

SFIRS

Società Finanziaria Regione Sardegna

**Società Unipersonale soggetta a Direzione e Coordinamento della Regione Autonoma della
Sardegna**

Sede in Cagliari – Reg. Impr. C.C.I.A.A. n.00206010928

Capitale sociale € 125.241.120,00

Albo unico art. 106 TUB n. 49

Cod. A.B.I.: n.19425.8

ALLEGATO ALL'AGGIORNAMENTO del PIANO INDUSTRIALE 2026-2028

Annualità 2026

NOTA INFORMATIVA BUDGET 2026

Versione al 16.02.2026

Premessa

Il budget economico e finanziario per l'esercizio 2026, riportato di seguito, è stato elaborato sulla base dell'aggiornamento del Piano industriale 2026-2028, già approvato dal C.d.a. in data 30.01.2026.

Le linee guida alle quali la SFIRS, nel corso del 2025, ha iniziato a indirizzare la propria operatività e che troveranno continuità anche nel 2026 sono le seguenti:

- aggiornamento, rilancio e gestione del Contratto di Investimento a valere sulle risorse del PR FESR 2021-2027 e delle risorse regionali già nella disponibilità della società in funzione del revolving degli strumenti finanziari già attivati;
- rilancio e alla gestione del Fondo di Competitività per le imprese, in coerenza con quanto previsto dal PR FESR Sardegna 2021-2027
- gestione, sviluppo e potenziamento del Fondo Sardinia Fintech, in coerenza con quanto previsto dal PR FESR Sardegna 2021-2027, secondo le diverse linee di intervento, misure e prodotti finanziari attraverso i quali opera;
- prosecuzione delle attività di assistenza tecnica in favore delle articolazioni dell'Amministrazione regionale;
- rilancio e diffusione dello strumento del Fondo Investimenti per la Patrimonializzazione delle Imprese (FIPI) e misure connesse, a valere su risorse proprie della Società;
- attivazione e attuazione di una linea di finanziamenti a favore delle imprese con mezzi propri che andranno ad affiancarsi alle misure sopra descritte in una logica di cofinanziamento e di finanza strutturata. La SFIRS S.p.A. quale intermediario vigilato potrà intervenire, previa adeguata rappresentazione nel rapporto istruttorio, quale co-finanziatore anche nelle misure del Fondo Sardinia Fintech, del Fondo di Competitività per le imprese o del Contratto di Investimento.

Nella redazione del Budget 2026, si è tenuto conto, inoltre, delle azioni strategiche deliberate dal nuovo Consiglio di amministrazione della SFIRS operativo dal mese di settembre 2025.

In particolare, sono state individuate le seguenti priorità operative:

- i) Implementare una scala di rating/scoring d'ingresso trasversale, presentata al C.d.A. nella tornata 780 del 22/01/2026, con l'entrata in operatività prevista entro marzo 2026;
- ii) valutare presupposti per l'applicazione del Fondo Centrale di Garanzia su tutte le operazioni finanziate con mezzi propri;
- iii) attivare una partnership con MCC, prevedendo un sistema di riconoscimento a favore di SFIRS per le operazioni oggetto di cross selling. La partnership potrebbe includere anche forme di collaborazione dedicate allo sviluppo, anche con componenti onerose;
- iv) apertura della sede di Sassari, affinché diventi un punto di riferimento e di avvicinamento per le imprese del Nord Sardegna (incluse le aree di Olbia e Nuoro), prevedendo una soluzione di sublocazione in grado di coprire almeno il 50% dei costi complessivi di gestione;
- v) formazione di operatori del credito, sia ordinario sia agevolato, al fine di garantire valutazioni improntate alla prudenza ma anche alla necessaria celerità dei processi;
- vi) potenziare le attività di front line;
- vii) addivenire alla PEF, assicurando oggettività e uniformità nelle valutazioni di merito creditizio, in coerenza con gli standard più recenti (ECAI ed ESMA).

Sulla base di queste indicazioni, si riporta di seguito il Conto Economico del Budget 2026.

