



FONDO NAZIONALE PER LO SVILUPPO ECONOMICO

Bilancio di esercizio al 31-12-2025

Dati anagrafici	
Sede in	Via Ludovisi, 35 - 00187 Roma
Codice Fiscale	17553521000
Numero Rea	
P.I.	17553521000
Capitale Sociale Euro	1.000.000.000 i.v.
Forma giuridica	Ente Pubblico art. 1 comma 2 D.Lgs. 165/2001
Settore di attività prevalente (ATECO)	84.11.10
Società in liquidazione	no
Società con socio unico	no
Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento	no
Appartenenza a un gruppo	no

Stato patrimoniale

	31-12-2025	31-12-2024
Stato patrimoniale		
Attivo		
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		
Totale crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (A)	0	0
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali		
2) costi di sviluppo	12.961	12.961
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	646	646
Totale immobilizzazioni immateriali	13.607	13.607
II - Immobilizzazioni materiali		
4) altri beni	9.520	11.900
Totale immobilizzazioni materiali	9.520	11.900
III - Immobilizzazioni finanziarie		
1) partecipazioni in		
a) imprese controllate	10.137.793	13.518.622
d-bis) altre imprese	50.000	50.000
Totale partecipazioni	10.187.793	13.568.622
2) crediti		
d-bis) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	1.468.030	-
esigibili oltre l'esercizio successivo	-	1.310.572
Totale crediti verso altri	1.468.030	1.310.572
Totale crediti	1.468.030	1.310.572
Totale immobilizzazioni finanziarie	11.655.823	14.879.194
Totale immobilizzazioni (B)	11.678.950	14.904.701
C) Attivo circolante		
I - Rimanenze		
Totale rimanenze	0	0
II - Crediti		
5-bis) crediti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	9.936.609.795	9.936.609.795
Totale crediti tributari	9.936.609.795	9.936.609.795
5-ter) imposte anticipate	14.436.677.441	14.436.677.441
5-quater) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	14.400	14.400
Totale crediti verso altri	14.400	14.400
Totale crediti	24.373.301.636	24.373.301.636
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
5) strumenti finanziari derivati attivi	990.000.000	990.000.000
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	990.000.000	990.000.000
IV - Disponibilità liquide		
Totale disponibilità liquide	0	0
Totale attivo circolante (C)	25.363.301.636	25.363.301.636
Totale attivo	25.374.980.586	25.378.206.337
Passivo		
A) Patrimonio netto		
I - Capitale	1.500.000	1.500.000

II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni	0	0
III - Riserve di rivalutazione	(100.134.753.067)	(100.134.425.541)
IV - Riserva legale	0	0
V - Riserve statutarie	0	0
VI - Altre riserve, distintamente indicate		
Versamenti in conto capitale	100.998.500.000	100.998.500.000
Varie altre riserve	1	1
Totale altre riserve	100.998.500.001	100.998.500.001
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	0	0
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	0	0
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	(3.424.749)	(495.565)
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0	0
Totale patrimonio netto	861.822.185	865.078.895
B) Fondi per rischi e oneri		
2) per imposte, anche differite	24.436.672.239	24.436.672.239
3) strumenti finanziari derivati passivi	69.994.000	69.994.000
4) altri	455.162	455.162
Totale fondi per rischi ed oneri	24.507.121.401	24.507.121.401
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	0	0
D) Debiti		
7) debiti verso fornitori		
esigibili entro l'esercizio successivo	77.850	46.891
esigibili oltre l'esercizio successivo	9.150	9.150
Totale debiti verso fornitori	87.000	56.041
10) debiti verso imprese collegate		
esigibili entro l'esercizio successivo	5.950.000	5.950.000
Totale debiti verso imprese collegate	5.950.000	5.950.000
Totale debiti	6.037.000	6.006.041
Totale passivo	25.374.980.586	25.378.206.337

