



**BILANCIO DELL'ESERCIZIO  
CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2025**

**EUROFIDI**  
**SOCIETÀ CONSORTILE DI GARANZIA COLLETTIVA FIDI S. C. a R. L.**  
**IN LIQUIDAZIONE**

Sede in Torino – Corso Re Umberto, 1  
Ufficio del Registro delle Imprese di Torino  
n. 80103360014

**Il presente fascicolo contiene:**

1) Bilancio intermedio di liquidazione al 31/12/2025

Il Bilancio intermedio di liquidazione si compone nel complesso dei seguenti documenti, come previsto dall'art. 2490 del Codice civile, dal documento n. 5 dell'Organismo Italiano di Contabilità (OIC n. 5) e dalla Guida operativa "I bilanci di liquidazione IAS *compliant*" n. 5:

- Relazione sulla gestione dei liquidatori al 31/12/2025
- Bilancio al 31/12/2025

2) Relazione della Società di Revisione al 31/12/2025

3) Relazione del Collegio Sindacale al 31/12/2025

## ORGANI SOCIALI

---

### Liquidatori – Dal 18.10.2016

---

Guido **CANALE**  
Lorenzo **GINISIO**

### Collegio Sindacale

---

*Presidente*

Paolo Angelo **BONOMETTI**

*Sindaci effettivi*

Elena **BODO**

Guido **GIOVANDO**

### Organismo di Vigilanza

---

*Presidente*

Alberto **DE SANCTIS**

*Membri*

Andrea **SALISBURGO**

### Società di revisione

---

**BDO Italia S.p.A.** (In carica dal 29.11.2018)

---

**Pagina lasciata intenzionalmente in bianco**

---

**EUROFIDI**  
**SOCIETA' CONSORTILE DI GARANZIA COLLETTIVA FIDI S.C. a R.L. IN**  
**LIQUIDAZIONE**

Sede in Torino – Corso Re Umberto, 1  
Ufficio del Registro delle Imprese di Torino  
n. 80103360014

**RELAZIONE DEI LIQUIDATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE**

**Premessa**

Signori Soci,

La presente relazione illustra i risultati della liquidazione alla data del 31.12.2025, data di chiusura del decimo bilancio intermedio di liquidazione. Ai sensi di quanto previsto dall'art. 2490 C.C., la relazione illustra l'andamento, le prospettive, anche temporali, della liquidazione ed i principi e criteri adottati per realizzarla.

La società ha fatto ricorso al maggior termine di 180 giorni per l'approvazione del bilancio di esercizio per poter effettuare valutazioni più approfondite circa l'ammontare della svalutazione da apportare al valore dell'immobile di proprietà posto che, nei mesi di marzo e aprile, erano in corso alcune trattative per la cessione dello stesso.

Nella predisposizione del presente bilancio si è fatto riferimento alle disposizioni emanate dalla guida OIC 5 in quanto applicabili *“alle società italiane che, in forza delle disposizioni del D. Leg.vo n.38/2005 per obbligo o per scelta preparano i loro bilanci utilizzando i principi contabili internazionali IAS/IFRS ed il cui procedimento di liquidazione volontaria è disciplinato dalle disposizioni degli art. da 2484 a 2496 del Codice civile”*.

I liquidatori confermano la coerenza dei dati contenuti nel presente bilancio intermedio di liquidazione con quanto contenuto nel programma di liquidazione approvato dall'Assemblea dei Soci il 26 ottobre 2018, nel successivo aggiornamento approvato dall'Assemblea dei Soci in data 13 luglio 2021, nonché con la revisione, modifica ed integrazione dello stesso approvata dall'Assemblea dei Soci in data 8 luglio 2025.

**Andamento della liquidazione**

Nel corso del 2025 sono proseguite le attività di liquidazione, tutte improntate al rispetto delle linee guida individuate ed esposte nel programma di liquidazione e nelle sue revisioni e integrazioni, volte alla salvaguardia del patrimonio sociale e, in particolare, alla organizzazione e gestione delle attività di escussione delle garanzie. Per effetto del contratto di servicing

concluso con Manteia S.r.l., a decorrere dal primo novembre 2020 la gestione dell'attività di escussione delle controgaranzie è condotta da Manteia S.r.l.

Inoltre, è proseguita l'analisi di tutti i rischi potenziali a cui la società è esposta assicurandone un'idonea copertura all'interno dei fondi rischi stanziati a bilancio.

Il decimo bilancio intermedio di liquidazione si chiude con un avanzo di gestione pari a circa 11,7 €/Mil. Si descrivono, nel prosieguo, le diverse sottocomponenti reddituali utili alla comprensione delle dinamiche economiche alla base del risultato di esercizio.

I costi ordinari di funzionamento (interessi e commissioni passive, spese per il personale, per il service di Manteia, altre spese amministrative e imposte sul reddito d'esercizio) sostenuti nel corso dell'esercizio 2025 sono stati complessivamente pari a 4,3 €/Mil, a fronte di uno stanziamento previsto dal fondo oneri di liquidazione, con riferimento al medesimo esercizio, pari a 4,5 €/Mil.

Il delta tra i ricavi conseguiti (pari a 2,7 €/Mil.) e quelli stimati nel fondo oneri di liquidazione per il 2025 (pari a 2,6 €/Mil.) è principalmente imputabile ai maggiori proventi finanziari ottenuti dalla società a seguito del reinvestimento dei titoli giunti a scadenza nel corso del 2025.

La significativa "liberazione" di parte dei fondi rischi relativi all'inefficacia delle controgaranzie in essere ammonta a 5,1 €/Mil. Il fondo rischi per garanzie prestate registra un minor fabbisogno, pari a circa 3,5 €/Mil., principalmente imputabile alla riduzione del portafoglio deteriorato. Inoltre, l'impatto positivo a conto economico derivante dal perfezionamento con alcuni creditori di accordi a saldo e stralcio relativi alle garanzie a valere sul patrimonio che presentavano il valore della controgaranzia nullo e per le quali, pertanto, non sussisteva più alcuna attività da svolgere, salvo procedere al pagamento della quota di garanzia a carico di Eurofidi in fase di riparto finale, è stato pari a circa 1,3 €/Mil.

La prudenziale riduzione del valore di realizzo dell'immobile ha inciso sul risultato di esercizio per un ammontare negativo pari a circa 0,7 €/Mil.

L'analisi della congruità dei fondi rischi, ed in particolare del fondo oneri di liquidazione necessario al completamento delle attività liquidatorie relative al periodo 2026-2029, ha evidenziato un minor fabbisogno quantificabile in circa 1,9 € Mil., principalmente imputabile ai maggiori interessi attivi attesi dalla società, a seguito del rinnovo dei titoli di stato giunti a scadenza e rimborsati nel corso dell'esercizio.

Infine, gli altri proventi di gestione realizzati nell'esercizio hanno contribuito al risultato economico per circa 0,2 €/Mil.

## **Accordi di moratoria e risultati nuova operatività**

A partire dal mese di ottobre 2025 è stato inviato ai creditori l'aggiornamento dell'accordo di moratoria, a seguito dell'approvazione da parte dell'Assemblea dei Soci in data 8/7/2025 dell'aggiornamento del Programma di Liquidazione, per l'esigenza di far proseguire le attività in modo ordinato e pacifico nell'interesse specifico dei creditori stessi, che tutti i creditori sono stati invitati a sottoscrivere in segno di adesione.

L'attività di adesione al nuovo Accordo di moratoria ha raggiunto una significativa percentuale di adesione ed è in corso di completamento.

Giova infine ricordare che nel periodo intercorso, vale a dire fino a tutto il 31.12.2025, gli enti creditori hanno complessivamente incassato dal Fondo Centrale di Garanzia, tramite l'attività di liquidazione, circa 344 milioni di euro.

### ***Gestione personale dipendente***

Nella fase iniziale della liquidazione il numero dei dipendenti necessari per garantire la normale prosecuzione delle attività liquidatorie e in particolare di quelle di gestione delle escussioni delle controgaranzie, era stato quantificato in 49 unità, differenziate per profili e competenze.

Della progressiva riduzione del personale dipendente si è già data ampia descrizione nei precedenti bilanci intermedi di liquidazione.

Il progetto di revisione, modifica e integrazione del programma di liquidazione approvato dall'Assemblea dei soci in data 8 luglio 2025 prevedeva "una progressiva chiusura dei rapporti di lavoro". Nel corso dell'esercizio sono state esaminate le modalità e le possibili iniziative da percorrere finalizzate alla riduzione del personale.

A tal fine sono stati individuati i settori aziendali impegnati in attività d'ordine e procedure obsolete, e pertanto inefficienti, anche in funzione delle esigenze logistiche dell'azienda. Più specificamente, si è definito possibile procedere alla soppressione dell'ufficio Affari Generali, Risorse Umane e Gestione Enti e Reclami, delle sei posizioni aziendali operanti in tali settori e all'esternalizzazione dei relativi servizi presso un intermediario finanziario.

Sebbene il contesto aziendale, in virtù dell'attuale organico, sia sottratto alla disciplina dei licenziamenti collettivi ai sensi degli artt. 4 e 24 della L. n. 223/1991, i Liquidatori, nella volontà di attenersi alle coordinate volte alle migliori garanzie di ricollocazione dei dipendenti, hanno ritenuto opportuno informare l'Organizzazione Sindacale UILTuCS Torino e Piemonte che la Società avrebbe intimato sei licenziamenti individuali con decorrenza fissata al 31 dicembre 2025.

Con comunicazione del 29 settembre 2025, la Società ha intimato ai dipendenti coinvolti il licenziamento per giustificato motivo oggettivo ex art. 3 della L. n. 604/1966.

Con atto datato 9 ottobre 2025, cinque dei sei dipendenti interessati, con l'assistenza dell'Organizzazione Sindacale UILTuCS, hanno impugnato il licenziamento, mentre una sesta risorsa, con l'assistenza del proprio legale, ha impugnato il licenziamento in via stragiudiziale.

A seguito dell'impugnazione dei licenziamenti, si è aperta una fase di consultazione tra i Liquidatori e l'Organizzazione Sindacale, a cui i menzionati lavoratori e lavoratrici hanno conferito il mandato di rappresentanza ed assistenza. Al fine di risolvere con un accordo tombale ogni questione controversa connessa con i licenziamenti intimati, la Società e i cinque lavoratori coinvolti sono pervenuti ad un accordo per una conciliazione sottoscritta in sede sindacale il 29 ottobre 2025. In data 25 febbraio 2026 è stato sottoscritto analogo verbale di conciliazione in sede sindacale anche con il sesto dipendente.

Con la sottoscrizione di tali verbali di conciliazione le parti hanno dichiarato di aver così definito ogni reciproco rapporto in via transattiva e novativa ai sensi degli artt. 1965 e 1976 c.c. e di non aver più nulla a che pretendere l'una dall'altra per nessuna ragione, titolo o causa, in relazione al rapporto di lavoro e alla sua risoluzione.

Infine, a seguito della sottoscrizione dei predetti verbali di conciliazione, la Società, in coerenza con i valori che hanno ispirato le modalità di realizzazione della liquidazione delle sue attività, al fine di agevolare, per quanto possibile, la ricollocazione nel mercato del lavoro delle risorse coinvolte, ha offerto ai lavoratori interessati la possibilità di partecipare ad un percorso di outplacement, senza oneri a loro carico.

Alla data di chiusura dell'esercizio, la società ha alle proprie dipendenze complessivamente 7 dipendenti (di cui 6 in part-time) che costituiscono il numero minimo necessario sino alla conclusione delle operazioni di liquidazione.

### ***Chiusura di sezioni di garanzia a valere su fondi monetari, fondi speciali e garanzie “cappate”***

#### *i) Chiusura di sezioni di garanzia a valere su fondi monetari costituiti a favore di singole banche e a valere su fondi speciali*

Alla data del 31/12/2025 residuano ancora 5<sup>1</sup> sezioni di garanzia a valere sui fondi monetari originariamente costituiti a favore di singole banche (*cd. CLO*) e 5<sup>2</sup> sezioni “speciali” di garanzia, dedicate a specifiche finalità tipicamente collegate a fondi pubblici.

Nel corso dell'esercizio, sono state esaminate le modalità e le possibili soluzioni da percorrere per accelerare il pagamento di alcune garanzie aventi particolari requisiti presenti all'interno delle sezioni sopracitate, in modo da addivenire ad una riduzione del numero di controparti creditorie con cui Eurofidi deve interagire, semplificando in tal modo le attività della liquidazione. Sono pertanto state individuate alcune sezioni di garanzie *cd. “cappate”* per le quali si è definito possibile procedere alla stesura di un testo di accordo transattivo a saldo e stralcio, in funzione delle disponibilità residue sui fondi dedicati, da sottoporre ai creditori.

Le sezioni interessate sono le seguenti:

- Sezione Speciale Alluvione, legge 11/12/2000 n. 365. Nel corso del 2025 sono state inviate n. 4 proposte transattive a saldo e stralcio ai creditori che avevano riferito e documentato la conclusione delle azioni di recupero. Alla data del 31/12/2025 n. 3 proposte transattive sono state accettate e pagate, con il contestuale scarico di tutte le garanzie in essere;
- Sezione Speciale Finanziamenti Agricoltura. Nel corso del 2025 sono state inviate n.10 proposte transattive a saldo e stralcio a creditori che, in precedenza, avevano già precisato l'ammontare del credito. Alla data del 31/12/2025 n. 6 proposte transattive sono state accettate e pagate con il contestuale scarico delle relative garanzie;
- Sezione CLO V Strutturato IntesaSanpaolo: nel corso del 2025 sono state inviate proposte transattive autonome e indipendenti a saldo e stralcio ai 10 creditori residui. Alla data del 31 dicembre 2025 n. 2 proposte transattive sono state accettate e pagate.

Con riferimento alle sezioni residue a valere sui fondi monetari (CLO) residui la società ha effettuato attività di verifiche sulle cessioni di crediti intervenute nell'esercizio.

Con riferimento alla sezione di garanzia Legge 108, sono state avviate interlocuzioni con il MEF volte a verificare la possibilità di invio di analoghe proposte transattive a saldo e stralcio e, nel

---

<sup>1</sup> Alla data del 31/12/2024 le sezioni erano 6. Nel corso dell'esercizio si è infatti chiusa la sezione denominata Strutturato Unicredit leasing 2008.

<sup>2</sup> Alla data del 31/12/2025, infatti non esistono più garanzie in essere a valere sui Fondi SIMEST. I fondi residui sono presenti all'interno di un conto corrente dedicato che, al momento, non può ancora essere estinto poiché, SIMEST S.p.A. non ha ancora prestato il proprio consenso per la chiusura, nonostante diversi solleciti effettuati.

contempo, sono proseguite le attività di raccolta delle precisazioni dei crediti. Per quanto concerne la sezione L. 35 non è stato ancora possibile formulare proposte di riparto date le caratteristiche dei crediti in essere. Per quanto concerne, infine, la Sezione Partecipazioni, la società ha conferito mandato a un legale esterno per valutare la possibilità di presentare un sequestro liberatorio.

I liquidatori confidano di concludere l'attività per la chiusura di questi fondi segregati entro l'anno 2027, segnalando, peraltro, che il rispetto di tale termine consegnerà alla tempestiva collaborazione delle banche e dei creditori.

*ii) Chiusura di sezioni di garanzia a valere su fondi segregati, c.d. “cappate”*

La società, nel corso del mese di settembre 2019, ha avviato l'attività volta a definire, in regime di par condicio creditorum, le quote dei fondi monetari a valere sulle sezioni “Finanziamenti” e “Fidi a breve termine” spettanti a ciascuna banca creditrice (ovvero a ciascun soggetto cessionario), attraverso l'invio delle richieste di precisazione del credito.

Nel corso dell'esercizio 2020, solo parte dei soggetti creditori coinvolti ha provveduto ad inviare le risposte necessarie affinché l'iter potesse proseguire con il riparto delle risorse disponibili. Conseguentemente, ad inizio 2021 Eurofidi ha preso contatto con MCC-BdM con l'intento di definire eventuali pendenze in corso su tali sezioni di garanzia al fine di giungere ad un accordo transattivo che avrebbe permesso lo stralcio di tutte le controgaranzie ancora pendenti (ovvero controgaranzie per le quali MCC-BdM ha versato un acconto, ma non ancora il saldo); in questo caso si tratta di controgaranzie non escutibili né dai creditori né da Eurofidi, poiché antecedenti alla normativa cosiddetta di *double default*. L'iniziativa coltivata da Eurofidi è volta al fine di poter proporre agli enti creditori un accordo transattivo tombale in base ai fondi residui su tali sezioni di garanzia. In coerenza con quanto condiviso con MCC-BdM, Eurofidi ha quindi proceduto ad analizzare tutto il portafoglio delle due sezioni ed ha inviato, in data 9 novembre 2021, le proprie risultanze a MCC-BdM.

In data 16 febbraio 2022, su richiesta di MCC-BdM, si è tenuta una videoconferenza al termine della quale lo stesso MCC-BdM ha comunicato alla Società la propria impossibilità a riconciliare le posizioni inviate da quest'ultima. Allo stesso tempo, MCC-BdM ha fornito la propria disponibilità ad accettare i dati forniti dalla Società, pur richiedendo contestualmente evidenza, per tutte le controgaranzie pagate in acconto (e per le quali la Società richiede il saldo), di tutte le attività di recupero condotte negli anni sia dai soggetti finanziatori che dalla Società stessa. A seguito di tali accordi la Società ha predisposto una specifica comunicazione, inviata nel corso del primo semestre 2022 a tutti i soggetti finanziatori, volta a ottenere informazioni e aggiornamenti circa le attività di recupero svolte, ovvero in corso di svolgimento.

A partire dal 24 maggio 2022, durante ciascun incontro annuale di aggiornamento della liquidazione con i creditori, sono stati sensibilizzati i partecipanti a fornire la documentazione richiesta. A tali incontri, peraltro, sono seguite diverse comunicazioni di sollecito.

Purtroppo, ad oggi, molte banche non hanno ancora prodotto la documentazione attestante le attività di recupero o non hanno dichiarato la loro incapacità a recuperare la documentazione. In assenza di tale documentazione, Eurofidi è così impossibilitata a procedere con una proposta transattiva, poiché potrebbe essere esposta ad una potenziale richiesta di rimborso da MCC delle controgaranzie pagate in acconto.

Si ricorda inoltre che su questa posizione, relativamente alla sezione “Finanziamenti”, sussistono tre garanzie fideiussorie a suo tempo rilasciate da Finpiemonte e oggi in capo a Finpiemonte Partecipazioni per un importo complessivo pari a euro 6.197.483. Quest'ultima ha sollevato contestazioni in merito alla debenza dell'importo e alla sussistenza dei presupposti per l'escutibilità delle fideiussioni. Nel corso del periodo intercorso si è avviata una trattativa tra le banche creditrici e Finpiemonte Partecipazioni (con la presenza di Eurofidi) per ottenere l'adempimento delle garanzie; sono avvenuti diversi incontri ed interlocuzioni tra le parti, ma al momento la posizione non è ancora definita, sebbene i liquidatori si augurino che venga rinvenuta una soluzione nell'arco dei prossimi 12/18 mesi. Nel mese di marzo 2026, i principali creditori della sezione in oggetto (Intesa Sanpaolo, Unicredit, Banco BPM e AMCO) hanno inviato una lettera sollecitando Finpiemonte Partecipazioni a procedere con una proposta transattiva, come concordato nell'incontro del 25 gennaio 2025.

Nella situazione di oggettiva incertezza appena descritta, in data 28.11.2023, per cautela, Eurofidi ha inviato a Finpiemonte Partecipazioni una comunicazione con la quale ha ribadito che, ove si pervenisse ad un accertamento dell'inefficacia/invalidità delle fideiussioni rilasciate, verrebbe meno il titolo per il versamento delle commissioni che Eurofidi ha corrisposto a partire dal 2002 con conseguente richiesta di restituzione dell'importo pagato.

#### ***Attività di escussione delle garanzie e controgaranzie***

Per effetto del contratto concluso con Manteia S.r.l. e sul quale si è già riferito ampiamente nei precedenti bilanci intermedi di liquidazione, a decorrere dal 1° novembre 2020, tutte le attività relative alla gestione, amministrazione ed escussione delle garanzie Eurofidi sono svolte dal Servicer Manteia, che ha continuato ad applicare tutte le precedenti procedure operative nonché i medesimi team di gestione dedicati ai singoli Istituti di Credito.

È bene ricordare che per effetto del contratto non vi è stata alcuna modifica della posizione debitoria di ciascun Istituto, che è rimasta in capo alla liquidazione di Eurofidi.

Anche nel corso del 2025 il numero delle pratiche gestite dal servicer è stato inferiore rispetto a quanto ipotizzato nel business plan allegato all'offerta presentata da Manteia S.r.l. in fase di selezione (2.000). In dettaglio, nel corso del 2025:

- sono state gestite (attivate, inefficaci e transate) 747 posizioni di cui 380 attivate presso il Fondo Centrale di Garanzia;
- il Fondo ha corrisposto ai creditori un importo complessivo pari a circa 18 €/Mil.

Complessivamente, nel periodo 2021-2025 Manteia ha gestito 7.500 pratiche rispetto alle 10.000 previste nel business plan allegato all'offerta, raggiungendo una percentuale del 75% rispetto all'obiettivo prefissato inizialmente. Nel corso delle riunioni con le Banche creditrici i liquidatori hanno più volte illustrato l'andamento delle escussioni delle controgaranzie presso il FCG, segnalando alle Banche creditrici i profili critici emersi nel tempo.

Alla data del 31.12.2025 le garanzie escusse, per le quali deve ancora essere avviata l'attivazione presso il Mediocredito Centrale sono 2.739 per un valore complessivo pari a 100,2 €/Mil.

Occorre però evidenziare che, alla medesima data, vi sono 1.352 posizioni per le quali la richiesta di escussione è stata predisposta da Manteia, ma per le quali l'iter per la liquidazione della controgaranzia non è ancora stato terminato. Le motivazioni di tale “ritardo” sono principalmente imputabili i) al mancato “caricamento” a sistema, da parte delle singole Banche interessate, di quanto ancora mancante, ii) alle tempistiche necessarie al Fondo Centrale per il completamento

dell'iter di delibera e, infine, iii) alle richieste di integrazioni documentali ancora pendenti.

In assenza del completamento di queste attività tutte queste escussioni rimangono “sospese” non potendo, né Manteia né Eurofidi, fare alcunché.

Anche con riferimento alle garanzie a valere sul patrimonio, nel corso del 2025 sono state esaminate le modalità e le possibili soluzioni da percorrere per accelerare il pagamento di una parte delle stesse (tra quelle già gestite) in modo da addivenire ad una riduzione del numero di controparti creditorie. In particolare, sono state individuate tutte le controparti creditorie per le quali tutte le garanzie ancora in essere presentavano il valore della controgaranzia nullo (a causa dell'avvenuto incasso o della sopravvenuta dichiarazione di inefficacia da parte del Fondo Centrale) e per le quali, pertanto, non sussisteva più alcuna attività da svolgere, salvo procedere al pagamento della quota di garanzia a carico di Eurofidi in fase di riparto finale.

Per tali posizioni, è stata formulata una proposta che ha previsto il pagamento, a titolo di definitivo saldo e stralcio, di una somma<sup>3</sup> a fronte della quale tutte le garanzie ancora in essere sono state definitivamente eliminate/stralciate, esauendo in tal modo tutti i rapporti contrattuali pregressi con la controparte. Tali proposte transattive sono state inviate a tutti i 35 creditori aventi le caratteristiche sopraindicate e, alla data del 31/12/2025, ne sono state accettate e pagate 21. Avendo corrisposto una quota parte del fondo rischi per garanzie prestate accantonato, a fronte dello scarico di ciascuna garanzia ricompresa nell'accordo, si è generata una liberazione della parte di fondo accantonata e non pagata; l'impatto a conto economico derivante dalle proposte accettate nel 2025 è quantificabile in un ammontare pari a circa euro 1,3 milioni.

### ***Azione di responsabilità nei confronti di Amministratori e Organi di Controllo***

In data 28.02.2019 l'Assemblea dei Soci ha deliberato l'esperimento dell'azione di responsabilità nei confronti dei sig.ri Giotti (ex direttore generale), Nobili (ex presidente) e della società di revisione Trevor S.r.l.

Successivamente, i liquidatori hanno esperito una trattativa stragiudiziale con i soggetti destinatari della domanda risarcitoria che, nonostante gli sforzi profusi, non ha dato esito positivo.

Di conseguenza, l'incarico professionale è stato affidato allo studio Benessia Maccagno, al quale è stato anche richiesto un parere sulla congruità della somma da richiedere in via risarcitoria, valutatane la concreta responsabilità e possibilità di recupero.

Ricevuto il parere, l'Assemblea dei Soci, in data 28.07.2020, ha deliberato la proposta dei liquidatori di contenere la domanda di condanna nei limiti prospettati dal parere stesso.

Nel tentativo di rinvenire una possibile soluzione transattiva è stata condotta, anche con l'ausilio dello Studio Benessia, una ampia trattativa sul punto, all'esito della quale era stata formulata dalle controparti una proposta conciliativa che, sottoposta all'esame dei Soci per la delibera assembleare, non è stata accolta, come risulta dalla delibera del 5.12.2023. I Soci hanno tuttavia lasciato la possibilità alle controparti di avanzare una revisione della proposta, al fine di poter dar corso alla transazione.

---

<sup>3</sup> Tale somma è coerente con la stima della percentuale di riparto finale relativo alle garanzie a valere sul patrimonio ipotizzata nel programma di liquidazione.

I liquidatori hanno dunque conferito incarico allo Studio Benessia Maccagno di predisporre ed avviare il giudizio di responsabilità.

Il giudizio pende innanzi al Tribunale di Torino (r.g. 2084/2022) ed è stata predisposta una consulenza tecnica per la stima del pregiudizio sofferto dalla società. Il Giudice (e il C.T.U. prof. Luca Manzi) hanno prospettato l'opportunità di una conciliazione della lite.

Per completezza di informazione si segnala che, a seguito degli inviti a rinvenire una conciliazione effettuati dal Giudice e dal C.T.U., nel mese di novembre 2024 la società Trevor ha manifestato la propria disponibilità ad incrementare la propria offerta transattiva a euro 180.000 (contro una precedente offerta pari a 118.372); immutate, invece le posizioni degli altri due convenuti sig.ri Giotti e Nobili. Sono dunque in corso le relative valutazioni.

Alla fine del mese di maggio 2025 è pervenuta una proposta di definizione transattiva della lite formulata dal C.T.U. prof. Manzi e tale proposta è stata sottoposta ai Soci per le loro valutazioni e decisioni nell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio 2024, in data 8 luglio 2025. In tale occasione l'assemblea ha deliberato di differire il relativo punto all'ordine del giorno ad una successiva assemblea da tenersi nel mese di ottobre 2025 su richiesta del socio Finpiemonte Partecipazioni.

