93.305.044	97,25%	119.392.684	96,41%
Confidi Vigilati	485.513	0,51%	2.619.052	2,11%
SFIRS	1.080.331	1,13%	914.681	0,74%
FEI	913.920	0,95%	724.271	0,58%
Garanzie 2 grado	154.229	0,16%	183.375	0,15%
<b>Totale</b>	<b>95.939.037</b>		<b>123.834.062</b>	

Al momento il portafoglio presenta un indice di copertura per controgaranzie pari 67,38%. Le politiche di mitigazione dei rischi hanno rappresentato e continuano a rappresentare un obiettivo strategico per l'operatività di Garanzia Etica. A dimostrazione si rileva l'incremento del ricorso alle forme di controgaranzia del Fondo Centrale rispetto all'esercizio precedente.

### Intermediato

Si riporta di seguito il trend dell'intermediato nel corso del 2024:

## Trend intermediato

Durata	2023	2024	Incidenza
Totale Medio/Lungo Termine	27.193.041	69.440.180	83%
N° finanziamenti deliberati	140	294	
Incremento/decremento %	-0,52%	155,36%	
Totale Breve Termine	18.997.000	13.110.000	16%
N° finanziamenti deliberati	205	145	
Incremento/decremento %	3,20%	-30,99%	
Affidamenti no risk	1.549.000	1.227.500	1%
<b>Totale Generale</b>	<b>47.739.041</b>	<b>83.777.680</b>	
N° finanziamenti	345	439	
Incremento/decremento %	-4,19%	75,49%	

L'ammontare delle garanzie garantite a favore delle imprese ammonta a € 61.833.042.

## Volumi intermediati per Istituto di Credito – Tabella 1

Banca / Durata	2023		2024	
	Intermediato	%	Intermediato	%
Banca di Cagliari Soc. Coop.	10.449.129	21,89%	6.783.331	8,10%
Confeserfidi soc. cons. a r.l.	7.870.000	16,49%	26.954.000	32,17%
Confidcoop Marche società cooperativa	7.690.000	16,11%	27.177.000	32,44%
UniCredit S.p.A.	5.960.200	12,48%	6.284.887	7,50%
Igea Digital Bank	3.239.242	6,79%	342.579	0,41%
Banco di Sardegna S.p.A.	3.069.000	6,43%	2.375.500	2,84%
Banca di Arborea Soc. Coop.	2.980.000	6,24%	2.767.000	3,30%
Monte dei Paschi di Siena Leasing & Factoring	1.659.430	3,48%		0,00%
Intesa Sanpaolo S.p.A.	1.135.040	2,38%	1.594.000	1,90%
Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.	700.000	1,47%	455.000	0,54%
Banca Valsabbina S.C.p.A.	700.000	1,47%	180.000	0,21%
Artigiancassa S.p.A.	288.000	0,60%	60.000	0,07%
Banca Sella S.p.A.	215.000	0,45%	210.000	0,25%
Banca di Credito Cooperativo dei Castelli Romani e del Tuscolo	200.000	0,42%		0,00%
Banca di Credito Cooperativo dei Colli Albani Scrl	20.000	0,04%		0,00%
Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	15.000	0,03%	20.000	0,02%
UniCredit Leasing S.p.A.			156.883	0,19%
Sardaleasing S.p.A.			5.575.000	6,65%
Fidejussioni commerciali			100.000	0,12%
Endeka SGR S.p.A.			800.000	0,95%
ILLIMITY BANK SPA			520.000	0,62%
Credem Banca			75.000	0,09%
Sarda Factoring S.p.A.			120.000	0,14%
Operazioni no Risk	1.549.000	3,24%	1.227.500	1,47%
<b>Totale</b>	<b>47.739.041</b>		<b>83.777.680</b>	

## Politiche di assunzione e gestione del rischio di credito

Garanzia Etica ha provveduto all'identificazione di tutti i rischi ai quali è o potrebbe essere esposta, ossia quei rischi che potrebbero compromettere l'operatività e il perseguimento delle strategie e degli obiettivi aziendali.

I rischi identificati si suddividono in due categorie:

- i rischi individuabili tramite un algoritmo di calcolo suggerito dalla normativa degli intermediari vigilati;
- i rischi di difficile misurabilità per i quali si individuano specifiche modalità di calcolo oltre al controllo basato su validi presidi di carattere organizzativo.

I primi costituiscono i rischi di primo pilastro, per i quali la normativa di vigilanza prevede specifici requisiti patrimoniali minimi e sono il Rischio di Credito e il Rischio operativo.

La seconda categoria, i c.d. rischi di secondo pilastro, è rappresentata da quei rischi che necessitano di un fabbisogno di capitale interno nonché di un robusto sistema organizzativo, di governo societario e dei controlli interni e sono: il Rischio di concentrazione, il rischio strategico e il Rischio tasso. Per ciascuno dei citati rischi Garanzia Etica determina l'ammontare del capitale interno secondo un approccio building block semplificato che consiste nel sommare ai requisiti minimi regolamentari, a fronte dei rischi di primo pilastro, il capitale interno calcolato con riferimento agli altri rischi rilevanti.

Come richiesto dalla circolare 288/2015 cui è soggetto il Confidi, a seguito dell'iscrizione all'albo ex art. 106 TUB, Garanzia Etica si è dotata di processi e strumenti per determinare il livello di capitale interno adeguato a fronteggiare ogni tipologia di rischio, nell'ambito di una valutazione dell'esposizione, attuale e prospettica, che tiene conto delle strategie e dell'evoluzione del contesto di riferimento (ICAAP).

Sempre con riferimento ai rischi si sottolinea come, coerentemente con il mercato di riferimento e le aspettative di vigilanza, anche il confidi ha iniziato a considerare i fattori di tipo ambientale (Environmental), sociale (Social) e di governo (Governance), cosiddetti fattori ESG, nel processo decisionale di impiego sia per la gestione caratteristica che per le dinamiche finanziarie. Secondo il principio di proporzionalità Garanzia Etica ha posto quindi in essere diverse analisi sulle proprie attività e sulle politiche di governo dei rischi costituendo uno specifico gruppo di lavoro impegnato in tali analisi e si sottolinea a tal proposito come Confidi, nella sessione consiliare del 31 marzo 2023 ha approvato uno specifico piano di azione di adeguamento e gestione delle dinamiche ESG.

## Struttura organizzativa

La struttura organizzativa di Garanzia Etica è stata definita in coerenza con le disposizioni normative in materia di confidi vigilati, al fine di assicurare un adeguato presidio dei rischi e una chiara separazione tra le funzioni operative e di controllo.

Al 31 dicembre 2024, l'organico della Società è composto da 108 dipendenti assunti con contratto collettivo del credito: 1 dirigente, 12 quadri direttivi e 95 impiegati, di cui 102 a tempo indeterminato (inclusi 2 part-time) e 6 a tempo determinato. Sono inoltre presenti 6 dipendenti appartenenti al collocamento mirato ex L.68/1999, di cui 5 ai sensi dell'art. 1 e 1 ai sensi dell'art. 18. È attualmente attiva una procedura di selezione per l'inserimento di una ulteriore risorsa ex art. 1 L. 68/1999, nell'ambito della convenzione stipulata con il Centro per l'Impiego competente.

L'assetto organizzativo si articola in:

- **Direzione Generale**, composta dal Direttore Generale e dal Vicedirettore, da cui dipendono le unità organizzative di staff (tra cui Risorse Umane e Organizzazione, Pianificazione e Controllo di Gestione, Contenzioso, IT, Comunicazione e Assistenza alla Direzione);
- **6 Aree operative di linea**, a presidio delle principali attività core: Area Commerciale, Area Crediti, Area Business, Area NPL – Crediti Deteriorati, Area Agevolazioni e Contributi e Divisione CF+;
- **Area Controlli**, a diretto riporto del Consiglio di amministrazione.

Le **funzioni di controllo di secondo livello** (Risk Management e Compliance) sono presidiate internamente; la **funzione Antiriciclaggio** e la **funzione di Internal Audit** (terzo livello) sono affidate in outsourcing a società specializzate, con cui sono stati stipulati appositi contratti che ne disciplinano operatività, responsabilità e flussi informativi.

L'organizzazione è formalizzata in un organigramma aggiornato, approvato dal Consiglio di amministrazione in data 26 luglio 2024.

## Altre informazioni

### *Attività di ricerca e sviluppo*

L'attività di ricerca e sviluppo della società è rappresentata da un continuo processo di affinamento della modalità di erogazione delle garanzie e dell'analisi delle pratiche nonché di studio e sperimentazione di diverse soluzioni metodologiche, che rappresentano un prezioso bagaglio di piccole esperienze, utili tuttavia per ridurre il rischio di perdite su garanzie e per migliorare la qualità dei nostri prodotti/servizi. Le stesse non sono state in alcun modo "capitalizzate", essendo state addebitate direttamente e integralmente a conto economico.

### *Azioni proprie ed azioni di società controllanti*

La società non possiede azioni proprie e/o di società controllanti né ne ha negoziate nel corso dell'esercizio.

### *Partecipazioni in imprese controllate e/o collegate*

La società non possiede partecipazioni in imprese controllate o collegate.

### *Rapporti con Parti Correlate*

I compensi lordi corrisposti agli Amministratori per la partecipazione alle riunioni consiliari e per l'esercizio della carica del Presidente e del Vicepresidente ammontano a € 130.000. I compensi lordi corrisposti ai componenti del Collegio Sindacale ammontano a € 55.000. Il compenso del Direttore Generale è conforme a quanto previsto per la funzione di responsabilità diretta e indiretta relativa al controllo dell'attività.

Gli affidamenti in favore delle società al cui capitale partecipano i consiglieri di Amministrazione o soggetti direttamente collegabili alla direzione aziendale o i sindaci ovvero in cui rivestono cariche sociali, ammontano al 31 dicembre 2024 a circa 68 mila euro.

Tutte le operazioni con parti correlate sopra evidenziate sono state effettuate a normali condizioni di mercato.

Non sono state attuate altre transazioni con parti correlate.

### *Operazioni Atipiche e/o Inusuali*

Nell'esercizio 2024 non sono rinvenibili operazioni con "parti correlate" atipiche e/o inusuali.

### *Sedi secondarie*

La società non opera in sedi secondarie.

### *Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio*

Dalla chiusura dell'esercizio alla data di approvazione del progetto di bilancio da parte del Consiglio di amministrazione, avvenuta in data 24 marzo 2025, non si rilevano eventi che non abbiano già trovato riflesso nei saldi patrimoniali ed economici del bilancio chiuso al 31 dicembre 2024.

### *Altre informazioni*

Nel 2024, il Consiglio di amministrazione si è riunito 17 volte mentre il Comitato esecutivo si è riunito 2 volte.

## Prevedibile evoluzione della gestione e continuità aziendale

Le previsioni economiche per il 2025 indicano uno scenario globale in moderata ripresa, ma con rischi significativi e una crescita ancora insufficiente per colmare il divario tra economie avanzate e mercati emergenti. La crescita globale rimarrà al di sotto della media storica (2000-2019), con i mercati emergenti e in via di sviluppo (EMDE) che cresceranno intorno al 3,1%. Tuttavia, se si escludono Cina e India, il progresso nella riduzione del divario con le economie avanzate è in fase di stallo dal 2010.

Negli Stati Uniti, la crescita del PIL sarà moderata, favorita da un potenziale allentamento della politica fiscale e dalla deregolamentazione di alcuni settori. Tuttavia, restrizioni commerciali e politiche migratorie più rigide potrebbero rappresentare un freno alla crescita nel lungo termine. In Europa, l'economia è attesa in miglioramento, seppur con performance ancora deboli in alcuni paesi come la Germania. In Italia, la crescita prevista per il 2025 dovrebbe mantenersi intorno allo 0,8% con un'inflazione in calo all'1,4%.

L'inflazione globale dovrebbe scendere ulteriormente, consentendo alle banche centrali di proseguire con l'allentamento monetario. La Fed potrebbe ridurre i tassi al 3,5%, la BCE al 2% e la Bank of England al 3,25% entro il 2026. Tuttavia, rischi come nuove tariffe negli Stati Uniti e tensioni geopolitiche potrebbero generare rialzi temporanei dell'inflazione.

Gli Eurirs continuano a ridursi sulla scia dei tagli dei tassi BCE e delle attese di ulteriori misure di allentamento monetario. Anche gli Euribor proseguono la discesa, soprattutto sulle scadenze più brevi che sono più sensibili alle decisioni sui tassi ufficiali. Uno scenario che rende ancora preferibile l'indebitamento a tasso variabile rispetto a quello fisso.

In tale contesto sicuramente complesso e caratterizzato da incertezza, le scelte orientate all'innovazione di prodotti e servizi, all'implementazione di più forti competenze nella pianificazione patrimoniale e nella consulenza, al rafforzamento della rete di vendita continueranno a dimostrarsi vincenti per garantire una crescita sostenibile.

Alla luce di queste premesse, l'obiettivo di Garanzia Etica per il 2025 sarà quello di incrementare il valore dei servizi offerti alle imprese, creando una sinergia più solida con la propria rete di consulenti per rispondere in modo efficace alle esigenze del tessuto imprenditoriale.

Per quanto riguarda la continuità aziendale, gli Amministratori della società, in conformità con le disposizioni di Banca d'Italia, Consob e Isvap (documenti congiunti n. 2 del 6 febbraio 2009 e n. 4 del 3 marzo 2010), hanno effettuato un'analisi approfondita sui rischi connessi al credito e alla liquidità, sulla redditività attuale e prospettica del Confidi, sul piano di rimborso del debito, sulla qualità delle garanzie rilasciate e sulla capacità di accesso a risorse finanziarie. Tutti questi fattori sono essenziali per valutare la sussistenza del presupposto della continuità aziendale nel prossimo futuro.

Il bilancio al 31 dicembre 2024 registra una perdita d'esercizio di 1.112.146 euro. Tuttavia, la dotazione patrimoniale del Confidi resta adeguata a fronteggiare i rischi assunti. Il Total Capital Ratio al 31 dicembre 2024 si attesta al 26,30%, ampiamente superiore al requisito regolamentare del 6%.

La continuità aziendale è garantita dalla capacità patrimoniale di coprire in modo più che adeguato i rischi complessivi a cui è esposta Garanzia Etica, nonché dalla sua capacità di generare reddito. Questo permette di proseguire l'operatività a favore della clientela, rispettando i principi di sana e prudente gestione.

Dopo aver attentamente valutato i rischi e le incertezze legati al contesto macroeconomico e alla situazione congiunturale prevista nei prossimi mesi, e considerata la solidità patrimoniale del Confidi, si ritiene ragionevole prevedere la continuità operativa dell'ente in un futuro prevedibile. Di conseguenza, il bilancio d'esercizio 2024 è stato redatto nel rispetto del principio della continuità aziendale.

## Piano di sistemazione della perdita di esercizio

Signori soci,

al termine della nostra relazione, Vi invitiamo ad approvare il bilancio al 31 dicembre 2024 e Vi proponiamo di ripianare la perdita di esercizio pari a € 1.112.146 attraverso il ricorso alla riserva di utili “Legge 24/12/07 N. 244” per l’intero ammontare.

Il Presidente  
del Consiglio di amministrazione  
Dott. Enrico Gaia



# PROSPETTI CONTABILI

## STATO PATRIMONIALE ATTIVO

	Voci dell'Attivo	31/12/2024	31/12/2023
10	Cassa e disponibilità liquide	1.218	845
20	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	313.730	-
	a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	313.730	-
	b) attività finanziarie designate al fair value		
	c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	194.964	
30	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	737.679	537.679
40	Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	50.266.422	43.639.362
	a) crediti verso banche	28.131.705	24.808.647
	b) crediti verso società finanziarie	158.044	
	c) crediti verso clientela	21.976.673	18.830.715
50	Derivati di copertura		
60	Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)		
70	Partecipazioni		-
80	Attività materiali	2.492.018	2.657.183
90	Attività immateriali	245.223	343.853
100	Attività fiscali	137.107	154.813
	a) correnti	137.107	154.813
	b) anticipate		
110	Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione		
120	Altre attività	2.819.133	3.259.587
	<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>57.207.493</b>	<b>50.593.324</b>

## STATO PATRIMONIALE PASSIVO

	Voci del Passivo e del Patrimonio Netto	31/12/2024	31/12/2023
10	Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	10.221.117	5.214.097
	a) debiti	10.221.117	5.214.097
	b) titoli in circolazione		
20	Passività finanziarie di negoziazione		
30	Passività finanziarie valutate al fair value		
40	Derivati di copertura		
50	Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)		
60	Passività fiscali	272.317	303.231
	a) correnti	272.317	303.231
	b) differite		
70	Passività associate ad attività in via di dismissione		
80	Altre passività	21.479.048	18.935.623
90	Trattamento di fine rapporto del personale	1.192.325	956.851
100	Fondi per rischi e oneri:	4.642.929	4.883.715
	a) impegni e garanzie rilasciate	4.586.287	4.827.073
	b) quiescenza e obblighi simili		
	c) altri fondi per rischi e oneri	56.642	56.642
110	Capitale	2.034.487	1.938.824
120	Azioni proprie (-)		
130	Strumenti di capitale		
140	Sovrapprezzi di emissione		
150	Riserve	16.671.791	16.801.406
160	Riserve da valutazione	1.805.625	1.802.692
170	Utile (Perdita) d'esercizio	(1.112.146)	(243.116)
	<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>57.207.493</b>	<b>50.593.324</b>

## CONTO ECONOMICO

	Voci	31/12/2024	31/12/2023
10	Interessi attivi e proventi assimilati	1.500.639	899.452
	di cui: interessi attivi calcolati con il metodo dell'interesse effettivo		
20	Interessi passivi e oneri assimilati	(362.814)	(190.576)
30	<b>MARGINE DI INTERESSE</b>	<b>1.137.825</b>	<b>708.876</b>
40	Commissioni attive	7.699.417	6.312.062
50	Commissioni passive	(1.147.161)	(723.898)
60	<b>COMMISSIONI NETTE</b>	<b>6.552.256</b>	<b>5.588.164</b>
70	Dividendi e proventi simili		6.982
80	Risultato netto dell'attività di negoziazione		(910)
90	Risultato netto dell'attività di copertura		-
100	Utile/perdita da cessione o riacquisto di:	3.039	(5.145)
	a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	3.039	(5.145)
	b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva		
	c) passività finanziarie		
110	Risultato netto delle altre attività e delle passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico	(3.083)	44.112
	a) attività e passività finanziarie designate al fair value		
	b) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	(3.083)	44.112
120	<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE</b>	<b>7.690.038</b>	<b>6.342.079</b>
130	Rettifiche/ riprese di valore nette per rischio di credito di:	(277.604)	(74.699)
	a) attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(184.099)	(74.699)
	b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	(93.505)	
140	Utili/perdite da modifiche contrattuali senza cancellazioni		
150	<b>RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA</b>	<b>7.412.433</b>	<b>6.267.380</b>
160	Spese amministrative:	(8.376.201)	(7.350.215)
	a) spese per il personale	(6.035.767)	(5.344.149)
	b) altre spese amministrative	(2.340.434)	(2.006.066)
170	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(7.006)	1.157.595
	a) impegni e garanzie rilasciate	(7.006)	1.157.595
	b) altri accantonamenti netti		
180	Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(165.166)	(176.446)
190	Rettifiche/ riprese di valore nette su attività immateriali	(124.420)	(118.679)
200	Altri proventi e oneri di gestione	170.672	(3.192)
210	<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>(8.502.120)</b>	<b>(6.490.937)</b>
220	Utili (Perdite) delle partecipazioni		
230	Risultato netto della valutazione al fair value delle attività materiali e immateriali		
240	Rettifiche di valore dell'avviamento		
250	Utili (Perdite) da cessione di investimenti		
260	<b>UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITÀ CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE</b>	<b>(1.089.687)</b>	<b>(223.557)</b>
270	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	(22.459)	(19.559)
280	<b>UTILE (PERDITA) DELL'ATTIVITÀ CORRENTE AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>	<b>(1.112.146)</b>	<b>(243.116)</b>
290	Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismissione al netto delle imposte		
300	<b>UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO</b>	<b>(1.112.146)</b>	<b>(243.116)</b>

## PROSPETTO DELLA REDDITIVITÀ COMPLESSIVA

Prospetto della redditività complessiva - (importi espressi in unità di euro)

	Voci	31/12/2024	31/12/2023
10	<b>Utile (Perdita) d'esercizio</b>	<b>(1.112.146)</b>	<b>(243.116)</b>
	<b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico</b>		
20	Titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva		
30	Passività finanziarie designate al fair value con impatto a conto economico (variazioni del proprio merito creditizio)		
40	Copertura di titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva		
50	Attività materiali		
60	Attività immateriali		
70	Piani a benefici definiti	2.933	(26.975)
80	Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione		
90	Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto		
	<b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro a conto economico</b>		
100	Coperture di investimenti esteri		
110	Differenze di cambio		
120	Copertura di flussi finanziari		
130	Strumenti di copertura (elementi non designati)		
140	Attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva		
150	Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione		
160	Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto		
170	<b>Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte</b>	<b>2.933</b>	<b>(26.975)</b>
180	<b>Redditività complessiva (voce 10 + 170)</b>	<b>(1.109.213)</b>	<b>(270.091)</b>

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO AL 31/12/2023

	Esistenze al 31.12.2022	Modifica saldi apertura	Esistenze al 01.01.2023	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio						Redditività complessiva esercizio 31.12.2023	Patrimonio netto al 31.12.2023
						Variazioni di riserve	Operazioni sul Patrimonio Netto						
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni			Emiss. nuove azioni	Acq. azioni proprie	Dist. str. dividendi	Variazioni strumenti di capitale		
Capitale	1.955.400		1.955.400				51.588				(68.165)		1.938.824
Sovraprezzo emissioni	0		0										0
Riserve	17.724.712		17.724.712	(966.306)							43.000	0	16.801.406
a) di utili	17.766.997		17.766.997	(966.306)									16.800.691
b) altre	(42.281)		(42.281)								43.000		719
Riserve da valutazione	1.829.667		1.829.667									(26.975)	1.802.692
Strumenti di capitale	0		0										0
Azioni proprie	0		0										0
Utile (Perdita) di esercizio	(966.306)		(966.306)	966.306								(243.116)	(243.116)
Patrimonio Netto	20.543.474		20.543.474	0			51.588				(25.165)	(270.091)	20.299.806

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO AL 31/12/2024

	Esistenze al 31.12.2023	Modifica saldi apertura	Esistenze al 01.01.2024	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio						Redditività complessiva esercizio 31.12.2024	Patrimonio netto al 31.12.2024
						Variazioni di riserve	Operazioni sul Patrimonio Netto						
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni			Emiss. nuove azioni	Acq. azioni proprie	Dist. str. dividendi	Variazioni strumenti di capitale		
Capitale	1.938.824		1.938.824				112.937				(17.274)		2.034.487
Sovraprezzo emissioni	0		0										0
Riserve	16.801.406		16.801.406	(243.116)							113.500	0	16.671.791
a) di utili	16.800.691		16.800.691	(243.116)									16.557.575
b) altre	719		719								113.500		114.219
Riserve da valutazione	1.802.692		1.802.692									2.933	1.805.625
Strumenti di capitale	0		0										0
Azioni proprie	0		0										0
Utile (Perdita) di esercizio	(243.116)		(243.116)	243.116								(1.112.146)	(1.112.146)
Patrimonio Netto	20.299.806		20.299.806	0			112.937				96.226	(1.109.213)	19.399.757

## RENDICONTO FINANZIARIO

### Metodo Indiretto

A. ATTIVITA' OPERATIVA	Importo	Importo
	31/12/2024	31/12/2023
<b>1. Gestione</b>	<b>(568.864)</b>	<b>528.837</b>
- risultato d'esercizio (+/-)	(1.112.146)	(243.116)
- plus/minusvalenze su attività finanziarie detenute per la negoziazione e su attività/passività finanziarie valutate al <i>fair value</i> (-/+)		1.529.926
- plus/minusvalenze su attività di copertura (-/+)		
- rettifiche di valore nette per deterioramento (+/-)	277.604	74.699
- rettifiche di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali (+/-)	289.585	295.125
- accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi (+/-)	7.006	(1.157.595)
- imposte, tasse e crediti d'imposta non liquidati (+/-)	(30.913)	29.798
- rettifiche di valore nette dei gruppi di attività in via di dismissione al netto dell'effetto fiscale (+/-)		
- altri aggiustamenti (+/-)		
<b>2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie</b>	<b>(6.674.660)</b>	<b>(2.976.682)</b>
- attività finanziarie detenute per la negoziazione	(313.730)	
- attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	2.933	(26.975)
- altre attività obbligatoriamente valutate al <i>fair value</i>	(194.964)	
- attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva		
- attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	(6.627.060)	(2.919.612)
- altre attività	458.161	(30.095)
<b>3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie</b>	<b>7.260.522</b>	<b>2.915.330</b>
- passività finanziarie valutate al costo ammortizzato		
- passività finanziarie di negoziazione		
- passività finanziarie designate al <i>fair value</i>		
- altre passività	7.260.522	2.915.330
<i>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa</i>	<b>16.999</b>	<b>467.485</b>
<b>B. ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>		
<b>1. Liquidità generata da</b>	<b>0</b>	
- vendite di partecipazioni		
- dividendi incassati su partecipazioni		
- vendite di attività materiali		
- vendite di attività immateriali		
- vendite di rami d'azienda		
<b>2. Liquidità assorbita da</b>	<b>(225.789)</b>	<b>(493.869)</b>
- acquisti di partecipazioni	(200.000)	(405.000)
- acquisti di attività materiali	0	(35.579)
- acquisti di attività immateriali	(25.789)	(53.290)
- acquisti di rami d'azienda		
<i>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento</i>	<b>(225.789)</b>	<b>(493.869)</b>
<b>C. ATTIVITA' DI PROVVISTA</b>		
- emissioni/acquisti di azioni proprie	95.663	(16.576)
- emissioni/acquisti di strumenti di capitale	113.500	43.000

- distribuzione dividendi e altre finalità		
<i>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista</i>	<b>209.163</b>	<b>26.424</b>
<b>LIQUIDITA' NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO</b>	<b>373</b>	<b>40</b>

## RICONCILIAZIONE

	IMPORTO	IMPORTO
	2024	2023
Cassa e disponibilità liquida all'inizio dell'esercizio	846	806
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	373	40
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi		
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	1.218	846



# NOTA INTEGRATIVA

PARTE A – Politiche contabili

PARTE B – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

PARTE C – Informazioni sul Conto Economico

PARTE D – Altre informazioni

## Parte A – Politiche Contabili

### A.1 – Parte Generale

#### **SEZIONE 1 - DICHIARAZIONE DI CONFORMITÀ AI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI**

Il Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2024, di cui la presente Nota Integrativa costituisce parte integrante, è stato redatto secondo i principi contabili internazionali (IAS) e gli International Financial Reporting Standards (IFRS) e le relative interpretazioni dell'“International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC)”, emanati dall'“International Accounting Standards Board (IASB)”, omologati dalla Commissione Europea come stabilito dal Regolamento Comunitario n. 1606 del 19 luglio 2002 e dai successivi Regolamenti Comunitari omologati dalla Commissione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 43 del D.Lgs. n. 136/15 e in conformità delle disposizioni relative a "Il bilancio degli intermediari IFRS diversi dagli intermediari bancari" emanate dalla Banca d'Italia in data 17 novembre 2022

A livello interpretativo e di supporto nell'applicazione dei Principi Contabili Internazionali sono stati utilizzati i seguenti documenti, seppure non omologati dalla Commissione Europea:

- Framework for the Preparation and Presentation of Financial Statements emanato dallo IASB nel 2001;
- Implementation Guidance, Basis for Conclusions, IFRIC ed eventuali altri documenti, predisposti dallo IASB e/o dall'IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee) a complemento dei principi contabili emanati;
- documenti interpretativi sull'applicazione degli IAS/IFRS in Italia, predisposti e redatti dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC) e dall'Associazione Bancaria Italiana (ABI).

#### **SEZIONE 2 - PRINCIPI GENERALI DI REDAZIONE**

Nella redazione del bilancio sono stati seguiti gli schemi e le regole di compilazione disciplinati dal Provvedimento relativo a "Il bilancio degli intermediari IFRS diversi dagli intermediari bancari" emanate dalla Banca d'Italia in data 17 novembre 2022.

Il bilancio è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto della redditività complessiva, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalla presente nota integrativa ed è corredato dalla relazione degli amministratori sull'andamento della gestione della Società. I conti in bilancio trovano corrispondenza nella contabilità aziendale.

Il bilancio di esercizio è redatto nella prospettiva della continuità aziendale e facendo riferimento ai principi generali di redazione di seguito elencati:

- principio della verità e della correttezza e della completezza nella presentazione del bilancio d'esercizio
- continuità aziendale
- principio della competenza economica;
- principio della coerenza di presentazione e classificazione da un esercizio all'altro;
- principio del divieto di compensazione di partite salvo quanto espressamente ammesso;
- principio della prevalenza della sostanza sulla forma;
- principio della prudenza nell'esercizio dei giudizi necessari per l'effettuazione delle stime richieste in condizioni di incertezza, in modo che le attività o i ricavi non siano sovrastimati e le passività o i costi non siano sottostimati, senza che ciò comporti la creazione di riserve occulte o di accantonamenti eccessivi;
- principio della neutralità dell'informazione;

- principio della rilevanza/significatività dell'informazione.

Inoltre, sono state fornite le informazioni complementari ritenute opportune a integrare la rappresentazione dei dati di bilancio, ancorché non specificatamente prescritte dalla normativa.

Gli schemi di Stato Patrimoniale e Conto Economico, il prospetto della Redditività complessiva, il Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto e la presente nota integrativa, quando non diversamente indicato, sono redatti in unità di euro.

### **SEZIONE 3 – EVENTI SUCCESSIVI ALLA DATA DI RIFERIMENTO DEL BILANCIO**

Nel periodo intercorso tra la chiusura del Bilancio e la data di approvazione da parte del Consiglio di amministrazione (24/03/2025), non si sono verificati eventi significativi tali da comportare una modifica degli aggregati del bilancio o da richiedere una informativa specifica nella Nota Integrativa, secondo quanto disciplinato dal principio contabile internazionale IAS 10.

### **SEZIONE 4 – ALTRI ASPETTI**

#### **Rischi, incertezze e impatti dell'epidemia COVID-19**

Come anticipato nella precedente Sezione 2 “Principi Generali di Redazione” della presente parte “A.1 - Parte Generale”, la predisposizione del bilancio secondo gli IAS/IFRS comporta l’assunzione di stime ed ipotesi che influenzano i valori iscritti nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico.

L’elaborazione di tali stime implica l’utilizzo delle informazioni disponibili e l’adozione di valutazioni soggettive, fondate anche sull’esperienza storica, utilizzata ai fini della formulazione di assunzioni ragionevoli per la rilevazione dei fatti di gestione.

Il Covid-19 ha causato e continua a causare una volatilità e incertezza nel settore finanziario e nei mercati, che si è riflessa anche ai fini della determinazione delle stime. Garanzie Etica ha introdotto nel corso del 2020 una serie di misure specifiche per contenere l'epidemia, tra cui chiusure aziendali e attivazione dello smart working.

Si evidenzia, inoltre, come nell’esercizio 2024 Garanzia Etica non abbia effettuato cambiamenti delle stime contabili legate all’emergenza Covid-19 che abbiano comportato un impatto significativo sull’esercizio o su quelli successivi.