Tabella sintetica del budget economico

CONTO ECONOMICO	31/12/2024	Forecast 2025 (*)	Budget 2026
10. Interessi attivi e proventi assimilati	2.588.090	1.904.547	1.535.000
20. Interessi passivi e oneri assimilati		-	-
Margine di interesse	2.588.090	1.904.547	1.535.000
30. Commissioni attive	6.873.718	6.071.291	8.520.309
40. Commissioni passive	(31.526)	(22.327)	(30.000)
Commissioni nette	6.842.191	6.048.965	8.490.309
70. Dividendi e proventi assimilati	169.442	171.500	-
100. Risultato netto delle attività finanziarie al fair value		-	-
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	9.599.723	8.125.012	10.025.309
160. Spese amministrative:	(8.244.519)	(8.187.060)	(9.720.866)
a) spese per il personale	(6.172.411)	(6.497.027)	(7.880.865) ¹
b) altre spese amministrative	(2.072.108)	(1.690.034)	(1.840.000)
170. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(11.502)	(11.595)	(30.000)
180. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(256.142)	(265.809)	(250.000)
190. Rettifiche di valore nette su attività immateriali	(18.854)	(23.636)	(20.000)
200. Altri proventi e oneri di gestione	6.607	(2.202)	9.000
Totali costi operativi	(8.524.411)	(8.490.302)	(10.011.866)
MARGINE OPERATIVO AL LORDO DELLE RETTIFICHE	1.075.312	(365.290)	13.444
Rettifiche di valore nette su attività finanziarie	(153.358)	(61.831)	(119.000)
Utile (Perdite) su partecipazioni di minoranza		-	
Utile (Perdite) su partecipazioni di controllo		-	200.000
Rettifiche su partecipazioni di minoranza / controllo		-	
RISULTATO AL LORDO DELLE IMPOSTE	921.954	(427.121)	94.444
Imposte dell'esercizio	(278.330)	-	(37.861)
UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	643.624	(427.121)	56.583

(*) In ordine al forecast al 31.12.2025, si segnala che il risultato finale inserito non tiene conto delle plusvalenze stimate per le cessioni delle quote di partecipazione detenute nella Agricola Mediterranea S.p.a., nella Logistica Mediterranea S.p.a. e nella Ondulor S.r.l., già in possesso della GE.SE. S.r.l. In Liquidazione. Dette dismissioni, laddove perfezionate prima della chiusura del Bilancio al 31.12.2025, genererebbero plusvalenze pari a circa 650.000,00 euro (la quota maggiore in capo alla Ondulor S.r.l.).

Di seguito si forniscono dettagli informativi in ordine alla formazione delle principali voci del conto economico.

• Commissioni attive:

Il budget è stato costruito stimando un impegno lavorativo complessivo da parte del personale dipendente, sia del Front Office che del Back Office, pari a 124.076 ore, determinato considerando un impiego medio di ore lavorate pari a 1720 (ore standard UE) per il dipendente full time e tenendo conto, per singolo dipendente, dell'andamento medio delle presenze dell'ultimo triennio, dei contratti part time in essere e delle situazioni di altri benefici riconosciuti per legge ad alcuni dipendenti (L.104), oltre che delle condizioni particolari note al momento della predisposizione del budget (es. per malattia, ferie pregresse). Il monte ore comprende (pro-quota), inoltre, gli inserimenti in organico delle nuove

¹ Comprensivo del costo per Amministratori e Sindaci.

assunzioni previste nell'anno: dal mese di marzo 2026 della risorsa selezionata lo scorso luglio, per l'incarico di supporto alla RPCT; nel mese di giugno è prevista l'entrata in servizio per le 4 risorse con inquadramento 3AP 1L. (tre analisti e un 1 addetto Brand & Communication) e dal mese di luglio del Responsabile dell'Area Crediti con inquadramento di dirigente.

La tabella che segue evidenzia la composizione delle Commissioni attive (voce 40 del conto economico) e la loro quantificazione economica stimata per il budget 2026, negli ambiti di business individuati nel Piano Industriale 2026-2028:

Commissioni attive	Budget 2026
1. Interventi agevolativi per imprese regionali	4.384.803
2. Assistenza tecnica-specialistica	3.367.507
SubTotale Commissioni attive al netto delle spese c/RAS	7.752.309
3. RAS - Ribaltamento costi diretti	740.000
SubTotale Commissioni attive	8.492.309
4. Commissioni per servizi su attività con mezzi propri	28.000
Totale Commissioni attive	8.520.309

Sulla base degli indirizzi da parte del Socio e delle attività in gestione di natura pluriennale, il budget 2026 ha previsto l'impegno della struttura SFIRS nelle attività di:

- gestione del Fondo di Competitività per le imprese, in coerenza con quanto previsto dal PR FESR Sardegna 2021-2027 (Conv.51 prot.6137 del 6/10/2025);
- gestione, sviluppo e potenziamento del Fondo Sardinia Fintech, in coerenza con quanto previsto dal PR FESR Sardegna 2021-2027, secondo le diverse linee di intervento, misure e prodotti finanziari attraverso i quali opera (Conv.52 prot.8225 del 08.10.2025);
- gestione del Contratto di Investimento, tipologia industriale e tipologia turistico ricettivo, a valere sulle risorse del PR FESR 2021-2027;
- gestione del Fondo di Partecipazione per l'attuazione degli Strumenti Finanziari "Fondo Microcredito" e "Fondo Cooperative" e delle connesse misure agevolative a valere sul PR Sardegna FSE+ 2021-2027 e PR Sardegna FESR 2021-2027" (Conv.RAS n. 77 prot. 73468 del 12/11/2025);
- prosecuzione delle attività gestione e monitoraggio dei Fondi in gestione della Programmazione 2007/2013 e 2014/2020 (Fondo Microcredito, Fondo Garanzia, Fondo FRAI, Fondo Cooperative, Fondo Competitività delle Imprese, quest'ultimo anche di attuazione e rendicontazione -Avviso 2021);
- prosecuzione dell'erogazione dei servizi di assistenza tecnica all'Assessorato dell'Industria nelle attività di gestione del SUAPE (Convenzione ad oggi prorogata fino al 30/06/2026, ma già autorizzata per un ulteriore triennio);
- prosecuzione delle attività di supporto e assistenza tecnica all'amministrazione regionale nelle attività istituzionali e procedurali in capo al Centro Regionale di Programmazione (Convenzione da stipulare per il 2026), per la quale il CRP con nota prot. 9874 del 18/11/2025 ha richiesto la formulazione di un'offerta tecnico-economica con particolare riguardo allo svolgimento dei seguenti servizi:
 - Servizi di supporto alla pianificazione, attuazione e gestione degli Interventi, dei relativi strumenti e delle procedure inserite nel ciclo di Programmazione 2021/2027: PR FESR 2021/2027, JTF, PN CapCoe 2021/2027, PN Inclusione 2021/2027;

- Servizi di supporto al monitoraggio dell'implementazione delle procedure di digitalizzazione dell'Amministrazione, con particolare riguardo alle attività relative all'interoperabilità delle piattaforme in gestione del CRP (SIPES, SMEC, ecc.);
- Servizi di supporto all'attuazione del completamento degli adempimenti procedurali in capo al CRP e connessi agli Interventi inseriti nel periodo di Programmazione 2014/2020;
- altri Servizi di supporto inerenti all'attuazione degli interventi di competenza del CRP e dell'Amministrazione funzionali e necessari all'attuazione medesima, non compresi nei Servizi affidati, o trasversali agli stessi.

Nella determinazione delle commissioni attive si è tenuto conto di:

- specifiche modalità di riconoscimento dei corrispettivi per ciascun incarico, in particolare per alcune attività e convenzioni il cui corrispettivo è fissato "a corpo" o "a misura" e non tramite la valorizzazione proporzionale dell'impegno effettivamente richiesto (es. L.R. 17/2021 - Finanziamento IRES gestione e monitoraggio, Contratto di Investimento PR FESR Sardegna 2021-2027, Assistenza tecnica al CRP per la parte di direzione strategica e coordinamento);
- rispetto dei limiti per la remunerazione delle commissioni di gestione e dei costi di gestione stabiliti negli Accordi di Finanziamento (es. Fondo Competitività PR FESR Sardegna 2021-2027, Fondo di Partecipazione 2021/2027 per l'attuazione del Fondo Microcredito e del Fondo Cooperative, Fondo Sardinia Fintech 2021-2027, Fondo Microcredito FSE 2014-2020);
- listino orario provvisorio 2026 (laddove applicabile), che tiene conto dei costi aziendali 2026, forniti dal consulente del lavoro e di una stima aggiornata delle componenti dei costi del personale "Back Office pro-quota", "spese generali" e "oneri 106" ribaltabili alla RAS;
- inoltre, viene presa in considerazione la definizione di una commessa per la declinazione di scenari ESG per tutte le imprese operative nella Regione. Sulla base delle interlocuzioni avanzate, ancorché per le vie brevi, con l'amministrazione regionale, il corrispettivo per l'espletamento dell'incarico si attesterebbe, su un importo pari a 300 mila euro oltre IVA.