Conto economico

	31-12-2025	31-12-2024
Conto economico		
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	0	0
Totale valore della produzione	0	0
B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	-	1.036
7) per servizi	43.920	149.562
8) per godimento di beni di terzi	-	1.726
9) per il personale		
e) altri costi	-	139.459
Totale costi per il personale	-	139.459
14) oneri diversi di gestione	-	94.044
Totale costi della produzione	43.920	385.827
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	(43.920)	(385.827)
C) Proventi e oneri finanziari		
Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	0	0
D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie		
19) svalutazioni		
a) di partecipazioni	3.380.829	-
di attività finanziarie per la gestione accentrata della tesoreria	-	109.738
Totale svalutazioni	3.380.829	109.738
Totale delle rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (18 - 19)	(3.380.829)	(109.738)
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	(3.424.749)	(495.565)
21) Utile (perdita) dell'esercizio	(3.424.749)	(495.565)

Rendiconto finanziario, metodo indiretto

	31-12-2025	31-12-2024
Rendiconto finanziario, metodo indiretto		
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	(3.424.749)	(495.565)
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus /minusvalenze da cessione	(3.424.749)	(495.565)
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	3.380.829	109.738
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	3.380.829	109.738
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	(43.920)	(385.827)
Variazioni del capitale circolante netto		
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	30.959	56.041
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	-	64.649.343
Totale variazioni del capitale circolante netto	30.959	64.705.384
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	(12.961)	64.319.557
Altre rettifiche		
(Imposte sul reddito pagate)	-	(21.780)
(Utilizzo dei fondi)	(3.380.829)	206.262
Totale altre rettifiche	(3.380.829)	184.482
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	(3.393.790)	64.504.039
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	-	(11.900)
Disinvestimenti	2.380	-
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	-	(13.607)
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	-	(252.082)
Disinvestimenti	3.223.371	-
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	3.225.751	(277.589)
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi propri		
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	168.039	(64.888.450)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	168.039	(64.888.450)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	-	(662.000)
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	-	662.000
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	-	662.000
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	0	0

Rendiconto finanziario, metodo diretto

	31-12-2025	31-12-2024
Rendiconto finanziario, metodo diretto		
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo diretto)		
Altri incassi	(3.380.829)	58.589.605
(Pagamenti a fornitori per acquisti)	30.959	55.005
(Pagamenti a fornitori per servizi)	(43.920)	(151.288)
(Pagamenti al personale)	-	(139.459)
(Altri pagamenti)	-	6.171.956
(Imposte pagate sul reddito)	-	(21.780)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	(3.393.790)	64.504.039
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	-	(11.900)
Disinvestimenti	2.380	-
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	-	(13.607)
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	-	(252.082)
Disinvestimenti	3.223.371	-
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	3.225.751	(277.589)
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi propri		
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	168.039	(64.888.450)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	168.039	(64.888.450)
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	-	(662.000)
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	-	662.000
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	-	662.000
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	0	0

Nota integrativa al Bilancio di esercizio chiuso al 31-12-2025

Nota integrativa, parte iniziale

Viene redatto il bilancio al 31-12-2025 rappresentante il terzo esercizio del FONDO NAZIONALE PER LO SVILUPPO ECONOMICO, ente pubblico costituito il 30-04-2022 mediante dispositivo dell'ente promotore Comitato PROGETTO ITALIA dotando di personalità giuridica distinta e autonoma l'omonimo fondo patrimoniale, istituito nel 2011 in occasione delle celebrazioni giubilarie della fausta ricorrenza del 150° anniversario dell'Unità d'Italia e attribuito alla Nazione, sino ad allora amministrato quale patrimonio destinato ai sensi dell'art.10 D.Lgs. 117/17.

Lo Stato italiano è pertanto titolare delle prerogative statutarie di indirizzo e controllo dell'ente.

Il presente bilancio viene redatto riclassificato e revisionato a seguito di processo di revisione straordinaria disposto con la Delibera 161/23 EP del 10-09-2023 e s.m.i., processo concluso per l'esercizio 2025 sotto l'egida dell'Ufficio del Commissario Straordinario, nominato con Provvedimento prot. 169/24 EP pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale n.19 - Parte II^ del 15-02-2024 e dell'Organo di Controllo di Regolarità Amministrativa e Contabile (OCRAC) ex art. 2 Legge 286/1999.

Principi di redazione

Il presente bilancio è stato redatto nelle modalità di cui all'art. 2423 del Codice Civile e successive modificazioni.

