



Regione Umbria

Giunta Regionale

DELIBERAZIONE DELLA GIUNTA REGIONALE

N. 520 SEDUTA DEL 28/05/2025

OGGETTO: Assemblea ordinaria dei soci di Gepafin Spa del 28.05.2025.
Determinazioni.

		PRESENZE
Proietti Stefania	Presidente della Giunta	Presente
Bori Tommaso	Vice Presidente della Giunta	Presente
Barcaioli Fabio	Componente della Giunta	Presente
De Luca Thomas	Componente della Giunta	Assente
De Rebotti Francesco	Componente della Giunta	Assente
Meloni Simona	Componente della Giunta	Presente

Presidente: **Stefania Proietti**

Segretario Verbalizzante: Cristina Clementi

Atto firmato digitalmente ai sensi delle vigenti disposizioni di legge

L'atto si compone di 14 pagine

LA GIUNTA REGIONALE

Visto il documento istruttorio concernente l'argomento in oggetto: “**Assemblea ordinaria dei soci di Gepafin Spa del 28.05.2025. Determinazioni.**” e la conseguente proposta della Presidente Stefania Proietti;

Preso atto:

- a) del parere favorevole di regolarità tecnica e amministrativa reso dal responsabile del procedimento;
- b) del parere favorevole sotto il profilo della legittimità espresso dal Dirigente competente;
- c) del parere favorevole del Direttore in merito alla coerenza dell'atto proposto con gli indirizzi e gli obiettivi assegnati alla Direzione stessa;

Vista la legge regionale 1 febbraio 2005, n. 2 e la normativa attuativa della stessa;

Visto il Regolamento interno di questa Giunta;

A voti unanimi espressi nei modi di legge;

Ricordato che Gepafin Spa è una società non quotata in mercati regolamentari, con sede in Perugia, con scopo sociale di concorrere alla realizzazione dell'equilibrato sviluppo dei programmi regionali di sviluppo economico e sociale del territorio, operando, in coerenza con quanto previsto dalle disposizioni della Regione Umbria, a sostegno, in particolare, delle attività delle piccole e medie imprese con strumenti finanziari di qualsiasi natura ed attività connesse e strumentali;

Ricordato, altresì, che la Regione Umbria partecipa al capitale sociale direttamente per il 48,85% e indirettamente, per il tramite della Sviluppo Umbria Spa, per il 6,43% (92,30% quota di partecipazione della Regione Umbria in Sviluppo Umbria Spa x 6,97% quota di partecipazione di Sviluppo Umbria Spa in Gepafin Spa), esercitando così un controllo solitario con maggioranza dei voti esercitabili nell'assemblea ordinaria;

Vista la convocazione dell'Assemblea ordinaria dei soci di Gepafin Spa, in prima convocazione, per martedì 29.04.2025 alle ore 7,30 e, in seconda convocazione, per mercoledì 28.05.2025 alle ore 15,30, presso l'Etruscan Chocohotel, Via Campo di Marte n° 134 - Perugia, acquisita al protocollo dell'Ente n. 0070735 del 09.04.2025, avente all'ordine del giorno:

1. Approvazione del Bilancio della Società al 31/12/2024 con Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione, Relazione del Collegio Sindacale e Relazione della Società di Revisione – deliberazioni conseguenti;
2. Relazione sul Governo Societario;
3. Presentazione Piano Industriale 2025-2027;
4. Comunicazioni del Presidente;

Precisato che il presente documento istruttorio è stato predisposto sulla base della documentazione societaria relativa alle materie di cui ai punti dell'Ordine del giorno, regolarmente depositata in visione ai soci, acquisita al protocollo dell'Ente n. 0070735 del 09.04.2025;

Specificato che, con riferimento al punto 1. dell'Odg dell'Assemblea ordinaria dei soci:

- Gepafin Spa ha presentato il bilancio d'esercizio 2024, composto di Stato Patrimoniale, Conto Economico, Prospetto della redditività complessiva, Prospetto delle variazioni di patrimonio netto, Rendiconto finanziario e riconciliazione, Nota integrativa, e la Relazione sulla gestione ed ha registrato, tra l'altro:
 - un Utile d'esercizio di € 211.379,00, a fronte di un Utile d'esercizio di € 42.699,00 nell'anno 2023, registrando un significativo incremento pari 395,04%;
 - un Valore della Produzione di € 3.169.249,00, a fronte di un Valore della Produzione di € 2.999.335,00 nell'anno 2023 registrando un incremento in termini percentuali pari al 5,66%;

- i Costi per servizi al netto del costo degli organi sociali dell'anno 2024 presentano un incremento del 5,50% rispetto all'anno 2023, passano infatti da € 728.229,00 a € 768.267,00, dovuto ad un incremento proporzionale dei suddetti costi rispetto all'aumento del Valore della Produzione;
- un EBITDA di € 447.333,00, a fronte di un EBITDA € 257.663,00 nell'anno 2023 registrando un incremento in termini percentuali pari al 73,61% dovuto ad un incremento del Valore della Produzione ma soprattutto da un minor aumento dei Costi della Produzione, in particolare dei costi per materie prime, sussidiarie, consumo e merci e costi per oneri diversi di gestione;
- un totale costi della produzione di € 2.820.829,00, a fronte un totale costi della produzione di € 2.855.449,00 nell'anno 2023, con un lieve decremento di circa il 1,21%;
- un Patrimonio netto di € 15.340.407,00, a fronte di un Patrimonio netto di € 15.144.237,00 nell'anno 2023;
- un totale Attivo di € 17.660.517,00, a fronte di un totale Attivo di € 17.491.250,00 nell'anno 2023;
- i risultati conseguiti da Gepafin Spa nell'anno 2024 sono migliori rispetto a quelli da forecast 2024 che prevedeva un risultato d'esercizio previsto in € 108.387,00;

