



**RELAZIONE DESCRITTIVA SUI RISULTATI
E SULLE ATTIVITA' SVOLTE DA
VENETO SVILUPPO S.P.A.
NELL'ESERCIZIO 2025**



3858f77e



QUADRO DI SINTESI

OBIET. N°	DESCRIZIONE OBIETTIVO DI MEDIO LUNGO TERMINE 2025 -2027	STRUTTURA REGIONALE DI RIFERIMENTO
1	Gestire il portafoglio partecipativo: razionalizzare, riqualificare e valorizzare gli asset.	Direzione Partecipazioni Societarie ed Enti regionali
2	Rafforzare i circuiti della finanza alternativa finalizzati a soddisfare le esigenze finanziarie delle PMI venete.	Direzione Partecipazioni Societarie ed Enti regionali
3	Gestire e valorizzare le partecipazioni strategiche: valutare e controllare i piani e programmi aziendali definiti in conformità alla vigente normativa e ai relativi statuti	Direzione Partecipazioni Societarie ed Enti regionali



3858f77e





**Relazione descrittiva sui risultati
e le attività svolte nell'esercizio
2025 in coerenza con gli
obiettivi assegnati nella NADEFR
2025-2027 di cui alla DACR n.
100 del 11/12/2024**



3858f77e





Veneto Sviluppo S.p.A.

Via delle Industrie, 19/d – 30175 Venezia Marghera

Tel. +39 041 3967211

www.venetosviluppo.it

Iscrizione al Registro delle Imprese di Venezia

Codice Fiscale e Partita IVA n. 00854750270

REA di Venezia n. 156912



Indice

Premessa	4
Obiettivi di medio-lungo termine e obiettivi assegnati per l'anno 2025	4
Attività svolte nel 2025 in coerenza con gli obiettivi assegnati	5
OBIETTIVO 1/2025	6
<i>Progressiva razionalizzazione del portafoglio partecipativo detenuto</i>	6
OBIETTIVO 2/2025	8
<i>Piena operatività del Fondo Veneto Minibond e monitoraggio Fondi "Sviluppo PMI 1" e "Sviluppo PMI 2" gestiti dalla controllata FVS S.G.R. S.p.A.</i>	8
OBIETTIVO 3/2025	10
<i>Implementazione di un sistema di gestione, valutazione e controllo delle partecipazioni strategiche detenute da Veneto Sviluppo S.p.A., quali Veneto Innovazione S.p.A., FVS S.G.R. S.p.A. e Finest S.p.A.</i>	10



PREMESSA

In ottemperanza alla D.G.R. n. 1351/24 del 25 novembre 2024 la Regione del Veneto ha fissato le nuove direttive regionali che hanno sostituito quelle approvate con le D.G.R. n. 2101/2014, n. 447/2015 e n. 751/2021.

Il punto DIII dell'Allegato A alla D.G.R. n. 1351/24 stabilisce che: *"Le società a partecipazione regionale maggioritaria, ai sensi dell'art. 58, comma 4, della L.R. n. 39/2001, quelle partecipate dalla Regione del Veneto con quota di controllo, ai sensi dell'art. 1 della L.R. n. 39/2013 e quelle per cui altra legge regionale lo preveda, in coerenza con quanto stabilito nel DEFR in relazione agli obiettivi da perseguire da parte di ciascuna società e in attuazione di quanto previsto dall'allegato 4/1 del D.Lgs. n. 118/2011, trasmettono, previa condivisione con le strutture regionali competenti per materia, alla Giunta regionale una relazione sul raggiungimento degli obiettivi indicati nei programmi aziendali dell'anno precedente, utilizzando gli indicatori predisposti dall'Amministrazione regionale. L'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio, in attuazione del provvedimento della Giunta regolante la partecipazione del rappresentante regionale, prende atto della rendicontazione degli obiettivi e dei relativi pareri formulati dalle strutture regionali competenti e formula eventuali rilievi."*.