Nella voce "RAS- Ribaltamento spese dirette" sono ricompresi i costi per retribuzioni delle venti risorse che verranno assunti a tempo determinato per 18 mesi la cui copertura è assicurata dalle risorse del Piano di Rigenerazione Amministrativa (PRigA) di cui alla Deliberazione della Giunta Regionale 42/37 del 07/8/2025, che assegna l'intera dotazione di 1,5 mil.di euro da destinare all'assunzione, a tempo determinato, nel rispetto delle vigenti disposizioni normative e regolamentari, di esperti in materia finanziaria e di gestione di incentivi pubblici, da assegnare alla articolazioni organizzative coinvolte nella gestione degli strumenti finanziari e delle procedure di selezione per l'erogazione di sovvenzioni.

Infine, è previsto un nuovo impulso dell'attività di intermediazione finanziaria con "fondi propri", per € 21,5 milioni, pari a circa il 50% dei mezzi propri (quota stimata prudentemente per gli impieghi diretti). Tale ipotesi comporta un incremento del Margine di Intermediazione pari a circa € 0,953 milioni e rispetta i parametri 80/20 stabiliti dalla normativa Madia e dallo Statuto. La stima non tiene conto del presumibile impatto che verrà a determinarsi alla luce del programmato innesto del Responsabile Crediti che avrà anche l'obiettivo di efficientare il processo creditizio e incrementare gli affidamenti concedibili all'interno di un livello di rischio prefissato.

- **Margine di intermediazione:** il trend del margine di intermediazione registra un andamento in crescita rispetto al 2025, derivante, prevalentemente, dalla maggiore componente commissionale e all'intensificazione delle attività svolte con mezzi propri.

• Interessi attivi

Nella stima degli interessi attivi da crediti verso la clientela si è tenuto conto dello stock dei crediti in essere e dell'attuazione di circa il 50% delle nuove attività finanziate con mezzi propri.

La tabella che segue riporta le stime effettuate per quanto riguarda il margine di interesse del budget 2026.

Interessi attivi e proventi assimilati	Budget 2026
Interessi da tesoreria (tasso medio dell'1,2%)	582.000
Interessi da impieghi mezzi propri	753.333
Commissioni assimilate a interessi	200.000
Totale Margine di interesse	1.535.333

Si analizzano di seguito le diverse componenti degli interessi attivi:

1. **Interessi attivi da tesoreria (€ 582.000):** gli interessi attivi sulle giacenze di conto corrente sono stati calcolati sulle giacenze medie non utilizzate un tasso medio dell'1,2% (in previsione di un'ulteriore riduzione dei tassi BCE). Nel caso di tassi medi leggermente più alti, nell'ordine del 1,5% e 1,8%, gli interessi attivi da tesoreria risulterebbero pari a

Interessi attivi da tesoreria		
tasso medio 1,2%	tasso medio 1,5%	tasso medio 1,8%
582.000,00	727.500,00	873.000,00

Con un incremento rispettivamente di € 145.500 e € 291.000.

Pertanto, il margine di interesse, fermo restando interessi e le commissioni generate da impieghi di mezzi propri, risulterebbe:

	Interessi da tesoreria tasso medio 1,2%	Interessi da tesoreria tasso medio 1,5%	Interessi da tesoreria tasso medio 1,8%
	582.000	727.500	873.000
Interessi da impieghi mezzi propri	753.333	753.333	753.333
Commissioni assimilate a interessi	200.000	200.000	200.000
TOTALE MARGINE DI INTERESSE	1.535.333	1.680.833	1.826.333

2. **Interessi da impieghi mezzi propri (€ 753.333):** nella stima degli interessi attivi si è tenuto conto delle seguenti indicazioni del Consiglio di amministrazione in ordine alle direttrici del Piano delle Attività / Piano Industriale 2026/2028 approvato con delibera C.d.a. del 30.01.2026, in particolare:

- lo svolgimento dell'attività istruttoria sugli interventi regionali anche in un'ottica di economia di scala, finalizzata alle anticipazioni su risorse SFIRS. Tale attività, applicabile sia ai finanziamenti sia alle sovvenzioni, consentirebbe di velocizzare le erogazioni a favore degli investimenti delle imprese, generando al contempo interessi e commissioni;
- lo sviluppo di una nuova direttrice di ricavo, che è stata dettagliata nel Piano di Attività 2026/2028, basata sull'erogazione di anticipi per un ammontare non inferiore a € 15 milioni (revolving almeno 2 volte), con una commissione media pari allo 0,75%. Trattasi di un'attività trasversale alla struttura, non più limitata alla sola Area Affari;

- la sistematica valutazione di affidamenti finanziari “ponte” (bridge) a breve termine, con durata media 6/8 mesi rispetto agli strumenti regionali, previa valutazione del merito creditizio.