A completamento della doverosa informazione si precisa in questa sede che ai sensi dell'art. 2428 punti 3) e 4) C. C. non esistono (né azioni proprie né) azioni o quote di società controllanti possedute dall'Ente anche per tramite di società fiduciaria o per interposta persona e che (né azioni proprie né) azioni o quote di società controllanti non sono state acquistate né alienate dall'Ente, nel corso dell'esercizio, anche per tramite di società fiduciaria o per interposta persona.

Viene adottato il principio di competenza economica compatibile col sistema Accrual della Pubblica Amministrazione italiana quale obiettivo strategico della Riforma 1.15 del PNRR per adeguare gli standard di rendicontazione nazionali ai principi ITAS (Direttiva 2011/85/UE).

Il piano dei conti è quello conforme alla Tassonomia ITCC-CI-2018-11-04 per la redazione del bilancio ordinario di esercizio.

Criteri di valutazione applicati

I criteri utilizzati nella formazione del rendiconto chiuso al 31 dicembre 2025 non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del rendiconto della divisione patrimoniale del precedente esercizio oggetto di costituzione del presente ente, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi.

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza nella prospettiva della continuazione dell'attività.

L'applicazione del principio di prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole poste o voci delle attività o passività, per evitare compensi tra perdite che dovevano essere riconosciute e profitti da non riconoscere in quanto non realizzati.

In ottemperanza al principio di competenza, l'effetto delle operazioni e degli altri eventi è stato rilevato contabilmente ed attribuito all'esercizio al quale tali operazioni ed eventi si riferiscono, e non a quello in cui si concretizzano i relativi movimenti di numerario (incassi e pagamenti).

La continuità di applicazione dei criteri di valutazione nel tempo rappresenta elemento necessario ai fini della comparabilità dei bilanci della società nei vari esercizi.

Nota integrativa, attivo

Immobilizzazioni

Immobilizzazioni materiali

Movimenti delle immobilizzazioni materiali

	Altre immobilizzazioni materiali	Totale Immobilizzazioni materiali
Valore di inizio esercizio		
Valore di bilancio	11.900	11.900
Variazioni nell'esercizio		
Totale variazioni	(2.380)	(2.380)
Valore di fine esercizio		
Valore di bilancio	9.520	9.520

Immobilizzazioni finanziarie

Movimenti di partecipazioni, altri titoli e strumenti finanziari derivati attivi immobilizzati

	Partecipazioni in imprese controllate	Partecipazioni in altre imprese	Totale Partecipazioni
Valore di inizio esercizio			
Valore di bilancio	13.518.622	50.000	13.568.622
Variazioni nell'esercizio			
Totale variazioni	(3.380.829)	-	(3.380.829)
Valore di fine esercizio			
Valore di bilancio	10.137.793	50.000	10.187.793

Si è proceduto alla revisione del fair-value della partecipazione detenuta nell'azienda in-house CONSORZIO NAZIONALE LAVORITALIA SRL, corrispondente al 100% del capitale sociale; in particolare, il valore della partecipazione è stato rideterminato al costo storico, rappresentato dal conferimento iniziale in c/capitale, maggiorato dei contributi in c/esercizio effettuati nei ultimi due esercizi, secondo il seguente schema:

Capitale sociale	10.000.000
Contributi c/esercizio 2023	40.749
Contributi c/esercizio 2024	97.044

Totale 10.137.793

Variazioni e scadenza dei crediti immobilizzati

	Valore di inizio esercizio	Variazioni nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio
Crediti immobilizzati verso altri	1.310.572	157.458	1.468.030	1.468.030	-
Totale crediti immobilizzati	1.310.572	157.458	1.468.030	1.468.030	0

Nei crediti immobilizzati verso altri sono avvalorate le somme liquide di pertinenza e proprietà dell'ente quale fondo vincolato al finanziamento delle attività istituzionali ex art. 828 comma 2 C.C., come specificamente dettagliato nel relativo prospetto, attualmente cautelate dall'A.G. nell'ambito di indagini riguardanti i tesoriери depositari in attesa della dovuta restituzione al legittimo proprietario pubblico.

