

Brussell, 27 ta' Lulju 2021
(OR. en)

11082/21

DEVGEN 144
SUSTDEV 103
ACP 77
RELEX 698
ASIM 57
MAMA 133
COEST 189
COAFR 214
FIN 646

NOTA TA' TRAŻMISSJONI

minn:	Is-Segretarju Ġenerali tal-Kummissjoni Ewropea, iffirmata mis-Sa Martine DEPREZ, Direttur
data meta waslet:	26 ta' Lulju 2021
lil:	Is-Sur Jeppe TRANHOLM-MIKKELSEN, Segretarju Ġenerali tal-Kunsill tal-Unjoni Ewropea
Nru dok. Cion:	COM(2021) 415 final
Suġġett:	RAPPORT MILL-KUMMISSJONI LILL-PARLAMENT EWROPEW, LILL-KUNSILL U LILL-QORTI TAL-AWDITURI dwar il-ġestjoni tal-Fond ta' Garanzija tal-Fond Ewropew għall-Iżvilupp Sostenibbli

Id-delegazzjonijiet għandhom isibu meħmuż id-dokument COM(2021) 415 final.

Mehmuż: COM(2021) 415 final



IL-KUMMISSJONI
EWROPEA

Brussell, 26.7.2021
COM(2021) 415 final

**RAPPORT MILL-KUMMISSJONI LILL-PARLAMENT EWROPEW, LILL-
KUNSILL U LILL-QORTI TAL-AWDITURI**

**dwar il-ġestjoni tal-Fond ta' Garanzija
tal-Fond Ewropew għall-Iżvilupp Sostenibbli**

WERREJ

1. Introduzzjoni	2
2. Kuntest operazzjonali	2
3. Ġestjoni tal-Fond ta' Garanzija tal-EFSD fl-2020	3
3.1. Ġestjoni finanzjarja	3
3.2. Żvilupp tas-Suq	3
3.3. Il-kompożizzjoni u l-karatteristiċi ewlenin tal-portafoll	4
3.4. Prestazzjoni	5
4. Il-kontabbiltà finanzjarja	6
4.1 Dikjarazzjonijiet finanzjarji tal-Fond ta' Garanzija tal-EFSD mill-31 ta' Dicembru 2020	6
4.2. Proviżjonament.....	7
5. Valutazzjoni tal-adegwatezza tal-ammont fil-mira u l-livell tal-Fond ta' Garanzija tal-EFSD	8

1. INTRODUZZJONI

Il-bażi ġuridika għal dan ir-rapport hija r-Regolament (UE) 2017/1601 (“ir-Regolament EFSD”). L-Artikolu 16.3 tar-Regolament EFSD jiddisponi li l-Kummissjoni għandha tippreżenta lill-Parlament Ewropew, lill-Kunsill u lill-Qorti tal-Awdituri rapport dwar il-ġestjoni tal-Fond ta’ Garanzija tal-Fond Ewropew għall-Iżvilupp Sostenibbli (“EFSD”) fis-sena kalendarja preċedenti, inkluż valutazzjoni tal-adegwatezza tal-ammont fil-mira u l-livell tal-Fond ta’ Garanzija tal-EFSD u tal-bżonn li jiġi rikostitwit.

2. KUNTEST OPERAZZJONALI

L-EFSD jkopri l-finanzjament ta’ operazzjonijiet fl-Afrika u fil-Viċinat tal-UE, inkluż kemm l-operazzjonijiet ta’ taħlit kif ukoll il-garanzija tal-EFSD.

Il-garanzija tal-EFSD hija element innovattiv ewlieni użat biex jitnaqqas ir-riskju għal investiment fi żvilupp sostenibbli fil-pajjiżi shab, u għalhekk jgħin biex jiġu mobilizzati l-investimenti, jitrawwem l-iżvilupp ekonomiku u soċjali sostenibbli u inklużiv, tiġi massimizzata l-addizzjonalità kif ukoll jingabru fondi mis-settur privat. Il-garanzija hija maħsuba li sservi ta’ mekkaniżmu għall-mitigazzjoni tar-riskju biex tiġġenera finanzjament mis-settur privat filwaqt li tevita distorsjonijiet tas-suq.