L'assemblea dei soci riunitasi il 13 ottobre 2025 ha deliberato di non approvare la proposta di conciliazione pervenuta dal C.T.U. Prof. Manzi riservandosi una successiva valutazione ove l'offerta venisse implementata, soprattutto da parte dell'ex direttore generale, il quale risulterebbe titolare di significativa pensione da parte degli istituti di previdenza.

In data 16 aprile il C.T.U., dopo aver trasmesso la bozza di perizia alle parti e avere ricevuto le memorie con le osservazioni dei C.T. di parte, ha depositato e trasmesso la propria relazione conclusiva, nella quale, sostanzialmente e per brevità, ha concluso negativamente sulla domanda avanzata da Eurofidi concludendo per l'assenza di danno riconducibile alle condotte dei convenuti. La relazione del C.T.U. si presta a varie osservazioni critiche, che saranno sviluppate e trattate nel prosieguo del giudizio di primo grado.

### ***Richiesta di restituzione fondi POR-FESR 2007-2013***

In data 8 marzo 2022 Finpiemonte S.p.A. ha trasmesso ad Eurofidi una lettera avente ad oggetto Determina Regionale n.29 del 08/02/2022 – Richiesta restituzione somme: “Misura a sostegno dell'accesso al credito per le PMI mediante integrazione dei Fondi Rischi dei Confidi piemontesi” – POR FESR 2007-2013 ASSE I – INNOVAZIONE E TRANSIZIONE PRODUTTIVA ATTIVITA' I.4.1. In essa si dispone la restituzione dell'importo di € 1.347.704,81.

La società, come già comunicato nel corso di precedenti incontri tenutisi tra le parti, non ritiene fondata tale richiesta e, a tutela della propria posizione e nell'interesse del ceto creditorio, ha dato incarico all'Avv. Prof. Oreste Cagnasso di agire in giudizio innanzi al Tribunale di Torino, al quale devolvere la soluzione del conflitto insorto. Sebbene ritenuta infondata, la società ha provveduto a costituire un apposito fondo specifico a garanzia della richiesta pervenuta da Finpiemonte S.p.A.

All'esito del giudizio, il Tribunale di Torino, con sentenza n. 3910/2023 pubblicata in data 13

ottobre 2023, ha respinto la domanda di accertamento negativo; la sentenza ha, in sostanza, deciso che la pretesa di Finpiemonte S.p.A. è fondata e di conseguenza l'intero importo richiesto pari a € 1.347.704,81 è dovuto.

Avverso tale sentenza Eurofidi ha interposto appello; il relativo giudizio di gravame è pendente innanzi alla Corte d'Appello di Torino (C.I. dott.ssa Rigoletti, II Sezione, r.g. 488/2024) che ha fissato udienza in data 1.10.2026.

Con l'ordinanza del 16.04.2026 la Corte d'Appello ha rimesso la causa in decisione al Collegio composto dal Giudice e dai Consiglieri.

È stato ovviamente mantenuto il fondo specifico già appostato.

## Garanzie in essere e andamento operativo

### *Stock garanzie in essere*

Nelle tabelle seguenti è fornita informativa circa l'andamento dei volumi degli stock nel corso degli ultimi due esercizi, la composizione degli stessi in funzione delle tipologie di garanzie rilasciate e della ripartizione territoriale.

Complessivamente si registra una progressiva diminuzione degli stock di garanzie in essere nel corso dell'ultimo biennio. Al 31 dicembre 2025 l'ammontare complessivo dello stock di garanzie in essere è pari a € 883 milioni con una diminuzione di circa € 65 milioni rispetto al 2024.

Tab. 1

€/milioni

| STOCK TOTALE GARANZIE                                          | 31/12/2025       |                | 31/12/2024       |                |
|----------------------------------------------------------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
|                                                                | GARANZIA RESIDUA | %              | GARANZIA RESIDUA | %              |
| Garanzie su linee a breve termine a valere su patrimonio       | 190,55           | 21,57%         | 216,27           | 22,81%         |
| Garanzie su finanziamenti a m/l termine a valere su patrimonio | 201,15           | 22,77%         | 234,12           | 24,69%         |
| Garanzie commerciali a valere su patrimonio                    | 0,00             | 0,00%          | 0,00             | 0,00%          |
| <b>Totale garanzie a valere su patrimonio</b>                  | <b>391,70</b>    | <b>44,35%</b>  | <b>450,40</b>    | <b>47,50%</b>  |
| Garanzie a valere su fondi rischi (cd. "cappate")              | 491,52           | 55,65%         | 497,82           | 52,50%         |
| <b>Totale garanzie</b>                                         | <b>883,22</b>    | <b>100,00%</b> | <b>948,21</b>    | <b>100,00%</b> |

Dalla tabella sottostante emerge in modo evidente l'effetto della politica di ricorso ai sistemi di controgaranzia predisposti dal Sistema pubblico adottata dalla società.

Nel 2025, infatti, a fronte di uno stock complessivo di garanzie a valere sul patrimonio di € 392 milioni le controgaranzie deliberate ammontano a € 197 milioni, pari al 50,2% del totale.

Tab. 2

€/milioni

| STOCK TOTALE GARANZIE A VALERE SUL PATRIMONIO AL 31/12/2025    | GARANZIA RESIDUA | CONTROGARANZIA RESIDUA | GARANZIA RESIDUA - CONTROGARANZIA RESIDUA |
|----------------------------------------------------------------|------------------|------------------------|-------------------------------------------|
| Garanzie su linee a breve termine a valere su patrimonio       | 190,55           | 93,31                  | 97,24                                     |
| Garanzie su finanziamenti a m/l termine a valere su patrimonio | 201,15           | 103,90                 | 97,25                                     |
| Garanzie commerciali a valere su patrimonio                    | -                | -                      | -                                         |
| <b>Totale Patrimonio</b>                                       | <b>391,70</b>    | <b>197,21</b>          | <b>194,49</b>                             |

In merito alle garanzie a valere sui Fondi Rischi (“cappate”), il rischio massimo in capo ad Eurofidi risulta così dettagliato:

Tab. 3

€/milioni

| STOCK TOTALE GARANZIE A VALERE SU<br>FONDI RISCHI AL 31/12/2025 | GARANZIA<br>RESIDUA | CONTROGARANZIA RESIDUA | RISCHIO EUROFIDI<br>(Fondo Rischi<br>Lifetime) |
|-----------------------------------------------------------------|---------------------|------------------------|------------------------------------------------|
| Fondo Rischi / Altro                                            | 491,5               | 196,2                  | 13,1                                           |

La ripartizione per stock a livello regionale vede al primo posto il Piemonte, al secondo posto la Lombardia e a seguire l’Emilia-Romagna e la Toscana.

Tab. 4

€/milioni

| STOCK PER REGIONE     | 31/12/2025          |             | 31/12/2024          |             |
|-----------------------|---------------------|-------------|---------------------|-------------|
|                       | GARANZIA<br>RESIDUA | %           | GARANZIA<br>RESIDUA | %           |
| Piemonte              | 279,20              | 31,61%      | 294,86              | 31,10%      |
| Lombardia             | 227,40              | 25,75%      | 244,78              | 25,81%      |
| Emilia Romagna        | 70,72               | 8,01%       | 79,94               | 8,43%       |
| Toscana               | 61,93               | 7,01%       | 66,68               | 7,03%       |
| Marche                | 56,43               | 6,39%       | 59,86               | 6,31%       |
| Lazio                 | 46,98               | 5,32%       | 51,49               | 5,43%       |
| Veneto                | 40,02               | 4,53%       | 44,52               | 4,69%       |
| Liguria               | 30,58               | 3,46%       | 31,91               | 3,37%       |
| Umbria                | 27,22               | 3,08%       | 28,98               | 3,06%       |
| Abruzzo               | 17,07               | 1,93%       | 18,32               | 1,93%       |
| Campania              | 5,74                | 0,65%       | 5,92                | 0,62%       |
| Friuli Venezia Giulia | 5,12                | 0,58%       | 5,61                | 0,59%       |
| Puglia                | 3,35                | 0,38%       | 3,53                | 0,37%       |
| Calabria              | 2,36                | 0,27%       | 2,39                | 0,25%       |
| Sicilia               | 2,08                | 0,24%       | 2,28                | 0,24%       |
| Trentino Alto Adige   | 2,08                | 0,24%       | 2,14                | 0,23%       |
| Sardegna              | 1,99                | 0,22%       | 1,99                | 0,21%       |
| Molise                | 1,39                | 0,16%       | 1,41                | 0,15%       |
| Valle di Aosta        | 0,80                | 0,09%       | 0,80                | 0,08%       |
| Basilicata            | 0,78                | 0,09%       | 0,78                | 0,08%       |
| <b>Totale</b>         | <b>883,22</b>       | <b>100%</b> | <b>948,21</b>       | <b>100%</b> |

### ***Portafoglio deteriorato***

Lo stock di garanzie deteriorate a valere sul patrimonio al 31.12.2025 valorizzato al rischio residuo, al netto degli strumenti di mitigazione, ammonta a circa € 191 milioni.

Tab. 5

€/milioni

| <b>STOCK TOTALE GARANZIE A VALERE SUL PATRIMONIO DETERIORATE AL 31/12/2025</b> | <b>GARANZIA RESIDUA</b> | <b>CONTROGARANZIA RESIDUA</b> | <b>GARANZIA RESIDUA - CONTROGARANZIA RESIDUA</b> |
|--------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------------|--------------------------------------------------|
| Garanzie su linee a breve termine a valere su patrimonio                       | 190,01                  | 92,88                         | 97,13                                            |
| Garanzie su finanziamenti a m/l termine a valere su patrimonio                 | 184,30                  | 90,80                         | 93,50                                            |
| Garanzie commerciali a valere su patrimonio                                    | -                       | -                             | -                                                |
| <b>Totale Patrimonio</b>                                                       | <b>374,31</b>           | <b>183,68</b>                 | <b>190,63</b>                                    |

La componente escussa del portafoglio deteriorato è rappresentata nella tabella seguente.

Tab. 6

€/milioni

| <b>STOCK TOTALE GARANZIE A VALERE SUL PATRIMONIO ESCUSSE AL 31/12/2025</b> | <b>GARANZIA RESIDUA</b> | <b>CONTROGARANZIA RESIDUA</b> | <b>GARANZIA RESIDUA - CONTROGARANZIA RESIDUA</b> |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------------|--------------------------------------------------|
| Garanzie su linee a breve termine a valere su patrimonio                   | 169,83                  | 77,49                         | 92,34                                            |
| Garanzie su finanziamenti a m/l termine a valere su patrimonio             | 163,07                  | 77,21                         | 85,86                                            |
| Garanzie commerciali a valere su patrimonio                                | -                       | -                             | -                                                |
| <b>Totale Patrimonio</b>                                                   | <b>332,90</b>           | <b>154,69</b>                 | <b>178,21</b>                                    |

Nella tabella seguente, infine, si riporta l'andamento del flusso delle escussioni inerenti le garanzie a valere su patrimonio ricevute dal sistema bancario e quelle a valere sul patrimonio di natura commerciale nel corso del 2025.

Tab. 7

€/milioni

| <b>FLUSSO GARANZIE ESCUSSE A VALERE SU PATRIMONIO 1/1/2025 - 31/12/2025</b> |                |                                 |                           |                                                  |
|-----------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------------------------|---------------------------|--------------------------------------------------|
| <b>SEZIONE</b>                                                              | <b>N. FIDI</b> | <b>GARANZIE RESIDUE ESCUSSE</b> | <b>CG RESIDUE ESCUSSE</b> | <b>GARANZIA RESIDUA - CONTROGARANZIA RESIDUA</b> |
| Garanzie su linee a breve termine a valere su patrimonio                    | 65             | 3,42                            | 2,61                      | 0,81                                             |
| Garanzie su finanziamenti a m/l termine a valere su patrimonio              | 42             | 1,98                            | 1,60                      | 0,37                                             |
| Garanzie commerciali a valere su patrimonio                                 | -              | -                               | -                         | -                                                |
| <b>TOTALE PATRIMONIO</b>                                                    | <b>107</b>     | <b>5,40</b>                     | <b>4,22</b>               | <b>1,18</b>                                      |

### **Cessione garanzie in bonis al 31.12.2025**

Nel corso del 2025 non sono state perfezionate cessioni di garanzie in bonis. Alla data odierna residuano in capo a Eurofidi n. 19 garanzie *in bonis* non scadute, contro le 37 residue a fine 2024.

### **Rapporti con parti correlate**

Non sussistono rapporti o operazioni (incluse garanzie in essere) con parti correlate, così come definite dallo IAS n.24 IASB – Principio Contabile Internazionale (IAS) 3 novembre 2008.

## **Documento programmatico per la sicurezza**

Ai sensi del Decreto-legge semplificazioni del 3 febbraio 2012 art. 45 comma D la Società non è più tenuta alla redazione del Documento Programmatico della Sicurezza.

La Società, tuttavia, provvede all'attuazione di tutti gli altri adempimenti privacy e di GDPR previsti dalla legislazione.

## **Attività di ricerca e sviluppo**

Non sono stati sostenuti costi per attività di ricerca e sviluppo nel corso dell'esercizio.

## **Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti**

Si precisa che la Società non detiene partecipazioni che implicino un controllo, bensì esclusivamente partecipazioni di minoranza, integralmente svalutate, così come riportato in Nota Integrativa, cui si rimanda per un maggior approfondimento.

## **Azioni proprie e di società controllanti**

La Società non detiene azioni proprie né direttamente né per tramite di società fiduciarie o interposta persona e non è soggetta al vincolo di controllo da parte di alcuna società o gruppo societario. La Società inoltre, non ha, nel corso dell'esercizio, né acquisito né alienato azioni proprie direttamente o per tramite società fiduciaria o per interposta persona.

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

Non si segnalano eventi di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

## **Evoluzione prevedibile della gestione**

1. Fermo quanto già segnalato in precedenza, in merito al contratto di servicing tra Eurofidi e Manteia, ed in particolare al numero complessivo di operazioni già gestite nel corso del periodo 2021-2025, anche l'esercizio appena concluso ha evidenziato un andamento decrescente del numero di pratiche lavorate. Il contratto di servizi era stato stipulato per la durata di cinque anni; il periodo previsto non è stato sufficiente per le ragioni più volte esposte dai liquidatori ai creditori aziendali nel corso degli incontri periodici organizzati e approfondite nell'aggiornamento del programma di liquidazione approvato dall'Assemblea dei soci in data 8 luglio 2025. Come già detto, al tempo si era previsto che, se necessario, il contratto sarebbe proseguito per l'intera durata dell'attività, se superiore. A decorrere dal 1.1.2026 non vi è più il costo fisso a carico di Eurofidi (pari a € 799.187 nell'esercizio 2025), ma solo quello variabile, con una significativa riduzione di costi. Anche nel corso del 2026 l'andamento sarà attentamente monitorato al fine di fornire ai soggetti creditori periodiche comunicazioni. Nella prima parte del

2026 sono stati raggiunti accordi con Manteia per adeguare il contratto di Servizi (e il suo allegato) alla mutata dimensione dell'operatività concreta, pur mantenendone la piena efficienza.

2. Altro profilo per il quale i liquidatori dovranno rinvenire una soluzione attiene alla sorte delle residuali garanzie in bonis che non sono state oggetto di trasferimento a terzi (come già anticipato in precedenza, permangono 19 garanzie in bonis). Le possibili soluzioni transiteranno necessariamente tramite accordi con le singole Banche garantite (7), previo consenso del Fondo Centrale di Garanzia, il cui contenuto è all'esame dei liquidatori.

3. Come previsto nei paragrafi precedenti, si continuerà con l'attività di transazione e chiusura dei fondi di garanzia segregati relativi alle cosiddette garanzie "cappate". Tale attività riguarderà sia i fondi di garanzia a favore di singole controparti bancarie sia i fondi di garanzia a favore di molteplici controparti bancarie.

4. A seguito dell'intervenuta conclusione del contratto con Manteia/Brookers, del quale già si è riferito, i liquidatori hanno concesso a tale Società un diritto di prelazione per l'acquisto dell'immobile di proprietà di Eurofidi. Nel mese di aprile 2026 Manteia/Brookers ha formalizzato la rinuncia ad esercitare tale diritto, rendendo così più agevole – almeno si spera – la vendita del bene.

5. Per quanto concerne la vendita di tale immobile, nel mese di ottobre 2025 i liquidatori hanno conferito a un qualificato mediatore immobiliare l'incarico di rinvenire un possibile acquirente e concludere quanto prima il contratto di compravendita; il prezzo di realizzo inserito all'interno del contratto di mandato per la vendita è pari a € 3,2 milioni, tuttavia, considerato quanto emerso nel corso delle trattative intercorse sino alla data odierna, i liquidatori hanno ritenuto, prudenzialmente, di rideterminare il valore di presumibile realizzo dell'immobile in un importo pari a € 2.950.000 in linea con la stima aggiornata fornita dall'intermediario.

6. A far data dal 1° gennaio 2026, Eurofidi ha trasferito la propria sede legale e operativa in Corso re Umberto 1, in Torino, presso i locali dell'intermediario finanziario verso cui la cui la società ha esternalizzato le attività relative alle funzioni sopprese nel corso dell'esercizio. Questo trasferimento prende origine da due considerazioni: (i) la prima relativa alla possibile vendita del medesimo, come già detto posto sul mercato e (ii) la seconda una significativa riduzione dei costi di gestione (anche in coerenza con il minor numero di lavoratori addetti) che consentirà un risparmio di circa 304.000 euro/anno.

## **Processo di gestione dei rischi**

La Funzione *Risk Management* presidia i Rischi cui è sottoposta la società, tenuto conto dello stato di liquidazione. Di seguito le principali attività svolte.

### Rischio di credito

Il rischio di credito può essere definito come il rischio di incorrere in perdite per l'inadempienza o l'insolvenza della controparte. In senso più ampio è il rischio che una variazione inattesa del merito creditizio di una controparte, verso la quale esiste un'esposizione, generi una corrispondente diminuzione del valore della posizione creditoria. Stante lo stato di liquidazione è stata sospesa la misurazione con le metodologie stabilite dalla normativa nell'ambito del Primo

Pilastro, mentre è stata implementata una misurazione e un monitoraggio “*life time*” del rischio di credito funzione del portafoglio di garanzie in essere.

Il presidio del rischio di credito di Eurofidi è pertanto garantito dal Fondo rischi per garanzie prestate *lifetime*, il cui monitoraggio e adeguamento avviene semestralmente.

### Rischio operativo

Il rischio operativo è il rischio di subire perdite derivanti dall'inadeguatezza o dalla disfunzione di procedure, risorse umane e sistemi, oppure da eventi esogeni. Tale definizione ricomprende anche il rischio legale.

Tra i rischi legali si annoverano i rischi connessi ai rapporti con il personale e al contenzioso del lavoro: al momento non si evidenziano rischi.

Per Eurofidi risultano inoltre rilevanti i rischi operativi – dovuti a errori e/o inadempienze dei propri operatori, al malfunzionamento dei sistemi e a inadempienze contrattuali da parte dei clienti – che possono portare all’incapacità di escutere le controgaranzie rilasciate dal Fondo Centrale di Garanzia.

A presidio del rischio operativo di inefficacia degli strumenti di mitigazione è stato costituito un Fondo Rischi Inefficacia, adeguato semestralmente.

### Rischio di Liquidità

Il rischio di liquidità si manifesta sotto forma di inadempimento ai propri impegni di pagamento, che può essere causato da incapacità di reperire fondi (*funding liquidity risk*), ovvero dalla presenza di limiti allo smobilizzo delle attività finanziarie detenute (*market liquidity risk*).

Conseguentemente, il rischio di liquidità è il rischio che Eurofidi non sia nelle condizioni di far fronte agli impegni di pagamento previsti o imprevisti.

Nello stato di liquidazione senza prosecuzione dell’attività d’impresa tutta la liquidità è destinata a fronteggiare le richieste di escussioni da parte delle banche e a gestire gli oneri della liquidazione.

## **Incertezza sull’uso delle stime**

Per quanto il bilancio rifletta la prudenza dei liquidatori, l’applicazione di alcuni principi contabili implica il ricorso a stime ed assunzioni che hanno effetto sul valore di talune passività iscritte tra i fondi rischi ed in particolar modo il fondo rischi per inefficacia controgaranzia e il fondo per rischi garanzie prestate.

I relativi importi accantonati per tali fondi sono stati stimati sulla base di previsioni basate sull’esperienza passata.

## **Conclusioni**

Signori Soci,

Alla luce delle considerazioni svolte nei punti precedenti e di quanto esposto all'interno della nota integrativa, stimando ragionevolmente che la condizione necessaria per realizzare l'ordinata chiusura della liquidazione in bonis si realizzerà all'esito della negoziazione con le banche creditrici (le quali continuano a dare corso agli accordi che costituiscono uno degli elementi essenziali del programma di liquidazione), Vi invitiamo:

ad approvare il bilancio dell'esercizio chiuso al 31.12.2025 unitamente alla nota integrativa ed alla presente relazione, deliberando il riporto a nuovo dell'utile di esercizio pari a euro 11.687.786

Torino, lì 20 maggio 2026

(Prof. Avv. Guido Canale)

(Dott. Lorenzo Ginisio)



**EUROFIDI**

**SOCIETA' CONSORTILE DI GARANZIA COLLETTIVA FIDI S.C. A R.L.**

**IN LIQUIDAZIONE**

Sede in Torino - Corso Re Umberto I

Iscritta nel Registro delle Imprese di Torino

al n. 80103360014

\*\*\*\*\*

**BILANCIO AL 31.12.2025**

**STATO PATRIMONIALE**

| <b>VOCI DELL'ATTIVO</b>                                                      | <b>31.12.2025</b>  | <b>31.12.2024</b>  |
|------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <i>10. Cassa e disponibilità liquide</i>                                     | <i>99</i>          | <i>138</i>         |
| <i>20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione</i>                 | <i>-</i>           | <i>-</i>           |
| <i>30. Attività finanziarie al fair value</i>                                | <i>-</i>           | <i>-</i>           |
| <i>40. Attività finanziarie disponibili per la vendita</i>                   | <i>-</i>           | <i>-</i>           |
| <i>50. Attività finanziarie detenute fino a scadenza</i>                     | <i>82.062.277</i>  | <i>78.689.778</i>  |
| <i>60. Crediti</i>                                                           | <i>33.952.458</i>  | <i>38.773.491</i>  |
| <i>100. Attività materiali</i>                                               | <i>2.950.000</i>   | <i>3.651.977</i>   |
| <i>110. Attività immateriali</i>                                             | <i>-</i>           | <i>-</i>           |
| <i>120. Attività fiscali</i>                                                 | <i>244.476</i>     | <i>196.911</i>     |
| a) correnti                                                                  | 244.476            | 196.911            |
| b) anticipate                                                                | -                  | -                  |
| <i>130. Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione</i> | <i>-</i>           | <i>-</i>           |
| <i>140. Altre attività</i>                                                   | <i>188.963</i>     | <i>401.781</i>     |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>                                                         | <b>119.398.273</b> | <b>121.714.074</b> |

| <b>VOCI DEL PASSIVO</b>                                | <b>31.12.2025</b>    | <b>31.12.2024</b>    |
|--------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <i>10. Debiti</i>                                      | <i>5.017.624</i>     | <i>5.224.406</i>     |
| <i>70. Passività fiscali</i>                           | <i>57.048</i>        | <i>84.880</i>        |
| a) correnti                                            | 57.048               | 84.880               |
| b) differite                                           | -                    | -                    |
| <i>90. Altre passività</i>                             | <i>203.400.299</i>   | <i>209.598.690</i>   |
| <i>100. Trattamento di fine rapporto del personale</i> | <i>6.483</i>         | <i>10.307</i>        |
| <i>110. Fondi per rischi e oneri:</i>                  | <i>24.137.920</i>    | <i>31.704.677</i>    |
| a) quiescenza ed obblighi simili                       | -                    | -                    |
| b) altri                                               | 24.137.920           | 31.704.677           |
| <i>120. Capitale</i>                                   | <i>35.810.512</i>    | <i>35.810.512</i>    |
| <i>150. Sovrapprezzi di emissione</i>                  | <i>22.489.195</i>    | <i>22.489.195</i>    |
| <i>160. Riserve</i>                                    | <i>(182.780.391)</i> | <i>(186.583.683)</i> |
| <i>170. Riserve da valutazione</i>                     | <i>(428.204)</i>     | <i>(428.204)</i>     |
| <i>180. Utile (Perdita) d'esercizio</i>                | <i>11.687.786</i>    | <i>3.803.292</i>     |
| <b>TOTALE PASSIVO</b>                                  | <b>119.398.273</b>   | <b>121.714.074</b>   |

## CONTO ECONOMICO

|                                                                                       | 31.12.2025        | 31.12.2024       |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------|
| 10. Interessi attivi e proventi assimilati                                            | 2.666.299         | 3.249.605        |
| 20. Interessi passivi e oneri assimilati                                              | (1.375)           | (166)            |
| <b>MARGINE DI INTERESSE</b>                                                           | <b>2.664.924</b>  | <b>3.249.439</b> |
| 30. Commissioni attive                                                                | -                 | -                |
| 40. Commissioni passive                                                               | (30.987)          | (30.987)         |
| <b>COMMISSIONI NETTE</b>                                                              | <b>(30.987)</b>   | <b>(30.987)</b>  |
| <b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE</b>                                                     | <b>2.633.937</b>  | <b>3.218.452</b> |
| 100. Rettifiche / riprese di valore nette per deterioramento di:                      | 4.799.939         | 1.275.643        |
| a) attività finanziarie                                                               | 1.302.275         | (470.671)        |
| b) altre operazioni finanziarie                                                       | 3.497.664         | 1.746.314        |
| 110. Spese amministrative:                                                            | (4.222.474)       | (3.568.360)      |
| a) spese per il personale                                                             | (1.108.195)       | (1.055.241)      |
| b) altre spese amministrative                                                         | (3.114.279)       | (2.513.119)      |
| 120. Rettifiche / riprese di valore nette su attività materiali                       | (701.977)         | -                |
| 150. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri                                 | 8.607.671         | 1.360.451        |
| 160. Altri proventi ed oneri di gestione                                              | 590.705           | 1.540.240        |
| <b>RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA</b>                                             | <b>11.707.801</b> | <b>3.826.425</b> |
| <b>UTILE (PERDITA) DELL'ATT. CORRENTE AL LORDO DELLE IMPOSTE</b>                      | <b>11.707.801</b> | <b>3.826.425</b> |
| 190. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente                     | (20.015)          | (23.133)         |
| <b>UTILE (PERDITA) DELL'ATT. CORRENTE AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>                      | <b>11.687.786</b> | <b>3.803.292</b> |
| 200. Utile (Perdita) dei gruppi di attività in via di dismiss. al netto delle imposte | -                 | -                |
| <b>UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO</b>                                                    | <b>11.687.786</b> | <b>3.803.292</b> |