Vista la proposta degli Amministratori di destinare l'utile d'esercizio registrato nell'anno 2024 di € 211.379,00 a parziale copertura della perdita degli esercizi precedenti;

Vista, altresì, la relazione del Collegio sindacale ai sensi dell'art. 2429, comma 2, c.c. nella quale si legge che:

- non si è venuti a conoscenza di azioni deliberate e/o poste in essere non conformi alla Legge e allo Statuto sociale, né di operazioni manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interessi od in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- nel corso del 2024 è stata svolta una riunione plenaria con tutti i responsabili delle funzioni di controllo (sia svolte internamente, sia esternalizzate) ed i loro referenti interni *Internal Audit* ed *ESG*, nonché anche con la società di revisione, al fine di consentire lo scambio di informazioni tra le diverse funzioni deputate al controllo interno e permettere un maggior coordinamento tra le stesse. Nelle altre riunioni si sono incontrati singolarmente i responsabili delle principali funzioni di controllo al fine di approfondire specifiche tematiche;
- non ci sono osservazioni particolari da riferire con riferimento all'adeguatezza della struttura rispetto agli obiettivi strategici della Società tanto che le aree considerate sottodimensionate in vista dell'implementazione delle attività nel corso del 2025, stanno per essere incrementate e al funzionamento del sistema amministrativo-contabile della Società, grazie anche all'adozione del nuovo sistema informativo e contabile, è affidabile ed adeguato a rappresentare correttamente i fatti di gestione;
- la Società nel corso del 2024 ha aggiornato ed adeguato in maniera consistente la normativa interna alle novità legislative e regolamentari; si è dotata di un sistema volto ad identificare, misurare, gestire e monitorare nel continuo i rischi a cui essa è o potrebbe risultare esposta, al fine di garantire il conseguimento dell'efficacia e dell'efficienza dei processi aziendali mediante il costante controllo dei processi svolti nel rispetto delle disposizioni di legge e di vigilanza in materia di controlli interni;
- non sono state rilevate criticità di rilievo nel predetto sistema complessivo di controlli interni di importanza tale da dover essere segnalati;
- non sono pervenute denunce ex art. 2408 c.c., né sono state effettuate denunce ex art. 2409 c.c.;
- non sono emerse omissioni, fatti censurabili o irregolarità meritevoli di menzione;

- gli amministratori ritengono che la Società abbia la ragionevole aspettativa di continuare con la sua esistenza operativa in un futuro prevedibile e gli amministratori hanno redatto il bilancio nel presupposto della continuità aziendale;
- non si rilevano motivi ostativi all'approvazione del Bilancio d'esercizio chiuso al 31.12.2024 così come sottoposto agli azionisti dal Consiglio di amministrazione;
- si concorda con la proposta degli Amministratori di destinare l'utile d'esercizio a parziale copertura della perdita degli esercizi precedenti;

Vista, infine, la relazione della Società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. n. 39/2010 nella quale si legge che:

- il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31.12.2024, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli *International Financial Reporting Standards* adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 43 del D.Lgs. n. 136/2015;
- l'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale è appropriato;
- la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio 2024 ed è redatta in conformità alle norme di legge;
- che non c'è nulla da riportare rispetto alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lett. e) del D.Lgs. n. 39/2010 in tema di errori significativi della relazione sulla gestione;

Vista la DGR n. 86 del 07.02.2024 recante in oggetto: *“Assegnazione alle Società direttamente e indirettamente controllate dalla Regione Umbria degli obiettivi 2024/2026 sul complesso delle spese di funzionamento ai sensi dell'art. 19, comma 5, del D.Lgs. n. 175/2016 e su altri aspetti economico-finanziari e gestionali e formulazione di indirizzi alle Società direttamente e indirettamente partecipate dalla Regione Umbria”* con la quale sono stati assegnati alle società controllate direttamente ed indirettamente dalla Regione Umbria degli obiettivi 2024/2026 sul complesso delle spese di funzionamento e su altri aspetti economico-finanziari e gestionali;

Ricordato che nella DGR n. 86/2024 è disposto che: *“per Gepafin Spa la possibilità di recepire gli obiettivi di cui al presente atto su “base volontaria” nel caso in cui la relativa assegnazione dovesse risultare confliggente con la normativa Banca d'Italia ed in particolare con il requisito dell'indipendenza che deve garantire l'Organo amministrativo e dunque la Società, quale essenziale “requisito di vigilanza”, il cui venir meno comporterebbe la perdita della iscrizione dall'Albo degli Intermediari finanziari ex art. 106 del Testo unico bancario tenuto dalla Banca d'Italia e di conseguenza un danno patrimoniale e reputazionale significativo per tutti i Soci”*;