#### **Altri aspetti**

La Legge n. 124 del 4 agosto 2017 (Legge annuale per il mercato e la concorrenza) ha introdotto all’art.1, commi da 125 a 129, alcune misure finalizzate ad assicurare la trasparenza nel sistema delle erogazioni pubbliche a decorrere dall’anno 2018. Tali misure hanno la finalità di aumentare la trasparenza dei contributi da parte delle amministrazioni e delle società pubbliche, anche quotate, a favore dei soggetti del terzo settore e delle imprese in generale.

Nel corso del 2024 sono stati assegnati dalla Regione Autonoma della Sardegna, ai sensi della L.R. 14/2015, fondi integrativi dei fondi rischi dei confidi per complessivi € 1.666.240,28. Si precisa che tali contributi costituiscono un beneficio a favore delle imprese ai cui sono concesse le garanzie e non direttamente del confidi. Maggiori dettagli al riguardo sono riportati nella sezione 8 del Passivo e nella sezione F.

## PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI OMOLOGATI IN ESERCIZI PRECEDENTI ED ENTRATI IN VIGORE NEL 2024

Titolo	REGOLAMENTO DI OMOLOGAZIONE	DATA DI PUBBLICAZIONE	DATA DI ENTRATA IN VIGORE
IFRS 16 Leases: Lease Liability in a Sale and Leaseback (22 Settembre 2022)	2023/2579	21.11.2023	01.01.2024
IAS 1 Presentation of Financial Statements: - Classification of Liabilities as Current or Noncurrent (23 Gennaio 2020); - Classification of Liabilities as Current or Noncurrent - Deferral of Effective Date (15 Luglio 2020); and - Non-current Liabilities with Covenants (31 Ottobre 2022)	2023/2822	19.11.2023	01.01.2024

## PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI OMOLOGATI NEL 2024 E NON ANCORA ENTRATI IN VIGORE

Alla data del 31 dicembre 2024, sono stati omologati dalla Commissione Europea i seguenti documenti applicabili ai bilanci a partire dal 1° gennaio 2025:

- modifiche allo IAS21 Effetti della modifica del tasso di cambio: assenza di scambiabilità (Reg.UE 2024/2862).

## PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI EMANATI NEL 2024 MA NON ANCORA ENTRATI IN VIGORE

Al 31 dicembre 2024 lo IASB risulta aver emanato i seguenti principi contabili, interpretazioni o modifiche di principi contabili esistenti la cui applicazione è tuttavia subordinata al completamento del processo di omologazione da parte degli organi competenti dell'Unione Europea:

Titolo	REGOLAMENTO DI OMOLOGAZIONE	DATA DI PUBBLICAZIONE	DATA DI ENTRATA IN VIGORE
IFRS18 Presentazione e informativa di bilancio (9 aprile 2024)			
Modifiche alla classificazione e valutazione degli strumenti finanziari (modifiche a IFRS9 e IFRS7) (emanato il 30 maggio 2024)			

### 4.2 Utilizzo di stime ed assunzioni nella predisposizione del bilancio di esercizio

Ai sensi del paragrafo 125 dello IAS 1, si segnala che la redazione del bilancio d'esercizio richiede anche il ricorso a stime e ad assunzioni che possono determinare effetti sui valori iscritti nello stato patrimoniale e nel conto economico, nonché sull'informativa relativa alle attività e passività potenziali riportate in bilancio. L'elaborazione di tali stime implica l'utilizzo delle informazioni disponibili e l'adozione di valutazioni soggettive, fondate anche sull'esperienza storica, utilizzata ai fini della formulazione di assunzioni ragionevoli per la rilevazione dei fatti di gestione. Per loro natura le stime e le assunzioni utilizzate possono variare di esercizio in esercizio e, pertanto, non è da escludersi che negli esercizi successivi gli attuali valori iscritti in bilancio possano differire anche in maniera significativa a seguito del mutamento delle valutazioni soggettive utilizzate.

Le principali fattispecie per le quali è maggiormente richiesto l'impiego di valutazioni soggettive da parte della direzione aziendale, anche avvalendosi del supporto di consulenti esterni, sono in particolare:

- la determinazione della cosiddetta "quota rischio" dei flussi commissionali riscossi a fronte delle garanzie rilasciate;
- l'utilizzo di modelli valutativi per la quantificazione delle rettifiche e delle riprese di valore delle esposizioni di rischio ("deteriorate" ed "in bonis") rappresentate dai crediti per cassa e dalle garanzie rilasciate nonché, più in generale, per la determinazione del valore delle altre attività finanziarie esposte in bilancio;
- la quantificazione dei fondi del personale e dei fondi per rischi e oneri.

Si precisa, in particolare, che le assunzioni alla base delle stime formulate per la determinazione del "Fondo rischi per previsioni di perdita su crediti di firma deteriorati" e "Fondo rischi per previsioni di perdita su crediti di firma in bonis" a copertura del rischio di insolvenza latente sulle complessive garanzie rilasciate agli associati, tengono in considerazione tutte le informazioni disponibili alla data di redazione del bilancio nonché ipotesi considerate ragionevoli alla luce dell'esperienza storica e del particolare momento caratterizzante il contesto macroeconomico, che continua ad evidenziare il perdurare di una situazione congiunturale avversa. Non si può quindi escludere che, anche nell'immediato futuro, eventi oggi non prevedibili possano produrre rettifiche ai valori contabili delle diverse componenti esposte nel presente bilancio.

Al riguardo, i parametri e le informazioni utilizzati per la determinazione dei connessi fondi rischi per garanzie prestate deteriorate sono significativamente influenzati dalla adeguatezza e tempestività delle informazioni ottenute in merito dalle banche convenzionate nonché dalle informazioni assunte autonomamente e dalle relative valutazioni effettuate da Garanzia Etica che, per quanto ragionevoli, potrebbero non trovare conferma nei futuri scenari in cui la Garanzia Etica si troverà ad operare. I risultati che si consuntiveranno in futuro potrebbero, come detto, differire dalle stime effettuate ai fini della redazione del Bilancio e potrebbero conseguentemente rendersi necessari accantonamenti ad oggi non prevedibili né stimabili rispetto al valore contabile delle passività iscritte in Bilancio.

- a) A tale proposito si evidenzia che, con riferimento alla definizione delle previsioni di perdita stimate sulle esposizioni con riferimento alle esposizioni legate a linee di credito ipotecario, il grado delle stesse ipoteche è quasi sempre il primo; nel caso di secondo grado, il valore delle ipoteche appare comunque più che capiente;
- b) Garanzia Etica sta procedendo con ulteriori transazioni con alcuni istituti convenzionati che presumibilmente, sulla base degli elementi già disponibili, andranno a confermare le stime effettuate ai fini di bilancio;
- c) si è considerato che le garanzie in solido a presidio del rischio sono escusse in via preliminare alle garanzie sussidiarie rilasciate da Garanzia Etica sulle posizioni oggetto di esame;
- d) con alcuni istituti convenzionati, indipendentemente dal rischio nominale delle esposizioni, il tetto massimo di compartecipazione in caso di default è decisamente inferiore allo stesso rischio nominale prendendo a riferimento l'ammontare dei fondi vincolati.

Altresì, per le esposizioni che presentano un grado di rischio "inadempienza probabile", la determinazione delle previsioni di perdita è stata effettuata utilizzando come per le posizioni classificate a "sofferenza", quando disponibili, tutte le informazioni fornite dagli istituti di credito convenzionati nonché le informazioni sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria del cliente assunte autonomamente da Garanzia Etica.

Le "esposizioni non deteriorate" sono state sottoposte a una valutazione di perdita di valore collettiva sulla base di quanto previsto dal principio IFRS 9 con particolare riferimento agli indicatori di rischiosità (PD -

*probabilità di default*, e LGD - *loss given default*) e hanno portato alla determinazione della perdita latente per tale categoria di garanzie.

Le posizioni classificate come “esposizioni scadute e/o sconfinanti deteriorate” secondo le definizioni riportate nelle segnalazioni di vigilanza sono state sottoposte a una valutazione di perdita di valore collettiva sulla base di quanto previsto dal principio IFRS 9 con particolare riferimento agli indicatori di rischio (PD - probabilità di default, e LGD - *loss given default*) e hanno portato alla determinazione della perdita latente per tale categoria di garanzie.

### 4.3 Altro

Il bilancio è sottoposto a revisione contabile da parte della società BDO Italia S.p.A alla quale è stato conferito l’incarico di revisione legale da parte dell’Assemblea dei soci dell’8 maggio 2019, ai sensi del D.Lgs. 27.01.2010 n. 39 nonché ai sensi dell’art. 15 della Legge 31.1.1992, n. 59 relativamente al periodo 2019/2027.

## A.2 – Principali aggregati di bilancio

### Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico

#### *Iscrizione*

L’iscrizione iniziale delle attività finanziarie avviene alla data di regolamento, per i titoli di debito e di capitale, o alla data di sottoscrizione, per i contratti derivati. In particolare, al momento della contabilizzazione per data di regolamento, è rilevata qualsiasi variazione di fair value dell’attività che deve essere ricevuta nel periodo intercorrente tra tale data e la precedente data di negoziazione, nello stesso modo in cui si contabilizza l’attività acquistata. All’atto della rilevazione iniziale, le attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico sono rilevate al fair value; esso è rappresentato, salvo differenti indicazioni, dal corrispettivo pagato per l’esecuzione della transazione, senza considerare i costi o proventi ad essa riferiti ed attribuibili allo strumento stesso, che vengono rilevati direttamente nel Conto economico.

#### *Classificazione*

##### a) *attività finanziarie detenute per la negoziazione*

Le attività finanziarie detenute per la negoziazione comprendono le attività finanziarie per le quali il Business Model definito è “Other”. Tale Business Model è riconducibile ad attività finanziarie i cui flussi di cassa saranno realizzati tramite la vendita delle stesse (IFRS 9 – B4.1.5). Vi rientrano altresì i titoli di capitale per i quali non è stata esercitata la scelta irrevocabile di presentare le variazioni successive del fair value nel prospetto della redditività complessiva e sono detenuti con finalità di negoziazione. Vi rientrano altresì i fondi comuni di investimento qualora siano gestiti con finalità di negoziazione.

##### b) *attività finanziarie designate al fair value*

Rientrano in tale categoria le attività finanziarie per le quali è stata esercitata la fair value option.

##### c) *altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value*

Tale categoria contabile comprende le attività finanziarie per le quali il Business Model definito è “Hold to Collect” oppure “Hold to Collect & Sell” ma non soddisfano i requisiti per la classificazione in tali Business Model, in quanto falliscono l’SPPI test. Vi rientrano altresì i titoli di capitale per i quali non è stata esercitata la scelta irrevocabile di presentare le variazioni successive del fair value nel prospetto della redditività

complessiva e non sono detenuti con finalità di negoziazione. Vi rientrano altresì i fondi comuni di investimento qualora non siano gestiti con finalità di negoziazione.

#### *Valutazione*

Successivamente alla rilevazione iniziale continuano ad essere valorizzate al fair value. Se il fair value dei derivati classificati nelle “attività finanziarie detenute per la negoziazione” diventa negativo tale posta è contabilizzata come una passività finanziaria.

Le metodologie utilizzate per la determinazione del fair value sono riportate nella Parte A.2 della Nota integrativa al 31 dicembre 2024.

#### *Cancellazione*

Le attività finanziarie sono cancellate quando scadono i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivanti dalle attività stesse, quando l'attività finanziaria viene ceduta trasferendo sostanzialmente tutti i rischi/benefici ad essa connessi oppure quando l'attività finanziaria è oggetto di modifiche sostanziali. Nel caso in cui si preveda alla vendita di un'attività finanziaria classificata nelle “Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico”, si procede alla sua eliminazione contabile alla data del suo trasferimento (data regolamento).

#### *Criteri di rilevazione delle componenti reddituali*

Le componenti positive di reddito, rappresentate dagli interessi attivi sulle attività finanziarie classificate nelle “Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico” sono iscritte per competenza nelle voci di Conto economico relative agli interessi.

Gli utili e le perdite derivanti dalla variazione di fair value delle “Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico – attività finanziarie detenute per la negoziazione” sono rilevati a Conto economico nella voce 80 “Risultato netto dell'attività di negoziazione”,

Gli utili e le perdite derivanti dalla variazione di fair value vengono iscritti a Conto economico alla voce 110

a) “Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico – attività e passività designate al fair value” per le attività finanziarie designate al fair value e alla voce 110

b) “Risultato netto delle altre attività e passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico – altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value” per le attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value.

### **Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva**

#### *Iscrizione*

L'iscrizione iniziale dell'attività finanziaria avviene alla data di regolamento per i titoli di debito o di capitale ed alla data di erogazione nel caso di crediti. All'atto della rilevazione iniziale le attività finanziarie sono contabilizzate al loro fair value, che corrisponde normalmente al corrispettivo pagato comprensivo dei costi o proventi di transazione direttamente attribuibili allo strumento stesso.

#### *Classificazione*

Soni iscritti nella presente categoria:

- le attività finanziarie per le quali il Business Model definito è “Hold to Collect & Sell” ed i termini contrattuali delle stesse superano l'SPPI Test;
- gli investimenti in strumenti rappresentativi di capitale, detenute nell'ambito di un business model diverso dalla negoziazione, per le quali è stata esercitata irrevocabilmente, al momento della prima iscrizione, l'opzione per la rilevazione nel prospetto della redditività complessiva delle variazioni di fair value successive alla prima iscrizione in bilancio.

### Valutazione

Successivamente alla rilevazione iniziale, le attività finanziarie continuano ad essere valutate al fair value. Le variazioni di fair value relative alle attività finanziarie diverse dagli investimenti in strumenti rappresentativi di capitale per le quali è stata esercitata l'opzione irrevocabile suddetta, sono imputate in apposita riserva di patrimonio netto al netto delle expected credit losses.

### Cancellazione

Le attività finanziarie vengono cancellate quando scadono i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivanti dalle attività stesse, quando l'attività finanziaria viene ceduta trasferendo sostanzialmente tutti i rischi/benefici ad essa connessi oppure quando l'attività finanziaria è oggetto di modifiche sostanziali.

### Rilevazione delle componenti reddituali

Le componenti reddituali delle "Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva" diverse dagli investimenti in strumenti rappresentativi di capitale per le quali è stata esercitata l'opzione irrevocabile suddetta, sono:

- le expected credit losses rilevate nel periodo sono contabilizzate nella voce 130 *"Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito di: b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva"*;
- al momento della cancellazione, le valutazioni cumulate nella specifica riserva di patrimonio netto vengono riversate a Conto economico nella voce 100 *"Utili/perdite da cessione/riacquisto di: b) attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva"*.

Per quanto riguarda gli investimenti in strumenti rappresentativi di capitale per le quali è stata esercitata l'opzione irrevocabile suddetta, sono rilevati nel Conto economico soltanto i dividendi nella voce 70 *"Dividendi e proventi simili"*.

Le variazioni di fair value successive alla prima iscrizione sono rilevate in apposita riserva di valutazione nel patrimonio netto; in caso di cancellazione dell'attività, il saldo cumulato di tale riserva non è riversato a Conto economico ma è riclassificato tra le riserve di utili del patrimonio netto.

## Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato

### Iscrizione

L'iscrizione iniziale dell'attività finanziaria avviene alla data di regolamento per i titoli di debito ed alla data di erogazione nel caso di crediti; in tale voce sono iscritti:

- i crediti verso banche;
- i crediti verso la clientela.

Il valore iniziale è pari al fair value dello strumento finanziario, pari normalmente per i crediti all'ammontare erogato comprensivo dei costi/proventi direttamente riconducibili al singolo strumento e per i titoli di debito al prezzo di sottoscrizione.

La prima iscrizione dei crediti per escussione garanzie coincide con la data di pagamento all'istituto finanziatore. I crediti sorti a seguito di avvenuta escussione delle garanzie prestate vengono iscritti a bilancio per un importo pari a quanto pagato all'istituto finanziatore.

### Classificazione

Sono iscritti nella presente categoria le attività finanziarie per le quali il Business Model definito è "Hold to Collect" ed i termini contrattuali delle stesse superano l'SPPI Test.



La voce *“Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato”* include crediti verso la clientela e crediti verso banche.

#### *Valutazione*

Successivamente alla rilevazione iniziale, i crediti sono rilevati al costo ammortizzato, pari al valore di prima iscrizione diminuito/aumentato di rimborsi di capitale, delle rettifiche/riprese di valore e dell’ammortamento calcolato col metodo del tasso di interesse effettivo.

Il metodo del costo ammortizzato non è utilizzato per i crediti la cui breve durata fa ritenere trascurabile l’effetto dell’applicazione della logica di attualizzazione. Detti crediti sono valorizzati al valore nominale erogato. I proventi e gli oneri agli stessi riferibili sono attribuiti direttamente a conto economico.

Il metodo del costo ammortizzato non è inoltre utilizzato per i crediti senza una scadenza definita.

Ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale, i crediti sono sottoposti ad una ricognizione volta ad individuare quelli che, a seguito del verificarsi di eventi occorsi dopo la loro iscrizione, mostrino oggettive evidenze di una possibile perdita di valore.

Rientrano in tale ambito anche i crediti nei confronti della clientela per le escussioni effettuate o richieste dalle banche garantite a seguito dell’insolvenza dei soci. Detti crediti sono oggetto di un processo di valutazione analitica e rientrano in tale ambito i crediti deteriorati (c.d. “Stage 3”).

Il valore originario dei crediti è ripristinato negli esercizi successivi nella misura in cui vengano meno i motivi che ne hanno determinato la rettifica purché tale valutazione sia oggettivamente collegabile ad un evento verificatosi successivamente alla rettifica stessa.

Con riferimento ai crediti classificati in bonis, “Stage 1” e “Stage 2”, le eventuali rettifiche o riprese di valore sono calcolate in modo differenziato, secondo il concetto di “Perdita Attesa”, o anche “Expected credit losses” (o “ECL”) rispettivamente a 12 mesi o lifetime.

#### *Criteri di cancellazione*

Le attività finanziarie vengono cancellate dal bilancio quando scadono i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivanti dalle stesse o quando l’attività finanziaria viene ceduta trasferendo sostanzialmente tutti i rischi e i benefici ad essa connessi.

Nel caso in cui non sia possibile accertare il sostanziale trasferimento dei rischi e benefici, le attività finanziarie vengono cancellate dal bilancio qualora non sia stato mantenuto alcun tipo di controllo sulle stesse. In caso contrario, la conservazione, anche in parte, di tale controllo comporta il mantenimento in bilancio delle attività in misura pari al coinvolgimento residuo, misurato dall’esposizione ai cambiamenti di valore delle attività cedute ed alle variazioni dei flussi finanziari delle stesse.

Tra le casistiche di cancellazione contabile figura anche il write-off (totale o parziale), che si realizza quando non si hanno più ragionevoli aspettative di recuperare l’attività finanziaria; esso può verificarsi prima che le azioni legali per il recupero dell’attività finanziaria siano terminate e non comporta necessariamente la rinuncia al diritto legale di recuperare il credito da parte del creditore. Eventuali recuperi da incasso successivi al write-off sono rilevati a conto economico tra le riprese di valore.

#### *Rilevazione delle componenti reddituali*

Gli interessi derivanti da crediti verso banche e clientela sono iscritti tra gli “Interessi attivi e proventi assimilati” del conto economico in base al principio della competenza temporale sulla base del tasso di interesse effettivo.

Le perdite di valore riscontrate sono iscritte a conto economico nella voce “Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di attività finanziarie” relativamente alle escussioni a seguito di insolvenza dei soci, così come i recuperi di parte o tutti gli importi oggetto di precedenti svalutazioni.

## Partecipazioni

Alla data del bilancio la società non detiene partecipazioni di controllo, di collegamento o di controllo congiunto, così come definite e previste dai principi IFRS10, IFRS11 e IAS28.

## Attività Materiali

### *Criteri d'iscrizione*

Le attività materiali sono inizialmente iscritte al costo di acquisto, comprensivo di tutti gli eventuali oneri accessori direttamente imputabili all'acquisto e alla messa in funzione del bene.

Le spese di manutenzione straordinaria ed i costi aventi natura incrementativa che comportano un incremento dei benefici futuri generati dal bene, sono attribuiti ai cespiti cui si riferiscono ed ammortizzati in relazione alle residue possibilità di utilizzo degli stessi.

Le spese per riparazioni, manutenzioni o altri interventi per garantire l'ordinario funzionamento dei beni sono invece imputate al conto economico dell'esercizio in cui sono sostenute.

### *Criteri di classificazione*

La voce include principalmente gli immobili ad uso funzionale e quelli detenuti a scopo di investimento, gli impianti, i mobili, gli arredi e le attrezzature di qualsiasi tipo.

Si definiscono "Immobili ad uso funzionale" quelli posseduti per essere impiegati nella fornitura di servizi oppure per scopi amministrativi. Rientrano invece tra gli immobili da investimento le proprietà possedute al fine di percepire canoni di locazione e/o per l'apprezzamento del capitale investito.

Per gli immobili il criterio di valutazione è quello del costo.

Al valore delle immobilizzazioni materiali concorrono anche gli acconti versati per l'acquisizione di beni non ancora entrati nel processo produttivo, e quindi non ancora oggetto di ammortamento.

I contratti di leasing (in qualità di locatario) sono contabilizzati (in applicazione dell'IFRS 16) sulla base del modello del diritto d'uso. Alla data rilevazione iniziale, il valore del diritto d'uso è determinato pari al valore di iscrizione iniziale della passività per leasing (si veda paragrafo Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato), corretto per le seguenti componenti:

- i pagamenti dovuti per il leasing effettuati alla data o prima della data di decorrenza al netto degli incentivi al leasing ricevuti;
- i costi iniziali diretti sostenuti dal locatario;
- la stima dei costi che il locatario dovrà sostenere per lo smantellamento e la rimozione dell'attività sottostante e per il ripristino del sito in cui è ubicata o per il ripristino dell'attività sottostante nelle condizioni previste dai termini e dalle condizioni del leasing.

Nel momento in cui l'attività è resa disponibile al Confidi per il relativo utilizzo (data di rilevazione iniziale), viene rilevato il diritto d'uso relativo.

Nell'identificazione dei diritti d'uso, il Confidi applica le "semplificazioni" consentite dall'IFRS 16 e quindi non sono considerati i contratti aventi caratteristiche:

- "short-term", ovvero aventi una vita residua inferiore ai 12 mesi;
- "low-value", ovvero aventi un valore stimato dell'asset inferiore a euro 5.000.

Rispetto alle altre scelte applicative adottate, si evidenzia con riferimento alla durata dei leasing "Immobiliari", che il Confidi considera come "ragionevolmente certo" solo il primo periodo di rinnovo, salvo clausole contrattuali e circostanze specifiche che conducano a durate contrattuali differenti.

### *Criteri di valutazione*

Dopo la rilevazione iniziale, le attività materiali sono iscritte in bilancio al costo al netto degli ammortamenti cumulati e di eventuali perdite di valore accumulate.

Le attività materiali sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio sulla base della loro vita utile, adottando come criterio di ammortamento il metodo a quote costanti.

Non è soggetto ad ammortamento il valore residuo attribuito, alla data di transizione ai principi contabili IAS/IFRS e sulla base della valutazione di un perito indipendente, agli immobili posseduti a tale data, inteso quale stima dell'ammontare in denaro che la società ritiene di poter ottenere dalla cessione di tali beni, al termine della sua vita utile e al netto dei costi di cessione.

Il processo di ammortamento inizia quando il bene è disponibile per l'uso.

Le attività soggette ad ammortamento sono rettificate per possibili perdite di valore ogniqualvolta eventi o cambiamenti di situazioni indicano che il valore contabile potrebbe non essere recuperabile.

Le eventuali rettifiche sono imputate a conto economico alla voce "Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali".

Qualora vengano meno i motivi che hanno portato alla rilevazione della perdita, è rilevata una ripresa di valore, che non può superare il valore che l'attività avrebbe avuto, al netto degli ammortamenti calcolati in assenza di precedenti perdite di valore.

#### *Criteri di cancellazione*

Le attività materiali sono eliminate dallo Stato Patrimoniale al momento della dismissione o quando sono ritirate permanentemente dall'uso e, di conseguenza, non sono attesi benefici economici futuri che derivino dalla loro cessione o dal loro utilizzo.

Le plusvalenze e le minusvalenze derivanti dallo smobilizzo o dalla dismissione delle attività materiali sono determinate come differenza tra il corrispettivo netto di cessione e il valore contabile del bene; esse sono rilevate nel conto economico alla stessa data in cui sono eliminate dalla contabilità.

#### *Criteri di rilevazione delle componenti reddituali*

L'ammortamento sistematico è contabilizzato al conto economico alla voce "Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali".

Nel primo esercizio l'ammortamento è rilevato proporzionalmente al periodo di effettivo utilizzo del bene.

Per i beni ceduti e/o dimessi nel corso dell'esercizio l'ammortamento è conteggiato su base giornaliera fino alla data di cessione o dismissione.

Nella voce di conto economico "Utili (Perdite) da cessione di investimenti" sono oggetto di rilevazione il saldo, positivo o negativo, tra gli utili e le perdite da realizzo di investimenti materiali.

### **Attività Immateriali**

#### *Criteri di iscrizione*

Le attività immateriali (nel nostro bilancio la voce è composta da software) sono iscritte al costo, rettificato per eventuali oneri accessori, sostenuti per predisporre l'utilizzo dell'attività, solo se è probabile che i benefici economici futuri attribuibili all'attività si realizzino e se il costo dell'attività stessa può essere determinato attendibilmente.

In caso contrario il costo dell'attività immateriale è rilevato a conto economico nell'esercizio in cui è stato sostenuto.

#### *Criteri di classificazione*

Il principio contabile IAS 38 definisce attività immateriali quelle attività non monetarie prive di consistenza fisica possedute per essere utilizzate in un periodo pluriennale o indefinito che soddisfano le seguenti caratteristiche:

- identificabilità;
- l'azienda ne detiene il controllo;
- è probabile che i benefici economici futuri attesi attribuibili all'attività affluiranno all'azienda;
- il costo dell'attività può essere valutato attendibilmente.

In assenza di una delle suddette caratteristiche, la spesa per acquisire o generare la stessa internamente è rilevata come costo nell'esercizio in cui è stata sostenuta.

Le attività immateriali includono, in particolare, il software applicativo ad utilizzazione pluriennale.

#### *Criteri di valutazione*

Dopo la rilevazione iniziale, le attività immateriali a vita "definita" sono iscritte al costo, al netto dell'ammontare complessivo degli ammortamenti e delle perdite di valore accumulate.

Il processo di ammortamento inizia quando il bene è disponibile per l'uso, ovvero quando si trova nel luogo e nelle condizioni adatte per poter operare nel modo stabilito e cessa nel momento in cui l'attività è eliminata contabilmente.

L'ammortamento è effettuato a quote costanti, di modo da riflettere l'utilizzo pluriennale dei beni in base alla vita utile stimata.

Nel primo esercizio l'ammortamento è rilevato proporzionalmente al periodo di effettivo utilizzo del bene. Ad ogni chiusura di bilancio o situazione infrannuale, alla presenza di evidenze di perdite di valore, si procede alla stima del valore di recupero dell'attività.

L'ammontare della perdita, rilevato a conto economico, è pari alla differenza tra il valore contabile dell'attività ed il suo valore recuperabile.

#### *Criteri di cancellazione*

Le attività immateriali sono eliminate dallo stato patrimoniale dal momento della dismissione o qualora non siano attesi benefici economici futuri.

Le plusvalenze e le minusvalenze derivanti dallo smobilizzo o dalla dismissione di un'attività immateriale sono determinate come differenza tra il corrispettivo netto di cessione e il valore contabile del bene ed iscritte al conto economico.

#### *Criteri di rilevazione delle componenti reddituali*

Sia gli ammortamenti che eventuali rettifiche/riprese di valore per deterioramento di attività immateriali sono rilevati a conto economico nella voce "Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali".

Nella voce "Utili (Perdite) da cessione di investimenti", formano oggetto di rilevazione il saldo, positivo o negativo, tra gli utili e le perdite da realizzo di investimenti.

### **Attività e Passività fiscali**

#### *Criteri di iscrizione*

Alla chiusura di ogni bilancio o situazione infrannuale, sono rilevati gli effetti relativi alle imposte correnti e differite calcolate, nel rispetto della legislazione fiscale nazionale, in base al criterio della competenza economica, coerentemente con le modalità di rilevazione in bilancio dei costi e dei ricavi che le hanno generate ed applicando le aliquote d'imposta vigenti.

### *Criteri di classificazione*

Le poste contabili della fiscalità corrente e differita comprendono:

- attività fiscali correnti, ossia eccedenze di pagamenti sulle obbligazioni fiscali da assolvere secondo la vigente disciplina tributaria sul reddito di impresa;
- passività fiscali correnti, ossia debiti fiscali da assolvere secondo la vigente disciplina tributaria sul reddito di impresa;
- attività fiscali differite, ossia risparmi di imposte sul reddito realizzabili in periodi futuri come conseguenza di differenze temporanee deducibili (rappresentate principalmente da oneri deducibili in futuro secondo la vigente disciplina tributaria sul reddito di impresa);
- passività fiscali differite, ossia debiti per imposte sul reddito da assolvere in periodi futuri come conseguenza di differenze temporanee tassabili (rappresentate principalmente dal differimento nella tassazione di ricavi o dall'anticipazione nella deduzione di oneri secondo la vigente disciplina tributaria sul reddito di impresa).

In relazione alla specifica disciplina tributaria dei Confidi contenuta nell'art. 13 del D.L. 30 settembre 2003, n.269 convertito, con modificazioni, dalla Legge 24 novembre 2003, n. 326, non sono rilevabili differenze temporanee imponibili o deducibili che diano luogo, rispettivamente, a passività o attività fiscali differite.

### *Criteri di valutazione e di cancellazione*

L'accantonamento per imposte sul reddito è determinato in base ad una ragionevole previsione dell'onere fiscale corrente, di quello anticipato e di quello differito.

Le imposte anticipate e quelle differite vengono calcolate se vengono individuate differenze temporanee tra risultato economico civilistico ed imponibile fiscale.

Le attività per imposte anticipate vengono iscritte in bilancio nella misura in cui esiste la probabilità del loro recupero, valutata sulla base delle capacità della Finanziaria di generare con continuità redditi imponibili positivi. Le passività per imposte differite vengono iscritte in bilancio in ogni caso.

Le attività e le passività della fiscalità corrente e quelle della fiscalità differita sono compensate tra loro unicamente quando la Società ha diritto, in base al vigente ordinamento tributario, di compensarle e ha deciso di utilizzare tale possibilità.

### *Criteri di rilevazione delle componenti economiche*

La contropartita contabile delle attività e delle passività fiscali (sia correnti sia differite) è costituita di regola dal conto economico (voce "imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente"). Quando invece la fiscalità (corrente o differita) da contabilizzare attiene ad operazioni i cui risultati devono essere attribuiti direttamente al patrimonio netto, le conseguenti attività e passività fiscali sono imputate al patrimonio netto.

## **Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato**

### *Criteri di iscrizione e di cancellazione*

I debiti vengono registrati all'atto dell'acquisizione dei fondi e cancellati alla loro restituzione. Non possono formare oggetto di trasferimento in altri portafogli del passivo né passività finanziarie di altri portafogli sono trasferibili nel portafoglio debiti. Le passività finanziarie sono cancellate contabilmente dal bilancio quando risultano scadute o estinte. La differenza tra valore contabile della passività e l'ammontare pagato per riacquistarla viene registrata a Conto economico.

In relazione ai debiti per leasing, alla data di decorrenza il locatario deve valutare il debito per leasing al valore attuale dei pagamenti dovuti per il leasing non già versati a tale data. I pagamenti dovuti per il leasing

sono attualizzati utilizzando il tasso di interesse implicito del leasing, se è possibile determinarlo facilmente, altrimenti al tasso di finanziamento marginale, identificato dall'Istituto nel Tasso Interno di Trasferimento (TIT) di raccolta.

