

**LigurCapital**

GRUPPO **Filse**

**BILANCIO  
DI ESERCIZIO  
2024**

# **LIGURCAPITAL S.p.A.**

Sede Legale: Piazza Dante 8/9 - 16121 Genova

Capitale Sociale Euro 9.790.222 i.v.

Registro Imprese di Genova, Codice Fiscale e Partita IVA 03101050106

Repertorio Economico Amministrativo di Genova 317646

## **ORGANI SOCIALI**

### **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

*Presidente* Giorgio Lamanna

*Consiglieri* Daniela Galletto  
Pietro Mondini  
Andrea Razeto  
Caterina Sambin

### **COLLEGIO SINDACALE**

*Presidente* Maurizio Annitto

*Sindaci effettivi* Stefano Diana  
Daniela Rosina

### **DIREZIONE**

*Direttore* Monica Nolo

### **SOCIETA' DI REVISIONE**

Deloitte & Touche S.p.A.

### **ORGANISMO DI VIGILANZA**

Paolo Guerrera

# RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Azionisti,

i profondi mutamenti che stanno interessando gli scenari geopolitici rappresentano una sfida di carattere epocale che quasi inevitabilmente ridisegnerà i c.d. “equilibri di potenza” su cui si sono basati sinora i rapporti fra i principali attori sullo scenario internazionale.

Crescita del PIL e scenari macroeconomici (variazioni percentuali, se non diversamente specificato)							
VOCI	Crescita			Previsioni OCSE		Revisioni (2)	
	2023	2024 2° trim. (1)	2024 3° trim. (1)	2024	2025	2024	2025
<b>Mondo</b>	<b>3,2</b>	–	–	<b>3,2</b>	<b>3,3</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>
Giappone	1,7	2,2	0,9	0,3	1,5	-0,2	0,1
Regno Unito	0,3	1,8	0,6	0,9	1,7	-0,2	0,5
Stati Uniti	2,9	3,0	2,8	2,8	2,4	0,2	0,8
Brasile	3,2	3,3	4,0	3,2	2,3	0,3	-0,3
Cina	5,2	4,7	4,6	4,9	4,7	0,0	0,2
India (3)	7,8	6,7	5,4	6,8	6,9	0,1	0,1
Russia	3,7	4,1	3,1	3,9	1,1	0,2	0,0
Area dell'euro	0,5	0,2	0,4	0,8	1,3	0,1	0,0

Fonte: per i dati sulla crescita, statistiche nazionali; per il PIL mondiale e le previsioni, OCSE, *OECD Economic Outlook*, dicembre 2024.  
(1) Dati trimestrali. Per Giappone, Regno Unito e Stati Uniti, variazioni percentuali sul periodo precedente, in ragione d'anno e al netto dei fattori stagionali; per gli altri paesi, variazioni sul periodo corrispondente. – (2) Punti percentuali; revisioni rispetto a OCSE, *OECD Economic Outlook, Interim Report*, settembre 2024. – (3) I dati effettivi e le previsioni si riferiscono all'anno fiscale con inizio ad aprile.

I dati previsionali forniti dall'OCSE (vedi tabella a fianco) rilevano per il 2024 una crescita del PIL a livello mondiale del 3,2% trainata principalmente dalle economie asiatiche (India e Cina) e da quelle americane (Stati Uniti e Brasile). Significativo anche l'incre-

sia cresciuto del 3,9% nonostante le pesanti sanzioni che hanno colpito l'economia del paese a seguito del conflitto ucraino. Nell'area euro si registra uno dei tassi di crescita più bassi, conseguenza della debolezza del ciclo industriale (come segnalato dall'ulteriore calo della produzione nel bimestre ottobre-novembre rispetto all'estate e dal deterioramento della fiducia delle imprese in autunno), nonché dall'attenuazione dell'impulso fornito dall'attività nei servizi, che nel terzo trimestre aveva beneficiato del buon andamento della stagione turistica.

Per il 2025 l'OCSE stima una crescita del PIL mondiale in linea con quella degli anni precedenti, con un miglioramento dell'Europa (+1,3% area euro e +1,7% Regno Unito).

Tuttavia, la recente introduzione dei dazi da parte dell'amministrazione statunitense e le conseguenti reazioni degli altri paesi, potranno incidere negativamente sull'andamento degli scambi mondiali con ripercussioni sensibili sul tasso di crescita effettivo.

Inoltre, il più generale indirizzo politico tracciato dal Presidente Trump (come le dichiarate volontà di alleggerire l'impegno in ambito NATO, di estendere l'influenza a nuovi territori come la Groenlandia, di uscire dagli accordi sul clima), le modalità di risoluzione del conflitto Russo-Ucraino, le implicazioni derivanti da un sempre più permeante utilizzo dei sistemi informatici (cybersicurezza, proprietà e gestione dei dati, applicazioni di AI, etc.) e l'evolversi di altri scenari complessi, hanno acceso un ampio dibattito nell'Unione Europea in merito all'urgenza di definire una nuova strategia politica comunitaria.

## Il *venture capital* come fattore abilitante dell'innovazione e della crescita

Le recenti relazioni di Mario Draghi sulla competitività europea e di Enrico Letta sul futuro del mercato unico dell'UE hanno sottolineato come l'innovazione sia uno degli elementi imprescindibili e determinanti su cui basare le strategie di competitività e di crescita economica dell'Unione.

A tal fine, entrambe chiedono che si intensifichino e si coordinino iniziative pubbliche e private indirizzate a sostenere la crescita delle *startup* e delle *scaleup*, imprese ritenute fondamentali per garantire un adeguato tasso di innovazione in Europa.

Questa strategia, peraltro, è in linea con le priorità indicate negli orientamenti politici della Commissione 2024-2029 tese alla semplificazione del quadro normativo ed all'eliminazione degli oneri amministrativi per le imprese innovative, nonché a garantire che le *startup* dell'Unione possano accedere al capitale di cui hanno bisogno per espandersi.

In tale contesto emerge come fondamentale il ruolo del capitale di rischio ed in particolare del *venture capital* (VC), vero e proprio fattore abilitante allo sviluppo del sistema imprenditoriale e produttivo in quanto capace di tradurre in impresa nuove idee e di sostenerne i primi percorsi di sviluppo.

Come osserva il Presidente di AIFI, Innocenzo Cipolletta, riferendosi al mercato del VC italiano: "Appare, dunque, strategico a livello di sistema Paese, porsi l'obiettivo di un impegno comune

finalizzato allo sviluppo di tale ambito del mercato finanziario, al fine di poter fornire alle imprese, nascenti o nelle prime fasi di sviluppo, un'opportunità di grande valore a sostegno delle prime fasi del proprio ciclo di vita." Prosegue poi con la seguente riflessione:" I numerosi studi condotti in ambito accademico e professionale sul settore, sia a livello nazionale che internazionale, hanno però evidenziato un'importante implicazione in termini di indirizzo di politica industriale: non si può pensare allo sviluppo del *venture capital* se non in un contesto di sviluppo armonico del sistema finanziario nel suo complesso. Tale tipologia di attività appare, di per sé, pro-ciclica, può cioè fungere da "acceleratore" dello sviluppo economico ma, se vuole essere potenziata a favore delle imprese più complesse e nei momenti di ciclo economico meno favorevole (e, quindi, fungere da vero e proprio "motore" di sviluppo), necessita di un sostegno continuo, articolato e coerente, e non di interventi meramente occasionali. Tutto ciò nell'intento di mantenere costanti i livelli ed i cicli di investimento."

## Il *venture capital* in Italia

Nel confronto internazionale, il nostro Paese risulta essere in ritardo nel confronto europeo nella creazione di un "ecosistema strutturato" favorevole allo sviluppo delle *startup*.

È ancora carente la presenza di un numero adeguato di gestori domestici di fondi di *venture capital* dotati di una dimensione strutturale e finanziaria capace di supportare non solo operazioni di *early stage*, ma di intervenire anche nelle fasi di *later stage* a favore delle *scaleup*.

La mancanza di un mercato finanziario strutturato e non frammentato rende poi estremamente complicata la fase del disinvestimento; la presenza di fondi di *private equity*, il maggior coinvolgimento di investitori istituzionali ed il ruolo delle corporate anche in ottica di attività di M&A potrebbero rappresentare ottime opportunità per garantire supporto al percorso di sviluppo dell'impresa *target*, consentendo nel contempo la liberazione di risorse da investire in nuove *startup*.

Tuttavia, nel corso dell'ultimo decennio si è potuto assistere ad un'accelerazione nello sviluppo del mercato del VC italiano grazie anche alle strategie messe in campo dal Governo sia attraverso strumenti legislativi (a partire dallo Startup Act del 2012 arrivando agli interventi normativi in fase di approvazione), sia attraverso la creazione di CDP Venture Capital SGR cui è affidato il compito di rendere il VC un asse portante dello sviluppo del paese favorendo una crescita strutturata ed organica dell'ecosistema complessivo.

Grande attenzione al VC come strumento di sviluppo si registra anche a livello territoriale: ne sono un esempio il lancio della nuova iniziativa della Regione Lazio che consta in quattro fondi, due indiretti e due diretti, a supporto dell'ecosistema locale del VC, a partire dal tech transfer, oltre a quelle già messe in campo, tra le altre, dalla Regione Lombardia e dalla Regione Puglia attraverso la costituzione di fondi indiretti.

Per meglio comprendere la situazione del mercato italiano del VC si riportano di seguito i dati contenuti nel rapporto Italia 2024 del Venture capital Monitor (VeM)

### 2023 E 2024 A CONFRONTO

	Startup italiane		Startup estere con founder italiani		Totale	
	2023	2024	2023	2024	2023	2024
Solo VC	200	182	13	23	213	205
Sindacato (VC&BA)	102	88	15	7	117	95
Solo BA	71	102	4	4	75	106
<b>Numero operazioni totali (Initial e follow-on)</b>	<b>373</b>	<b>372</b>	<b>32</b>	<b>34</b>	<b>405</b>	<b>406</b>
Solo VC - mln Euro	559	592	200	648	759	1.240
Sindacato (VC&BA) - mln Euro	526	610	113	67	639	677
Solo BA - mln Euro	34	47	5	27	39	74
<b>Ammontare totale investito (Initial e follow-on) - mln Euro</b>	<b>1.119</b>	<b>1.249</b>	<b>318</b>	<b>742</b>	<b>1.437</b>	<b>1.991</b>

Nel corso del 2024 sono state realizzate 406 operazioni di cui 372 investimenti in *startup* con sede in Italia e 34 in *startup* estere promosse da founder italiani, tutti numeri in linea con l'anno precedente.

Di queste 205 sono state realizzate esclusivamente da operatori di VC, 95 attraverso operazioni di sindacato tra operatori di VC e Business Angels (BA), 106 solo da BA.

L'ammontare complessivo degli investimenti si attesta in circa 2

di euro del 2023) di cui 1,2 miliardi di euro investiti in *startup* italiane e 142 milioni di euro in *startup* estere di matrice italiana. Ruolo fondamentale è stato svolto dai fondi di VC che hanno finanziato



Tuttavia, riprendendo le osservazioni del presidente AIFI, per poter strutturare e consolidare l'ecosistema ligure è necessario però definire un programma di finanziamento del VC e degli interventi di finanza innovativa che possa fornire un sostegno continuo, articolato e coerente, proprio nell'intento di mantenere costanti i livelli ed i cicli di investimento.

## **Il nuovo piano industriale 2024 – 2026 e le linee di attuazione previste per il 2025**

Nel terzo trimestre del 2023 il Consiglio di Amministrazione ha approvato il piano industriale 2024-2026 al fine di rafforzare la mission della Società e dare nuovo impulso all'operatività di Ligurcapital, maggiormente focalizzata sugli interventi di *venture capital* e di finanza alternativa.