Specificato che, con la DGR n. 379 del 23.04.2025 al punto 3) del deliberato si è rettificato l'inciso: *“Nel caso in cui il valore dell'indice a consuntivo dovesse risultare maggiore o uguale rispetto a quello a consuntivo dell'anno precedente”, in quanto non coordinato e coerente con quanto scritto successivamente e di seguito riportato: “L'obiettivo potrà ritenersi comunque raggiunto se il valore della diminuzione dell'indice si mantiene all'interno di un range avente un valore minimo pari allo 0,50% e un valore massimo pari all'1%”*;

Verificato il conseguimento/mancato conseguimento dei predetti obiettivi sulla base dei dati del Bilancio d'esercizio 2024, come di seguito riportato:

- l'obiettivo di riduzione dell'1% nell'anno 2024 rispetto all'anno 2023 del valore dell'indice *“Costi per servizi (voce B7) / Costi della produzione %”* non è rispettato, dunque l'obiettivo di contenimento non è conseguito, ciò è dovuto ai costi sostenuti per il nuovo sistema informativo implementato al fine di garantire il requisito della *“sana e prudente gestione”* così come disposto dalla Circolare n. 288 del 03.04.2015 della Banca d'Italia;

- l'obiettivo di riduzione dell'1% nell'anno 2024 (al lordo di eventuali aumenti imposti dalla contrattazione collettiva di primo livello) rispetto all'anno 2023 del valore dell'indicatore "*Costi per il personale (voce B9) / Costi della produzione %*" è rispettato, dunque l'obiettivo di contenimento è conseguito;
- l'obiettivo di riduzione dell'1% nell'anno 2024 rispetto all'anno 2023 del valore dell'indicatore "*Costo dell'organo amministrativo / Costi della produzione %*" è rispettato, dunque l'obiettivo di contenimento è conseguito;
- l'obiettivo relativo all'EBITDA (Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortisation) o MOL (Margine Operativo Lordo) dell'anno 2024 che non deve essere minore di quello dell'anno 2023, con riferimento alle sole attività non svolte in regime di *in house providing*, è conseguito;
- l'obiettivo relativo all'indice ROS dell'anno 2024 che non deve essere minore di quello dell'anno 2023, con riferimento alle sole attività non svolte in regime di *in house providing*, è conseguito;

Ritenuto che in riferimento all'indice "*Costi per servizi (voce B7) / Costi della produzione %*", non si è ritenuto di considerare nella determinazione dell'importo della voce B7) la variazione media annua dell'anno 2024 rispetto all'anno 2023 del tasso di inflazione, in quanto, essendo quest'ultima pari al 1%, non presenta un trend significativamente crescente come previsto dalla sopra citata DGR n. 86/2024.

Ricordata, altresì, la predetta DGR n. 86/2024 nella parte relativa alla formulazione dei seguenti indirizzi alle società controllate direttamente ed indirettamente dalla Regione Umbria in termini di:

- adozione del Bilancio intermedio secondo l'OIC 30 per la Semestrale;
- rappresentazione del cash flow mensile, semestrale ed annuale in occasione della presentazione della Semestrale e del Forecast come sopra descritti;
- mantenimento nel tempo dei medesimi criteri di iscrizione e di valutazione delle poste di bilancio a garanzia del rispetto del principio contabile della comparabilità temporale dei bilanci e motivazione rispetto ad eventuali cambiamenti necessari per la rappresentazione chiara, veritiera e corretta della situazione economica e finanziaria-patrimoniale con evidenziati i relativi effetti sulla predetta situazione;
- monitoraggio dei seguenti quozienti di bilancio facendo sì che tendino ai valori di seguito indicati:

- **Analisi della struttura finanziaria**

*Rapporto di indebitamento: **Capitale investito / Capitale netto***

Valore Indice: Tendente a 1 (più l'indice si avvicina a 1 più diminuisce il rischio finanziario strutturale dell'azienda in quanto il capitale investito è finanziato con capitale netto).

- **Analisi della solvibilità a breve termine**

*Rapporto corrente di liquidità: **Attività correnti / Passività correnti***

Valore Indice: >= 1

- **Analisi della struttura patrimoniale**

Quoziente di copertura delle immobilizzazioni: Capitale Netto + Passività Consolidate / Attivo fisso

Valore Indice: >= 1

Riscontrato che Gepafin Spa:

- ha rispettato l'indirizzo di adozione del Bilancio intermedio secondo l'OIC per la Semestrale;
- ha rispettato l'indirizzo in tema di miglioramento della rappresentazione/previsione del cash flow;
- ha rispettato l'indirizzo di mantenimento dei medesimi criteri di iscrizione e di valutazione delle poste di bilancio;
- presenta un rapporto di indebitamento pari a 1,15, un rapporto di liquidità pari a 21,96 e un quoziente di copertura delle immobilizzazioni pari a 6,61.