OBIETTIVI DI MEDIO-LUNGO TERMINE E OBIETTIVI ASSEGNATI PER L'ANNO 2025

La Regione del Veneto, nella Nota di Aggiornamento al DEFR 2025-2027 di cui alla DACR n. 100 del 12 dicembre 2024, ha indicato alla Società i seguenti obiettivi di medio-lungo termine:

1. Gestione del portafoglio partecipativo: razionalizzazione, riqualificazione e valorizzazione degli asset.

L'obiettivo si incardina nella linea di programmazione regionale che, per il tramite della Società, persegue la finalità di *"progressiva razionalizzazione del portafoglio partecipativo detenuto, in attuazione della DACR n. 123 del 23 novembre 2023, della DACR n. 127 del 29 novembre 2023 e della DGR n. 1535 del 12 dicembre 2023"*.

2. Rafforzare i circuiti della finanza alternativa finalizzati a soddisfare le esigenze finanziarie delle PMI Venete.

L'obiettivo si incardina nella linea di programmazione regionale che, per il tramite della Società, persegue le finalità di *"gestione del Fondo Minibond e monitoraggio dei Fondi Sviluppo PMI 1 e Sviluppo PMI 2 gestiti dalla controllata FVS S.G.R. S.p.A."*.

3. Gestire e valorizzare le partecipazioni strategiche: valutare e controllare i piani e programmi aziendali definiti in conformità alla vigente normativa e relativi statuti.

L'obiettivo si incardina nella linea di programmazione regionale che, per il tramite della Società, persegue la finalità di *"implementazione di un sistema di gestione, valutazione e controllo delle partecipazioni strategiche detenute da Veneto Sviluppo S.p.A., quali Veneto Innovazione S.p.A., FVS S.G.R. S.p.A. e Finest S.p.A."*.

Gli obiettivi di medio-lungo termine sopra rappresentati sono collegati con i seguenti obiettivi strategici regionali:

- Valorizzare, modernizzare ed efficientare la PA e gli strumenti di programmazione.
- Rafforzare lo sviluppo di modelli di collaborazione tra la finanza e le imprese.

Per l'anno 2025, in attuazione del principio contabile applicato concernente la programmazione di bilancio di cui all'Allegato 4/1 al D.Lgs. n. 118/2011 ed in coerenza con gli obiettivi individuati dal DEFR sono stati assegnati alla Società gli obiettivi rappresentati nella seguente tabella, che illustra altresì lo stato di avanzamento nel perseguimento di tali obiettivi al 31/12/2025.



Si precisa che, ancorché non trovino rappresentazione in tabella, nel corso del 2024 è stato deliberato l'avvio di n. 2 processi di dismissione relativi ad altrettante partecipazioni societarie detenute da Veneto Sviluppo a valere sul portafoglio c.d. "diretto". Entrambe le partecipazioni sono state dismesse nel corso dei primi mesi del 2025 come si evidenzierà in seguito.

Obiettivi assegnati alla Società nell'ambito dei documenti di programmazione regionale

Obiettivi	Attività / fasi previste	Indicatori	Valore atteso 2025	Valore al 31/12/2025
OBIETTIVO 1 Progressiva razionalizzazione del portafoglio partecipativo detenuto	1. Avvio / prosecuzione del processo di dismissione parziale partecipazioni societarie	Partecipazioni societarie parzialmente dismesse	n. 1	n. 1
	2. Completamento del processo di dismissione totale partecipazioni societarie	Partecipazioni societarie totalmente dismesse	n. 3	n. 3
OBIETTIVO 2 Piena operatività del Fondo Veneto Minibond e monitoraggio Fondi "Sviluppo PMI 1" e "Sviluppo PMI 2" gestiti dalla controllata FVS S.G.R. S.p.A.	1. Realizzazione di ulteriori operazioni a valere sul Fondo Veneto Minibond	Nuove operazioni di investimento Fondo Veneto Minibond	n. 5	n. 1
		Importo operazioni deliberate (quota Fondo Veneto Minibond)	Euro 12,5 milioni	Euro 3.000.000,00
	2. Svolgimento dell'attività di monitoraggio periodico sui Fondi gestiti dalla controllata FVS SGR S.p.A.	Acquisizione dei documenti attestanti lo svolgimento del monitoraggio periodico sui Fondi gestiti dalla controllata FVS SGR S.p.A.	n. 4 documenti di monitoraggio	n. 4 documenti di monitoraggio
OBIETTIVO 3 Implementazione di un sistema di gestione, valutazione e controllo delle partecipazioni strategiche detenute da Veneto Sviluppo S.p.A., quali Veneto Innovazione S.p.A., FVS SGR S.p.A. e Finest S.p.A.	1. Definizione e avvio di un sistema per il monitoraggio interno di Veneto Innovazione S.p.A., FVS SGR S.p.A. e Finest S.p.A.	Report	n. 1	n. 1