Dopo un accurato processo di riflessione strategica, anche in considerazione delle analisi di *benchmark* effettuate rispetto ad altre società finanziarie/veicolo regionali con missioni simili a quelle di Ligurcapital, il nuovo Piano Industriale approccia al futuro della Società muovendo, in primis, da un "passo indietro" rispetto alla vecchia volontà di diventare Intermediario Finanziario, appurato che la mission di Ligurcapital non necessita di una struttura e dei relativi sistemi di governo di una tale "complessità", basando lo sviluppo nella valorizzazione della originaria vocazione della Società, orientata allo sviluppo delle imprese liguri tramite percorsi di accompagnamento nei processi di consolidamento patrimoniale, nell'ottica di gettare le basi nel breve termine (entro 2 anni) per lo sviluppo di un ulteriore percorso evolutivo di medio termine.

Nell'ambito della strategia sopra descritta, una volta consolidato l'attuale posizionamento e rifocalizzata l'operatività "core" della Società tramite le azioni di riorganizzazione e rifocalizzazione sopra individuate, Ligurcapital sarà in grado – a partire verosimilmente dal terzo anno dell'arco triennale del piano industriale – di avviare un percorso di evoluzione del proprio modello arricchendo l'offerta di servizi erogati alle imprese del territorio nella direzione di posizionare Ligurcapital come "hub" di riferimento della Regione per lo sviluppo delle imprese liguri anche nell'ambito di alcuni processi critici che caratterizzano i cicli di vita aziendali.

Alla luce di quanto delineato, venendo meno l'esigenza di trasformarsi in intermediario finanziario ex art 106 TUB, Ligurcapital potrà dunque procedere con la liberazione delle risorse patrimoniali apportate nel 2017 da FI.L.S.E. a titolo di aumento di capitale, valutando con Regione e FI.L.S.E. le relative modalità di rientro.

La Strategia per il triennio 2024 – 2026 muove dalla declinazione della Vision e della Mission di Ligurcapital per rispondere attivamente alle necessità del tessuto imprenditoriale ligure di cui all'analisi dello scenario macroeconomico e del contesto di riferimento. Di seguito vengono indicate le attività realizzate nel 2024 e quelle programmate per il 2025 in attuazione del piano industriale con riferimento ai tre pilastri ed alle rispettive linee guida su cui esso si fonda.

### **a. Revamping dell'attività di amministrazione dei Fondi Pubblici**

Il primo pilastro della Strategia 2024 – 2026 di Ligurcapital poggia sul rinnovamento dell'attività di gestione dei fondi regionali per raggiungere più efficientemente i bisogni del territorio.

La Road Map Regionale di attuazione della programmazione POR-FESR 21-27 prevede, nel capitolo riferito all'ingegneria finanziaria, l'assegnazione di risorse a Ligurcapital per l'attivazione di interventi con strumenti di *equity*, *semiequity* e finanza innovativa.

Nel 2024, dopo avere svolto un'articolata attività di dialogo e confronto con molti dei principali attori regionali attivi nel supporto alle startup ed alle imprese (Confindustria, BIC, ROBOIT, etc.), in attuazione di quanto previsto dal piano industriale, Ligurcapital aveva elaborato la proposta per una prima misura di intervento da realizzare con i fondi della su citata programmazione. Sfortunatamente, lo scioglimento anticipato del Consiglio Regionale ha determinato la sospensione di ogni determinazione non consentendo alla Società di avviare nuove misure che ha potuto unicamente proseguire la gestione di quelle in corso.

Nel 2025 Ligurcapital, confidando che possa rapidamente riavviarsi la Road Map Regionale per le misure di ingegneria finanziaria, intende dare vita alle seguenti azioni:

- misura finalizzata ad interventi di *venture capital* da realizzare con strumenti di *equity* e/o *semiequity* a valere su una dotazione di risorse provenienti dalla programmazione POR-FESR 21-27;

- misura finalizzata ad interventi di finanza alternativa da realizzare con strumenti di debito (es. minibond) anche a supporto di progetti di “filiera” o di aggregazione a valere su una dotazione di risorse provenienti da rientri di fondi rotativi o da utilizzo di risorse proprie;
- revisione della misura WeCoop estendendola anche ad interventi di finanza alternativa a favore delle società cooperative;
- avvio di un progetto finalizzato ad individuare un insieme di misuratori dell’impatto sociale (sul modello SROI) degli interventi di Ligurcapital sul territorio ligure

#### **b. Arricchimento dell’offerta di servizi**

Il secondo pilastro della Strategia 2024 – 2026 di Ligurcapital poggia sul rilancio della redditività, nel rispetto dei limiti di legge, attraverso l’implementazione di servizi di accompagnamento alle imprese.

Questa fase, come indicato nel piano industriale, è conseguente al processo di consolidamento dell’attività principale della Società costituita dalla gestione di misure di intervento da realizzarsi con i fondi pubblici ricevuti in amministrazione.

Nel 2025, nell’ipotesi in cui con l’avvio della Road Map Regionale Ligurcapital avvii le misure indicate nel precedente punto a., si potrebbe dare vita ai seguenti interventi:

- servizio di *advisory* nelle attività propedeutiche all’emissione di minibond;
- ideazione di un percorso di avvicinamento delle imprese liguri agli strumenti di capitale e di finanza alternativa

#### **c. Riqualficazione dell’Assetto Organizzativo**

Il terzo pilastro della Strategia 2024 – 2026 di Ligurcapital poggia sul revamping dell’assetto organizzativo della Società per portare a full-potential le competenze presenti e acquisibili.

Nel corso del 2024, in attuazione di quanto previsto dal piano industriale, la Società ha avviato ad un importante programma di aggiornamento che ha interessato l’assetto organizzativo su diversi livelli: dalla mappatura e revisione dei processi, alla riorganizzazione del sistema di gestione e monitoraggio degli interventi in portafoglio e, non ultimo, ad un programma di formazione che ha coinvolto tutto il personale.

Nel 2025 si intende dare vita ai seguenti interventi:

- approvazione ed implementazione del nuovo modello 231/01
- analisi finalizzata a valutare l’opportunità di adottare un nuovo sistema gestionale che consenta la totale digitalizzazione dei processi
- programma di formazione per il personale

### **OBIETTIVI E AMBITI DI INTERVENTO**

La *mission* di Ligurcapital consiste nel favorire lo sviluppo e il consolidamento del tessuto imprenditoriale territoriale attraverso interventi finanziari mirati al rafforzamento patrimoniale delle imprese.

Come rilevato in più occasioni dalla Commissione Europea, nonostante le loro potenzialità di crescita le PMI hanno spesso difficoltà ad accedere ai finanziamenti<sup>1</sup>, in particolare nelle fasi iniziali di sviluppo e nella fase di espansione (c.d. *start up*): questo a causa di un problema di asimmetria informativa che induce il mercato finanziario a rifiutare il supporto tramite *equity* o debito ad imprese di recente costituzione anche se innovative e con un forte potenziale di crescita.

Secondo la Commissione, tale circostanza ha ripercussioni negative non solo sulle possibilità di sviluppo della singola PMI, ma, più in generale, può compromettere seriamente la crescita e la produttività dell’intero mercato europeo, soprattutto in settori innovativi e tecnologicamente avanzati. Di conseguenza, consentire ad una base più ampia di imprese di entrare sul mercato e di espandersi, eliminando gli indebiti ostacoli ai finanziamenti, risulta elemento essenziale per stimolare la crescita complessiva dell’Unione.

La Commissione afferma, quindi, che Aiuti di Stato mirati a sostegno della concessione di misure di finanziamento del rischio alle *start up* possono costituire un mezzo efficace per ovviare al fallimento del mercato e mobilitare risorse private.

<sup>1</sup> Cfr. “Evaluation support study on the EU rules on State aid for access to finance for SMEs” – Unione Europea 2020

Sulla base di tali premesse la Regione Liguria ha ritenuto fondamentale inserire interventi a favore della creazione d'impresa nel quadro delle strategie a supporto dello sviluppo economico del territorio, affidando a Ligurcapital il compito di attuare misure di finanziamento del rischio attraverso strumenti di *equity* e, più in generale, di finanza evoluta ed innovativa.

La società realizza principalmente interventi di *venture capital*, comparto nel quale, grazie agli oltre 35 anni di attività, ha acquisito un particolare *know how*, favorendo operazioni di coinvestimento in *partnership* tra pubblico e privato a favore delle *start up* localizzate sul territorio.

Ligurcapital interviene attraverso strumenti di *equity*, assumendo partecipazioni temporanee e di minoranza in PMI liguri, e/o di *semiequity* e/o di finanza innovativa in attuazione di programmi finanziati dai Fondi Regionali e/o da Fondi Europei messi a disposizione dalla controllante F.I.L.S.E. S.p.A. e dalla Regione Liguria.

Ad oggi l'attività istituzionale viene svolta attraverso l'utilizzo di risorse provenienti dal FONDO STRATEGICO REGIONALE (FSR) costituito ai sensi di dell'art.4 della L.R. n. 34/2016: l'amministrazione del Fondo è affidata a F.I.L.S.E. che, ai sensi della citata legge, per la gestione di operazioni di finanza evoluta in materia di *equity*, garanzie, finanziamenti strutturati a favore delle imprese, si avvale della sua controllata Ligurcapital. Le modalità di gestione delle risorse affidate sono disciplinate da apposita convenzione sottoscritta fra F.I.L.S.E. e Ligurcapital in data 30/11/2017.

Il FSR è stato costituito con la liquidità esistente presso F.I.L.S.E. e Ligurcapital, risultante dalla gestione dei fondi in essere.

Va precisato che gli impieghi effettuati a valere sulle predette risorse hanno esclusivamente carattere rotativo: di conseguenza, la dotazione dei fondi gestiti da Ligurcapital si movimentata in funzione dei ritorni effettuati periodicamente al FSR delle risorse in eccedenza (es. le risorse rimborsate dalle imprese a seguito delle dismissioni delle partecipazioni e/o di altri pagamenti quali interessi su Titoli di Debito, strumenti di *semiequity*, etc.), degli utilizzi a copertura perdite e delle nuove attribuzioni.

## INTERVENTI REALIZZATI E RISULTATI OTTENUTI

Al 31 dicembre 2024 Ligurcapital dispone di una dotazione complessiva di oltre 30 milioni di euro di cui 25,4 milioni di euro provenienti dal FSR e 6 milioni di euro formalmente conferiti al FSR, ma relativi a Fondi di programmazioni precedenti.

Grazie ai Fondi ricevuti in gestione la società ha messo in campo interventi molto articolati, attivando una gamma di strumenti finanziari differenziati anche in funzione particolare tipologia di supporto che si intendeva fornire alle imprese.

Di seguito si fornisce un prospetto riepilogativo degli **INTERVENTI REALIZZATI** analizzato per tipologia di misure gestite, elencate in ordine decrescente di attivazione, e delle rispettive dotazioni, raffrontato ai due anni precedenti.

COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO INVESTIMENTI PER MISURA									
Misura	31/12/2024			31/12/2023			31/12/2022		
	interventi		Dotazione* (euro/1000)	interventi		Dotazione* (euro/1000)	interventi		Dotazione* (euro/1000)
	numero	importo (euro/1000)		numero	importo (euro/1000)		numero	importo (euro/1000)	
FSR - WeCoop	-	-	19.000	-	-	19.000	-	-	19.000
FSR - WeStartup 2	22	1.100		22	1.100		8	400	
FSR - WeStartup	27	1.308		29	1.308		31	1.508	
FSR - Rafforzamento patrimoniale	108	14.242		116	15.602		117	15.591	
FSR - Fondo Equity 2019	7	2.585	5.000	12	3.540	5.000	14	3.990	5.000
FSR - Fondo Capitale di Rischio	1	500	1.400	1	500	1.400	1	500	1.400
Ex Fondi (POR - OB2 - PMI)	10	2.310	5.002	12	3.840	6.105	15	4.733	7.805
<b>Totale</b>	<b>175</b>	<b>22.045</b>	<b>30.402</b>	<b>192</b>	<b>25.890</b>	<b>31.505</b>	<b>186</b>	<b>26.722</b>	<b>33.205</b>

\* al netto della liquidità in eccesso conferita annualmente al Fondo Strategico Regionale

In generale, si evidenzia come il numero di interventi ed il valore degli investimenti siano progressivamente diminuiti a seguito delle dismissioni perfezionate a valere sulle varie misure con particolare riferimento a quelle di più vecchia gestione (Fondo Por e Fondo Equity 2019).