Dettagli sulle partecipazioni immobilizzate in imprese controllate

Denominazione	Città, se in Italia, o Stato estero	Codice fiscale (per imprese italiane)	Capitale in euro	Quota posseduta in %
CONSORZIO NAZIONALE LAVORITALIA SRL	Roma	17553621008	10.000.000	100,00%

Azienda speciale in-house istituita ex art.7 D.Lgs.175/2016.

Dettagli sulle partecipazioni immobilizzate in imprese collegate

Denominazione	Città, se in Italia, o Stato estero	Codice fiscale (per imprese italiane)	Quota posseduta in euro
INTENSIVECARE SPA	Salerno	09474080968	50.000

Valore delle immobilizzazioni finanziarie

	Valore contabile	Fair value
Crediti verso altri	1.468.030	1.468.030

Dettaglio del valore dei crediti immobilizzati verso altri

Descrizione	Valore contabile	Fair value
1 - C/C di tesoreria IT37G3609201600497234561414 (ELLETI SRLS) c/o OLINDA SAS	1.200.834	1.200.834
2 - C/C di tesoreria IT52G3609201600600026326093 (C.N. LAVORITALIA SRL) c/o OLINDA SAS	1.000	1.000
3 - C/C di tesoreria IT75V0538723606000003910231 (C.N. LAVORITALIA SRL) c/o BPER BANCA SPA	1.040	1.040
4 - C/C di tesoreria IT25R0362501600052599482340 (C.N. LAVORITALIA SRL) c/o BANCA AIDEXA SPA	109.816	109.816
5 - C/C di tesoreria IT76V0538723602000003579158 (LEGROTTAGLIE DOMENICO) c/o BPER BANCA SPA	123.539	123.539
6 - C/C di tesoreria 1055145070 (LEGROTTAGLIE DOMENICO) c/o POSTE ITALIANE SPA	31.801	31.801
Totale	1.468.030	1.468.030

Nei crediti verso altri sono specificamente avvalorate le somme di pertinenza e proprietà dell'amministrazione ex art. 828 comma 2 C.C. depositate presso i seguenti tesorieri incaricati per le relative gestioni descritte:

- 1 - ELLETI SERVIZI ALLE IMPRESE SRLS (tesoriere service) - Gestione tesoreria 2023
- 2 - CONSORZIO NAZIONALE LAVORITALIA SRL (in-house) - Gestione tesoreria 2023
- 3 - CONSORZIO NAZIONALE LAVORITALIA SRL (in-house) - Gestione tesoreria 2023/24
- 4 - CONSORZIO NAZIONALE LAVORITALIA SRL (in-house) - Gestione tesoreria 2024/25
- 5 - LEGROTTAGLIE DOMENICO (tesoriere ente) - Gestione tesoreria in-house 2020/22
- 6 - LEGROTTAGLIE DOMENICO (tesoriere ente) - Gestione tesoreria in-house 2020/22

Attivo circolante

Crediti iscritti nell'attivo circolante

Variazioni e scadenza dei crediti iscritti nell'attivo circolante

	Valore di inizio esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio
Crediti tributari iscritti nell'attivo circolante	9.936.609.795	9.936.609.795	9.936.609.795	-
Attività per imposte anticipate iscritte nell'attivo circolante	14.436.677.441	14.436.677.441		
Crediti verso altri iscritti nell'attivo circolante	14.400	14.400	14.400	-
Totale crediti iscritti nell'attivo circolante	24.373.301.636	24.373.301.636	9.936.624.195	0

I rilievi di attività per imposte anticipate sono stati iscritti in bilancio sulla base del documento previsionale predisposto dal comitato esecutivo prevedendo le proiezioni dei ricavi attesi nei prossimi esercizi per le attività implementate secondo le linee guida programmatiche presentate al Governo e alla Corte dei Conti.

Viene altresì costituita apposita riserva di copertura nel fondo rischi e oneri di idoneo importo.

Nei crediti verso altri sono avvalorate le somme corrisposte a titolo di cauzione per il locatore dell'agenzia LAVORITALIA ubicata a Cervia (RA).