ATTIVITÀ SVOLTE NEL 2025 IN COERENZA CON GLI OBIETTIVI ASSEGNATI

Nel corso dell'anno 2025, ciascuno degli obiettivi precedentemente illustrati è stato perseguito con impegno dalla Società. Ciò premesso, di seguito si espone una breve sintesi delle attività svolte. Per ulteriori elementi operativi di dettaglio, si fa espresso rinvio al contenuto delle Relazioni predisposte ai sensi dell'art. 5 della L.R. n. 47/1975 (Legge Regionale costitutiva di Veneto Sviluppo S.p.A.) e tempo per tempo trasmesse alla Regione del Veneto.



OBIETTIVO 1/2025**Progressiva razionalizzazione del portafoglio partecipativo detenuto**

Nel corso del 2025 ha avuto seguito il processo di razionalizzazione, riqualificazione e valorizzazione del portafoglio partecipativo detenuto dalla Società. Nello specifico, si segnala quanto segue:

– **Banca Popolare Etica S.C.p.A. (dismissione totale)**

Società a partecipazione diretta che rientra all'interno delle posizioni, individuate dal Piano di Razionalizzazione delle società e delle partecipazioni direttamente ed indirettamente detenute da parte delle Regione del Veneto, oggetto di dismissione, secondo quanto previsto dal Decreto Legislativo 19 agosto 2016 n. 175 "Testo Unico in materia di società a partecipazione pubblica" e s.m.i. (c.d. "Testo Unico Madia").

La partecipazione detenuta da Veneto Sviluppo, per nominali Euro 49.717,50, è stata conferita dalla Regione del Veneto in data 8 luglio 2008. Le azioni possedute sono n. 947 mentre la quota di partecipazione varia in quanto società a capitale variabile. Al 31 dicembre 2024 la quota di partecipazione detenuta da Veneto Sviluppo in Banca Etica S.C.p.A. risultava dello 0,054%.

In esecuzione delle delibere assunte dal Consiglio di Amministrazione di Veneto Sviluppo il 22 luglio 2024 ed il 18 febbraio 2025, nel mese di aprile 2025 si è perfezionata la dismissione integrale della partecipazione detenuta in Banca Etica S.C.p.A. per un controvalore di Euro 95.807,99, determinando una plusvalenza pari ad Euro 56.307,99.

– **Politecnico Calzaturiero – Società Consortile per Azioni (dismissione totale)**

Società a partecipazione diretta che rientra all'interno delle posizioni, individuate dal Piano di Razionalizzazione delle società e delle partecipazioni direttamente ed indirettamente detenute da parte delle Regione del Veneto, oggetto di dismissione, secondo quanto previsto dal Decreto Legislativo 19 agosto 2016 n. 175 "Testo Unico in materia di società a partecipazione pubblica" e s.m.i. (c.d. "Testo Unico Madia").

La partecipazione detenuta da Veneto Sviluppo, pari allo 0,712% del capitale sociale per nominali Euro 14.800,62, è stata conferita dalla Regione del Veneto in data 8 luglio 2008.

In esecuzione delle delibere assunte dal Consiglio di Amministrazione di Veneto Sviluppo il 25 settembre 2024 ed il 19 novembre 2024, in data 30 gennaio 2025 si è proceduto al perfezionamento del recesso di Veneto Sviluppo dell'intera quota partecipativa detenuta in Politecnico Calzaturiero – Società Consortile per Azioni.

In data 3 febbraio 2025 si è perfezionato il suddetto recesso da Politecnico Calzaturiero con l'accredito nelle casse di Veneto Sviluppo del valore di rimborso delle azioni pari ad Euro 14.880,00 che ha comportato una plusvalenza di Euro 14.879,00.