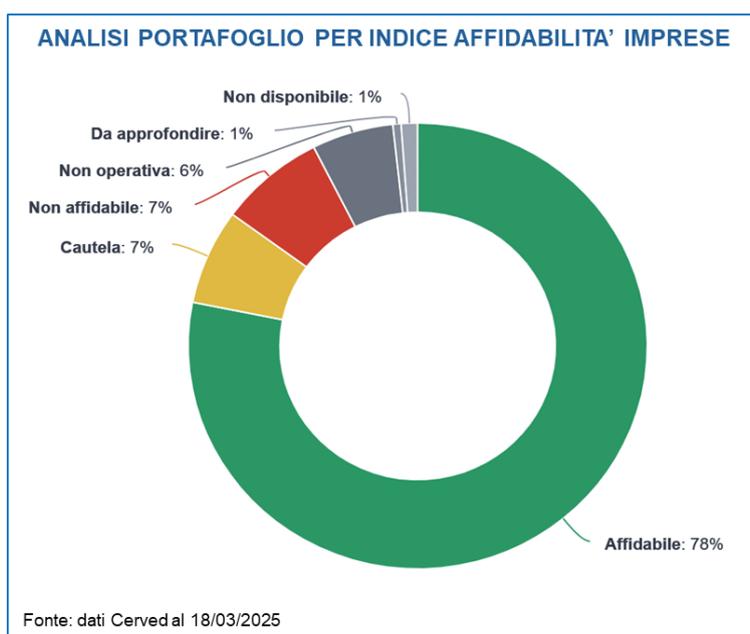
Al 31/12/2024 il taglio medio di investimento è pari 124 mila euro, progressivamente ridottosi nel tempo (163 mila euro al 31/12/2021, 141 mila euro al 31/12/2022 e 135 mila euro nel 2023) a seguito dell'elevato numero di operazioni di importo pari e/o inferiore a 50 mila euro perfezionate con le misure WeStartup e WeStartup2 negli ultimi esercizi e della dismissione di interventi di importo significativo (le partecipazioni in Wesii S.r.l. ed in Sedapta S.r.l. erano iscritte al costo storico di 2 milioni di euro).

L'analisi della composizione del portafoglio di investimenti per tipologia di strumento evidenzia come nel 2024 il peso degli interventi di equity sia sceso, rispetto al 2023, per effetto delle dismissioni perfezionate nel corso dell'esercizio; lo stesso ha inoltre subito una significativa contrazione se paragonato alla composizione del portafoglio della società ante 2020 in corrispondenza dell'elevato numero di interventi effettuati con strumenti di *semiequity* realizzati a valere sulle misure emanate per supportare le imprese durante la pandemia da Covid 19.

COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO INVESTIMENTI PER TIPOLOGIA DI STRUMENTO									
Strumento	31/12/2024			31/12/2023			31/12/2022		
	interventi		Incidenza %	interventi		Incidenza %	interventi		Incidenza %
	numero	importo (euro/1000)		numero	importo (euro/1000)		numero	importo (euro/1000)	
Equity	22	5.921	27%	29	8.585	33%	31	8.897	33%
Semiequity	150	15.911	72%	159	17.121	66%	149	17.105	64%
Loan	3	214	1%	4	234	1%	6	720	3%
<b>Totale</b>	<b>175</b>	<b>22.045</b>	<b>100%</b>	<b>192</b>	<b>25.940</b>	<b>100%</b>	<b>186</b>	<b>26.722</b>	<b>100%</b>

L'attività di monitoraggio condotta attraverso la piattaforma fornita dalla società Cerved evidenzia come il 78% delle imprese supportate rientri nella categoria "affidabile" (in miglioramento rispetto al 77% fatto registrare nel 2023), testimoniando una buona solidità del portafoglio complessivo cui si collega una probabilità di *default*, ovvero di mancato rimborso degli interventi, tutto sommato contenuta.

Tale risultato assume maggiore valenza considerato che, come abbiamo visto in precedenza, Ligurcapital interviene principalmente a favore di imprese in fase di avvio e/o di sviluppo iniziale considerate dal mercato maggiormente rischiose.



Come riportato in precedenza, obiettivo degli interventi realizzati da Ligurcapital è quello di favorire la nascita, lo sviluppo e il consolidamento di iniziative imprenditoriali che possano concorrere alla crescita economica della Liguria.

Nell'attività di gestione delle risorse assegnate, quindi, si è maggiormente orientati a supportare quelle imprese che, sulla base dei *business plan* presentati, diano vita ad iniziative, da realizzarsi sul territorio regionale, capaci di crescere e consolidarsi nel tempo: i parametri per la misurazione di tale risultato vengono individuati in termini di incremento dei volumi di attività svolta (corrispondenti all'incremento del fatturato annuo) e di numero di persone occupate.

Di seguito riportiamo i dati e la rappresentazione grafica dei **RISULTATI OTTENUTI** con la gestione delle misure realizzate a valere sulle risorse del Fondo Strategico Regionale misurati secondo i parametri suddetti.

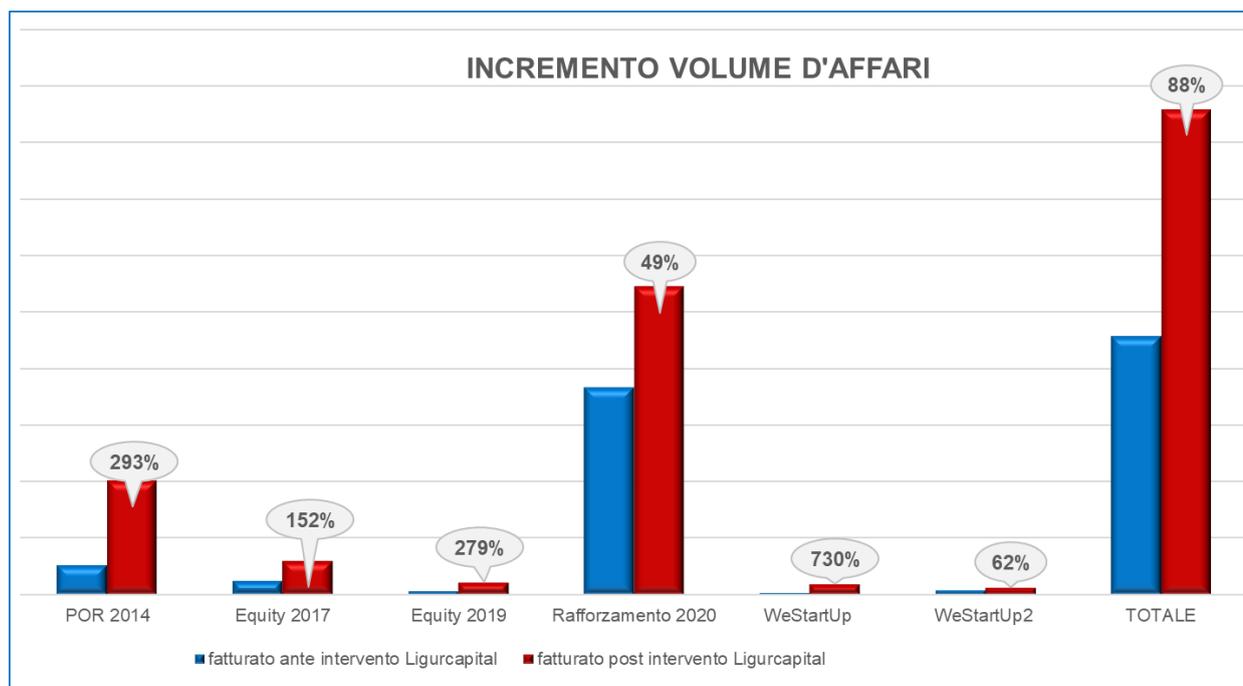
I dati "ante intervento Ligurcapital" sono quelli rilevati da Ligurcapital dai documenti prodotti dall'impresa all'atto della presentazione della domanda di intervento.

I dati "post intervento Ligurcapital" sono quelli rilevati da Ligurcapital nelle attività di monitoraggio condotte sia attraverso la banca dati Cerved, sia attraverso i documenti raccolti in sede di partecipazione alle Assemblee (circostanza che vale solo per le imprese nelle quali Ligurcapital detiene una partecipazione nel capitale).

I dati si riferiscono a tutte le società a favore delle quali Ligurcapital ha effettuato un intervento, sia che lo stesso sia ancora in essere o che sia stato dismesso: in quest'ultimo caso i dati riportati sono quelli rilevati alla data di dismissione dell'intervento.

Con riferimento ai risultati in termini di **incremento del volume d'affari** i dati di fatturato riportati di seguito si riferiscono, per quanto attiene le imprese che hanno un intervento in corso, all'ultimo bilancio che risulta essere stato depositato al 31/12/2024: per le altre imprese il fatturato considerato è quello rilevato dal bilancio depositato alla data di dismissione dell'intervento di Ligurcapital.

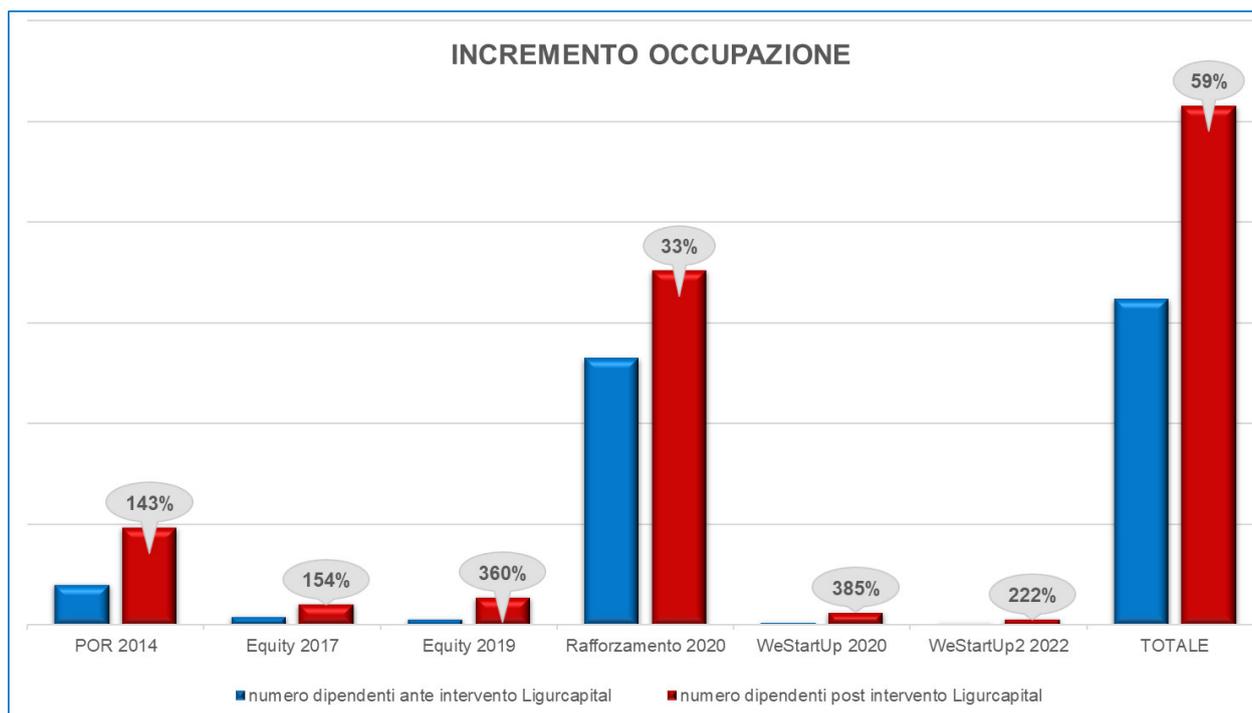
Misura	fatturato ante intervento Ligurcapital	fatturato post intervento Ligurcapital	variazione % fatturato
POR	25.633.000	100.732.000	293%
Equity 2017	11.750.019	29.637.908	152%
Equity 2019	2.826.000	10.718.000	279%
Rafforzamento 2020	182.889.000	272.142.000	49%
WeStartup	1.130.000	9.376.000	730%
WeStartup2	3.905.000	6.314.000	62%
<b>TOTALE</b>	<b>228.133.019</b>	<b>428.919.908</b>	<b>88%</b>



Con riferimento ai risultati in termini di **incremento del numero di persone occupate** per quanto attiene le imprese che hanno un intervento in corso, si riporta di seguito il numero dei dipendenti

rilevato dalla banca dati di Cerved alla data del 15/03/2025: per le imprese che non hanno interventi in corso il dato considerato è quello rilevato alla data di dismissione dell'intervento di Ligurcapital.