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Variazioni delle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Gli strumenti finanziari derivati attivi sono rappresentati dai titoli di credito vantato nei confronti dei partecipanti per la copertura finanziaria dei Buoni Lavoro emessi ed emettendi dell'ente fino al 31-12-2050, in conformità ai relativi protocolli d'intesa siglati.

Nota integrativa, passivo e patrimonio netto

Fondi per rischi e oneri

Le riserve per strumenti finanziari passivi consistono nei Buoni Lavoro emessi ai sensi della Delibera n. 9/EP del 16 luglio 2011 e collocati nell'ambito delle attività istituzionali, custoditi dematerializzati presso il deposito centralizzato dell'ente in appositi conti intestati agli assegnatari.

Viene costituita inoltre riserva speciale per rischi e oneri per imposte differite relative alle DTA rilevate nell'esercizio.

Debiti

Variazioni e scadenza dei debiti

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio
Debiti verso fornitori	56.041	30.959	87.000	77.850	9.150
Debiti verso imprese collegate	5.950.000	-	5.950.000	5.950.000	-
Totale debiti	6.006.041	30.959	6.037.000	6.027.850	9.150

Nota integrativa, altre informazioni

Compensi al revisore legale o società di revisione

Gli oneri per la revisione straordinaria di verifica peritale di tutti gli asset economici valorizzati dall'ente e delle relative imputazioni in bilancio conformemente alla vigente disciplina civile e fiscale espletata in sede commissariale sono stati preventivamente autorizzati direttamente dal Consiglio dei Fondatori mediante lo stanziamento delle risorse complessivamente determinate per finanziare le attività commissariali.

Dettagli sugli altri strumenti finanziari emessi dalla società

Denominazione	Numero	Caratteristiche	Principali caratteristiche delle operazioni relative
BUONI LAVORO	100.000	Voucher di tesoreria	Utilizzabili in c/pagamento servizi del lavoro

Titoli emessi in regime di dematerializzazione disciplinati dal regolamento di cui all'emissione dematerializzata notificata Bankitalia il 30-08-2012 e s.m.i. per stock di 100 MLN di cui alla delibera 9/11 EP oltre 10 MLN emessi e conferiti in conto capitale alla controllata LAVORITALIA, il cui controvalore è annotato tra le partecipazioni detenute al fair value nel rispetto del principio OIC 21.

Il fair value contabile dello strumento è determinato nel rapporto 1:1 rispetto al valore nozionale dello stesso, come accertato da ben 4 perizie giurate indipendenti prodotte nel corso degli anni, di cui quella relativa alla valutazione dei conferimenti effettuati nella controllata Lavoritalia disposta nel marzo 2023 su incarico del Tribunale di Roma con decreto R.G. n.3188/2023 V.G.

A seguito delle obiezioni sulla sussistenza di tali titoli incidentalmente espresse in sede delle attività d'indagine della Procura della Repubblica di Modena avviate a margine della liquidazione giudiziale dell'investore originario COFIT SRL, la Commissione Straordinaria, istituita con decreto commissariale 173/24 EP e s.m.i., pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale n. 19 Parte II[^] del 15-02-2024, esperendo specifiche attività di accertamento e revisione contabile-finanziaria, ha confermato la correttezza del fair value di tali strumenti finanziari iscritti in bilancio.

Tale accertamento, esperito col supporto di ulteriori tre perizie giurate indipendenti supplementari depositate il 6 e il 12 febbraio 2024, è stato notificato all'Autorità Giudiziaria procedente, alla Guardia di Finanza, al Ministero dell'Economia e delle Finanze e all'Agenzia delle Entrate.

Informazioni sui patrimoni e i finanziamenti destinati ad uno specifico affare

Informazioni relative al fondo istituzionale "**FONDO SVILUPPO**"

(Art. 6 Regolamento fondo speciale di investimento riservato FIA "Fondo Sviluppo")

L'ente gestisce il fondo istituzionale di cui all'art. 1.2 Statuto denominato "FONDO SVILUPPO", il cui controvalore costituisce il patrimonio netto dell'ente stesso.