– **Cooperativa Lavoratori Zanardi (dismissione totale)**

Società partecipata mediante il Fondo per la partecipazione minoritaria e temporanea al capitale di rischio di PMI Cooperative ex L.R. 18 novembre 2005, n. 17 art. 13, comma 2 lett. A, che rientra all'interno delle posizioni, individuate dal Piano di Razionalizzazione delle società e delle partecipazioni direttamente ed indirettamente detenute da parte delle Regione del Veneto, oggetto di dismissione, secondo quanto previsto dal Decreto Legislativo 19 agosto 2016 n. 175 "Testo Unico in materia di società a partecipazione pubblica" e s.m.i. (c.d. "Testo Unico Madia").

In data 8 maggio 2015 Veneto Sviluppo, con la sottoscrizione del Contratto di Investimento in partecipazioni, ha assunto il ruolo di Socio Finanziatore di Cooperativa Lavoratori Zanardi per conto del "Fondo per la partecipazione minoritaria e temporanea al capitale di rischio di PMI cooperative", con mezzi a valere sulle disponibilità dello stesso pari ad Euro 200.000,00.

In esecuzione della delibera assunta dal Consiglio di Amministrazione di Veneto Sviluppo in data 30 marzo 2022, è stata formalizzata la proposta di dismissione dell'investimento



in partecipazioni formulata dalla Cooperativa Lavoratori Zanardi che prevede il rimborso dilazionato dell'importo originariamente investito rivalutato secondo quanto previsto dal Contratto di Investimento, della remunerazione dell'investimento medesimo e della remunerazione per la dilazione del rimborso concessa per un ammontare complessivo pari ad Euro 235.156,16 di cui Euro 35.156,16 di remunerazione ed interessi. In data 5 maggio 2025, con l'incasso dell'ultima rata si è definitivamente concluso il processo di disinvestimento da Cooperativa Lavoratori Zanardi.

- **Consorzio Tabacchicoltori Monte Grappa Società Agricola Cooperativa (dismissione parziale)**

Società partecipata mediante il Fondo per la partecipazione minoritaria e temporanea al capitale di rischio di PMI Cooperative ex L.R. 18 novembre 2005, n. 17 art. 13, comma 2 lett. A, che rientra all'interno delle posizioni, individuate dal Piano di Razionalizzazione delle società e delle partecipazioni direttamente ed indirettamente detenute da parte delle Regione del Veneto, oggetto di dismissione, secondo quanto previsto dal Decreto Legislativo 19 agosto 2016 n. 175 "Testo Unico in materia di società a partecipazione pubblica" e s.m.i. (c.d. "Testo Unico Madia").

In data 27 dicembre 2013 Veneto Sviluppo, con la sottoscrizione del Contratto di Investimento in partecipazioni, ha assunto il ruolo di Socio Finanziatore di Consorzio Tabacchicoltori Monte Grappa per conto del "Fondo per la partecipazione minoritaria e temporanea al capitale di rischio di PMI cooperative", con mezzi a valere sulle disponibilità dello stesso pari ad Euro 200.000,00.

In esecuzione della delibera assunta dal Consiglio di Amministrazione di Veneto Sviluppo in data 21 novembre 2022, è stata formalizzata la proposta di dismissione dell'investimento in partecipazioni formulata dal Consorzio Tabacchicoltori Monte Grappa che prevede il rimborso dilazionato in 8 rate semestrali dell'importo originariamente investito, rivalutato secondo quanto previsto dal Contratto di Investimento, e della remunerazione dell'investimento medesimo per un ammontare complessivo pari ad Euro 229.857,21. Alla data di stesura della presente relazione risultano scadute ed incassate rate per Euro 186.558,05 in linea capitale ed Euro 21.885,13 in linea interessi.

- **FVS S.G.R. S.p.A.**

La partecipazione in FVS S.G.R. S.p.A. è totalitaria e si sostanzia in un importo nominale di Euro 2.818.220.

FVS S.G.R. S.p.A. gestisce due fondi comuni d'investimento mobiliari chiusi di tipo riservato: Fondo Sviluppo PMI e Fondo Sviluppo PMI 2.