I pagamenti futuri da considerare nella determinazione del debito per leasing sono:

- i pagamenti fissi, al netto di eventuali incentivi al leasing da ricevere;
- i pagamenti variabili dovuti per il leasing che dipendono da un indice o un tasso;
- gli importi che si prevede il locatario dovranno pagare a titolo di garanzie del valore residuo;
- il prezzo di esercizio dell'opzione di acquisto, se il locatario ha la ragionevole certezza di esercitare l'opzione;
- i pagamenti di penalità di risoluzione del leasing, se la durata del leasing tiene conto dell'esercizio da parte del locatario dell'opzione di risoluzione del leasing.

### *Classificazione*

In tale voce sono classificati i debiti della Società verso banche, intermediari finanziari e clienti, titoli emessi valutati al costo ammortizzato.

Vi rientrano anche:

- i fondi forniti dallo Stato o da altri enti pubblici e destinati a particolari operazioni di impiego previste e disciplinate da apposite leggi sono rilevati in questa voce, sempre che sui fondi maturino interessi a carico dell'intermediario. Nel caso di fondi amministrati per conto dello Stato o di altri enti pubblici la cui gestione rivesta natura di mero servizio ed è remunerata esclusivamente con un compenso forfettario (commissione), le somme messe a disposizione dagli enti pubblici, per un limitato periodo di tempo, vanno rilevate nella presente voce a condizione che esse siano nella piena disponibilità economico-finanziaria dell'intermediario e che siano fruttifere di interessi.

- i fondi amministrati per conto dello Stato o di altri enti pubblici la cui gestione sia remunerata esclusivamente con un compenso forfettario (commissione), ma che comportino un rischio totale o parziale sui finanziamenti erogati a carico dell'intermediario vanno inclusi, per la relativa quota di rischio, nella presente voce.

- i debiti iscritti dal locatario nell'ambito di operazioni di leasing finanziario.

### *Valutazione*

Dopo la rilevazione iniziale le passività finanziarie sono valutate al costo ammortizzato secondo il metodo del tasso di interesse effettivo, ad eccezione delle passività a breve termine, per le quali il fattore temporale risulta trascurabile. Il Confidi non ha emesso titoli in circolazione.

### *Rilevazione delle componenti reddituali*

Le componenti negative di reddito rappresentate dagli interessi passivi e relativi oneri assimilati sono iscritte per competenza, sulla base del tasso di interesse effettivo, nelle voci di Conto economico relative agli interessi. Relativamente ai debiti a breve termine, i costi/proventi agli stessi riferibili sono attribuiti direttamente a Conto economico. La differenza tra valore contabile della passività e l'ammontare pagato per acquistarla viene registrato a Conto economico nella voce "Utili (perdite) da cessione/riacquisto".

## Trattamento di Fine Rapporto

### *Criteri di classificazione, valutazione e rilevazione delle componenti reddituali*

Il trattamento di fine rapporto, dovuto in base all'articolo 2120 del Codice Civile, si configura come prestazione successiva al rapporto di lavoro a benefici definiti, per il quale, secondo il principio cardine contabile internazionale dello IAS 19, l'iscrizione in bilancio richiede la stima del suo valore mediante metodologie attuariali.

Per tale stima viene utilizzato il metodo della *proiezione unitaria del credito*, che prevede la proiezione degli esborsi futuri sulla base di analisi storiche statistiche e della curva demografica e l'attualizzazione finanziaria di tali flussi con riferimento ad un tasso di interesse di mercato.

La metodologia di calcolo seguita si schematizza nelle seguenti fasi:

- accantonamento delle future quote di TFR che verranno maturate fino all'aleatorio istante di corresponsione;
- determinazione per ciascun dipendente dei probabili esborsi di TFR in caso di uscita per dimissioni, inabilità, licenziamento, prepensionamento, morte e per richieste di anticipazioni;
- attualizzazione, all'istante di valutazione, di ciascun probabile pagamento;
- riproporzionamento, per ciascun dipendente, delle probabili prestazioni ed attualizzazione in base all'anzianità maturata rispetto a quella complessiva corrispondente alla data aleatoria di liquidazione.

In data 16 giugno 2011 lo IASB ha emesso un emendamento allo IAS 19 – Benefici ai dipendenti che elimina l'opzione di differire il riconoscimento degli utili e delle perdite attuariali con il metodo del corridoio, richiedendo che tutti gli utili o perdite attuariali siano iscritti immediatamente nel Prospetto degli Altri utili o perdite complessivi ("Other comprehensive income") in modo che l'intero ammontare netto dei fondi per benefici definiti (al netto delle attività al servizio del piano) sia iscritto nella situazione patrimoniale-finanziaria consolidata. Gli emendamenti prevedono inoltre che le variazioni tra un esercizio e il successivo del fondo per benefici definiti e delle attività al servizio del piano devono essere suddivise in tre componenti: le componenti di costo legate alla prestazione lavorativa dell'esercizio devono essere iscritte a conto economico come "service costs"; gli oneri finanziari netti calcolati applicando l'appropriato tasso di sconto al saldo netto del fondo per benefici definiti al netto delle attività risultante all'inizio dell'esercizio devono essere iscritti a conto economico come tali, gli utili e perdite attuariali che derivano dalla rimisurazione della passività e attività devono essere iscritti nel Prospetto degli "Altri utili/(perdite) complessivi". Inoltre, il rendimento delle attività incluso tra gli oneri finanziari netti come sopra indicato dovrà essere calcolato sulla base del tasso di sconto della passività e non più del rendimento atteso delle attività. L'emendamento, infine, introduce nuove informazioni addizionali da fornire nelle note al bilancio. L'emendamento è applicabile in modo retrospettivo dall'esercizio avente inizio dopo o dal 1° gennaio 2013, con la facoltà di applicazione anticipata all'esercizio 2012.

La contabilizzazione dell'intero importo degli utili e delle perdite attuariali, definiti quali variazioni del valore attuale degli impegni a fine periodo dipendenti dalle differenze tra le precedenti ipotesi attuariali e quanto si è effettivamente verificato nonché da modifiche nelle sottostanti ipotesi attuariali, avverrà quindi con imputazione diretta al patrimonio netto nella voce 170. "Riserve da valutazione" in luogo del conto economico, ove tali componenti sono attualmente rilevati come precedentemente illustrato.

## 100-Fondi per rischi ed oneri

### *Iscrizione*

I Fondi per rischi ed oneri sono passività di ammontare o scadenza incerti, rilevati in bilancio quando ricorrono le seguenti contestuali condizioni:

- esiste un'obbligazione attuale alla data di riferimento del bilancio, che deriva da un evento passato. L'obbligazione deve essere di tipo legale (trova origine da un contratto, normativa o altra disposizione di legge) o implicita (nasce nel momento in cui l'impresa genera nei confronti di terzi l'aspettativa che vengano assolti gli impegni anche se non rientranti nella casistica delle obbligazioni legali);
- è probabile che si verifichi un'uscita finanziaria;
- è possibile effettuare una stima attendibile dell'ammontare dell'obbligazione.

### *Classificazione*

In questa voce sono inclusi i fondi relativi a prestazioni di lungo termine e a prestazioni successive alla cessazione del rapporto di lavoro dipendente trattati dal Principio IAS 19 e i "Fondi per rischi ed oneri" trattati dal Principio IAS 37.

Nella sottovoce "impegni e garanzie rilasciate" vanno indicati i fondi per rischio di credito a fronte di impegni a erogare fondi e di garanzie finanziarie rilasciate che sono soggetti alle regole di svalutazione dell'IFRS 9 (cfr. paragrafo 2.1 lettera e); paragrafo 5.5; appendice A) e i fondi su altri impegni e altre garanzie che non sono soggetti alle regole di svalutazione dell'IFRS 9. Per maggiori dettagli in merito ai criteri di impairment si rimanda a quanto specificatamente indicato nel precedente paragrafo "Sezione 4 – Altri aspetti - IFRS 9".

### *Valutazione*

L'"Impairment" delle Garanzie e impegni è stato suddiviso in due aree, relative rispettivamente alla classificazione delle esposizioni creditizie in funzione del grado di rischio delle controparti ("staging") e alla determinazione dei parametri di perdita ai fini della quantificazione delle rettifiche di valore complessive secondo il modello introdotto dall'IFRS 9 (expected credit losses).

Con riferimento ai succitati aspetti sono state realizzate le seguenti attività:

- la definizione delle modalità di misurazione dell'andamento della qualità creditizia associata alle esposizioni creditizie del Confidi (rappresentate dalle garanzie rilasciate e dagli strumenti di debito per cassa classificati nei portafogli delle "Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato" e delle "Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva");
- la definizione dei parametri cui agganciare la valutazione del significativo incremento del rischio di credito ai fini della classificazione delle esposizioni creditizie per cassa e fuori bilancio non deteriorate negli stadi di rischio 1 e 2;
- la definizione dei modelli per l'inclusione delle informazioni forward-looking sui parametri di perdita validi sia ai fini della classificazione delle esposizioni non deteriorate, sia per la determinazione dell'ammontare delle rettifiche di valore complessive a 12 mesi, ovvero stimate lungo l'intero orizzonte temporale delle esposizioni (lifetime).

Con particolare riferimento all'ambito dello staging delle esposizioni creditizie, in considerazione dell'assenza presso questa Società di sistemi di rating interni impiegati, oltre che in fase di affidamento della clientela, anche in fase di monitoraggio andamentale delle posizioni, si è reso necessario definire in via preliminare una lista di indicatori che potessero guidare il processo di stage allocation, consentendo di individuare le esposizioni per le quali alla data di osservazione fossero emerse evidenze attendibili e verificabili di un incremento significativo del rischio di credito rispetto alla loro iniziale rilevazione, in conformità alla disciplina dell'IFRS 9, tali cioè da giustificare la riconduzione del rapporto nello «Stage 2».

Più in dettaglio, sono stati individuati i seguenti indicatori:

- a) Conteggio numero giorni di scaduto continuativo superiore a 30;



- b) Presenza di misure di forbearance, vale a dire concessioni (nella forma di rinegoziazioni o rifinanziamenti) elargite dalla banca finanziatrice (ovvero dallo stesso Confidi nel caso di finanziamenti per cassa) a fronte di difficoltà finanziarie della controparte affidata;
  - c) Presenza di anomalie “di sistema” riscontrata dal flusso di ritorno della Centrale rischi Banca d’Italia, opportunamente ponderate per rifletterne l’effettiva rilevanza in termini di importo (in valore assoluto o percentuale) e di persistenza (data dal censimento dell’anomalia a sistema in corrispondenza di più scadenze segnaletiche); tale scelta è stata giustificata anche dalla considerazione che lo strumento in esame è comunemente utilizzato dal Confidi nel sistema di monitoraggio andamentale delle proprie esposizioni;
  - d) Analisi provenienza posizione da precedente default (con profondità temporale orientativamente fissata a 6 mesi dalla data di osservazione);
  - e) Appartenenza della controparte ad un gruppo di clienti connessi con controparti in default.
- Per ciò che attiene, in particolare, all’indicatore sub c), sono state censite nove differenti tipologie di anomalie, tra le quali sono state identificate quelle caratterizzate da un grado di gravità elevato, la cui presenza determina – in sostanza – la riclassifica a “stage 2” dell’esposizione nei confronti della controparte (si pensi, a titolo esemplificativo, ai crediti passati a perdita o alle sofferenze di sistema), rispetto alle anomalie di gravità inferiore per le quali, come anticipato, valgono criteri di ponderazione in ragione della significatività riscontrata (in termini di importo o di persistenza).

Con riferimento al calcolo dell’impairment, lo stesso viene condotto per singola linea di credito tramite il prodotto tra i parametri della PD, espressione della probabilità di osservare un default della esposizione oggetto di valutazione entro un dato orizzonte temporale (12 mesi, ovvero lifetime), della LGD, espressione della percentuale di perdita che il Confidi si attende sulla esposizione oggetto di valutazione nell’ipotesi che la stessa sia in default e la EAD, espressione dell’ammontare dell’esposizione oggetto di valutazione al momento del default.

Come già anticipato, per le esposizioni creditizie classificate in “stage 1” la perdita attesa rappresenta la porzione della complessiva perdita che ci si aspetta di subire lungo l’intero arco di vita (residua) dell’esposizione (lifetime), nell’ipotesi che l’esposizione entri in default entro i successivi 12 mesi: essa è pertanto calcolata come il prodotto tra la PD a 1 anno, opportunamente corretta per tenere conto delle informazioni forward-looking connesse al ciclo economico, l’esposizione alla data di reporting e la LGD associata. Diversamente, per le esposizioni creditizie classificate in “stage 2”, la perdita attesa è determinata considerando l’intera vita residua dell’esposizione (lifetime), vale a dire incorporando una stima della probabilità di default che rifletta la probabilità, opportunamente condizionata per i fattori forward-looking, che il rapporto vada in default entro la scadenza dello stesso (cosiddette PD “multiperiodali”).

In linea generale, si precisa che la stima dei predetti parametri di perdita (PD ed LGD) avviene su base storico/statistica facendo riferimento alle serie storiche, rispettivamente, dei decadimenti e delle perdite definitive rilevate preliminarmente a livello di pool complessivo (costituito dall’insieme dei Confidi aderenti al progetto di categoria), opportunamente segmentate in ragione di fattori di rischio significativi per ciascun parametro (area geografica, settore di attività e forma giuridica per la PD; dimensione del fido, forma tecnica dell’esposizione e durata originaria per la LGD) e successivamente “ricalibrate” a livello di ciascun Confidi mediante l’applicazione di specifici fattori di “elasticità” atti a spiegare il comportamento di ciascun Confidi rispetto al complessivo portafoglio. Per ciò che attiene, in particolare, alla determinazione delle PD “multiperiodali” (o lifetime), si è fatto ricorso all’approccio “Markoviano”, basato sul prodotto delle matrici di transizione a 12 mesi, fino all’orizzonte temporale necessario.

Con particolare riferimento alla metodologia adottata per l’implementazione delle variabili di tipo forward-looking nella costruzione delle curve di PD lifetime, si è fatto riferimento ai modelli econometrici elaborati

da Cerved e sviluppati dall'unità Centrale dei Bilanci all'interno di un'architettura integrata, nella quale i modelli analitici di previsione dei tassi di decadimento e degli impieghi vengono alimentati dagli altri modelli di previsione.

A monte della struttura previsiva si colloca il modello macroeconomico, le cui variabili esplicative dei modelli di previsione dei tassi di decadimento provengono dai modelli macro, settoriale ed economico-finanziario e dalle serie storiche dei tassi di decadimento di fonte Base Informativa Pubblica della Banca d'Italia su base trimestrale, alimentate a partire dal 1996. Si segnala che il modello settoriale produce scenari previsivi per codice di attività economica (codifica di attività economica Banca d'Italia). I risultati di questo modello sono utilizzati dal modello sui tassi di decadimento, che fornisce scenari previsivi a 12 trimestri sui tassi di decadimento del sistema bancario a diversi livelli di dettaglio, a partire dalla macro-distinzione per Società non finanziarie, Famiglie Produttrici e Famiglie Consumatrici, per poi scendere a livello di settore e area. I modelli in esame consentono di produrre stime dei tassi di ingresso a sofferenza per gli anni futuri differenziati per scenari macroeconomici più o meno probabili rispetto allo scenario base (rispettivamente base, best e worst).

Ciò premesso, per ottenere la matrice di transizione marginale annuale da applicare per l'anno T condizionata al ciclo economico, si è quindi partiti dai risultati del modello econometrico di Cerved e si è osservato il tasso di ingresso a sofferenza sul sistema bancario per l'anno T, confrontandolo con il Tasso di ingresso a sofferenza osservato nell'anno di riferimento utilizzato per la matrice di transizione. Lo scostamento (positivo o negativo) del tasso di ingresso a sofferenza tra l'anno benchmark (l'anno su cui è stata definita la matrice di transizione) e l'anno di applicazione T (l'anno su cui si applicheranno le PD forward-looking per la stima della ECL di quell'anno), suddiviso sui tre scenari best-base-worst, rappresenta il valore di sintesi che consente di condizionare la matrice di transizione allo scenario macroeconomico.

Con riferimento agli Impegni le modalità di calcolo della previsione di perdita sono analoghe a quelle utilizzate per i crediti di firma, tenendo in considerazione alcune differenze sostanziali che riguardano: a) la base imponibile che è pari al valore dell'impegno; b) l'importo della previsione di perdita ottenuto come prodotto fra PD ed LGD viene a sua volta moltiplicato per il fattore correttivo "Tasso di erogazione" valido alla data di calcolo delle previsioni di perdita (calcolato come rapporto tra Totale Finanziamenti Erogati / Totale Finanziamenti Deliberati. Dove per "Totale Finanziamenti Deliberati"); c) la Durata Originaria che è uno dei parametri per accedere ai Cluster LGD, per gli impegni è pari alla durata del finanziamento; d) come la PD si applica sempre la PD del primo anno.

Tenendo presente quanto appena esposto, nel caso degli impegni il calcolo delle previsioni di perdita è determinato: a) per i rapporti in stadio 1 e stadio 2 come  $EAD_{NETTA} * PD1 \text{ anno} * LGD * TASSO \text{ EROGAZIONE}$ ; b) per i rapporti in stadio 3 come  $EAD_{NETTA} * LGD * TASSO \text{ EROGAZIONE}$ .

### *Rilevazione delle componenti reddituali*

Le rettifiche e le riprese di valore degli impegni e garanzie rilasciate sono rilevate nella voce "Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri – Impegni e garanzie rilasciate.

Gli accantonamenti e i recuperi a fronte dei Fondi per rischi ed oneri, compresi gli effetti temporali, sono allocati nella voce "Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri – Altri accantonamenti netti".

Gli accantonamenti sono iscritti al valore rappresentativo della miglior stima dell'ammontare che l'impresa ragionevolmente pagherebbe per estinguere l'obbligazione o per trasferirla a terzi alla data di chiusura dell'esercizio. Quando l'effetto finanziario del tempo è significativo e le date di pagamento delle obbligazioni sono attendibilmente stimabili, l'accantonamento è determinato attualizzando i flussi di cassa attesi determinati tenendo conto dei rischi associati all'obbligazione; l'incremento del Fondo connesso al trascorrere del tempo è rilevato a Conto economico.

## Garanzie Rilasciate

### *Criteri di iscrizione*

Alla rilevazione iniziale le garanzie rilasciate vengono iscritte nella voce 80 tra le “altre passività” per un importo pari al loro *fair value*, cioè alla quota parte delle commissioni incassate anticipatamente di competenza degli esercizi successivi conteggiata *pro-rata temporis* (IAS 18).

Successivamente il Confidi valuta se è necessario effettuare degli accantonamenti (come previsto dallo IAS 37) e, in caso positivo, l'importo iscritto tra le passività viene adeguato all'importo dell'accantonamento, con contropartita a conto economico.

Pertanto, in applicazione di quanto prescritto dai principi contabili, le garanzie prestate sono state iscritte al maggior valore tra l'importo delle commissioni riscontate *pro rata temporis* e l'ammontare determinato secondo quanto previsto dagli IAS 37 e 39.

Il valore degli impegni per garanzie rilasciate a Istituti di credito a fronte di obbligazioni dei soci è stato determinato sulla base delle dichiarazioni dei creditori garantiti.

### *Criteri di classificazione*

Il contratto di garanzia finanziaria nella definizione di IAS 39 è un contratto che:

- impegna il Confidi ad eseguire specifici pagamenti;
- comporta il rimborso al creditore, detentore del contratto di garanzia, della perdita nella quale è incorso a seguito del mancato pagamento da parte di uno specifico debitore (a favore del quale il Confidi ha prestato la garanzia), di uno strumento finanziario.

### *Criteri di valutazione*

In occasione della predisposizione del bilancio d'esercizio, le garanzie rilasciate sono sottoposte alla valutazione di *impairment*, per porre in evidenza eventuali perdite di valore e, di conseguenza, dare luogo a rettifiche di valore da imputare a conto economico.

Il principio contabile internazionale n. 37 definisce i criteri contabili per la rilevazione e l'informativa relativa agli accantonamenti.

Gli elementi fondamentali considerati ai fini della valutazione di un accantonamento sono:

- la migliore stima della spesa richiesta per adempiere all'obbligazione attuale, intesa quale ammontare che l'impresa ragionevolmente pagherebbe alla data di chiusura di bilancio per estinguere l'obbligazione o per trasferirla a terzi;
- i rischi e le incertezze;
- il valore attuale, qualora i tempi previsti per l'esborso siano lunghi;
- gli eventi futuri, se esiste una sufficiente evidenza oggettiva che questi si verificheranno.

Conseguentemente, la valutazione è stata effettuata in modo analitico per le “esposizioni deteriorate” e collettivamente per le “esposizioni in bonis”.

La valutazione analitica è stata effettuata per le posizioni in inadempienza probabile, in sofferenza o ristrutturata e rappresenta di fatto la migliore stima della spesa richiesta per adempiere all'obbligazione alla data di chiusura del bilancio, come richiesto dallo IAS 37. Essa tiene conto di considerazioni sulla prevedibilità dell'escussione e sulla probabilità di mancato recupero del credito conseguente all'escussione della garanzia. Rispetto a quanto richiesto dallo IAS 37, invece, non viene presa in considerazione la tempistica degli eventuali esborsi al fine di calcolare il valore attuale degli stessi, poiché è ragionevole ritenere che in caso di finanziamenti garantiti in inadempienza ed in sofferenza l'uscita per escussione della garanzia possa manifestarsi entro breve termine in considerazione della situazione di difficoltà finanziaria del soggetto garantito, cosicché si può ritenere che l'attualizzazione dei flussi finanziari derivanti dalle escussioni costituisca un aspetto della valutazione trascurabile.

Le garanzie “*in bonis*”, sono sottoposte invece a valutazioni collettive di portafoglio, che fanno ricorso ad appropriati parametri di rischio. Le percentuali di perdita sono stimate tenendo conto di serie storiche, fondate su elementi osservabili alla data della valutazione, che consentano di stimare il valore della perdita latente per tale categoria di garanzie.

Qualora l’ammontare così determinato sia inferiore alle passività iscritte in bilancio per le commissioni incassate anticipatamente e riscontate *pro-rata temporis*, non viene iscritta alcuna passività a seguito della valutazione collettiva delle garanzie “*in bonis*”.

#### *Criteri di rilevazione delle componenti reddituali*

La valutazione delle garanzie rilasciate è riflessa nel conto economico nella voce 110 del conto economico “rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di altre operazioni finanziarie” in contropartita a passività iscritte nella voce del passivo “Altre passività”.

### **Costi e Ricavi**

Gli interessi, le commissioni attive e passive nonché tutti gli altri costi e ricavi sono rilevati ed esposti in bilancio secondo il principio della competenza temporale con la correlativa rilevazione dei ratei e risconti attivi e passivi.

### **Contributi Pubblici**

I contributi pubblici in conto esercizio ricevuti dalla Società a copertura dei rischi e delle perdite a fronte di specifiche garanzie rilasciate vengono imputati al conto economico nell’esercizio in cui sono registrati i costi che i contributi stessi sono destinati a coprire.

I contributi pubblici ricevuti dalla società non direttamente correlati a specifici rischi o perdite vengono imputati interamente al conto economico dell’esercizio cui si riferiscono.

### **A.4 - INFORMATIVA SUL FAIR VALUE**

Il *fair value* è il prezzo che si percepirebbe per la vendita di una attività ovvero che si pagherebbe per il trasferimento di una passività in una regolare operazione tra operatori di mercato alla data di valutazione, indipendentemente dal fatto che quel prezzo sia osservabile direttamente o che venga stimato utilizzando una tecnica di valutazione.

La determinazione del *fair value* di attività e passività si fonda sul presupposto della continuità aziendale della Società, ovvero sul presupposto che la Società sarà pienamente operativa e non liquiderà o ridurrà sensibilmente la propria operatività né concluderà operazioni a condizioni sfavorevoli.

Pertanto, il *fair value* suppone che l’attività o passività venga scambiata in una regolare operazione tra operatori di mercato per la vendita dell’attività o il trasferimento della passività alla data di valutazione, alle correnti condizioni di mercato, presumendo che gli operatori di mercato agiscano per soddisfare nel modo migliore il proprio interesse economico.

Nel determinare il *fair value*, il Confidi utilizza, ogni volta che sono disponibili, informazioni basate su dati di mercato ottenute da fonti indipendenti, in quanto considerate come la migliore evidenza di *fair value*.

In tal caso, il *fair value* è il prezzo di mercato dell’attività o passività oggetto di valutazione - ossia senza modifiche o ricomposizioni dello strumento stesso - desumibile dalle quotazioni espresse da un mercato attivo.

Un mercato è considerato attivo qualora i prezzi di quotazione riflettano le normali operazioni di mercato, sono regolarmente e prontamente disponibili tramite le Borse, i servizi di quotazioni, gli intermediari e se tali prezzi rappresentano effettive e regolari operazioni di mercato.

Sono di norma considerati mercati attivi:

- i mercati regolamentati dei titoli e dei derivati, ad eccezione del mercato della piazza di “Lussemburgo”;
- i sistemi di scambi organizzati;
- alcuni circuiti elettronici di negoziazione OTC, qualora sussistano determinate condizioni basate sulla presenza di un certo numero di contributori con proposte eseguibili e caratterizzate da spread bid-ask - ovvero dalla differenza tra il prezzo al quale la controparte si impegna a vendere i titoli (ask price) e il prezzo al quale si impegna ad acquistarli (bid ask) - contenuti entro una determinata soglia di tolleranza;
- il mercato secondario delle quote OICR, espresso dai Net Asset Value (NAV) ufficiali, in base ai quali la SGR emittente garantisce in tempi brevi la liquidazione delle quote. Trattasi, in particolare, degli OICR aperti armonizzati, caratterizzati per tipologia di investimento, da elevati livelli di trasparenza e di liquidabilità.

Quando non è rilevabile un prezzo per un’attività o una passività, il *fair value* è determinato utilizzando tecniche di valutazione adatte alle circostanze e per le quali siano disponibili dati sufficienti per valutare il *fair value*, massimizzando l’utilizzo di input osservabili rilevanti e riducendo al minimo l’utilizzo di input non osservabili. I dati di input dovrebbero corrispondere a quelli che i partecipanti al mercato utilizzerebbero nel determinare il prezzo dell’attività e passività.

L’approccio adottato dal Confidi promuove la ricerca del *fair value* dapprima in un ambito “di mercato”, seppur non trattandosi di un mercato attivo. Solo in assenza di tali valutazioni è previsto l’utilizzo di metodologie per la costruzione di modelli quantitativi.

#### **A.4.1 – Livelli di fair value 2 e 3: tecniche di valutazione e input utilizzati**

##### *Titoli di debito*

Relativamente ai titoli di debito, la tecnica di valutazione adottata è quella del *discounted cash flow* ovvero l’attualizzazione dei flussi di cassa attesi dello strumento finanziario utilizzando strutture dei tassi di interesse che tengono opportunamente in considerazione il rischio emittente. In presenza di titoli strutturati è necessario valorizzare la componente opzionale.

Alla data di riferimento del presente bilancio il Confidi non detiene titoli di debito.

##### *Strumenti rappresentativi di capitale*

Per i titoli azionari non quotati, inseriti in portafogli non di partecipazione i modelli di valutazione del *fair value* maggiormente utilizzati nella prassi di mercato appartengono alle seguenti categorie:

- modelli di discounted cash flow;
- modelli basati sul metodo dei multipli.

Tali modelli richiedono la disponibilità di una quantità rilevante di dati per stimare i flussi di cassa futuri prodotti dall’impresa oppure per individuare valori corretti dei multipli di mercato. Si tratta di stimare parametri (*cash flows*, dividendi, beta, premio per il rischio, costo del capitale proprio, valori patrimoniali, ecc.) estremamente aleatori, la cui valutazione risulta soggettiva e difficilmente riscontrabile sul mercato. In alternativa per tale tipologia di strumenti finanziari che non hanno un prezzo quotato in un mercato attivo per uno strumento identico (ossia, un input di Livello 1) sono valutati al costo secondo quanto previsto dallo IAS 39 poiché il loro *fair value* non può essere determinato attendibilmente (eventualmente rettificato per tener conto di obiettive evidenze di riduzione di valore).

#### *Investimenti in quote di OICR e altri fondi*

I fondi comuni di investimento non quotati in un mercato attivo, per cui il *fair value* è espresso dal NAV, per i quali la SGR emittente deve procedere alla liquidazione delle quote, sono di regola considerati di Livello 1. Tale NAV può essere opportunamente corretto per tenere conto della scarsa liquidabilità del fondo, ovvero al fine di tener conto di possibili variazioni di valore nell'intervallo di tempo intercorrente tra la data di richiesta di rimborso e quella del rimborso effettivo, nonché per tenere conto di eventuali commissioni di uscita.

#### **A.4.2 – Processi e sensibilità delle valutazioni**

Le attività e passività classificate nel livello 3 della gerarchia del *fair value* sono principalmente costituite da:

- investimenti azionari di minoranza, detenuti al fine della valorizzazione e sviluppo dell'attività del Confidi a sostegno del sistema economico delle PMI, attraverso l'acquisizione di controgaranzie da Confidi di secondo livello, classificati nel portafoglio "Attività finanziarie disponibili per la vendita".

La situazione dei portafogli appena illustrata, stante il residuale ricorso a metodologie finanziarie di stima, rende la valorizzazione degli stessi non significativamente influenzabile dalla variazione di dati di input.

#### **A.4.3 – Gerarchia del fair value**

Il principio IFRS 13 prevede la classificazione degli strumenti oggetto di valutazione al *fair value* sulla base di una gerarchia di livelli, che riflette la significatività degli *input* utilizzati nelle valutazioni.

Si distinguono i seguenti livelli:

- **Livello 1:** gli input di livello 1 sono prezzi di quotazione per attività e passività identiche (senza aggiustamenti) osservabili su mercati attivi a cui si può accedere alla data di valutazione;
- **Livello 2:** gli input di livello 2 sono input diversi dai prezzi quotati inclusi nel livello 1 osservabili direttamente (prezzi) od indirettamente (derivati dai prezzi) del mercato anche attraverso il ricorso a tecniche di valutazione: la valutazione dell'attività o della passività non è basata sul prezzo di mercato dello strumento oggetto di valutazione, bensì su prezzi desumibili dalle quotazioni di mercato di attività simili o mediante tecniche di valutazione per le quali tutti i fattori significativi - tra i quali spread creditizi e di liquidità - sono acquisiti da dati osservabili di mercato. Tale livello implica limitati elementi di discrezionalità nella valutazione, in quanto tutti i parametri utilizzati risultano attinti dal mercato (per lo stesso titolo e per titoli simili) e le metodologie di calcolo consentono di replicare quotazioni presenti su mercati attivi;
- **Livello 3:** metodi di valutazione basati su input di mercato non osservabili; la determinazione del *fair value* fa ricorso a tecniche di valutazione che si fondano, in misura rilevante, su *input* significativi non desumibili dal mercato e comporta, pertanto, stime ed assunzioni da parte del *management*.

La gerarchia di livelli è allineata alle modifiche dell'IFRS 13 *Valutazione del fair value* omologate con Regolamento

CE 1255 del 11 dicembre 2012, che richiedono di fornire *disclosure* sul triplice livello di *fair value*.

Alla data di riferimento del presente bilancio il Confidi non detiene attività finanziarie di livello 1 e di livello 2 di *fair value*.

#### **A.4.4 – Altre informazioni**

Alla data di riferimento del presente bilancio non si hanno informazioni da riportare ai sensi dell'IFRS 13 paragrafi 51, 93 lettera i) e 96, in quanto non esistono attività valutate al *fair value* in base al "Highest and Best Use" e il Confidi non si è avvalso della possibilità di misurare il *fair value* a livello di esposizione

complessiva di portafoglio, al fine di tenere conto della compensazione del rischio di credito e del rischio di mercato di un determinato gruppo di attività o passività finanziarie.