Misura	numero dipendenti ante intervento Ligurcapital	numero dipendenti post intervento Ligurcapital	variazione % numero dipendenti
POR	200	485	143%
Equity 2017	41	104	154%
Equity 2019	30	138	360%
Rafforzamento 2020	1.327	1.761	33%
WeStartUp 2020	13	63	385%
WeStartUp2 2022	9	29	222%
<b>TOTALE</b>	<b>1.620</b>	<b>2.580</b>	<b>59%</b>



L'analisi rileva che tutte le misure attivate da Ligurcapital a valere sia sul Fondo ex POR 2014 sia sul Fondo Strategico Regionale (FSR) hanno prodotto significative ricadute in termini di sviluppo economico del territorio. Va oltretutto considerato che la gran parte degli interventi del FSR sono stati realizzati in un periodo piuttosto breve ed eccezionalmente complesso a causa della pandemia da Covid19: i primi interventi, infatti, sono stati erogati nel 2020 attraverso la misura Equity 2019, gli interventi su Rafforzamento e We Startup sono stati erogati nel 2021 mentre gli interventi su We Startup 2 sono stati erogati nel 2022.

Positivi sono gli incrementi complessivi sia in termini di fatturato (200,79 milioni di euro pari ad un incremento dell'88%) sia in termini di numero di occupati (960 unità pari ad un incremento del 59%) fatti registrare dalle imprese che hanno usufruito dei diversi interventi. Dal confronto con gli stessi dati rilevati nel 2023 si evidenzia un significativo trend di crescita sia per fatturato (20,73 milioni di euro pari ad un incremento del 7%) sia per numero di dipendenti (150 unità pari ad un incremento del 8%).

Si può affermare che la misura "**Rafforzamento Patrimoniale**" abbia saputo centrare l'obiettivo di aiutare le aziende beneficiarie a superare le criticità collegate alla fase pandemica, considerato che oggi esse fanno registrare un'espansione sia in termini di fatturato (+49%) che di occupati (+33%).

Rispetto al 2023 il fatturato cresce di 13,3 milioni di euro (+7%) e il numero di occupati di 120 unità (+9%).

Particolarmente significativi i risultati riferiti alle misure che hanno previsto **interventi in equity**: le aziende beneficiarie del Fondo POR hanno visto incrementare il fatturato di 75 milioni di euro

(+293%) e gli occupati di 285 unità (+143%); quelle beneficiarie del Fondo Equity 2017 hanno registrato un incremento di fatturato di 17,89 milioni di euro (+152%) e di dipendenti di 63 unità (+154%); quelle beneficiarie del Fondo Equity 2019 hanno registrato un incremento di fatturato di 7,89 milioni di euro (+279%) e di dipendenti di 108 unità (+360%).

Infine, le misure WeStartup e WeStartup2 ,espressamente dedicate alle *startup*, hanno dimostrato l'elevato tasso di dinamicità ed il forte potenziale di sviluppo di questa tipologia di imprese; le beneficiarie di WeStartup hanno ottenuto un incremento di fatturato di 5,5 milioni di euro (+240%) e una variazione positiva nel numero di dipendenti di 63 unità (+385%); le beneficiarie di WeStartup2 hanno visto crescere il fatturato di 1,6 milioni di euro (+41%) e il numero di dipendenti di 29 unità (+222%).

Anche per queste misure, rispetto al 2023, si registra un trend positivo di crescita complessiva del fatturato (7,1 milioni di euro pari al +83%) e dei dipendenti (18 unità pari al +24%)

I risultati dell'attività di Ligurcapital confermano la validità e l'attualità degli obiettivi che la Commissione Europea intende perseguire attraverso il riconoscimento degli Aiuti di Stato sotto forma misure di finanziamento del rischio a favore delle *startup*.

È quindi auspicabile che la Regione dia attuazione al più presto alla Road Map presentata a suo tempo che assegnava a Ligurcapital la gestione di nuove risorse a valere sulla programmazione POR-FESR 2021-2027 e sul Fondo Strategico Regionale per avviare nel 2025 programmi di intervento con strumenti di *equity*, *semiequity* e altri strumenti di finanza innovativa.

Nel corso del 2025 si proseguirà con la gestione delle misure in corso attraverso il monitoraggio costante delle attività, la partecipazione alle riunioni di Assemblea delle società partecipate, la dismissione a scadenza degli interventi in portafoglio, la gestione delle eventuali uscite anticipate, l'incasso dei proventi, il recupero dei crediti e l'eventuale ritorno delle risorse disponibili al Fondo.

Nei paragrafi successivi si fornisce un dettaglio sull'andamento delle misure attualmente in gestione.

### 1. FONDO STRATEGICO REGIONALE – EX FONDI (POR, OB.2, PMI)

Il **FONDO POR** è stato affidato in gestione a Ligurcapital da FILSE a fine 2012 con una dotazione di 20 milioni di euro. Inizialmente erano pervenute n.102 domande con una richiesta complessiva di 56 milioni di euro: al termine dell'attività istruttoria, tra il 2013 ed il 2016 risultavano perfezionati n.43 interventi a favore di 27 imprese con un impegno complessivo di euro 13.307 mila e restituzione della quota non investita.

In portafoglio residuano ad oggi n.9 interventi a favore di n.7 imprese; di queste, due risultano essere state poste in liquidazione volontaria ed una ha perseguito la strada della procedura concorsuale.

Di seguito si fornisce il dettaglio relativo alla composizione ed ai movimenti complessivi del Fondo dalla sua costituzione al 31/12/2024:

EX FONDI (POR )						
Strumento	Intervento iniziale		Rientri/dismissioni		Intervento residuo	
	numero	importo euro	numero	importo euro	numero	importo euro
Equity	26	10.028.998	20	(7.979.259)	6	2.049.739
SFP	7	2.256.990	6	(2.209.899)	1	47.091
Loan	10	1.021.500	8	(886.500)	2	135.000
<b>TOTALE</b>	<b>43</b>	<b>13.307.488</b>	<b>34</b>	<b>(11.075.659)</b>	<b>9</b>	<b>2.231.829</b>

Nel corso del 2024 il Fondo ha registrato le seguenti movimentazioni:

- dismissione dell'intervento in Sedapta S.r.l. per euro 1.500.000 che ha generato una plusvalenza di euro 1.378.498;
- dismissione dell'intervento in Himarc S.r.l. per euro 20.008;
- dismissione parziale dell'intervento in Circle S.p.A. per euro 9.517 che ha generato una plusvalenza di euro 65.700.

Rientri/dismissioni del periodo		
	numero	importo euro
Equity	2	(1.509.517)
SFP	-	-
Loan	1	(20.008)
	<b>3</b>	<b>(1.529.525)</b>

In relazione agli altri **EX FONDI (PMI)**, alla fine del 2024 risulta ancora in essere un solo intervento a favore di Film Ferrania S.r.l. pari a euro 78.600; trattasi di un finanziamento che aveva beneficiato della moratoria e di un successivo riscadenziamento e di un'ulteriore rimodulazione concessa poi disattesa che ha comportato la revoca dello stesso nel 2024.

EX FONDI (PMI - OB2)						
Strumento	Intervento iniziale		Rientri/dismissioni		Intervento residuo	
	numero	importo euro	numero	importo euro	numero	importo euro
Loan	1	250.000	1	171.400	1	78.600
<b>TOTALE</b>	<b>1</b>	<b>250.000</b>	<b>1</b>	<b>171.400</b>	<b>1</b>	<b>78.600</b>

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha registrato movimentazioni.

## 2. FONDO STRATEGICO REGIONALE – FONDO CAPITALE DI RISCHIO

Il Fondo, con una dotazione di 1,4 milioni di euro, è stato costituito con DGR n.360/2017 per dare accogliamento a 3 progetti deliberati dal Consiglio di Amministrazione di Ligurcapital a valere su misure (Obiettivo 2 1^ e 2^ Fase, PMI, Obiettivo 2 misura 1.3) i cui sportelli erano stati nel frattempo chiusi per confluire nel Nuovo Fondo Strategico.

Di seguito si fornisce il dettaglio relativo alla composizione ed ai movimenti complessivi del Fondo dalla sua costituzione al 31/12/2024:

FONDO CAPITALE DI RISCHIO						
Strumento	Intervento iniziale		Rientri/dismissioni		Intervento residuo	
	numero	importo euro	numero	importo euro	numero	importo euro
Equity	3	800.000	2	(300.000)	1	500.000
Semiequity	2	600.000	2	(600.000)	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>5</b>	<b>1.400.000</b>	<b>4</b>	<b>(900.000)</b>	<b>1</b>	<b>500.000</b>

Nel corso dell'esercizio il Fondo non ha registrato movimentazioni.

Al 31 dicembre 2024 risulta in essere ancora un intervento per un impegno di euro 500.000 la cui exit contrattuale era già stata posticipata al 2024; è in corso la procedura contrattuale per la nomina di un advisor per la cessione della società sul mercato.

## 3. FONDO STRATEGICO REGIONALE – EQUITY 2019

La Giunta Regionale con DGR n.30 del 18/01/2019 ha destinato a Ligurcapital una dotazione di 5 milioni di euro (dei quali 1,5 milioni di euro riservati alle startup) per realizzare interventi di capitale di rischio a favore di startup e PMI liguri in co-investimento con investitori privati c.d. indipendenti.

Il bando, aperto il 30 aprile 2019, è stato chiuso il 23 luglio 2019 avendo ricevuto nr. 41 domande di intervento per oltre 14 milioni di euro pari a 3 volte la dotazione del Fondo.

Al termine del periodo di investimento il Fondo risultava impiegato come segue:

- euro 1.389.998 in 4 startup che non avevano mai fatturato
- euro 3.230.000 in 11 startup che operavano da meno di 7 anni sul mercato

Di seguito si fornisce il dettaglio relativo alla composizione ed ai movimenti complessivi del Fondo dalla sua costituzione al 31/12/2024:

FONDO EQUITY 2019						
strumento	Intervento iniziale		Rientri/dismissioni		Intervento residuo	
	numero	importo euro	numero	importo euro	numero	importo euro
Equity	14	3.888.498	7	(1.303.498)	7	2.585.000
SFP	2	731.500	2	(731.500)	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>16</b>	<b>4.619.998</b>	<b>9</b>	<b>(2.034.998)</b>	<b>7</b>	<b>2.585.000</b>

nel corso del 2023 l'SPF emesso da Letyourboat è stato convertito in quote societarie dello stesso valore nominale pari ad euro 281.500

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha registrato le seguenti movimentazioni:

- dismissione dell'intervento in Endless S.r.l. Benefit per euro 100.000 che ha generato una plusvalenza di euro 12.779;
- dismissione dell'intervento in Do Eat Better S.r.l. per euro 95.000 che ha generato una plusvalenza di euro 10.000;
- dismissione dell'intervento in Radiosa S.r.l. per euro 160.000 euro che ha generato una plusvalenza di euro 35.000;
- dismissione dell'intervento in Besd S.r.l. per euro 99.998 che ha generato una plusvalenza di euro 8.528;
- dismissione dell'intervento in Wesii S.r.l. per euro 500.000 che ha generato una plusvalenza di euro 40.000.