Fondo Sviluppo PMI

Il Fondo Sviluppo PMI (in seguito "FSPMI") è stato istituito da FVS S.G.R. S.p.A. a seguito dell'approvazione del regolamento di gestione con delibera del Consiglio d'Amministrazione in data 24 novembre 2014, perfezionato in data 15 dicembre 2014, e del successivo deposito del Regolamento di Gestione presso la Banca d'Italia in data 19 dicembre 2014.

FSPMI ha investito in 8 società tra il Veneto ed il Friuli-Venezia Giulia ed ha concluso il periodo di investimento nel 2021. Dalla sua naturale scadenza è stato portato avanti il processo di disinvestimento, che avrebbe dovuto concludersi entro il 31 dicembre 2025. Tuttavia, in data 30 dicembre 2025 l'Assemblea dei Partecipanti al FSPMI ha deliberato la proroga del Fondo al 31 dicembre 2026, al fine di consentire il disinvestimento dell'ultimo asset rimasto in portafoglio.

FSPMI dispone di impegni di versamento di risorse da destinare all'attività di investimento per complessivi Euro 50.050.000 corrispondenti a n. 1.001 quote di classe A e B di valore nominale pari ad Euro 50.000 ciascuna.

Veneto Sviluppo ha sottoscritto n. 600 quote di classe B per un valore nominale pari a complessivi Euro 30.000.000. In data 2 ottobre 2023, a seguito dell'uscita dei soci privati dalla compagine sociale, Veneto Sviluppo ha ceduto n. 500 delle proprie quote di classe B



ai sei azionisti uscenti ovvero Unicredit S.p.A., Intesa Sanpaolo S.p.A., Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. e Banco BPM S.p.A. per un valore nominale pari a complessivi Euro 25.000.000.

Alla data di redazione della presente Relazione, Veneto Sviluppo possiede n. 100 Quote di classe B del valore nominale complessivo pari ad Euro 5.000.000.

Al 31 dicembre 2025, la gestione del Fondo ha evidenziato un utile pari a Euro 11.035.562 di cui Euro 1.549.266 a carico delle Quote A ed Euro 9.486.297 delle Quote B.

Nel corso dell'esercizio 2025 sono state acquisite due relazioni semestrali del Fondo Sviluppo PMI.

Fondo Sviluppo PMI 2

Il Fondo Sviluppo PMI 2 (in seguito "FSPMI2") è stato istituito da FVS S.G.R. S.p.A. a seguito dell'approvazione del regolamento di gestione con delibera del Consiglio d'Amministrazione in data 14 aprile 2021 e del successivo deposito del Regolamento di Gestione presso la Banca d'Italia in data 19 aprile 2021.

In data 13 aprile 2024 si è chiuso il periodo per poter raccogliere ulteriori sottoscrizioni e pertanto il Fondo, alla data di riferimento della presente Relazione, dispone di impegni di versamento di risorse da destinare all'attività di investimento per complessivi Euro 66.400.000 corrispondenti a n. 13.280 quote distinte in classe A.1, A.2, B e C, di valore nominale pari ad Euro 5.000 ciascuna sottoscritti con quote diverse da diversi investitori istituzionali.

La durata del FSPMI2 è stabilita fino al 2 luglio 2031, fatti salvi i casi di liquidazione anticipata e proroga stabiliti dal Regolamento di gestione.

Alla data di redazione della presente Relazione, Veneto Sviluppo possiede n. 5.500 quote ovvero tutte le Quote A.1, del valore nominale complessivo pari ad Euro 27.500.000.

Alla data del 31 dicembre 2025, FSPMI2 aveva in portafoglio 6 società. Complessivamente ha investito in 7 società di cui per una si è concluso il periodo di investimento nel febbraio 2025.

Al 31 dicembre 2025, la gestione del Fondo ha evidenziato un utile pari a Euro 12.507.622 di cui Euro 5.178.831 a carico delle Quote A.1, Euro 188.321 a carico delle Quote A.2, Euro 6.952.149 a carico delle Quote B ed Euro 188.321 delle Quote C.