## Prospetto della redditività complessiva

| Voci                                                                                     | 31.12.2025        | 31.12.2024       |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------|
| <b>10. Utile (Perdita) d'esercizio</b>                                                   | <b>11.687.786</b> | <b>3.803.292</b> |
| <i>Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a conto economico</i> |                   |                  |
| Attività materiali                                                                       | -                 | -                |
| Piani a benefici definiti                                                                | -                 | -                |
| <i>Altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro a conto economico</i>   |                   |                  |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita                                          | -                 | -                |
| <i>Altre componenti per rettifiche iniziali di liquidazione</i>                          |                   |                  |
| Attività immateriali                                                                     | -                 | -                |
| Altre attività                                                                           | -                 | -                |
| Debiti                                                                                   | -                 | -                |
| Altre passività                                                                          | -                 | -                |
| Piani a benefici definiti                                                                | -                 | -                |
| Fondi per rischi ed oneri                                                                | -                 | -                |
| Fondi per rischi ed oneri - Fondo oneri di liquidazione                                  | -                 | -                |
| Fondi per rischi ed oneri - Fondo oneri attività residuale di liquidazione               | -                 | -                |
| Riserve                                                                                  | -                 | -                |
| <b>130. Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte</b>                    | <b>-</b>          | <b>-</b>         |
| <b>140. Redditività complessiva (Voce 10+130)</b>                                        | <b>11.687.786</b> | <b>3.803.292</b> |

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto (31.12.2024)

|                              | Esistenze al 31.12.2023 | Modifica saldi di apertura | Esistenze al 01.01.2024 | Allocazione risultato esercizio |           | Variazioni dell'esercizio |                                 |                         |                                       |                                  |                  | Redditività complessiva esercizio 2024 | Patrimonio netto al 31.12.2024 |
|------------------------------|-------------------------|----------------------------|-------------------------|---------------------------------|-----------|---------------------------|---------------------------------|-------------------------|---------------------------------------|----------------------------------|------------------|----------------------------------------|--------------------------------|
|                              |                         |                            |                         | Riserve                         | Dividendi | Variazioni di riserve     | Operazioni sul patrimonio netto |                         |                                       |                                  |                  |                                        |                                |
|                              |                         |                            |                         |                                 |           |                           | Emissione nuove azioni          | Acquisto azioni proprie | Distribuzione straordinaria dividendi | Variazione strumenti di capitale | Altre variazioni |                                        |                                |
| Capitale                     | 35.810.512              |                            | 35.810.512              | -                               | -         | -                         | -                               | -                       | -                                     | -                                | -                | -                                      | 35.810.512                     |
| Sovrapprezzo emissioni       | 22.489.195              |                            | 22.489.195              | -                               | -         | -                         | -                               | -                       | -                                     | -                                | -                | -                                      | 22.489.195                     |
| Riserve:                     | -                       |                            | -                       | -                               | -         | -                         | -                               | -                       | -                                     | -                                | -                | -                                      | -                              |
| a) di utili                  | -                       |                            | -                       | -                               | -         | -                         | -                               | -                       | -                                     | -                                | -                | -                                      | -                              |
| b) altre                     | (202.476.267)           |                            | (202.476.267)           | 15.892.583                      | -         | -                         | -                               | -                       | -                                     | -                                | -                | -                                      | (186.583.683)                  |
| c) per transizione IAS       | -                       |                            | -                       | -                               | -         | -                         | -                               | -                       | -                                     | -                                | -                | -                                      | -                              |
| c) per arrotondamento        | -                       |                            | -                       | -                               | -         | -                         | -                               | -                       | -                                     | -                                | -                | -                                      | -                              |
| Riserve da valutazione       | (428.204)               |                            | (428.204)               | -                               | -         | -                         | -                               | -                       | -                                     | -                                | -                | -                                      | (428.204)                      |
| Strumenti di capitale        | -                       |                            | -                       | -                               | -         | -                         | -                               | -                       | -                                     | -                                | -                | -                                      | -                              |
| Azioni proprie               | -                       |                            | -                       | -                               | -         | -                         | -                               | -                       | -                                     | -                                | -                | -                                      | -                              |
| Utile (perdita) di esercizio | 15.892.583              |                            | 15.892.583              | (15.892.583)                    | -         | -                         | -                               | -                       | -                                     | -                                | -                | 3.803.292                              | 3.803.292                      |
|                              | -                       |                            | -                       | -                               | -         | -                         | -                               | -                       | -                                     | -                                | -                | -                                      | -                              |
| Patrimonio netto             | (128.712.179)           | -                          | (128.712.179)           | -                               | -         | -                         | -                               | -                       | -                                     | -                                | -                | 3.803.292                              | (124.908.887)                  |

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto (31.12.2025)

|                              | Esistenze al 31.12.2024 | Modifica saldi di apertura | Esistenze al 01.01.2025 | Allocazione risultato esercizio |           | Variazioni dell'esercizio |                                 |                         |                                       |                                  |                  | Redditività complessiva esercizio 2025 | Patrimonio netto al 31.12.2025 |
|------------------------------|-------------------------|----------------------------|-------------------------|---------------------------------|-----------|---------------------------|---------------------------------|-------------------------|---------------------------------------|----------------------------------|------------------|----------------------------------------|--------------------------------|
|                              |                         |                            |                         | Riserve                         | Dividendi | Variazioni di riserve     | Operazioni sul patrimonio netto |                         |                                       |                                  |                  |                                        |                                |
|                              |                         |                            |                         |                                 |           |                           | Emissione nuove azioni          | Acquisto azioni proprie | Distribuzione straordinaria dividendi | Variazione strumenti di capitale | Altre variazioni |                                        |                                |
| Capitale                     | 35.810.512              |                            | 35.810.512              | -                               | -         | -                         | -                               | -                       | -                                     | -                                | -                | -                                      | 35.810.512                     |
| Sovrapprezzo emissioni       | 22.489.195              |                            | 22.489.195              | -                               | -         | -                         | -                               | -                       | -                                     | -                                | -                | -                                      | 22.489.195                     |
| Riserve:                     | -                       |                            | -                       | -                               | -         | -                         | -                               | -                       | -                                     | -                                | -                | -                                      | -                              |
| a) di utili                  | -                       |                            | -                       | -                               | -         | -                         | -                               | -                       | -                                     | -                                | -                | -                                      | -                              |
| b) altre                     | (186.583.683)           |                            | (186.583.683)           | 3.803.292                       | -         | -                         | -                               | -                       | -                                     | -                                | -                | -                                      | (182.780.391)                  |
| c) per transizione IAS       | -                       |                            | -                       | -                               | -         | -                         | -                               | -                       | -                                     | -                                | -                | -                                      | -                              |
| c) per arrotondamento        | -                       |                            | -                       | -                               | -         | -                         | -                               | -                       | -                                     | -                                | -                | -                                      | -                              |
| Riserve da valutazione       | (428.204)               |                            | (428.204)               | -                               | -         | -                         | -                               | -                       | -                                     | -                                | -                | -                                      | (428.204)                      |
| Strumenti di capitale        | -                       |                            | -                       | -                               | -         | -                         | -                               | -                       | -                                     | -                                | -                | -                                      | -                              |
| Azioni proprie               | -                       |                            | -                       | -                               | -         | -                         | -                               | -                       | -                                     | -                                | -                | -                                      | -                              |
| Utile (perdita) di esercizio | 3.803.292               |                            | 3.803.292               | (3.803.292)                     | -         | -                         | -                               | -                       | -                                     | -                                | -                | 11.687.786                             | 11.687.786                     |
|                              | -                       |                            | -                       | -                               | -         | -                         | -                               | -                       | -                                     | -                                | -                | -                                      | -                              |
| Patrimonio netto             | (124.908.887)           | -                          | (124.908.887)           | -                               | -         | -                         | -                               | -                       | -                                     | -                                | -                | 11.687.786                             | (113.221.101)                  |

**Rendiconto finanziario al 31.12.2025****Metodo indiretto**

| <b>A. ATTIVITÀ OPERATIVA</b>                                             | <b>Importo 31.12.2025</b> | <b>Importo 31.12.2024</b> |
|--------------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>1. Gestione</b>                                                       |                           |                           |
| - risultato d'esercizio                                                  | 11.687.786                | 3.803.292                 |
| - rettifiche di valore nette per deterioramento                          | (3.497.664)               | (1.746.314)               |
| - rettifiche di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali | 701.977                   | -                         |
| - accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri                           | (8.607.671)               | (1.360.451)               |
| - imposte e tasse non liquidate                                          |                           |                           |
| - altri aggiustamenti                                                    | (935.534)                 | (1.189.867)               |
| <b>2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie</b>        |                           |                           |
| - attività finanziarie valutate al fair value                            | -                         | -                         |
| - attività finanziarie disponibili per la vendita                        | -                         | -                         |
| - crediti verso banche (altre attività)                                  | -                         | -                         |
| - crediti verso enti finanziari (altre attività)                         | -                         | -                         |
| - crediti verso clientela                                                | 187.814                   | 1.740.891                 |
| - altre attività                                                         | 165.252                   | (97.392)                  |
| <b>3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie</b>       |                           |                           |
| - debiti verso banche                                                    |                           |                           |
| - debiti verso enti finanziari                                           | -                         | -                         |
| - debiti verso clientela                                                 |                           |                           |
| - altre passività (debiti subordinati e fondi di terzi)                  | (206.782)                 | (302.240)                 |
| - altre passività                                                        | (1.691.470)               | (1.598.956)               |
| <i>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa</i>        | <i>(2.196.293)</i>        | <i>-</i>                  |
| <b>B. ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>                                       |                           |                           |
| <b>1. Liquidità generata da</b>                                          |                           |                           |
| - vendite di partecipazioni                                              |                           |                           |
| - dividendi incassati su partecipazioni                                  |                           |                           |
| - rimborsi di attività finanziarie detenute sino alla scadenza           | 35.000.000                | 67.000.000                |
| - vendite di attività materiali                                          |                           | -                         |
| - vendite di attività immateriali                                        |                           |                           |
| - vendite di rami d'azienda                                              |                           |                           |
| <b>2. Liquidità assorbita da</b>                                         |                           |                           |
| - acquisti di partecipazioni                                             |                           |                           |
| - acquisti di attività finanziarie detenute sino alla scadenza           | (37.436.965)              | (68.183.508)              |
| - acquisti di attività materiali                                         |                           | -                         |
| - acquisti di attività immateriali                                       |                           |                           |
| - acquisti di rami di azienda                                            |                           |                           |
| <i>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento</i>   | <i>(2.436.965)</i>        | <i>(1.183.508)</i>        |
| <b>C. ATTIVITÀ DI PROVVISTA</b>                                          |                           |                           |
| - emissioni/acquisti di azioni proprie                                   |                           |                           |
| - sottoscrizione/restituzione quote sociali                              |                           |                           |
| - altre variazioni patrimoniali                                          |                           |                           |
| - distribuzione dividendi e altre finalità                               |                           |                           |
| <i>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista</i>     |                           |                           |
| <b>LIQUIDITÀ NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO</b>                 | <b>(4.633.258)</b>        | <b>(1.934.545)</b>        |

Riconciliazione

|                                                                     | Importo 31.12.2025 | Importo 31.12.2024 |
|---------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Cassa e disponibilità liquide bancarie all'inizio dell'esercizio    | 36.733.765         | 38.668.310         |
| Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio            | (4.633.258)        | (1.934.545)        |
| Cassa e disponibilità bancarie liquide alla chiusura dell'esercizio | 32.100.507         | 36.733.765         |



**NOTA INTEGRATIVA  
BILANCIO DI ESERCIZIO  
CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2025**

**EUROFIDI  
SOCIETÀ CONSORTILE DI GARANZIA COLLETTIVA FIDI S. C. a R. L.  
IN LIQUIDAZIONE**

Sede in Torino – Corso Re Umberto. 1  
Ufficio del Registro delle Imprese di Torino n. 80103360014

## INDICE DELLA NOTA INTEGRATIVA

|                |                                                    |             |           |
|----------------|----------------------------------------------------|-------------|-----------|
| <i>Parte A</i> | <i>Politiche contabili .....</i>                   | <i>Pag.</i> | <i>3</i>  |
| <i>Parte B</i> | <i>Informazioni sullo stato patrimoniale .....</i> | <i>Pag.</i> | <i>26</i> |
| <i>Parte C</i> | <i>Informazioni sul conto economico .....</i>      | <i>Pag.</i> | <i>53</i> |
| <i>Parte D</i> | <i>Altre informazioni .....</i>                    | <i>Pag.</i> | <i>65</i> |

## **PARTE A – POLITICHE CONTABILI**

## A.1. PARTE GENERALE

---

### Sezione 1. Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

Il bilancio chiuso al 31.12.2025 è redatto in applicazione dei principi contabili internazionali IAS (*International Accounting Standards*) ed IFRS (*International Financial Reporting Standards*) emanati dallo IASB (*International Accounting Standards Board*) ed omologati dalla Commissione Europea ai sensi del regolamento comunitario 19 luglio 2002, n. 1606 e del D. Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38, compatibilmente con lo stato di liquidazione della Società ed in conformità al contenuto della Guida Operativa n. 5 “*I bilanci di liquidazione delle imprese IAS compliant*” redatta dall’Organismo Italiano di Contabilità e pubblicata nel maggio 2010 (nel seguito, per brevità, la “*Guida OIC 5*”).

### Sezione 2. Principi generali di redazione

Con effetto dal 20.09.2016, essendo intervenuta l’iscrizione, presso il Registro delle Imprese, della causa di scioglimento di cui all’art. 2484, comma 1, n. 2 C.C., la Società si trova in stato di liquidazione.

In data 18.10.2016, essendone intervenuta l’iscrizione presso il Registro delle Imprese, sono entrati in carica i Liquidatori nominati dall’Assemblea dei Soci tenutasi il 05.10.2016.

Come osservato nelle premesse alla Guida OIC 5, “*nei principi contabili internazionali IAS/IFRS non vi è alcun documento, né alcuna interpretazione SIC/IFRIC, che riguardi i criteri di redazione dei bilanci di una società in liquidazione*”.

Nella predisposizione del presente bilancio si è pertanto fatto riferimento alle disposizioni della medesima Guida OIC 5, in quanto applicabili “*alle società italiane che, in forza delle disposizioni del D. Leg.vo n. 38/2005 per obbligo o per scelta preparano i loro bilanci utilizzando i principi contabili internazionali IAS/IFRS ed il cui procedimento di liquidazione volontaria è disciplinato dalle disposizioni degli artt. da 2484 a 2496 del Codice civile*”.

In particolare, secondo la suddetta Guida OIC 5, “*durante la procedura di liquidazione volontaria*

*devono ritenersi ancora applicabili, nella redazione dei bilanci annuali (intermedi) di liquidazione:*

- *buona parte dei principi generali contenuti nel Framework (esclusi quelli incompatibili con lo stato di liquidazione per mancanza del going concern);*
- *i documenti IAS/IFRS che richiedono solo informazioni integrative (disclosure) compatibili con lo stato di liquidazione (es.: IAS 24, IFRS 7);*
- *alcuni documenti IAS/IFRS che si occupano della rilevazione in bilancio di attività e passività o di costi e ricavi o di questioni generali. Questi documenti, tuttavia, devono essere adattati in alcune loro parti, per renderli compatibili con lo stato di liquidazione”.*

Quanto ai criteri di valutazione da adottare nella fase di liquidazione, la Guida OIC 5 (par. 5.2 e 5.3) indica che *“nell’ipotesi normale in cui non vi sia prosecuzione dell’attività dell’impresa, il patrimonio della società, alla data di inizio della gestione di liquidazione, cessa di essere un complesso produttivo destinato alla creazione del reddito e si trasforma in un coacervo di beni destinati ad essere realizzati separatamente o a gruppi sul mercato, al pagamento dei creditori ed alla distribuzione ai soci dell’attivo netto residuo. Ciò comporta il verificarsi delle seguenti conseguenze:*

*a) viene meno la distinzione fra attività e passività correnti e non correnti, perché tutti i beni ed i crediti sono destinati al realizzo diretto sul mercato, nel più breve tempo possibile e tutte le passività (salvo alcune specifiche eccezioni che saranno precisate in prosieguo) sono destinate all’estinzione in un termine breve;*

*b) viene meno la determinazione della “financial performance” con i criteri ordinari basati sui postulati generali del going concern e dell’accrual basis of accounting (principio di competenza); quest’ultimo postulato trova tuttavia un’applicazione parziale (...). Continua a trovare una, sia pur parziale, applicazione il principio “substance over form” che però deve essere riferito alla sostanza economica di una impresa in liquidazione che non costituisce più un complesso economico funzionante, un business, bensì un coacervo di beni destinati alla liquidazione;*

*c) di conseguenza, i criteri di rilevazione e correlazione dei costi e ricavi si modificano profondamente. In particolare, non si dovrà più procedere al calcolo degli ammortamenti delle attività materiali e di quelle immateriali a vita utile definita e l'impairment test potrà subire delle modifiche rispetto al modello contenuto nei documenti IAS 36 e IAS 39.*

*Il criterio di valutazione delle attività, dunque, non può essere, come per il bilancio d'esercizio (ossia il bilancio separato o individuale), il costo (storico) o il costo ammortizzato o il fair value, bensì il valore di realizzo per stralcio dei beni ed il valore di realizzo dei crediti, al netto degli oneri diretti di realizzo.*

*Per quanto riguarda le passività, parimenti si adotta un unico criterio: il valore di estinzione dei debiti.*

*I crediti e debiti a media-lunga scadenza non devono essere attualizzati, per le ragioni esposte sopra al par. 2. punto c).*

*Il valore di realizzo (netto) non coincide col fair value: normalmente è inferiore ad esso, ma in qualche rara ipotesi anche superiore. Non coincide neanche con il costo e con il costo ammortizzato (...).*

*La trasformazione economica che subisce il capitale investito nell'impresa da strumento di produzione del reddito a mero coacervo di beni destinati al realizzo diretto, alla monetizzazione, si verifica certamente alla data di inizio della gestione di liquidazione, ossia alla data di iscrizione della nomina dei liquidatori nel registro delle imprese (...). Per quanto riguarda la permanenza di validità del postulato del "going concern", nell'accezione prevista dal Framework dello IASB, paragrafo 23 (...), essa viene meno sicuramente al momento dell'inizio della gestione di liquidazione".*

*Con specifico riferimento alla ipotesi in cui "non sia stata deliberata dall'assemblea dei soci la prosecuzione dell'attività neanche per uno dei rami dell'impresa, la gestione di liquidazione comporta la trasformazione del patrimonio aziendale da strumento di produzione del reddito ad un mero coacervo di beni" (Guida OIC 5, par. 8.1.1.); di conseguenza "i principi generali sulla redazione del bilancio ordinario, stabiliti dal Framework e dai documenti IAS 1 e IAS 18, subiscono le seguenti*

*modifiche:*

- a) il principio del going concern non è più valido;*
- b) il principio di competenza (inteso come correlazione dei costi e ricavi) parimenti non è applicabile, non essendovi più un'attività produttiva e non dovendosi determinare, per ciascun esercizio, un utile/perdita con criteri ordinari. Tuttavia, il principio di competenza mantiene una limitata validità per i costi di utilizzazione dei servizi e per gli accantonamenti di cui alla lett. d);*
- c) (...) tutti i costi ed oneri da sostenere ed i proventi da conseguire nella fase di liquidazione, se attendibilmente stimabili, sono già accantonati nel bilancio iniziale di liquidazione ed iscritti nel Fondo per costi ed oneri di liquidazione;*
- d) si continuano ad iscrivere gli accantonamenti per TFR ed altri benefici per i dipendenti e gli accantonamenti ai fondi per rischi ed oneri (provisions) che corrispondono a passività da estinguere;*
- e) i costi relativi all'utilizzo di servizi (...) si continuano a rilevare in relazione al periodo di fruizione dei servizi;*
- f) gli oneri ed i proventi finanziari e gli oneri tributari si continuano a rilevare in base alla loro competenza economica”.*

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31.12.2025 è stato pertanto predisposto in conformità alle prescrizioni di cui alla Guida OIC 5, laddove applicabili, sulla base di criteri valutativi di liquidazione (criterio del valore di realizzo netto per le attività; criterio del valore di estinzione per le passività), come più ampiamente specificati e dettagliati nella successiva sezione A.2. (*“parte relativa alle principali voci di bilancio”*).

I riflessi della mancanza di continuità aziendale, e le conseguenze che ne derivano in ordine alla valutazione delle singole poste del bilancio, laddove presenti e rilevanti, sono dettagliatamente illustrati ed analizzati nella presente nota integrativa con riferimento a ciascuna delle voci di bilancio. Peraltro, per quanto il bilancio rifletta la prudenza dei liquidatori, in considerazione dello stato di liquidazione della società e dell'applicazione di alcuni principi contabili che implicano il ricorso a

stime ed assunzioni, non è possibile escludere l'esistenza di obiettive incertezze in relazione al valore di realizzo di alcune attività e di estinzione di alcune passività, all'insorgere di eventuali altri oneri di liquidazione ed al verificarsi di eventuali sopravvenienze.

In ossequio ai principi della comparabilità, della chiarezza e della trasparenza dell'informativa di bilancio, il presente bilancio è stato predisposto applicando, in quanto compatibili e rilevanti, gli schemi recanti le Disposizioni relative a "*Il bilancio degli intermediari IFRS diversi dagli intermediari bancari*" da ultimo emanate con Provvedimento del Governatore della Banca d'Italia in data 9 dicembre 2016.

Ciò anche in coerenza con quanto indicato dalla Guida OIC 5 laddove si raccomanda (par. 2.3), anche con riferimento ai bilanci relativi alla fase di liquidazione, di "*conservare, per quanto possibile, la struttura dei prospetti di bilancio*".

Si precisa che, non essendo più soggetto vigilato, dall'entrata in liquidazione Eurofidi non ha più recepito gli aggiornamenti normativi in materia di redazione dei bilanci degli Intermediari Finanziari vigilati emanati dalla Banca d'Italia (es. nuove classificazioni degli strumenti finanziari ai sensi dell'IFRS 9).

Il presente bilancio, in ossequio a quanto disposto dalle predette Disposizioni, è composto dai seguenti prospetti:

- Stato patrimoniale;
- Conto economico;
- Nota Integrativa;
- Prospetto delle variazioni del patrimonio netto;
- Prospetto della redditività complessiva;
- Rendiconto finanziario.

Ai sensi dell'art. 2490, C.C., il bilancio è corredato dalla relazione dei Liquidatori.

### *Stato patrimoniale e conto economico.*

Lo stato patrimoniale ed il conto economico sono strutturati, secondo quanto previsto dalle sopra richiamate Disposizioni, con voci e sottovoci.

Per ogni voce dei due prospetti in questione è indicato il valore dell'esercizio precedente in quanto comparabile o adattato.

Non sono indicati i conti che non presentino saldi per l'esercizio in corso e per quello precedente.

Salvo che non sia richiesto dai principi contabili internazionali o dalla normativa sopra richiamata, non sono state compensate attività e passività, costi e ricavi.

### *Nota integrativa*

La nota integrativa è redatta all'unità di euro, ed è suddivisa nelle seguenti parti:

- Parte A – Politiche contabili
  - A.1. Parte generale
    - Sezione 1 – Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali
    - Sezione 2 – Principi generali di redazione del bilancio
    - Sezione 3 – Eventi successivi alla data di riferimento del bilancio
    - Sezione 4 – Altri aspetti
  - A.2. Parte relativa alle principali voci di bilancio
    - Cassa e disponibilità liquide
    - Attività finanziarie disponibili per la vendita
    - Attività finanziarie detenute sino alla scadenza
    - Crediti
    - Attività materiali
    - Attività immateriali
    - Attività e passività fiscali

- Debiti
  - Benefici ai Dipendenti
  - Fondi per rischi ed oneri ed altre passività
  - Garanzie rilasciate
  - Esposizioni deteriorate
  - Contributi da Enti pubblici
- A.3. Informativa sui trasferimenti tra portafogli di attività finanziarie
    - Parte B – Informazioni sullo stato patrimoniale
    - Parte C – Informazioni sul conto economico
    - Parte D – Altre informazioni

Se le informazioni richieste dalla normativa vigente non sono sufficienti ad assicurare una rappresentazione veritiera e corretta, nella nota integrativa sono fornite informazioni ulteriori e complementari. Le informazioni contenute nelle sezioni sopra esposte sono di natura sia qualitativa sia quantitativa, quest'ultime composte essenzialmente da voci e tabelle che, in quanto rilevanti e compatibili con lo stato di liquidazione, e salvo ove diversamente specificato, sono redatte rispettando gli schemi previsti dalle Disposizioni relative a “*Il bilancio degli intermediari IFRS diversi dagli intermediari bancari*” emanate con Provvedimento del Governatore della Banca d'Italia in data 9 dicembre 2016.

Nella parte A.2 sono illustrati i criteri di valutazione con riferimento ai principali aggregati dello Stato Patrimoniale.

Stante l'adozione di criteri valutativi di liquidazione, nel presente bilancio non viene riportata la “Informativa sul *fair value*” precedentemente oggetto della apposita sezione A.4.

Nella parte B è fornita l'illustrazione qualitativa e quantitativa delle voci dello stato patrimoniale.

Nella parte C è fornita l'illustrazione qualitativa e quantitativa delle voci del conto economico.

Nella parte D, le ulteriori informazioni sulle specifiche attività della Società sono riportate limitatamente a quanto rilevante in considerazione dello stato di liquidazione della Società, nonché delle indicazioni di cui alla Guida OIC 5 (par. 8.2.1.).

### ***Prospetto delle variazioni del patrimonio netto***

Tale prospetto mette in evidenza le variazioni subite dal patrimonio netto nel corso dell'esercizio.

La voce "capitale" è indicata al netto del capitale sociale sottoscritto e non ancora versato.

### ***Prospetto della redditività complessiva***

Il prospetto fornisce la riconciliazione tra il risultato dell'esercizio e la redditività complessiva, evidenziando, nelle voci relative alle "altre componenti reddituali al netto delle imposte", le variazioni di valore delle attività registrate nell'esercizio in contropartita delle riserve da valutazione.

### ***Rendiconto finanziario***

Tale prospetto fornisce le informazioni sui flussi finanziari della Società. Nella sua redazione è stato utilizzato il "metodo indiretto", come consentito dal Provvedimento del Governatore della Banca d'Italia e come previsto dai principi contabili internazionali.

I flussi finanziari relativi all'attività operativa, di investimento e di finanziamento sono esposti al lordo, vale a dire senza compensazioni, fatte salve le eccezioni facoltative previste dai principi contabili internazionali.

Nelle sezioni appropriate è indicata la liquidità generata o assorbita, nel corso dell'esercizio, dalla riduzione ovvero dall'incremento delle attività e passività finanziarie per effetto di nuove operazioni e di rimborsi di operazioni esistenti.

Sono esclusi gli incrementi e i decrementi dovuti alle valutazioni (rettifiche e riprese di valore, variazioni di *fair value*, ecc....), alle riclassificazioni tra portafogli di attività e all'ammortamento.

## ***Relazione sulla gestione***

Il bilancio è corredato dalla relazione dei Liquidatori ai sensi dell'art. 2490, C.C.