Riscontrato, che al fine di agevolare l'analisi economica, della struttura finanziaria, della solvibilità a breve termine e della struttura patrimoniale, Gepafin Spa ha trasmesso lo Stato patrimoniale riclassificato secondo il criterio di liquidità crescente per le attività e di esigibilità crescente per le passività;

Ritenuto pertanto, per le motivazioni sopra citate, di poter procedere, con riferimento al punto 1. dell'Ordine del giorno dell'Assemblea ordinaria dei soci, all'approvazione del Bilancio d'esercizio al 31.12.2024;

Specificato che i punti all'Ordine del giorno dell'Assemblea ordinaria dei soci nn. 2, 3, e 4 saranno oggetto di sola informativa da parte del Presidente di Gepafin Spa e non di votazione da parte dell'Assemblea dei soci;

DELIBERA

per le motivazioni contenute nel documento istruttorio che è parte integrante e sostanziale della presente deliberazione

- 1) *di dare atto* alla Presidente della Giunta regionale, o suo delegato, a partecipare, in rappresentanza del socio Regione, all'Assemblea ordinaria dei soci di Gepafin Spa, prevista, per martedì 29.04.2025 alle ore 7,30 e, in seconda convocazione, per mercoledì 28.05.2025 alle ore 15,30, presso l'Etruscan Chocohotel, Via Campo di Marte n° 134 - Perugia, avente all'ordine del giorno:
 1. Approvazione del Bilancio della Società al 31/12/2024 con Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione, Relazione del Collegio Sindacale e Relazione della Società di Revisione – deliberazioni conseguenti;
 2. Relazione sul Governo Societario;
 3. Presentazione Piano Industriale 2025-2027;
 4. Comunicazioni del Presidente;
- 2) *di dare atto*, inoltre, alla Presidente della Giunta regionale, o suo delegato, di votare favorevolmente il bilancio d'esercizio 2024 di cui al punto n. 1 dell'Ordine del giorno;
- 3) *di dare atto*, altresì, della Presidente della Giunta regionale, o suo delegato, di accogliere la proposta degli Amministratori di destinare l'utile d'esercizio registrato nell'anno 2024 di € 211.379,00 a parziale copertura della perdita degli esercizi precedenti;

- 4) *di dare atto*, inoltre, del conseguimento/mancato conseguimento degli obiettivi di cui alle DGR n. 86 del 07.02.2024, e DGR n. 379 del 23.04.2025 da recepirsi su base volontaria per le motivazioni riportate in istruttoria, sulla base dei dati del Bilancio d'esercizio 2024, come di seguito riportato:
- l'obiettivo di riduzione dell'1% nell'anno 2024 rispetto all'anno 2023 del valore dell'indice "*Costi per servizi (voce B7) / Costi della produzione %*" non è rispettato, dunque l'obiettivo di contenimento non è conseguito, ciò è dovuto ai costi sostenuti per il nuovo sistema informativo implementato al fine di garantire il requisito della "sana e prudente gestione" così come disposto dalla Circolare n. 288 del 03.04.2015 della Banca d'Italia;
 - l'obiettivo di riduzione dell'1% nell'anno 2024 (al lordo di eventuali aumenti imposti dalla contrattazione collettiva di primo livello) rispetto all'anno 2023 del valore dell'indicatore "*Costi per il personale (voce B9) / Costi della produzione %*" è rispettato, dunque l'obiettivo di contenimento è conseguito;
 - l'obiettivo di riduzione dell'1% nell'anno 2024 rispetto all'anno 2023 del valore dell'indicatore "*Costo dell'organo amministrativo / Costi della produzione %*" è rispettato, dunque l'obiettivo di contenimento è conseguito;
 - l'obiettivo relativo all'EBITDA (Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortisation) o MOL (Margine Operativo Lordo) dell'anno 2024 che non deve essere minore di quello dell'anno 2023, con riferimento alle sole attività non svolte in regime di *in house providing*, è conseguito;
 - l'obiettivo relativo all'indice ROS dell'anno 2024 che non deve essere minore di quello dell'anno 2023, con riferimento alle sole attività non svolte in regime di *in house providing*, è conseguito.
- 5) *di dare atto*, infine, con riferimento agli indirizzi formulati dalla predetta DGR n. 86/2024, da parte di Gepafin Spa del rispetto dell'indirizzo in tema di miglioramento della rappresentazione/previsione del cash flow, dell'indirizzo di miglioramento della rappresentazione dei risultati semestrali, e dell'indirizzo in tema di mantenimento dei medesimi criteri di iscrizione e di valutazione delle poste di bilancio;
- 6) *di dare atto*, che al fine di agevolare l'analisi economica, della struttura finanziaria, della solvibilità a breve termine e della struttura patrimoniale, Gepafin Spa ha trasmesso lo Stato patrimoniale riclassificato secondo il criterio di liquidità crescente per le attività e di esigibilità crescente per le passività;
- 7) *di dare atto* infine, che i punti nn. 2, 3 e 4 dell'Ordine del giorno dell'Assemblea ordinaria dei soci saranno oggetto di sola informativa da parte del Presidente di Gepafin Spa e non di votazione da parte dell'Assemblea dei soci;
- 8) *di trasmettere* il presente atto a Gepafin Spa.

DOCUMENTO ISTRUTTORIO

Oggetto: Assemblea ordinaria dei soci di Gepafin Spa del 28.05.2025. Determinazioni.