Il-garanzija tal-EFSD giet stabbilita għal ammont ġenerali ta’ EUR 1,5 biljun biex tkun koperta mill-baġit ġenerali tal-Unjoni. Il-kontribuzzjonijiet addizzjonali biex jappoġġjaw il-Fond ta’ Garanzija tal-EFSD kienu jinkludu USD 50 miljun mill-Bill and Melinda Gates Foundation, EUR 9,6 miljun mid-Danimarka, EUR 300 000 mir-Repubblika Ċeka u EUR 100 000 mill-Estonja.

L-Artikolu 14 tar-Regolament EFSD jistabbilixxi l-Fond ta’ Garanzija tal-EFSD, li jikkostitwixxi bafer ta’ likwidità li minnu l-kontropartijiet eligibbli għandhom jithallsu fil-każ ta’ talba fuq il-Garanzija tal-EFSD. L-Unjoni għamlet disponibbli EUR 750 miljun biex tkopri l-obbligazzjonijiet finanzjarji tagħha, li jikkorrispondu għal 50 % tal-obbligi ta’ garanzija tal-UE.

Il-Fond ta’ Garanzija tal-EFSD gie stabbilit b’mod effettiv fl-2018. Mill-31 ta’ Diċembru 2020, thallas ammont ta’ EUR 799 miljun lill-Fond.

Informazzjoni dwar ir-riżultati miksuba mill-Fond ta’ Garanzija tal-EFSD fl-2019 giet ipprovduta mill-Kummissjoni lill-Parlament Ewropew, lill-Kunsill u lill-Qorti tal-Awdituri fir-Rapport dwar il-ġestjoni tal-Fond ta’ Garanzija tal-EFSD¹.

¹ COM (2020) 346

3. ĠESTJONI TAL-FOND TA' GARANZIJA TAL-EFSD FL-2020

3.1. Ġestjoni finanzjarja

Il-portafoll ta' investiment tal-Fond ta' Garanzija tal-EFSD huwa investit skont il-prinċipji ta' ġestjoni stabbiliti fid-Deċiżjoni tal-Kummissjoni C(2017)7693 tat-22 ta' Novembru 2017, li tapprova l-linji gwida ta' ġestjoni tal-assi stabbiliti tal-Fond ta' Garanzija tal-EFSD.

Dawn il-linji gwida jipprevedu li l-assi fil-portafoll ta' investiment għandhom jipprovdu biżżejjed likwidità fir-rigward ta' talbiet potenzjali għal hlas ta' garanzija, filwaqt li xorta għandhom l-għan li jtejbu kemm jista' jkun il-livell ta' redditu u ta' riskju li huwa kompatibbli maż-żamma ta' livell għoli ta' sigurtà u stabbiltà.

L-istrategiji ta' investiment u ta' ġestjoni tar-riskju ġew adottati biex b'hekk jirriflettu l-oġettivi ta' investiment u l-prospettiva tal-kundizzjonijiet tas-suq. L-approċċ ta' investiment kellu l-għan li jtejjeb id-diversifikazzjoni f'diversi klassijiet ta' assi bi dhul fiss.

3.2. Żvilupp tas-Suq

L-iżviluppi tas-suq fis-sena 2020 kienu ddominati mit-tixrid tal-virus COVID-19, l-impatt devastanti tiegħu fuq is-saħħa pubblika u l-ekonomija globali, u r-rispons ta' politika rapidu u b'saħħtu mill-gvernijiet u l-banek ċentrali.

Is-swieq tal-introjtu fiss bdew is-sena b'ton ottimist, korteżija tal-progress fir-relazzjoni kummerċjali bejn l-Istati Uniti u ċ-Ċina u sentiment pożittiv ġenerali dwar l-ekonomija. Ir-rendiment tal-bond Ġermaniż (Bund) ta' 10 snin laħaq livell għoli ta' -0,16 % f'nofs Jannar, li jkun l-ogħla livell għas-sena kollha.