Rientri/dismissioni del periodo		
	numero	importo euro
Equity	5	(954.998)
SFP	-	-
	<b>5</b>	<b>(954.998)</b>

In portafoglio residuano ad oggi n.7 interventi a favore di altrettante PMI; di queste, 3 risultano essere state poste in liquidazione volontaria per mancanza di continuità aziendale.

Si segnala inoltre che sono state deliberate dal Comitato di Investimento del Fondo e dal Consiglio di Amministrazione di Ligurcapital le dismissioni di 2 partecipazioni per euro 620.000, da perfezionarsi nel corso del 2025.

#### 4. FONDO STRATEGICO REGIONALE – RAFFORZAMENTO PATRIMONIALE

Con l'obiettivo di fornire sostegno al sistema imprenditoriale ligure profondamente colpito dall'emergenza pandemica del Covid-19, la Giunta Regionale con DGR n.415 del 15/05/2020 ha destinato a Ligurcapital una dotazione complessiva di 16 milioni di euro per la realizzazione di due misure: Rafforzamento Patrimoniale (con una dotazione iniziale di 14,5 milioni di euro) e WeStartUp (con una dotazione iniziale di 1,5 milioni di euro).

La dotazione iniziale è stata integrata con ulteriori 3 milioni di euro con DGR n.948 del 28/10/21 per consentire il finanziamento di tutte le domande che avevano ottenuto esito istruttorio positivo.

La misura Rafforzamento Patrimoniale era finalizzata a consolidare le mPMI liguri attraverso strumenti di intervento in equity e *semiequity* (Strumenti Finanziari Partecipativi e Titoli Di Debito) per consentire loro di superare la grave situazione emergenziale connessa al Covid-19.

L'elevato numero di domande pervenute (numero 152 per oltre 24 milioni di euro) ha determinato la chiusura anticipata dello sportello: con la liquidazione, avvenuta nel primo semestre 2023, dell'ultima posizione ammessa si è completato il processo di erogazione.

In generale, Titoli di Debito (TDD) prevedono il pagamento di un interesse con scadenza annuale ed il rimborso del capitale alla scadenza dei 7 anni: si prevede quindi il rientro in linea capitale della maggior parte degli interventi a partire dal 2027.

Di seguito si fornisce il dettaglio relativo alla composizione ed ai movimenti complessivi del Fondo dalla sua costituzione al 31/12/2024:

RAFFORZAMENTO PATRIMONIALE						
strumento	Intervento iniziale		Rientri/dismissioni		Intervento residuo	
	numero	importo euro	numero	importo euro	numero	importo euro
Equity	11	1.225.000	3	(439.000)	8	786.000
SFP	9	1.098.000	1	(150.000)	8	948.000
TDD	100	13.618.000	8	(1.110.000)	92	12.508.000
<b>TOTALE</b>	<b>120</b>	<b>15.941.000</b>	<b>12</b>	<b>(1.699.000)</b>	<b>108</b>	<b>14.242.000</b>

Nel corso dell'esercizio si sono registrati i seguenti movimenti:

- dismissione anticipata della partecipazione in Centro Servizi Integrati S.r.l. per euro 200.000 che ha generato una plusvalenza di euro 50.000;
- dismissione anticipata del TDD emesso da Technomat S.r.l. per euro 145.000;
- dismissione anticipata del TDD emesso da Ecoedile S.r.l. per euro 149.000;
- dismissione anticipata del TDD emesso da Fish Company S.r.l. in Liquidazione per euro 129.000;
- dismissione anticipata dello SFP emesso da Ferraloro S.r.l. per euro 150.000;
- write off del TDD emesso da Erasmo S.r.l. in Liquidazione per euro 200.0000;
- write off del TDD emesso da Consorzio Ecocasa per euro 87.000;
- write off del TDD emesso da Logistika S.r.l. per euro 200.0000;
- write off del TDD emesso da Saphira Luxury S.r.l. per euro 100.000

Rientri/dismissioni periodo		
	numero	importo euro
Equity	1	(200.000)
SFP	1	(150.000)
TDD	7	(1.010.000)
<b>Totale</b>	<b>9</b>	<b>(1.360.000)</b>

Nel corso del 2024 sui Titoli di Debito sono maturati interessi per 223.154 euro.

## 5. FONDO STRATEGICO REGIONALE – WESTARTUP

Nell'ambito della strategia messa in campo dalla Regione Liguria per sostenere il tessuto produttivo durante la pandemia è stata attivata una misura a favore di startup anche innovative che avessero implementato modelli di innovazione di prodotto e/o di processo per affrontare l'emergenza Covid-19.

Gli interventi, di importo compreso fra un minimo di 10 mila euro ed un massimo di 50 mila euro, sono stati realizzati con strumenti di *semiequity* (Strumenti Finanziari Partecipativi e/o Titoli Di Debito). La completa liquidazione degli interventi ammessi è avvenuta nel 2022.

Per tutti gli strumenti è previsto il rimborso in unica soluzione alla scadenza dei 7 anni sia della quota in linea capitale che degli interessi maturati nel periodo.

Di seguito si fornisce il dettaglio relativo alla composizione ed ai movimenti complessivi del Fondo dalla sua costituzione al 31/12/2024:

WE STARTUP						
strumento	Intervento iniziale		Rientri/dismissioni		Intervento residuo	
	numero	importo euro	numero	importo euro	numero	importo euro
SFP	19	948.000	2	(100.000)	17	848.000
TDD	12	560.000	2	(100.000)	10	460.000
<b>TOTALE</b>	<b>31</b>	<b>1.508.000</b>	<b>4</b>	<b>(200.000)</b>	<b>27</b>	<b>1.308.000</b>

Nel corso dell'esercizio si sono registrati i seguenti movimenti:

- dismissione anticipata dello SFP emesso da Propheta S.r.l. per euro 50.000

Rientri/dismissioni del periodo		
	numero	importo euro
SFP	1	(50.000)
TDD	-	-
	<b>1</b>	<b>(50.000)</b>

## 6. FONDO STRATEGICO REGIONALE – WE START UP 2

Con l'obiettivo di sostenere la creazione d'impresa e in considerazione del buon successo ottenuto dal bando precedente, la Giunta Regionale con DGR n.419 del 13/05/2022, ha autorizzato Ligurcapital ad utilizzare parte delle risorse già assegnate con DGR n.948 del 28/10/21 per l'apertura del programma WE STARTUP 2.

Il bando era destinato a supportare mPMI di recente costituzione che avessero già implementato processi di innovazione e/o completato lo sviluppo di servizi e/o prodotti e che in seguito alla situazione di emergenza COVID-19 avessero subito un rallentamento o sospensione della fase di commercializzazione degli stessi.

Gli interventi, di importo compreso fra un minimo di 10 mila euro ed un massimo di 50 mila euro, sono stati realizzati con strumenti di *semiequity* (Strumenti Finanziari Partecipativi e/o Titoli Di Debito) che comportano il pagamento di un interesse con cadenza annuale ed il rimborso del capitale alla scadenza dei 7 anni: si prevede, quindi, il rientro in linea capitale della maggior parte degli interventi a partire dal 2029.

Il bando, aperto il 14/06/2022 con una dotazione iniziale di 600 mila euro, è stato chiuso anticipatamente il 29/06/2022 avendo ricevuto nr. 26 domande per un importo complessivo di euro 1.265.000: al termine del processo istruttorio nel 2022 risultavano ammesse n.22 domande per complessivi euro 1.100.000 che sono state completamente finanziate grazie ad una integrazione delle risorse regionali.

WE STARTUP 2						
strumento	Intervento iniziale		Rientri/dismissioni		Intervento residuo	
	numero	importo euro	numero	importo euro	numero	importo euro
SFP	13	650.000	-	-	13	650.000
TDD	9	450.000	-	-	9	450.000
<b>TOTALE</b>	<b>22</b>	<b>1.100.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>22</b>	<b>1.100.000</b>

Nel corso dell'esercizio non si registra nessuna movimentazione

Rientri/dismissioni del periodo		
	numero	importo euro
SFP	-	-
TDD	-	-
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 7. FONDO STRATEGICO REGIONALE – WECOOP

Con l'obiettivo di supportare lo sviluppo delle imprese cooperative, la Giunta Regionale con DGR n.880 del 14/09/2023, ha autorizzato Ligurcapital ad utilizzare le risorse già assegnate con DGR n.948 del 28/10/21 entro un importo massimo di 300 mila euro per l'apertura del programma WeCoop.

Destinatario del bando sono le società cooperative di produzione e lavoro, iscritte da almeno tre anni nel registro delle imprese ed organizzate in forma di società di capitali che vogliano un progetto di investimento orientato a favorire l'aumento della produttività e/o dell'occupazione: la misura prevede condizioni di premialità economica per le imprese già localizzate e/o che avvieranno, prima dell'erogazione, unità operative nell'entroterra ligure.

Gli interventi, di importo compreso fra un minimo di 25 mila euro ed un massimo di 50 mila euro sono realizzati sotto forma di equity: Ligurcapital interverrà in qualità di socio finanziatore in

corrispondenza di un aumento di capitale sociale della cooperativa e sempre in misura complementare all'intervento di un co-investitore c.d. indipendente.

Lo sportello per la presentazione delle domande è stato aperto il 20 novembre 2023 ed al 31/12/2023 risultavano inseriti sul sistema Bandi Online n.5 interventi in fase di completamento. Nella seconda metà del 2024 è stato avviato un confronto con le associazioni rappresentative del sistema cooperativo per valutare la possibilità di ampliare l'intervento dello strumento anche agli strumenti di finanza alternativa.

Nel 2025, previo consenso degli Organi Regionali, si potrà quindi procedere con una modifica dello strumento nel senso su indicato.

\*\*\*\*\*

L'esercizio 2024 si chiude con un utile di euro 32.322, a fronte di un Valore della Produzione pari ad euro 1.000.451 e di Costi per la Produzione pari ad euro 1.207.625. Sono state rilevate imposte anticipate per euro 14.349, imposte differite per euro 1.777 ed ammortamenti per euro 10.385.

Al 31.12.2024 le risorse in gestione a Ligurcapital ammontano a complessivi euro 32.169.554 di cui euro 31.994.532 relative al Nuovo Fondo Strategico Regionale (come dettagliati oltre) ed euro 175.022 per Fondo Art.14 L.R. 43/94

L'attività del Fondo Strategico è proseguita con la gestione degli interventi in essere, come da prospetto di dettaglio in nota integrativa.

Si evidenzia che Ligurcapital non ha alcuna quota di rischio negli interventi in essere poiché realizzati quali attività di gestione delle risorse conferite da Regione Liguria e da F.I.L.S.E.: di conseguenza, secondo quanto previsto nelle rispettive convenzioni, gli utili e le perdite realizzate sono attribuite ai fondi gestiti.

I ricavi di euro 903.575 sono costituiti dalle commissioni di gestione, calcolate ai sensi della convenzione in essere con F.I.L.S.E. siglata il 30/11/2017, nel rispetto della convenzione quadro del 15/12/2013 tra Filse e Regione Liguria per controllo analogo di Regione Liguria su Ligurcapital.

La voce Altri proventi è pari ad euro 96.876 ed è costituita principalmente da ribaltamento alla controllante di costi diretti dei fondi in gestione, nonché dai ricavi per canoni locazioni - attivate dal 1/1/2022 - di parte degli uffici della sede istituzionale di Piazza Dante 8 a due società del gruppo F.I.L.S.E.