### **Sezione 3. Eventi successivi alla data di riferimento del bilancio**

Non vi sono eventi di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio da segnalare.

### **Sezione 4. Altri aspetti**

Come anticipato nella Sezione 2, con l'entrata in liquidazione la società non è più in continuità aziendale ovvero non risulta più applicabile il principio del *going concern*; le poste soggette a stima rientrano nelle previsioni del Programma di Liquidazione conformemente a quanto previsto dalla normativa vigente in materia di liquidazione (Guida OIC 5).

Come noto, nel corso del 2020, il nostro Paese è stato investito dall'emergenza sanitaria derivante dalla diffusione del Covid-19. La Società ha adottato le misure di prevenzione atte a mitigarne gli effetti, a tutela della salute e della sicurezza dei collaboratori interni ed esterni e, a partire dalla fine del mese di febbraio 2020, le attività aziendali sono proseguite prevalentemente in modalità *smart working*. Nel corso del mese di settembre 2022, a seguito di incontri tra la società e le parti sociali, è stato siglato un accordo di smart working che prevede la presenza in azienda dei lavoratori nei giorni di lunedì, martedì e mercoledì; i restanti giorni le attività lavorative vengono rese da remoto in modalità di lavoro agile.

## **A.2. PARTE RELATIVA ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO**

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31.12.2025 è stato predisposto, come già in precedenza segnalato, in conformità alle prescrizioni di cui alla Guida OIC 5, laddove applicabili, sulla base di criteri valutativi di liquidazione, corrispondenti in generale:

- quanto alle attività, al valore di presumibile realizzo netto, conseguibile entro un termine ragionevolmente breve;

- quanto alle passività, al valore di estinzione.

Detti criteri risultano uniformi rispetto a quelli adottati dai Liquidatori per la redazione del bilancio iniziale di liquidazione.

Si espongono nel seguito i criteri di valutazione applicati alle principali categorie di attività e passività.

### *Cassa e disponibilità liquide*

Le disponibilità liquide sono iscritte al valore di pronto realizzo, che si è ritenuto ragionevolmente approssimato dal valore nominale.

### *Attività finanziarie detenute sino alla scadenza*

#### Criteri di iscrizione

L'iscrizione iniziale avviene alla data di regolamento.

All'atto della rilevazione iniziale, le attività finanziarie classificate in questa categoria sono rilevate al *fair value*, corrispondente al costo (corrispettivo pagato per l'esecuzione della transazione), comprensivo degli eventuali oneri e proventi direttamente attribuibili.

#### Criteri di classificazione

Sono classificati in questa categoria i titoli di debito con pagamenti fissi o determinabili e a scadenza fissa e per i quali sussistono l'intenzione e la capacità della Società di possederli sino alla loro scadenza.

I titoli iscritti nella presente categoria sono tutti quotati in mercati attivi, secondo la definizione dettata dallo IAS 39 (AG 71).

#### Criteri di valutazione

Successivamente alla rilevazione iniziale, i titoli iscritti in questa categoria sono valutati al costo ammortizzato, utilizzando il criterio dell'interesse effettivo.

Le “Attività finanziarie detenute sino alla scadenza” sono cancellate quando scadono i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivati dalle attività medesime.

#### Criteri di rilevazione delle componenti reddituali

I componenti positivi di reddito, rappresentati dagli interessi attivi, sono iscritti per competenza, nella voce 10 “Interessi attivi e proventi assimilati” del Conto economico.

Eventuali riduzioni o riprese di valore sono inserite nella successiva voce 100, lettera a).

#### *Attività finanziarie disponibili per la vendita*

Sono incluse in questa categoria le attività finanziarie, non rappresentate da derivati, che non possono essere più propriamente collocate in altre categorie di bilancio (“*available for sale*” o “*A.f.S.*”). Vi sono classificate, in particolare, attività finanziarie costituite:

- da partecipazioni in enti e società diverse da quelle controllate, controllate in modo congiunto o sottoposte ad influenza notevole.
- da quote di un fondo di investimento mobiliare chiuso.

I titoli classificati nel suddetto portafoglio che rappresentano investimenti partecipativi di minoranza, nonché l’investimento in un fondo mobiliare chiuso, sono stati prudenzialmente interamente svalutati.

#### *Crediti*

La determinazione del valore di realizzo dei crediti è stata effettuata sulla base delle informazioni disponibili nel momento della predisposizione del bilancio riguardanti il rischio di inesigibilità, il tempo stimato di recupero, le eventuali garanzie reali o personali offerte dal debitore, e le relative spese di incasso.

Nel caso in cui alcuni crediti siano oggettivamente risultati del tutto inesigibili, e/o consti l’evidente anti-economicità del costo del recupero, il relativo valore è stato azzerato.

Con riferimento ai conti correnti e depositi bancari attivi, la valutazione è stata effettuata al valore nominale, che si è ritenuto approssimare il valore di pronto realizzo.

### *Attività materiali*

Le attività materiali sono state valutate in termini di “pronto realizzo”, ossia in base al prezzo al quale un’attività può essere ragionevolmente alienata, al momento della predisposizione del bilancio, previa applicazione di opportune rettifiche (c.d. “*haircut*”) per tenere conto dei costi di transazione.

La determinazione del valore di pronto realizzo dell’immobile di proprietà sociale, in sede di redazione del bilancio iniziale di liquidazione, è avvenuta avvalendosi di banche dati indipendenti (quotazioni O.M.I.) ed applicando ai valori così desunti una riduzione per il pronto realizzo stimata nella misura del 20%. Nel corso del mese di gennaio 2018 è stata effettuata una perizia estimativa dell’immobile da parte dell’Ing. Fabio Corsi, la cui relazione conclusiva (rilasciata in data 23/01/2018) ha confermato il valore di iscrizione a Bilancio dell’immobile medesimo.

Nel corso del 2021 è stato effettuato un intervento di manutenzione straordinaria delle tre facciate (lato strada) dell’immobile. Tali lavori, resi necessari a seguito del progressivo deterioramento di parti delle facciate dello stabile, hanno consentito il ripristino delle parti in intonaco e cemento intonacato nonché l’idrolavaggio, la verniciatura dei ferri e la decorazione delle superfici. Il costo complessivo dell’intervento è stato pari ad € 185.265; l’importo di € 166.738, pari al 90%, è stato corrisposto dai condomini mediante la cessione del diritto di detrazione (ex. Artt. 119 e 121 del D.L. 34/2020) all’impresa incaricata dell’esecuzione dei lavori. Il costo finale a carico di Eurofidi è stato pertanto pari ad € 9.321.

Nel corso del 2023, peraltro, i liquidatori hanno affidato ad un perito terzo indipendente l’incarico di redigere una perizia per la valutazione dell’immobile di proprietà della Società. La perizia, rilasciata in data 4 luglio 2023, ha evidenziato un valore delle unità immobiliari non inferiore a euro 4 Milioni. Sino al 31/12/2024 i liquidatori hanno deciso, in ottica prudenziale, di mantenere inalterato il valore di iscrizione dell’immobile a bilancio (pari a € 3.651.976).

Nel mese di ottobre 2025 i liquidatori hanno conferito a un qualificato mediatore immobiliare l’incarico di rinvenire un possibile acquirente e concludere quanto prima il contratto di compravendita

dell'immobile di proprietà.

Il prezzo di realizzo inserito all'interno del contratto di mandato per la vendita è pari a € 3,2 milioni, tuttavia, considerato quanto emerso nel corso delle trattative intercorse sino alla data odierna, i liquidatori hanno ritenuto, prudenzialmente, di rideterminare il valore di presumibile realizzo dell'immobile in un importo pari a €2.950.000 in linea con la stima aggiornata fornita dall'intermediario.

Quanto alle altre attività materiali costituite da beni mobili, in precedenza iscritte al costo di acquisto, al netto degli ammortamenti e delle eventuali svalutazioni per perdite di valore, si è proceduto alla loro integrale svalutazione al fine di adeguarne il valore a quello di "pronto realizzo".

#### *Attività immateriali*

Il valore contabile residuo delle attività immateriali – essenzialmente costituite da oneri pluriennali per software e precedentemente iscritte al costo di acquisto, al netto degli ammortamenti e delle eventuali svalutazioni per perdite di valore – è stato azzerato in considerazione della sostanziale impossibilità di cederle a terzi a fronte di un corrispettivo, individualmente o con la cessione di uno o più rami dell'azienda.

#### *Attività e passività fiscali*

Gli effetti relativi alla fiscalità corrente sono rilevati sulla base della normativa e delle aliquote vigenti. Le imposte vengono rilevate a Conto economico ad eccezione di quelle relative a voci addebitate o accreditate direttamente a Patrimonio netto.

Come già nei precedenti esercizi, alla data di riferimento del presente bilancio non sono rilevate attività per imposte anticipate, ritenendosi non sussistente la ragionevole certezza del loro recupero nei futuri periodi di imposta.

L'iscrizione delle attività fiscali correnti è stata rilevata per un importo corrispondente al valore nominale, ritenendosi che il realizzo di tali attività sia altamente probabile (i.e., caratterizzato da un rischio di inesigibilità remoto).

Le passività fiscali sono state valutate al relativo valore nominale, aumentato dell'importo delle eventuali spese che si prevede di dover sostenere per la loro estinzione.

### ***Altre attività***

La determinazione del valore di realizzo delle altre attività è avvenuta in funzione della natura della voce contabilizzata.

La quantificazione del valore di pronto realizzo in relazione ai crediti diversi (costituiti da crediti per depositi cauzionali, crediti verso personale dipendente, crediti per partite da regolarizzare, etc.) è stata effettuata ponderando il relativo rischio di inesigibilità e/o di mancato recupero.

I ratei attivi, essendo per natura costituiti da crediti monetari, corrispondenti a ricavi di competenza che saranno materialmente incassati in un periodo successivo, sono stati valutati analogamente agli altri crediti, ponderando il relativo rischio di inesigibilità.

I risconti attivi, essendo rappresentativi di attività rilevate a fronte di costi già sostenuti, i cui servizi non sono ancora stati usufruiti, sono stati valutati sulla base della relativa fruibilità futura.

### ***Debiti***

I debiti sono stati valutati al relativo valore nominale, eventualmente incrementato dell'importo delle spese che si prevede di dover sostenere per la loro estinzione.

### ***Benefici ai dipendenti (trattamento di fine rapporto di lavoro dipendente)***

Come specificato dalla Guida OIC 5, il trattamento di fine rapporto di lavoro dipendente non può

essere mantenuto nel bilancio iniziale e nei bilanci annuali di liquidazione in base ai criteri indicati nel documento IAS 19 per i “piani a benefici definiti”, posto che *“l’ammontare che deve essere rappresentato in bilancio (...) è l’effettivo importo del debito verso i dipendenti per il TFR maturato”*. Pertanto, esso risulta iscritto nel presente bilancio, per il personale mantenuto alle dipendenze della liquidazione, in conformità ai criteri previsti dal Codice civile.

### ***Fondi per rischi ed oneri***

La valutazione dei fondi per rischi è avvenuta in base al valore di estinzione, secondo le indicazioni della Guida OIC 5. Tra i fondi per rischi ed oneri sono state iscritte anche le “passività potenziali” (*contingent liabilities*), anch’esse valutate al valore di estinzione.

Particolare attenzione è stata posta alla possibile insorgenza di nuove o maggiori passività in conseguenza di specifiche clausole contrattuali stipulate con clienti, fornitori, banche, dipendenti, in caso di estinzione anticipata dei contratti medesimi.

La voce relativa ai fondi per rischi ed oneri comprende, tra l’altro:

- l’accantonamento operato per rilevare l’inefficacia delle controgaranzie ricevute dal Fondo Centrale di Garanzia;
- il fondo per costi ed oneri di liquidazione contenente la stima dell’ammontare complessivo dei costi ed oneri che si prevede di sostenere per tutta la durata residua della liquidazione, al netto degli eventuali proventi che si prevede di conseguire, i quali forniscono una copertura, sia pur parziale, di quei costi ed oneri.

### ***Altre passività***

La valutazione delle altre passività, al valore di estinzione, è avvenuta in funzione della natura della passività contabilizzata.

I debiti diversi sono stati valutati al relativo valore nominale.

Per i ratei e risconti passivi, si applicano le medesime considerazioni espresse in relazione ai ratei e risconti attivi.

Con riferimento ai fondi di svalutazione relativi al deterioramento delle garanzie rilasciate, si rinvia al commento della voce “garanzie rilasciate”.

### *Garanzie rilasciate*

Si ricorda che già anteriormente alla apertura della procedura di liquidazione, a decorrere dal 28.07.2016, in relazione al deterioramento dei requisiti patrimoniali, la Società aveva unilateralmente disposto la sospensione dell’attività di concessione di nuove garanzie.

I criteri di contabilizzazione di seguito illustrati sono coerenti con quanto previsto dalle convenzioni vigenti con gli istituti di credito, con particolare riferimento alle comunicazioni che gli stessi sono tenuti a fornire alla Società.

Considerata la molteplicità delle convenzioni in essere con gli Istituti di credito, i quali adottano differenti procedure operative, al fine di rendere omogenei i criteri applicati si è proceduto come segue:

- contabilizzazione della garanzia rilasciata a seguito dell’effettivo ricevimento della comunicazione di delibera della Banca;
- rilevazione dell’esposizione residua desunta dal piano di ammortamento comunicato dalla banca convenzionata.

### *Criteri di iscrizione e di valutazione*

Le garanzie rilasciate da Eurofidi sono classificabili in tre categorie:

- a) garanzie “a prima richiesta” a valere sul patrimonio della Società, che possono essere rilasciate nei confronti di istituti di credito (“garanzie finanziarie”) ovvero nei confronti della clientela

(“garanzie commerciali”);

- b) garanzie “a prima richiesta” a valere su specifici fondi rischi monetari e CAP (contratti autonomi di garanzia), con riferimento ai quali la Società assume impegni limitatamente alle disponibilità allocate agli specifici fondi;
- c) garanzie sussidiarie a valere su specifici fondi rischi monetari (contratti autonomi di garanzia), con riferimento ai quali la Società assume impegni limitatamente alle disponibilità allocate agli specifici fondi.

L’intero portafoglio garanzie è oggetto di una valutazione interna per la determinazione degli accantonamenti da effettuare, per la copertura delle perdite attese, al “Fondo rischi per garanzie prestate” iscritto alla voce 90 del passivo di stato patrimoniale (“Altre passività”).

A seguito della messa in liquidazione della società, il metodo adottato da Eurofidi per la stima degli accantonamenti da effettuare al fondo per rischi su garanzie rilasciate, a copertura della perdita attesa, prende in considerazione l’intera vita residua delle garanzie (c.d. “ottica *lifetime*”), laddove precedentemente, in costanza delle condizioni di continuità aziendale le valutazioni facevano riferimento ad un orizzonte temporale di 12 mesi.

Il metodo di seguito indicato viene applicato alle sole garanzie a valere sul patrimonio; per le garanzie a valere su fondi rischi si considera ai fini dell’accantonamento l’intero valore monetario dei conti correnti dedicati.

Il portafoglio di Eurofidi è stato suddiviso in tre sotto-portafogli con differenti livelli di rischio in base al relativo *status*, così come risultante dai sistemi gestionali della Società:

- portafoglio garanzie “escusse”;
- portafoglio garanzie “revocate”;
- portafoglio garanzie “*in bonis*”.

Sono classificate nel portafoglio “escusso” tutte le garanzie in essere per le quali è stata ricevuta una richiesta di escussione da parte della banca affidataria.

Sono classificate nel portafoglio “revocato” tutte le garanzie in essere per le quali è stata ricevuta una comunicazione di revoca da parte della banca affidataria e non è ancora pervenuta la richiesta di escussione.

Sono classificate nel portafoglio “*in bonis*” tutte le garanzie in essere per le quali non constino né richiesta di escussione né comunicazione di revoca da parte della banca affidataria.

Secondo il modello classico, la perdita attesa su un portafoglio di garanzie è ottenuta moltiplicando la probabilità di default (PD) per l’esposizione al momento del default (EAD) per la percentuale non recuperabile di credito (LGD – perdita a default avvenuto); in formula:

$$EL = PD \times EAD \times LGD$$

Nel metodo qui adottato l’EAD corrisponde allo stock residuo di garanzie al netto delle controgaranzie; per tutti i portafogli si considera una LGD del 100%.

La perdita attesa del portafoglio “*escusso*” coincide con l’EAD (essendo già avvenuto il default, il valore di PD è 100%).

La PD *lifetime* del portafoglio “revocato” è stimata in base a dati storici, rapportando il numero di garanzie revocate e successivamente escusse al numero totale di garanzie revocate nell’arco temporale considerato.

Per quanto riguarda il portafoglio “*in bonis*”, partendo dall’ipotesi che maggiore è la permanenza nella categoria *in bonis*, minore è la probabilità di escussione, si è introdotto come parametro per stimare la probabilità di escussione delle garanzie *in bonis* la data di emissione della garanzia; sono state quindi calcolate le probabilità di escussione per le garanzie *in bonis* in funzione dell’*aging* di meno di 1 anno, tra 1 e 2 anni, tra 2 e 3 anni, etc.

Si è quindi costituito un diverso campione di garanzie per ogni classe di *aging* e per ognuno si è calcolata la PD come rapporto tra numero di garanzie, appartenenti al campione, escusse nell’arco temporale considerato e il numero di garanzie del campione.

La stima totale di perdita attesa è ottenuta sommando la stima della perdita attesa dei tre sottoportafogli “*escusso*”, “*revocato*” e “*in bonis*”.

#### Criteri di cancellazione

La cancellazione della garanzia rilasciata è effettuata a seguito dell’effettivo ricevimento della comunicazione dell’Istituto convenzionato dell’avvenuta estinzione del finanziamento/affidamento garantito o in base a quanto previsto dal testo di convenzione.

#### Criteri di rilevazione delle componenti reddituali.

Alla luce dello stato di liquidazione, la Società ha interrotto l’attività di emissione di garanzie; pertanto, non risulta più rilevante fornire informativa circa le modalità di rilevazione delle componenti reddituali.

### ***Esposizioni deteriorate***

#### Criteri di classificazione

Ai fini della classificazione dei crediti deteriorati, sono state considerate come “esposizioni deteriorate” le garanzie aventi ad oggetto rapporti di credito per i quali l’istituto finanziatore abbia almeno avviato le procedure di recupero nei confronti della PMI debitrice intimando il rientro del dovuto a seguito di delibera di revoca/risoluzione contratto di credito.

In particolare, sono compresi in questa categoria:

- i crediti di firma per escussione delle garanzie a “prima richiesta”;
- i crediti di firma per i quali la banca garantita abbia comunicato ad Eurofidi l’avvenuta revoca della linea di credito con conseguente intimazione di pagamento nei confronti della PMI ed eventualmente anche la escussione della garanzia prestata.

Analogamente a quanto già indicato con riferimento alle “garanzie rilasciate”, a seguito della apertura della procedura di liquidazione della società si è pertanto cessato di applicare l’approccio precedentemente utilizzato, in costanza delle condizioni di continuità aziendale, che faceva riferimento alle

disposizioni dell'Istituto di vigilanza bancaria (Istruzioni Banca d'Italia in data 15 dicembre 2015, Parte generale, capitolo 1, par. 7.20).

#### Criteri di iscrizione e di valutazione

Sono contabilmente rilevate come esposizioni deteriorate per cassa quelle derivanti dall'escussione di garanzie che prevedono la surrogazione legale nei diritti dei creditori per la quota ad essi pagata.

La Società, una volta effettuato il pagamento delle insolvenze relative alle garanzie "a prima richiesta", provvede all'iscrizione in bilancio del corrispondente credito verso il Socio.

In particolare, la valutazione analitica delle possibilità di recupero viene effettuata tenendo conto dei mitigatori di rischio escutibili, ove presenti, abbandonando prudenzialmente ulteriori stime basate su valutazioni analitiche o su serie storiche utilizzate in continuità aziendale.

Sono altresì rilevati come esposizioni deteriorate anche quei crediti di firma riferiti a rapporti di credito per i quali Eurofidi ha raccolto informazioni sufficienti tali da far ritenere problematica l'evoluzione del rapporto di credito stesso (revoca affidamenti con eventuale successiva escussione della garanzia).

#### Criteri di cancellazione

Qualora le esposizioni sorte a seguito di escussione della garanzia siano valutate come non recuperabili, ne viene proposta l'imputazione a perdita.

Con riferimento ai crediti di firma deteriorati, la cancellazione si determina a fronte del rientro delle problematiche riscontrate, del venir meno dell'impegno di garanzia ovvero del pagamento di insolvenza relativa alla garanzia escussa.

#### Criteri di rilevazione delle componenti reddituali.

Le perdite su posizioni deteriorate, gli accantonamenti al fondo rischi garanzie prestate e gli utilizzi dello stesso a copertura delle perdite sono rilevati nella voce 100 del conto economico "Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di altre operazioni finanziarie".

### **Patrimonio netto**

Tra le poste del patrimonio netto è altresì rilevato il saldo delle rettifiche di liquidazione.

Secondo quanto indicato dalla Guida OIC 5 (par. 7.3.4.), infatti, *“le rettifiche di liquidazione, costituite dalle differenze fra i valori di funzionamento ed i valori di liquidazione delle attività e passività (oltre che dai valori di eventuali nuove attività e passività prima non iscritte in bilancio) danno luogo ad un saldo che aumenta o diminuisce l’importo del patrimonio netto contabile che risulta dal rendiconto degli amministratori e concorrono a formare il patrimonio netto iniziale di liquidazione. Il saldo delle rettifiche costituisce una posta globale aumentativa o diminutiva rispetto al patrimonio del rendiconto e non influisce sul risultato economico del primo periodo di liquidazione”*.

### **A.3. INFORMATIVA SUI TRASFERIMENTI TRA PORTAFOGLI DI ATTIVITÀ FINANZIARIE**

---

Non sono stati effettuati trasferimenti tra portafogli di attività finanziarie nel corso dell'esercizio.

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

---

Come già in precedenza indicato, stante l'adozione di criteri valutativi di liquidazione, nel presente bilancio non viene riportata l'"informativa sul *fair value*" precedentemente oggetto della apposita sezione A.4.

## **PARTE B – INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE**

## ATTIVO

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

Composizione della voce 10 "Cassa e disponibilità liquide"

| Descrizione    | 31.12.2025 | 31.12.2024 |
|----------------|------------|------------|
| Cassa contanti | 99         | 138        |
| Cassa assegni  | -          | -          |
| <b>Totale</b>  | <b>99</b>  | <b>138</b> |

### Sezione 4 - Attività finanziarie disponibili per la vendita - Voce 40

Composizione della voce 40 "Attività finanziarie disponibili per la vendita"

| Denominazione/Sede/Capitale                                                                                            | Situazione al 31.12.2025 |                   |                        |               |                    | Quota parte del P.N. di competenza | Patrimonio netto totale | Utile/ Perdita dell'esercizio | Bilancio al |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|-------------------|------------------------|---------------|--------------------|------------------------------------|-------------------------|-------------------------------|-------------|
|                                                                                                                        | Percentuale possesso     | Valore nominale   |                        |               | Valore in bilancio |                                    |                         |                               |             |
|                                                                                                                        |                          | N° azioni o quote | Valore unitario (euro) | Totale (euro) |                    |                                    |                         |                               |             |
| Altre Imprese:                                                                                                         |                          |                   |                        |               |                    |                                    |                         |                               |             |
| South Cone S.A.G.R. (*)<br>Santiago de Chile (Cile) - Av. Providencia, 1760<br>Capitale sociale Pesos 523.577.000 i.v. | 15,000%                  | 3.450             | 30,83                  | 106.366       | -                  | -                                  | -                       | -                             | -           |
| Unionfidi Piemonte Soc. Coop. p. A. (*)<br>Torino - Corso Re Umberto, 1<br>Capitale Sociale € 151.157                  | 0,008%                   | 75                | 0,17                   | 12,75         | -                  | 141                                | 1.681.927               | 1.021.254                     | 31.12.2024  |
| FIDER S.C.<br>Bologna - Via Brini, 45<br>Capitale Sociale € 15.089.126,89                                              | 0,0016%                  | 250               | 250,00                 | 250,00        | -                  |                                    | 29.747.193              | 591.524                       | 31.12.2025  |
|                                                                                                                        |                          |                   |                        |               |                    |                                    |                         |                               |             |

Le attività finanziarie disponibili per la vendita residue al 31.12.2025 sono costituite:

- dalle quote del fondo comune di investimento mobiliare chiuso INNOGEST CAPITAL, integralmente svalutate, a titolo prudenziale, alla chiusura dell'esercizio. Si segnala prudenzialmente che l'importo dei versamenti che potrebbero (in caso di richiesta) ancora essere conferiti dalla Società al gestore del fondo mobiliare chiuso per obbligo contrattuale ammonta, al 31.12.2025, a € 137.324;
- da partecipazioni in enti e società diverse da quelle controllate, controllate in modo congiunto o sottoposte ad influenza notevole, integralmente svalutate, a titolo prudenziale, alla chiusura

dell'esercizio 2016.

Le attività finanziarie costituite da partecipazioni – il cui valore di iscrizione alla data di riferimento risulta azzerato, come indicato in precedenza– sono così dettagliate al 31.12.2025:

- a) quota di partecipazione in South Cone S. A. G. R. ("*Sociedad Anonima de Garantias Reciprocas*") in liquidazione, con sede in Santiago del Cile (Cile) – Avenida Providencia n. 1760, corrispondente al 15% del capitale sociale. Alla data di chiusura dell'esercizio non è previsto alcun recupero di capitale per gli azionisti;
- b) quota di partecipazione in Unionfidi Piemonte Soc. Coop. per Azioni in liquidazione, con sede in Torino – Corso Re Umberto 1, costituita da n. 75 azioni;
- c) quota di partecipazione in FIDER S.C., con sede in Bologna – Via Brini n. 45, corrispondente all'importo nominale minimo (€ 250) che può essere sottoscritto da ciascun socio ai sensi del relativo statuto.

Le quote di partecipazione di cui ai punti b) e c) che precedono sono state acquisite nel corso dell'esercizio 2016, anteriormente alla apertura della procedura di liquidazione, al fine di consentire l'erogazione, da parte delle suddette Unionfidi e FIDER S.C (ex Cofiter), di garanzie a favore dei soci di Eurofidi, previa sottoscrizione di appositi accordi con le partecipate.