Aktar tard dik is-sena, aktar minn nofs il-popolazzjoni tad-dinja effettivament tqiegħdet f'konfinament totali hekk kif it-theddida tal-virus saret ċara u ħolqot xokk globali kemm għall-provvista kif ukoll għad-domanda, b'mod partikolari għas-servizzi wiċċ imb' wiċċ. Is-swieq finanzjarji madwar id-dinja esperjenzaw xokk f'daqqa, flimkien ma' zieda kbira fl-averżjoni u l-volatilità tar-riskju. Id-"dash for cash" li segwa wassal biex ħafna investituri jbiegħu b'mod hażin l-assi, u kkawżaw diżlokazzjoni u heddedw l-istabbiltà tas-swieq finanzjarji.

Is-swieq tal-ekwità waqgħu u l-investituri qalbu għal assi sikuri, bħall-Bund, li r-rendiment tiegħu malajr niżel għal sena baxxa ta' -086 % sa nofs Marzu, u t-Teżori tal-Istati Uniti li r-rendiment tagħhom naqas saħansitra aktar, xprunati minn żewġ tnaqqis fir-rati ta' emerġenza tar-Riżerva Federali tal-Istati Uniti, b'total ta' 150bps, fil-bidu ta' Marzu. Rendimenti ta' rifuġju sikur imbagħad treġġgħu lura u flimkien mal-bqija tal-univers tal-introjtu fiss imxew oghla f'nofs konfużjoni tas-suq u likwidità limitata. Il-Bund reġa' lura għal -0,20 % għaxart ijiem wara li laħaq il-livell baxx tas-sena tiegħu. Il-firxiet ta' bonds oħra tal-gvern Ewropew għal Bund twessgħu sostanzjalment, kif ukoll il-firxiet tal-klassijiet l-oħra kollha ta' assi ta' introjtu fiss.

Biex terġa' tinkiseb il-fiduċja, il-gvernijiet implimentaw pakketti ta' salvataġġ u l-banek ċentrali pprovdew akkomodazzjoni monetarja (eż. tnaqqis fir-rati tal-politika u/jew xiri ta' assi) fuq skala mingħajr preċedent, li jgħinu lis-swieq jikkalmaw u jirkupraw il-valutazzjonijiet tal-assi b'mod ġenerali. Wara Marzu volatili, il-firxiet stabbilizzaw ruħhom minn April 'l quddiem, u mexjin fuq trajettorja 'l isfel. It-thabbira ta' pakketti fiskali mingħajr preċedent madwar id-dinja u fl-Ewropa, b'mod partikolari EUR 750 biljun ta' Next Generation EU, warrbet il-livelli ta' rendiment ġenerali oġġla f'Ġunju, iżda l-banek ċentrali wrew ir-rieda tagħhom u razżnu l-bidla biex jiġu żgurati kundizzjonijiet ta' finanzjament favorevoli fost riskji negattivi li jdumu. Għall-bqija tas-sena, ir-rendimenti u l-firxiet taż-żona tal-euro kienu qed jonqsu b'mod gradwali b'mod ġenerali, filwaqt li l-fiduċja tal-investituri baqgħet titjeb wara l-avvanzi fuq il-front tat-tilqim u l-prospett ta' stimolu ulterjuri wara l-elezzjonijiet tal-Istati Uniti f'Novembru. Il-Bund spiċċat is-sena b'-0,57 %.

B'mod ġenerali, l-evoluzzjoni tas-swieq tal-introjtu fiss, għalkemm ikkaratterizzata minn volatilità għolja hafna, iprovdiet opportunitajiet ta' investiment attraenti, li min-naħa tagħhom ikkontribwixxew għar-redditu pożittiv tal-Fond ta' Garanzija tal-EFSD fi tmiem is-sena.