Gepafin Spa è una società non quotata in mercati regolamentari, con sede in Perugia, con scopo sociale di concorrere alla realizzazione dell'equilibrato sviluppo dei programmi regionali di sviluppo economico e sociale del territorio, operando, in coerenza con quanto previsto dalle disposizioni della Regione Umbria, a sostegno, in particolare, delle attività delle piccole e medie imprese con strumenti finanziari di qualsiasi natura ed attività connesse e strumentali. La Regione Umbria partecipa al capitale sociale direttamente per il 48,85% e indirettamente, per il tramite della Sviluppumbria Spa, per il 6,43% (92,30% quota di partecipazione della Regione Umbria in Sviluppumbria Spa x 6,97% quota di partecipazione di Sviluppumbria Spa in Gepafin Spa), esercitando così un controllo solitario con maggioranza dei voti esercitabili nell'assemblea ordinaria. La convocazione dell'Assemblea ordinaria dei soci di Gepafin Spa, in prima convocazione, per martedì 29.04.2025 alle ore 7,30 e, in seconda convocazione, per mercoledì 28.05.2025 alle ore 15,30, presso l'Etruscan Chocohotel, Via Campo di Marte n° 134 - Perugia, acquisita al protocollo dell'Ente n. 0070735 del 09.04.2025, avente all'ordine del giorno:

1. Approvazione del Bilancio della Società al 31/12/2024 con Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione, Relazione del Collegio Sindacale e Relazione della Società di Revisione – deliberazioni conseguenti;
2. Relazione sul Governo Societario;
3. Presentazione Piano Industriale 2025-2027;
4. Comunicazioni del Presidente.

Il presente documento istruttorio è stato predisposto sulla base della documentazione societaria relativa alle materie di cui ai punti dell'Ordine del giorno, regolarmente depositata in visione ai soci, acquisita al protocollo dell'Ente n. 0070735 del 09.04.2025.

Con riferimento al punto 1. dell'Odg dell'Assemblea ordinaria dei soci:

- Gepafin Spa ha presentato il bilancio d'esercizio 2024, composto di Stato Patrimoniale, Conto Economico, Prospetto della redditività complessiva, Prospetto delle variazioni di patrimonio netto, Rendiconto finanziario e riconciliazione, Nota integrativa, e la Relazione sulla gestione ed ha registrato, tra l'altro:
 - un Utile d'esercizio di € 211.379,00, a fronte di un Utile d'esercizio di € 42.699,00 nell'anno 2023, registrando un significativo incremento pari 395,04%;
 - un Valore della Produzione di € 3.169.249,00, a fronte di un Valore della Produzione di € 2.999.335,00 nell'anno 2023 registrando un incremento in termini percentuali pari al 5,66%;
 - i Costi per servizi al netto del costo degli organi sociali dell'anno 2024 presentano un incremento del 5,50% rispetto all'anno 2023, passano infatti da € 728.229,00 a € 768.267,00, dovuto ad un incremento proporzionale dei suddetti costi rispetto all'aumento del Valore della Produzione;
 - un EBITDA di € 447.333,00, a fronte di un EBITDA € 257.663,00 nell'anno 2023 registrando un incremento in termini percentuali pari al 73,61% dovuto ad un incremento del Valore della Produzione ma soprattutto da un minor aumento dei Costi della Produzione, in particolare dei costi per materie prime, sussidiarie, consumo e merci e costi per oneri diversi di gestione;

- un totale costi della produzione di € 2.820.829,00, a fronte di un totale costi della produzione di € 2.855.449,00 nell'anno 2023, con un lieve decremento di circa il 1,21%;
- un Patrimonio netto di € 15.340.407,00, a fronte di un Patrimonio netto di € 15.144.237,00 nell'anno 2023;
- un totale Attivo di € 17.660.517,00, a fronte di un totale Attivo di € 17.491.250,00 nell'anno 2023;
- i risultati conseguiti da Gepafin Spa nell'anno 2024 sono migliori rispetto a quelli da forecast 2024 che prevedeva un risultato d'esercizio previsto in € 108.387,00.

La proposta degli Amministratori di destinare l'utile d'esercizio registrato nell'anno 2024 di € 211.379,00 a parziale copertura della perdita degli esercizi precedenti. La relazione del Collegio sindacale ai sensi dell'art. 2429, comma 2, c.c. nella quale si legge che:

- non si è venuti a conoscenza di azioni deliberate e/o poste in essere non conformi alla Legge e allo Statuto sociale, né di operazioni manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interessi od in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- nel corso del 2024 è stata svolta una riunione plenaria con tutti i responsabili delle funzioni di controllo (sia svolte internamente, sia esternalizzate) ed i loro referenti interni *Internal Audit* ed *ESG*, nonché anche con la società di revisione, al fine di consentire lo scambio di informazioni tra le diverse funzioni deputate al controllo interno e permettere un maggior coordinamento tra le stesse. Nelle altre riunioni si sono incontrati singolarmente i responsabili delle principali funzioni di controllo al fine di approfondire specifiche tematiche;
- non ci sono osservazioni particolari da riferire con riferimento all'adeguatezza della struttura rispetto agli obiettivi strategici della Società tanto che le aree considerate sottodimensionate in vista dell'implementazione delle attività nel corso del 2025, stanno per essere incrementate e al funzionamento del sistema amministrativo-contabile della Società, grazie anche all'adozione del nuovo sistema informativo e contabile, è affidabile ed adeguato a rappresentare correttamente i fatti di gestione;
- la Società nel corso del 2024 ha aggiornato ed adeguato in maniera consistente la normativa interna alle novità legislative e regolamentari; si è dotata di un sistema volto ad identificare, misurare, gestire e monitorare nel continuo i rischi a cui essa è o potrebbe risultare esposta, al fine di garantire il conseguimento dell'efficacia e dell'efficienza dei processi aziendali mediante il costante controllo dei processi svolti nel rispetto delle disposizioni di legge e di vigilanza in materia di controlli interni;
- non sono state rilevate criticità di rilievo nel predetto sistema complessivo di controlli interni di importanza tale da dover essere segnalati;
- non sono pervenute denunce ex art. 2408 c.c., né sono state effettuate denunce ex art. 2409 c.c.;
- non sono emerse omissioni, fatti censurabili o irregolarità meritevoli di menzione;
- gli amministratori ritengono che la Società abbia la ragionevole aspettativa di continuare con la sua esistenza operativa in un futuro prevedibile e gli amministratori hanno redatto il bilancio nel presupposto della continuità aziendale;
- non si rilevano motivi ostativi all'approvazione del Bilancio d'esercizio chiuso al 31.12.2024 così come sottoposto agli azionisti dal Consiglio di amministrazione;
- si concorda con la proposta degli Amministratori di destinare l'utile d'esercizio a parziale copertura della perdita degli esercizi precedenti.

La relazione della Società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 19-bis del D.Lgs. n. 39/2010 nella quale si legge che:

- il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31.12.2024, del risultato economico e dei flussi di

cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli *International Financial Reporting Standards* adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 43 del D.Lgs. n. 136/2015;

- l'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale è appropriato;
- la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio 2024 ed è redatta in conformità alle norme di legge;
- non c'è nulla da riportare rispetto alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lett. e) del D.Lgs. n. 39/2010 in tema di errori significativi della relazione sulla gestione;

La DGR n. 86 del 07.02.2024 ha disposto l'assegnazione alle società controllate direttamente ed indirettamente dalla Regione Umbria degli obiettivi 2024/2026 sul complesso delle spese di funzionamento e su altri aspetti economico-finanziari e gestionali. Con la sopracitata DGR n. 86/2024 è stato disposto che: *“per Gepafin Spa la possibilità di recepire gli obiettivi di cui al presente atto su “base volontaria” nel caso in cui la relativa assegnazione dovesse risultare confliggente con la normativa Banca d'Italia ed in particolare con il requisito dell'indipendenza che deve garantire l'Organo amministrativo e dunque la Società, quale essenziale “requisito di vigilanza”, il cui venir meno comporterebbe la perdita della iscrizione dall'Albo degli Intermediari finanziari ex art. 106 del Testo unico bancario tenuto dalla Banca d'Italia e di conseguenza un danno patrimoniale e reputazionale significativo per tutti i Soci”*. Infine, con la DGR n. 379 del 23.04.2025 al punto 3) del deliberato si è rettificato l'inciso: *“Nel caso in cui il valore dell'indice a consuntivo dovesse risultare maggiore o uguale rispetto a quello a consuntivo dell'anno precedente”, in quanto non coordinato e coerente con quanto scritto successivamente e di seguito riportato: “L'obiettivo potrà ritenersi comunque raggiunto se il valore della diminuzione dell'indice si mantiene all'interno di un range avente un valore minimo pari allo 0,50% e un valore massimo pari all'1%”*.

In riferimento alle sopracitate DGR n. 86/2024 e DGR n. 379/2025 si evidenzia il conseguimento/mancato conseguimento dei predetti obiettivi sulla base dei dati del Bilancio d'esercizio 2024, come di seguito riportato:

- l'obiettivo di riduzione dell'1% nell'anno 2024 rispetto all'anno 2023 del valore dell'indice *“Costi per servizi (voce B7) / Costi della produzione %”* non è rispettato, dunque l'obiettivo di contenimento non è conseguito, ciò è dovuto ai costi sostenuti per il nuovo sistema informativo implementato al fine di garantire il requisito della *“sana e prudente gestione”* così come disposto dalla Circolare n. 288 del 03.04.2015 della Banca d'Italia;
- l'obiettivo di riduzione dell'1% nell'anno 2024 (al lordo di eventuali aumenti imposti dalla contrattazione collettiva di primo livello) rispetto all'anno 2023 del valore dell'indicatore *“Costi per il personale (voce B9) / Costi della produzione %”* è rispettato, dunque l'obiettivo di contenimento è conseguito;
- l'obiettivo di riduzione dell'1% nell'anno 2024 rispetto all'anno 2023 del valore dell'indicatore *“Costo dell'organo amministrativo / Costi della produzione %”* è rispettato, dunque l'obiettivo di contenimento è conseguito;
- l'obiettivo relativo all'EBITDA (Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortisation) o MOL (Margine Operativo Lordo) dell'anno 2024 che non deve essere minore di quello dell'anno 2023, con riferimento alle sole attività non svolte in regime di *in house providing*, è conseguito;
- l'obiettivo relativo all'indice ROS dell'anno 2024 che non deve essere minore di quello dell'anno 2023, con riferimento alle sole attività non svolte in regime di *in house providing*, è conseguito.