Nel corso dell'esercizio 2025 sono state acquisite due relazioni semestrali del Fondo Sviluppo PMI 2.

OBIETTIVO 2/2025

Piena operatività del Fondo Veneto Minibond e monitoraggio Fondi "Sviluppo PMI 1" e "Sviluppo PMI 2" gestiti dalla controllata FVS S.G.R. S.p.A.

Gestione del "Fondo Veneto Minibond"

A partire dal mese di gennaio 2016 Veneto Sviluppo, in associazione con le BCC/CRA aderenti alla Federazione Veneta delle BCC, ha istituito il Fondo "Veneto Minibond" (di seguito anche "Fondo"). Tale Strumento interviene a sostegno delle realtà imprenditoriali impegnate in progetti di crescita e di investimento, sottoscrivendo fino al 50% del valore dei titoli di debito *corporate* (obbligazioni quotate e non quotate, cambiali finanziarie, obbligazioni subordinate partecipative) emessi da imprese venete o da imprese operanti sul territorio regionale.

Il Fondo, fin dalle fasi iniziali della propria operatività, ha riscontrato un notevole interesse da parte del tessuto imprenditoriale. A conferma di ciò, nel corso del 2020 i soggetti partecipanti allo Strumento, a seguito dei numerosi investimenti perfezionati e del conseguente utilizzo delle



risorse originariamente impegnate, hanno deciso di incrementarne la dotazione complessiva da Euro 24 milioni ad Euro 48,5 milioni (di cui Euro 20,0 milioni rappresentano la dotazione di Veneto Sviluppo ed Euro 28,5 milioni costituiscono la dotazione delle Banche Associate).

Si sottolinea che già nel corso del 2020 alcune Banche Associate hanno avviato una serie di operazioni straordinarie (fusioni) che hanno conseguentemente diminuito il loro numero di partecipanti al Fondo, passando da 14 unità alle attuali 9 unità, mantenendo comunque invariata la dotazione complessiva pari ad Euro 48,5 milioni.

Al 31 dicembre 2025 sono state perfezionate dal Fondo Veneto Minibond n. 42 operazioni. Le corrispondenti emissioni di titoli di debito corporate, del valore complessivo di circa Euro 298,8 milioni, sono state sottoscritte dal Fondo per un valore di circa Euro 59,7 milioni.

Nel corso del 2025 sono stati esaminati circa 25 *dossier* (circa 350 dall'avvio dello Strumento).

L'attività istruttoria nel corso del 2025 ha visto la delibera di un nuovo prestito obbligazionario, perfezionato nel mese di marzo 2026 e la concessione di waiver relativi a 5 posizioni in portafoglio. Si ricorda che tali richieste non sempre riflettono elementi di criticità, ma possono derivare da opportunità sorte nel corso della durata pluriennale dell'emissione obbligazionaria che determinano un rafforzamento dell'emittente, migliorando la capacità di rimborso del prestito.

Per quanto riguarda il mancato raggiungimento dei valori attesi definiti dall'Obiettivo 2, si sottolinea che tale risultato, anche a seguito del confronto con i principali arranger e operatori del mercato, è imputabile principalmente al forte clima di incertezza a livello internazionale rilevato già a partire dal secondo semestre 2024 che genera una strategia "attendista" da parte delle imprese nell'effettuare nuovi investimenti e, conseguentemente, nel perfezionare nuove operazioni.

Alla complessità del contesto si deve aggiungere la crescente concorrenza del canale bancario tradizionale. Quest'ultimo, infatti, risulta disposto ad applicare politiche di pricing sempre più aggressive, consapevole della possibilità di offrire una serie di servizi collaterali in favore delle società target, o a sottoscrivere integralmente le emissioni obbligazionarie, superando il concetto di condivisione del rischio con altri investitori tipico di tali strumenti di debito.