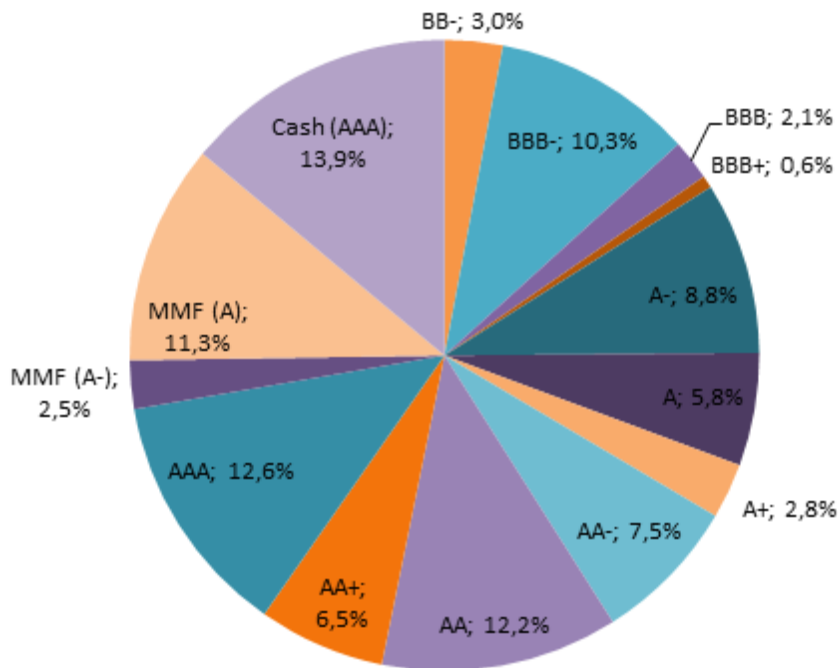
3.3. Il-kompożizzjoni u l-karatteristiċi ewlenin tal-portafoll

Strategija ta' investiment tiggwida l-ġestjoni tal-assi tal-portafoll ta' investiment tal-Fond ta' Garanzija tal-EFSD biex jinkisbu l-oġġettivi ta' investiment. Din l-istrategija ta' investiment hija espressa fil-forma ta' parametru referenzjarju li jstabbilixxi l-allokazzjonijiet mira indikattivi għal kategoriji differenti ta' assi finanzjarji eligibbli fil-portafoll.

Minn Diċembru 2020, il-portafoll ta' investiment kien magħmul b'mod predominanti minn titoli maħruġa minn Sovranitajiet, Sottosovranitajiet, supranazzjonalitajiet u l-aġenziji (SSA) u gvernijiet barranin (46 % tal-valur tas-suq kontra 52 % għall-parametru referenzjarju), bonds mhux garantiti maħruġa minn korporattivi u istituzzjonijiet finanzjarji (14 % tal-valur tas-suq kontra 18 % għall-parametru referenzjarju), u bonds koperti (14 % tal-valur tas-suq kontra 0 % għall-parametru referenzjarju). Il-bqija kien prinċipalment allokata għall-Fondi tas-Suq Monetarju.

Fi tmiem l-2020, il-proporzjon ta' bonds li jikkonformaw mal-kriterji ambjentali, soċjali u ta' governanza kien ta' 12 %.

Id-durata tal-portafoll fi tmiem tal-2020 kienet 2,41 snin u r-rati ta' kreditu tat-titoli tal-EFSD huma maqsuma kif ġej:



Il-biċċa l-kbira tal-portafoll hija investita f'titoli likwidi u strumenti tas-suq monetarju u parti adegwata (32 % tal-valur totali tal-portafoll) timmatura f'inqas minn 12-il xahar.

Il-profil tal-portafoll, f'termini ta' tul ta' zmien, riskju ta' kreditu u likwidità, ġie kkalibrat f'konformità mal-flussi tal-flus imbassra li jirriżultaw minn operazzjonijiet tal-EFSD fil-qafas tal-Garanzija tal-UE (eż. talbiet proġettati, dhul).

3.4. Prestazzjoni

Il-prestazzjoni annwali hija ponderata bil-hin sabiex ma tigix affettwata mid-daqs tal-portafoll.