In questa sede sono stati ipotizzati 15 mln/euro revolving medi per almeno due volte l'anno (durata media 6 mesi, concentrati nella seconda metà dell'anno), 0,75% di up front. Il tasso di rendimento medio considerato è 5% (minimo);

- l'organizzazione di operazioni di finanza strutturata, destinata a produrre un rilevante gettito commissionale sia da Margine di Interesse sia da attività consulenziali (commissioni di finanziamento). L'attività di “arranger”, da svolgere internamente a SFIRS per operazioni complesse, potrà generare importanti margini, ricorrendo solo in parte a professionisti esterni. E' stato ipotizzato:
 - l'arrangement della cartolarizzazione dei crediti dell'Assessorato all'Industria (€ 100 milioni), da considerarsi come consulenza alla strutturazione dell'operazione e sottoscrizione – a condizioni prefissate – di una quota di ABS non inferiore al 5%, secondo la prassi della Legge 130/1999; si è ipotizzato prudenzialmente il valore del portafoglio dei crediti deteriorati cedibili al 10% del valore nominale, la sottoscrizione ABS di € 500.000 interessi 6 mesi al 6%, oltre alla fee di sottoscrizione 1%;
 - la strutturazione di operazioni di co-finanziamento e di finanza strutturata, come la possibile riattivazione delle attività per lo stadio del Cagliari, in partnership con RAS, comprensive di interventi complementari;
 - la definizione di operazioni basate su accordi di cross selling tra misure regionali e mezzi propri (minibond, linea IVA, anticipo contributi, ecc.); in questo caso gli interventi stimati potrebbero essere di € 10 mln (per 6 mesi su 60 mesi complessivi, concentrati nella seconda metà dell'esercizio), su ogni operazione la fee sarà dell'1% e gli interessi al tasso minimo del 5%;
- l'attivazione di ulteriori servizi di service a favore della Regione, che potrebbero agevolare piccole operazioni granulari di co-finanziamento, con minor concentrazione del rischio. Tra questi, la predisposizione del servizio di scoring per tutti gli operatori dei bandi regionali: un'attività che, oltre a generare commissioni, consentirebbe la creazione di una banca dati utile all'analisi di opportunità future; una linea di chirografi fino a 100 mila euro per gli interventi di interesse (e rivenienti dalle attività di scoring d'ingresso) potrebbe essere interessante e accettata dal mercato, interventi sempre con garanzia Fondo Centrale di Garanzia (accordo con MCC in corso di formalizzazione), con dotazione di € 5 mln, a un tasso non inferiore a 5%, commissione 2%; per il budget 2026 sono stati ipotizzati prudenzialmente fra 1 e 5 MLN di erogazioni di crediti chirografi che potrebbero generare commissioni up front per circa 20.000 euro e interessi al 5% medi;
- la continuità delle operazioni relative alle partecipate regionali, secondo un modello analogo a quello applicato per l'operazione ARST; sono state ipotizzate le condizioni previste nell'operazione attuale portando a 0.50% la commissione (in luogo di 0,25%) e gli interessi al 5% (erogazioni previste 10MLN medi).

Sulla base di quanto sopra descritto, le stime per il 2026 sono così riepilogate:

Interessi da impieghi mezzi propri	Budget 2026
Finanziamenti Bridge (interessi 6 mesi)	333.333
Cartolarizzazione - Interessi (ABS 6 mesi)	15.000
Cross Selling Minibond/IVA/Contributi (Interessi)	125.000
Servizi Scoring e Co-finanziamento (interessi)	30.000
Operazioni partecipate regionali (tipo ARST) (interessi 6 mesi)	250.000
Totale Interessi da attività in proprio	753.333

Resta comunque ferma l'eventuale offerta di nuovi prodotti finanziari da parte della Società che potrebbero essere introdotti in corso d'anno.

3. **Commissioni assimilate a interessi (€ 200.000):** si riporta di seguito il riepilogo delle commissioni assimilate a interessi ipotizzate per il 2026 (qualora irrilevanti nella determinazione del Costo Ammortizzato), sulla base delle considerazioni già illustrate al punto precedente. Le stime comprendono le componenti commissionali correlate alle attività di bridge financing, finanza strutturata, cross selling e operazioni con le partecipate regionali.