#### Informativa di natura quantitativa

##### A.4.5 – Gerarchia del fair value

##### A.4.5.1 – Attività e passività finanziarie valutate al fair value su base ricorrente: ripartizione per livelli di fair value

Attività/Passività misurate al fair value	31-dic-24			31-dic-23		
	L1	L2	L3	L1	L2	L3
1. Attività finanziarie valute al fair value con impatto a conto economico	313.730			0		
a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	313.730			0		
b) attività finanziarie designate al fair value						
c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value	194.964					
2. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva			737.679			537.679
3. Derivati di copertura						
4. Attività materiali						
5. Attività immateriali						
<b>Totale</b>	<b>508.694</b>		<b>737.679</b>	<b>0</b>		<b>537.679</b>
1. Passività finanziarie detenute per la negoziazione						
2. Passività finanziarie designate al fair value						
3. Derivati di copertura						
<b>Totale</b>						

#### A.4.5.2 – Variazioni annue delle attività valutate al fair value su base ricorrente (livello 3)

	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico				Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	Derivati di copertura	Attività materiali	Attività immateriali
	Totale	di cui: a) attività finanziarie detenute per la negoziazione	di cui: b) attività finanziarie designate al fair value	di cui: c) altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value				
<b>1. Esistenze iniziali</b>	<b>537.679</b>	-			<b>537.679</b>			
<b>2. Aumenti</b>	<b>708.694</b>	<b>313.730</b>	<b>0</b>	<b>194.964</b>	<b>200.000</b>			
2. 1 Acquisti	708.694	313.730		194.964	200.000			
2.2 Profitti imputati a:								
2.2.1 Conto economico								
di cui: plusvalenze								
2.2.2 Patrimonio netto								
2.3 Trasferimenti da altri livelli								
2.4 Altre variazioni in aumento								
<b>3. Diminuzioni</b>					-			
3. 1 Vendite								
3.2 Rimborsi								
3.3 Perdite imputate a:								
3.3.1 Conto economico								
Di cui: minusvalenze								
3.2.2 Patrimonio netto								
3.4 Trasferimenti ad altri livelli								
3.5 Altre variazioni in diminuzione								
<b>4. Rimanenze finali</b>	<b>1.246.373</b>	<b>313.730</b>		<b>194.964</b>	<b>737.679</b>			



#### A.4.5.3 – Variazioni annue delle passività valutate al fair value su base ricorrente (livello 3)

La Società non detiene passività finanziarie della fattispecie in oggetto.

#### A.4.5.4 – Attività e passività non valutate al fair value o valutate al fair value su base non ricorrente: ripartizione per livelli di fair value

Attività/Passività non misurate al fair value o misurate al fair value su base non ricorrente	31/12/2024				31/12/2023			
	VB	L 1	L 2	L 3	VB	L 1	L 2	L 3
1. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	50.266.422			50.266.422	43.639.362			43.639.362
2. Attività materiali detenute a scopo di investimento								
3. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione								
<b>Totale</b>	<b>50.266.422</b>			<b>50.266.422</b>	<b>43.639.362</b>			<b>43.639.362</b>
1. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	10.221.117			10.221.117	5.214.097			5.214.097
2. Passività associate ad attività in via di dismissione								
<b>Totale</b>	<b>10.221.117</b>			<b>10.221.117</b>	<b>5.214.097</b>			<b>5.214.097</b>

#### A.5 – Informativa sul c.d. “Day one profit/loss”

Secondo quanto disposto dal paragrafo 28 dell’IFRS 7 è necessario fornire evidenza dell’ammontare del c.d. “day one profit or loss” ovvero delle differenze tra il fair value di uno strumento finanziario acquisito o emesso al momento iniziale (prezzo della transazione) ed il valore determinato alla medesima data attraverso l’utilizzo di tecniche di valutazione che non sono rilevate immediatamente a Conto Economico, in base a quanto previsto dai paragrafi AG76 e AG76A dello IAS 39.

La Società non ha attuato operazioni per le quali emerge, al momento della prima iscrizione di uno strumento finanziario, una differenza tra il prezzo della transazione ed il valore dello strumento ottenuto attraverso tecniche di valutazione interna.

## Parte B – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

### ATTIVO

#### Sezione 1 - Cassa e disponibilità liquide - Voce 10

Descrizione	31/12/2024	31/12/2023
Cassa contanti	1.218	845
Cassa assegni		
<b>Totale</b>	<b>1.218</b>	<b>845</b>

La voce si riferisce al denaro contante in essere presso le casse della società alla data del bilancio.

#### Sezione 2 - Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico - Voce 20

##### 2.1 Attività finanziarie detenute per la negoziazione: composizione merceologica

Voci/Valori	Totale 31/12/2024			Totale 31/12/2023		
	L1	L2	L3	L1	L2	L3
<b>A. Attività per cassa</b>						
1. Titoli di debito						
1.1 titoli strutturati						
1.2 altri titoli di debito						
2. Titoli di capitale e quote di OICR	313.730					
3. Finanziamenti						
<b>Totale (A)</b>	<b>313.730</b>					
<b>B. Strumenti finanziari derivati</b>						
1. Derivati finanziari						
1.1 di negoziazione						
1.2 connessi con la fair value option						
1.3 altri						
2. Derivati creditizi						
2.1 di negoziazione						
2.2 connessi con la fair value option						
2.3 altri						
<b>Totale (B)</b>						
<b>Totale (A+B)</b>	<b>313.730</b>			<b>0</b>		

##### 2.2 Strumenti finanziari derivati

Non ci sono dati da segnalare.

### 2.3 Attività finanziarie detenute per la negoziazione: composizione per debitori/emittenti/controparti

Voci / Valori	Totale 31/12/2024	Totale 31/12/2023
<b>A. ATTIVITÀ PER CASSA</b>		
1. Titoli di debito		
a) Amministrazioni pubbliche		
b) Banche		
c) Altre società finanziarie		
di cui: imprese di assicurazione		
d) Società non finanziarie		
2. Titoli di capitale		
a) Banche		
b) altre società finanziarie		
di cui: imprese di assicurazione		
c) società non finanziarie		
d) altri emittenti		
3. Quote di O.I.C.R.	313.730	0
4. Finanziamenti		
a) Amministrazioni pubbliche		
b) Banche		
c) Altre società finanziarie		
di cui: imprese di assicurazione		
d) Società non finanziarie		
e) Famiglie		
<b>Totale (A)</b>	<b>313.730</b>	<b>0</b>
<b>B. STRUMENTI DERIVATI</b>		
a) Controparti Centrali		
b) Altre		
<b>Totale (B)</b>		
<b>Totale (A+B)</b>	<b>313.730</b>	<b>0</b>

### 2.6 Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value: composizione merceologica

Voci/Valori	Totale 31/12/2024			Totale 31/12/2023		
	L1	L2	L3	L1	L2	L3
<b>1. Titoli di debito</b>						
1.1 titoli strutturati						
1.2 altri titoli di debito			194.964			
<b>2. Titoli di capitale</b>						
<b>3. Quote di O.I.C.R.</b>						
<b>4. Finanziamenti</b>						
4.1 Pronti contro termini						
4.2 Altri						
<b>Totale</b>			<b>194.964</b>			

2.7 Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value: composizione merceologica

Voci / Valori	Totale 31/12/2024	Totale 31/12/2023
1. Titoli di capitale		
di cui: banche		
di cui: altre società finanziarie		
di cui: società non finanziarie		
2. Titoli di debito		
a) Amministrazioni pubbliche		
b) Banche	194.964	
c) Altre società finanziarie		
di cui: imprese di assicurazione		
d) società non finanziarie		
3. Quote di O.I.C.R.		
4. Finanziamenti		
a) Amministrazioni pubbliche		
b) Banche		0
c) Altre società finanziarie		
di cui: imprese di assicurazione		
d) Società non finanziarie		
e) Famiglie		
<b>Totale</b>	<b>194.964</b>	

### Sezione 3 - Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva – Voce 30

#### 3.1 Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva: composizione merceologica

Voci/Valori	Totale 31/12/2024			Totale 31/12/2023		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
<b>1. Titoli di debito</b>						
1.1. Titoli strutturati						
1.2. Altri titoli di debito						
<b>2. Titoli di capitale</b>			737.679			537.679
<b>3. Finanziamenti</b>						-
<b>Totale</b>			<b>737.679</b>			<b>537.679</b>

L'incremento dei titoli di capitale (Livello 3) è dovuto alla sottoscrizione di una partecipazione in Opstar srl (€ 200.000), la partecipazione è stata classificata nella voce 30 dello SP in quanto non è da considerarsi una partecipazione di controllo, di influenza notevole o sottoposta a controllo congiunto (ai sensi dello IAS 28, IFRS 11 e del Codice civile art. 2359). La partecipazione detenuta è una partecipazione di minoranza, escludendo di conseguenza la presenza di controllo e di influenza notevole.

#### 3.2 Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva: composizione per debitori/emittenti

Voci / Valori	Totale 31/12/2024	Totale 31/12/2023
<b>1. Titoli di debito</b>		
a) Amministrazioni pubbliche		
b) Banche		
c) Altre società finanziarie		
di cui: imprese di assicurazione		
d) Società non finanziarie		
<b>2. Titoli di capitale</b>	<b>737.679</b>	<b>537.679</b>
a) Amministrazioni pubbliche		
b) Banche	53.088	53.088
c) Altre società finanziarie	481.091	481.091
di cui: imprese di assicurazione		
d) Società non finanziarie	203.500	3.500
<b>3. Finanziamenti</b>		
a) Amministrazioni pubbliche		
b) Banche		
c) Altre società finanziarie		
di cui: imprese di assicurazione		
d) Società non finanziarie		
e) Famiglie		
<b>Totale</b>	<b>737.679</b>	<b>537.679</b>

I titoli di capitale detenuti da Garanzia Etica comprendono le partecipazioni in enti e società diverse da quelle controllate, controllate in modo congiunto o sottoposte ad influenza notevole.

Tali partecipazioni sono valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva.

#### Sezione 4 – Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato – Voce 40

##### 4.1 Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato: composizione merceologica dei crediti verso banche

Composizione	Totale 31/12/2024						Totale 31/12/2023					
	Valore di bilancio			Fair value			Valore di bilancio			Fair value		
	Primo stadio e secondo stadio	Terzo stadio	di cui: impaire d'acquisite o originate	L1	L2	L3	Primo stadio e secondo stadio	Terzo stadio	di cui: impaire d'acquisite o originate	L1	L2	L3
<b>1. Depositi e conti correnti</b>	<b>27.555.195</b>					<b>27.555.195</b>	<b>24.232.447</b>					<b>24.232.447</b>
<b>2. Finanziamenti</b>												
2.1 Pronti contro termine												
2.2 Leasing finanziario												
2.3 Factoring												
pro-solvendo												
pro-soluto												
2.4 Altri finanziamenti												
<b>3. Titoli di debito</b>	<b>576.790</b>					<b>576.790</b>	<b>576.200</b>					<b>576.200</b>
3.1 titoli strutturati												
3.2 altri titoli di debito	576.790					576.790	576.200					576.200
<b>4. Altre attività</b>												
<b>Totale</b>	<b>28.131.986</b>					<b>28.131.986</b>	<b>24.808.647</b>					<b>24.808.647</b>

#### 4.2 Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato: composizione merceologica dei crediti verso società finanziarie

[illegible]

#### 4.3 Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato: composizione merceologica dei crediti verso clientela

Composizione	Totale 31/12/2024						Totale 31/12/2023					
	Valore di bilancio			Fair value			Valore di bilancio			Fair value		
	Primo stadio e secondo stadio	Terzo stadio	impaired acquisite o originate	L1	L2	L3	Primo stadio e secondo stadio	Terzo stadio	impaired acquisite o originate	L1	L2	L3
<b>1. Finanziamenti</b>	<b>15.679.245</b>	<b>-</b>	<b>1.591.924</b>			<b>17.271.170</b>	<b>11.904.103</b>		<b>1.269.855</b>			<b>13.173.959</b>
1.1 Leasing finanziario												
di cui: senza opzione finale d'acquisto												
1.2 Factoring												
pro-solvendo												
pro-soluto												
1.3 Credito al consumo												
1.4 Carte di credito												
1.5 Prestiti su pegno												
1.6 Finanziamenti concessi in relazione ai servizi di pagamento prestati												
1.7 Altri finanziamenti	15.679.245		1.591.924			17.271.170	11.904.103		1.269.855			13.173.959
di cui: da escussione di garanzie e impegni			1.591.924			1.591.924			1.269.855			1.269.855
<b>2. Titoli di debito</b>	<b>3.039.263</b>			<b>2.065.627</b>		<b>973.637</b>	<b>3.716.986</b>			<b>1.494.876</b>		<b>2.222.110</b>
2.1. titoli strutturati												
2.2. altri titoli di debito	3.039.263			2.065.627		973.637	3.716.986			1.494.876		2.222.110
<b>3. Altre attività</b>	<b>1.666.240</b>					<b>1.666.240</b>	<b>1.939.771</b>					<b>1.939.771</b>
<b>Totale</b>	<b>20.384.749</b>	<b>-</b>	<b>1.591.924</b>	<b>2.065.627</b>		<b>19.911.047</b>	<b>17.560.860</b>		<b>1.269.855</b>	<b>1.494.876</b>		<b>17.335.840</b>

In corrispondenza della voce 1. Finanziamenti – Altri finanziamenti sono ricompresi i crediti verso soci a fronte delle escussioni subite, al netto delle rettifiche di valore specifiche, ammontanti ad 1.569.924 euro (per i dettagli sul valore lordo di tali esposizioni e sulle correlate rettifiche di valore complessive si veda la tabella 4.5) ed i crediti diretti concessi alla clientela relativi al credito diretto per euro 15.679.245.

La voce 2. Titoli di debito - Altri titoli di debito accoglie per euro 1.005.483 i Minibond, e per euro 2.066.138 Titoli di stato italiani – BTP. Su questi ultimi è stato costituito pegno in favore di Cassa depositi e Prestiti in ossequio alla convezione “Plafond Confidi” siglata, in relazione ai finanziamenti passivi concessi.



In corrispondenza della voce 3. Altre attività figurano invece i crediti vantati dalla Società nei confronti della Regione Autonoma della Sardegna per i contributi a valere sul “Fondo unico per l’integrazione dei fondi rischi dei consorzi di garanzia fidi” assegnati nel 2024 e non ancora erogati per un ammontare pari a euro 1.666.240.

#### 4.4 Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato: composizione per debitori/emittenti dei crediti verso clientela

Tipologia operazioni/Valori	Totale 31/12/2024			Totale 31/12/2023		
	Primo stadio e secondo stadio	Terzo stadio	impaired acquisite o originate	Primo stadio e secondo stadio	Terzo stadio	impaired acquisite o originate
<b>1. Titoli di debito</b>	<b>3.039.263</b>			<b>3.716.986</b>		
a) Amministrazioni pubbliche	2.065.627			1.494.876		
b) Società non finanziarie	973.637			2.222.110		
<b>2. Finanziamenti verso:</b>	<b>15.679.245</b>		<b>1.591.924</b>	<b>11.904.103</b>		<b>1.269.855</b>
a) Amministrazioni pubbliche						
b) Società non finanziarie	15.679.245		1.591.924	11.904.103	-	1.269.855
c) Famiglie						
<b>3. Altre attività</b>	<b>1.666.240</b>			<b>1.939.771</b>	-	
<b>Totale</b>	<b>20.384.749</b>		<b>1.591.924</b>	<b>17.560.860</b>		<b>1.269.855</b>

#### 4.5 Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato: valore lordo e rettifiche di valore complessive

	Valore Lordo					Rettifiche di valore complessive				Write-off parziali complessivi *
	Primo stadio	di cui: Strumenti con basso rischio di credito	Secondo stadio	Terzo stadio	Impaired acquisite o originate	Primo stadio	Secondo stadio	Terzo stadio	Impaired acquisite o originate	
<b>Titoli di debito</b>	3.648.411	3.648.411				32.638				
<b>Finanziamenti</b>	43.398.374			5.795.925		163.933		4.199.001		
<b>Altre attività</b>	1.819.284									
<b>Totale 31/12/2024</b>	<b>48.866.069</b>	<b>3.648.411</b>		<b>5.795.925</b>		<b>196.572</b>	-	<b>4.199.001</b>		
<b>Totale 31/12/2023</b>	<b>42.471.509</b>	<b>4.315.658</b>		<b>5.694.573</b>		<b>102.002</b>	-	<b>4.424.717</b>		

\*Tra i finanziamenti sono inclusi anche i depositi e conti correnti.

## Sezione 8 - Attività materiali – Voce 80

### 8.1 Attività materiali ad uso funzionale: composizione delle attività valutate al costo

Attività/Valori	Totale 31/12/2024	Totale 31/12/2023
<b>1. Attività di proprietà</b>		
a) terreni	332.320	332.320
b) fabbricati	2.034.607	2.151.411
c) mobili	92.281	128.661
d) impianti elettronici		
e) altre	32.811	44.791
<b>2. Diritti d'uso acquisiti con il leasing finanziario</b>		
a) terreni		
b) fabbricati		
c) mobili		
d) impianti elettronici		
e) altre		
<b>Totale</b>	<b>2.492.018</b>	<b>2.657.183</b>
di cui: ottenute tramite l'escussione delle garanzie ricevute		

## 8.6 Attività materiali ad uso funzionale: variazioni annue

	Terreni	Fabbricati	Mobili	Impianti elettronici	Altre	Totale
<b>A Esistenze iniziali lorde</b>	<b>332.320</b>	<b>3.943.239</b>	<b>735.025</b>	-	<b>651.421</b>	<b>5.662.005</b>
A.1 Riduzioni di valore totali nette	-	(1.791.829)	(606.364)	-	(606.629)	(3.004.822)
<b>A.2 Esistenze iniziali nette</b>	<b>332.320</b>	<b>2.151.410</b>	<b>128.661</b>	-	<b>44.791</b>	<b>2.657.182</b>
<b>B. Aumenti</b>						
B.1 Acquisti						
B.2 Spese per migliorie capitalizzate						
B.3 Riprese di valore						
B.4 Variazioni positive di fair value imputate a:						
a) patrimonio netto						
b) conto economico						
B.5 Differenze positive di cambio						
B.6 Trasferimenti da immobili detenuti a scopo di investimento						
B.7 Altre variazioni						
<b>C. Diminuzioni</b>						
C.1 Vendite						
C.2 Ammortamenti	-	(116.804)	(36.381)	-	(11.981)	(165.166)
C.3 Rettifiche di valore da deterioramento imputate a:						
a) patrimonio netto						
b) conto economico						
C.4 Variazioni negative di fair value imputate a:						
a) patrimonio netto						
b) conto economico						
C.5 Differenze negative di cambio						
C.6 Trasferimenti a:						
a) attività materiali detenute a scopo di investimento						
b) attività in via di dismissione						
C.7 Altre variazioni						
<b>D. Rimanenze finali nette</b>	<b>332.320</b>	<b>2.034.606</b>	<b>92.281</b>	-	<b>32.811</b>	<b>2.492.018</b>
D.1 Riduzioni di valore totali nette	-	(1.908.633)	(642.745)	-	(618.610)	(3.169.988)
<b>D.2 Rimanenze finali lorde</b>	<b>332.320</b>	<b>3.943.239</b>	<b>735.025</b>	-	<b>651.421</b>	<b>5.662.005</b>
E. Valutazioni al costo						

## Sezione 9 - Attività immateriali - Voce 90

### 9.1 Attività immateriali: composizione

Voci/Valutazione	31/12/2024		31/12/2023	
	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value	Attività valutate al costo	Attività valutate al fair value
<b>1. Avviamento</b>				
<b>2. Altre attività immateriali</b>				
2.1 di proprietà				
- generate internamente				
- altre	245.223		343.853	
2.2 Diritti d'uso acquisiti con il leasing finanziario				
<b>Totale 2</b>	<b>245.223</b>		<b>343.853</b>	
<b>3. Attività riferibili al leasing finanziario</b>				
3.1 beni inoptati				
3.2 beni ritirati a seguito di risoluzione				
3.3 altri beni				
<b>Totale 3</b>				
<b>4. Attività concesse in leasing operativo</b>				
<b>Totale (1+2+3+4)</b>	<b>245.223</b>		<b>343.853</b>	
<b>Totale</b>	<b>245.223</b>		<b>343.853</b>	

### 9.2 Attività immateriali: variazioni annue

	Totale
<b>A. Esistenze Iniziali</b>	<b>343.853</b>
<b>B. Aumenti</b>	
B1. Acquisti	25.789
B2. Riprese di valore	
B3. Variazioni positive di fair value:	
- a patrimonio netto	
- a conto economico	
B4. Altre variazioni	
<b>C. Diminuzioni</b>	
C1. Vendite	
C2. Ammortamenti	(124.420)
C3. Rettifiche di valore:	
- a patrimonio netto	
- a conto economico	
C4. Variazioni negative di fair value:	
- a patrimonio netto	
- a conto economico	
C5. Altre variazioni	
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>245.223</b>

La voce "attività immateriali" è costituita unicamente dai programmi e procedure C.E.D. iscritti al costo di acquisto al netto del fondo ammortamento.

## Sezione 10 – Attività fiscali e passività fiscali – Voce 100 dell'attivo e Voce 60 del passivo

### 10.1 “Attività fiscali: correnti e anticipate”: composizione

Descrizione	31/12/2024	31/12/2023
<b>a) Attività fiscali correnti</b>		
Credito Erario acconto IRAP	41.102	41.164
Credito Erario acconto IRES	3.982	19.933
Credito di imposta investimenti pubblicitari		10.500
Ritenute d'acconto subite	91.994	82.172
Altri crediti	29	1.043
<i>Totale attività fiscali correnti</i>	<b>137.107</b>	<b>154.813</b>
<b>b) Attività fiscali anticipate</b>		
<i>Totale attività fiscali anticipate</i>		
<b>Totale attività fiscali</b>	<b>137.107</b>	<b>154.813</b>

### 10.2 “Passività fiscali: correnti e differite”: composizione

Descrizione	31/12/2024	31/12/2023
<b>a) Passività fiscali correnti</b>		
Debiti per ritenute lavoro dipendente	153.613	191.094
Debiti per ritenute lavoro autonomo	12.073	10.595
Debito IVA esercizio in corso	84.173	81.982
Debito IRES esercizio in corso		
Debito IRAP esercizio in corso	22.459	19.559
<i>Totale passività fiscali correnti</i>	<b>272.317</b>	<b>303.231</b>
<b>b) Passività fiscali differite</b>		
Imposte differite su rivalutazioni a fair value		
<i>Totale passività fiscali differite</i>		
<b>Totale passività fiscali</b>	<b>272.317</b>	<b>303.231</b>

Non è stata calcolata alcuna fiscalità differita attiva o passiva in virtù del regime di sostanziale esenzione fiscale previsto per i Confidi ai sensi dell'art. 13 della legge 329/2003.

## Sezione 12 - Altre attività – Voce 120

### 12.1 Altre attività: composizione

Descrizione	31/12/2023	31/12/2023
Crediti verso soci	558.355	535.339
Ratei attivi		
Risconti attivi	44.920	88.918
Crediti diversi	2.215.858	2.635.330
<b>TOTALE ALTRE ATTIVITÀ</b>	<b>2.819.133</b>	<b>3.259.587</b>

All'interno della voce crediti diversi rientrano i crediti verso il Fondo Centrale di Garanzia e i crediti verso clienti relativi ad attività di service.

Tutti i crediti di natura diversa iscritti tra le altre attività si ritengono recuperabili entro e non oltre i 18 mesi.

## PASSIVO

### Sezione 1 – Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato - Voce 10

#### 1.1 Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato: composizione merceologica dei debiti

Voci	31/12/2024			31/12/2023		
	verso banche	verso enti finanziari	verso clientela	verso banche	verso enti finanziari	verso clientela
<b>1. Finanziamenti</b>						
1.1 Pronti contro termine						
1.2 Altri finanziamenti						
<b>2. Debiti per leasing</b>	1.709.375					
<b>3. Altri debiti</b>	<b>8.511.742</b>			5.214.097		
<b>Totale</b>	<b>10.221.117</b>	-	-	<b>5.214.097</b>	-	-
<b>Fair Value – livello 1</b>						
<b>Fair Value – livello 2</b>						
<b>Fair Value – livello 3</b>	<b>8.511.742</b>		-	<b>5.214.097</b>		-
<b>Totale Fair Value</b>	<b>10.221.117</b>	-	-	<b>5.214.097</b>	-	-

Nella voce altri debiti sono classificati i debiti verso Cassa Depositi e Prestiti per la provvista fornita finalizzata all'erogazione di finanziamenti alle imprese e il finanziamento passivo verso istituti di credito.

Nel corso dell'esercizio 2024 è stata perfezionata un'operazione di lease back sull'immobile. L'operazione ha comportato la cessione del bene a Solution Bank e la contestuale stipula di un contratto di locazione finanziaria per il suo riutilizzo. Conformemente ai principi contabili applicabili, è stata rilevata la passività finanziaria derivante dall'impegno contrattuale assunto, iscritta alla voce Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato – Voce 10, per un importo iniziale pari a 1.709.375. La passività sarà progressivamente ridotta in funzione del rimborso del debito secondo il piano di ammortamento del contratto di leasing.

L'operazione ha determinato un effetto economico che si riflette nel conto economico sotto forma di oneri finanziari relativi alla quota interessi del leasing, mentre il provento derivante dalla valutazione al costo ammortizzato è stato contabilizzato nel rispetto dei criteri previsti dai principi contabili di riferimento.

### Sezione 6 – Passività fiscali – Voce 60

Per quanto riguarda l'informazione di questa sezione, si rimanda a quanto esposto nella sezione n. 10.2 dell'attivo.



## Sezione 8 – Altre passività – Voce 80

### 8.1 Altre passività: composizione

Descrizione	31/12/2024	31/12/2023
<b>Fondi di terzi in amministrazione</b>	<b>17.055.283</b>	<b>15.429.214</b>
Fondi Antiusura ex L. 108/96	1.365.915	1.412.477
Regione Autonoma della Sardegna Fondo Unico ex L.R. 14/2015	14.573.161	12.900.335
Regione Autonoma della Sardegna Fondo Agricoltura ex L.R. 5/2016	478.263	478.360
Regione Autonoma della Sardegna Fondo Pesca L.R. 31/2016	99.858	99.858
Ministero dello Sviluppo Economico ex L. 147/2013	538.184	538.184
<b>Altre Passività</b>		
Debiti verso soci	149.335	133.956
Debiti verso fornitori	466.041	592.197
Debiti per contributi previdenziali	245.899	251.437
Risconti costi di gestione pluriennale	1.115.700	866.795
Risconti interessi attivi su MInibond	13.650	68.438
Debiti V/Dipendenti C/ Retribuzioni	7.302	
Ratei passivi	292.465	212.035
Passività a breve	2.133.373	1.381.552
<b>Totale altre passività</b>	<b>21.479.048</b>	<b>18.935.623</b>

## Fondi Pubblici: CDP

DENOMINAZIONE	NORMATIVA	FINALITÀ: COPERTURA PERDITE	DESTINATI A TUTTE LE PMI	VITA RESIDUA SUPERIORE AI DUE ANNI	VALORE	FONDI ANTIUSURA
Regione autonoma della Sardegna Fondo Unico - Legge regionale 19.6.2015, n. 14 - Annualità 2015	Regionale	SI	SI	SI	816.930	NO
Regione autonoma della Sardegna Fondo Unico - Legge regionale 19.6.2015, n. 14 - Annualità 2016	Regionale	SI	SI	SI	610.391	NO
Regione autonoma della Sardegna Fondo Unico - Legge regionale 19.6.2015, n. 14 - Annualità 2015 EX CGF	Regionale	SI	SI	SI	45.943	NO
Regione autonoma della Sardegna Fondo Unico - Legge regionale 19.6.2015, n. 14 - Annualità 2016 EX CGF	Regionale	SI	SI	SI	26.326	NO
Regione autonoma della Sardegna Fondo Unico - Legge regionale 19.6.2015, n. 14 - Annualità 2017	Regionale	SI	SI	SI	1.215.098	NO
Regione autonoma della Sardegna Fondo Unico - Legge regionale 19.6.2015, n. 14 - Annualità 2018	Regionale	SI	SI	SI	1.364.231	NO
Regione autonoma della Sardegna Fondo Unico - Legge regionale 19.6.2015, n. 14 - Annualità 2019	Regionale	SI	SI	SI	1.502.631	NO
Regione autonoma della Sardegna Fondo Unico - Legge regionale 19.6.2015, n. 14 - Annualità 2020	Regionale	SI	SI	SI	1.561.253	NO
Regione autonoma della Sardegna Fondo Unico - Legge regionale 19.6.2015, n. 14 - Annualità 2021	Regionale	SI	SI	SI	1.894.716	NO
Regione autonoma della Sardegna Fondo Unico - Legge regionale 19.6.2015, n. 14 - Annualità 2022	Regionale	SI	SI	SI	2.019.826	NO
Regione autonoma della Sardegna Fondo Unico - Legge regionale 19.6.2015, n. 14 - Annualità 2023	Regionale	SI	SI	SI	1.849.577	NO
Regione autonoma della Sardegna Fondo Unico - Legge regionale 19.6.2015, n. 14 - Annualità 2024	Regionale	SI	SI	SI	1.666.240	NO
Ministero dello Sviluppo economico ex L. 147/2013- Legge di Stabilità 2014	Nazionale	SI	SI	SI	538.184	NO
<b>Totale</b>					<b>15.111.345</b>	

Tra le “Altre passività” sono classificati i Fondi di terzi in amministrazione rappresentati da:

- Fondo Antiusura ex L. 108/96
- Fondi concessi dalla Regione Autonoma della Sardegna per l’integrazione dei fondi rischi dei consorzi di garanzia fidi (Fondo Unico, Fondo per favorire l’accesso al credito delle piccole e medie imprese operanti nel settore della pesca e dell’acquacoltura e Fondo per favorire l’accesso al credito delle piccole e medie imprese operanti nel settore della produzione agricola primaria e della trasformazione e commercializzazione dei prodotti agricoli

- Fondi assegnati dal Ministero dello Sviluppo Economico ai sensi del Decreto del 3 gennaio 2017 per la costituzione di un apposito fondo rischi da utilizzare per concedere nuove garanzie alle PMI associate.

Il Fondo Antiusura ex L. 108/96 è pari a € 1.434.626 ed è composto per € 1.360.130 dai versamenti del Ministero dell'Economia e delle Finanze, dai proventi maturati ed al netto delle escussioni subite e per € 52.347 dalle somme versate originariamente da Garanzia Etica. Tali fondi sono destinati a fronteggiare l'eventuale insolvenza degli affidamenti concessi nella misura pari all'80% degli affidamenti stessi.