F'ambjent tas-suq ikkaratterizzat minn volatilità relatata mas-saħħa u rendimenti storikament baxxi, il-Fond ta prestazzjoni annwali assoluta ta' 0,734 % (prestazzjoni ponderata skont il-hin, qabel kwalunkwe spiża u tariffa) fl-2020. Dan ir-redditu huwa konformi mal-prestazzjoni annwali tal-indiċi ta' referenza tal-EFSD (0,507 %) Madankollu, il-prestazzjoni tal-2020 kemm tal-parametru referenzjarju kif ukoll tal-portafoll kienu xprunati l-aktar minn redditi pożittivi tal-kurva. Meta wiehed iqis il-livelli storikament baxxi mil-huqa mir-rendimenti tal-UE, il-portafoll jista' jiġi affettwat b'mod negattiv fis-snin li ġejjin minn movimenti tal-kurva opposti (jiġifieri zieda fir-rendimenti).

4. IL-KONTABBILTÀ FINANZJARJA

Informazzjoni finanzjarja li tikkonċerna l-Fond ta' Garanzija tal-EFSD hija pprezentata hawn taht. Ma kien hemm l-ebda appell fuq il-Garanzija tal-EFSD fl-2020.

4.1 Dikjarazzjonijiet finanzjarji tal-Fond ta' Garanzija tal-EFSD mill-31 ta' Diċembru 2020

L-assi netti tal-Fond ta' Garanzija tal-EFSD kienu ta' EUR 804.12 miljun fil-31 ta' Diċembru 2020. L-assi kienu jinkludu l-portafoll tat-titoli ta' investiment klassifikat bħala disponibbli għall-bejgħ (EUR 692,00 miljun) u flus kontanti (EUR 112,12 miljun).

F'termini tar-rapport tal-introjtu tal-2020, il-Fond ta' Garanzija tal-EFSD spiċċa s-sena b'riżultat ekonomiku ta' EUR -0,62 miljun. Ir-raġuni ewlenija għal dan kienet l-imposti tal-imghax negattivi fuq investimenti fi flus kontanti u titoli u tariffi (EUR -1,04 miljun) li setgħu jiġu kkompensati biss parzjalment minn qligħ realizzat minn bejgħ ta' titoli u dħul minn self ta' titoli (EUR 0,42 miljun). Qligħ/telf kapitali mhux realizzat fuq pożizzjonijiet li għadhom fil-Fond ta' Garanzija tal-EFSD fi tmiem l-2020 kienu riflessi biss fil-valutazzjoni tal-pożizzjonijiet, iżda mhux fir-riżultat ekonomiku. Jekk jogħġbok irreferi għall-punt 3.4. għall-prestazzjoni tal-Fond ta' Garanzija tal-EFSD inkluż il-qligħ/telf kapitali mhux realizzat.

Dikjarazzjoni tal-prestazzjoni finanzjarja għas-sena li ntemmet fil-31 ta' Diċembru 2020

(ammonti espressi f'EUR, f'parentesi — spejjeż/telf, mhuz fil-parentesi — dħul/qligħ)

	2020	2019
	EUR	EUR
Dħul minn attivitajiet operatorji	-	-
Nefqiet minn attivitajiet operatorji	-	-
Nefqiet oħra minn attivitajiet operatorji	(15 000)	(15 000)
<i>Tariffi tal-awditjar</i>	(15 000)	(15 000)
RIŻULTAT MINN ATTIVITAJIET OPERATORJI	(15 000)	(15 000)
Dħul finanzjarju	415 918	188 403
Dħul minn imghax fuq:	152 600	(54 689)
<i>Flus u l-ekwivalenti ta' flus</i>	-	-
<i>Assi finanzjarji disponibbli għall-bejgħ</i>	152 600	(54 689)
<i>Dħul ieħor minn imghax:</i>	-	-
Qligħ li sar minn bejgħ ta' assi tal-AFS	250 985	240 839
Dħul minn self ta' titoli	12 333	2 253
Spejjeż finanzjarji	(1 024 364)	(448 536)
Spejjeż mill-imghax fuq flus u ekwivalenti ta' flus	(197 065)	(404 272)
Telf li sar minn bejgħ ta' assi tal-AFS	(727 658)	(15)
Tariffi tal-kustodja u spejjeż finanzjarji oħra	(99 641)	(44 249)
RIŻULTAT FINANZJARJU	(608 446)	(260 133)