Si precisa che i relativi tassi di interesse vengono concordati in base alla valutazione del profilo di rischio attribuito all'emittente e all'operazione e che non sono stati individuati indicatori di impairment di tali titoli ad eccezione di due posizioni creditorie che hanno comportato la necessità di adeguare, per effetto del *test di impairment* condotto con riferimento al 31 dicembre 2025, il valore nominale complessivo del credito di Veneto Sviluppo, come di seguito dettagliato:

- Olip Italia S.p.A. ha proseguito ad effettuare i depositi mensili delle situazioni finanziarie previsti a seguito della richiesta di concordato preventivo avanzata nel mese di maggio 2025. Nel mese di febbraio 2026 il Tribunale di Verona, una volta ricevute le integrazioni e le precisazioni richieste alla società ricorrente, ha dichiarato aperta la procedura di concordato preventivo. Il credito relativo alla posizione, già in precedenza oggetto di rettifiche negative, è stato, in via prudenziale, integralmente svalutato.
- la Composizione Negoziata relativa ad Inox Market Service S.p.A. è stata chiusa e la società è stata posta in liquidazione. Per tale posizione si è rilevata l'esigenza, a seguito degli accadimenti intercorsi nel 2025, di apportare una svalutazione parziale del credito vantato da Veneto Sviluppo per circa Euro 388 mila, valorizzandolo pertanto per Euro 225 mila

Nel 2025 sono giunte a regolare estinzione le operazioni emesse da Alessi Domenico S.p.A. e Metalco S.r.l., mentre MGM S.p.A. ha estinto anticipatamente il prestito obbligazionario, secondo le previsioni regolamentari.

Al 31 dicembre 2025 il Portafoglio comprende: 15 operazioni "in essere", 19 operazioni "regolarmente estinte", 4 operazioni "estinte anticipatamente", 3 operazioni per le quali è stata avanzata la richiesta di rimborso anticipato ed 1 operazione "ceduta".

Monitoraggio dei Fondi Sviluppo PMI 1 e Sviluppo PMI 2 gestiti dalla controllata FVS S.G.R. S.p.A.



Con riferimento al presente obiettivo si fa espresso rinvio a quanto già rappresentato relativamente all'Obiettivo 1/2024 nel punto relativo alla FVS SGR S.p.A.

OBIETTIVO 3/2025

Implementazione di un sistema di gestione, valutazione e controllo delle partecipazioni strategiche detenute da Veneto Sviluppo S.p.A., quali Veneto Innovazione S.p.A., FVS S.G.R. S.p.A. e Finest S.p.A.

Nel corso della costante gestione degli investimenti partecipativi Veneto Sviluppo ha introdotto, in linea con le richieste formulate dalla Regione del Veneto, la predisposizione di un apposito report contenente i risultati dell'attività di monitoraggio effettuata sulle partecipazioni strategiche, complementare all'output che riflette gli esiti della medesima attività realizzata a valere sulle altre posizioni presenti nel portafoglio.



Scheda di valutazione sui risultati conseguiti dalla società nell'esercizio 2025**SOCIETÀ A PARTECIPAZIONE REGIONALE: VENETO SVILUPPO S.P.A.****STRUTTURA/E REGIONALE/I di riferimento: DIREZIONE PARTECIPAZIONI SOCIETARIE ED ENTI REGIONALI****OBIETTIVO di medio-lungo termine n. 1: Gestire il portafoglio partecipativo: razionalizzare, riqualificare e valorizzare gli asset.****OBIETTIVO 2025 n. 1: Gestire il portafoglio partecipativo: razionalizzare, riqualificare e valorizzare gli asset.****VALUTAZIONE FINALE sulle attività 2025***La Struttura regionale, con riferimento al presente obiettivo societario:*

- ☒ esprime parere favorevole
☐ esprime parere favorevole, ma formula le seguenti osservazioni/precisazioni:
☐ esprime parere negativo per le seguenti motivazioni:
☐ dichiara di non poter esprimere alcun giudizio in quanto la relazione presentata dalla Società è carente delle seguenti informazioni:
☐ La Struttura regionale non esprime alcun giudizio in merito

RELAZIONE ai sensi dell'art. 3 L.R. 39/2013*Valutazione sul raggiungimento delle finalità, la stima dei costi e degli effetti prodotti dall'affidamento di funzioni, servizi e compiti a società controllata.*

- ☐ In relazione alla funzione/servizio/compito affidato _____ si attesta quanto segue:
- ☒ La Struttura Regionale non ha affidato nessuna funzione/servizio/compito alla Società Regionale.