La partecipazione al Fondo è riservata ad investitori qualificati così come definiti all'articolo 26, comma 1, lettera d), del regolamento recante norme di attuazione del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 in materia di intermediari, adottato dalla Consob con delibera n. 16190 del 29 ottobre 2007 e successive modificazioni, e si realizza tramite conferimento ai sensi dell'art. 6 del Regolamento ovvero l'acquisto a qualsiasi titolo del certificato rappresentativo delle stesse. L'importo minimo di sottoscrizione è fissato in € 100.000,00 (euro centomila/00).

Alla data di chiusura dell'esercizio al 31 dicembre 2025 il fondo è ripartito in 1.001.500 di quote (SFP) del valore nominale di 1.000 euro cadauna così ripartite:

N°	1.500 quote	ENTE FONDO NAZIONALE PER LO SVILUPPO ECONOMICO
N°	1.000.000 quote	PERSONE GIURIDICHE PRIVATE - INVESTITORI PROFESSIONALI ITALIANI PARTECIPANTI

Alla data di chiusura esercizio al 31-12-2025 il valore di ciascuna quota, calcolato conformemente alla Direttiva AIFMD (2011/61/UE) e al relativo Regolamento delegato 231/2013, è pari ad € **860,53** cadauna.

Informazioni relative agli strumenti finanziari derivati ex art. 2427-bis del Codice Civile

Ai sensi dell'art. 2427-bis, comma 1, punto 1) del Codice civile sono indicati di seguito il fair value e le informazioni sull'entità e sulla natura di ciascuna categoria di strumenti finanziari derivati emessi dall'ente, suddivisi per classe tenendo in considerazione aspetti quali le caratteristiche degli strumenti stessi e le finalità del loro utilizzo:

- Strumento: "Buono Lavoro"
- Divisa: titoli nominati in Euro.
- Tipologia: asset swap ad opzione americana OTC non quotati.
- Forma: emissione dematerializzata contabile accentrata presso l'emittente.
- Contratto sottostante: conferimento crediti per la fruizione di prestazioni lavorative.
- Tipologia del contratto derivato: credit transfert sotto forma di strumento ETN
- Regolamento: notificato alla Banca d'Italia il 30-08-2012 e aggiornato il 01-01-2023.
- Finalità: trading, sia profit che no profit, collateral.
- Valore nozionale singolo taglio: 1.000,00 euro.
- Frazionabile: sì, contabilmente.

RELAZIONE TECNICA DELLO STRUMENTO:

La libera negoziabilità dei titoli conferiti, e a sua volta di quelli emessi in repackaging, sancita dal regolamento di emissione, conferisce agli stessi la natura di "risorse economiche effettive e spendibili", neutralizzando ogni eccezione circa la dilazione temporale di validità dei voucher (2050) emessi in contropartita.

Essi non sono strumenti di debito ma di pagamento, strutturalmente autoliquidanti e obliterabili secondo il principio contabile OIC 34, per cui la stabilità del loro valore e della loro copertura non è direttamente connessa alla capacità finanziaria dell'emittente ma soltanto alla sua regolare vigenza operativa.

L'investimento è finalizzato all'attuazione di programmi di interesse collettivo validati dall'Amministrazione Statale, ricadendo così nelle esimenti delle disposizioni antielusive previste per gli investimenti di utilità pubblica.

Si osserva, inoltre, che la natura dei voucher conferiti esclude in radice ogni profilo di incertezza temporale. Come previsto dal regolamento e confermato dalle diverse perizie giurate, i suddetti titoli sono integralmente e immediatamente riscattabili in un'unica soluzione sin dalla data del loro conferimento (31-12-2023).

La loro scadenza fissata al 2050 rappresenta esclusivamente il termine ultimo di validità del diritto, senza che ciò configuri alcun obbligo di rateizzazione o differimento nell'esigibilità. Pertanto, in base alla loro consistenza giuridica e alla loro natura finanziaria il credito da essi rappresentato è da considerarsi *certo, liquido, effettivo e pienamente esigibile a vista*.

ANALISI RISCHIO SOTTOSTANTE:

Rating di valutazione soggetto sottostante SVG Asset Management Trust garante della copertura finanziaria dei titoli emessi:

Il valore Patrimonio Netto dell'ultimo bilancio approvato dell'obbligato (decurtato dei "Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti" e "VII. Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi") è positivo e pertanto di per sé non genera allerta.