Le risorse erogate dalla Regione Autonoma della Sardegna ai sensi della L.R. 14/2015 a valere sul "Fondo unico per l'integrazione dei fondi rischi dei consorzi di garanzia fidi" ammontano:

- per l'annualità 2015 a € -817.189 e a € 45.775 attribuiti a CGF Artigiani e passati a Garanzia Etica a seguito della fusione. Tali risorse sono state interamente erogate e la quota impegnata nella concessione di garanzie ammonta ad euro 383.520;
- per l'annualità 2016 a € 610.202 e a € 26.326 attribuiti a CGF Artigiani e passati a Garanzia Etica a seguito della fusione. Tali risorse sono state interamente erogate e la quota impegnata nella concessione di garanzie ammonta ad euro 439.650;
- per l'annualità 2017 a € 1.215.114. Tali risorse sono state interamente erogate e la quota impegnata nella concessione di garanzie ammonta ad euro 463.400;
- per l'annualità 2018 a € 1.364.236. Tali risorse sono state interamente erogate e la quota impegnata nella concessione di garanzie ammonta ad euro 584.625;
- per l'annualità 2019 a € 1.498.799. Tali risorse sono state interamente erogate e la quota impegnata nella concessione di garanzie ammonta ad euro 1.005.502;
- per l'annualità 2020 a € 1.561.185. Tali risorse sono state interamente erogate e la quota impegnata nella concessione di garanzie ammonta ad euro 885.000;
- per l'annualità 2021 a € 1.893.305. Tali risorse sono state interamente erogate e la quota impegnata nella concessione di garanzie ammonta ad euro 1.274.700;
- per l'annualità 2022 a € 2.018.628. Tali risorse sono state interamente erogate e la quota impegnata nella concessione di garanzie ammonta ad euro 53.750;
- per l'annualità 2023 a € 1.849.577. Tali risorse, in ottemperanza al disciplinare di attuazione, non sono state ancora utilizzate;
- per l'annualità 2024 a € 1.666.240 non ancora erogati. Tali risorse, in ottemperanza al disciplinare di attuazione, non sono state ancora utilizzate.

Con riferimento alle risorse a valere sul "Fondo per favorire l'accesso al credito delle piccole e medie imprese operanti nel settore della produzione agricola primaria e della trasformazione e commercializzazione dei prodotti agricoli" ex L.R. 5/2016 le risorse erogate dalla Regione Autonoma della Sardegna ammontano:

- per l'annualità 2016 a € 146.363. Tali risorse sono state interamente erogate e la quota impegnata nella concessione di garanzie ammonta ad euro 62.150;
- per l'annualità 2020 a € 60.313. Tali risorse sono state interamente erogate e non sono state ancora utilizzate;
- per l'annualità 2021 a € 89.331. Tali risorse sono state interamente erogate e non sono state ancora utilizzate;
- per l'annualità 2022 a € 92.159. Tali risorse sono state interamente erogate e non sono state ancora utilizzate;
- per l'annualità 2023 a € 90.194. Tali risorse, in ottemperanza al disciplinare di attuazione, non sono state ancora utilizzate.

Con riferimento alle risorse a valere sul “Fondo per favorire l’accesso al credito delle piccole e medie imprese operanti nel settore della pesca e dell’acquacoltura”, ex L.R. 31/2016 la Regione Autonoma della Sardegna ha assegnato al Garanzia Etica per l’annualità 2021 € 100.000. Tali risorse sono state interamente erogate e non risultano ancora impegnate.

I fondi assegnati dal Ministero dello Sviluppo Economico ai sensi del Decreto del 3 gennaio 2017 ammontano a € 538.184. Tali risorse sono state interamente erogate e la quota impegnata nella concessione di garanzie ammonta ad euro 449.978.

La voce *Debiti verso soci* è costituita principalmente dalle quote sociali da rimborsare agli ex soci.

La voce *Risconti costi di gestione pluriennali*, rappresenta il totale dei risconti passivi generati dalla ripartizione pro-rata temporis, in relazione alla durata del finanziamento garantito, delle commissioni incassate per la copertura dei costi di gestione delle garanzie rilasciate.

La voce *Ratei passivi* è costituita in parte dalla valorizzazione delle ferie non godute.

La voce *Passività a breve* è costituita principalmente dai debiti verso MCC.

## **Sezione 9 – Trattamento di fine rapporto del personale – Voce 90**

### **9.1 Trattamento di fine rapporto del personale: variazioni annue**

Descrizione	31/12/2024	31/12/2023
<b>A. Esistenze Iniziali</b>	956.851	795.953
<b>B. Aumenti</b>		
B1. Accantonamento dell’esercizio	316.699	232.176
B2. Altre variazioni in aumento	(9.750)	55.004
<b>C. Diminuzioni</b>		
C1. Liquidazioni effettuate	(71.474)	(126.282)
C2. Altre variazioni in diminuzione		
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>1.192.325</b>	<b>956.851</b>

### **9.2 Altre informazioni**

I valori del trattamento di fine rapporto del personale sono quelli derivanti dall’applicazione della metodologia attuariale richiesta dallo IAS 19 al Fondo TFR della Società alla data di valutazione.

Lo IAS 19 prevede che il TFR sia valutato secondo il metodo del “Project Unit Method”. Tale metodo consiste nel fare una stima attuariale degli esborsi futuri attraverso una proiezione futura dell’ammontare dei benefici già maturati, che tenga conto di variabili demografiche, finanziarie ed economiche.

In particolare, si evidenzia che il tasso di attualizzazione utilizzato per la determinazione del valore attuale dell’obbligazione fa riferimento ai rendimenti di mercato di titoli obbligazionari di aziende primarie utilizzando l’indice Iboxx Corporate AA al 31 dicembre 2024.

## Sezione 10 – Fondi per rischi e oneri – Voce 100

### 10.1 Fondi per rischi e oneri: composizione

Descrizione	31/12/2024	31/12/2023
1. Fondi per rischio di credito relativo a impegni e garanzie finanziarie rilasciate	4.477.937	4.748.882
2. Fondi su altri impegni e altre garanzie rilasciate	108.350	78.190
3. Fondi di quiescenza aziendali		
4. Altri fondi per rischi ed oneri		
4.1. controversie legali e fiscali		
4.2. oneri per il personale		
4.3. altri	56.642,47	56.642
<b>Totale</b>	<b>4.642.929</b>	<b>4.883.715</b>

### 10.2 Fondi per rischi e oneri: variazioni annue

	Fondi su altri impegni e altre garanzie rilasciate	Fondi di quiescenza	Altri fondi per rischi ed oneri	Totale
<b>A. Esistenze Iniziali</b>	<b>78.190</b>		<b>56.642</b>	<b>134.833</b>
<b>B. Aumenti</b>	85.863			85.863
B.1 Accantonamento dell'esercizio	85.863			85.863
B.2 Variazioni dovute al passare del tempo				
B.3 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto				
B.4 Altre variazioni				
<b>C. Diminuzioni</b>	55.703			55.703
C.1 Utilizzo nell'esercizio				
C.2 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto				
C.3 Altre variazioni	55.703			
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>108.350</b>		<b>56.642</b>	<b>276.399</b>

### 10.3 Fondi per rischio di credito relativo a impegni e garanzie finanziarie rilasciate

31/12/2024					
Fondi per rischio di credito relativo a impegni e garanzie finanziarie rilasciate					
	Primo stadio	Secondo stadio	Terzo stadio	Impaired acquisiti/e o originati	Totale
1. Impegni a erogare fondi					
2. Garanzie finanziarie rilasciate	281.173	76.538	4.120.225		4.477.937
<b>Totale</b>	<b>281.173</b>	<b>76.538</b>	<b>4.120.225</b>		<b>4.477.937</b>

La tabella in esame accoglie le rettifiche di valore complessive rilevate a fronte delle perdite attese sulle garanzie finanziarie rilasciate in essere al 31 dicembre 2024.

#### 10.4 Fondi su altri impegni e altre garanzie rilasciate

	Fondi su altri impegni e altre garanzie rilasciate			
	Primo stadio	Secondo stadio	Terzo stadio	Totale 31/12/2024
1. Altri impegni				
2. Altre garanzie rilasciate				
garanzie di natura commerciale	8.930		82.251	91.181
impegni a erogare garanzie	17.168			17.168
<b>Totale</b>	<b>26.098</b>	<b>-</b>	<b>82.251</b>	<b>108.349</b>

### Sezione 11 – Patrimonio – Voci 110, 120, 130, 140, 150, 160 e 170.

#### 11.1 Capitale: composizione

Tipologie	31/12/2024	31/12/2023
1. Capitale	2.034.487	1.939.289
1.1 Azioni ordinarie	2.034.487	1.939.289
1.2 Altre azioni (da specificare)		

La variazione del capitale sociale dal 31 dicembre 2023 al 31 dicembre 2024 pari a € 95.198, è data da:

- nuove sottoscrizioni dell'esercizio per €112.937;
- recessi, esclusioni dell'esercizio per €17.738.

#### 11.5 Altre informazioni

#### Composizione della voce 150 "Riserve"

Riserve	31/12/2024					Totale
	Legale	Altre riserve di utili	Riserve da FTA	Riserva FTA IFRS 9	Altre Riserve	
<b>A. Esistenze Iniziali</b>	<b>4.356.443</b>	<b>12.401.821</b>	<b>(508.750)</b>	<b>(788.108)</b>	<b>1.340.000</b>	<b>16.801.406</b>
<b>B. Aumenti</b>						
B1. Attribuzioni di utili		(243.116)				(243.116)
B2. Altre variazioni					113.500	113.500
<b>C. Diminuzioni</b>						
C1. Recessi ed esclusioni dell'esercizio						
C2. Rimborsi						
C3. Rettifiche di valore						(966.306)
C4. Altre variazioni						
<b>D. Rimanenze Finali</b>	<b>4.356.443</b>	<b>12.158.705</b>	<b>(508.750)</b>	<b>(788.108)</b>	<b>1.453.500</b>	<b>16.671.790</b>

Ai sensi del comma 7-bis dell'art. 2427 del c.c. si fornisce l'informativa relativa all'utilizzabilità delle componenti del patrimonio netto:

- Riserva legale, alimentata dal 30% degli utili conseguiti nel corso degli anni; può essere utilizzata a copertura delle perdite;
- Altre riserve di utili: include il "Fondo riserva legge 24/12/2007 n. 244" costituita, come consentito dall'art. 13 del decreto-legge 30 settembre 2003 n. 269, per favorire il riconoscimento ai fini del patrimonio di vigilanza dei Fondi e delle Riserve presenti in bilancio e dal 70% degli utili conseguiti nel corso degli anni; possono essere utilizzate per copertura di perdite;
- Riserve da FTA, accoglie le rettifiche patrimoniali operate in sede di prima applicazione dei principi contabili IAS/IFRS, quindi esprime l'impatto complessivo delle rettifiche IAS sul patrimonio netto;
- Riserve FTA IFRS9, accoglie le rettifiche patrimoniali operate in sede di prima applicazione dei principi contabili IFRS 9 al 1° gennaio 2018;
- Altre riserve, accoglie l'importo del fondo rischi versato dai soci al momento dell'adesione; può essere utilizzata a copertura delle perdite.

Composizione della voce 160 "Riserve da valutazione"

Descrizione	Rivalutazione immobile	Riserve e Utili attuariali	Totale
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>1.868.456</b>	<b>(65.764)</b>	<b>1.802.692</b>
B. Aumenti:			
B1. Variazioni positive di fair value			
B.2 Altre variazioni			
C. Diminuzioni:		2.933	<b>2.933</b>
C.1 Variazioni negative di fair value			
C.2 Altre variazioni			
<b>D. Rimanenze finali</b>	<b>1.868.456</b>	<b>(62.831)</b>	<b>1.805.625</b>

Altre informazioni

1. Impegni e garanzie finanziarie rilasciate (diversi da quelli designati al fair value)

Voci / Valori	Valore nominale su impegni e garanzie finanziarie rilasciate				Totale 31/12/2024	Totale 31/12/2023
	Primo stadio	Secondo stadio	Terzo stadio	Impaired acquisiti/e o originati/e		
<b>1. Impegni a erogare Fondi</b>						
a) Amministrazioni pubbliche						
b) Banche						
c) Altre società finanziarie						
d) Società non finanziarie						
e) Famiglie						
<b>2. Garanzie finanziarie rilasciate</b>	<b>121.504.888</b>	<b>6.986.797</b>	<b>35.984.739</b>		<b>164.476.424</b>	<b>141.863.493</b>
a) Amministrazioni pubbliche						
b) Banche						
c) Altre società finanziarie	376.937		101.482		<b>478.419</b>	<b>561.342</b>
d) Società non finanziarie	111.592.269	6.662.992	33.905.222		<b>152.160.484</b>	<b>129.897.541</b>
e) Famiglie	9.535.682	323.805	1.978.034		<b>11.837.521</b>	<b>11.404.611</b>

La tabella in esame accoglie il valore nominale degli impegni e delle garanzie finanziarie rilasciate dalla Società in essere alla data del bilancio, ripartito per stadio di rischio: il valore nominale è esposto al netto delle eventuali escussioni e al lordo delle rettifiche di valore complessive.



## 2. Altri impegni e altre garanzie rilasciate

	Valore nominale	
	Totale 31/12/2024	Totale 31/12/2023
<b>1. Altre garanzie rilasciate</b>	<b>3.402.014</b>	<b>4.166.165</b>
<i>di cui: deteriorati</i>		
a) Amministrazioni pubbliche		
b) Banche		
c) Altre società finanziarie	765.858	959.365
d) Società non finanziarie	2.623.616	3.177.370
e) Famiglie	12.540	29.431
<b>2. Altri impegni</b>	<b>5.123.434</b>	<b>5.123.434</b>
<i>di cui deteriorati:</i>		
a) Amministrazioni pubbliche		
b) Banche		
c) Altre società finanziarie	40.635	40.635
d) Società non finanziarie	4.644.121	4.644.121
e) Famiglie	438.678	438.678

La tabella in esame accoglie il valore nominale delle garanzie commerciali rilasciate e degli impegni ad erogare garanzie in essere alla data del bilancio: il valore nominale è esposto al netto delle eventuali escussioni/utilizzi e al lordo delle rettifiche di valore complessive.

## Parte C – Informazioni sul Conto Economico

### Sezione 1 - Interessi - Voci 10 e 20

#### 1.1 Interessi attivi e proventi assimilati: composizione

Voci/Forme Tecniche	Titoli di debito	Finanziamenti	Altre operazioni	Totale 31/12/2024	Totale 31/12/2023
<b>1. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico:</b>					
1.1. Attività finanziarie detenute per la negoziazione					
1.2. Attività finanziarie designate al fair value					
1.3. Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value					
<b>2. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva</b>					<b>183.849</b>
<b>3. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato:</b>	<b>104.158</b>	<b>984.568</b>	<b>34.008</b>	<b>1.122.734</b>	<b>715.603</b>
3.1 Crediti verso banche			34.008	34.008	39.019
3.2 Crediti verso società finanziarie				-	-
3.3 Crediti verso clientela	104.158	984.568		1.088.727	676.584
<b>4. Derivati di copertura</b>					
<b>5. Altre attività</b>					
<b>6. Passività finanziarie</b>		377.905			
<b>Totale</b>	<b>104.158</b>	<b>1.362.473</b>	<b>34.008</b>	<b>1.500.639</b>	<b>899.452</b>
di cui: interessi attivi su attività finanziarie impaired					
di cui: interessi attivi su leasing					

#### 1.3. Interessi passivi e oneri assimilati: composizione

Voci/Forme Tecniche	Debiti	Titoli	Altre operazioni	Totale 31/12/2024	Totale 31/12/2023
<b>1. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato</b>					
1.1 Debiti verso banche	(362.814)			<b>(362.814)</b>	<b>(190.576)</b>
1.2 Debiti verso società finanziarie					
1.3 Debiti verso clientela					
1.4 Titoli in circolazione					
<b>2. Passività finanziarie di negoziazione</b>					
<b>3. Passività finanziarie designate al fair value</b>					
<b>4. Altre passività</b>					
<b>5. Derivati di copertura</b>					
<b>6. Attività finanziarie</b>					
<b>Totale</b>	<b>(362.814)</b>			<b>(362.814)</b>	<b>(190.576)</b>
di cui: interessi passivi relativi ai debiti per leasing					

## Sezione 2 - Commissioni - Voci 40 e 50

### 2.1 Commissioni attive: composizione

Dettaglio	Totale 31/12/2024	Totale 31/12/2023
a) operazioni di leasing		
b) operazioni di factoring		
c) credito al consumo		
d) garanzie rilasciate	2.669.422	1.890.405
e) servizi di:		
– gestione fondi per conto terzi		
– intermediazione in cambi		
– distribuzione prodotti		
– altri		
f) servizi di incasso e pagamento		
g) servicing in operazioni di cartolarizzazione		
h) altre commissioni (da specificare)	5.029.995	4.421.657
<b>Totale</b>	<b>7.699.417</b>	<b>6.312.062</b>

All'interno delle altre commissioni attive rientrano le commissioni percepite sull'importo del finanziamento per l'attività di consulenza che Garanzia Etica svolge nei confronti delle imprese socie e non socie rientranti all'interno delle attività connesse e strumentali che i Confidi vigilati possono svolgere così come previsto nella Circolare di Banca d'Italia.

### 2.2 Commissioni passive: composizione

Dettaglio/Settori	Totale 31/12/2024	Totale 31/12/2023
a) garanzie ricevute	(13.820)	(12.210)
b) distribuzione di servizi da terzi	(1.133.341)	(711.688)
c) servizi di incasso e pagamento		
d) altre commissioni (da specificare)		
<b>Totale</b>	<b>(1.147.161)</b>	<b>(723.898)</b>

Nella voce distribuzione di servizi da terzi sono stati iscritti tutti i costi della rete distributiva dei mediatori.

### Sezione 3 – Dividendi e proventi simili - Voce 70

#### 3.1 Dividendi e proventi simili: composizione

Voci/Proventi	31/12/2024		31/12/2023	
	Dividendi	Proventi simili	Dividendi	Proventi simili
A. Attività finanziarie detenute per la negoziazione		-		6.982
B. Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value				
C. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva				
D. Partecipazioni				
<b>Totale</b>	-	-		6.982

## Sezione 6 – Utile (Perdita) da cessione o riacquisto - Voce 100

### 6.1 Utile (Perdite) da cessione/riacquisto: composizione

Voci/Componenti reddituali	Totale 31/12/2024			Totale 31/12/2023		
	Utili	Perdite	Risultato netto	Utili	Perdite	Risultato netto
<b>A. Attività finanziarie</b>	3.296	(256)	3.039	595	(5.740)	5.145
1. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato			-	595	(5.740)	(5.145)
1.1 Crediti verso banche						
1.2 Crediti verso società finanziarie						
1.3 Crediti verso clientela						
2. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva						
2.1 Titoli di debito	3.296	(256)	3.039			
2.2 Finanziamenti						
<b>Totale attività (A)</b>	<b>3.296</b>	<b>(256)</b>	<b>3.039</b>	<b>595</b>	<b>(5.740)</b>	<b>(5.145)</b>
<b>B. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato</b>						
1. Debiti verso banche						
2. Debiti verso società finanziarie						
3. Debiti verso clientela						
4. Titoli in circolazione						
<b>Totale passività (B)</b>						

**Sezione 7 – Risultato netto delle altre attività e delle passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico – Voce 110**

7.2 Variazione netta di valore delle altre attività e passività finanziarie valutate al fair value con impatto a conto economico: composizione delle altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value

Operazioni/Componenti reddituali	Plusvalenze (A)	Utili da realizzo (B)	Minusvalenze (C)	Perdite da realizzo (D)	Risultato Netto (A+B)-(C+D)
<b>1. Attività finanziarie</b>		5.259	-	(8.342)	(3.083)
1.1 Titoli di debito			-		-
1.2 Titoli di capitale					
1.3 Quote di O.I.C.R.		5.259		(8.342)	(3.083)
1.4 Finanziamenti					
<b>2. Attività finanziarie in valuta: differenze di cambio</b>					
<b>Totale</b>		5.259	-	(8.342)	(3.083)

## Sezione 8 – Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito - Voce 130

### 8.1 Rettifiche/riprese di valore nette per rischio di credito relativo ad attività finanziarie valutate al costo ammortizzato: composizione

[illegible]

- per factoring												
- per credito al consumo												
- prestiti su pegno												
- altri crediti	(621)	(21.219)				(93.505)	11.337			517.886	(256.723)	(75.236)
<b>Totale</b>	<b>(621)</b>	<b>(21.219)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(93.505)</b>	<b>11.337</b>		<b>72.357</b>	<b>517.886</b>	<b>(277.604)</b>	<b>(74.699)</b>

Trattasi delle rettifiche di valore sui crediti di cassa generati dalle insolvenze per le quali Garanzia Etica ha provveduto ad effettuare il pagamento come da convenzione.



## Sezione 10 - Spese Amministrative - Voce 160

### 10.1 Spese per il personale: composizione

Voci/Settori	Totale 31/12/2024	Totale 31/12/2023
<b>1. Personale dipendente</b>		
a) Salari e stipendi	(4.348.131)	(4.035.588)
b) Oneri sociali	(1.149.747)	(873.240)
c) Indennità di fine rapporto		
d) Spese previdenziali		
e) accantonamento al trattamento di fine rapporto del personale	(325.792)	(261.101)
f) Accantonamento al fondo trattamento di quiescenza e obblighi simili:		
- a contribuzione definita		
- a benefici definiti		
g) Versamenti ai fondi di previdenza complementare esterni:		
- a contribuzione definita		
- a benefici definiti		
h) altri benefici a favore dei dipendenti	(12.760)	(6.315)
<b>2. Altro personale in attività</b>		
<b>3. Amministratori e Sindaci</b>	(199.337)	(167.905)
<b>4. Personale collocato a riposo</b>		
<b>5. Recupero di spesa per dipendenti distaccati presso altre aziende</b>		
<b>6. Rimborsi di spesa per dipendenti distaccati presso la società</b>		
<b>Totale</b>	<b>(6.035.767)</b>	<b>(5.344.149)</b>

La voce "accantonamento al TFR del personale" comprende l'utile/perdita attuariale dell'adeguamento in base allo IAS 19 del TFR.

### 10.2 Numero medio dei dipendenti ripartiti per categoria

	Consistenza 31/12/2024	Consistenza 31/12/2023
<b>• Personale dipendente</b>		
a) dirigenti	1	1
b) quadri direttivi	10	10
c) restante personale dipendente	97	97
<b>TOTALE</b>	<b>108</b>	<b>108</b>
<b>• Altro personale</b>		

### 10.3 Altre spese amministrative: composizione

Descrizione	Totale 31/12/2024	Totale 31/12/2023
Consulenze e prestazioni varie	(856.887)	(841.837)
Spese amministrative generiche	(407.773)	(382.275)
Iva indetraibile	(492.441)	(252.248)
Spese gestione locali	(99.654)	(86.827)
Spese Convegni	(23.135)	(21.409)
Pubblicità	(90.490)	(91.996)
Spese di rappresentanza	(5.726)	(11.215)
Viaggi e trasferte convegni	(142.563)	(143.439)
Contributi	(83.216)	(63.895)
Altri oneri di gestione	(71.859)	(71.603)
Oneri bancari	(66.690)	(39.322)
<b>Totale</b>	<b>(2.340.434)</b>	<b>(2.006.066)</b>

*Oneri per revisione legale - comma 1, n. 16-bis, Art. 2427 del C.C.*

In ottemperanza a quanto previsto dall'art. 2427, 1° comma, n. 16-bis del Codice civile si riepilogano di seguito i corrispettivi contrattualmente stabiliti per l'esercizio 2024 con la Società di Revisione per l'incarico di revisione legale dei conti e per la prestazione di altri servizi resi al Confidi.

Tipologia dei servizi	Soggetto che ha erogato il servizio	Compenso*
Revisione contabile	BDO Italia S.p.A.	36.028

\*L'importo si intende al netto di IVA e di spese

## Sezione 11 - Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri - Voce 170

### 11.1 Accantonamenti netti per rischio di credito relativo a impegni a erogare fondi e garanzie finanziarie rilasciate: composizione

Composizione	Rettifiche di valore		Riprese di valore		Totale 31/12/2024	Totale 31/12/2023
	Primo e Secondo stadio	Terzo stadio	Primo e Secondo stadio	Terzo stadio		
1. Garanzie finanziarie rilasciate	51.957	1.753.382	(442.301)	(1.384.750)	(21.712)	1.157.595
2. Impegni a erogare fondi						
<b>Totale</b>	51.957	1.753.382	(442.301)	(1.384.750)	(21.712)	1.157.595

La tabella in esame rappresenta il dettaglio delle rettifiche e delle riprese di valore imputate a conto economico nel corso dell'esercizio a fronte delle perdite attese rivenienti dalle garanzie finanziarie rilasciate dal Garanzia Etica suddivise per stadio di rischio.

### 11.2 Accantonamenti netti relativi ad altri impegni ed altre garanzie rilasciate: composizione

Voci	Rettifiche di valore	Riprese di valore	Totale
Altri Impegni			
Altre garanzie rilasciate	85.863	(57.145)	28.718

Nella presente tabella è riportato il dettaglio delle rettifiche e delle riprese di valore imputate a conto economico nel corso dell'esercizio a fronte delle perdite attese rivenienti dagli impegni ad erogare garanzie e dalle garanzie commerciali rilasciate.

## Sezione 12 – Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali – Voce 180

### 12.1 Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali: composizione

Attività/Componente reddituale	Ammortamento (a)	Rettifiche di valore per deterioramento (b)	Riprese di valore (c)	Risultato Netto (a+b-c)
<b>A. Attività materiali</b>				
A.1 Ad uso funzionale				
- Di proprietà	(165.166)			(165.166)
- Diritti d'uso acquisiti con il leasing				
A.2 Detenute a scopo di investimento				
- Di proprietà				
- Diritti d'uso acquisiti con il leasing				
A.3 Rimanenze				
<b>Totale</b>	<b>(165.166)</b>			<b>(165.166)</b>

## Sezione 13– Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali – Voce 190

### 13.1 Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali: composizione

Attività/Componente reddituale	Ammortamento (a)	Rettifiche di valore per deterioramento (b)	Riprese di valore (c)	Risultato Netto (a+b-c)
<b>1. Attività immateriali diverse dall'avviamento</b>				
1.1 di proprietà	(124.420)			(124.420)
1.2 diritti d'uso acquisiti con il leasing finanziario				
<b>2. Attività riferibili al leasing finanziario</b>				
<b>3. Attività concesse in leasing operativo</b>				
<b>Totale</b>	<b>(124.420)</b>			<b>(124.420)</b>

## Sezione 14 –Altri proventi e oneri di gestione - Voce 200

### 14.1 Altri oneri di gestione: composizione

Dettaglio	Totale 31/12/2024	Totale 31/12/2023
<b>1. Altri oneri di gestione</b>		
- Sopravvenienze passive	(29.255)	(93.738)
- Oneri diversi	-	(8.399)
<b>Totale altri oneri di gestione</b>	<b>(29.255)</b>	<b>(102.137)</b>

### 14.2 Altri proventi di gestione: composizione

Dettaglio	Totale 31/12/2024	Totale 31/12/2023
<b>1. Altri proventi di gestione</b>		
- Ricavo credito d'imposta	-	-
- Recupero da banche per insolvenze	-	-
- Sopravvenienze attive	188.833	94.781
- Arrotondamenti	255	225
- Recupero spese	10.839	3.938
<b>Totale altri proventi di gestione</b>	<b>199.926</b>	<b>98.944</b>

## Sezione 19 - Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente - Voce 270

### 19.1 Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente: composizione

Dettaglio	Totale 31/12/2023	Totale 31/12/2023
1. Imposte correnti (-)	(22.459)	(19.559)
2. Variazione delle imposte correnti dei precedenti esercizi (+/-)		
3. Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio (+)		
3.bis Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio per crediti d'imposta di cui alla legge n.214/2011 (+)		
4. Variazione delle imposte anticipate (+/-)		
5. Variazione delle imposte differite (+/-)		
6. Imposte di competenza dell'esercizio (-) (-1+/-2+3+ 3 bis+/-4+/-5)	<b>(22.459)</b>	<b>(19.559)</b>

## Sezione 21 – Conto economico: altre informazioni

### 21.1 - Composizione analitica degli interessi attivi e delle commissioni attive

Voci/Contropartite	Interessi attivi			Commissioni attive			Totale 31/12/2024	Totale 31/12/2023
	Banche	Società finanziarie	Clientela	Banche	Società finanziarie	Clientela		
<b>1. Leasing finanziario</b>								
- beni immobili								
- beni mobili								
- beni strumentali								
- beni immateriali								
<b>2. Factoring</b>								
- su crediti correnti								
- su crediti futuri								
- su crediti acquistati a titolo definitivo								
- su crediti acquistati al di sotto del valore originario								
- per altri finanziamenti								
<b>3. Credito al consumo</b>								
- prestiti personali								
- prestiti finalizzati								
- cessione del quinto								
<b>4. Prestiti su pegno</b>								
<b>5. Garanzie e impegni</b>								
- di natura commerciale								
- di natura finanziaria						2.669.422	2.669.422	1.890.405
<b>Totale</b>						<b>2.669.422</b>	<b>2.669.422</b>	<b>1.890.405</b>

## Parte D – Altre informazioni

### Sezione 1 - Riferimenti specifici sull'operatività svolta

#### D. GARANZIE RILASCIATE E IMPEGNI

##### D.1 – Valore delle garanzie (reali o personali) rilasciate e degli impegni

Operazioni	Importo al 31/12/2024	Importo al 31/12/2023
<b>1) Garanzie rilasciate di natura finanziaria a prima richiesta</b>	<b>144.793.371</b>	<b>119.556.752</b>
a) Banche		
b) Società finanziarie		
c) Clientela	144.793.371	119.556.752
<b>2) Altre garanzie rilasciate di natura finanziaria</b>	<b>2.568.156</b>	<b>1.522.822</b>
a) Banche		
b) Società finanziarie		
c) Clientela	2.568.156	1.522.822
<b>3) Garanzie rilasciate di natura commerciale</b>	<b>3.402.014</b>	<b>4.166.165</b>
a) Banche		
b) Società finanziarie		
c) Clientela	3.402.014	4.166.165
<b>4) Impegni irrevocabili a erogare fondi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Banche		
i) a utilizzo certo		
ii) a utilizzo incerto		
b) Società finanziarie		
i) a utilizzo certo		
ii) a utilizzo incerto		
c) Clientela		
i) a utilizzo certo		
ii) a utilizzo incerto		
<b>5) Impegni sottostanti ai derivati su crediti: vendite di protezione</b>		
<b>6) Attività costituite in garanzia di obbligazioni di terzi</b>	<b>2.573.741</b>	<b>2.686.556</b>
<b>7) Altri impegni irrevocabili</b>	<b>2.453.480</b>	<b>5.123.434</b>
a) a rilasciare garanzie	2.453.480	5.123.434
b) altri		
<b>Totale</b>	<b>155.790.763</b>	<b>133.055.729</b>

La tabella rappresenta il valore lordo degli impegni e delle garanzie finanziarie e commerciali in essere al 31.12.2024.

Si precisa inoltre che, per quanto riguarda le garanzie a prima perdita, il valore delle stesse al 31.12.2024 è pari a euro 17.114.896 (euro 20.783.920 al 31.12.2023), nella tabella è riportato l'importo corrisponde al Fondo monetario (cap) e ai i fondi presenti nella voce 100 Fondi per rischi e oneri del passivo.

L'ammontare dei finanziamenti per cassa erogati e l'importo degli impegni a erogare fondi ai sensi dell'art. 112, comma 6 del TUB, al lordo degli accantonamenti complessivi, ammontano a € 15.913.441.