RIŻULTAT EKONOMIKU TAS-SENA	(623 446)	(275 133)
------------------------------------	------------------	------------------

Karta tal-bilanċ fil-31 ta' Diċembru 2020

(ammonti espressi f'EUR, f'parentesi — spejjeż/telf, mhuz fil-parentesi — dhul/qligh)

ASSI

	31 ta' Diċembru 2020	31 ta' Diċembru 2019
	EUR	EUR
ASSI MHUX KURRENTI	435 238 107	348 061 980
Assi finanzjarji disponibbli għall-bejgħ	435 238 107	348 061 980
ASSI KURRENTI	368 878 530	251 527 281
Assi finanzjarji disponibbli għall-bejgħ	256 757 770	246 643 539
Riċevibbli (jiġifieri tariffi ta' self ta' titoli)	2 197	1 595
Flus u l-ekwivalenti ta' flus	112 118 563	4 882 147
<i>Kontijiet kurrenti</i>	<i>112 166 318</i>	<i>4 885 215</i>
<i>Introjtu mill-imgħax fuq flus u ekwivalenti ta' flus</i>	<i>(47 755)</i>	<i>(3 068)</i>
ASSI TOTALI	804 116 637	599 589 261

ASSI U OBBLIGAZZJONIJIET NETTI

	31 ta' Diċembru 2020	31 ta' Diċembru 2019
	EUR	EUR
ASSI NETTI	804 091 888	599 567 587
Kontribuzzjoni mill-Baġit tal-UE	798 968 935	600 100 000
Riżerva ta' valur ġust	6 090 099	(188 713)
Qligh imfaddal	(343 700)	(68 567)
Riżultat ekonomiku tas-sena	(623 446)	(275 133)
OBBLIGAZZJONIJIET KURRENTI	24 749	21 674
Ammonti pagabbli oħrajn	24 749	21 674
ASSI U OBBLIGAZZJONIJIET NETTI TOTALI	804 116 637	599 589 261

4.2. Proviżjonament

Il-Fond ta' Garanzija tal-EFSD huwa fornut mill-baġit generali tal-Unjoni u mill-Fond Ewropew għall-Iżvilupp (FEŻ). Għall-QFP 2014–2020, is-sorsi dettaljati ta' finanzjament tal-Fond ta' Garanzija tal-EFSD jinkludu: EUR 400 000 000 mir-riżerva generali tal-FEŻ u EUR 350 000 000 mill-baġit generali tal-Unjoni. Il-Fond ta' Garanzija tal-EFSD jista' jkun mogħni minn kontribuzzjonijiet volontarji mill-Istati Membri u minn kontributori oħrajn, ritorni fuq ir-riżorsi investiti, dhul u ammonti rkuprati minn debituri f'kontumacċja. L-Estonja, ir-

Repubblika Ċeka, id-Danimarka u l-Fondazzjoni Bill u Melinda Gates ipprovdew kontribuzzjonijiet addizzjonali li jammontaw għal EUR 49 miljun².

Il-Fond ta' Garanzija gie stabbilit fl-2018. Sal-31 ta' Diċembru 2020, il-pagamenti totali riċevuti mill-fondi tal-Unjoni (kemm mill-baġit ġenerali tal-UE kif ukoll mill-FEŻ) fil-Fond ta' Garanzija, miżjuda b'kontribuzzjonijiet volontarji, laħqu EUR 799 miljun. Sal-aħħar tal-2020, ma kien hemm l-ebda appell għall-garanzija tal-EFSD.

5. VALUTAZZJONI TAL-ADEGWATEZZA TAL-AMMONT FIL-MIRA U L-LIVELL TAL-FOND TA' GARANZIJA TAL-EFSD

Ir-Regolament tal-EFSD jistabbilixxi l-ammont fil-mira tal-Fond ta' Garanzija tal-EFSD għal 50 % tat-total tal-obbligi tal-Garanzija tal-EFSD koperti mill-baġit ġenerali tal-Unjoni. Il-kontribuzzjonijiet volontarji addizzjonali mill-Istati Membri jew minn kontributori oħra huma pprovduti fil-livell ta' 100 %. Il-livell attwali tal-assi netti fil-Garanzija tal-EFSD huwa ta' EUR 804 miljun.