L'Indice DSCR, calcolato in modalità semplificata per le imprese di minori dimensioni ricorrendo alle sole grandezze del Conto Economico (ex art. 2381 co. 5 c.c., art. 2086 c.c. e OIC9), è maggiore di 1 e pertanto non genera allerta.

Gli Indici CNDCEC fuori soglia settoriale sono 1 su 5 e pertanto di per sé non generano allerta.

L'indice di Altman (Z-score) si attesta per l'esercizio 2025 sul valore di 35,215 (sufficiente grado di solidità finanziaria e di equilibrio).

Il rating attribuito dal Mediocredito Centrale è in fascia 3 classe di valutazione 6, che colloca il soggetto in esame nella fascia di solvibilità a medio rischio.

L'outlook a breve termine è positivo.

CERTIFICAZIONI LEGALI DEL CONTROVALORE:

1) CTU patrimoniale del 21/04/2023 giurata disposta dal Tribunale di Roma con decreto del 21-03-2023 – R.G. 3188/2023 V.G. - Perito Dott. Francesco Giustiniani.

2) CTU finanziaria del 12/02/2024 asseverata disposta dalla Commissione Straordinaria istituita con provvedimento 173/24 EP e s.m.i. (G.U. n.19 Parte II^ del 15-02-2024) - Perito commissario Dott. Sandro Siragusa.

3) CTU contabile-fiscale del 06/02/2024 asseverata disposta dalla Commissione Straordinaria istituita con provvedimento 173/24 EP e s.m.i. (G.U. n.19 Parte II^ del 15-02-2024) - Perito commissario Dott. Enrico Cacciotti.

4) CTU contabile-fiscale del 12/02/2024 asseverata disposta dalla Commissione Straordinaria istituita con provvedimento 173/24 EP e s.m.i. (G.U. n.19 Parte II^ del 15-02-2024) - Perito commissario Dott. Elmo Olivieri.

Fair value accertato dello strumento finanziario: 1.000,00 euro (rapporto valore nominale / fair value 1:1).

Informazioni relative a startup, anche a vocazione sociale, e PMI innovative

L'ente detiene partecipazione di controllo nella start-up innovativa nonché azienda strumentale CONSORZIO NAZIONALE LAVORITALIA SRL, azienda speciale in-house istituita ai sensi del D.Lgs. 175/16 con un capitale sociale di dieci milioni di euro. Essa opera altresì quale agenzia speciale per il lavoro ai sensi dell'art. 6 comma 1 D.Lgs. 276/03, regolarmente accreditata presso il Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali - Comunicazione rep. cron. n. 44786 del 17-04-2024.

La società è stata istituita quale azienda strumento del Fondo Nazionale Sviluppo in ottemperanza al protocollo d'intesa siglato in sede bilaterale il 7 dicembre 2018 con le parti sociali coinvolte e costituita in data 30-01-2020 sotto forma di start-up innovativa ai sensi art. 3, comma 10 bis D.L. 3/15 convertito, con modificazioni, dalla Legge 33/15. Essa ha per oggetto la promozione e attuazione di politiche attive del lavoro innovative, cofinanziate con risorse pubbliche attraverso anche l'ente promotore Fondo Nazionale Sviluppo e finalizzate alla stabilizzazione e sviluppo occupazionale, alla riconversione industriale, al supporto produttivo e logistico alle imprese.

Dichiarazione di conformità del bilancio

Il presente bilancio di esercizio, redatto in ottemperanza alle prescrizioni del Codice Civile e delle Leggi Speciali, rappresenta in modo fedele e veritiero la situazione economica e patrimoniale alla data di chiusura esercizio come risultante dalle scritture contabili e dalla relazione di revisione straordinaria disposta con provvedimento prot. 161/13 EP e s.m.i. (Gazzetta Ufficiale n. 19 Parte II^ del 15-02-2024).

IL PRESIDENTE DEL CONSIGLIO DI INDIRIZZO

(Principe Marcello de Niederhausen)

Visto, L'ORGANO DI CONTROLLO

(Dr. Francesco Figliuzzi)