Di seguito si forniscono alcune informazioni in merito agli indicatori economici e finanziari ritenuti di maggiore interesse per la Società anche in virtù del D. Lgs. 175/2016 (T.U società pubbliche)

<b>ROE</b> (Risultato netto d'esercizio/patrimonio netto)	<b>0,33%</b> (32.322/9.782.075)
<b>ROI</b> (Risultato operativo/totale attivo)	<b>-0,49%</b> (-207.174/42.705.005)
<b>Margine di struttura</b> (Immobilizzazioni nette/patrimonio netto)	<b>0,002</b> (17.051/9.782.075)
<b>Capitale investito su mezzi propri</b> (Totale attivo medio/patrimonio netto)	<b>0,85</b> (8.319.942/9.782.075)
<b>Indice di liquidità generale</b> (Attività correnti/passività correnti)	<b>46,54</b> (16.798.537/360.979)

## REDAZIONE DEL BILANCIO IN CONTINUITÀ AZIENDALE

Il patrimonio netto della società al 31 dicembre 2024 ammonta ad euro 9.782.075. Il Bilancio è redatto nell'ottica della continuità aziendale; infatti, nonostante il contesto geopolitico particolarmente complesso abbia determinato scenari di instabilità che inevitabilmente si ripercuotono

sull'economia del territorio, si ritiene che Ligurcapital non subirà impatti negativi in considerazione sia dell'attività svolta, sia del fatto che tutti gli interventi vengono realizzati con Fondi in gestione da Regione Liguria e da FILSE in capo ai quali, secondo quanto previsto nelle rispettive convenzioni, ricadono gli utili e le perdite realizzate, senza alcun effetto a livello di conto economico.

## **INFORMAZIONE SUI PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE**

### **Rischio di credito**

Ligurcapital gestisce, per conto di Regione Liguria e F.I.L.S.E., Fondi finalizzati a realizzare programmi finanziari a supporto di imprese liguri; gli interventi vengono realizzati mediante l'utilizzo di risorse la cui titolarità rimane in capo a Regione e/o F.I.L.S.E. benché esse vengano trasferite su conti correnti intestati alla Società.

In forza delle convenzioni in essere, il rischio di credito correlato alla gestione dei Fondi amministrati rimane in capo a Regione Liguria e F.I.L.S.E.; tutti gli interventi realizzati sono di carattere rotativo e a chiusura dei programmi, o su richiesta delle mandanti, Ligurcapital restituisce i Fondi residui e liquidi al netto delle eventuali perdite realizzate.

Il presidio del rischio credito sui Fondi in gestione, ove applicabile, viene garantito dalla struttura della Società, secondo quanto previsto dalle vigenti convenzioni, in fase di ammissibilità delle richieste valutando il merito creditizio (aspetti economici, finanziari e patrimoniali dei beneficiari, monitoraggio), prevedendo eventuali garanzie collaterali (es. fidejussioni, garanzie e/o impegni al riacquisto per gli intervenienti erogati) e monitorando le posizioni per tutta la durata dell'intervento.

In relazione al credito vantato verso FILSE per la gestione dei Fondi, che costituisce l'unico credito diretto della società, non si è ritenuto di procedere ad alcun accantonamento trattandosi di ricavi conformi al dettato della convenzione in essere, previamente concordato con la controllante.

### **Rischio di mercato**

A tale categoria afferiscono diverse tipologie di rischio la cui caratteristica comune è di determinare potenziali perdite a causa dell'avverso andamento dei prezzi di mercato (es. tassi di interesse, corsi azionari, valute, merci, strumenti finanziari).

Sulla base delle convenzioni sottoscritte con Regione Liguria e F.I.L.S.E. la Società è responsabile della gestione della liquidità generata dai diversi programmi di intervento, tutti di carattere rotativo, risultante dalla differenza tra le risorse erogate e quelle rientrate.

Le risorse di Ligurcapital, siano esse mezzi propri che risorse in gestione, sono disponibili su conti correnti, oppure investite in certificati di deposito bancari e/o operazioni di pronti contro termine realizzati con Banche nazionali, in titoli emessi dallo Stato italiani, in titoli emessi da Banche od Enti anche dell'Eurozona aventi rating "Investment Grade" oppure in polizze assicurative con garanzia del capitale sottostante. A fronte di tali operazioni non è prevista alcuna copertura: di conseguenza la Società, a fronte di tali investimenti, non è esposta ad eventuali rischi finanziari fuori bilancio. La Società investe normalmente a breve termine e detiene i titoli fino alla loro naturale scadenza.

La Società non è esposta al rischio tasso di interesse in quanto non effettua raccolta di fondi dal pubblico e non ha alcun indebitamento bancario a tasso variabile.

La Società non assume alcun rischio di cambio

### **Rischio di liquidità**

La società non ha in essere contratti di finanza derivata.

### **Rischio ambientale**

La Società svolge la propria attività nell'osservanza della normativa vigente in materia ambientale: non ha subito sanzioni o pene per reati o danni ambientali. Nel corso dell'esercizio 2023 non si sono verificati danni causati all'ambiente.

### **Personale**

La Società svolge la propria attività nell'osservanza delle leggi e dei contratti collettivi vigenti in materia; in particolare, non si sono verificati infortuni per i quali sia stata accertata una responsabilità della Società. Il personale è coperto dalle previste forme assicurative di legge e da polizze di infortunio integrative.

## **RAPPORTI CON LE PARTI CORRELATE AI SENSI ART.2427 n.22 BIS DEL CODICE CIVILE**

Le situazioni di credito e di debito nei confronti della controllante indiretta Regione Liguria al 31 dicembre 2024 sono state oggetto di ricognizione analitica, sottoscritta dal Legale Rappresentante di Ligurcapital e asseverata da parte del revisore legale Deloitte in ottemperanza a quanto previsto dall'art. 11, comma 6, lettera j, del D.Lgs. n. 118/2011.

I rapporti con le parti correlate, intrattenuti a normali condizioni di mercato vengono riportati nella seguente tabella, indicando il loro importo patrimoniale ed economico.

<b>Rapporti di natura patrimoniale al 31.12.2024 (euro)</b>		
<b>Debiti verso parti correlate:</b>		<b>32.198.957</b>
<b>Filse S.p.A.</b>		<b>32.011.607</b>
	Fatture (da ricevere) fornitura servizi amministrativi e societari	17.075
	Fondo in gestione L.R. 43/94 art. 14	636.738
	Fondo in gestione POR	5.798.301
	Fondo in gestione Nuovo Fondo Strategico	1.286.371
	Fondo in gestione Nuovo Fondo Strategico (capitalizzazione imprese)	5.199.580
	Fondo in gestione Nuovo Fondo Strategico (Covid-19)	<u>19.073.542</u>
<b>Liguria Digitale S.p.A.</b>		<b>12.328</b>
	Acquisizione licenze software agreement Microsoft	1.882
	Servizio conduzione sistemi e servizio protezione postazioni di lavoro	5.223
	Rifacimento sito istituzionale Ligurcapital S.p.A.	<u>5.223</u>
<b>Regione Liguria</b>		<b>175.022</b>
	Fondo Strategico Regionale (ex-fondo Ob.2 e PMI)	175.022
<b>Crediti verso parti correlate:</b>		<b>777.031</b>
<b>Filse S.p.A.</b>		<b>777.031</b>
	Fattura (da emettere) competenze Fondo Strategico	658.010
	Fattura (da emettere) competenze dirette Fondo Strategico	<u>119.021</u>
<b>Rapporti di natura economica al 31.12.2024 (euro)</b>		
<b>Costi sostenuti con parti correlate:</b>		<b>31.392</b>
<b>Filse S.p.A.</b>		<b>19.064</b>
	Fornitura servizio Responsabile della Protezione Dati Personali	1.989
	Servizi amministrativi e societari	<u>17.075</u>
<b>Liguria Digitale S.p.A.</b>		<b>12.328</b>
	Acquisizione Licenze Agreement Microsoft	1.882
	Servizio conduzione sistemi e servizio protezione postazioni di lavoro	5.223
	Altre spese pluriennali (rifacimento sito istituzionale)	<u>5.223</u>
<b>Ricavi realizzati con parti correlate:</b>		<b>978.614</b>
<b>Filse S.p.A.</b>		<b>960.542</b>
	Recupero spese legali Fondi gestiti	56.967
	Fee gestione Fondo Strategico Regionale	<u>903.575</u>
<b>Liguria Digitale S.p.A.</b>		<b>6.024</b>

	Canoni di locazione uffici piazza Dante, 8/9 Genova (oltre accessori)	6.024	
<b>Liguria International S.c.p.A.</b>			<b>12.048</b>
	Canoni di locazione uffici piazza Dante, 8/9 Genova (oltre accessori)	12.048	

## DEBITI – OPERAZIONI CON RETROCESSIONE A TERMINE

Ai sensi dell'art. 2427, punto 6 *ter*, del Codice civile si precisa che non vi sono debiti derivanti da operazioni che prevedono l'obbligo per l'acquirente di retrocessione a termine.

## PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COMPORTANTI RESPONSABILITÀ ILLIMITATA

Ai sensi di quanto disposto dall'art. 2361, comma 2, del Codice civile, si segnala che la Società non ha assunto né detiene partecipazioni comportanti responsabilità illimitata.

## COMUNICAZIONI DI CUI AL DECRETO LEGISLATIVO N. 106/09

La Società è dotata di un Documento di valutazione dei rischi in tema di sicurezza e salute dei lavoratori ai sensi degli artt. 17,28 e 29 del D. Lgs. N. 81/08 e s.m.i., l'ultimo aggiornamento è del 2 maggio 2024.

Le funzioni di Medico competente sono state attribuite alla dottoressa Michela Peluffo e quella di Responsabile del Servizio Prevenzione e Protezione al Dott. Dario Mondini, che ha sostituito il Dott. Nicolò Casareto da inizio 2024.

Il personale ha provveduto ad eleggere il Rappresentante dei Lavoratori per la Sicurezza.

## COMUNICAZIONI DI CUI AL D. LGS. 231/01

La Società ha adottato il Modello Organizzativo e di Gestione ai sensi del D.Lgs. 231/2001, costantemente aggiornato dal 2011 ad oggi. Nel secondo semestre del 2024 il Consiglio di Amministrazione della società ha deliberato l'affidamento dell'incarico allo Studio BonelliErede per la revisione del Modello 231; i risultati dell'attività, con le indicazioni dei correttivi suggeriti, sono stati presentati al Consiglio di Amministrazione il 28/02/2025. Si prevede di adottare il nuovo Modello entro il primo semestre 2025 unitamente alle singole procedure aggiornate.

Nel 2024 si è proceduto all'aggiornamento del Piano triennale per la corruzione e la trasparenza (2024-2026) recependo le indicazioni contenute nel PNA 2022; al Piano è stata data pubblicità mediante pubblicazione sul sito della società nella sezione "Società Trasparente".

Gli incarichi di OdV e OIV sono stati allo stesso confermati in capo al Dott. Paolo Guerrera anche per il triennio 2023-2025, invariato il compenso imponibile di complessivi euro 9.000, oltre a euro 1.000 di fondo spese per l'incarico di OIV.

L'OIV ha proceduto, tramite apposita applicazione web ANAC, alla trasmissione dei dati previsti dalla normativa vigente (art. 14, co. 4, lett. g), del decreto legislativo 27 ottobre 2009, n. 150, alla convalida e trasmissione dell'attestazione completa della scheda di rilevazione ad ANAC, nonché a fornire quanto necessario alla pubblicazione sul sito istituzionale entro il termine fissato del 15 luglio 2024.

## COMUNICAZIONE DI CUI AL REGOLAMENTO UE 679/16

La società in data 25 maggio 2018 ha designato - ai sensi dell'art. 37 del Regolamento UE 679/19 - Responsabile per la Protezione dei Dati Personali (RPD) Liguria Digitale Spa, che ha sua volta individuato la propria dipendente Dott.ssa Giulia Panizza quale RPD/DPO. La designazione, comunicata ad ANAC e regolarmente pubblicata sul sito istituzionale, è stata rinnovata una prima volta per il 2019-2021 e nel 2022 sino al 31 dicembre 2024.

## INDIRIZZI ALLE SOCIETÀ' CONTROLLATE E PARTECIPATE DALLA REGIONE

Con deliberazione del Consiglio Regionale n.25 del 20 dicembre 2023 avente ad oggetto "Nota di aggiornamento al DEFR 2024-2026" sono stati definiti gli indirizzi e gli obiettivi da perseguire dalle Società controllate e partecipate dalla Regione

La delibera succitata ha stabilito che le Società devono perseguire l'obiettivo dell'equilibrio economico, finanziario e patrimoniale, ossia l'equilibrio, per un periodo di tempo medio, tra i costi ed i ricavi, tra le entrate e le uscite finanziarie, tra l'attivo e il passivo.