Commissioni assimilate a interessi	Budget 2026
Finanziamenti Bridge (commissione)	75.000
Cartolarizzazione - Fee sottoscrizione	5.000
Cross Selling Minibond/IVA	50.000
Servizi Scoring e Co-finanziamento (fee)	20.000
Operazioni partecipate regionali (tipo ARST) (fee)	50.000
Totale Commissioni assimilate a interessi	200.000

Si ricorda che l'art. 16, comma 3, del D.Lgs. 175/2016, insieme all'art. 2 dello Statuto della SFIRS, impone che almeno l'80% del fatturato dei soggetti "in house providing" come la SFIRS provenga da attività svolte per conto della Regione Sardegna. Il budget 2026 è stato sviluppato tenendo conto e rispettando i limiti dettati dalla normativa.

- **Altri proventi ed oneri di gestione (€ 9.000)** riferiti alla sublocazione di porzione della sede di Sassari.
- **Costi operativi** così articolati:

Costi operativi	31/12/2024	2025 forecast	2026 budget
Costi del personale	(5.963.665)	(6.321.854)	(7.670.865)
Emolumenti amministratori e sindaci	(208.747)	(208.678)	(210.000)
Altre spese amministrative	(2.072.108)	(1.875.470)	(1.840.000)
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(11.502)	(31.388)	(30.000)
Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(256.142)	(250.000)	(250.000)
Rettifiche di valore nette su attività immateriali	(18.854)	(21.104)	(20.000)
Altri proventi e oneri di gestione	6.607	1.548	9.000
Totali costi operativi voce 210 CE	(8.524.411)	(8.706.946)	(10.011.866)

Di seguito si commentano le poste più significative.

- **Costi del personale così articolato:**

- € 6.743.150 riferito alle 74 unità in organico al 31/12/2025;
- € 26.775 entrata in servizio (ragionevolmente a decorrere dal 1° marzo) del Legale che ha superato la selezione per la mansione di supporto all'RPCT con un costo per l'esercizio di. La sua assunzione sarà formalizzata, a differenza di quanto previsto nell'Avviso, con un contratto part time al 49% per un periodo limitato di tempo (marzo-novembre 2026), e full time dal

mezzo di dicembre. Nella stima si è tenuto conto dell'ultima tranche (marzo 2026) di aumenti previsti dal CCNL;

- € 156.450 assunzione dal 1° giugno a tempo indeterminato full time di nr 3 analisti finanziari e di una figura di Brand & Communication, tutti con inquadramento 3AP I livello (costo azienda su base annua per addetto € 59.389). L'impatto complessivo del costo azienda, su base annua, sarà, dal 2027, 237.556,00 euro.
- € 104.490 assunzione dal 1° luglio di un Responsabile dell'Area Assunzione Rischi Creditizi della Società con qualifica dirigenziale (costo su base annua massima 180.000,00 euro a partire dal 2027);
- € 500.000 assunzione con decorrenza 1° luglio di 20 risorse a tempo determinato per 18 mesi con inquadramento 3AP I livello di cui alla DGR 42/37 del 07/8/2025. A tal proposito, si ribadisce quanto già espresso in precedenza circa il fatto che detto maggior costo del lavoro sarà coperto con le risorse del Piano di Rigenerazione Amministrativa di cui alla DGR 42/37 del 07/8/2025 senza alcun impatto sul Conto Economico Aziendale.

L'assunzione delle nuove 5 risorse a tempo indeterminato è comunque condizionato all'autorizzazione il nuovo Piano Triennale del Fabbisogno del Personale in corso di approvazione.

Nella stima del costo del personale si è tenuto conto dell'ultima tranche (marzo 2026) di aumenti previsti dal CCNL.

Il costo del personale include ulteriori oneri per circa 140.000 euro per regolarizzazione di posizioni pregresse (cause intentate da ex collaboratori e ricalcolo liquidazione corrispettivi ad eredi di un dipendente deceduto).