## D. 2 Finanziamenti iscritti in bilancio per intervenuta escussione

Voce	Totale 31/12/2024			Totale 31/12/2023		
	Valore Lordo	Rettifiche di valore	Valore Netto	Valore Lordo	Rettifiche di valore	Valore Netto
<b>1. Non deteriorate</b>						
- da garanzie						
- di natura commerciale						
- di natura finanziaria						
<b>2. Deteriorate</b>	<b>5.795.925</b>	<b>4.060.772</b>	<b>1.735.153</b>	<b>5.694.573</b>	<b>(4.416.806)</b>	<b>1.277.766</b>
- da garanzie						
- di natura commerciale						
- di natura finanziaria	5.795.925	4.060.772	1.735.153	5.694.573	(4.416.806)	1.277.766
<b>Totale</b>	<b>5.795.925</b>	<b>4.060.772</b>	<b>1.735.153</b>	<b>5.694.573</b>	<b>(4.416.806)</b>	<b>1.277.766</b>

Trattasi delle insolvenze dei soci per le quali il Confidi ha già provveduto, a norma di convenzione, ad effettuare il pagamento quale escussione di garanzie e per le quali non risultano ultimate le azioni legali di recupero. Le rettifiche di valore rappresentano le perdite attese stimate sulle singole posizioni a contenzioso. Il valore netto comprende la quota di recupero attesa dai contro garanti.

I crediti nei confronti della clientela per le escussioni subite sono cancellati dal bilancio, a seguito di delibera del Consiglio di amministrazione, nel momento in cui, generalmente a seguito comunicazione della stessa banca cui sono demandate da convenzione le azioni di recupero, viene ritenuta la probabile infruttuosità di qualsiasi ulteriore azione nei confronti del debitore.



## D.3. – Garanzie (reali o personali) rilasciate: rango di rischio assunto e qualità

Tipologia di rischio assunto	Garanzie rilasciate non deteriorate				Garanzie rilasciate deteriorate: sofferenze				Altre Garanzie deteriorate			
	Contro garantite		Altre		Contro garantite		Altre		Contro garantite		Altre	
	Valore lordo	Accantonamenti totali	Valore lordo	Accantonamenti totali	Valore lordo	Accantonamenti totali	Valore lordo	Accantonamenti totali	Valore lordo	Accantonamenti totali	Valore lordo	Accantonamenti totali
Garanzie rilasciate con assunzione di rischio di prima perdita												
- garanzie finanziarie a prima richiesta	7	-	9	-	185.474	51.508	690.750	256.635	13.347	4.056	279.855	76.006
- altre garanzie finanziarie	-	-	-	-	115.107	47.834	1.210.498	439.407			78.696	30.369
- garanzie di natura commerciale												
Garanzie rilasciate con assunzione di rischio di tipo mezzanine												
- garanzie finanziarie a prima richiesta												
- altre garanzie finanziarie												
- garanzie di natura commerciale												
Garanzie rilasciate pro quota												
- garanzie finanziarie a prima richiesta	111.510.464	210.957	10.217.140	146.755	10.180.843	1.273.618	2.501.708	1.092.499	9.775.289	468.988	606.176	178.787
- altre garanzie finanziarie	540.941	-	1.439.877				294.595	143.934	70.952	12.417	221.791	44.168
- garanzie di natura commerciale	765.401	1.096	868.613	7.834					1.518.000	45.107	250.000	37.144
<b>Totale</b>	<b>112.816.812</b>	<b>212.053</b>	<b>12.525.639</b>	<b>154.589</b>	<b>10.481.424</b>	<b>1.372.960</b>	<b>4.697.551</b>	<b>1.932.475</b>	<b>11.377.588</b>	<b>530.568</b>	<b>1.436.518</b>	<b>366.474</b>

## D.4 Garanzie (reali o personali) rilasciate: importo delle controgaranzie

Tipo garanzie ricevute	Valore lordo	Controgaranzie a fronte di		
		Garanzie rilasciate con assunzione di rischio di prima perdita	Garanzie rilasciate con assunzione di rischio di tipo mezzanine	Garanzie rilasciate pro quota
<b>- garanzie finanziarie a prima richiesta controgarantite da:</b>				
- Fondo di garanzia per le PMI (L.662/96)	123.489.188	923.430		106.429.406
- Altre garanzie pubbliche	5.366.286	25.572		4.879.510
- Intermediari vigilati	1.595.591	161.920		917.628
- Altre garanzie ricevute	1.216.103	116.364		607.906
<b>- altre garanzie finanziarie controgarantite da:</b>				
- Fondo di garanzia per le PMI (L.662/96)	82.265	1.242.189		
- Altre garanzie pubbliche	644.282	96.879		294.025
- Intermediari vigilati	-	4.201		
- Altre garanzie ricevute				
<b>- garanzie di natura commerciale controgarantite da:</b>				
- Fondo di garanzia per le PMI (L.662/96)	2.283.401			1.882.954
- Altre garanzie pubbliche				
- Intermediari vigilati				
- Altre garanzie ricevute				
<b>Totale</b>	<b>134.677.116</b>	<b>2.570.555</b>	<b>-</b>	<b>115.011.429</b>

## D.5 Numero delle garanzie (reali o personali) rilasciate: rango di rischio assunto

Tipologia di rischio assunto	Garanzie in essere a fine esercizio		Garanzie rilasciate nell'esercizio	
	su singoli debitori	su più debitori	su singoli debitori	su più debitori
Garanzie rilasciate con assunzione di rischio di prima perdita				
- garanzie finanziarie a prima richiesta	177			
- altre garanzie finanziarie	209			
- garanzie di natura commerciale				
Garanzie rilasciate con assunzione di rischio di tipo mezzanine				
- garanzie finanziarie a prima richiesta				
- altre garanzie finanziarie				
- garanzie di natura commerciale				
Garanzie rilasciate pro quota				
- garanzie finanziarie a prima richiesta	1.756			
- altre garanzie finanziarie	73			
- garanzie di natura commerciale	22			
<b>Totale</b>	<b>2.237</b>			

*D.6 Garanzie (reali o personali) rilasciate con assunzione di rischio sulle prime perdite e di tipo mezzanine: importo delle attività sottostanti*

Importo delle attività sottostanti alle garanzie rilasciate	Garanzie rilasciate non deteriorate		Garanzie rilasciate deteriorate: sofferenze		Altre Garanzie deteriorate	
	Controgarantite	Altre	Controgarantite	Altre	Controgarantite	Altre
- Crediti per cassa	948.724	3.832.787	2.199.600	8.257.096	133.373	1.743.317
- Garanzie						
<b>Totale</b>	<b>948.724</b>	<b>3.832.787</b>	<b>2.199.600</b>	<b>8.257.096</b>	<b>133.373</b>	<b>1.743.317</b>

## D.7 Garanzie (reali o personali) rilasciate in corso di escussione: dati di stock

Tipo Garanzia	Valore nominale	Importo delle controgaranzie	Fondi accantonati
- Garanzie finanziarie a prima richiesta			
A. Controgarantite			
- Fondo di garanzia per le PMI (L.662/96)	8.017.894	7.033.820	941.916
- Altre garanzie pubbliche			
- Intermediari vigilati	45.281	36.225	8.151
- Altre garanzie ricevute	289.431	191.382	120.018
B. Altre	1.953.578	-	890.983
- Altre garanzie finanziarie			
A. Controgarantite			
- Fondo di garanzia per le PMI (L.662/96)	46.694	209.061	19.481
- Altre garanzie pubbliche		29.101	
- Intermediari vigilati			
- Altre garanzie ricevute			
B. Altre	468.809		239.003
- Garanzie di natura commerciale			
A. Controgarantite			
- Fondo di garanzia per le PMI (L.662/96)			
- Altre garanzie pubbliche			
- Intermediari vigilati			
- Altre garanzie ricevute			
B. Altre			
<b>Totale</b>	<b>10.821.685</b>	<b>7.499.587</b>	<b>2.219.551</b>

## D.8 Garanzie (reali o personali) rilasciate in corso di escussione: dati di flusso

Tipo Garanzia	Valore nominale	Importo delle controgaranzie	Fondi accantonati
<b>- Garanzie finanziarie a prima richiesta</b>			
A. Controgarantite			
- Fondo di garanzia per le PMI (L.662/96)	3.704.496	3.364.063	324.320
- Altre garanzie pubbliche			
- Intermediari vigilati			
- Altre garanzie ricevute			
B. Altre			
<b>- Altre garanzie finanziarie</b>			
A. Controgarantite			
- Fondo di garanzia per le PMI (L.662/96)	9.120	-	3.593
- Altre garanzie pubbliche			
- Intermediari vigilati			
- Altre garanzie ricevute			
B. Altre	437.576		93.786
<b>- Garanzie di natura commerciale</b>			
A. Controgarantite			
- Fondo di garanzia per le PMI (L.662/96)			
- Altre garanzie pubbliche			
- Intermediari vigilati			
- Altre garanzie ricevute			
B. Altre			
<b>Totale</b>	<b>4.151.192</b>	<b>3.364.063</b>	<b>421.699</b>

## D.9 Variazioni delle garanzie (reali o personali) rilasciate deteriorate: in sofferenza

Ammontare delle variazioni	Garanzie di natura finanziaria a prima richiesta		Altre garanzie di natura finanziaria		Garanzie di natura commerciale	
	Controgarantite	Altre	Controgarantite	Altre	Controgarantite	Altre
<b>(A) Valore lordo iniziale</b>	<b>9.072.778</b>	<b>5.124.009</b>	<b>690.107</b>	<b>6.333.232</b>	-	-
<b>(B) Variazioni in aumento:</b>	<b>4.898.033</b>	<b>1.611.564</b>	<b>692.917</b>	<b>560.044</b>	-	-
b1) trasferimenti da garanzie non deteriorare					-	-
b2) trasferimenti da altre garanzie deteriorate	4.415.112	968.581	257.539	162.464	-	-
b3) altre variazioni in aumento	482.921	642.983	435.378	397.580	-	-
<b>(C) Variazioni in diminuzione:</b>	<b>(2.627.849)</b>	<b>(1.727.153)</b>	<b>(345.542)</b>	<b>(848.296)</b>	-	-
c1) uscite verso garanzie non deteriorate					-	-
c2) uscite verso altre garanzie deteriorate					-	-
c3) escussioni	(1.571.541)	(428.962)	-	-	-	-
c4) altre variazioni in diminuzione	(1.056.308)	(1.298.192)	(345.542)	(848.296)	-	-
<b>(D) Valore lordo finale</b>	<b>11.342.962</b>	<b>5.008.419</b>	<b>1.037.481</b>	<b>6.044.980</b>	-	-

Si evidenzia che le variazioni delle garanzie rilasciate riportate nella tabella includono sia le garanzie rilasciate alle quali è connesso un fondo monetario su cui ricadono le prime perdite che le garanzie con assunzione di rischio sul patrimonio.

## D.10 Variazioni delle garanzie (reali o personali) rilasciate deteriorate: altre

Ammontare delle variazioni	Garanzie di natura finanziaria a prima richiesta		Altre garanzie di natura finanziaria		Garanzie di natura commerciale	
	Controgarantite	Altre	Controgarantite	Altre	Controgarantite	Altre
<b>(A) Valore lordo iniziale</b>	<b>4.274.533</b>	<b>1.961.887</b>	<b>338.524</b>	<b>675.283</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>(B) Variazioni in aumento:</b>	<b>14.888.281</b>	<b>1.656.363</b>	<b>57.135</b>	<b>665.939</b>	<b>1.768.000</b>	<b>250.000</b>
b1) trasferimenti da garanzie non deteriorate	14.473.137	1.147.810	55.499	655.505	1.768.000	-
b2) trasferimenti da altre garanzie in sofferenza					-	-
b3) altre variazioni in aumento	415.144	508.553	1.636	10.434	-	250.000
<b>(C) Variazioni in diminuzione:</b>	<b>(9.254.152)</b>	<b>(1.810.953)</b>	<b>(324.707)</b>	<b>(577.235)</b>	<b>(250.000)</b>	<b>0</b>
c1) uscite verso garanzie non deteriorate	(3.302.866)	(190.055)	(51.922)	(331.509)	0	0
c2) uscite verso garanzie in sofferenza	(4.415.112)	(968.581)	(257.539)	(162.464)	0	0
c3) escussioni					0	0
c4) altre variazioni in diminuzione	(1.536.174)	(652.317)	(15.246)	(83.261)	(250.000)	0
<b>(D) Valore lordo finale</b>	<b>9.908.662</b>	<b>1.807.297</b>	<b>70.952</b>	<b>763.987</b>	<b>1.518.000</b>	<b>250.000</b>

## D.11 Variazioni delle garanzie (reali o personali) rilasciate non deteriorate

Ammontare delle variazioni	Garanzie di natura finanziaria a prima richiesta		Altre garanzie di natura finanziaria		Garanzie di natura commerciale	
	Controgarantie	Altre	Controgarantie	Altre	Controgarantie	Altre
<b>(A) Valore lordo iniziale</b>	<b>88.451.316</b>	<b>17.917.510</b>	<b>1.503.361</b>	<b>5.520.956</b>	<b>2.635.801</b>	<b>1.530.365</b>
<b>(B) Variazioni in aumento:</b>	<b>68.281.049</b>	<b>3.201.264</b>	<b>52.255</b>	<b>407.193</b>	<b>542.329</b>	<b>1.805.222</b>
b1) Garanzie rilasciate	59.178.489	2.791.325	-	60.000	60.000	1.805.222
b2) altre variazioni in aumento	9.102.560	409.939	52.255	347.193	482.329	-
<b>(C) Variazioni in diminuzione:</b>	<b>(44.899.128)</b>	<b>(9.719.158)</b>	<b>(388.725)</b>	<b>(1.837.960)</b>	<b>(2.412.729)</b>	<b>(2.466.974)</b>
c1) garanzie non escusse	(15.362.259)	(1.622.987)	(4.573)	(667.946)	(624.829)	(1.775.548)
c2) trasferimenti a garanzie deteriorate	(14.473.137)	(1.147.810)	(55.499)	(655.505)	(1.768.000)	0
c3) altre variazioni in diminuzione	(15.063.732)	(6.948.361)	(328.652)	(514.510)	(19.900)	(691.425)
<b>(D) Valore lordo finale</b>	<b>111.833.237</b>	<b>11.399.616</b>	<b>1.166.892</b>	<b>4.090.188</b>	<b>765.401</b>	<b>868.613</b>

## D.12 – Dinamica delle rettifiche di valore/accantonamenti complessivi

Causali/Categorie	Importo
<b>A. Rettifiche di valore/accantonamenti complessivi iniziali</b>	<b>9.186.699</b>
<b>B. Variazioni in aumento</b>	<b>2.018.783</b>
B.1 rettifiche di valore da attività finanziarie impaired acquisite o originate	
B.2 altre rettifiche di valore/accantonamenti	1.748.746
B.3 perdite da cessione	
B.4 modifiche contrattuali senza cancellazioni	
B.5 altre variazioni in aumento	270.038
<b>C. Variazioni in diminuzione</b>	<b>(2.575.592)</b>
C.1. riprese di valore da valutazione	(775.763)
C.2 riprese di valore da incasso	
C.3 utile da cessione	(54.166)
C.4 write-off	(736.416)
C.5 modifiche contrattuali senza cancellazioni	
C.6 altre variazioni in diminuzione	(1.009.247)
<b>D. Rettifiche di valore/accantonamenti complessivi finali</b>	<b>8.629.890</b>



*D.14 Commissioni attive e passive a fronte di garanzie (reali o personali) rilasciate nell'esercizio: valore complessivo*

Tipologia di rischio assunto	Commissioni attive		Commissioni passive per controgaranzie ricevute			Commissioni passive per collocamento di garanzie
	Contro garantite	Altre	Controgaranzie	Riassicurazioni	Altri strumenti di mitigazione del rischio	
<b>Garanzie rilasciate con assunzione di rischio di prima perdita</b>						
Garanzie finanziarie a prima richiesta	-					422
Altre Garanzie finanziarie	-					
Garanzie di natura commerciale						
<b>Garanzie rilasciate con assunzione di rischio di tipo mezzanine</b>						
Garanzie finanziarie a prima richiesta						
Altre Garanzie finanziarie						
Garanzie di natura commerciale						
<b>Garanzie rilasciate pro quota</b>						
Garanzie finanziarie a prima richiesta	3.626.286	64.719				757.354
Altre Garanzie finanziarie	-	1.250				
Garanzie di natura commerciale						
<b>Totale</b>	<b>3.626.286</b>	<b>65.969</b>				<b>757.776</b>

*D.15 Distribuzione delle garanzie (reali o personali) rilasciate per settore di attività economica dei debitori garantiti (importo garantito e attività sottostanti)*

Tipologia di rischio assunto	Garanzie rilasciate con assunzione di rischio di prima perdita		Garanzie rilasciate con assunzione di rischio di tipo mezzanine		Garanzie rilasciate pro quota
	Importo garantito	Ammontare attività sottostanti	Importo garantito	Ammontare attività sottostanti	Importo garantito
Agricoltura, silvicoltura e pesca		313.089	-	-	3.934.237
Altre attività di servizi	213.605	214.818	-	-	2.754.740
Attività artistiche, sportive, di intrattenimento e divertimento	-	5.207	-	-	1.428.975
Attività dei servizi di alloggio e di ristorazione	81.156	1.646.229	-	-	16.475.644
Attività finanziarie e assicurative		8.000	-	-	228.648
Attività immobiliari	211.461	488.032	-	-	6.894.239
Attività manifatturiere	445.262	5.050.326	-	-	26.898.662
Attività professionali, scientifiche e tecniche	227.932	191.098	-	-	5.272.443
Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli	448.242	4.017.141	-	-	39.196.330
Costruzioni	642.370	3.810.966	-	-	20.732.943
Estrazione di minerali da cave e miniere		32.895	-	-	72.518
Fornitura di acqua; reti fognarie, attività di gestione dei rifiuti e risanamento	220.449	160.471	-	-	1.816.273
Istruzione		7.205	-	-	164.826
Noleggio, agenzie di viaggio, servizi di supporto alle imprese	20.966	254.537	-	-	7.345.931
Sanità e assistenza sociale		70.052	-	-	4.034.933
Servizi di informazione e comunicazione	48.576	494.665	-	-	5.133.392
Trasporto e magazzinaggio	3.292	321.611	-	-	7.015.992
Fornitura di energia elettrica, gas, vapore e aria condizionata		28.555	-	-	1.362.813
<b>Totale</b>	<b>2.563.310</b>	<b>17.114.897</b>	-	-	<b>150.763.541</b>

*D.16 Distribuzione territoriale delle garanzie (reali o personali) rilasciate per regione di residenza dei debitori garantiti (importo garantito e attività sottostanti)*

Tipologia di rischio assunto	Garanzie rilasciate con assunzione di rischio di prima perdita		Garanzie rilasciate con assunzione di rischio di tipo mezzanive		Garanzie rilasciate pro quota
	Importo garantito	Ammontare attività sottostanti	Importo garantito	Ammontare attività sottostanti	Importo garantito
Abruzzo	-	-			1.344.532
Campania	-	-			7.402.979
Emilia-romagna	-	51.675			3.729.766
Friuli-venezia giulia	-	-			15.887
Lazio	3.942	513.325			19.273.774
Lombardia	-	100.457			18.164.770
Marche	-	-			1.024.841
Molise	-	-			1.681.737
Piemonte	-	-			834.314
Puglia	-	-			4.376.376
Romania	-	48.097			-
Sardegna	2.300.081	16.302.842			78.819.983
Sicilia	259.286	98.501			2.648.941
Toscana	-				3.323.307
Umbria	-				223.658
Veneto	-				2.790.406
Calabria	-				882.230
Trentino-alto adige	-				1.127.035
Liguria	-				2.459.006
Basilicata	-				640.000
<b>Totale</b>	<b>2.563.310</b>	<b>17.114.896</b>	-	-	<b>150.763.541</b>

*D.17 Distribuzione delle garanzie (reali o personali) rilasciate per settore di attività economica dei debitori garantiti (numero dei soggetti garantiti)*

Tipologia di rischio assunto	Garanzie rilasciate con assunzione di rischio di prima perdita	Garanzie rilasciate con assunzione di rischio di tipo mezzanine	Garanzie rilasciate pro quota
Agricoltura, silvicoltura e pesca	13		103
Altre attività di servizi	6		64
Attività artistiche, sportive, di intrattenimento e divertimento	2		18
Attività dei servizi di alloggio e di ristorazione	38		254
Attività finanziarie e assicurative	1		5
Attività immobiliari	6		33
Attività manifatturiere	80		296
Attività professionali, scientifiche e tecniche	9		41
Commercio all'ingrosso e al dettaglio; riparazione di autoveicoli e motocicli	88		520
Costruzioni	88		228
Estrazione di minerali da cave e miniere	6		3
Fornitura di acqua; reti fognarie, attività di gestione dei rifiuti e risanamento	4		14
Fornitura di energia elettrica, gas, vapore e aria condizionata	3		7
Istruzione	1		12
Noleggio, agenzie di viaggio, servizi di supporto alle imprese	12		77
Sanità e assistenza sociale	5		43
Servizi di informazione e comunicazione	6		44
Trasporto e magazzinaggio	18		89
<b>Totale complessivo</b>	<b>386</b>	<b>0</b>	<b>1.851</b>

*D.18 Distribuzione territoriale delle garanzie (reali o personali) rilasciate per regione di residenza dei debitori garantiti (numero dei soggetti garantiti)*

Tipologia di rischio assunto	Garanzie rilasciate con assunzione di rischio di prima perdita	Garanzie rilasciate con assunzione di rischio di tipo mezzanine	Garanzie rilasciate pro quota
Abruzzo			5
Campania			41
Emilia-romagna	2		19
Friuli-venezia giulia			1
Lazio	10		133
Lombardia	1		118
Marche			6
Molise			8
Piemonte			14
Puglia			20
Romania	3		0
Sardegna	369		1394
Sicilia	1		16
Toscana			30
Umbria			3
Veneto			29
Calabria			5
Trentino-Alto Adige			3
Liguria			4
Basilicata			2
<b>Totale</b>	<b>386</b>		<b>1.851</b>

*D.19 Stock e dinamica del numero di associati*

ASSOCIATI	ATTIVI	NON ATTIVI
A. Esistenze iniziali	<b>2600</b>	<b>2.068</b>
B. Nuovi associati	243	0
C. Associati cessati	0	62
D. Esistenze finali	2.843	2.006

## F. Operatività con fondi di terzi

### F.1 – Natura dei fondi e forme di impiego

Voci/Fondi	Totale al 31/12/2024		Totale al 31/12/2023	
	Fondi Pubblici	di cui: a rischio proprio	Fondi Pubblici	di cui: a rischio proprio
<b>1. Non deteriorate</b>	<b>5.747.416</b>	<b>658.031</b>	<b>5.157.769</b>	<b>813.968</b>
- leasing finanziario				
- factoring				
- altri finanziamenti				
<i>di cui: per escussione di garanzie e impegni</i>				
- partecipazioni				
- garanzie e impegni	5.747.416	658.031	5.157.769	813.968
<b>2. Deteriorate</b>	<b>598.480</b>	<b>379.880</b>	<b>432.397</b>	<b>194.559</b>
<b>2.1. Sofferenze</b>	<b>527.528</b>	<b>344.404</b>	<b>18.993</b>	<b>15.078</b>
- leasing finanziario				
- factoring				
- altri finanziamenti	161.280	161.280		
<i>di cui: per escussione di garanzie e impegni</i>	11.163	11.163		
- garanzie e impegni	366.248	183.124	18.993	15.078
<b>2.2 Inadempienze probabili</b>	<b>70.952</b>	<b>35.476</b>	<b>305.841</b>	<b>150.649</b>
- leasing finanziario				
- factoring				
- altri finanziamenti				
<i>di cui: per escussione di garanzie e impegni</i>				
- garanzie e impegni	70.952	35.476	305.840,56	150.649
<b>2.3 Esposizioni scadute deteriorate</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>107.564</b>	<b>28.833</b>
- leasing finanziario				
- factoring				
- altri finanziamenti				
<i>di cui: per escussione di garanzie e impegni</i>				
- garanzie e impegni			107.564	28.833
<b>Totale</b>	<b>6.345.896</b>	<b>1.037.911</b>	<b>5.590.166</b>	<b>1.008.528</b>

## F.2 – Valori lordi e netti delle attività a rischio proprio

Voce	Fondi Pubblici		
	Valore Lordo	Rettifiche di valore	Valore Netto
<b>1. Non deteriorate</b>	<b>658.031</b>	<b>8.544</b>	<b>649.487</b>
- leasing finanziario			-
- factoring			-
- altri finanziamenti			-
<i>di cui: per escussione di garanzie e impegni</i>			-
- garanzie e impegni	658.031	8.544	649.487
- partecipazioni			
<b>2. Deteriorate</b>	<b>379.880</b>	<b>97.476</b>	<b>143.833</b>
<b>2.1. Sofferenze</b>	<b>344.404</b>	<b>85.059</b>	<b>120.774</b>
- leasing finanziario			-
- factoring			-
- altri finanziamenti	161.280	11.547	11.163
<i>di cui: per escussione di garanzie e impegni</i>	11.163	11.163	11.163
- garanzie e impegni	183.124	73.513	109.611
<b>2.2 Inadempienze probabili</b>	<b>35.476</b>	<b>12.417</b>	<b>23.059</b>
- leasing finanziario			-
- factoring			-
- altri finanziamenti			-
<i>di cui: per escussione di garanzie e impegni</i>			
- garanzie e impegni	35.476	12.417	23.059
<b>2.3 Esposizioni scadute deteriorate</b>	-	-	-
- leasing finanziario			-
- factoring			-
- altri finanziamenti			-
<i>di cui: per escussione di garanzie e impegni</i>			-
- garanzie e impegni	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>1.037.911</b>	<b>106.020</b>	<b>793.321</b>

## F.3– Altre Informazioni

## F.3.1 – Attività a valere su fondi di terzi

Descrizione	Importo
Ammontare fondi pubblici ricevuti	17.055.283
<i>di cui impegnati</i>	5.602.275
<i>di cui da impegnare</i>	11.453.008
<b>Totale</b>	<b>17.055.283</b>

## F.3.2 – Fondi di terzi

L'operatività con i fondi di terzi in amministrazione (che trovano evidenza nella voce 80 del passivo), di cui evidenziato alle precedenti sezioni F.1 e F.2, si riferisce:

al Fondo Antiusura, gestito dal Confidi per conto del Ministero dell'Economia ai sensi della Legge 7 marzo 1996 n.108 destinato a fronteggiare l'eventuale insolvenza degli affidamenti concessi a valere su tale norma, nella misura pari all'80% degli affidamenti stessi. Il fondo al 31 dicembre 2024 ammonta a €1.365.915;

- al fondo rischi istituito ai sensi del decreto 3/1/2017, in attuazione della L. 147/2013 (legge di stabilità 2014), costituito con somme assegnate dal Ministero dello Sviluppo Economico – MISE – e da utilizzare esclusivamente per la concessione di nuove garanzie in favore delle piccole e medie imprese associate; gli utilizzi ammontano ad € 449.979;
- al “Fondo unico per l’integrazione dei fondi rischi dei consorzi di garanzia fidi” ex L.R. 14/2015, le operazioni in essere ammontano a complessivi € 5.090.147;
- al “Fondo per favorire l’accesso al credito delle piccole e medie imprese operanti nel settore della produzione agricola primaria e della trasformazione e commercializzazione dei prodotti agricoli” ex L.R. 5/2016 art. 4, comma 19, le operazioni in essere ammontano a complessivi € 60.150.

Per ulteriori approfondimenti, si rinvia alla Sezione 8 – Altre passività - Voce 80 - 8.1 Altre passività: composizione



## **SEZIONE 2 – OPERAZIONI DI CARTOLARIZZAZIONE, INFORMATIVA SULLE ENTITÀ STRUTTURATE NON CONSOLIDATE CONTABILMENTE (DIVERSE DALLE SOCIETÀ VEICOLO PER LA CARTOLARIZZAZIONE) E OPERAZIONI DI CESSIONE DELLE ATTIVITÀ**

### **A. OPERAZIONI DI CARTOLARIZZAZIONE**

#### **Informazioni di natura qualitativa**

Nell'ambito delle operazioni di cartolarizzazione e secondo le definizioni previste dalla Circolare n. 288/2015 della Banca d'Italia, Garanzia Etica opera come originator (cedente).

Garanzia Etica ha realizzato esclusivamente una operazione di cartolarizzazione di tipo tradizionale (multioriginator – revolving); non sono state pertanto realizzate operazioni di cartolarizzazione sintetica.

#### *Informazioni generali*

Nel corso del 2024 sono state realizzate due operazioni di cartolarizzazione tradizionale di crediti performing assistiti dalla controgaranzia del Fondo di Garanzia per le PMI che ha visto coinvolti, rispettivamente, illimity Bank (in qualità di lead arranger e investitore) Crescitalia Servizi Imprese (in qualità di co-arranger) e Confidicoop Marche, Confeserfidi e Garanzia Etica S.C. (in qualità di originators e garanti, di seguito anche i "Confidi").

Tali operazioni sono state perfezionate a giugno 2024 ed ha previsto la cessione pro-soluto su base rotativa, ai sensi della legge n. 130 del 30 aprile 1999 e successive modifiche e integrazioni ("Legge 130"), da parte di Garanzia Etica e degli altri due Confidi originators (di seguito anche "Cedenti"), di un portafoglio di crediti finanziari performing nascenti da finanziamenti concessi alle PMI con sede in Italia, classificati appunto in bonis alla data di cessione del Portafoglio.

Per le due cartolarizzazioni ci si è avvalsi di due Società Veicolo appositamente costituite e omologate ai sensi dell'articolo 3 della Legge 130/1999 denominate GRO SPV Srl e Farm SPV, non appartenenti a Garanzia Etica, né agli altri Cedenti. Ne Garanza Etica nei i suoi dipendenti detengono interessenze e ruoli societari all'interno delle SPV. Oltre alla cartolarizzazione come sopra descritta, l'accordo ha riguardato anche il conferimento da parte della SPV del mandato di gestione (servicing) ad un servicer terzo (Zenit Service spa) e del mandato di sub-servicing ai Confidi cedenti.

Le operazioni sono stata strutturate in modo tale da avere caratteristiche e presupposti idonei per procedere alla cancellazione contabile ("derecognition") dei crediti oggetto di cessione, dai bilanci delle Cedenti, secondo quanto previsto dai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS applicabili.

Le previsioni contabili relative alla cancellazione dei crediti oggetto di cessione sono contenute nel Principio Contabile Internazionale IFRS 9 Financial Instruments, nello specifico nei paragrafi da 3.2.1 a 3.2.23 e nei paragrafi da B.3.2.1 a B.3.3.7 dell'Application Guidance (AG).

Al fine di adempiere all'obbligo di mantenimento dell'interesse economico netto di almeno il 5%, come previsto dalla CRR, le Cedenti si sono impegnate al mantenimento di una quota almeno pari a quella appena citata del valore nominale di ciascuna delle esposizioni cartolarizzate ai sensi dell'articolo 6, terzo comma, lettera (b) del Regolamento Cartolarizzazioni.

### *Descrizione dei sistemi interni di misurazione e controllo dei rischi connessi con l'operatività in cartolarizzazioni*

Per quanto concerne le procedure per il monitoraggio dei relativi rischi, Garanzia Etica continua ad utilizzare gli strumenti di controllo già esistenti per i crediti in portafoglio.

Il processo di gestione delle cartolarizzazioni è assistito da specifica procedura interna che assegna compiti e responsabilità alle strutture organizzative nelle diverse fasi del processo stesso. Ciascuno dei confidi cedenti esercita le attività di sub-servicing in relazione allo specifico portafoglio dalla stessa ceduto, curando la gestione, l'amministrazione e l'incasso dei crediti, nonché dei procedimenti in conformità ai criteri individuati nel contratto di sub-servicing.

Il portafoglio di ciascuna cartolarizzazione è sottoposto a monitoraggio periodico; sulla base di tale attività sono predisposti report con evidenze dello status dei crediti, dell'andamento degli incassi, della morosità e delle posizioni in contenzioso. Tale informativa costituisce anche la rendicontazione periodica sull'andamento dell'operazione effettuata alla direzione generale e al CdA.