Per quanto riguarda l'indice "Costi per servizi (voce B7) / Costi della produzione %", non si è ritenuto di considerare nella determinazione dell'importo della voce B7) la variazione media annua dell'anno 2024 rispetto all'anno 2023 del tasso di inflazione, in quanto, essendo quest'ultima pari al 1%, non presenta un trend significativamente crescente come previsto dalla sopra citata DGR n. 86/2024.

Con la predetta DGR n. 86/2024 nella parte relativa alla formulazione dei seguenti indirizzi alle società controllate direttamente ed indirettamente dalla Regione Umbria in termini di:

- adozione del Bilancio intermedio secondo l'OIC 30 per la Semestrale;
- rappresentazione del cash flow mensile, semestrale ed annuale in occasione della presentazione della Semestrale e del Forecast come sopra descritti;
- mantenimento nel tempo dei medesimi criteri di iscrizione e di valutazione delle poste di bilancio a garanzia del rispetto del principio contabile della comparabilità temporale dei bilanci e motivazione rispetto ad eventuali cambiamenti necessari per la rappresentazione chiara, veritiera e corretta della situazione economica e finanziaria-patrimoniale con evidenziati i relativi effetti sulla predetta situazione;
- monitoraggio dei seguenti quozienti di bilancio facendo sì che tendano ai valori di seguito indicati:

- **Analisi della struttura finanziaria**

*Rapporto di indebitamento: **Capitale investito / Capitale netto***

Valore Indice: Tendente a 1 (più l'indice si avvicina a 1 più diminuisce il rischio finanziario strutturale dell'azienda in quanto il capitale investito è finanziato con capitale netto).

- **Analisi della solvibilità a breve termine**

*Rapporto corrente di liquidità: **Attività correnti / Passività correnti***

Valore Indice: ≥ 1

- **Analisi della struttura patrimoniale**

*Quoziente di copertura delle immobilizzazioni: **Capitale Netto + Passività Consolidate / Attivo fisso***

Valore Indice: ≥ 1

Riscontrato che Gepafin Spa:

- ha rispettato l'indirizzo di adozione del Bilancio intermedio secondo l'OIC per la Semestrale;
- ha rispettato l'indirizzo in tema di miglioramento della rappresentazione/previsione del cash flow;
- ha rispettato l'indirizzo di mantenimento dei medesimi criteri di iscrizione e di valutazione delle poste di bilancio;
- presenta un rapporto di indebitamento pari a 1,15, un rapporto di liquidità pari a 21,96 e un quoziente di copertura delle immobilizzazioni pari a 6,61.

Al fine di agevolare l'analisi economica, della struttura finanziaria, della solvibilità a breve termine e della struttura patrimoniale, Gepafin Spa ha trasmesso lo Stato patrimoniale riclassificato secondo il criterio di liquidità crescente per le attività e di esigibilità crescente per le passività;

Si ritiene, pertanto, per le motivazioni sopra citate, di poter procedere, con riferimento al punto 1. dell'Ordine del giorno dell'Assemblea ordinaria dei soci, all'approvazione del Bilancio d'esercizio al 31.12.2024;

Per quanto riguarda i punti all'Ordine del giorno dell'Assemblea ordinaria dei soci nn. 2, 3, e 4 saranno oggetto di sola informativa da parte del Presidente di Gepafin Spa e non di votazione da parte dell'Assemblea dei soci;

Tutto ciò premesso si propone alla Giunta regionale:

1. *di dare atto* alla Presidente della Giunta regionale, o suo delegato, a partecipare, in rappresentanza del socio Regione, all'Assemblea ordinaria dei soci di Gepafin Spa, prevista, per martedì 29.04.2025 alle ore 7,30 e, in seconda convocazione, per mercoledì 28.05.2025 alle ore 15,30, presso l'Etruscan Chocohotel, Via Campo di Marte n° 134 - Perugia, avente all'ordine del giorno:
 5. Approvazione del Bilancio della Società al 31/12/2024 con Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione, Relazione del Collegio Sindacale e Relazione della Società di Revisione – deliberazioni conseguenti;
 6. Relazione sul Governo Societario;
 7. Presentazione Piano Industriale 2025-2027;
 8. Comunicazioni del Presidente;
2. *di dare atto*, inoltre, alla Presidente della Giunta regionale, o suo delegato, di votare favorevolmente il bilancio d'esercizio 2024 di cui al punto n. 1 dell'Ordine del giorno;
3. di dare mandato, altresì, della Presidente della Giunta regionale, o suo delegato, di accogliere la proposta degli Amministratori di destinare l'utile d'esercizio registrato nell'anno 2024 di € 211.379,00 a parziale copertura della perdita degli esercizi precedenti;
4. *di dare atto*, inoltre, del conseguimento/mancato conseguimento degli obiettivi di cui alle DGR n. 86 del 07.02.2024, e DGR n. 379 del 23.04.2025 da recepirsi su base volontaria per le motivazioni riportate in istruttoria, sulla base dei dati del Bilancio d'esercizio 2024, come di seguito riportato:
 - l'obiettivo di riduzione dell'1% nell'anno 2024 rispetto all'anno 2023 del valore dell'indice "Costi per servizi (voce B7) / Costi della produzione %" non è rispettato, dunque l'obiettivo di contenimento non è conseguito, ciò è dovuto ai costi sostenuti per il nuovo sistema informativo implementato al fine di garantire il requisito della "sana e prudente gestione" così come disposto dalla Circolare n. 288 del 03.04.2015 della Banca d'Italia;
 - l'obiettivo di riduzione dell'1% nell'anno 2024 (al lordo di eventuali aumenti imposti dalla contrattazione collettiva di primo livello) rispetto all'anno 2023 del valore dell'indicatore "Costi per il personale (voce B9) / Costi della produzione %" è rispettato, dunque l'obiettivo di contenimento è conseguito;
 - l'obiettivo di riduzione dell'1% nell'anno 2024 rispetto all'anno 2023 del valore dell'indicatore "Costo dell'organo amministrativo / Costi della produzione %" è rispettato, dunque l'obiettivo di contenimento è conseguito;
 - l'obiettivo relativo all'EBITDA (Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortisation) o MOL (Margine Operativo Lordo) dell'anno 2024 che non deve essere