Scheda di valutazione sui risultati conseguiti dalla società nell'esercizio 2025**SOCIETÀ A PARTECIPAZIONE REGIONALE: VENETO SVILUPPO S.P.A.****STRUTTURA/E REGIONALE/I di riferimento: DIREZIONE PARTECIPAZIONI SOCIETARIE ED ENTI REGIONALI****OBIETTIVO di medio-lungo termine n. 2: RAFFORZARE I CIRCUITI DELLA FINANZA ALTERNATIVA FINALIZZATI A SODDISFARE LE ESIGENZE FINANZIARIE DELLE PMI VENETE****OBIETTIVO 2025 n. 2: RAFFORZARE I CIRCUITI DELLA FINANZA ALTERNATIVA FINALIZZATI A SODDISFARE LE ESIGENZE FINANZIARIE DELLE PMI VENETE****VALUTAZIONE FINALE sulle attività 202****La Struttura regionale, con riferimento al presente obiettivo societario:**

- ☐ esprime parere favorevole
- ☒ **esprime parere favorevole, ma formula le seguenti osservazioni/precisazioni:** La Direzione Partecipazioni Societarie ed Enti regionali invita Veneto Sviluppo S.p.A. a perseguire la massima operatività dello strumento finanziario "Fondo Veneto Minibond"
- ☐ **esprime parere negativo per le seguenti motivazioni:**
- ☐ **dichiara di non poter esprimere alcun giudizio in quanto la relazione presentata dalla Società è carente delle seguenti informazioni:**
- ☐ **La Struttura regionale non esprime alcun giudizio in merito**

RELAZIONE ai sensi dell'art. 3 L.R. 39/2013*Valutazione sul raggiungimento delle finalità, la stima dei costi e degli effetti prodotti dall'affidamento di funzioni, servizi e compiti a società controllata.*

- ☐ **In relazione alla funzione/servizio/compito affidato _____ si attesta quanto segue:**
- ☒ **La Struttura Regionale non ha affidato nessuna funzione/servizio/compito alla Società Regionale.**



Scheda di valutazione sui risultati conseguiti dalla società nell'esercizio 2025**SOCIETÀ A PARTECIPAZIONE REGIONALE: VENETO SVILUPPO S.P.A.****STRUTTURA/E REGIONALE/I di riferimento: DIREZIONE PARTECIPAZIONI SOCIETARIE ED ENTI REGIONALI****OBIETTIVO di medio-lungo termine n. 3: GESTIRE E VALORIZZARE LE PARTECIPAZIONI STRATEGICHE: VALUTARE E CONTROLLARE I PIANI E PROGRAMMI AZIENDALI DEFINITI IN CONFORMITA' ALLA VIGENTE NORMATIVA E AI RELATIVI STATUTI****OBIETTIVO 2025 n. 3: GESTIRE E VALORIZZARE LE PARTECIPAZIONI STRATEGICHE: VALUTARE E CONTROLLARE I PIANI E PROGRAMMI AZIENDALI DEFINITI IN CONFORMITA' ALLA VIGENTE NORMATIVA E AI RELATIVI STATUTI****VALUTAZIONE FINALE sulle attività 2025***La Struttura regionale, con riferimento al presente obiettivo societario:*

- ☒ esprime parere favorevole
☐ esprime parere favorevole, ma formula le seguenti osservazioni/precisazioni:
☐ esprime parere negativo per le seguenti motivazioni:
☐ dichiara di non poter esprimere alcun giudizio in quanto la relazione presentata dalla Società è carente delle seguenti informazioni:
☐ La Struttura regionale non esprime alcun giudizio in merito

RELAZIONE ai sensi dell'art. 3 L.R. 39/2013*Valutazione sul raggiungimento delle finalità, la stima dei costi e degli effetti prodotti dall'affidamento di funzioni, servizi e compiti a società controllata.*

- ☐ In relazione alla funzione/servizio/compito affidato _____ si attesta quanto segue:
- ☒ La Struttura Regionale non ha affidato nessuna funzione/servizio/compito alla Società Regionale.