Essendo stata posta in essere dopo il 30 settembre 2005, l'operazione è assoggettata alle condizioni previste dagli artt. 243 e 244 del CRR, che subordinano il riconoscimento ai fini prudenziali delle cartolarizzazioni alla condizione che le stesse realizzino l'effettivo trasferimento del rischio di credito per il cedente. Si precisa altresì che le citate disposizioni prevedono che il trattamento contabile delle stesse non assuma alcun rilievo ai fini del loro riconoscimento prudenziale. Per tale operazione si evidenzia il significativo trasferimento del rischio di credito e il riconoscimento ai fini prudenziali.

### **Informazioni di natura quantitativa**

*Nella tabella seguente sono riepilogati i portafogli ceduti al 31/12/2024*

	N. Pos	Importo erogato	Importo ceduto	Importo residuo	Corrispettivo cessione	Ricavi/perdite da cessione realizzati
Crediti Performing	224	54.600.400	51.870.380	2.687.093	51.974.568	0
<b>Totale</b>		<b>54.600.400</b>	<b>51.870.380</b>	<b>2.687.093</b>	<b>51.974.568</b>	<b>0</b>

Il delta tra l'importo ceduto e il corrispettivo di cessione fa riferimento ai dietimi relativi agli interessi in corso di maturazione alla data di cessione.

*Distribuzione delle attività cartolarizzate per aree territoriali dei debitori ceduti*

Regione	Importo erogato	Importo ceduto	Importo residuo
Abruzzo	700.000	665.000	33.138
Basilicata	180.000	171.000	9.000
Calabria	610.000	579.500	30.392
Campania	16.800.400	15.960.380	827.721
Emilia-romagna	2.655.000	2.522.250	130.730
Friuli-venezia giulia	100.000	95.000	5.000
Lazio	11.355.000	10.787.250	562.844
Liguria	650.000	617.500	32.969
Lombardia	8.045.000	7.642.750	391.137
Marche	100.000	95.000	4.661
Molise	55.000	52.250	2.603
Piemonte	1.615.000	1.534.250	80.681
Puglia	1.275.000	1.211.250	62.068
Sardegna	600.000	570.000	29.404
Sicilia	6.780.000	6.441.000	332.047
Toscana	550.000	522.500	26.928
Veneto	2.530.000	2.403.500	125.770
<b>Totale complessivo</b>	<b>54.600.400</b>	<b>51.870.380</b>	<b>2.687.093</b>

*Distribuzione delle attività cartolarizzate per principali settori di attività economica dei debitori ceduti*

Regione	Importo erogato	Importo ceduto	Importo residuo
Società non finanziarie	54.600.400	51.870.380	2.687.093
<b>Totale</b>	<b>54.600.400</b>	<b>51.870.380</b>	<b>2.687.093</b>

*Società veicolo per la cartolarizzazione*

Nome cartolarizzazione /società veicolo	Sede legale	Consolidamento	Attività	Passività
GRO SPV S.r.l.	Corso Vittorio Emanuele II, 24-28 20122 Milano	<b>NO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
FARM SPV s.r.l	e in Via Vittorio Alfieri 1, 31015 - Conegliano (TV),	<b>NO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## C. OPERAZIONI DI CESSIONE

### *C.1. Attività finanziarie cedute e non cancellate integralmente*

#### **Informazioni di natura qualitativa**

#### **Informazioni di natura quantitativa**

Al 31 dicembre 2024 non è presente la fattispecie in oggetto.

### *C.2. Attività finanziarie cedute e cancellate integralmente con rilevazione del continuo coinvolgimento (continuing involvement)*

#### **Informazioni di natura qualitativa**

#### **Informazioni di natura quantitativa**

Al 31 dicembre 2024 non è presente la fattispecie in oggetto.

### *C.3. Attività finanziarie cedute e cancellate integralmente*

#### **Informazioni di natura qualitativa**

Alla data del 31 dicembre 2024, si sono verificate tutte le condizioni per cui il Confidi può considerare sostanzialmente trasferiti tutti i rischi e benefici connessi all'operazione di cessione di crediti alla società veicolo GRO SPV S.r.l. con contestuale cancellazione contabile dei crediti ceduti dal bilancio ai sensi dell'IFRS 9 (*"derecognition"*). Per maggiori dettagli si rimanda alla sezione A. OPERAZIONI DI CARTOLARIZZAZIONE.

#### **Informazioni di natura quantitativa**

Il portafoglio crediti originato da Garanzia Etica e ceduto nel corso del 2024 è pari ad Euro 54.600.400 e risulta composto da un numero di 224 posizioni.

## Sezione 3 - Informazioni sui rischi e sulle relative politiche di copertura

### Premessa

### 3.1 RISCHIO DI CREDITO

#### *Informazioni di natura qualitativa*

#### 1. Aspetti generali

Il ruolo istituzionale di Garanzia Etica è quello di intermediario specializzato per agevolare l'accesso al credito alle Piccole e Medie Imprese Socie con il rilascio della garanzia mutualistica. Nello svolgimento di tale attività il rischio di credito, che rappresenta il rischio di incorrere in perdite a causa dell'inadempienza o dell'insolvenza delle Imprese Socie, occupa una posizione centrale.

#### 2. Politiche di gestione del rischio di credito

##### *2.1 Aspetti organizzativi*

Garanzia Etica è intermediario finanziario vigilato dall'aprile 2010 con l'iscrizione dapprima nell' "Elenco Speciale" di cui all'art. 107 del T.U.B. poi, dal 2016, all'Albo Unico ex art. 106 TUB. Il processo di adeguamento alle disposizioni di vigilanza ha portato la società ad adottare una cultura del rischio, rivedendo la propria struttura organizzativa. Dapprima con l'introduzione delle funzioni di controllo obbligatorie che negli anni hanno subito varie evoluzioni nell'intento di ottimizzare i presidi aziendali sui rischi. Poi più di recente con una rivisitazione dell'organizzazione operativa finalizzata ad ampliare i mercati di riferimento in termini di territorio e di prodotti e servizi, sempre però con un'attenzione rigorosa alla gestione dei rischi insiti.

Per irrobustire il complessivo sistema di governo e gestione dei rischi, Garanzia Etica ha proseguito, nel corso del 2017, nell'attività finalizzata a costituire l'insieme delle regole, delle procedure, delle risorse (umane, tecnologiche e organizzative) e delle attività di controllo per l'identificazione, la misurazione o valutazione, il monitoraggio, la prevenzione o l'attenuazione nonché la comunicazione ai livelli gerarchici appropriati di tutti i rischi assunti o assumibili nei diversi segmenti e a livello di portafoglio di impresa.

Le strutture operative sono le prime responsabili del processo di gestione dei rischi: nel corso dell'operatività giornaliera tali strutture devono identificare, misurare o valutare, monitorare, attenuare i rischi derivanti dall'ordinaria attività aziendale in coerenza con il processo di gestione dei rischi definito; esse devono rispettare i limiti operativi loro assegnati coerentemente con gli obiettivi aziendali di rischio e con le procedure in cui si articola il complessivo processo di gestione dei rischi.

La responsabilità primaria di assicurare la completezza, l'adeguatezza, la funzionalità e l'affidabilità del Sistema dei Controlli Interni è rimessa agli Organi Aziendali, ciascuno secondo le rispettive competenze. Il complesso dei rischi aziendali è, inoltre, presidiato nell'ambito di un preciso modello organizzativo che integra metodologie e presidi di controllo a diversi livelli, tutti convergenti con gli obiettivi di assicurare efficienza ed efficacia dei processi operativi, salvaguardare l'integrità del patrimonio aziendale, tutelare dalle perdite, garantire l'affidabilità e l'integrità delle informazioni, verificare il corretto svolgimento dell'attività nel rispetto della normativa interna ed esterna.

Ai seguenti organi aziendali sono assegnati, in funzione del relativo ruolo, i compiti e le responsabilità disciplinati nell'ambito della normativa primaria e secondaria di riferimento:

- Consiglio di amministrazione
- Collegio Sindacale
- Direttore Generale.

In quest'ambito si evidenzia l'istituzione in azienda, dell'Organismo di Vigilanza ai sensi del D.lgs. 231/2001 che controlla l'osservanza e il funzionamento del Modello di Organizzazione Gestione e Controllo D. Lgs. 231/2001 adottato da Garanzia Etica nel 2010.

Garanzia Etica ha inoltre istituito, le seguenti funzioni aziendali di Controllo, permanenti e indipendenti:

- revisione interna (Internal Audit)
- controllo dei rischi (Risk Management)
- conformità alle norme (Compliance)
- antiriciclaggio.

L'organizzazione operativa aziendale, poggia su una cultura aziendale del controllo ed è strutturata in funzioni di staff e di linea disciplinate da normative interne i cui principali obiettivi sono il presidio e la gestione dei rischi

## *2.2 Sistemi di gestione, misurazione e controllo*

### *a) Principali fattori di rischio*

I principali fattori che influiscono sul rischio di credito, tenuto conto dall'attività tipica svolta dalla società, sono:

- la tipologia di garanzie prestate (segregata, patrimoniale, prima richiesta)
- le caratteristiche delle aziende socie (dimensioni, territorio e settore in cui operano)
- concentrazione su singola azienda o gruppi
- presenza di strumenti di mitigazione del rischio.

### *b) Sistemi di gestione, misurazione e controllo del rischio adottati e strutture organizzative preposte*

L'attività di gestione, misurazione e controllo del rischio di credito all'interno di Garanzia Etica è articolato in distinte fasi operative alle quali prendono parte le varie funzioni aziendali.

La propensione al rischio di Garanzia Etica è fortemente condizionata dalla circostanza, statutariamente descritta, che la vede operare, con finalità mutualistiche, prevalentemente nello svolgimento di attività di garanzia collettiva dei fidi nei confronti dei soci. Tale attività principale e tutte le altre eventualmente condotte, è stabilito che debbano svolgersi evitando i rischi, o comunque valutando e gestendo adeguatamente quelli inevitabili (si veda codice etico adottato).

Emerge quindi che Garanzia Etica persegue una strategia generale di gestione del portafoglio clienti improntata a una contenuta propensione al rischio e a una assunzione consapevole dello stesso, che si estrinseca:

- nel rigettare operazioni che possano pregiudicare la redditività e la solidità dell'azienda;
- nella non ammissibilità di operazioni che comportino l'assunzione di rischi non coerenti con il profilo di rischio aziendale
- nella valutazione attuale e prospettica della rischiosità del portafoglio garanzie
- nella diversificazione delle esposizioni, al fine di contenerne la concentrazione
- nella acquisizione delle possibili controgaranzie, necessarie per la mitigazione del rischio.

In quest'ottica agli organi aziendali, sono attribuite specifiche attività di indirizzo strategico, di istituzione e mantenimento di un efficace sistema di gestione del controllo del rischio, di vigilanza sull'adeguatezza e sulla rispondenza ai requisiti normativi del processo di gestione del rischio di credito. Mentre l'area business, negli uffici crediti e Monitoring & NPL, ha lo scopo di gestire e monitorare il processo di concessione della garanzia, accertando i presupposti di affidabilità dei richiedenti la garanzia e annotando tempestivamente eventuali anomalie sulle posizioni garantite. Il processo di concessione della garanzia, o processo del credito, si articola nelle diverse fasi di: Pianificazione e Organizzazione, Concessione, Revisione, Monitoraggio.

Il controllo di secondo livello sulla gestione dei rischi e il monitoraggio sulle esposizioni a livello aggregato è effettuato dalla funzione di Risk Management. Tale attività è finalizzata alla verifica di coerenza tra i rischi

assunti e la propensione al rischio stabilita, nonché alla tempestiva individuazione di interventi correttivi o, eventualmente, al riesame delle politiche di assunzione dei rischi di credito. La funzione Risk Management monitora l'esposizione al rischio, definisce i possibili scenari di stress ed effettua le relative analisi, propone al Direttore Generale i modelli per la misurazione quantitativa e qualitativa del rischio di credito e per il controllo della sua esposizione.

Per la misurazione del rischio di credito ai fini della determinazione dei requisiti patrimoniali Garanzia Etica si è avvalsa del metodo standardizzato, come previsto dalle Istruzioni di Vigilanza per gli intermediari finanziari della Banca d'Italia.

### *c) Metodi di misurazione delle perdite attese*

L'IFRS 9, al fine di uniformare la metodologia e facilitare il confronto dei valori, prevede un unico metodo per il calcolo delle rettifiche di valore sui crediti. I crediti vengono classificati in tre livelli (cd. stage) in funzione del peggioramento della qualità creditizia rispetto alla rilevazione iniziale (cd. origination) e per ciascuno stadio è previsto un diverso livello di accantonamento. In sostanza il principio IFRS 9 richiede di registrare le ECL in tre fasi, in funzione del grado di deterioramento della qualità del credito, durante lo stadio 1 si registrano le "perdite attese su crediti su 12 mesi" mentre negli stadi 2 e 3 si registrano le "perdite attese su crediti su tutta la durata del credito". La metodologia utilizzata da Garanzia Etica per la valutazione delle rettifiche delle posizioni classificate in ciascuno degli stadi previsti dal principio contabile IFRS 9 è la seguente: (a) per le valutazioni delle esposizioni in bonis (stage 1 e 2) i calcoli sono stati automatizzati sul sistema informativo in base ai parametri definiti, (b) le valutazioni delle esposizioni deteriorate (stage 3) sono eseguite analiticamente sulla base dei criteri definiti al Consiglio di amministrazione.

Le posizioni classificate nella categoria "in bonis" sono oggetto di un processo di valutazione in base al quale è applicata ad ogni singola posizione una percentuale forfettaria determinata su basi storico/statistiche. La metodologia prevede che per le posizioni classificate in questo stadio l'entità delle svalutazioni sia determinata con le seguenti modalità.

STAGE 1. Per le esposizioni inserite in questo stadio si tiene conto dell'orizzonte temporale di 12 mesi, così come previsto dalla normativa. La perdita attesa rappresenta quindi una porzione della perdita attesa lifetime, vale a dire della perdita che ci si aspetta di subire lungo l'intero arco di vita (residua) dell'esposizione; essa è calcolata come il prodotto tra la PD a 1 anno, l'esposizione alla data di reporting e la LGD associata.

STAGE 2. Sono incluse tutte le attività finanziarie che successivamente alla prima iscrizione hanno subito un significativo deterioramento del merito creditizio e che rientrano nello stato gestionale denominato "underperforming", secondo i parametri precedentemente illustrati. In tal caso, occorre contabilizzare la perdita attesa considerando tutta la vita residua dell'esposizione (lifetime). Le posizioni classificate nella categoria "esposizioni scadute e/o sconfinanti deteriorate" sono oggetto di un processo di valutazione applicando ad ogni singola posizione una percentuale forfettaria determinata su basi storico/statistiche. La metodologia prevede che per le posizioni classificate "esposizioni scadute e/o sconfinanti deteriorate" l'entità delle svalutazioni sia determinata con le modalità descritte per le posizioni classificate in stadio 2. Le garanzie deteriorate, rientrati nel paniere dello stadio 3 ai sensi del principio IFRS 9, sono oggetto di valutazione analitica operata con cadenza almeno annuale e sulla base dei principi definiti dal Consiglio di amministrazione.

STAGE 3. Per tutte le esposizioni in questo stadio, per definizione, si applica una PD=1. Pertanto:  $ECL = 1 * LGD * EAD$ .

### *2.3 Tecniche di mitigazione del rischio di credito*

Al fine di attenuare il livello di rischio assunto, Garanzia Etica ha attuato una serie di strumenti di mitigazione del rischio con il ricorso alla copertura di controgaranzie sui finanziamenti a breve e medio lungo termine.

Nel processo di concessione e di monitoraggio delle garanzie mutualistiche sono valutate le forme di protezione del rischio di credito: garanzie personali o reali legate all'operazione principale e/o le controgaranzie attivabili successivamente alla concessione della garanzia.

La Società ha in essere controgaranzie con l'ente gestore del Fondo Centrale di Garanzia per le PMI la cui gestione è affidata al Mediocredito Centrale e le controgaranzie con il Fondo Regionale di Cogaranzie e Controgaranzia per le PMI operanti in Sardegna, la cui gestione è stata affidata alla Società Finanziaria Regione Sardegna SpA (SFIRS) e con il FEI.

#### 2.4 Attività finanziarie deteriorate

La classificazione delle posizioni in bilancio e fuori bilancio, adottate da Garanzia Etica avviene secondo i seguenti criteri di classificazione:

**In Bonis:** è il grado di rischio associato alle anagrafiche ritenute solvibili e quindi in grado di fare fronte puntualmente al rimborso dei crediti secondo le modalità prestabilite e concordate.

**Sotto Osservazione:** rientrano in questa classificazione le anagrafiche le cui esposizioni presentano particolari anomalie andamentali tali da non ritenersi sintomatiche di gravi difficoltà economico-finanziarie, e che sono monitorate con particolare attenzione al fine di verificare la cessazione dell'anomalia in tempi contenuti. Per queste posizioni si ritiene pertanto che il rapporto di garanzia possa convergere verso un andamento regolare tramite un'adequata attività di monitoraggio e sensibilizzazione della clientela al ripristino della correttezza del rapporto.

**Esposizioni scadute e/o sconfinanti deteriorate:** Le esposizioni scadute e/o sconfinanti deteriorate sono esposizioni che sono scadute e/o sconfinanti da oltre 90 giorni. Se un'impresa è classificata come corporate e presenta anche solo un finanziamento scaduto deteriorato, sono classificati come scaduti deteriorati tutti i finanziamenti relativi a quella impresa a prescindere che questi siano in regolare ammortamento o no. Per cui il grado di rischio anagrafico sarà variato in "Scaduto Deteriorato (altre deteriorate)  $\geq 90$ ". Per le imprese classificate come retail viene invece utilizzato l'approccio per singola transazione. In quest'ultimo caso è prevista la logica del pulling effect che significa che nel caso in cui l'intero ammontare di un'esposizione scaduta da oltre 90 giorni rapportato al complesso delle esposizioni verso il medesimo debitore sia pari o superiore al 20%, il complesso delle esposizioni verso tale debitore va considerato come esposizione scaduta. In quest'ultimo caso il grado di rischio anagrafico sarà variato in "Scaduto Deteriorato (altre deteriorate)  $\geq 90$ ". Negli altri casi ( $< 20\%$ ) il rischio anagrafico resterà Sotto Osservazione.

**Inadempienze Probabili (UTP - Unlikely To Pay):** rientrano in questo grado di rischio i soggetti in temporanea situazione di obiettiva difficoltà, che sia prevedibile possa essere rimossa in un congruo periodo di tempo. La valutazione dell'inadempienza probabile è effettuata in maniera indipendente dalla presenza di eventuali importi o rate scaduti e non pagati.

Non è, pertanto, necessario attendere il sintomo esplicito di anomalia quale il mancato rimborso, laddove sussistano elementi che implicano una situazione di rischio di inadempimento del debitore (ad esempio, una crisi del settore industriale in cui opera il debitore). Lo status di "inadempienza probabile" è individuato sul complesso delle esposizioni per cassa e "fuori bilancio" verso un medesimo debitore che versa nella suddetta situazione.

**Sofferenze:** aziende per le quali è attestata l'impossibilità di onorare un credito, e può essere soggetta a procedure come la liquidazione o il fallimento. Si tratta di soggetti che si trovano in stato d'insolvenza o in situazioni sostanzialmente equiparabili, indipendentemente dalle eventuali previsioni di perdita formulate. Non è necessario che questo status di non solvibilità sia accertato giudizialmente.

**Sofferenza di cassa:** sono classificate in questa categoria le posizioni per le quali Garanzia Etica ha provveduto a saldare quota parte di quanto dovuto (pagamento a titolo di acconto temporaneo) o l'intera quota, a titolo definitivo, a suo carico (costituzione di collaterale a pegno). In tali casi le azioni di recupero sono espletate dall'istituto di credito.



### 3. Esposizioni creditizie deteriorate

### 4. Attività finanziarie oggetto di rinegoziazioni commerciali e esposizioni oggetto di concessioni

Informazioni di natura quantitativa

#### 1. Distribuzione delle attività finanziarie per portafogli di appartenenza e per qualità creditizia (Valori di bilancio)

Portafogli / qualità	Sofferenze	Inadempienze probabili	Esposizioni scadute deteriorate	Esposizioni scadute non deteriorate	Altre esposizioni non deteriorate	Totale
1. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	2.216.956	197.698	629.827	362.728	46.859.213	50.266.423
2. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva			-		737.679	737.679
3. Attività finanziarie designate al fair value			-			
4. Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value			-		194.964	194.964
5. Attività finanziarie in corso di dismissione			-			
<b>Totale al 31/12/2024</b>	<b>2.216.956</b>	<b>197.698</b>	<b>629.827</b>	<b>362.728</b>	<b>47.791.856</b>	<b>51.199.066</b>
<b>Totale al 31/12/2023</b>	<b>1.301.852</b>	<b>19.724</b>	<b>96.883</b>	<b>137.756</b>	<b>42.620.826</b>	<b>44.177.042</b>

**2. Distribuzione delle attività finanziarie per portafogli di appartenenza e per qualità creditizia (valori lordi e netti)**

Portafogli / qualità	Deteriorate				Non deteriorate			Totale (esposizione netta)
	Esposizione lorda	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta	Write-off parziali complessivi	Esposizione lorda	Rettifiche di valore complessive	Esposizione netta	
1. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	7.307.877	4.263.395	3.044.482		47.351.555	129.614	47.221.941	50.266.423
2. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva					737.679	-	737.679	737.679
3. Attività finanziarie designate al fair value					194.964	0	194.964	194.964
4. Altre attività finanziarie obbligatoriamente valutate al fair value								
5. Attività finanziarie in corso di dismissione								
<b>Totale al 31/12/2024</b>	<b>7.307.877</b>	<b>4.263.395</b>	<b>3.044.482</b>	<b>-</b>	<b>48.284.198</b>	<b>129.614</b>	<b>48.154.584</b>	<b>51.199.066</b>
<b>Totale al 31/12/2023</b>	<b>5.846.407</b>	<b>4.427.947</b>	<b>1.418.460</b>	<b>-</b>	<b>42.857.353</b>	<b>98.771</b>	<b>42.758.582</b>	<b>44.177.042</b>

### 3. Distribuzione delle attività finanziarie per fasce di scaduto (valori di bilancio)

[illegible]

4. Attività finanziarie, impegni a erogare fondi e garanzie finanziarie rilasciate: dinamica delle rettifiche di valore complessive e degli accantonamenti complessivi

Causali/sta di di rischio	Rettifiche di valore complessive																				Accantonamenti complessivi su impegni a erogare fondi e garanzie finanziarie rilasciate				Totale
	Attività rientranti nel primo stadio						Attività rientranti nel secondo stadio						Attività rientranti nel terzo stadio						Attività fin. impaired acquisite o originate						
	Crediti verso banche a vista	Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	Attività finanziarie in corso di dismissione di cui: svalutazioni individuali di cui: svalutazioni collettive	Crediti verso banche a vista	Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	Attività finanziarie in corso di dismissione di cui: svalutazioni individuali di cui: svalutazioni collettive	Crediti verso banche a vista	Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	Attività finanziarie in corso di dismissione di cui: svalutazioni individuali di cui: svalutazioni collettive	Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	Attività finanziarie in corso di dismissione di cui: svalutazioni individuali di cui: svalutazioni collettive	Primo stadio	Secondo stadio	Terzo stadio	Impegni a erogare fondi e garanzie fin. rilasciate impaired acquisiti/e o originati/e						
Rettifiche complessive iniziali		61.279	0	0	61.279	37.492	0	0	37.492	4.269.889	0	4.269.889	0	158.058	0	15.805	0	36.560	136.935	4.172.187	73.200	61.279	0	9.275.600	
Variazioni in aumento da attività finanziarie acquisite o originate		52.130			52.130	5.840			5.840	44.477		444.774	0	X	X	X	X	96.937	27.306	37.953	0	52.130	5.840	1.006.518	
Cancellazioni diverse dai write-off		(823)			(823)	(465)			(465)	(1.398)		(1.398)						(83.612)	(16.056)	(784.1)	(961)	(823)	(465)	(887.489)	

[illegible]

5. Attività finanziarie, impegni a erogare fondi e garanzie finanziarie rilasciate: trasferimenti tra i diversi stadi di rischio di credito (valori lordi e nominali)

Portafogli/stadi di rischio	Valori lordi / valore nominale					
	Trasferimenti tra primo e secondo stadio		Trasferimenti tra secondo e terzo stadio		Trasferimenti tra primo e terzo stadio	
	Da primo stadio a secondo stadio	Da secondo stadio a primo stadio	Da secondo stadio a terzo stadio	Da terzo stadio a secondo stadio	Da primo stadio a Terzo stadio	Da terzo stadio a primo stadio
1. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	594.812	575.463	86.653	-	1.386.962	-
2. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva						
3. Attività finanziarie in corso di dismissione						
4. Impegni a erogare fondi e garanzie finanziarie rilasciate	6.422.297	1.787.430	2.051.170	8.016	9.712.541	261.297
<b>Totale al 31/12/2024</b>	<b>7.017.109</b>	<b>2.362.893</b>	<b>2.137.823</b>	<b>8.016</b>	<b>11.099.503</b>	<b>261.297</b>
<b>Totale al 31/12/2023</b>	<b>6.032.936</b>	<b>1.137.263</b>	<b>2.802.978</b>	<b>85.384</b>	<b>3.435.515</b>	<b>352.873</b>

## 6. Esposizioni creditizie verso clientela, verso banche e verso società finanziarie

### 6.1 Esposizioni creditizie e fuori bilancio verso banche e società finanziarie: valori lordi e netti

Tipologie esposizioni/ valori	Esposizione lorda					Rettifiche di valore complessive e accantonamenti complessivi					Esposizione Netta	Write-off parziali complessiv
		Primo Stadio	Secondo Stadio	Terzo Stadio	Impaired acquisite o originate		Primo Stadio	Secondo Stadio	Terzo Stadio	Impaired acquisite o originate		
<b>A. Esposizioni creditizie per cassa</b>												
<b>A.1 A vista</b>												
a) Deteriorate	5.000	x		5.000			x					
b) Non deteriorate				x					x			
<b>A.2 Altre</b>												
a) Sofferenze <i>di cui: esposizioni oggetto di concessioni</i>												
b) Inadempienze probabili <i>di cui: esposizioni oggetto di concessioni</i>												
c) Esposizioni scadute deteriorate <i>di cui: esposizioni oggetto di concessioni</i>												
d) Esposizioni scadute non deteriorate <i>di cui: esposizioni oggetto di concessioni</i>				x					x			
e) Altre esposizioni non deteriorate <i>di cui: esposizioni oggetto di concessioni</i>	28.479.993	28.479.993		x		281	281		x		28.479.712	
				x					x			
<b>TOTALE A</b>	<b>28.484.993</b>	<b>28.479.993</b>	<b>-</b>	<b>5.000</b>	<b>-</b>	<b>281</b>	<b>281</b>	<b>-</b>		<b>-</b>	<b>28.479.712</b>	
<b>B. Esposizioni creditizie fuori bilancio</b>												
a) Deteriorate	101.482	x		101.482		6.089	x		6.089		95.393	
b) Non deteriorate	1.376.937	1.376.937		x		21.059	21.059		x		1.355.878	
<b>TOTALE B</b>	<b>1.478.419</b>	<b>1.376.937</b>	<b>-</b>	<b>101.482</b>		<b>27.148</b>	<b>21.059</b>	<b>-</b>	<b>6.089</b>	<b>-</b>	<b>1.451.271</b>	
<b>TOTALE (A+B)</b>	<b>29.963.412</b>	<b>29.856.930</b>	<b>-</b>	<b>106.482</b>	<b>-</b>	<b>27.429</b>	<b>21.340</b>	<b>-</b>	<b>6.089</b>	<b>-</b>	<b>29.930.983</b>	

## 6.4 Esposizioni creditizie e fuori bilancio verso clientela: valori lordi e netti

Tipologie esposizioni/ valori	Esposizione lorda					Rettifiche di valore complessive e accantonamenti complessivi					Esposizione Netta	Write-off parziali complessivi
		Primo Stadio	Secondo Stadio	Terzo Stadio	Impaired acquisite o originate		Primo Stadio	Secondo Stadio	Terzo Stadio	Impaired acquisite o originate		
<b>A. Esposizioni creditizie per cassa</b>												
a) Sofferenze	6.384.665	x		6.220.059	164.606	4.172.709	x		4.014.650	158.058	2.211.956	
di cui: esposizioni oggetto di concessioni		x					x				-	
b) Inadempienze probabili	253.712	x		253.712		56.014	x		56.013		197.698	
di cui: esposizioni oggetto di concessioni		x					x					
c) Esposizioni scadute deteriorate	664.500	x		664.500		34.673	x		34.673		629.827	
di cui: esposizioni oggetto di concessioni		x					x					
d) Esposizioni scadute non deteriorate	385.087	105.528	279.559	x		22.359	1.062	21.298	x		362.728	
di cui: esposizioni oggetto di concessioni				x					x			
e) Altre esposizioni non deteriorate	18.681.439	18.037.582	398.613	245.244		106.974	65.775	11.770	29.429		18.574.465	
di cui: esposizioni oggetto di concessioni				x					x			
<b>TOTALE A</b>	<b>26.369.403</b>	<b>18.143.110</b>	<b>678.172</b>	<b>7.383.515</b>	<b>164.606</b>	<b>4.392.729</b>	<b>66.837</b>	<b>33.068</b>	<b>4.134.765</b>	<b>158.058</b>	<b>21.976.674</b>	
<b>B. Esposizioni creditizie fuori bilancio</b>												
a) Deteriorate	37.651.257	x		36.780.241	871.016	4.196.387	x		4.125.668	70.719	33.454.870	
b) Non deteriorate	131.200.490	124.125.735	6.986.797	x	87.958	362.751	286.062	76.538	x	151	130.837.739	
<b>TOTALE B</b>	<b>168.851.747</b>	<b>124.125.735</b>	<b>6.986.797</b>	<b>36.780.241</b>	<b>958.974</b>	<b>4.559.138</b>	<b>286.062</b>	<b>76.538</b>	<b>4.125.668</b>	<b>70.870</b>	<b>164.292.609</b>	
<b>TOTALE (A+B)</b>	<b>195.221.150</b>	<b>142.268.845</b>	<b>7.664.969</b>	<b>44.163.756</b>	<b>1.123.580</b>	<b>8.951.867</b>	<b>352.899</b>	<b>109.606</b>	<b>8.260.433</b>	<b>228.928</b>	<b>186.269.283</b>	



## 6.5 Esposizioni creditizie verso clientela: dinamica delle esposizioni deteriorate lorde

Causali/Categorie	Sofferenze	Inadempienze probabili	Esposizioni scadute deteriorate
<b>A. Esposizione lorda iniziale</b> di cui: esposizioni cedute non cancellate	<b>5.697.096</b>	<b>49.198</b>	<b>100.113</b>
<b>B. Variazioni in aumento</b>	<b>3.592.175</b>	<b>5.706.257</b>	<b>5.447.540</b>
B.1 ingressi da esposizioni non deteriorate		2.907.294	5.420.747
B.2 ingressi da attività finanziarie impaired acquisite o originate			
B.3 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate	1.520.694	2.765.647	
B.4 modifiche contrattuali senza cancellazioni			
B.5 altre variazioni in aumento	2.071.482	33.316	26.793
<b>C. Variazioni in diminuzione</b>	<b>2.902.045</b>	<b>4.516.727</b>	<b>2.828.510</b>
C.1 uscite verso esposizioni non deteriorate			18.573
C.2 write-off	877.535		
C.3 incassi	2.010.516	1.634.624	40.191
C.4 realizzi per cessioni			
C.5 perdite da cessione			
C.6 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate		1.520.694	2.765.647
C.7 modifiche contrattuali senza cancellazioni			
C.8 altre variazioni in diminuzione	13.994	1.361.409	4.098
<b>D. Esposizione lorda finale</b> di cui: esposizioni cedute non cancellate	<b>6.387.226</b>	<b>1.238.728</b>	<b>2.719.143</b>

## 6.6 Esposizioni creditizie per cassa deteriorate verso clientela: dinamica delle rettifiche di valore complessive

	Sofferenze		Inadempienze probabili		Esposizioni scadute deteriorate	
Causali/Qualità	Totale	di cui: esposizioni oggetto di concessioni	Totale	di cui: esposizioni oggetto di concessioni	Totale	di cui: esposizioni oggetto di concessioni
<b>A. Rettifiche complessive iniziali</b> - di cui: esposizioni cedute non cancellate	<b>4.395.243</b>		<b>29.476</b>		<b>3.229</b>	
<b>B. Variazioni in aumento</b> B.1 rettifiche di valore da attività finanziarie impaired acquisite o originate B.2 altre rettifiche di valore B.3 perdite da cessione B.4 trasferimenti da altre categorie di esposizioni deteriorate B.5 modifiche contrattuali senza cancellazioni B.6 altre variazioni in aumento	<b>386.272</b>  255.192  131.080   		<b>90.427</b>  30.515  54.167  5.745		<b>86.744</b>  77.866   8.878	
<b>C. Variazioni in diminuzione</b> C.1. riprese di valore da valutazione C.2 riprese di valore da incasso C.3 utili da cessione C.4 write-off C.5 trasferimenti ad altre categorie di esposizioni deteriorate C.6 modifiche contrattuali senza cancellazioni C.7 altre variazioni in diminuzione	<b>608.807</b> 3.470  605.337    		<b>132.058</b> 978  131.080		<b>55.301</b> 397 737  54.167	
<b>D. Rettifiche complessive finali</b> - di cui: esposizioni cedute non cancellate	<b>4.172.708</b>		<b>12.155</b>		<b>34.672</b>	

## **9. Concentrazione del credito**

### *9.2 Distribuzione delle esposizioni creditizie per cassa e fuori bilancio per area geografica della controparte*

La distribuzione dei finanziamenti verso clientela per area geografica della controparte non risulta rilevante in quanto Garanzia Etica opera quasi esclusivamente nella regione della Sardegna.