Mill-31 ta' Diċembru 2020, b'kollox ġew konklużi tmintax-il ftehim ta' garanzija tal-EFSD b'valur ta' EUR 1,549 miljun ma' għaxar istituzzjonijiet finanzjarji, li jaqbu l-kapaċità inizjali tal-Garanzija tal-EFSD bħala riżultat ta' kontribuzzjonijiet addizzjonali mid-donaturi. L-EFSD għandu l-għan li jindirizza l-fallimenti tas-suq u s-sitwazzjonijiet ta' investiment subottimali u jhegġeg il-finanzjament mis-settur privat. Matul l-2020, hekk kif il-virus COVID-19 infirex madwar id-dinja, il-Kummissjoni ddeċidiet li tuża l-Garanzija tal-EFSD bħala għodda biex tgħin lill-Pajjiżi Shab jegħlbu l-kriżi. Dan fisser li l-Garanzija tal-EFSD kellha bżonn tadatta malajr għall-htigijiet ekonomiċi mahluqa mill-pandemija globali billi tiffoka fuq l-intrapriżi Mikro, Żgħar u ta' Daqs Medju (MSMEs), il-finanzjament tal-munita lokali, u l-appoġġ għas-settur tas-saħħa. Ftehimiet iffirmati preċedentement li jkopru l-finanzjament tal-MSMEs ġew miżjuda, ġew negozjati u ffirmati ftehimiet ġodda. Bidla partikolarment importanti kienet ftehim ġdid biex jiġu pprovduti EUR 400 miljun f'finanzjament għad-distribuzzjoni tat-tilqim kontra l-COVID-19 lil Pajjiżi Shab.

Meta taġixxi bħala maniġer tal-Garanzija tal-EFSD u tal-Fond ta' Garanzija relatat, il-Kummissjoni hija responsabbli biex tiżgura li jinżamm il-livell meħtieġ tar-riżerva ta' likwidità. Il-Kummissjoni hija appoġġjata mill-Grupp ta' Valutazzjoni Teknika tal-Garanzija (G-TAG) magħmul minn esperti tar-riskju tal-kreditu meħuda minn diversi istituzzjonijiet finanzjarji Ewropej. Ir-rwol tal-G-TAG huwa li jipprovi għarfien espert tekniku indipendenti u imparzjali dwar kwistjonijiet relatati mal-banek, inkluż għall-monitoraġġ tar-riskju matul l-implimentazzjoni tal-proġetti li jibbenefikaw mill-garanzija.

Kif ivvalutat mill-G-TAG fl-opinjoni tagħhom ta' Jannar 2021, abbażi tad-*data* ta' Diċembru 2020, il-probabbiltà li l-Fond EFSD jitnaqqas matul il-ħajja kollha tiegħu (stmata madwar 19 snin), jekk wieħed jassumi sussidju medju tal-prezz ta' 75 %, hija komda taħt il-limitu ta' tolleranza tar-riskju tal-EFSD ta' 10 % fix-xenarju medju. Dan huwa wkoll il-każ għax-

² L-Estonija: EUR 100,000; Ir-Repubblika Ċeka: EUR 300,000; Id-Danimarka EUR 9,4 miljun; il-Fondazzjoni Bill u Melinda Gates: EUR 39,2 miljun (USD 50 miljun)

xenarju medju, jekk wiehed jassumi sussidju ta' 100 % u huwa konformi mal-limiti stabbiliti mil-Linji Gwida tal-Politika tar-Riskju tal-Garanzija tal-EFSD. Madankollu, il-limitu ta' tolleranza tar-riskju tal-EFSD se jinqabez taht ix-xenarju ta' riskju għoli jekk wiehed jassumi sussidji tariffarji ta' 75 % jew 100 %. Il-probabbiltà li jitnaqqas il-Fond tal-EFSD matul il-perjodu ta' 1 snin hija inqas minn 0,02 % jekk wiehed jassumi sussidji tat-tariffi ta' 75 % jew 100 %.