minore di quello dell'anno 2023, con riferimento alle sole attività non svolte in regime di *in house providing*, è conseguito;

- l'obiettivo relativo all'indice ROS dell'anno 2024 che non deve essere minore di quello dell'anno 2023, con riferimento alle sole attività non svolte in regime di *in house providing*, è conseguito.

5. *di dare atto*, infine, con riferimento agli indirizzi formulati dalla predetta DGR n. 86/2024, da parte di Gepafin Spa del rispetto dell'indirizzo in tema di miglioramento della rappresentazione/previsione del cash flow, dell'indirizzo di miglioramento della rappresentazione dei risultati semestrali, e dell'indirizzo in tema di mantenimento dei medesimi criteri di iscrizione e di valutazione delle poste di bilancio;
6. *di dare atto*, che al fine di agevolare l'analisi economica, della struttura finanziaria, della solvibilità a breve termine e della struttura patrimoniale, Gepafin Spa ha trasmesso lo Stato patrimoniale riclassificato secondo il criterio di liquidità crescente per le attività e di esigibilità crescente per le passività;
7. *di dare atto* infine, che i punti nn. 2, 3 e 4 dell'Ordine del giorno dell'Assemblea ordinaria dei soci saranno oggetto di sola informativa da parte del Presidente di Gepafin Spa e non di votazione da parte dell'Assemblea dei soci;
8. *di trasmettere* il presente atto a Gepafin Spa.

PARERE DI REGOLARITÀ TECNICA E AMMINISTRATIVA

Ai sensi del vigente Regolamento interno della Giunta: si esprime parere favorevole in ordine alla regolarità tecnica e amministrativa del procedimento e si trasmette al Dirigente per le determinazioni di competenza.

Perugia, li 27/05/2025

Il responsabile del procedimento
- Stefania Scalzeggi

FIRMATO

Firma apposta digitalmente ai sensi
delle vigenti disposizioni di legge

PARERE DI LEGITTIMITÀ

Ai sensi del vigente Regolamento interno della Giunta;

Visto il documento istruttorio;

Atteso che sull'atto è stato espresso:

- il parere favorevole in ordine alla regolarità tecnica e amministrativa reso dal responsabile del procedimento;

Si esprime parere favorevole in merito alla legittimità dell'atto

Perugia, lì 27/05/2025

Il dirigente del Servizio
Indirizzo e controllo delle Società
partecipate, Agenzie e enti strumentali

- Adalgisa Masciotti

FIRMATO

Firma apposta digitalmente ai sensi
delle vigenti disposizioni di legge

PARERE DEL DIRETTORE

Il Direttore, ai sensi e per gli effetti degli artt. 6, l.r. n. 2/2005 e 13 del Regolamento approvato con Deliberazione di G.R., 25 gennaio 2006, n. 108:

- riscontrati i prescritti pareri del vigente Regolamento interno della Giunta,
- verificata la coerenza dell'atto proposto con gli indirizzi e gli obiettivi assegnati alla Direzione, esprime parere favorevole alla sua approvazione.

Perugia, lì 27/05/2025

IL DIRETTORE
DIREZIONE REGIONALE PROGRAMMAZIONE,
BILANCIO, RISORSE UMANE, PATRIMONIO,
CULTURA, AGENDA DIGITALE

- Luigi Rossetti
Titolare

FIRMATO

Firma apposta digitalmente ai sensi
delle vigenti disposizioni di legge

PROPOSTA ASSESSORE

Il Presidente Stefania Proietti ai sensi del vigente Regolamento della Giunta regionale,

propone

alla Giunta regionale l'adozione del presente atto

Perugia, lì 28/05/2025

Presidente Stefania Proietti
Titolare

FIRMATO

Firma apposta digitalmente ai sensi
delle vigenti disposizioni di legge