## Sezione 5 - Attività finanziarie detenute fino alla scadenza - Voce 50

### 5.1. Attività finanziarie detenute fino alla scadenza: variazioni annue

| Variazioni / tipologie                 | Titoli di debito  | Finanziamenti | Totale            |
|----------------------------------------|-------------------|---------------|-------------------|
| <b>A. Esistenze iniziali</b>           | <b>78.689.778</b> | -             | <b>78.689.778</b> |
| <b>B. Aumenti</b>                      |                   |               |                   |
| B.1. Acquisti                          | 37.436.965        | -             | 37.436.965        |
| B.2. Riprese di valore                 |                   |               |                   |
| B.3. Trasferimenti da altri portafogli |                   |               |                   |
| B.4. Altre variazioni                  | 1.315.845         | -             | 1.315.845         |
| <b>C. Diminuzioni</b>                  |                   |               |                   |
| C.1. Vendite                           |                   |               |                   |
| C.2. Rimborsi                          | (35.000.000)      | -             | (35.000.000)      |
| C.3. Rettifiche di valore              |                   |               |                   |
| C.4. Trasferimenti ad altri portafogli |                   |               |                   |
| C.5. Altre variazioni                  | (380.312)         | -             | (380.312)         |
| <b>D. Rimanenze finali</b>             | <b>82.062.277</b> | -             | <b>82.062.277</b> |

Le attività finanziarie detenute sino alla scadenza al 31.12.25 sono costituite da titoli obbligazionari con scadenza fissa ravvicinata per i quali sussistono l'intenzione e la capacità della società di possederli sino alla loro scadenza e per i quali si è ritenuto ragionevole mantenere l'iscrizione al costo ammortizzato, in quanto giudicato adeguatamente rappresentativo del valore di presumibile realizzo. Sono costituite da sette BTP aventi scadenza rispettivamente 1° febbraio 2026 e 1° agosto 2026 (acquistati nel corso del 2024), 15 settembre 2026, 1° aprile 2027, 26 agosto 2027 e 28 ottobre 2027 (acquistati nel corso del 2025).

## Sezione 6 - Crediti - Voce 60

---

La composizione della voce “Crediti” al 31.12.2025 risulta così dettagliata:

| Composizione                                                 | Totale<br>31.12.2025 | Totale<br>31.12.2024 | Variazioni         |
|--------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|--------------------|
| Crediti v/banche - Depositi e conti correnti (liberi)        | 17.088.754           | 21.510.166           | (4.421.412)        |
| Crediti v/banche - Depositi e conti correnti (indisponibili) | 15.011.654           | 15.223.461           | (211.807)          |
|                                                              | 32.100.408           | 36.733.627           | (4.633.219)        |
| Crediti v/clientela - Altre attività                         | 1.852.050            | 2.039.864            | (187.814)          |
| <b>Totale valore di bilancio</b>                             | <b>33.952.458</b>    | <b>38.773.491</b>    | <b>(4.821.033)</b> |

Tra i “Crediti verso banche – Depositi e conti correnti” sono inclusi i depositi ed i conti correnti bancari “indisponibili”, in quanto vincolati a copertura delle operazioni di garanzia poste in essere (pari, al 31.12.2025, ad € 15.011.654).

Al 31.12.2025 il valore netto dei crediti verso la clientela per altre attività è riferito a crediti verso il Fondo Centrale di garanzia (€ 1.835.260) e a crediti sorti nel 2025 a fronte di erogazione di servizi (€ 16.790 al netto del fondo rischi su crediti).

“Crediti verso clientela”

| Composizione                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Totale 31.12.2025 |             |                    |            |          |                  | Totale 31.12.2024 |             |                    |            |          |                  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------|--------------------|------------|----------|------------------|-------------------|-------------|--------------------|------------|----------|------------------|
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | Bonis             | Deteriorati |                    | Fair value |          |                  | Bonis             | Deteriorati |                    | Fair value |          |                  |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                   | Acquistati  | Altri              | L1         | L2       | L3               |                   | Acquistati  | Altri              | L1         | L2       | L3               |
| <b>1. Finanziamenti</b><br><br>1.1. Leasing finanziario<br><i>di cui: senza opzione finale di acquisto</i><br>1.2. Factoring<br>- pro-solvendo<br>- pro-soluto<br>1.3. Credito al consumo<br>1.4. Carte di credito<br>1.5. Prestiti su pegno<br>1.6. Finanziamenti concessi in relazione ai<br>servizi di pagamento prestati<br>1.7. Altri finanziamenti<br><i>di cui: da escussione di garanzie e impegni</i> |                   |             | 305.859<br>305.859 |            |          | 305.859          |                   |             | 476.366<br>476.366 |            |          | 476.366          |
| <b>2. Titoli di debito</b><br>2.1. Titoli strutturati<br>2.2. Altri titoli di debito                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                   |             |                    |            |          |                  |                   |             |                    |            |          |                  |
| <b>3. Altre attività</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 1.546.191         |             |                    |            |          | 1.546.191        | 1.563.498         |             |                    |            |          | 1.563.498        |
| <b>Totale</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | <b>1.546.191</b>  | <b>-</b>    | <b>305.859</b>     | <b>-</b>   | <b>-</b> | <b>1.852.050</b> | <b>1.563.498</b>  | <b>-</b>    | <b>476.366</b>     | <b>-</b>   | <b>-</b> | <b>2.039.864</b> |

I “crediti verso la clientela” per attività *in bonis* si riferiscono prevalentemente a crediti a titolo di recuperi su insolvenze oggetto di controgaranzie, in essere nei confronti del Fondo Centrale di Garanzia (€ 1.529.401) ed a crediti di natura commerciale (€ 16.790).

I valori di cui ai punti precedenti sono esposti al netto delle relative poste rettificative le cui movimentazioni sono riepilogate nella seguente tabella:

|                                                |                |
|------------------------------------------------|----------------|
| <b>Consistenza al 01.01.2025</b>               | <b>499.233</b> |
| Accantonamenti dell'esercizio (specifici)      | -              |
| Accantonamenti dell'esercizio (di portafoglio) | -              |
| Decrementi per utilizzi dell'esercizio         | (81.751)       |
| <b>Consistenza al 31.12.2025</b>               | <b>417.482</b> |

Il decremento complessivo rilevato nell'esercizio è attribuibile all'utilizzo del Fondo Svalutazione a copertura dell'invio a perdita di crediti di natura commerciale già svalutati nei precedenti esercizi.

I crediti verso la clientela per attività deteriorate sono rappresentati da crediti per interventi in garanzia, il cui valore di realizzo è rappresentato dalla sola quota controgarantita da parte del Fondo Centrale di garanzia che risultano dettagliati nella tabella seguente.

| Composizione                                          | Importo 31.12.2025  |                           |                | Importo 31.12.2024 | Variazioni       |
|-------------------------------------------------------|---------------------|---------------------------|----------------|--------------------|------------------|
|                                                       | Crediti v/clientela | Crediti v/enti finanziari | Totale         |                    |                  |
| Crediti in sofferenza                                 | 1.240.881           | -                         | 1.240.881      | 1.411.388          | (170.507)        |
| Crediti in inadempienza probabile                     | -                   | -                         | -              | -                  | -                |
| Fondo svalutazione crediti per interventi in garanzia | (935.022)           | -                         | (935.022)      | (935.022)          | -                |
| <b>Totale</b>                                         | <b>305.859</b>      | <b>-</b>                  | <b>305.859</b> | <b>476.366</b>     | <b>(170.507)</b> |

## Sezione 10 - Attività materiali - Voce 100

*Attività materiali ad uso funzionale: composizione delle attività rivalutate*

| Attività / valori                                                                                                  | Totale 31.12.2025 |           |                  | Totale 31.12.2024 |           |                  |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-----------|------------------|-------------------|-----------|------------------|
|                                                                                                                    | Livello 1         | Livello 2 | Livello 3        | Livello 1         | Livello 2 | Livello 3        |
| <b>1. Attività di proprietà</b><br>a) terreni<br>b) fabbricati<br>c) mobili<br>d) impianti elettronici<br>e) altre |                   |           | 2.950.000        |                   |           | 3.651.977        |
| <b>Totale</b>                                                                                                      |                   |           | <b>2.950.000</b> |                   |           | <b>3.651.977</b> |

Non sono presenti attività materiali detenute a scopo di investimento, né valutate al costo né valutate al *fair value*.

La sottovoce relativa alle attività ad uso funzionale per fabbricati di proprietà si riferisce, per l'intero importo di € 2.950.000, all'immobile in cui la Società ha sede.

Nel corso del 2021, a seguito dell'intervento di manutenzione straordinaria delle tre facciate (lato strada) già citato, il valore dell'immobile è stato incrementato per l'importo pari al costo dell'intervento (al netto del contributo in conto esercizio), commisurato per la quota di proprietà di Eurofidi (€ 9.321).

Resta valido il criterio di valutazione applicato all'immobile in questione, ovvero quello del "valore di pronto realizzo".

Tale valore, definito nel corso della stesura del bilancio iniziale di liquidazione, ha trovato conferma nel range di valori di realizzo stabiliti dalla perizia redatta nel gennaio 2018 dall'Ing. Corsi, incaricato a tal fine dai liquidatori.

Nel corso del 2023 i liquidatori hanno affidato ad un perito terzo indipendente l'incarico di redigere una perizia per la valutazione dell'immobile di proprietà della Società. La perizia, rilasciata in data 4 luglio 2023, evidenziava un valore delle unità immobiliari non inferiore a euro 4 Milioni.

Sino al 31/12/2024 i liquidatori hanno deciso, in ottica prudenziale, di mantenere inalterato il valore di iscrizione dell'immobile a bilancio (pari a € 3.651.976).

Nel mese di ottobre 2025 i liquidatori hanno conferito a un qualificato mediatore immobiliare l'incarico di rinvenire un possibile acquirente e concludere quanto prima il contratto di compravendita dell'immobile di proprietà.

Il prezzo di realizzo inserito all'interno del contratto di mandato per la vendita è pari a € 3,2 milioni, tuttavia, considerato quanto emerso nel corso delle trattative intercorse sino alla data odierna, i liquidatori hanno ritenuto, prudenzialmente, di rideterminare il valore di presumibile realizzo dell'immobile in un importo pari a €2.950.000 in linea con la stima aggiornata fornita dall'intermediario.

Quanto alle altre attività materiali costituite da beni mobili, in precedenza iscritte al costo di acquisto, al netto degli ammortamenti e delle eventuali svalutazioni per perdite di valore, si è proceduto alla loro integrale svalutazione al fine di adeguarne il valore a quello di "pronto realizzo".

In ottemperanza al disposto di cui all'art. 10, legge 19.03.1983, n. 72, nella tabella riportata alla pagina seguente sono indicate le immobilizzazioni materiali tuttora esistenti nel patrimonio sociale, raggruppate per categorie di cespiti, in relazione alle quali, nei precedenti esercizi, sono state operate rivalutazioni.

In particolare, si segnala che, nell'esercizio 2009, la Società si è avvalsa della facoltà prevista dal D.L. 29.11.2008, n. 185, procedendo alla rivalutazione dei fabbricati di proprietà sociale in cui la stessa ha sede per l'importo di € 4.660.016.

Attività materiali: prospetto ai sensi dell'art. 10, legge n. 72/1983

| Voce                              | Beni rivalutati  |                  | Rivalutazioni al<br><i>fair value</i><br>(ride terminaz.<br>del valore) | Ammortamenti<br>(*) | Svalutazioni al<br><i>fair value</i><br>(ride terminaz.<br>del valore) | Svalutazione<br>bilancio iniziale<br>di liquidazione | Incrementi<br>2021<br>(D.L. 34/2020) | Svalutazione<br>2025 | Netto<br>contabile |
|-----------------------------------|------------------|------------------|-------------------------------------------------------------------------|---------------------|------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|--------------------------------------|----------------------|--------------------|
|                                   | Costo storico    | D.L. n. 185/2008 |                                                                         |                     |                                                                        |                                                      |                                      |                      |                    |
| <u>Immobilizzazioni materiali</u> |                  |                  |                                                                         |                     |                                                                        |                                                      |                                      |                      |                    |
| Fabbricati                        | 6.085.496        | 4.660.016        | 675.740                                                                 | 4.333.910           | 364.537                                                                | 3.080.149                                            | 9.321                                | 701.977              | 2.950.000          |
| <b>Totale</b>                     | <b>6.085.496</b> | <b>4.660.016</b> | <b>675.740</b>                                                          | <b>4.333.910</b>    | <b>364.537</b>                                                         | <b>3.080.149</b>                                     | <b>9.321</b>                         | <b>701.977</b>       | <b>2.950.000</b>   |

(\*) Di cui:

€ 1.976.778 per ammortamenti accantonati anteriormente alla prima rideterminazione del valore ex IAS 16 (31.12.2010);

€ 2.357.132 accantonati negli esercizi 2011 e successivi.

## Sezione 11 – Attività immateriali - Voce 110

Le attività immateriali, essenzialmente costituite da software applicativo acquisito da fornitori esterni nell'esercizio e nei precedenti, in relazione al quale sussistevano i requisiti prescritti, ai fini della capitalizzazione, dallo IAS 38, risultano integralmente svalutate alla data di riferimento del bilancio, così come già nel precedente esercizio, non essendosi ravvisato alcun potenziale valore di realizzo mediante vendita a terzi.

## Sezione 12 – Attività e passività fiscali – Voci 120 (Attivo) e 70 (Passivo)

*Composizione della voce 120 "Attività fiscali: correnti e anticipate"*

| Descrizione                              | 31.12.2025     | 31.12.2024     | Variazioni    |
|------------------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| <b>a) Attività fiscali correnti</b>      |                |                |               |
| Crediti per IVA                          | 985            | -              | 985           |
| Crediti v/Erario per IRES corrente       | 97.631         | 13.441         | 84.190        |
| Crediti v/Erario per IRAP corrente       | 3.118          | -              | 3.118         |
| Ritenute fiscali su inter.attivi bancari | 142.742        | 183.470        | (40.728)      |
| <i>Totale attività fiscali correnti</i>  | <i>244.476</i> | <i>196.911</i> | <i>47.566</i> |
|                                          |                |                |               |
| <b>Totale attività fiscali</b>           | <b>244.476</b> | <b>196.911</b> | <b>47.566</b> |

A decorrere dall'esercizio chiuso al 31.12.2014 non sono più rilevate attività per imposte anticipate, ritenendosi non sussistente la ragionevole certezza del loro recupero nei futuri periodi di imposta, in considerazione della rilevante entità delle perdite riportabili cumulate agli effetti delle imposte sui redditi, nonché dello stato di liquidazione della società.

Composizione della voce 70 "Passività fiscali: correnti e differite"

| Descrizione                                                         | 31.12.2025    | 31.12.2024    | Variazioni      |
|---------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|-----------------|
| <b>a) Passività fiscali correnti</b>                                |               |               |                 |
| Debiti v/Erario per imposta sostitutiva sulle rivalutazioni del TFR | -             | 10            | (10)            |
| Debiti v/Erario per ritenute su redditi di lavoro dipendente        | 34.121        | 63.717        | (29.596)        |
| Debiti v/Erario per ritenute su redditi di lavoro autonomo          | 11.516        | 7.312         | 4.204           |
| Debiti v/Erario per IRAP corrente                                   | -             | 2.274         | (2.274)         |
| Debiti v/Erario per IVA                                             | -             | 156           | (156)           |
| Debiti tributari per imposte di registro                            | 11.411        | 11.411        | -               |
| <i>Totale passività fiscali correnti</i>                            | <i>57.048</i> | <i>84.880</i> | <i>(27.832)</i> |
|                                                                     |               |               |                 |
| <b>Totale passività fiscali</b>                                     | <b>57.048</b> | <b>84.880</b> | <b>(27.832)</b> |

Coerentemente con quanto in precedenza indicato, a decorrere dall'esercizio chiuso al 31.12.2014 non si è proceduto ad alcuna rilevazione di passività per imposte differite.

Si segnala infine che, a seguito dell'avvenuta presentazione di apposita Istanza di Interpello, è stato confermato che la società continua ad essere soggetta alla specifica disciplina fiscale prevista per i confidi di cui all'Art. 13 del D.L. 269/2003.

## Sezione 14 – Altre attività – Voce 140

---

### Composizione della voce 140 “Altre attività”

| Descrizione                  | 31.12.2025     | 31.12.2024     | Variazioni       |
|------------------------------|----------------|----------------|------------------|
| Risconti attivi              | 67.121         | 86.721         | (19.600)         |
| Crediti diversi              | 121.842        | 315.060        | (193.218)        |
| <b>Totale altre attività</b> | <b>188.963</b> | <b>401.781</b> | <b>(212.818)</b> |

I risconti attivi si riferiscono principalmente a costi di natura pluriennale afferenti alla gestione delle infrastrutture informatiche della Società.

I “crediti diversi” si riferiscono prevalentemente a crediti verso banche per interessi attivi maturati, sino alla data del 31 dicembre 2025, su depositi di conto corrente vincolati aventi scadenza nel primo trimestre 2026.

## PASSIVO

### Sezione 1 – Debiti – Voce 10

La composizione della voce “Debiti” risulta così dettagliata:

#### Debiti

| Composizione                     | Totale<br>31.12.2025 | Totale<br>31.12.2024 | Variazioni       |
|----------------------------------|----------------------|----------------------|------------------|
| Debiti verso banche              | 500.000              | 500.000              | -                |
| Debiti verso Enti finanziari     | -                    | -                    | -                |
| Debiti verso altri               | 4.517.624            | 4.724.406            | (206.782)        |
| <b>Totale valore di bilancio</b> | <b>5.017.624</b>     | <b>5.224.406</b>     | <b>(206.782)</b> |

| Voci                          | Totale 31.12.2025 |                          |                    | Totale 31.12.2024 |                          |                    |
|-------------------------------|-------------------|--------------------------|--------------------|-------------------|--------------------------|--------------------|
|                               | verso banche      | verso enti<br>finanziari | verso<br>clientela | verso banche      | verso enti<br>finanziari | verso<br>clientela |
| 1. Finanziamenti              |                   |                          |                    |                   |                          |                    |
| 1.1. Pronti contro termine    | -                 | -                        | -                  | -                 | -                        | -                  |
| 1.2. Altri finanziamenti      | 500.000           | -                        | 2.534.311          | 500.000           | -                        | 2.534.311          |
| 2. Altri debiti               | -                 | -                        | 1.983.313          | -                 | -                        | 2.190.095          |
| <b>Totale</b>                 | <b>500.000</b>    | <b>-</b>                 | <b>4.517.624</b>   | <b>500.000</b>    | <b>-</b>                 | <b>4.724.406</b>   |
| <b>Fair value - Livello 1</b> | -                 | -                        | -                  | -                 | -                        | -                  |
| <b>Fair value - Livello 2</b> | -                 | -                        | -                  | -                 | -                        | -                  |
| <b>Fair value - Livello 3</b> | 500.000           | -                        | 4.517.624          | 500.000           | -                        | 4.724.406          |
| <b>Totale fair value</b>      | <b>500.000</b>    | <b>-</b>                 | <b>4.517.624</b>   | <b>500.000</b>    | <b>-</b>                 | <b>4.724.406</b>   |

I debiti “verso banche” si riferiscono al prestito subordinato di € 500.000 erogato nel corso dell’esercizio 2012 da Cassa di Risparmio di Biella e Vercelli - Biverbanca S.p.A., avente durata di 5 anni, con rimborso in un’unica soluzione alla scadenza originariamente prevista del 30.06.2017. Il rimborso

del prestito in caso di liquidazione o sottoposizione a procedura concorsuale del debitore potrà avvenire solo dopo che siano stati soddisfatti tutti gli altri creditori non ugualmente subordinati.

I debiti “verso clientela” (€ 4.517.624) sono costituiti:

- da debiti subordinati verso le CCIAA di Torino, Bologna e Ravenna (€ 2.534.311);
- da debiti per contributi messi a disposizione da regione Toscana (€ 156.153) e regione Abruzzo (€ 479.297);
- da debiti verso Finpiemonte S.p.A. per importi ricevuti per la costituzione del fondo di garanzia ex L. R. n. 16/1984 (€ 154.937) e n. 59/1994 (€ 153.388);
- da debiti verso il Fondo Centrale di Garanzia per somme da restituire in relazione a procedure di recupero su insolvenze ancora in corso (€ 1.039.539);

I debiti subordinati e quelli per fondi messi a disposizione da terzi sono dettagliati nelle tabelle di seguito riportate.

#### *Debiti subordinati*

| Descrizione                                                                                                | 31.12.2024       | Incrementi<br>2025 | Decrementi<br>2025 | 31.12.2025       |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|--------------------|--------------------|------------------|
| <u><i>Verso banche</i></u>                                                                                 |                  |                    |                    |                  |
| Prestito subordinato Biverbanca                                                                            | 500.000          | -                  | -                  | 500.000          |
| <u><i>Verso altri</i></u>                                                                                  |                  |                    |                    |                  |
| Prestiti subordinati C.C.I.A.A. Torino:<br>- Convenzione C.C.I.A.A. Torino (D. G. n. 85/2013)              | 1.362.501        | -                  | -                  | 1.362.501        |
| Prestiti subordinati C.C.I.A.A. Bologna:<br>- Convenzione C.C.I.A.A. Bologna (D. G. n. 162/2013)           | 1.073.533        | -                  | -                  | 1.073.533        |
| Prestiti subordinati C.C.I.A.A. Ravenna:<br>- Convenzione C.C.I.A.A. Ravenna (D.G. n. 46/2014 e 153/ 2014) | 98.277           | -                  | -                  | 98.277           |
| <b>Totale debiti subordinati</b>                                                                           | <b>3.034.311</b> | <b>-</b>           | <b>-</b>           | <b>3.034.311</b> |

Il debito per prestito subordinato di € 500.000 erogato da Cassa di Risparmio di Biella e Vercelli - Biverbanca S.p.A. è già stato precedentemente commentato.

Sono qualificate come prestiti subordinati con durata decennale, quali strumenti ibridi di patrimonializzazione ex Circolare Banca d'Italia n. 216/1996, cap. V, parte I, Sez. II, Allegato A:

- le somme erogate dalla C.C.I.A.A. di Torino (€ 1.362.501), in forza della Convenzione regolatrice adottata con Deliberazione di Giunta n. 85 del .04.2013;
- le somme erogate dalla C.C.I.A.A. di Bologna (€ 1.073.533), in forza della Convenzione regolatrice adottata con Deliberazione di Giunta n. 162 del 24.09.2013;
- le somme erogate dalla C.C.I.A.A. di Ravenna (€ 98.277), in forza della Convenzione regolatrice adottata con Deliberazioni di Giunta n. 46 del 24.03.2014 e n. 153 del 03.11.2014.

Nel corso del 2025 è scaduta la seconda tranche di un finanziamento subordinato concesso ad Eurofidi dalla C.C.I.A.A. di Torino (€ 650.000). Alla scadenza, Eurofidi ha comunicato all'ente erogante che non provvederà al rimborso dei prestiti in quanto gli stessi saranno utilizzati per il soddisfacimento dei creditori non ugualmente subordinati, così come previsto dalle convenzioni sottoscritte.

*Debiti per fondi messi a disposizione da terzi*

| Descrizione                                   | 31.12.2024     | Incrementi<br>2025 | Decrementi<br>2025 | 31.12.2025     |
|-----------------------------------------------|----------------|--------------------|--------------------|----------------|
| <u><i>Verso altri</i></u>                     |                |                    |                    |                |
| Contributi Regione Abruzzo PAR FAS 2007/2013  | 479.297        | -                  | -                  | 479.297        |
| Contributi Regione Toscana POR FESR 2007/2013 | 156.153        | -                  | -                  | 156.153        |
| <b>Totale debiti per fondi di terzi</b>       | <b>635.450</b> | <b>-</b>           | <b>-</b>           | <b>635.450</b> |

Si rammenta che, in linea generale, le dotazioni relative alla “legge n. 108/1996 (antiusura)” e alla “legge n. 35/1995 (eventi alluvionali)” sono valorizzate - e riclassificate - all'interno del “fondo rischi per garanzie prestate” di cui alla voce 90 del passivo in applicazione, a seguito della messa in liquidazione della società, del metodo c.d. “lifetime” per la stima degli accantonamenti da effettuare a copertura delle perdite attese sulla base della intera vita residua delle corrispondenti garanzie in essere.

## Sezione 9 – Altre passività – Voce 90

### Composizione della voce 90 “Altre passività”

| Descrizione                         | 31.12.2025         | 31.12.2024         | Variazione         |
|-------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Fondo rischi per garanzie prestate  | 201.911.701        | 208.753.880        | (6.842.179)        |
| Debiti verso fornitori              | 1.051.110          | 563.108            | 488.002            |
| Debiti per contributi previdenziali | 52.203             | 48.095             | 4.108              |
| Debiti per accordi di conciliazione | 133.804            | -                  | 133.804            |
| Debiti per somme da restituire      | 96.470             | 116.998            | (20.529)           |
| Debiti per partite da regolarizzare | 52.885             | 56.187             | (3.302)            |
| Debiti verso enti tributari         | 39.332             | -                  | 39.332             |
| Debiti diversi                      | 56                 | 1.345              | (1.290)            |
| Ratei passivi                       | 62.739             | 59.077             | 3.662              |
| <b>Totale altre passività</b>       | <b>203.400.299</b> | <b>209.598.690</b> | <b>(6.198.392)</b> |

La movimentazione del “Fondo rischi per garanzie prestate” verificatasi nel corso dell’esercizio è dettagliata nella tabella seguente:

### Movimentazione del fondo rischi per garanzie prestate

|                                                                                      |                    |
|--------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|
| <b>Consistenza al 01.01.2025</b>                                                     | <b>208.753.880</b> |
| <u>Incrementi dell'esercizio:</u>                                                    |                    |
| Accantonamenti del periodo                                                           | -                  |
| Utilizzi fondo rischi inefficacia controgaranzie                                     | 2.289.549          |
| <u>Decrementi dell' esercizio:</u>                                                   |                    |
| Riduzione per pagamento garanzie / chiusura sezioni con CAP                          | (1.821.798)        |
| Riprese di valore del periodo / Liberazione di fondo                                 | (3.673.798)        |
| Riclassificazione a fondo inefficacia controgaranzie per estinzione crediti di firma | (3.636.131)        |
| <b>Consistenza al 31.12.2025</b>                                                     | <b>201.911.701</b> |

I debiti verso fornitori, pari a € 1.051.110, di cui € 886.070 per fatture da ricevere, subiscono un notevole incremento rispetto al 2024 a causa di una fattura da ricevere, pari a euro 623.908 relativa all’acconto maturato dal servicer Manteia in base quanto previsto dal contratto di servicing (punto 6.2).

I debiti per contributi previdenziali si riferiscono principalmente a contributi INPS relativi agli stipendi corrisposti nel mese di dicembre 2025 (€44.361).

I debiti verso personale dipendente sono relativi agli accordi di conciliazione sottoscritti con le 6 risorse oggetto di licenziamento per giustificato motivo oggettivo ex art. 3 della L. n. 604/1966.

I debiti “per somme da restituire” si riferiscono principalmente a somme da restituire a soci PMI mentre i debiti “per partite da regolarizzare” sono costituiti per la maggior parte da contributi riconosciuti dalla C.C.I.A.A. di Modena, da corrispondere ai Soci (€ 52.491);

I ratei passivi sono costituiti da oneri differiti per il personale, a titolo di ferie (€ 38.069) e mensilità supplementari (€ 24.670).