- **Altre spese amministrative**, così composte:

Spese amministrative	31/12/2024	2025 forecast	2026 budget
Altre spese amministrative	1.630.108	1.482.000	1.600.000
Costi da ribaltare a specifici incarichi	442.000	393.470	240.000
Totale spese amministrative	2.072.108	1.875.470	1.840.000

- **Altre spese:** la stima dei costi sostenuti dalla SFIRS per il suo funzionamento ha tenuto conto, oltre all'effetto dell'inflazione, anche dell'incremento del personale dipendente e alle conseguenti maggiori spese generali d'ufficio, nonché dell'aumento previsto per le prestazioni di servizi diversi e per quanto riguarda gli oneri di manutenzione generale. Inoltre, è stato previsto un generale aumento dei costi operativi derivanti dalla riapertura degli uffici di Sassari. Infine, in questa voce verranno ricompresi anche patrocini istituzionali per un massimo di 10.000,00 euro finalizzato alla promozione dell'attività di SFIRS nel rispetto di un apposito Regolamento.
- **Costi sostenuti da SFIRS da ribaltare a specifici incarichi:** sono state previste le spese per i consulenti degli incarichi Assistenza tecnica all'Assessorato Industria per il SUAPE (nr. tre ingegneri e un informativo), per gli ingegneri e gli esperti esterni senior di supporto alla fase di rendicontazione dei bandi Incentivi, nonché tutti i costi necessari per l'espletamento delle attività del Fondo Sardinia Fintech.
- **Utili su partecipazioni di controllo (€ 200.000).** Entro il 2026 dovrebbe definirsi la chiusura della liquidazione della Società GE.SE. Srl. A valori 2025 la differenza fra il PN di Ge.Se. E il valore netto contabile della partecipazione iscritta nel bilancio SFIRS ammonta a circa 1 milione di euro.

Stante quanto sopra, non potendo prevedere gli effetti economici dei risultati della liquidazione, si è ipotizzato di far partecipare al conto economico 2026 almeno il 20% del plusvalore della partecipazione di controllo.

Tabella sintetica del budget finanziario 2026
STATO PATRIMONIALE

Voci dell'ATTIVO	31/12/2024	Forecast 2025	Budget 2026
10. Cassa e disponibilità liquide	75.762.298	81.903.418	52.397.481
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione		0	0
30. Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva	4.690.515	3.217.743	1.209.420
40. Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato	7.375.537	17.141.885	53.022.885
a) crediti verso banche		0	0
c) crediti verso clientela	7.375.537	17.141.885	53.022.885
60. Adeguamento di valore delle attività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)		0	0
70. Partecipazioni	16.518.408	2.347.605	0
80. Attività materiali	3.780.762	3.668.142	3.618.142
90. Attività immateriali di cui:	50.746	58.410	38.410
avviamento		0	0
100. Attività fiscali	3.205.668	2.488.164	2.488.164
a) correnti	1.214.313	1.224.224	1.224.224
b) anticipate	1.991.355	1.263.940	1.263.940
130. Attività non correnti e gruppi di attività in vendita		0	0
120. Altre attività	13.029.509	11.116.722	9.637.031
Totale Attivo	124.413.443	121.942.089	122.411.533

Voci del PASSIVO	31/12/2024	Forecast 2025	Budget 2026
10. Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato			0
a) debiti			0
b) titoli in circolazione			0
20. Passività finanziarie di negoziazione			0
30. Passività finanziarie designate al fair value			0
40. Derivati di copertura			0
50. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)			0
60. Passività fiscali	109.590	40.470	78.331
. a) correnti	69.120	0	37.861
. b) differite	40.470	40.470	40.470
70. Passività associate ad attività in via di dismissione		0	0
80. Altre passività	5.219.617	4.447.188	3.808.417
90. Trattamento di fine rapporto del personale	3.469.139	3.756.577	4.101.577
100. Fondi per rischi e oneri	146.584	110.392	140.392
. a) quiescenza e obblighi simili	0	0	0
. c) altri fondi	146.584	110.392	140.392
110. Capitale	125.241.120	125.241.120	125.241.120
130. Azioni proprie (-)			0
140. Strumenti di capitale			0
150. Sovrapprezzi di emissione			0
150. Riserve	-9.319.033	-8.656.570	-9.083.691
160. Riserve da valutazione	-1.097.197	-2.569.968	-2.569.968
170. Utile (Perdita) d'esercizio	643.624	-427.121	56.583
Totale Passivo	124.413.443	121.942.089	122.411.533

Di seguito si forniscono dettagli informativi in ordine alle principali voci dello stato patrimoniale:

- **Cassa e disponibilità liquide**, voce di bilancio nella quale sono stati riclassificati i conti correnti a vista ai sensi delle modifiche apportate al provvedimento della Banca d'Italia del 29/10/2021.

Le disponibilità liquide sui conti correnti bancari nel 2026 risultano in diminuzione rispetto al 2025 per effetto delle previsioni di erogazioni delle operazioni di impieghi e degli altri investimenti materiali ed immateriali, oltreché alla gestione operativa standard della Società.