In relazione alle spese di funzionamento, comprese quelle per il personale, la Giunta regionale, con le D.G.R. n. 293/2018 e 181/2020, ha definito indirizzi e obiettivi da perseguire ai sensi di quanto previsto dall'art. 19, comma 5 del Decreto legislativo 175/2016 (Testo Unico in materia di società a partecipazione pubblica): tali spese sono state individuate quale sottoinsieme dei costi di produzione iscritti alla voce B del conto economico delle società, e più dettagliatamente alle voci 6-7-8-9-14; particolare attenzione merita la voce 9, relativa al personale, la quale costituisce appunto una delle componenti di tali spese.

La delibera ha stabilito che le società devono tendere ad un contenimento dei costi di funzionamento e ad una riduzione, rispetto all'esercizio precedente, della loro incidenza sul valore della produzione, con valore minimo il suo mantenimento.

Riportiamo di seguito il **prospetto relativo alla programmazione delle spese di funzionamento** inserito nella Relazione Previsionale e Programmatica 2025.

Nel 2024 Ligurcapital ha rispettato gli indirizzi della Regione in materia di contenimento dei costi di funzionamento.

Come preventivato nel Piano Industriale, nel 2024 la società ha fatto registrare un valore della produzione di oltre 1 milione di euro.

È altresì proseguita l'attività di gestione della tesoreria che ha apportato al conto economico un risultato netto di oltre 216 mila euro.

L'incremento dei costi del personale è conseguente al consolidamento nell'organico dell'azienda del nuovo Dirigente, inserito a partire dal mese di giugno e con contratto part-time sino al 30/09/2023 trasformato in full time a partire dal 01/10/2023. Si ricorda che nel periodo 2021-2023 il precedente Dirigente era in aspettativa e le sue funzioni erano state affidate a personale in distacco parziale dalla controllante o da sue partecipate, il che aveva determinato una riduzione del costo del personale anomala.

Nel 2024 la società ha svolto due piani formativi a favore dei dipendenti (in linea con quanto previsto nel Piano Industriale) ed ha riconosciuto un benefit una tantum a titolo di welfare aziendale: ne è conseguito l'incremento della voce altri costi del personale.

Nella formazione dei costi per servizi hanno inciso per circa 45 mila euro due elementi non ricorrenti: l'attività di consulenza per la redazione del nuovo modello organizzativo 231/01 e le spese legali sostenute per la risoluzione del rapporto con l'ex Dirigente.

Altra partita straordinaria è rappresentata dall'accantonamento dal fondo per rischi legati alla risoluzione del rapporto con l'ex Dirigente.

Nonostante quanto sopra, l'indice di incidenza delle spese di funzionamento sul valore della produzione si attesta al 85.61% in miglioramento rispetto a quanto fatto registrare nel precedente esercizio.

## SPESE DI FUNZIONAMENTO

CONTO ECONOMICO	consuntivo	consuntivo	consuntivo	program. zione
	2022	2023	2024	2025
<b>A VALORE DELLA PRODUZIONE</b>				
1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni	707.474	729.108	903.575	966.270
2 Variazioni delle rimanenze prodotti				-
3 Variazione dei lavori in corso su ordinazione				-
4 Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni				-
5 Altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	93.860	127.790	96.875	82.018
<b>Totale Valore della produzione</b>	<b>801.334</b>	<b>856.898</b>	<b>1.000.450</b>	<b>1.048.288</b>
<b>B COSTI DELLA PRODUZIONE</b>				-
6 per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci				-
7 per servizi	207.400	242.788	221.307	193.416
8 per godimento di beni di terzi	48.837	62.386	64.633	74.647
9 per il personale	544.212	556.105	695.058	740.977
a) salari e stipendi	389.397	392.609	461.945	498.378
b) oneri sociali	92.151	121.707	155.701	166.507
c) trattamento di fine rapporto	51.590	31.831	38.832	44.748
d) trattamento di quiescenza e simili				-
e) altri costi	11.074	9.958	38.580	31.344
10 ammortamenti e svalutazioni	9.458	9.409	10.385	11.000
11 variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci				-
12 accantonamento per rischi		103.804	118.642	-
13 altri accantonamenti				-
14 oneri diversi di gestione	27.536	25.184	61.009	27.000
				-
<b>Totale Costi della produzione</b>	<b>837.443</b>	<b>999.676</b>	<b>1.171.034</b>	<b>1.047.040</b>
<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)</b>	<b>- 36.109</b>	<b>- 142.778</b>	<b>- 170.584</b>	<b>1.249</b>
<b>C PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>				-
15 proventi da partecipazioni				-
16 altri proventi finanziari	41.485	161.688	253.113	110.000
17 interessi e altri oneri finanziari, con separata indicazione di quelli verso imprese controllate e collegate e verso controllanti			36.605	22.000
17 bis utili e perdite su cambi				-
<b>Totale (15+16-17+-17 bis)</b>	<b>41.485</b>	<b>161.688</b>	<b>216.508</b>	<b>88.000</b>
<b>D RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE</b>				-
18 rivalutazioni	3.543		134	-
19 svalutazioni		6.788		-
Totale (18-19)	<b>3.543</b>	<b>- 6.788</b>	<b>134</b>	-
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+-C+-D)</b>	<b>8.919</b>	<b>12.122</b>	<b>46.058</b>	<b>89.249</b>
20 imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	4.340	5.156	13.736	25.000
<b>21 utile (perdite) dell'esercizio</b>	<b>4.579</b>	<b>6.966</b>	<b>32.322</b>	<b>64.249</b>
<b>SPESE DI FUNZIONAMENTO (Voci B6+B7+B8+B9+B14)</b>	<b>827.985</b>	<b>886.463</b>	<b>1.042.007</b>	<b>1.036.040</b>
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE ESCLUSO I PROVENTI STRAORDINARI</b>	<b>846.362</b>	<b>1.011.798</b>	<b>1.217.092</b>	<b>1.136.288</b>
<b>INCIDENZA SPESE DI FUNZIONAMENTO SUL VALORE DELLA PRODUZIONE (*) (B6+B7+B8+B9+B14) / (A1+A2+A3+A4+A5+C+D) * 100</b>	<b>97,83</b>	<b>87,61</b>	<b>85,61</b>	<b>91,18</b>

(\*) Note: con la DGR 181 del 6/3/2020 è stato deliberato che per Ligurcapital nel calcolo dell'incidenza delle spese di funzionamento sul valore della produzione si debba tenere conto anche delle voci di cui alle lettere C e D del conto economico, in aderenza all'attività svolta.

## ATTIVITÀ DI GESTIONE DEI FONDI AFFIDATI

La gestione dei fondi pubblici per la realizzazione di interventi finanziari a favore delle imprese liguri costituisce l'attività esclusiva di Ligurcapital per l'esercizio chiuso al 31/12/2023.

L'attività trae origine dalle disposizioni contenute nell'art.4 della L.R. n.34/2016 che consente a F.I.L.S.E., individuata quale gestore del FSR, di potersi avvalere della controllata Ligurcapital per la realizzazione di interventi di finanza evoluta a favore delle imprese e trova disciplina nella convenzione firmata con F.I.L.S.E. il 30/11/2017.

Nella citata convenzione viene dato mandato a Ligurcapital di proseguire nell'amministrazione dei fondi già in gestione al 31/12/2016, confluiti nella regolamentazione del FSR attraverso il richiamo nella Tabella B allegata alla Legge istitutiva.

Le liquidità generate dai relativi rientri e proventi alimenteranno, previo accertamento da parte di F.I.L.S.E. e di Regione Liguria, l'Allegato A, andando a costituire risorse per i nuovi interventi che Regione Liguria andrà ad individuare quale prioritari per l'economia del territorio.

Le perdite definitive andranno invece ad intaccare le risorse dei rispettivi fondi con contestuale riduzione del debito esistente verso il mandante della gestione, ossia verso Regione Liguria o verso F.I.L.S.E. a seconda del fondo di cui trattasi.

Di seguito si riportano i bilanci della gestione dei vari fondi.

### EX FONDI (OB2 94/96 – OB2 97/99 – OB2 2000/2006 – PIC PMI)

Si tratta di Fondi gestiti direttamente per conto di Regione Liguria con cui erano state già stipulate le relative convenzioni, confluiti in un unico fondo di cui Ligurcapital, con la nuova convenzione stipulata con F.I.L.S.E. in data 30/11/2017 si è impegnata a curare i rientri sino alla naturale scadenza, con parziale superamento delle convenzioni originarie.

I dati della gestione (valori espressi in euro) sono così sintetizzabili:

Ex-Fondi	(v/Regione Liguria)
<b>Consistenza fondo al 1° gennaio 2024:</b>	
Debito verso Regione Liguria	346.749
	<hr/> 346.749
<b>incrementi/decrementi dotazione:</b>	
restituzione Fondi a capogruppo	(232.712)
	<hr/> 114.037
<b>Costi e ricavi del periodo:</b>	
Proventi netti di tesoreria	7.180
Costi gestionali dell'esercizio	(223)
	<hr/>
<b>Saldo movimentazione dell'esercizio</b>	<b>6.957</b>
Plusvalenze su cessione partecipazioni/riparti fallim.	54.028
	<hr/>
<b>Consistenza fondo al 31 dicembre 2024</b>	<b>175.022</b>

Si precisa inoltre che l'evidenza del debito di Ligurcapital per il suddetto fondo è allocata in bilancio alla voce 11) Debiti verso Controllanti

<b>Composizione del fondo al 31 dicembre 2024:</b>	
- liquidità disponibile	62.046
- debiti	(614)

- crediti		34.990
- Impegnato:		
in finanziamenti	78.600	78.600
<b>Totale debito verso Regione Liguria</b>		<b>175.022</b>

#### FONDO POR AZIONE 1.2.4 2007/2013

Il Fondo, di derivazione comunitaria e ricevuto in gestione da FI.L.S.E., è confluito anch'esso nel Fondo Strategico Regionale, ma è rendicontato ancora separatamente in attesa di ricevere la definitiva approvazione dei competenti organi comunitari.

Le erogazioni e le attività sino al 31/12/2016 sono state disciplinate dalla convenzione stipulata il 25/10/2012, solo parzialmente superata dalla convenzione del 30/11/2017 per il Fondo Strategico, con impegno di Ligurcapital a curare i rientri sino alla naturale scadenza.

I dati della gestione (valori espressi in euro) sono così sintetizzabili:

Ex-POR	(V/Control- lante)
<b>Consistenza fondo al 1° gennaio 2024:</b>	
Debito Verso FI.L.S.E. S.p.A.	5.757.965
	<u>5.757.965</u>
<b>incrementi/decrementi dotazione:</b>	
restituzione Fondi a capogruppo	(1.438.784)
	<u>4.319.182</u>
<b>Costi e ricavi del periodo:</b>	
Interessi attivi da finanziamenti	38.085
Costi gestionali dell'esercizio	(3.165)
	<u>34.920</u>
<b>Saldo movimentazione dell'esercizio</b>	<b>34.920</b>
Plusvalenze su cessione partecipazioni/riparti fallim.	1.444.199
<b>Consistenza fondo al 31 dicembre 2024</b>	<b>5.798.301</b>

Si precisa inoltre che l'evidenza del debito di Ligurcapital per il suddetto fondo è allocata in bilancio alla voce 11) Debiti verso Controllanti

<b>Composizione del fondo al 31 dicembre 2024:</b>		
- liquidità disponibile		296.855
- crediti		419.619
- altri crediti ( <i>Certificati di Deposito</i> )		2.850.000
- Impegnato:		
in partecipazioni	2.049.736	
in finanziamenti	182.091	2.231.827
		<u>2.231.827</u>
<b>Totale debito verso FI.L.S.E. S.p.A.</b>		<b>5.798.301</b>

#### NUOVO FONDO STRATEGICO REGIONALE – CAPITALE DI RISCHIO (DGR 360/2017)

Il Fondo è stato costituito nel 2017 in attuazione della D.G.R. 360 del 5/5/2017 che ha destinato una parte delle risorse del Fondo Strategico pari ad euro 1.900.000 a finanziamento delle

iniziative istruite da Ligurcapital nell'ambito dell'operatività sui fondi ex Obiettivo 2 Azione 2.4 1994/96 – 1997/99 e relative a domande pervenute sugli stessi fondi entro il 15/03/2017.