## Sezione 10 – Trattamento di fine rapporto del personale – Voce 100

---

### 10.1. “Trattamento di fine rapporto del personale”: variazioni annue

| Descrizione                          | 31.12.2025    | 31.12.2024    |
|--------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>A. Esistenze iniziali</b>         | <b>10.307</b> | <b>10.113</b> |
| <b>B. Aumenti</b>                    |               |               |
| B.1. Accantonamento dell'esercizio   | 122           | 194           |
| B.2. Altre variazioni in aumento     | -             | -             |
| <b>C. Diminuzioni</b>                |               |               |
| C.1. Liquidazioni effettuate         | (3.946)       | -             |
| C.2. Altre variazioni in diminuzione | -             | -             |
| <b>D. Esistenze finali</b>           | <b>6.483</b>  | <b>10.307</b> |

Come segnalato nella sezione A.2 che precede, in base alle indicazioni della Guida OIC 5 il trattamento di fine rapporto “non può essere iscritto nel bilancio iniziale e nei bilanci annuali di liquidazione in base ai criteri indicati nel documento IAS 19 per i “piani a benefici definiti” perché ciò che deve essere rappresentato in bilancio (...) è l’effettivo importo del debito verso i dipendenti per il TFR maturato. Pertanto, esso viene iscritto in bilancio per il personale mantenuto alle dipendenze

della liquidazione, in conformità ai criteri previsti dal Codice civile”.

## Sezione 11 – Fondi per rischi ed oneri – Voce 110

Composizione della voce 110 “Fondi per rischi ed oneri”

| Descrizione                                          | 31.12.2025        | 31.12.2024        | Variazioni         |
|------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| a) Quiescenza ed obblighi simili                     | -                 | -                 | -                  |
| b) Altri fondi                                       |                   |                   |                    |
| Fondo per rischi inefficacia controgaranzie          | 11.534.148        | 15.324.957        | (3.790.810)        |
| Fondo per contenzioso attività outsourcing           | 3.735.819         | 3.743.346         | (7.527)            |
| Fondo Rischi POR FESR 2007-2013                      | 1.347.705         | 1.347.705         | -                  |
| Fondo chiusura sez. con CAP                          | 1.435.948         | 1.442.169         | (6.221)            |
| Fondo per oneri di liquidazione                      | 5.084.300         | 8.846.500         | (3.762.200)        |
| Fondo per oneri di liquidazione - Attività residuali | 1.000.000         | 1.000.000         | -                  |
| <b>Totale fondi per rischi ed oneri</b>              | <b>24.137.920</b> | <b>31.704.677</b> | <b>(7.566.757)</b> |

La voce relativa ai fondi per rischi ed oneri al 31.12.2025 risulta pari ad € 24.137.920, con un decremento netto di € 7.566.757 rispetto al precedente esercizio.

Gli stanziamenti in essere a fine esercizio si riferiscono:

- a. per € 11.534.148, a rischi di inefficacia delle controgaranzie sottostanti la parte dei crediti di firma e di cassa in essere.

Il fondo attiene al rischio che una parte delle pratiche di controgaranzia pendenti presso l’Ente controgarante, per le quali il suddetto Ente non abbia ancora integralmente effettuato i pagamenti degli importi riconosciuti ad Eurofidi, venga considerata inefficace;

- b. per € 3.735.819, al fondo afferente al rischio di contestazioni ovvero contenziosi con i clienti per i quali la società ha svolto l’attività di *outsourcing* (richiesta di accesso diretto alla garanzia del Fondo Centrale per conto degli Istituiti di Credito convenzionati) atteso che nel 2017 la polizza professionale a copertura di tale rischio non è stata rinnovata dalla compagnia assicuratrice;

- c. per € 1.347.705, al fondo afferente al rischio di restituzione dei fondi POR FESR 2007-2013 a seguito di una controversia insorta con Finpiemonte S.p.a. La società non ritiene fondata tale

richiesta e, a tutela della propria posizione e nell'interesse del ceto creditorio, ha dato incarico all'Avv. Prof. Oreste Cagnasso di agire in giudizio innanzi al Tribunale di Torino, al quale devolvere la soluzione del conflitto insorto.

Il Tribunale di Torino, con sentenza n. 3910/2023, pubblicata in data 13 ottobre, ha respinto la domanda di accertamento negativo; la sentenza ha, in sostanza, deciso che la pretesa di Finpiemonte S.p.A. è fondata e di conseguenza l'intero importo richiesto, pari a 1.347.705 è dovuto. La società ha deciso di ricorrere in appello, notificata in data 11/04/2024 a Regione Piemonte e a Finpiemonte Spa. Il 26/4/2024 la Corte d'Appello ha dichiarato contumacia di Finpiemonte e fissato udienza al 1/10/2026.

- d. per € 1.435.948, al fondo afferente al rischio connesso al potenziale mancato incasso dei crediti di cassa relativi alle sezioni segregate a fondi rischi (Finanziamenti e Breve termine) vantati verso il Fondo Centrale, a seguito di accordo transattivo ancora in corso di definizione con MCC-BdM.
- e. per € 5.084.300, al fondo per oneri di liquidazione, costituito ai sensi della Guida OIC 5, che accoglie la stima dell'ammontare complessivo dei costi ed oneri residui necessari per tutta la durata della liquidazione.
- f. per € 1.000.000 al fondo per oneri relativi alle ulteriori attività residuali di liquidazione, anch'esso costituito nell'ambito del bilancio iniziale di liquidazione.

In considerazione della particolare significatività del fondo relativo ai rischi di inefficacia delle controgaranzie e del fondo per costi ed oneri di liquidazione, per maggiore chiarezza si riportano di seguito le tabelle di dettaglio contenenti le variazioni di entrambi intervenute nell'esercizio.

*Movimentazione fondo rischi per inefficacia controgaranzie*

| Descrizione                                                                    | 31.12.2025        |
|--------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| <b>Esistenze iniziali</b>                                                      | <b>15.324.957</b> |
| Decrementi dell' esercizio                                                     |                   |
| Utilizzi per copertura inefficacia su crediti di firma                         | (2.289.549)       |
| Utilizzo per copertura inefficacia su crediti di cassa                         | -                 |
| Liberazione per sopravvenuta inefficacia banca                                 | (1.081.523)       |
| Liberazione a seguito di delibere di pagamento del Fondo Centrale di Garanzia  | (455.026)         |
| Liberazione a seguito di scarico di garanzie nel periodo                       | (1.354.814)       |
| Accantonamenti "netti" del periodo (liberazione fondi)                         | (2.341.234)       |
| Incrementi dell' esercizio                                                     |                   |
| Integrazione a seguito di delibere di pagamento del Fondo centrale di Garanzia | 4.000             |
| Integrazione a seguito di scarico di garanzie nel periodo                      | 91.204            |
| Ricostituzione da fondo rischi per garanzie prestate                           | 3.636.131         |
| <b>Totale fondo per rischi inefficacia controgaranzie</b>                      | <b>11.534.148</b> |

Movimentazione del "Fondo per costi ed oneri di liquidazione"

| Descrizione                                                  | Fondo iniziale<br>18.10.16 | Variazioni +/-<br>2016 | Utilizzi 2016      | Saldo al<br>31.12.16 | Variazioni +/-<br>2017 | Utilizzi<br>2017    | Saldo al<br>31.12.2017 |
|--------------------------------------------------------------|----------------------------|------------------------|--------------------|----------------------|------------------------|---------------------|------------------------|
| Interessi attivi e proventi assimilati                       | 543.396                    | -                      | 99.396             | 444.000              | -                      | 319.000             | 125.000                |
| Commissioni attive                                           | 629.139                    | -                      | 199.139            | 430.000              | -                      | 430.000             | -                      |
| Corrispettivi per area attrezzata                            | -                          | -                      | -                  | -                    | -                      | -                   | -                      |
| Profitti/perdite da cessione attività finanziarie a.f.s.     | 1.062.000                  | -                      | -                  | 1.062.000            | -                      | 1.062.000           | -                      |
| <b>Totale proventi (a)</b>                                   | <b>2.234.535</b>           | <b>-</b>               | <b>298.535</b>     | <b>1.936.000</b>     | <b>-</b>               | <b>1.811.000</b>    | <b>125.000</b>         |
| Interessi e commissioni passive                              | 159.685                    | -                      | 25.685             | 134.000              | -                      | 41.000              | 93.000                 |
| Spese personale                                              | 17.845.821                 | -                      | 1.840.821          | 16.005.000           | (453.000)              | 10.255.000          | 5.297.000              |
| Organi sociali                                               | 884.147                    | -                      | 49.147             | 835.000              | 108.000                | 220.000             | 723.000                |
| Consulenze legali e recupero crediti                         | 1.963.196                  | -                      | 119.196            | 1.844.000            | 892.000                | 795.000             | 1.941.000              |
| Altre consulenze amministrative                              | 362.086                    | -                      | 49.086             | 313.000              | 199.000                | 124.000             | 388.000                |
| I.T.                                                         | 1.774.798                  | -                      | 297.798            | 1.477.000            | (122.000)              | 525.000             | 830.000                |
| Spese godimento beni di terzi e altre spese di funzionamento | 3.131.787                  | -                      | 387.931            | 2.743.856            | 382.000                | 1.338.856           | 1.787.000              |
| Contratto di servizi gestione controgaranzie                 | -                          | -                      | -                  | -                    | -                      | -                   | -                      |
| Rettifiche/riprese per deterioramento                        | 1.124.805                  | -                      | 1.124.805          | -                    | -                      | -                   | -                      |
| Accantonamenti a fondi rischi ed oneri                       | 2.072.440                  | -                      | 2.072.440          | -                    | -                      | -                   | -                      |
| Altri proventi ed oneri                                      | (744.230)                  | -                      | (744.230)          | -                    | (6.000)                | -                   | (6.000)                |
| <b>Totale costi (b)</b>                                      | <b>28.574.535</b>          | <b>-</b>               | <b>5.222.679</b>   | <b>23.351.856</b>    | <b>1.000.000</b>       | <b>13.298.856</b>   | <b>11.053.000</b>      |
| <b>Saldo (a - b)</b>                                         | <b>(26.340.000)</b>        | <b>-</b>               | <b>(4.924.144)</b> | <b>(21.415.856)</b>  | <b>(1.000.000)</b>     | <b>(11.487.856)</b> | <b>(10.928.000)</b>    |

| Descrizione                                                  | Saldo al<br>31.12.2017 | Variazioni +/-<br>2018 | Utilizzi<br>2018   | Saldo al<br>31.12.2018 | Variazioni +/-<br>2019 | Utilizzi<br>2019   | Saldo al<br>31.12.2019 |
|--------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|--------------------|------------------------|------------------------|--------------------|------------------------|
| Interessi attivi e proventi assimilati                       | 125.000                | 480.000                | 119.000            | 486.000                | 480.000                | 246.000            | 720.000                |
| Commissioni attive                                           | -                      | -                      | -                  | -                      | -                      | -                  | -                      |
| Corrispettivi per area attrezzata                            | -                      | -                      | -                  | -                      | 682.000                | -                  | 682.000                |
| Profitti/perdite da cessione attività finanziarie a.f.s.     | -                      | -                      | -                  | -                      | -                      | -                  | -                      |
| <b>Totale proventi (a)</b>                                   | <b>125.000</b>         | <b>480.000</b>         | <b>119.000</b>     | <b>486.000</b>         | <b>1.162.000</b>       | <b>246.000</b>     | <b>1.402.000</b>       |
| Interessi e commissioni passive                              | 93.000                 | -                      | 31.000             | 62.000                 | 155.000                | 31.000             | 186.000                |
| Spese personale                                              | 5.297.000              | 512.000                | 1.699.000          | 4.110.000              | 5.054.000              | 1.995.000          | 7.169.000              |
| Organi sociali                                               | 723.000                | (50.000)               | 241.000            | 432.000                | 1.080.000              | 216.000            | 1.296.000              |
| Consulenze legali e recupero crediti                         | 1.941.000              | 92.000                 | 941.000            | 1.092.000              | 1.524.000              | 546.000            | 2.070.000              |
| Altre consulenze amministrative                              | 388.000                | (65.000)               | 139.000            | 184.000                | 341.200                | 96.000             | 429.200                |
| I.T.                                                         | 830.000                | 40.000                 | 350.000            | 520.000                | 1.200.000              | 260.000            | 1.460.000              |
| Spese godimento beni di terzi e altre spese di funzionamento | 1.787.000              | (49.000)               | 716.000            | 1.022.000              | 2.109.300              | 515.000            | 2.616.300              |
| Contratto di servizi gestione controgaranzie                 | -                      | -                      | -                  | -                      | 10.478.000             | -                  | 10.478.000             |
| Rettifiche/riprese per deterioramento                        | -                      | -                      | -                  | -                      | -                      | -                  | -                      |
| Accantonamenti a fondi rischi ed oneri                       | -                      | -                      | -                  | -                      | -                      | -                  | -                      |
| Altri proventi ed oneri                                      | (6.000)                | -                      | (6.000)            | -                      | -                      | -                  | -                      |
| <b>Totale costi (b)</b>                                      | <b>11.053.000</b>      | <b>480.000</b>         | <b>4.111.000</b>   | <b>7.422.000</b>       | <b>21.941.500</b>      | <b>3.659.000</b>   | <b>25.704.500</b>      |
| <b>Saldo (a - b)</b>                                         | <b>(10.928.000)</b>    | <b>-</b>               | <b>(3.992.000)</b> | <b>(6.936.000)</b>     | <b>(20.779.500)</b>    | <b>(3.413.000)</b> | <b>(24.302.500)</b>    |

| Descrizione                                                  | Saldo al<br>31.12.2019 | Variazioni +/-<br>2020 | Utilizzi<br>2020   | Saldo al<br>31.12.2020 | Variazioni +/-<br>2021 | Utilizzi<br>2021   | Saldo al<br>31.12.2021 |
|--------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|--------------------|------------------------|------------------------|--------------------|------------------------|
| Interessi attivi e proventi assimilati                       | 720.000                | (500.000)              | 220.000            | -                      | -                      | -                  | -                      |
| Commissioni attive                                           | -                      | -                      | -                  | -                      | -                      | -                  | -                      |
| Corrispettivi per area attrezzata                            | 682.000                | (312.000)              | 22.000             | 348.000                | 13.600                 | 69.600             | 292.000                |
| Profitti/perdite da cessione attività finanziarie a.f.s.     | -                      | -                      | -                  | -                      | -                      | -                  | -                      |
| <b>Totale proventi (a)</b>                                   | <b>1.402.000</b>       | <b>(812.000)</b>       | <b>242.000</b>     | <b>348.000</b>         | <b>13.600</b>          | <b>69.600</b>      | <b>292.000</b>         |
| Interessi e commissioni passive                              | 186.000                | -                      | 31.000             | 155.000                | -                      | 31.000             | 124.000                |
| Spese personale                                              | 7.169.000              | (30.000)               | 1.719.000          | 5.420.000              | (240.000)              | 1.128.000          | 4.052.000              |
| Organi sociali                                               | 1.296.000              | -                      | 216.000            | 1.080.000              | (54.000)               | 216.000            | 810.000                |
| Consulenze legali e recupero crediti                         | 2.070.000              | 148.000                | 635.000            | 1.583.000              | 71.000                 | 490.000            | 1.164.000              |
| Altre consulenze amministrative                              | 429.200                | 7.000                  | 113.700            | 322.500                | (27.900)               | 69.550             | 225.050                |
| I.T.                                                         | 1.460.000              | 56.200                 | 260.000            | 1.256.200              | (48.700)               | 245.500            | 962.000                |
| Spese godimento beni di terzi e altre spese di funzionamento | 2.616.300              | (40.350)               | 537.800            | 2.038.150              | 19.200                 | 427.850            | 1.629.500              |
| Contratto di servizi gestione controgaranzie                 | 10.478.000             | (730.000)              | 263.000            | 9.485.000              | (492.000)              | 1.338.000          | 7.655.000              |
| Rettifiche/riprese per deterioramento                        | -                      | -                      | -                  | -                      | -                      | -                  | -                      |
| Accantonamenti a fondi rischi ed oneri                       | -                      | -                      | -                  | -                      | -                      | -                  | -                      |
| Altri proventi ed oneri                                      | -                      | -                      | -                  | -                      | -                      | -                  | -                      |
| <b>Totale costi (b)</b>                                      | <b>25.704.500</b>      | <b>(589.150)</b>       | <b>3.775.500</b>   | <b>21.339.850</b>      | <b>(772.400)</b>       | <b>3.945.900</b>   | <b>16.621.550</b>      |
| <b>Saldo (a - b)</b>                                         | <b>(24.302.500)</b>    | <b>(222.850)</b>       | <b>(3.533.500)</b> | <b>(20.991.850)</b>    | <b>786.000</b>         | <b>(3.876.300)</b> | <b>(16.329.550)</b>    |

| Descrizione                                                  | Saldo al<br>31.12.2021 | Variazioni +/-<br>2022 | Utilizzi<br>2022   | Saldo al<br>31.12.2022 | Variazioni +/-<br>2023 | Utilizzi<br>2023   | Saldo al<br>31.12.2023 |
|--------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|--------------------|------------------------|------------------------|--------------------|------------------------|
| Interessi attivi e proventi assimilati                       | -                      | 860.000                | -                  | 860.000                | 2.583.000              | 860.000            | 2.583.000              |
| Commissioni attive                                           | -                      | -                      | -                  | -                      | -                      | -                  | -                      |
| Corrispettivi per area attrezzata                            | 292.000                | -                      | 73.000             | 219.000                | (60.000)               | 73.000             | 86.000                 |
| Profitti/perdite da cessione attività finanziarie a.f.s.     | -                      | -                      | -                  | -                      | -                      | -                  | -                      |
| <b>Totale proventi (a)</b>                                   | <b>292.000</b>         | <b>860.000</b>         | <b>73.000</b>      | <b>1.079.000</b>       | <b>2.523.000</b>       | <b>933.000</b>     | <b>2.669.000</b>       |
| Interessi e commissioni passive                              | 124.000                | -                      | 31.000             | 93.000                 | -                      | 31.000             | 62.000                 |
| Spese personale                                              | 4.052.000              | (92.000)               | 1.013.000          | 2.947.000              | (11.000)               | 948.000            | 1.988.000              |
| Organi sociali                                               | 810.000                | -                      | 202.500            | 607.500                | 1.000                  | 202.500            | 406.000                |
| Consulenze legali e recupero crediti                         | 1.164.000              | 85.000                 | 424.000            | 825.000                | 25.000                 | 355.000            | 495.000                |
| Altre consulenze amministrative                              | 225.050                | 11.750                 | 64.050             | 172.750                | 7.650                  | 66.100             | 114.300                |
| I.T.                                                         | 962.000                | -                      | 257.000            | 705.000                | 33.000                 | 247.000            | 491.000                |
| Spese godimento beni di terzi e altre spese di funzionamento | 1.629.500              | 148.400                | 455.700            | 1.322.200              | (27.600)               | 477.200            | 817.400                |
| Contratto di servizi gestione controgaranzie                 | 7.655.000              | (165.000)              | 1.624.000          | 5.866.000              | 258.000                | 1.660.000          | 4.464.000              |
| Rettifiche/riprese per deterioramento                        | -                      | -                      | -                  | -                      | -                      | -                  | -                      |
| Accantonamenti a fondi rischi ed oneri                       | -                      | -                      | -                  | -                      | -                      | -                  | -                      |
| Altri proventi ed oneri                                      | -                      | -                      | -                  | -                      | -                      | -                  | -                      |
| <b>Totale costi (b)</b>                                      | <b>16.621.550</b>      | <b>(11.850)</b>        | <b>4.071.250</b>   | <b>12.538.450</b>      | <b>286.050</b>         | <b>3.986.800</b>   | <b>8.837.700</b>       |
| <b>Saldo (a - b)</b>                                         | <b>(16.329.550)</b>    | <b>871.850</b>         | <b>(3.998.250)</b> | <b>(11.459.450)</b>    | <b>2.236.950</b>       | <b>(3.053.800)</b> | <b>(6.168.700)</b>     |

| Descrizione                                                  | Saldo al<br>31.12.2023 | Variazioni +/-<br>2024 | Utilizzi<br>2024   | Saldo al<br>31.12.2024 | Variazioni +/-<br>2025 | Utilizzi<br>2025   | Saldo al<br>31.12.2025 |
|--------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|--------------------|------------------------|------------------------|--------------------|------------------------|
| Interessi attivi e proventi assimilati                       | 2.583.000              | 2.768.000              | 1.889.000          | 3.462.000              | 2.031.000              | 2.563.000          | 2.930.000              |
| Commissioni attive                                           | -                      | -                      | -                  | -                      | -                      | -                  | -                      |
| Corrispettivi per area attrezzata                            | 86.000                 | 39.000                 | 47.000             | 78.000                 | (15.000)               | 63.000             | -                      |
| Profitti/perdite da cessione attività finanziarie a.f.s.     | -                      | -                      | -                  | -                      | -                      | -                  | -                      |
| <b>Totale proventi (a)</b>                                   | <b>2.669.000</b>       | <b>2.807.000</b>       | <b>1.936.000</b>   | <b>3.540.000</b>       | <b>2.016.000</b>       | <b>2.626.000</b>   | <b>2.930.000</b>       |
| Interessi e commissioni passive                              | 62.000                 | 124.000                | 31.000             | 155.000                | -                      | 31.000             | 124.000                |
| Spese personale                                              | 1.988.000              | 2.727.600              | 894.000            | 3.821.600              | (964.100)              | 1.007.700          | 1.849.800              |
| Organi sociali                                               | 406.000                | 799.000                | 203.000            | 1.002.000              | -                      | 199.000            | 803.000                |
| Consulenze legali e recupero crediti                         | 495.000                | 465.000                | 295.000            | 665.000                | 170.000                | 200.000            | 635.000                |
| Altre consulenze amministrative                              | 114.300                | 242.300                | 56.900             | 299.700                | 850                    | 59.300             | 241.250                |
| I.T.                                                         | 491.000                | 1.049.000              | 269.000            | 1.271.000              | 47.000                 | 373.000            | 945.000                |
| Spese godimento beni di terzi e altre spese di funzionamento | 817.400                | 1.936.000              | 412.200            | 2.341.200              | 948.850                | 587.800            | 2.702.250              |
| Contratto di servizi gestione controgaranzie                 | 4.464.000              | 590.000                | 2.223.000          | 2.831.000              | (46.000)               | 2.071.000          | 714.000                |
| Rettifiche/riprese per deterioramento                        | -                      | -                      | -                  | -                      | -                      | -                  | -                      |
| Accantonamenti a fondi rischi ed oneri                       | -                      | -                      | -                  | -                      | -                      | -                  | -                      |
| Altri proventi ed oneri                                      | -                      | -                      | -                  | -                      | -                      | -                  | -                      |
| <b>Totale costi (b)</b>                                      | <b>8.837.700</b>       | <b>7.932.900</b>       | <b>4.384.100</b>   | <b>12.386.500</b>      | <b>156.600</b>         | <b>4.528.800</b>   | <b>8.014.300</b>       |
| <b>Saldo (a - b)</b>                                         | <b>(6.168.700)</b>     | <b>(5.125.900)</b>     | <b>(2.448.100)</b> | <b>(8.846.500)</b>     | <b>1.859.400</b>       | <b>(1.902.800)</b> | <b>(5.084.300)</b>     |

## Sezione 12 – Patrimonio – Voci 120, 130, 140 e 150

### 12.1. Composizione della voce 120 “Capitale”

| Tipologie                                | 31.12.2025        | 31.12.2024        | Variazioni |
|------------------------------------------|-------------------|-------------------|------------|
| 1. Capitale                              |                   |                   |            |
| 1.1. Azioni ordinarie                    | 20.839.067        | 20.839.067        | -          |
| 1.2. Altre azioni<br>- Soci finanziatori | 14.971.445        | 14.971.445        | -          |
| <b>Totale</b>                            | <b>35.810.512</b> | <b>35.810.512</b> | -          |

### 12.4. Composizione della voce 150 “Sovraprezzi di emissione”

| Descrizione                            | 31.12.2025        | 31.12.2024        | Variazioni |
|----------------------------------------|-------------------|-------------------|------------|
| Sovraprezzi su quote soci ordinari     | 7.685.330         | 7.685.330         | -          |
| Sovraprezzi su quote soci finanziatori | 14.803.865        | 14.803.865        | -          |
| <b>Totale</b>                          | <b>22.489.195</b> | <b>22.489.195</b> | -          |

## Riserve – Voce 160

### Composizione della voce 160 “Riserve”

| Descrizione                                                      | 31.12.2025           | 31.12.2024           | Variazioni       |
|------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|------------------|
| Versamenti in c/aumento capitale sociale                         |                      |                      |                  |
| - Finpiemonte Partecipazioni S.p.A.                              | 2.855.183            | 2.855.183            | -                |
| - PMI                                                            | 188.550              | 188.550              | -                |
|                                                                  | 3.043.733            | 3.043.733            |                  |
| Riserva contributi da enti pubblici                              |                      |                      |                  |
| - Riserva contributi da C.C.I.A.A. Pesaro                        | 27.570               | 27.570               | -                |
| - Riserva contributi da C.C.I.A.A. Roma                          | 3.075.869            | 3.075.869            | -                |
|                                                                  | 3.103.440            | 3.103.440            |                  |
| Riserva contributi da enti pubblici per copertura insolvenze     |                      |                      |                  |
| - Riserva contributi da C.C.I.A.A. Siena                         | 18.176               | 18.176               | -                |
|                                                                  | 18.176               | 18.176               |                  |
| Altre riserve:                                                   |                      |                      |                  |
| - Altre riserve (riserva libera ex-prima applicazione IAS/IFRS)  | (186.249)            | (186.249)            | -                |
|                                                                  | (186.249)            | (186.249)            |                  |
| Riserva per prima applicazione dei principi IAS/IFRS             | -                    | -                    | -                |
|                                                                  | -                    | -                    |                  |
| Perdite di esercizio portate a nuovo                             | (45.567.950)         | (49.371.242)         | 3.803.292        |
|                                                                  | (45.567.950)         | (49.371.242)         |                  |
| Riserva per rettifiche di liquidazione                           | (143.191.541)        | (143.191.541)        | -                |
|                                                                  | (143.191.541)        | (143.191.541)        |                  |
| Riserva per arrotondamento dei saldi contabili all'unità di euro | -                    | -                    | -                |
|                                                                  | -                    | -                    |                  |
| <b>Totale</b>                                                    | <b>(182.780.391)</b> | <b>(186.583.683)</b> | <b>3.803.292</b> |

La riserva Versamenti in c/aumento capitale P.M.I. accoglie gli importi anticipatamente corrisposti dalle imprese socie ad Eurofidi negli esercizi 2015 e 2016, per i quali non ha avuto luogo l’iscrizione nel Libro dei Soci.

La riserva per “rettifiche di liquidazione” accoglie il saldo delle rettifiche rilevate nel bilancio iniziale di liquidazione.