### *9.3 Grandi esposizioni*

Ai sensi della normativa di vigilanza, si identifica come Grande esposizione un'esposizione verso un cliente o un gruppo di clienti connessi, che sia uguale o superiore al 10% del capitale ammissibile.

Garanzia Etica monitora nel continuo le principali posizioni di rischio che eccedono il limite del 10% dei Fondi propri. A tal fine, le principali posizioni di rischio sono oggetto di un continuo monitoraggio da parte della Funzione Risk Management e dell'Area Business che informano tempestivamente la Direzione Generale e il Consiglio di amministrazione qualora le richieste di concessione garanzia possano determinare l'insorgere di una "grande esposizione" ai sensi della vigilanza prudenziale.

Per ciò che attiene alle grandi esposizioni della Società, si fa presente che alla data del 31 dicembre 2024 le stesse corrispondono a 6 posizioni relative ad intermediari creditizi.

## 3.2 RISCHIO DI MERCATO

### 3.2.1 RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE

#### *Informazioni di natura qualitativa*

#### **1. Aspetti generali**

Il rischio di tasso di interesse rappresenta il rischio di subire perdite finanziarie a causa di oscillazioni dei tassi di interesse. Tale rischio è quindi legato alle scadenze e ai tempi di riprezzamento delle poste attive e passive. L'esposizione a tale tipologia di rischio va commisurata alla specifica operatività di Garanzia Etica per la quale, la principale esposizione è rappresentata da crediti di firma. In quest'ambito ne consegue che i ricavi dell'azienda sono rappresentati da commissioni e non da interessi. In tal senso, pertanto, il valore delle esposizioni attive, rappresentate da garanzie, risulta indifferente alle variazioni dei tassi di interesse di mercato. Si aggiunga che anche l'attività di acquisto e di vendita di titoli da parte di Garanzia Etica si è mantenuta su livelli ridotti nell'intero esercizio.

Il modello regolamentare di quantificazione del rischio di tasso è stato comunque applicato, ma è da ritenere che, a dispetto del valore che ne scaturisce, l'effettiva esposizione a tale rischio è estremamente bassa.

Per la quantificazione del capitale interno relativo al rischio di tasso di interesse derivante da attività diverse dalla negoziazione, Garanzia Etica utilizza la metodologia semplificata proposta dalla Banca d'Italia.

Pertanto, ai fini del controllo dell'esposizione al rischio di tasso di interesse, si valuta l'impatto di una variazione ipotetica dei tassi pari, a seconda dei casi, a +/- 200 punti base sull'esposizione al rischio di tasso relativo al portafoglio immobilizzato.

## Informazioni di natura quantitativa

### 1. Distribuzione per durata residua (data di riprezzamento) delle attività e delle passività finanziarie

Voci/durata residua	A vista	Fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 5 anni	Da oltre 5 anni fino a 10 anni	Oltre 10 anni	Durata indeterminata
<b>1. Attività</b>								
1.1 Titoli di debito	42.836	131.886	636.888	268.969	2.074.411	456.154	199.594	
1.2 Crediti	25.568.638	727.606	3.122.767	3.701.404	10.037.513	849.453	72.166	
1.3 Altre attività								
<b>2. Passività</b>								
2.1 Debiti	2.410.294	25.133	641.985	668.729	5.111.830	1.040.461	322.685	
2.2 Titoli di debito								
2.3 Altre passività								
<b>3. Derivati finanziari</b>								
<b>Opzioni</b>								
3.1 Posizioni lunghe								
3.2 Posizioni corte								
<b>Altri derivati</b>								
3.3 Posizioni lunghe								

## 3.3 RISCHI OPERATIVI

### Informazioni di natura qualitativa

#### 1. Aspetti generali, processi di gestione e metodi di misurazione del rischio operativo

Il rischio operativo esprime il rischio di subire perdite derivanti dall'inadeguatezza o dalla disfunzione di procedure, risorse umane o sistemi interni, oppure da eventi esogeni. Rientrano in questa tipologia di rischio, tra l'altro, le perdite derivanti da frodi, errori umani, interruzione dell'operatività, indisponibilità dei sistemi, inadempienze contrattuali, catastrofi naturali. Nel rischio operativo è ricompreso anche il rischio legale, mentre non sono inclusi quelli strategici e di reputazione.

Ai fini del calcolo del requisito patrimoniale a fronte dei rischi operativi, il Confidi adotta il metodo base previsto dall'art. 315 del Regolamento UE 575/2013 (CRR). Nell'ambito di tale metodo la dotazione minima di fondi propri per il presidio del rischio operativo è pari al 15% della media triennale dell'indicatore rilevante – stabilito dall'art. 316 del medesimo regolamento – cioè, la somma del margine di intermediazione e degli altri proventi di gestione.

### Informazioni di natura quantitativa

RISCHIO OPERATIVO	
DESCRIZIONE	ANNO IMPORTO
Indicatore rilevante 31.12.2024	7.886.924
Indicatore rilevante 31.12.2023	6.397.821
Indicatore rilevante 31.12.2022	7.130.188
<b>REQUISITO PATRIMONIALE RICHIESTO</b>	1.070.747

## 3.4 RISCHIO DI LIQUIDITÀ

### INFORMAZIONI DI NATURA QUALITATIVA

#### 1 Aspetti generali, processi di gestione e metodi di misurazione del rischio di liquidità.

Il rischio di liquidità è definito da Banca d'Italia, come il rischio che l'intermediario non sia in grado di far fronte ai propri impegni di pagamento alla loro scadenza e può essere causato da incapacità di reperire fondi (funding liquidity risk) ovvero dalla presenza di limiti allo smobilizzo delle attività (market liquidity risk).

Nell'ambito dei rischi di liquidità si ricomprende anche il rischio di fronteggiare i propri impegni di pagamento a costi non di mercato, ossia sostenendo un elevato costo della provvista ovvero incorrendo in perdite in conto capitale in caso di smobilizzo di attività.

Il rischio di liquidità per Garanzia Etica è rappresentato principalmente dalle escussioni delle garanzie prestate e conseguentemente dalle risorse disponibili per fronteggiare le stesse escussioni.

Tale rischio viene quindi valutato e monitorato tenendo conto delle linee guida riportate nelle disposizioni di vigilanza della Banca d'Italia e con l'utilizzo di alcuni specifici indicatori volti a verificare la capacità delle attività prontamente disponibili di coprire il fabbisogno finanziario derivante, principalmente, dalla gestione ordinaria e le suddette escussioni

## INFORMAZIONI DI NATURA QUANTITATIVA

## 1. Distribuzione temporale per durata residua contrattuale delle attività e passività finanziarie

Voci/Valori	A vista	Da oltre 1 giorno a 7 giorni	Da oltre 7 giorni a 15 giorni	Da oltre 15 giorni a 1 mese	Da oltre 1 mese fino a 3 mesi	Da oltre 3 mesi fino a 6 mesi	Da oltre 6 mesi fino a 1 anno	Da oltre 1 anno fino a 3 anni	Da oltre 3 anni fino a 5 anni	Oltre 5 anni	Durata indeterminata
<b>Attività per cassa</b>											
A.1 Titoli di stato					44.209	6.893	17.976	2.110.000			
A.2 Altri titoli di debito	358.730					196.680	313.498	1.032.583			
A.3 Finanziamenti											
A.4 Altre attività	26.239.068	320.797		4.497	853.671	3.422.804	4.979.196	4.178.094	5.204.797	1.590.413	
<b>Passività per cassa</b>											
B.1 Debiti verso											
- banche							646.792	1.003.385			
- società finanziarie											
- clientela			98.374			284.561	819.450	1.057.560	2.732.025		
B.2 Titoli di debito											
B.3 Altre passività											
<b>Operazioni "fuori bilancio"</b>											
C.1 Derivati finanziari con scambio di capitale - Posizioni lunghe - Posizioni corte											
C.2 Derivati finanziari senza scambio di capitale - Differenziali positivi - Differenziali negativi											
C.3 Finanziamenti da ricevere - Posizioni lunghe - Posizioni corte											
C.4 Impegni irrevocabili a erogare fondi - Posizioni lunghe - Posizioni corte											
C.5 Garanzie finanziarie rilasciate	23.770			234.069	777.826	537.817	612.439	7.584.375	23.770		

C.6 Garanzie finanziarie ricevute	19.016					1.053.911	449.460	5.237.930	19.016		
-----------------------------------	--------	--	--	--	--	-----------	---------	-----------	--------	--	--

## Sezione 4 - Informazioni sul patrimonio

### 4.1 Il patrimonio dell'impresa

#### 4.1.1 Informazioni di natura qualitativa

Il patrimonio dell'impresa riveste un ruolo centrale nella normativa di vigilanza. Esso rappresenta infatti il primo presidio per i rischi connessi con all'attività finanziaria svolta dagli Intermediari e rappresenta la principale risorsa di stabilità aziendale.

Il patrimonio della società è composto dal capitale e dalle riserve disponibili e indisponibili. Nel corso del 2024 il patrimonio ha avuto un decremento del 4,43% passando da 20.299.806 nel 2023 a 19.399.757 nel 2024.



#### 4.1.2 Informazioni di natura quantitativa

##### 4.1.2.1 Patrimonio dell'impresa: composizione

Voci/Valori	Importo al 31/12/2024	Importo al 31/12/2023
1. Capitale	2.034.487	1.938.824
2. Sovrapprezzi di emissione		
3. Riserve		
- di utili:		
a) legale	4.356.443	4.356.443
b) statutaria		
c) azioni proprie		
d) altre	12.315.347	12.444.963
- altre	2.933	(26.975)
4. Azioni proprie		
5. Riserve da valutazione		
- Titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva		
- Copertura di titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva		
- Attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva		
- Attività materiali		
- Attività immateriali		
- Copertura di investimenti esteri		
- Copertura dei flussi finanziari		
- Strumenti di copertura (elementi non designati)		
- Differenze di cambio		
- Attività non correnti e gruppi di attività in via di dimissione		
- Passività finanziarie designate al fair value con impatto a conto economico (variazioni del merito creditizio)		
- Leggi speciali di rivalutazione	1.868.456	1.868.456
- Utili/perdite attuariali relativi a piani previdenziali e benefici definiti	(62.831)	(65.764)
- Quota delle riserve da valutazione relative a partecipazioni valutate al patrimonio netto		
6. Strumenti di capitale		
7. Utile (perdita) di esercizio	(1.112.146)	(243.116)
<b>Totale</b>	<b>19.399.757</b>	<b>20.299.806</b>

## **4.2 I FONDI PROPRI E I COEFFICIENTI DI VIGILANZA**

### **4.2.1 Fondi propri**

I Fondi Propri, i requisiti patrimoniali minimi obbligatori e i conseguenti coefficienti di Vigilanza, sono stati determinati nel rispetto delle disposizioni contenute nelle circolari della Banca d'Italia.

Il Patrimonio rappresenta il primo presidio a fronte dei rischi connessi all'attività finanziaria e il principale parametro di riferimento per le valutazioni dell'Autorità di Vigilanza in merito alla solidità degli Intermediari.

I Fondi Propri sono costituiti dalla somma del patrimonio di base e del patrimonio supplementare.

Non rientrano nella composizione dei Fondi Propri di Garanzia Etica strumenti ibridi di patrimonializzazione e strumenti innovativi di capitale.

Al 31 dicembre 2024 i fondi propri sono pari ad euro 16.502.380.

Per maggiori dettagli si fa rinvio all'informativa sui fondi propri e sull'adeguatezza patrimoniale contenuta nell'informativa al pubblico ("Terzo Pilastro").

## Sezione 5 - Prospetto analitico della redditività complessiva

	Voci	Totale 31/12/2024	Totale 31/12/2023
10	Utile (Perdita) d'esercizio	(1.112.146)	(243.116)
	<b>Altre componenti reddituali senza rigiro a conto economico</b>		
20	Titoli di capitale designati al fair value con impatto sulla redditività complessiva:		
	a) variazione di fair value		
	b) trasferimenti ad altre componenti di patrimonio netto		
30	Passività finanziarie designate al fair value con impatto a conto economico (variazioni del proprio merito creditizio):		
	a) variazione del fair value		
	b) trasferimenti ad altre componenti di patrimonio netto		
40	Copertura di titoli di capitale designati al fair value con impatto sulle altre componenti reddituali:		
	a) variazione di fair value (strumento coperto)		
	b) variazione di fair value (strumento di copertura)		
50	Attività materiali		
60	Attività immateriali		
70	Piani a benefici definiti	2.933	(26.975)
80	Attività non correnti in via di dismissione		
90	Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto		
100	Imposte sul reddito relative alle altre componenti reddituali senza rigiro a conto economico		
	<b>Altre componenti reddituali con rigiro a conto economico</b>		
110	Copertura di investimenti esteri		
	a) variazioni di <i>fair value</i>		
	b) rigiro a conto economico		
	c) altre variazioni		
120	Differenze di cambio		
	a) variazioni di <i>fair value</i>		
	b) rigiro a conto economico		
	c) altre variazioni		
130	Copertura dei flussi finanziari		
	a) variazioni di valore		
	b) rigiro a conto economico		
	c) altre variazioni		
	di cui: risultato delle posizioni nette		
140	Strumenti di copertura (elementi non designati):		
	a) variazioni di valore		
	b) rigiro a conto economico		
	c) altre variazioni		
150	Attività finanziarie (diverse dai titoli di capitale) valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva:		
	a) variazioni di valore		
	b) rigiro a conto economico		
	- rettifiche da deterioramento		
	- utili/perdite da realizzo		
	c) altre variazioni		
160	Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione:		

	a) variazioni di fair value		
	b) rigiro a conto economico		
	c) altre variazioni		
<b>170</b>	Quota delle riserve da valutazione delle partecipazioni valutate a patrimonio netto:		
	a) variazioni di fair value		
	b) rigiro a conto economico		
	- rettifiche da deterioramento		
	- utili/perdite da realizzo		
	c) altre variazioni		
<b>180</b>	Imposte sul reddito relative alle altre componenti reddituali con rigiro a conto economico		
<b>190</b>	<b>Totale altre componenti reddituali</b>	<b>2.933</b>	<b>(26.975)</b>
<b>200</b>	<b>Redditività complessiva (Voce 10+190)</b>	<b>(1.109.213)</b>	<b>(270.091)</b>

## Sezione 6 - Operazioni con parti correlate

### 6.1 Informazioni sui compensi dei dirigenti con responsabilità strategica

I compensi lordi corrisposti agli Amministratori per la partecipazione alle riunioni consiliari e per l'esercizio della carica del Presidente e del Vicepresidente ammontano a euro 130.000.

I compensi lordi corrisposti ai componenti del Collegio Sindacale sono pari a euro 55.000

Il compenso del direttore generale è conforme a quanto previsto per la funzione di responsabilità diretta e indiretta relativa al controllo dell'attività.

### 6.2 Crediti e garanzie rilasciate a favore di amministratori e sindaci

Al 31 dicembre 2024 gli affidamenti in favore delle aziende al cui capitale partecipano i membri del Consiglio di amministrazione, i soggetti direttamente collegabili alla direzione aziendale e i sindaci, ovvero aziende in cui rivestono cariche sociali, ammontano complessivamente a 68 mila euro. Non sussistono garanzie rilasciate a favore dei sindaci e del Direttore Generale.

### 6.3 Informazioni sulle transazioni con parti correlate

Non sono state attuate altre transazioni con parti correlate.

# **GARANZIA ETICA**

**SOCIETA' COOPERATIVA PER AZIONI**

Sede Legale in Elmas via Nervi, 18. capitale sociale euro 2.034.487

Iscritta al Registro Imprese di Cagliari numero di c.f. 00497380923

Albo Cooperative n. A121254

Iscrizione nell'Albo Unico ex art. 106 TUB n. 19511.5

## **Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea dei Soci al bilancio dell'esercizio chiuso al 31.12.2024**

(Redatta ai sensi dell'articolo 2429 comma 2 del Codice Civile)

Signori Soci,

questo Collegio Sindacale è stato nominato dalla Vostra Assemblea del 29 aprile 2024 per le funzioni di vigilanza di cui all'articolo 2403 ss. del Codice Civile, essendo quelle di cui all'articolo 2409 bis e seguenti del Codice Civile demandate alla BDO Italia S.p.A, Società di Revisione Legale indipendente iscritta nel Registro istituito presso il Ministero della Giustizia.

Ai sensi dell'art. 2429, comma 2, c.c. "il collegio sindacale deve riferire all'assemblea sui risultati dell'esercizio sociale e sull'attività svolta nell'adempimento dei propri doveri e a fare le osservazioni e le proposte in ordine al bilancio e alla sua approvazione, con particolare riferimento all'esercizio della deroga di cui all'art. 2423, comma 4, c.c."

Il Consiglio di Amministrazione ha messo a nostra disposizione nei termini di legge il progetto del Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, approvato nella seduta del 24 marzo 2025 e composto dai seguenti documenti: lo Stato patrimoniale, il Conto economico, il Prospetto delle variazioni di patrimonio netto, il Prospetto della redditività complessiva, il Rendiconto finanziario e la Nota integrativa, unitamente alla Relazione sulla gestione.

Il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31.12.2024 che viene sottoposto al Vostro esame e alla vostra approvazione, evidenzia una perdita di Euro 1.112.146 (rispetto a una perdita di Euro 243.116 dell'esercizio precedente) e può essere riassunto come segue:

## Stato patrimoniale

Esercizi	2024	2023
<b>Attivo</b>	<b>57.207.493</b>	<b>50.593.324</b>
<b>Passivo e Patrimonio netto</b>	<b>58.319.639</b>	<b>50.836.440</b>
<b>Perdita dell'esercizio</b>	<b>(1.112.146)</b>	<b>(243.116)</b>

## Conto economico

<b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>7.412.433</b>	<b>6.267.380</b>
<b>Costi operativi</b>	<b>(8.502.120)</b>	<b>(6.490.937)</b>
<b>Utile/Perdita dell'attività corrente ante imposte</b>	<b>(1.089.687)</b>	<b>(223.557)</b>
<b>Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente</b>	<b>(22.459)</b>	<b>(19.559)</b>
<b>Utile/Perdita dell'esercizio</b>	<b>(1.112.146)</b>	<b>(243.116)</b>

Per quanto concerne le voci del bilancio presentato alla vostra attenzione il Collegio Sindacale ha effettuato i controlli necessari per poter formulare le conseguenti osservazioni, così come richiesto dai principi di comportamento del Collegio Sindacale raccomandati dal Consiglio Nazionale Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili.

Tali controlli hanno interessato, in particolare, i principi di redazione e i criteri di valutazione, con attenzione particolare al tema degli accantonamenti, adottati dagli amministratori e l'osservanza del principio di prudenza.

Il nostro esame è stato svolto secondo i richiamati principi di comportamento del Collegio Sindacale e, in conformità a tali principi, abbiamo fatto riferimento alle norme che disciplinano il bilancio di esercizio, con riferimento:

- alle disposizioni generali del codice civile e dei predetti principi contabili internazionali IAS/IFRS, emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB);
- ai relativi documenti interpretativi emanati dall'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), omologati dalla Commissione Europea ed in vigore alla data di riferimento del bilancio;
- al Framework for the Preparation and Presentation of Financial Statements ("quadro sistematico per la preparazione e presentazione del bilancio") emanato dallo IASB, con particolare riguardo al principio fondamentale della prevalenza della sostanza sulla forma, nonché al concetto della rilevanza e della significatività dell'informazione;

- alle istruzioni contenute nel Provvedimento Banca d'Italia del 02.11.2021: Il bilancio degli intermediari finanziari IFRS diversi dagli intermediari bancari, ai documenti sull'applicazione degli IFRS in Italia predisposti dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.), nonché alle informazioni richieste e alle comunicazioni inviate dalla Banca d'Italia.

Dai riscontri effettuati non sono emerse discordanze rispetto alle norme che regolano la redazione del bilancio e rispetto all'applicazione dei principi contabili internazionali.

**La Relazione sulla Gestione** predisposta dal Consiglio di Amministrazione inizia con una premessa sulla situazione economica generale nel mondo, in Italia e nelle regioni in cui opera Garanzia Etica. Descrive uno scenario economico, come è noto, reso particolarmente complesso dalla guerra in Ucraina e dalla crisi dei mercati.

La relazione si sofferma sulla necessità di utilizzare adeguati e precisi strumenti di previsione anche in ordine alla continuità aziendale ed alla luce del risultato economico negativo.

La Relazione prosegue con il resoconto dell'attività ispettiva ordinaria, svolta dalla Banca d'Italia nel corso del 2024, tesa a verificare la solidità patrimoniale, l'adeguatezza del sistema dei controlli interni e il rispetto delle disposizioni normative di vigilanza. La Banca d'Italia ha concluso con alcune osservazioni e rilievi.

Il confidi ha offerto una attiva collaborazione alla Banca d'Italia, confermando il proprio impegno per garantire il rispetto degli standard di vigilanza e la solidità della propria struttura operativa. Alla luce dei rilievi il confidi ha avviato un piano di interventi finalizzato a rafforzare il sistema di controllo e a garantire un allineamento completo alle prescrizioni della vigilanza.

La nota integrativa contiene le ulteriori informazioni ritenute utili per una rappresentazione più completa degli accadimenti aziendali e per una migliore comprensione dei dati di bilancio ed è altresì integrata con appositi dati ed informazioni, anche con riferimento a specifiche previsioni di legge. In tale ottica, la stessa fornisce le informazioni richieste da altre norme del Codice Civile e dalla regolamentazione secondaria cui la vostra società è soggetta, nonché altre informazioni ritenute opportune dall'organo amministrativo per rappresentare in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, economica e finanziaria del consorzio fidi.

I valori del bilancio al 31.12.2024 sono riportati e messi a confronto con i dati patrimoniali e di conto economico al 31.12.2024.

Il Collegio Sindacale ha proceduto ad incontri con la Società incaricata della revisione legale dei conti, prendendo così atto del lavoro svolto e procedendo allo scambio reciproco di informazioni nel rispetto dell'art. 2409-septies del cod. civ..

Sul Bilancio d'esercizio è stato rilasciato un giudizio senza rilievi dalla Società di revisione legale dei conti BDO Italia S.p.A., che ha emesso, ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. n. 39/2010, una relazione in data 08.04.2025 per la funzione di revisione legale dei conti.

Da quanto riportato nella relazione del soggetto incaricato della revisione legale il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2024, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità ai principi contabili IFRS emanati dall'International Accounting Standards Board e adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 43 del D. Lgs. 136/15. Evidenza, ancora, ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), e bis) e e ter) del D. Lgs. 39/2010 che:

"A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Garanzia Etica S.C. al 31 dicembre 2024. Inoltre, a nostro giudizio, la relazione sulla gestione è redatta in conformità alle norme di legge."

La società di revisione in ordine all'identificazione di eventuali errori significativi nella relazione sulla gestione precisa: "Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e ter), del D. Lgs. 39/2010, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto, acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare".

#### **1. Attività di vigilanza ai sensi degli artt. 2403 e ss. c.c.**

Nel corso dell'esercizio 2024 abbiamo partecipato a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione e del Comitato Esecutivo.

Nei riscontri e nelle verifiche il collegio sindacale si è avvalso, ove necessario, della collaborazione della struttura dei controlli interni e dell'ufficio contabilità generale del consorzio fidi.

In ossequio all'art. 2403 del codice civile ed alla regolamentazione secondaria cui il vostro consorzio fidi è soggetto, il Collegio:

- 1.1. **ha ottenuto** dagli Amministratori le informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo economico finanziario e patrimoniale e su quelle svolte con parti correlate;



- 1.2. **ha potuto verificare**, in base alle informazioni ottenute, che le azioni deliberate e poste in essere sono conformi alla legge e allo Statuto sociale e che non appaiono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interessi o in contrasto con le deliberazioni assunte dall'Assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio;
- 1.3. **ha vigilato** sull'osservanza della Legge e dello Statuto, nonché sul rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- 1.4. **ha acquisito conoscenza e vigilato**, per quanto di sua competenza, sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile del consorzio fidi. A tal fine il Collegio ha operato, sia tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle diverse funzioni, sia con incontri ricorrenti con i responsabili stessi, che con riscontri diretti in merito agli adempimenti ripetitivi, nonché con la richiesta alla funzione di Internal Auditing di apposite relazioni in ordine all'attività dalla medesima svolta. A tal riguardo, non ha osservazioni particolari da riferire;
- 1.5. **ha vigilato** sulla completezza, adeguatezza, funzionalità e affidabilità del sistema dei controlli interni e del quadro di riferimento per la determinazione della propensione al rischio del consorzio fidi (Risk Appetite Framework), affinché gli stessi risultino coerenti con lo sviluppo e le dimensioni dell'attività sociale, nonché ai particolari obblighi e vincoli ai quali il vostro consorzio fidi è soggetto; in proposito è stata posta attenzione all'attività di analisi sulle diverse tipologie di rischio ed alle modalità adottate per la loro gestione e controllo, con specifica attenzione al processo interno di determinazione dell'adeguatezza patrimoniale (ICAAP). E' stata inoltre verificata la corretta allocazione gerarchico – funzionale delle funzioni aziendali di controllo.
- 1.6. Nello svolgimento e nell'indirizzo delle proprie verifiche ed accertamenti si è avvalso delle strutture e delle funzioni di controllo interne e delle funzioni esternalizzate ed ha ricevuto dalle stesse adeguati flussi informativi;
- 1.7. **ha verificato**, alla luce di quanto disposto dalle Autorità di vigilanza in tema di sistemi di remunerazione e incentivazione, l'adeguatezza e la rispondenza al quadro normativo delle politiche e delle prassi di remunerazione adottate dal consorzio fidi.

Dalla nostra attività di controllo e verifica non sono emersi fatti significativi tali da richiedere la segnalazione alla Banca d'Italia.

Si evidenzia, infine, che:

- non sono pervenute denunce ex art. 2408 o ex art. 2409 c.c.
- Non abbiamo presentato denuncia al tribunale ex. art. 2409 c.c.
- Non abbiamo effettuato segnalazioni all'organo di amministrazione ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 25-octies d.lgs. 12 gennaio 2019, n.14.
- Non abbiamo ricevuto segnalazioni da parte del soggetto incaricato della revisione legale ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 25 octies d. lgs 12 gennaio 2019, n.14.
- Non abbiamo ricevuto segnalazioni da parte dei creditori pubblici ai sensi e per gli effetti di cui art. 25 – novies d. lgs 12 gennaio 2019, n.14.

## 2. Osservazioni in ordine al bilancio d'esercizio

Come esposto nella relazione del soggetto incaricato della revisione legale, "il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della società al 31.12.2024, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione".

Per quanto a nostra conoscenza, gli amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, co. 5, c.c. .

## 3. Osservazioni e proposte in ordine alla approvazione del bilancio

Considerando le risultanze dell'attività da noi svolta e il giudizio espresso nella relazione di revisione rilasciata dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti, non rileviamo motivi ostativi all'approvazione, da parte dei soci, del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, così come redatto dagli amministratori.

Alla luce di quanto esposto il **Collegio esprime parere favorevole** all'approvazione del bilancio dell'esercizio e sulla proposta di coprire la perdita di esercizio emergente pari a euro 1.112.146 attraverso il ricorso alla riserva di utili "Legge 24/12/07 n. 244" per l'intero ammontare.

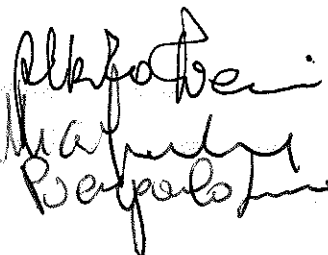
Cagliari 10 aprile 2025

Il Collegio Sindacale

Il Presidente dott. Alberto Picciau

Il Sindaco effettivo dott. Mario Salaris

Il Sindaco effettivo dott. Pierpaolo Sanna



## **GARANZIA ETICA S.C.**

Relazione della società di revisione  
indipendente ai sensi degli articoli 14 e 19-bis  
del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2024

## Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli articoli 14 e 19-bis del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Ai Soci della  
Garanzia Etica S.C.

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

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Garanzia Etica S.C. (la Società), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2024, dal conto economico, dal prospetto della redditività complessiva, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa al bilancio che include le informazioni rilevanti sui principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2024, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità ai principi contabili IFRS emanati dall'International Accounting Standards Board e adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 43 del D.Lgs. 136/15.

#### 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 nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società 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 ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

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

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai principi contabili IFRS emanati dall'International Accounting Standards Board e adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 43 del D.Lgs. 136/15, e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

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

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

---

## 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 ed 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 Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad 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 una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad 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 la Società 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 ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

---

## Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

### Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter) del D.Lgs. 39/10

Gli amministratori della Garanzia Etica S.C. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione della Garanzia Etica S.C. al 31 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

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

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio;
- esprimere un giudizio sulla conformità alle norme di legge 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 Garanzia Etica S.C. al 31 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione sulla gestione è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Cagliari, 8 aprile 2025

BDO Italia S.p.A.



Emmanuele Berselli

Socio

Iscrizione Registro Imprese di Cagliari C.F. 00497380923

Iscrizione Albo Cooperative n. A121254

Iscrizione nell'Albo Unico ex art. 106 TUB n. 19511.5

Sede Legale  
Elmas, via Nervi, 18

Centralino: 070.2113201  
Fax 070/7731880 - 070/2113220  
Email [segreteria@garanziaetica.it](mailto:segreteria@garanziaetica.it)  
[www.garanziaetica.it](http://www.garanziaetica.it)