- **Crediti verso la clientela**: In sede di formazione del budget finanziario, tenuto conto, oltre che dell'andamento dell'ultimo biennio, del graduale incremento dei crediti, originati da nuovi impieghi per circa 35 mil. di euro in termini di volumi medi come previsto nel piano industriale, a valere sui nuovi prodotti (co-finanziamento investimenti, finanziamento scorte, anticipi IVA, finanziamenti "Bridge", FIPI).
- **Partecipazioni**. Per il 2026 è stata ipotizzata l'integrale liquidazione della Partecipata GESE e della collegata Sardafactoring (classificata nella voce 30).
- **Attività materiali ed immateriali**: per il 2026 sono stati riprogrammati gli investimenti in parte previsti nel biennio precedente e non realizzati e in parte nuovi. Gli interventi programmati afferiscono ad investimenti per l'efficientamento energetico (ESG) dell'impianto di condizionamento (circa 250.000€), nuovo CED (€150.000), implementazione sistema informativo con PEF (stimato in non meno di 500.000 euro, di cui € 150.000 sostenibile nel corso del 2026) oltre a lavori di manutenzione straordinaria da effettuare in proprio nei locali aziendali (adeguamento sede e ascensore aziendale alla normativa 236/89 per l'accesso e la fruizione dei locali da parte dei portatori di handicap, ristrutturazione servizi igienici, manutenzione infissi e varie, stimati in circa 240.000€ complessivi). L'esecuzione di tali lavori è programmata per l'ultimo quadrimestre dell'anno; di conseguenza, non si prevedono impatti significativi né sulla voce degli ammortamenti né su quella delle immobilizzazioni.
- **Altre passività**. La voce ricomprende, prevalentemente, debiti verso fornitori, verso erario ed Enti Previdenziali per ritenute e verso personale dipendente, oltre ai debiti verso la controllante.

▪ **Tabella sintetica dei flussi di cassa previsionali e del rendiconto finanziario 2026**

		BUDGET
		2026
saldo iniziale		81.903.418
movimenti in entrata		26.070.732
di cui:		
interessi attivi		1.535.000
incasso commissioni RAS		9.836.320
Incasso commissioni GESE		163.680
incasso quota capitale finanziamenti Clientela		10.000.000
Incasso liquidazione partecipazioni		4.526.732
Incasso altri proventi		9.000
imposte (acconti e saldi)		-
movimenti in uscita		55.405.866
di cui:		
commissioni passive bancarie		30.000
retribuzioni personale dipendente		7.535.865
pagamento fornitori (spese amministrative)		1.840.000
pagamento acconti e saldi di imposte		-
erogazioni finanziamenti		46.000.000
Investimenti materiali		-
Investimenti immateriali		-
saldo finale		52.568.284

	BUDGET 2026
1. Gestione Operativa	
- interessi attivi e proventi assimilati	1.535.000
- interessi passivi e oneri assimilati	0
- commissioni attive	10.000.000
- commissioni passive	-30.000
- spese per il personale (Dip. Co.pro e Management)	-7.535.865
- altri costi (Spese Amministrative)	-1.840.000
- altri ricavi (emolumenti cariche sociali dip.)	4.535.732
- imposte (acconti e saldi)	0
TOTALE	6.664.866
2. Liquidità generata dalla riduzione delle attività finanziarie:	
- attività finanziarie disponibili per la vendita	
- crediti (incassi quote capitali)	10.000.000
- altre attività	
TOTALE	10.000.000
3. Liquidità assorbita dall'incremento delle attività finanziarie:	
- attività finanziarie disponibili per la vendita	
- crediti (Nuove erogazioni)	46.000.000
- altre attività	0
TOTALE	46.000.000
4. Liquidità generata dall'incremento delle passività finanziarie:	
- debiti	
- altre passività	
TOTALE	0
5. Liquidità assorbita dal rimborso/riacquisto delle passività finanziarie:	
- debiti	0
- altre passività	
TOTALE	0
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	-29.335.134
ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	
1. Liquidità generata dal decremento di:	
- partecipazioni	0
TOTALE	0
2. Liquidità assorbita dall'incremento di:	
- attività materiali	0
- attività immateriali	0
TOTALE	0
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento	0
ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di finanziamento	0
LIQUIDITA' NETTA GENERATA /ASSORBITA NELL'ESERCIZIO	-29.335.134

RICONCILIAZIONE	2026
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	81.903.418
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	-29.335.134
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	52.568.284