Secondo quanto indicato dalla Guida OIC 5 (par. 7.3.4.), infatti, “*le rettifiche di liquidazione, costituite dalle differenze fra i valori di funzionamento ed i valori di liquidazione delle attività e passività (oltre che dai valori di eventuali nuove attività e passività prima non iscritte in bilancio) danno luogo*

*ad un saldo che aumenta o diminuisce l'importo del patrimonio netto contabile che risulta dal rendiconto degli amministratori e concorrono a formare il patrimonio netto iniziale di liquidazione. Il saldo delle rettifiche costituisce una posta globale aumentativa o diminutiva rispetto al patrimonio del rendiconto e non influisce sul risultato economico del primo periodo di liquidazione”.*

## **Riserve da valutazione – Voce 170**

---

*Composizione della voce 170 “Riserve da valutazione”*

| <b>Descrizione</b>                                                              | <b>31.12.2025</b> | <b>31.12.2024</b> | <b>Variazioni</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Riserva per valutazione immobili a <i>fair value</i> (IAS 16)                   | -                 | -                 | -                 |
| Riserva di valut. per applicaz. dei principi IAS/IFRS (attività finanz. A.f.S.) | (428.204)         | (428.204)         | -                 |
| Riserva per utili e perdite attuariali su piani previdenziali (IAS 19)          | -                 | -                 | -                 |
| <b>Totale</b>                                                                   | <b>(428.204)</b>  | <b>(428.204)</b>  | <b>-</b>          |

Nella tabella seguente viene riportata la tabella relativa ad origine, disponibilità e distribuibilità delle voci di patrimonio netto, ai sensi dell'art. 2427, n. 7-bis, Cod. Civ..

| Natura                                                                            | Importo              | Possibilità di utilizzazione | Quota disponibile    |
|-----------------------------------------------------------------------------------|----------------------|------------------------------|----------------------|
| <b>Capitale sociale</b>                                                           | <b>35.810.512</b>    |                              | -                    |
| <b>Riserve di capitale</b>                                                        | <b>(115.151.450)</b> |                              | -                    |
| <i>Libere:</i>                                                                    |                      |                              |                      |
| - Sovrapprezzi di emissione azioni (soci ordinari)                                | 7.685.330            | A, B                         | -                    |
| - Sovrapprezzi di emissione azioni (soci finanziatori)                            | 14.803.865           | A, B                         | -                    |
| - Versamenti in c/aumento capitale                                                | 3.043.733            | A                            | -                    |
| - Riserva contributi da enti pubblici                                             | 3.103.440            | B                            | -                    |
| - Riserva contributi da enti pubblici per copertura insolvenze                    | 18.176               | D                            | -                    |
| - Altre riserve (riserva libera ex-prima applicazione IAS/IFRS)                   | (186.249)            | A, B                         | -                    |
| <i>In sospensione di imposta:</i>                                                 |                      |                              |                      |
| - Riserva per prima applicazione dei principi IAS/IFRS                            | -                    | -                            | -                    |
| - Riserva di valut. per applicaz. dei principi IAS/IFRS (attività finanz. A.f.S.) | (428.204)            | -                            | -                    |
| - Riserva per valutazione immobili a fair value (IAS 16)                          | -                    | -                            | -                    |
| - Riserva per utili/perdite attuariali (IAS 19)                                   | -                    | -                            | -                    |
| - Riserva per rettifiche di liquidazione                                          | (143.191.541)        | A, B                         | -                    |
| <b>Riserve di utili</b>                                                           | <b>(45.567.950)</b>  |                              | -                    |
| - Perdite di esercizio portate a nuovo                                            | (45.567.950)         | A, B                         | -                    |
| <i>Libere:</i>                                                                    |                      |                              |                      |
| - Riserva statutaria                                                              | -                    | A, B                         | -                    |
| <i>In sospensione di imposta:</i>                                                 |                      |                              |                      |
| - Riserva statutaria                                                              | -                    | A, B                         | -                    |
| <b>Riserva per arrotondamento all'unità di euro</b>                               | -                    | -                            | -                    |
| <b>TOTALE AL 31.12.2025</b>                                                       | <b>(124.908.887)</b> |                              | -                    |
| <b>Quota non distribuibile:</b>                                                   |                      |                              | <b>(160.719.400)</b> |
| - Sovrapprezzi di emissione azioni (soci ordinari)                                |                      |                              | 7.685.330            |
| - Sovrapprezzi di emissione azioni (soci finanziatori)                            |                      |                              | 14.803.865           |
| - Versamenti in c/aumento capitale                                                |                      |                              | 3.043.733            |
| - Riserva contributi da enti pubblici                                             |                      |                              | 3.103.440            |
| - Riserva contributi da enti pubblici per copertura insolvenze                    |                      |                              | 18.176               |
| - Riserva per prima applicazione dei principi IAS/IFRS                            |                      |                              | -                    |
| - Altre riserve (riserva libera ex-prima applicazione IAS/IFRS)                   |                      |                              | (186.249)            |
| - Riserva di valut. per applicaz. dei principi IAS/IFRS (attività finanz. A.f.S.) |                      |                              | (428.204)            |
| - Perdite di esercizio portate a nuovo                                            |                      |                              | (45.567.950)         |
| - Riserva per rettifiche di liquidazione                                          |                      |                              | (143.191.541)        |
| <b>Residua quota distribuibile</b>                                                |                      |                              | -                    |

**Note:** ai sensi dell'art.1 dello Statuto, nonché dell'art. 13, D.L. n. 269/2003, è fatto divieto alla Società di distribuire utili o avanzzi di gestione alle imprese socie, anche in caso di scioglimento della Società stessa.

**Legenda:** A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci; D: per copertura insolvenze soci

## **PARTE C – INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO**

## Sezione 1 – Interessi – Voci 10 e 20

### Composizione della voce 10 “Interessi attivi e proventi assimilati”

| Voci / Forme tecniche                               | Titoli di debito | Finanziamenti | Altre operazioni | Totale 31.12.2025 | Totale 31.12.2024 |
|-----------------------------------------------------|------------------|---------------|------------------|-------------------|-------------------|
| 4. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | 2.319.895        | -             | -                | 2.319.895         | 2.499.867         |
| 5. Crediti                                          |                  |               |                  |                   |                   |
| 5.1. Crediti verso banche                           | -                | -             | 344.578          | 344.578           | 749.738           |
| 5.2. Crediti verso enti finanziari                  | -                | -             | -                | -                 | -                 |
| 5.3. Crediti verso clientela                        | -                | -             | 1.826            | 1.826             | -                 |
| <b>Totale</b>                                       | <b>2.319.895</b> | <b>-</b>      | <b>346.404</b>   | <b>2.666.299</b>  | <b>3.249.605</b>  |

Gli interessi attivi ed altri proventi maturati su titoli di debito costituiti da attività finanziarie detenute fino alla scadenza (BTP e BOT) si riferiscono agli interessi attivi di competenza dell'esercizio, determinati in applicazione del criterio del “costo ammortizzato”.

Gli interessi attivi ed altri proventi maturati su crediti verso banche sono costituiti dagli interessi maturati sulle giacenze di conti correnti bancari e time deposit.

### Composizione della voce 20 “Interessi passivi e oneri assimilati”

| Voci / Forme tecniche | Finanziamenti | Titoli   | Altro        | Totale 31.12.2025 | Totale 31.12.2024 |
|-----------------------|---------------|----------|--------------|-------------------|-------------------|
| 7. Altre passività    | -             | -        | 1.375        | 1.375             | 166               |
| <b>Totale</b>         | <b>-</b>      | <b>-</b> | <b>1.375</b> | <b>1.375</b>      | <b>166</b>        |

Gli interessi passivi su “altre passività” sono prevalentemente costituiti da interessi su somme restituite a MCC relative ad una pratica liquidata dal Fondo e successivamente dichiarata inefficace, con conseguente richiesta di retrocessione di quanto già corrisposto.

## Sezione 2 – Commissioni – Voce 40

---

### *Composizione della voce 40 “Commissioni passive”*

| Voci / Forme tecniche | Totale<br>31.12.2025 | Totale<br>31.12.2024 |
|-----------------------|----------------------|----------------------|
| 1. Garanzie ricevute  | 30.987               | 30.987               |
| <b>Totale</b>         | <b>30.987</b>        | <b>30.987</b>        |

Le commissioni passive su “garanzie ricevute” sono relative a commissioni su fidejussioni rilasciate da Finpiemonte Partecipazioni S.p.A. (€ 30.987).

## Sezione 7 – Utile/perdita da cessione o riacquisto di attività finanziarie – Voce 90

---

Nel corso dell’esercizio non si è proceduto alla cessione o al riacquisto di attività finanziarie.

## Sezione 8 – Rettifiche / riprese di valore nette per deterioramento - Voce 100

---

L’analisi delle voci 100.a “rettifiche / riprese di valore nette per deterioramento di attività finanziarie” e 100.b “rettifiche / riprese di valore nette per deterioramento di altre operazioni finanziarie” è esposta nelle tabelle seguenti.

### *“Rettifiche / riprese di valore nette per deterioramento di attività finanziarie” – Voce 100.a.*

| Dettaglio                                                            | Totale<br>31.12.2025 | Totale<br>31.12.2024 |
|----------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Perdite su insolvenze per interventi in garanzia                     | 176.134              |                      |
| Perdite su crediti                                                   | -                    | 303.862              |
| Svalutazione/riprese di valore su crediti per interventi in garanzia |                      | 166.809              |
| Riprese di valore per saldi e stralci su garanzie a patrimonio       | (1.302.275)          | -                    |
| Utilizzo fondo rischi garanzie prestate                              | (176.134)            | -                    |
| <b>Totale voce 100.a</b>                                             | <b>(1.302.275)</b>   | <b>470.671</b>       |

Le riprese di valore (pari a € 1.302.275) sono state generate dal perfezionamento, con alcuni creditori, di accordi a saldo e stralcio relativi alle garanzie a valere sul patrimonio che presentavano il valore

della controgaranzia nullo e per le quali, pertanto, non sussisteva più alcuna attività da svolgere, salvo procedere al pagamento della quota di garanzia a carico di Eurofidi in fase di riparto finale.

*“Rettifiche / riprese di valore nette per deterioramento di altre operazioni finanziarie” – Voce 100.b.*

| Dettaglio                                           | Totale<br>31.12.2025 | Totale<br>31.12.2024 |
|-----------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Accantonamento a fondo rischi per garanzie prestate | (3.497.664)          | (1.746.314)          |
| <b>Totale voce 100.b</b>                            | <b>(3.497.664)</b>   | <b>(1.746.314)</b>   |

La ripresa di valore effettuata riflette il minor fabbisogno del fondo rischi garanzie prestate, ossia il fondo deputato alla copertura del rischio di credito sul monte garanzie in essere alla data del 31.12.25. Tale valore corrisponde alla somma algebrica tra rettifiche di valore (€ 164.527) e riprese di valore (€ 3.662.191), sulla base dei criteri in precedenza indicati nella parte A.2.

## Sezione 9 – Spese amministrative - Voce 110”

Composizione della voce 110.a. “Spese per il personale

| Voci / settori                                                             | 31.12.2025         | 31.12.2024         |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>1. Personale dipendente</b>                                             |                    |                    |
| a) salari e stipendi                                                       | (724.705)          | (644.437)          |
| b) oneri sociali                                                           | (195.474)          | (199.915)          |
| c) indennità di fine rapporto                                              | (196)              | (235)              |
| g) versamenti ai fondi di previdenza complementare esterni:                |                    |                    |
| - a contribuzione definita                                                 | (43.523)           | (43.785)           |
| - a benefici definiti                                                      |                    |                    |
| h) altre spese                                                             | (21.404)           | (22.819)           |
| i) Welfare aziendale dipendenti                                            | (23.973)           | (23.973)           |
| <b>2. Altro personale in attività</b>                                      |                    |                    |
| <b>3. Amministratori e Sindaci</b>                                         | (158.615)          | (158.076)          |
| <b>4. Recupero di spesa per dipendenti distaccati presso altre aziende</b> | 59.694             | 37.998             |
| <b>Totale</b>                                                              | <b>(1.108.195)</b> | <b>(1.055.241)</b> |

I “versamenti a fondi di previdenza complementare esterni” si riferiscono per € 27.109 ad importi riversati al fondo di tesoreria INPS, per € 6.934 al Fondo Pensione Complementare Fon.Te. e per € 10.019 a fondi di previdenza complementare diversi.

Le “altre spese” relative al personale dipendente includono costi per buoni pasto (€ 16.213), per assicurazioni relative ai dipendenti (€ 3.756), per contributi non obbligatori (€ 1.435).

*Numero medio dei dipendenti ripartito per categoria*

| Qualifica     | Consistenza al<br>31.12.2025 | Consistenza<br>al 31.12.2024 |
|---------------|------------------------------|------------------------------|
| Dirigenti     | 1                            | 1                            |
| Impiegati     | 6                            | 12                           |
| <b>Totale</b> | <b>7</b>                     | <b>13</b>                    |
| Qualifica     | Media 2024                   | Media 2023                   |
| Dirigenti     | 1                            | 1                            |
| Impiegati     | 12                           | 12                           |
| <b>Totale</b> | <b>13</b>                    | <b>13</b>                    |

*Composizione della voce 110.b. "Altre spese amministrative"*

| Descrizione                                  | 31.12.2025         | 31.12.2024         | Variazioni       |
|----------------------------------------------|--------------------|--------------------|------------------|
| Prestazioni di servizi                       | (407.317)          | (282.967)          | (124.350)        |
| Contratto Servicing Manteia                  | (1.856.800)        | (1.597.096)        | (259.703)        |
| Spese amministrative                         | (59.344)           | (108.261)          | 48.916           |
| Servizi generali                             | (512.336)          | (220.218)          | (292.118)        |
| Compensi ai componenti l'organo di vigilanza | (13.957)           | (13.957)           | -                |
| Spese diverse                                | (122.669)          | (150.467)          | 27.798           |
| Imposte e tasse                              | (141.857)          | (107.209)          | (34.647)         |
| <b>Totale</b>                                | <b>(3.114.279)</b> | <b>(2.480.175)</b> | <b>(634.104)</b> |

I costi per “prestazioni di servizi” includono principalmente i costi per consulenze legali (€ 233.808).

I costi relativi al contratto di servicing Manteia (€ 1.856.800) afferiscono al contratto, sottoscritto in data 29 ottobre 2020, per lo svolgimento da parte di quest’ultima e in nome e per conto di Eurofidi, delle attività di gestione, amministrazione ed escussione di tutte le garanzie e controgaranzie.

Da tale data, dunque, tutte le sopracitate attività sono svolte dal servicer Manteia, che continuerà ad applicare tutte le procedure operative di Eurofidi nonché i medesimi team di gestione dedicati ai

singoli Istituti di credito.

Tra le “spese amministrative” sono compresi i costi relativi alle consulenze amministrative (€ 25.665) e a quelle per la revisione legale dei conti (€ 23.668).

I costi per “servizi generali” si riferiscono a canoni di assistenza (€ 9.109), assistenza software (€ 212.119), premi assicurativi e sicurezza antinfortunistica (€ 1.159) e spese di manutenzione e riparazione (€ 253.564). In particolare, il significativo aumento di quest’ultima voce è dovuto a un intervento straordinario sull’impianto di riscaldamento e raffrescamento dello stabile di proprietà, con la sostituzione completa delle tubazioni; il costo di tale intervento è stato di 207.400€.

Le “spese diverse” comprendono principalmente costi per spese condominiali (€ 45.688), per altre utenze (€ 48.500), spese di pulizia (€ 11.533) e spese bancarie (€ 7.467).

Gli oneri per “imposte e tasse” si riferiscono prevalentemente alle imposte di registro relative ad atti giudiziari e alle imposte di bollo relative ai conti correnti ed ai conti titoli (€ 35.894), alla TARI (€ 26.198) nonché ad IMU (€ 39.332).

## **Sezione 10 e 11 – Rettifiche / riprese di valore nette su attività materiali e immateriali– Voce 120 e 130**

*Composizione della voce 120 “Rettifiche / riprese di valore nette su attività materiali”*

| <b>Voci / Rettifiche e riprese di valore</b> | <b>Ammortamento<br/>(a)</b> | <b>Rettifiche di valore<br/>(b)</b> | <b>Riprese di valore<br/>(c)</b> | <b>Risultato netto<br/>(a+b-c)</b> |
|----------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------|
| <b>1. Attività ad uso funzionale</b>         |                             |                                     |                                  |                                    |
| <i>1.1. di proprietà</i>                     |                             |                                     |                                  |                                    |
| a) terreni                                   |                             |                                     |                                  |                                    |
| b) fabbricati                                |                             | (701.977)                           |                                  | (701.977)                          |
| c) mobili                                    |                             |                                     |                                  |                                    |
| d) strumentali                               |                             |                                     |                                  |                                    |
| e) altri                                     |                             |                                     |                                  |                                    |
| <b>Totale</b>                                | -                           | (701.977)                           | -                                | <b>(701.977)</b>                   |

In applicazione dei criteri di valutazione di cui alla Guida OIC 5 (par. 5.2) non si procede alla rilevazione degli ammortamenti dei beni materiali ed immateriali a seguito della cessazione dell’ordinaria

attività d'impresa ovvero, nella fase di liquidazione, della diretta correlazione fra ricavi conseguiti e costi sostenuti.

Le altre attività materiali costituite da beni mobili, in precedenza iscritte al costo di acquisto, al netto degli ammortamenti e delle eventuali svalutazioni per perdite di valore, sono state integralmente svalutate al fine di adeguarne il valore a quello di “pronto realizzo”. Con riferimento, in particolare, al valore delle attività materiali (Fabbricati), nel corso dell'esercizio 2025, considerato quanto emerso nel corso delle trattative intercorse con i potenziali acquirenti sino alla data odierna e l'aggiornamento della stima dell'immobile fornita dall'intermediario incaricato della vendita dello stesso, i liquidatori hanno ritenuto, prudenzialmente, di rideterminare il valore di presumibile realizzo dell'immobile in un importo pari a €2.950.000.

### **Sezione 13 – Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri – Voce 150**

---

Il saldo netto della voce, pari ad € 8.607.671 con segno positivo (con conseguente liberazione di fondi), risulta composto come segue:

| <b>Dettaglio</b>                                             | <b>Totale<br/>31.12.2025</b> | <b>Totale<br/>31.12.2024</b> | <b>Variazioni</b> |
|--------------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|-------------------|
| <i>Accantonamenti a fondi per rischi ed oneri (voce 150)</i> | 8.607.671                    | 1.360.451                    | 7.247.220         |
| <b>Totale</b>                                                | <b>8.607.671</b>             | <b>1.360.451</b>             | <b>7.247.220</b>  |

*Composizione della voce 150 "Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri"*

| <b>Descrizione</b>                                                    | <b>31.12.2025</b> |
|-----------------------------------------------------------------------|-------------------|
| <b>Accantonamenti</b>                                                 |                   |
| Accantonamento fondo rischi inefficacia controgaranzie                | (101.166)         |
| Accantonamento netto fondo rischi POR FESR 2007-2013                  | -                 |
| Accantonamento netto fondo oneri di liquidazione (2026-2029)          | 1.859.400         |
| Accantonamento netto fondo oneri di liquidazione - attività residuali | -                 |
| <b>Utilizzi / liberazioni</b>                                         |                   |
| Utilizzo / liberazione fondo rischi inefficacia controgaranzie        | 5.238.559         |
| Utilizzo / liberazione fondo chiusura sez. con CAP                    | 6.221             |
| Utilizzo netto fondo oneri di liquidazione                            | 1.604.657         |
| <b>Totale accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri</b>       | <b>8.607.671</b>  |

Per l'ulteriore analisi e commento del contenuto della voce, si rinvia a quanto già in precedenza indicato con riferimento alla voce 110 del passivo di stato patrimoniale ("Fondi per rischi ed oneri").

Si segnala che la mancata corrispondenza tra la presente voce e l'importo esposto a titolo di "accantonamenti dell'esercizio" nella tabella riportata in corrispondenza della già menzionata voce 110 del passivo è essenzialmente imputabile al fatto che solo parte della movimentazione della voce Fondi per rischi ed oneri ha generato una contropartita economica nella presente voce di bilancio.

## Sezione 14 – Altri proventi ed oneri di gestione – Voce 160

Composizione della voce 160 “Altri proventi ed oneri di gestione”

| Dettaglio                                           | Totale<br>31.12.2025 | Totale<br>31.12.2024 | Variazioni         |
|-----------------------------------------------------|----------------------|----------------------|--------------------|
| <b>1. Altri proventi di gestione</b>                |                      |                      |                    |
| Locazione immobiliare e prestazione di servizi      | 51.532               | 72.148               | (20.616)           |
| Plusvalenze su alienazione cespiti                  | 874                  | 164                  | 710                |
| Rimborsi e recuperi di spese                        | 1.580                | -                    | 1.580              |
| Sopravvenienze attive                               | 266.760              | 751.275              | (484.515)          |
| Proventi diversi                                    | -                    | 60.540               | (60.540)           |
| Eccedenze fondo oneri di liquidazione anno corrente | 298.143              | 764.847              | (466.705)          |
| <i>Totale altri proventi di gestione</i>            | <i>618.888</i>       | <i>1.648.974</i>     | <i>(1.030.086)</i> |
| <b>2. Altri oneri di gestione</b>                   |                      |                      |                    |
| Sopravvenienze passive                              | (28.184)             | (108.735)            | 80.551             |
| <i>Totale altri oneri di gestione</i>               | <i>(28.184)</i>      | <i>(108.735)</i>     | <i>80.551</i>      |
| <b>Totale</b>                                       | <b>590.705</b>       | <b>1.540.240</b>     | <b>(949.535)</b>   |

Le sopravvenienze attive si riferiscono principalmente a recuperi da PMI su perdite (€ 184.511), alla riduzione/cancellazione di debiti verso FCG (€ 28.479) alla cancellazione di debiti verso soci PMI per intervenuta prescrizione (€ 22.904).

Le sopravvenienze passive si riferiscono principalmente a maggiori accertamenti di somme dovute al FCG a seguito della conclusione delle azioni di recupero nei confronti delle PMI nonché ad addebiti relativi ad esercizi precedenti.

## Sezione 17 – Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente – Voce 190

Composizione della voce 190 "Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente"

| Dettaglio           | Totale<br>31.12.2025 | Totale<br>31.12.2024 |
|---------------------|----------------------|----------------------|
| 1. Imposte correnti |                      |                      |
| - IRAP              | (20.015)             | (23.133)             |
| <b>Totale</b>       | <b>(20.015)</b>      | <b>(23.133)</b>      |

Come confermato dalla Agenzia delle Entrate - Direzione Centrale Normativa con risposta ad istanza di interpello n. 954-230/2017 resa in data 09.06.2017, la società continua ad essere soggetta alla particolare disciplina tributaria applicabile ai Consorzi di Garanzia Collettiva Fidi in forza dell'art. 13, D.L. n. 269/2003:

- a) ai fini della determinazione della base imponibile IRAP, i Consorzi di Garanzia Collettiva Fidi applicano "in ogni caso" il c.d. "metodo retributivo" di cui all'art. 10, comma 1 del D. Lgs. n. 446/1997. Pertanto, l'imponibile è assunto in misura corrispondente all'ammontare delle retribuzioni spettanti al personale dipendente, dei redditi assimilati a quelli di lavoro dipendente, dei compensi per collaborazioni coordinate e continuative e per attività di lavoro autonomo non esercitate abitualmente;
- b) ai fini della determinazione dell'IRES:
  - a. il reddito d'impresa è determinato senza apportare al risultato netto del conto economico le eventuali variazioni in aumento conseguenti all'applicazione dei criteri indicati nel Titolo I, Capo VI, e nel Titolo II, Capo II, del T.U.I.R.;
  - b. gli avanzi di gestione accantonati nelle riserve e nei fondi costituenti il patrimonio netto dei Consorzi di Garanzia Collettiva Fidi concorrono alla formazione del reddito soltanto nell'esercizio in cui la riserva o il fondo sia utilizzato per scopi diversi dalla copertura di perdite di esercizio o dall'aumento del fondo consortile o del capitale sociale.

In considerazione della particolare disciplina tributaria applicabile ai Consorzi di Garanzia Collettiva

Fidi in forza dell'art. 13, D.L. n. 269/2003, non viene fornito un prospetto di riconciliazione tra oneri fiscali da bilancio ed oneri fiscali teorici, che risulterebbe sostanzialmente privo di significatività.

## **PARTE D – ALTRE INFORMAZIONI**

## Informazioni sul patrimonio

Patrimonio dell'impresa: composizione

| Composizione                                                                                | Importo<br>31.12.2025 | Importo<br>31.12.2024 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>1. Capitale</b>                                                                          | 35.810.512            | 35.810.512            |
| <b>2. Sovrapprezzi di emissione</b>                                                         | 22.489.195            | 22.489.195            |
| <b>3. Riserve</b>                                                                           |                       |                       |
| - di utili                                                                                  |                       |                       |
| a) legale                                                                                   | -                     | -                     |
| b) statutaria                                                                               | -                     | -                     |
| c) azioni proprie                                                                           | -                     | -                     |
| d) altre                                                                                    | (45.567.950)          | (49.371.242)          |
| - altre                                                                                     | (137.212.441)         | (137.212.441)         |
| <b>4. Azioni proprie</b>                                                                    |                       |                       |
| <b>5. Riserve da valutazione</b>                                                            |                       |                       |
| - Attività finanziarie disponibili per la vendita                                           | (428.204)             | (428.204)             |
| - Attività materiali                                                                        | -                     | -                     |
| - Attività immateriali                                                                      | -                     | -                     |
| - Copertura di investimenti esteri                                                          | -                     | -                     |
| - Copertura dei flussi finanziari                                                           | -                     | -                     |
| - Differenze di cambio                                                                      | -                     | -                     |
| - Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione                          | -                     | -                     |
| - Leggi speciali di rivalutazione                                                           | -                     | -                     |
| - Utili/perdite attuariali relativi a piani previdenziali a benefici definiti               | -                     | -                     |
| - Quota delle riserve da valutazione relative a partecipazioni valutate al patrimonio netto | -                     | -                     |
| <b>6. Strumenti di capitale</b>                                                             |                       |                       |
| <b>7. Utile (perdita) di esercizio</b>                                                      | 11.687.786            | 3.803.292             |
| <b>Totale</b>                                                                               | <b>(113.221.101)</b>  | <b>(124.908.887)</b>  |

*Riserva da valutazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione*

| Attività / Valori     | Totale 31.12.2025 |                  | Totale 31.12.2024 |                  |
|-----------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|
|                       | Riserva positiva  | Riserva negativa | Riserva positiva  | Riserva negativa |
| 1. Titoli di debito   | -                 | -                | -                 | -                |
| 2. Titoli di capitale | 96.429            | -                | 96.429            | -                |
| 3. Quote di O.I.C.R.  | -                 | (524.633)        | -                 | (524.633)        |
| 4. Finanziamenti      | -                 | -                | -                 | -                |
| <b>Totale</b>         | <b>96.429</b>     | <b>(524.633)</b> | <b>96.429</b>     | <b>(524.633)</b> |

*Riserva da valutazione delle attività finanziarie disponibili per la vendita: variazioni annue*

| Attività / Valori                     | Titoli di debito | Titoli di capitale | Quote di O.I.C.R. | Finanziamenti |
|---------------------------------------|------------------|--------------------|-------------------|---------------|
| <b>1. Esistenze iniziali</b>          | -                | 96.429             | (524.633)         | -             |
| <b>2. Variazioni positive</b>         |                  |                    |                   |               |
| 2.1. Incrementi di <i>fair value</i>  | -                | -                  | -                 | -             |
| 2.2. Rigiro a c/e di riserve negative | -                | -                  | -                 | -             |
| - da deterioramento                   | -                | -                  | -                 | -             |
| - da realizzo                         | -                | -                  | -                 | -             |
| 2.3. Altre variazioni                 | -                | -                  | -                 | -             |
| <b>3. Variazioni negative</b>         |                  |                    |                   |               |
| 3.1. Riduzioni di <i>fair value</i>   | -                | -                  | -                 | -             |
| 3.2. Rettifiche da deterioramento     | -                | -                  | -                 | -             |
| 3.3. Rigiro a c/e di riserve positive | -                | -                  | -                 | -             |
| - da realizzo                         | -                | -                  | -                 | -             |
| 3.4. Altre variazioni                 | -                | -                  | -                 | -             |
| <b>4. Rimanenze finali</b>            | -                | 96.429             | (524.633)         | -             |

## Informazioni sulle garanzie

Si riporta di seguito una tabella di riepilogo relativa alla consistenza delle garanzie in essere al 31.12.2025, raffrontata rispetto al corrispondente *stock* al termine dell'esercizio precedente.

Ulteriori informazioni di dettaglio sono illustrate nella Relazione dei Liquidatori, alla quale si fa rinvio.

| Stock totale garanzie                              | 31.12.2025       |                | 31.12.2024       |                |
|----------------------------------------------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
|                                                    | Garanzia residua | %              | Garanzia residua | %              |
| Breve Patrimonio                                   | 190,6            | 21,57%         | 216,3            | 22,81%         |
| Finanziamenti Patrimonio                           | 201,1            | 22,77%         | 234,1            | 24,69%         |
| <b><u>Totale Patrimonio</u></b>                    | <b>391,7</b>     | <b>44%</b>     | <b>450,4</b>     | <b>47%</b>     |
| Garanzie a valere su fondi rischi (c.d. "cappate") | 491,5            | 55,65%         | 497,8            | 52,50%         |
| <b>Totale complessivo (€/Mil.)</b>                 | <b>883,2</b>     | <b>100,00%</b> | <b>948,2</b>     | <b>100,00%</b> |

## Prospetto analitico della redditività complessiva

|             |                                                                    | Importo<br>lordo  | Imposta sul<br>reddito | Importo<br>netto  |
|-------------|--------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------------|-------------------|
| <b>10.</b>  | <b>Utile (Perdita) d'esercizio</b>                                 | <b>11.707.801</b> | <b>(20.015)</b>        | <b>11.687.786</b> |
|             | <i>Altre componenti reddituali senza rigiro a conto economico</i>  |                   |                        |                   |
|             | Attività materiali                                                 | -                 | -                      | -                 |
|             | Piani a benefici definiti                                          | -                 | -                      | -                 |
|             | <i>Altre componenti reddituali con rigiro a conto economico</i>    |                   |                        |                   |
|             | Attività finanziarie disponibili per la vendita                    |                   |                        |                   |
|             | a) variazioni di fair value                                        | -                 | -                      | -                 |
|             | <i>Altre componenti per rettifiche iniziali di liquidazione</i>    |                   |                        |                   |
|             | Attività finanziarie disponibili per la vendita                    | -                 | -                      | -                 |
|             | Att. fin. disp. per la vendita (ex detenute fino alla scadenza)    | -                 | -                      | -                 |
|             | Crediti                                                            | -                 | -                      | -                 |
|             | Attività materiali                                                 | -                 | -                      | -                 |
|             | Attività immateriali                                               | -                 | -                      | -                 |
|             | Altre attività                                                     | -                 | -                      | -                 |
|             | Debiti                                                             | -                 | -                      | -                 |
|             | Altre passività                                                    | -                 | -                      | -                 |
|             | Piani a benefici definiti                                          | -                 | -                      | -                 |
|             | Fondi per rischi ed oneri                                          | -                 | -                      | -                 |
|             | Fondi per rischi ed oneri - Fondo oneri di liquidazione            | -                 | -                      | -                 |
|             | Fondi per rischi ed oneri - Fondo oneri attività residuale di liq. | -                 | -                      | -                 |
|             | Riserve                                                            | -                 | -                      | -                 |
| <b>130.</b> | <b>Totale altre componenti reddituali</b>                          | <b>-</b>          | <b>-</b>               | <b>-</b>          |
| <b>140.</b> | <b>Redditività complessiva (Voce 10+130)</b>                       | <b>11.707.801</b> | <b>(20.015)</b>        | <b>11.687.786</b> |

## Altri dettagli informativi

---

### Compensi ad Amministratori, Sindaci e Società di Revisione

|                                                     | 31.12.2025     | 31.12.2024     |
|-----------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Compenso Consiglio di Amministrazione / Liquidatori | 126.895        | 126.886        |
| Compenso Collegio Sindacale                         | 31.720         | 31.190         |
| Compenso Organismo di Vigilanza                     | 13.957         | 13.957         |
| Compenso Società di Revisione                       | 19.000         | 25.460         |
| <b>Totale</b>                                       | <b>191.572</b> | <b>197.493</b> |

L'ammontare dei compensi riconosciuti ai componenti degli organi amministrativi e di controllo (importi comprensivi degli eventuali oneri previdenziali a carico della Società) ed alla Società di Revisione sono specificati nella tabella sopra riportata.

### Informazioni sulle transazioni con parti correlate

Non sussistono rapporti o operazioni (incluse garanzie in essere) con parti correlate così come definite dallo IAS n.24 - IASB - Principio contabile internazionale (IAS) 3 novembre 2008.

### Informazioni ex art. 1 comma 125, della Legge 4 agosto 2017 n. 124

Con riferimento all'art. 1 comma 125 della Legge 124/2017 si precisa che la società non ha ricevuto nell'esercizio sovvenzioni, contributi, incarichi retribuiti e comunque vantaggi economici di qualunque genere dalle pubbliche amministrazioni.

## **Proposta di destinazione degli utili o di copertura delle perdite**

---

Signori Soci,

ai sensi dell'art. 2427, comma 1, n. 22-*septies*, Cod. Civ., Vi proponiamo di rinviare a nuovo l'utile dell'esercizio di € 11.687.786.

Torino, li 20 maggio 2026

I LIQUIDATORI

(Prof. Avv. Guido Canale)

(Dott. Lorenzo Ginisio)

# **EUROFIDI SOCIETÀ CONSORTILE DI GARANZIA COLLETTIVA FIDI S.C. A R.L. IN LIQUIDAZIONE**

Relazione della società di revisione indipendente ai  
sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Bilancio intermedio di liquidazione  
al 31 dicembre 2025

## Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

Ai soci della  
Eurofidi Società Consortile Di Garanzia Collettiva Fidi S.c. a r. l.  
in liquidazione

### Relazione sulla revisione contabile del bilancio intermedio di liquidazione

---

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio intermedio di liquidazione della Eurofidi Società Consortile Di Garanzia Collettiva Fidi S.c. a r. l. in liquidazione (la "Società"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2025, dal conto economico, dal prospetto della redditività complessiva, dalle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio intermedio di liquidazione fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2025, 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 compatibilmente con lo stato di liquidazione della società ed in conformità con la Guida Operativa n. 5 redatta dall'Organismo Italiano di Contabilità.

---

#### 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 intermedio di liquidazione* 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.

---

#### Richiamo d'informativa

Richiamiamo l'attenzione sulla Sezione 2. Principi di redazione contenuta nella nota integrativa, che illustra i criteri adottati nella redazione del bilancio intermedio di liquidazione, che indica che per effetto dello stato di liquidazione è venuto meno il presupposto della continuità aziendale su cui si basano alcuni principi di redazione dello stesso. Peraltro, per quanto il bilancio rifletta la prudenza dei liquidatori, in considerazione dello stato di liquidazione della società e dell'applicazione di alcuni principi contabili che implicano il ricorso a stime ed assunzioni, non è possibile escludere l'esistenza di obiettive incertezze in relazione al valore di realizzo di alcune attività e di estinzione di alcune passività, all'insorgere di eventuali altri oneri di liquidazione ed al verificarsi di eventuali sopravvenienze. Il nostro giudizio non è espresso con rilievi in relazione a tale aspetto.

---

#### Altri aspetti

La revisione contabile non consente di escludere che i liquidatori possano richiedere agli azionisti di effettuare proporzionalmente i versamenti ancora dovuti per il pagamento dei debiti sociali ai sensi dell'art. 2491 del Codice Civile oppure di effettuare ulteriori versamenti per il pagamento dei debiti sociali. Tale accertamento costituisce potere esclusivo dei liquidatori e pertanto l'incarico conferitoci esula da tale valutazione.

---

## **Responsabilità dei liquidatori e del collegio sindacale per il bilancio intermedio di liquidazione**

I liquidatori sono responsabili per la redazione del bilancio intermedio di liquidazione che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai principi contabili IFRS emanati dall'International Accounting Standards Board e adottati dall'Unione Europea 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.

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 intermedio di liquidazione**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio intermedio di liquidazione 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 intermedio di liquidazione.

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 intermedio di liquidazione, 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 dai liquidatori, inclusa la relativa informativa;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio intermedio di liquidazione nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio intermedio di liquidazione 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**

I liquidatori della Eurofidi Società Consortile di Garanzia Collettiva Fidi S.c. a r.l. in liquidazione sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione della Eurofidi Società Consortile di Garanzia Collettiva Fidi S.c. a r.l. in liquidazione al 31 dicembre 2025, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio intermedio di liquidazione 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 intermedio di liquidazione;
- 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 intermedio di liquidazione della Eurofidi Società Consortile di Garanzia Collettiva Fidi S.c. a r.l. in liquidazione al 31 dicembre 2025.

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.

Torino, 12 giugno 2026

BDO Italia S.p.A.



Andrea Meneghel  
Socio

**EUROFIDI**

**SOCIETÀ CONSORTILE DI GARANZIA COLLETTIVA FIDI S. C. a R. L.  
IN LIQUIDAZIONE**

Sede in Torino – Corso Re Umberto 1  
Ufficio del Registro delle Imprese di Torino n. 80103360014

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE  
AL BILANCIO INTERMEDIO DI LIQUIDAZIONE**

**AL 31 DICEMBRE 2025**

**Signori Soci,**

il Collegio Sindacale di Eurofidi Società Consortile di Garanzia Collettiva Fidi S.C. a R.L. in Liquidazione (di seguito anche la "Società") ha svolto la propria attività di vigilanza nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, corrispondente al decimo bilancio intermedio di liquidazione, ai sensi degli artt. 2403 e seguenti del Codice civile, dell'art. 2490 C.C. con riferimento alla fase di liquidazione, nonché in conformità alle Norme di comportamento del Collegio sindacale delle società quotate e non quotate emanate dal CNDCEC, nei limiti di compatibilità con lo stato di liquidazione.

La presente relazione è redatta ai sensi dell'art. 2429, comma 2, C.C. e viene sottoposta alla Vostra approvazione unitamente al bilancio intermedio di liquidazione al 31 dicembre 2025 predisposto dai Liquidatori, ai sensi dell'art. 2490 C.C. che lo hanno redatto, con il nostro assenso, in deroga al termine ordinario di cui all'art. 2364 C.C. e dell'art. 14 dello statuto sociale.

**1. COMPOSIZIONE, RIUNIONI E ATTIVITÀ DEL COLLEGIO SINDACALE**

Il Collegio Sindacale in carica è composto come segue:

**Presidente:** Dott. Paolo Angelo Bonometti

**Sindaco effettivo:** Dott.ssa Elena Bodo

**Sindaco effettivo:** Prof. Guido Giovando

Nel corso dell'esercizio 2025 il Collegio Sindacale ha svolto le sue riunioni e ha presenziato alle riunioni degli altri organi sociali. Di ogni riunione è stato redatto apposito verbale.

Il Collegio ha inoltre effettuato incontri periodici con i Liquidatori, con i responsabili delle funzioni aziendali e con la Società di Revisione, acquisendo le informazioni necessarie all'espletamento delle proprie funzioni.

## **2. ATTIVITA' DI VIGILANZA AI SENSI DELL'ART.2403 E SS. DEL C.C.**

### **2.1 Rispetto della legge e dell'atto costitutivo**

Il Collegio Sindacale ha vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto sociale, nonché sul rispetto dei principi di corretta amministrazione nella conduzione della liquidazione. In particolare, ha verificato:

- che i Liquidatori abbiano operato in linea con il Programma di Liquidazione approvato dall'Assemblea dei Soci in data 26 ottobre 2018 e con i successivi aggiornamenti, nonché con l'ulteriore revisione sottoposta all'approvazione dell'Assemblea nella stessa seduta in cui è stato approvato il bilancio al 31 dicembre 2024;
- che le delibere degli organi sociali siano state adottate nel rispetto delle norme di legge e delle disposizioni statutarie e correttamente eseguite;
- che non vi fossero situazioni di conflitto di interesse rilevanti, né operazioni con parti correlate così come definite dallo IAS n. 24 IASB, in conformità a quanto dichiarato nella nota integrativa;
- che la Società abbia mantenuto un sistema di controllo interno adeguato alle dimensioni e alla specificità dell'attività svolta in fase di liquidazione.

### **2.2 Adeguatezza della struttura organizzativa**

Il Collegio ha preso atto che, nel corso del 2025, è proseguita la riduzione programmata del personale dipendente. Come preannunciato dai Liquidatori nella relazione al bilancio 2024, la Società ha avviato le procedure per la riduzione di sei unità rispetto alle tredici in forza al 31 dicembre 2024, portando il personale alle sette unità ritenute minime necessarie per il completamento dell'attività liquidatoria. La Società ha provveduto alla gestione degli accordi individuali con il personale uscente.

Il Collegio ha riscontrato che la struttura organizzativa residua è risultata adeguata alle esigenze operative della fase di liquidazione.

### **2.3 Adeguatezza del sistema amministrativo-contabile**

Il Collegio ha verificato l'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile e la sua affidabilità a rappresentare correttamente i fatti di gestione, avvalendosi delle informazioni acquisite dai Liquidatori, dalla Società di Revisione BDO Italia S.p.A. e dai responsabili delle funzioni aziendali. Non sono emersi rilievi significativi in ordine all'adeguatezza del sistema.

## **3. VIGILANZA SULLA GESTIONE LIQUIDATORIA**

Il Collegio ha preso visione della Relazione dei Liquidatori sull'andamento della gestione al 31 dicembre 2025, acquisendo informazioni sulle principali attività svolte nel corso dell'esercizio, che si sintetizzano come segue.

### **3.1 Accordo di moratoria**

I Liquidatori hanno riferito che, coerentemente con le indicazioni fornite nella relazione al bilancio 2024, nel corso del 2025 è stato avviato il percorso per la definizione di un nuovo accordo di moratoria con le banche creditrici, con orizzonte temporale fino al 31 dicembre 2030, finalizzato a garantire la continuazione ordinata delle attività di escussione delle controgaranzie presso il Fondo Centrale di Garanzia. Il Collegio ha monitorato l'evoluzione della trattativa, non rilevando criticità sotto il profilo della corretta amministrazione.

### **3.2 Attività di escussione delle controgaranzie (Servicer Manteia)**

Nel corso del 2025 sono proseguite le attività di escussione delle controgaranzie presso il Fondo Centrale di Garanzia (MCC-BdM) attraverso il Servicer Manteia S.r.l. A partire dal 1° gennaio 2026 il contratto di servicing non prevede più la componente fissa del corrispettivo (pari a € 783.516 nel 2024), con conseguente riduzione strutturale dei costi a carico della Società.

Il Collegio ha preso atto che, alla data del 31 dicembre 2025, restano ancora posizioni sospese in attesa del completamento dell'iter di delibera da parte del Fondo Centrale di Garanzia, principalmente per cause non imputabili alla Società né al Servicer. I Liquidatori hanno confermato il costante monitoraggio della situazione e il mantenimento di una comunicazione continua con le banche creditrici.

### **3.3 Fondi segregati e garanzie "cappate"**

Il Collegio ha preso atto delle attività poste in essere dai Liquidatori per la chiusura dei fondi monetari e dei fondi speciali residui, nonché per la definizione delle sezioni di garanzia a valere su fondi segregati (c.d. "cappate") nel rispetto della par condicio creditorum. In merito alla posizione con MCC-BdM relativa alle sezioni "Finanziamenti" e "Fidi a breve termine", il Collegio ha riscontrato che i Liquidatori hanno continuato a sollecitare le banche creditrici a fornire la documentazione relativa alle attività di recupero, quale condizione necessaria per la presentazione di una proposta transattiva.

In merito alle tre garanzie fideiussorie rilasciate da Finpiemonte Partecipazioni per complessivi € 6.197.483 sulla sezione "Finanziamenti", il Collegio ha preso atto dell'evoluzione della trattativa in corso, auspicando una definizione nei tempi indicati dai Liquidatori.

### **3.4 Giudizio di responsabilità (r.g. 2084/2022 – Tribunale di Torino)**

Il Collegio ha monitorato l'andamento del giudizio di responsabilità pendente dinanzi al Tribunale di Torino nei confronti degli ex organi sociali e della società di revisione Trevor S.r.l. Come noto, il CTU prof. Luca Manzi ha formulato nella primavera 2025 una proposta di definizione transattiva, sottoposta all'approvazione dell'Assemblea dei Soci in occasione dell'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2024. Il Collegio ha preso atto delle determinazioni assembleari in merito e ha riscontrato che i Liquidatori si sono attenuti a tali indicazioni nella conduzione del contenzioso.

### **3.5 Giudizio d'appello – Finpiemonte (r.g. 488/2024 – Corte d'Appello di Torino)**

Il Collegio ha preso atto che il giudizio di appello, proposto da Eurofidi avverso la sentenza del Tribunale di Torino n. 3910/2023 relativa alla richiesta di restituzione dei fondi POR-FESR 2007-2013 (€ 1.347.705), è pendente dinanzi alla Corte d'Appello di Torino (C.I. dott.ssa Rigoletti, II Sezione), con udienza fissata al 1° ottobre 2026. Il Collegio ha verificato il mantenimento dell'apposito fondo rischi a bilancio, ritenendolo congruo in relazione al rischio potenziale.

### **3.6 Vendita dell'immobile di Via Perugia 56 – Torino**

Il Collegio ha preso atto dell'attività avviata dai Liquidatori per la vendita dell'immobile di proprietà, in ordine alla quale è stato conferito incarico a un mediatore immobiliare qualificato. Il Collegio ha preso atto che il valore dell'immobile iscritto a bilancio per euro € 3.651.977 sino al 31/12/2024 sia stato ridotto ad € 2.950.000 al 31/12/2025; inizialmente il prezzo di realizzo

inserito all'interno del contratto di mandato per la vendita era pari a € 3.200.000, tuttavia, considerato quanto emerso nel corso delle trattative intercorse, i liquidatori hanno ritenuto, prudenzialmente, di rideterminare il valore di presumibile realizzo dell'immobile in un importo pari a € 2.950.000 in linea con la stima aggiornata fornita dall'intermediario

#### **4. RAPPORTI CON LA SOCIETÀ DI REVISIONE**

Il Collegio Sindacale ha mantenuto un costante scambio informativo con la Società di Revisione BDO Italia S.p.A., incaricata della revisione legale dei conti, nel rispetto delle rispettive competenze e con le modalità previste dalla normativa vigente.

Non sono stati portati a conoscenza del Collegio da parte della Società di Revisione fatti censurabili, irregolarità o carenze significative emerse nel corso della revisione. Il Collegio ha verificato l'indipendenza della Società di Revisione rispetto alla Società revisionata, non riscontrando situazioni di incompatibilità.

Il Collegio è stato informato che la Società di Revisione abbia ricevuto adeguata collaborazione da parte degli organi sociali e del management nella conduzione della propria attività.

#### **5. OSSERVAZIONI SUL BILANCIO INTERMEDIO DI LIQUIDAZIONE AL 31 DICEMBRE 2025**

##### **5.1 Principi di redazione**

Il bilancio intermedio di liquidazione al 31 dicembre 2025 è stato redatto in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS, compatibilmente con lo stato di liquidazione, e in applicazione della Guida Operativa OIC n. 5 "I bilanci di liquidazione delle imprese IAS compliant", secondo criteri valutativi di liquidazione (valore di presumibile realizzo netto per le attività; valore di estinzione per le passività), nel rispetto delle disposizioni di cui all'art. 2490 C.C.

Tali criteri risultano uniformi rispetto a quelli adottati nei precedenti esercizi di liquidazione. Il Collegio ha verificato il rispetto del principio della continuità dei criteri di valutazione, riscontrando piena coerenza con i bilanci degli esercizi precedenti.

Il Collegio conferma che la Società ha mantenuto la specifica disciplina fiscale prevista per i Confidi dall'art. 13, D.L. n. 269/2003, come confermato dalla risposta ad apposita istanza di interpello redatta dalla Società.

## 5.2 Struttura e contenuto del bilancio

Il bilancio al 31 dicembre 2025 è composto da: Stato Patrimoniale, Conto Economico, Prospetto della Redditività Complessiva, Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto, Rendiconto Finanziario e Nota Integrativa. Il bilancio è corredato dalla Relazione dei Liquidatori ai sensi dell'art. 2490 C.C.

Il Collegio ha esaminato il bilancio nella sua interezza, verificando la corrispondenza con le scritture contabili della Società e la congruità e coerenza delle singole poste rispetto alle informazioni acquisite nel corso dell'attività di vigilanza.

## 5.3 Principali voci patrimoniali ed economiche

Con riferimento alle principali poste del bilancio, il Collegio osserva quanto segue:

**Attività finanziarie detenute fino a scadenza.** Il Collegio ha preso atto che nel corso del 2025 sono giunti a scadenza BTP per i quali i Liquidatori hanno provveduto al reinvestimento in conformità alla politica di gestione della liquidità, mantenendo BTP a breve scadenza (1° febbraio 2026 e 1° agosto 2026). I titoli sono iscritti al costo ammortizzato, in quanto giudicato rappresentativo del valore di presumibile realizzo.

**Fondo rischi per garanzie prestate.** Il Collegio ha verificato l'adeguatezza del Fondo rischi per garanzie prestate di cui alla Voce 90 del Passivo, stimato secondo il metodo "lifetime" in considerazione dello stato di liquidazione, e ha riscontrato che la movimentazione dell'esercizio riflette correttamente l'evoluzione del portafoglio garanzie e delle relative controgaranzie.

**Fondo rischi inefficacia controgaranzie.** Il Collegio ha esaminato la movimentazione del fondo per rischi di inefficacia delle controgaranzie, rilevando che l'adeguamento dell'esercizio tiene conto dell'andamento delle pratiche pendenti presso MCC-BdM e delle delibere di pagamento già adottate dal Fondo Centrale di Garanzia.

**Fondo per oneri di liquidazione.** Il Collegio ha verificato la congruità del Fondo per oneri di liquidazione, che accoglie la stima dei costi e oneri residui necessari per il completamento del processo liquidatorio nel periodo 2026-2030, e del Fondo per oneri di liquidazione , Attività residuali.

**Patrimonio netto.** Il Collegio prende atto che il patrimonio netto della Società risulta negativo, in ragione delle rettifiche di liquidazione iscritte nel bilancio iniziale e delle perdite cumulate degli esercizi di liquidazione. Tale situazione era già presente ab origine della liquidazione e risulta strutturalmente coerente con la natura dell'attività svolta dalla Società quale garante del ceto bancario in regime di par condicio creditorum.

**Garanzie in essere.** Il Collegio prende atto della progressiva riduzione dello stock complessivo di garanzie in essere, che al 31 dicembre 2025 si attesta a € 883,2 milioni rispetto al 31 dicembre 2024 € 948,2 milioni.

## 5.4 Posizioni di incertezza e rischi

Il Collegio segnala che il bilancio di liquidazione è, per sua natura, caratterizzato da significativi elementi di incertezza in ordine al valore di realizzo di alcune attività e al valore di estinzione di alcune passività, con particolare riferimento:

- all'esito delle pratiche di escussione delle controgaranzie pendenti presso il Fondo Centrale di Garanzia, con particolare riguardo alle posizioni "sospese" per cause dipendenti da banche creditrici o dall'iter deliberativo del Fondo;
- all'esito dell'accordo transattivo con MCC-BdM relativo alle sezioni segregate "Finanziamenti" e "Fidi a breve termine" e all'esigibilità delle garanzie fideiussorie rilasciate da Finpiemonte Partecipazioni;
- all'esito del giudizio d'appello pendente dinanzi alla Corte d'Appello di Torino riguardante la richiesta di restituzione dei fondi POR-FESR 2007-2013 (€ 1.347.705);
- ai tempi e alle modalità di realizzo dell'immobile di proprietà;
- all'esito del giudizio di responsabilità pendente dinanzi al Tribunale di Torino (r.g. 2084/2022).

Il Collegio ha verificato che tali incertezze siano adeguatamente illustrate nella Relazione dei Liquidatori e nella Nota Integrativa, e che i Liquidatori abbiano adottato prudenti criteri di stima nella valutazione delle poste soggette a rischio.

## 6. ALTRE VERIFICHE

Il Collegio Sindacale ha altresì verificato:

- il rispetto delle disposizioni in materia di privacy e GDPR, in conformità a quanto indicato nella Relazione dei Liquidatori;

- l'assenza di operazioni con parti correlate così come definite dallo IAS n. 24, in conformità a quanto dichiarato nella nota integrativa e nella Relazione dei Liquidatori;
- che la Società non abbia ricevuto nell'esercizio sovvenzioni, contributi, incarichi retribuiti e comunque vantaggi economici di qualunque genere dalle pubbliche amministrazioni, ai sensi dell'art. 1, comma 125, della Legge n. 124/2017;
- che la Società non detenga azioni proprie né direttamente né indirettamente;
- che i compensi agli organi sociali e alla Società di Revisione siano stati determinati in conformità alle delibere assembleari e alle condizioni contrattuali in essere.

## **7. CONCLUSIONI**

Il Collegio Sindacale, sulla base dell'attività di vigilanza svolta nel corso dell'esercizio 2025, non ha rilevato fatti censurabili, irregolarità o carenze significative da segnalare all'Assemblea.

Il Collegio, avendo esaminato il bilancio intermedio di liquidazione al 31 dicembre 2025 predisposto dai Liquidatori e preso atto della relazione della Società di Revisione BDO Italia S.p.A., non ha osservazioni da formulare che ostino all'approvazione del bilancio medesimo.

Il Collegio prende atto della proposta dei Liquidatori di deliberare il riporto a nuovo dell'utile di esercizio pari a € 11.687.786.

Torino, 12/06/2026

## **IL COLLEGIO SINDACALE**

Dott. Paolo Angelo Bonometti – Presidente

Dott.ssa Elena Bodo – Sindaco effettivo

Prof. Guido Giovando – Sindaco effettivo