I dati della gestione (valori espressi in euro) sono così sintetizzabili:

Nuovo Fondo Strategico Regionale - EQUITY 2019	(V/Controllante)
<b>Consistenza fondo al 1° gennaio 2024:</b>	
Debito Verso FI.L.S.E. S.p.A.	5.047.610
	5.047.610
<b>incrementi/decrementi dotazione:</b>	
restituzione Fondi a capogruppo	-
	5.047.610
<b>Costi e ricavi del periodo:</b>	
Proventi netti di tesoreria	47.583
Costi gestionali dell'esercizio	(1.920)
<b>Saldo movimentazione dell'esercizio</b>	<b>45.663</b>
Plusvalenze su cessione partecipazioni/riparti fallim.	106.307
<b>Consistenza fondo al 31 dicembre 2024</b>	<b>5.199.580</b>

Si precisa inoltre che l'evidenza del debito di Ligurcapital per il suddetto fondo è allocata in bilancio alla voce 11) Debiti verso Controllanti

<b>Composizione del fondo al 31 dicembre 2024:</b>	
- liquidità disponibile	175.210
- crediti	10.424
- altri crediti ( <i>time deposit</i> )	2.428.945
- Impegnato:	
in partecipazioni	2.585.000
<b>Totale debito verso FI.L.S.E. S.p.A.</b>	<b>5.199.580</b>

### **NUOVO FONDO STRATEGICO REGIONALE – EQUITY 2019 (DGR 30/2019)**

Il Fondo è stato costituito nel 2019 in attuazione della DGR 30 del 18/01/2019 che ha destinato una dotazione di euro 5.000.000 del FSR per sostenere la crescita e lo sviluppo delle imprese e contribuire al miglioramento dell'efficienza del mercato dei capitali tramite operazioni di capitale di rischio.

I dati della gestione (valori espressi in euro) sono così sintetizzabili:

Nuovo Fondo Strategico Regionale - EQUITY 2019	(V/Control- lante)
<b>Consistenza fondo al 1° gennaio 2024:</b>	
Debito Verso FI.L.S.E. S.p.A.	5.047.610
	5.047.610
<b>incrementi/decrementi dotazione:</b>	
restituzione Fondi a capogruppo	-

	5.047.610
<b>Costi e ricavi del periodo:</b>	
Proventi netti di tesoreria	47.583
Costi gestionali dell'esercizio	(1.920)
<b>Saldo movimentazione dell'esercizio</b>	45.663
Plusvalenze su cessione partecipazioni/riparti fallim.	106.307
<b>Consistenza fondo al 31 dicembre 2024</b>	<b>5.199.580</b>

Si precisa inoltre che l'evidenza del debito di Ligurcapital per il suddetto fondo è allocata in bilancio alla voce 11) Debiti verso Controllanti

<b>Composizione del fondo al 31 dicembre 2024:</b>	
- liquidità disponibile	175.210
- crediti	10.424
- altri crediti ( <i>time deposit</i> )	2.428.945
- Impegnato:	
in partecipazioni	2.585.000
<b>Totale debito verso FI.L.S.E. S.p.A.</b>	<b>5.199.580</b>

### **NUOVO FONDO STRATEGICO REGIONALE – EMERGENZA COVID 19 (DGR 415/2020)**

Con l'obiettivo di fornire sostegno al sistema imprenditoriale ligure profondamente colpito dall'emergenza pandemica del Covid-19, la Giunta Regionale con DGR n.415 del 15/05/2020 ha destinato a Ligurcapital una dotazione complessiva di 16 milioni di euro per la realizzazione di due misure: RAFFORZAMENTO PATRIMONIALE (con una dotazione iniziale di 14,5 milioni di euro) e WE STARTUP (con una dotazione iniziale di 1,5 milioni di euro).

La dotazione iniziale è stata integrata con ulteriori 3 milioni di euro con DGR n.948 del 28/10/21 per consentire il finanziamento di tutte le domande che avevano ottenuto esito istruttorio positivo.

Con l'obiettivo di sostenere la creazione d'impresa e in considerazione del buon successo ottenuto dal bando precedente, la Giunta Regionale con DGR n.419 del 13/05/2022, ha autorizzato Ligurcapital ad utilizzare parte delle risorse già assegnate con DGR n.948 del 28/10/21 per l'apertura del programma WE STARTUP 2 stanziando una dotazione incrementale di risorse per euro 600.000.

Con l'obiettivo di supportare lo sviluppo delle imprese cooperative, la Giunta Regionale con DGR n.880 del 14/09/2023, ha autorizzato Ligurcapital ad utilizzare le risorse già assegnate con DGR n.948 del 28/10/21 entro un importo massimo di euro 300.000 per l'apertura del programma WECOOP.

I dati complessivi di gestione del Fondo (valori espressi in euro) sono così sintetizzabili:

<b>Nuovo Fondo Strategico Regionale - Emergenza Covid-19</b>	<b>(V/Control- lante)</b>
<b>Consistenza fondo al 1° gennaio 2024:</b>	
Debito Verso FI.L.S.E. S.p.A.	19.429.855
	19.429.855
<b>incrementi/decrementi dotazione:</b>	
Ricezione Fondi da capogruppo	-
	19.429.855
<b>Costi e ricavi del periodo:</b>	

Proventi netti di tesoreria	265.165
Costi gestionali dell'esercizio	(76.324)
<b>Saldo movimentazione dell'esercizio</b>	<b>188.841</b>
Plusvalenze su cessione partecipazioni/riparti fallim.	50.000
Perdite definitive su partecipazioni/finanziamenti/crediti	(595.154)
<b>Consistenza fondo al 31 dicembre 2024</b>	<b>19.073.542</b>

Si precisa inoltre che l'evidenza del debito di Ligurcapital per il suddetto fondo è allocata in bilancio alla voce 11) Debiti verso Controllanti

Composizione del fondo al 31 dicembre 2024:		
- liquidità disponibile	1.812.876	
- debiti	-	
- crediti	500.666	
- altri crediti	110.000	
- Impegnato:		
in partecipazioni	786.000	
in SFP/Titoli di Debito (quasi equity)	15.864.000	16.650.000
<b>Totale debito verso FI.L.S.E. S.p.A.</b>	<b>19.073.542</b>	

Di seguito si analizzano i dati di gestione del Fondo con riferimento alle singole misure attivate.

I dati della gestione della misura **RAFFORZAMENTO PATRIMONIALE** (valori espressi in euro) sono così sintetizzabili:

Nuovo Fondo Strategico Regionale - Rafforzamento Patrimoniale	(V/Control- lante)
<b>Consistenza fondo al 1° gennaio 2024:</b>	
Debito Verso FI.L.S.E. S.p.A.	16.494.505
	16.494.505
<b>incrementi/decrementi dotazione:</b>	
Restituzione fondi da F.do We Coop	300.000
	16.794.505
<b>Costi e ricavi del periodo:</b>	
Proventi netti di tesoreria	230.936
Costi gestionali dell'esercizio	(53.447)
<b>Saldo movimentazione dell'esercizio</b>	<b>177.489</b>
Plusvalenze su cessione partecipazioni/riparti fallim.	50.000
Perdite definitive su partecipazioni/finanziamenti/crediti	(595.154)
<b>Consistenza fondo al 31 dicembre 2024</b>	<b>16.426.840</b>

Si precisa inoltre che l'evidenza del debito di Ligurcapital per il suddetto fondo è allocata in bilancio alla voce 11) Debiti verso Controllanti

<b>Composizione del fondo al 31 dicembre 2024:</b>		
- liquidità disponibile		1.748.060
- debiti		-
- crediti		436.780
- Impegnato:		
in partecipazioni	786.000	
in SFP/Titoli di Debito (quasi equity)	13.456.000	14.242.000
<b>Totale debito verso FI.L.S.E. S.p.A.</b>		<b>16.426.840</b>

I dati della gestione della misura **WE START UP** (valori espressi in euro) sono così sintetizzabili:

<b>Nuovo Fondo Strategico Regionale - We Start Up</b>	<b>(V/Control- lante)</b>
<b>Consistenza fondo al 1° gennaio 2024:</b>	
Debito Verso FI.L.S.E. S.p.A.	1.510.153
	<u>1.510.153</u>
<b>Costi e ricavi del periodo:</b>	
Proventi netti di tesoreria	17.638
Costi gestionali dell'esercizio	(7.160)
<b>Saldo movimentazione dell'esercizio</b>	<u>10.477</u>
<b>Consistenza fondo al 31 dicembre 2024</b>	<b>1.520.630</b>

Si precisa inoltre che l'evidenza del debito di Ligurcapital per il suddetto fondo è allocata in bilancio alla voce 11) Debiti verso Controllanti

<b>Composizione del fondo al 31 dicembre 2024:</b>	
- liquidità disponibile	49.303
- crediti	53.327
- altri crediti (time deposit)	110.000
- Impegnato:	
in SFP/Titoli di Debito (quasi equity)	1.308.000
<b>Totale debito verso FI.L.S.E. S.p.A.</b>	<b>1.520.630</b>

I dati della gestione della misura **WE START UP 2** (valori espressi in euro) sono così sintetizzabili:

<b>Nuovo Fondo Strategico Regionale - We Start Up 2</b>	<b>(V/Control- lante)</b>
<b>Consistenza fondo al 1° gennaio 2024:</b>	
Debito Verso FI.L.S.E. S.p.A.	1.124.718
	<u>1.124.718</u>
<b>incrementi/decrementi dotazione:</b>	
Ricezione Fondi (da Rafforzamento Patrimoniale)	-

	1.124.718
<b>Costi e ricavi del periodo:</b>	
Proventi netti di tesoreria	16.592
Costi gestionali dell'esercizio	(15.485)
<b>Saldo movimentazione dell'esercizio</b>	<b>1.107</b>
<b>Consistenza fondo al 31 dicembre 2024</b>	<b>1.125.825</b>

Si precisa inoltre che l'evidenza del debito di Ligurcapital per il suddetto fondo è allocata in bilancio alla voce 11) Debiti verso Controllanti

<b>Composizione del fondo al 31 dicembre 2024:</b>	
- liquidità disponibile	15.266
- crediti	10.559
- Impegnato:	
in SFP/Titoli di Debito (quasi equity)	1.100.000
<b>Totale debito verso FI.L.S.E. S.p.A.</b>	<b>1.125.825</b>

I dati della gestione della nuova misura **WE COOP** avviata a novembre 2023 (valori espressi in euro) sono così sintetizzabili:

Nuovo Fondo Strategico Regionale - We Coop	(V/Control- lante)
<b>Consistenza fondo al 1° gennaio 2024:</b>	
Debito Verso FI.L.S.E. S.p.A.	300.479
	300.479
<b>incrementi/decrementi dotazione:</b>	
decremento Fondi	(300.000)
	479
<b>Costi e ricavi del periodo:</b>	
Costi gestionali dell'esercizio	(232)
<b>Saldo movimentazione dell'esercizio</b>	<b>(232)</b>
<b>Consistenza fondo al 31 dicembre 2024</b>	<b>247</b>

Nel corso del 2024, al fine di ottimizzare la gestione delle risorse finanziarie giacenti sul conto minimizzando al contempo i costi di gestione patrimoniale, si è deciso di trasferire un importo di euro 300.000 al conto intitolato Fondo Rafforzamento Patrimoniale e di investire le risorse complessive di euro 1.645.000 in un Time Deposit scadenza 28/02/2025. Alla scadenza le risorse liberatesi saranno riaccreditate al Fondo WeCoop con la quota interessi di corrispondenza maturata  
Si precisa inoltre che l'evidenza del debito di Ligurcapital per il suddetto fondo è allocata in bilancio alla voce 11) Debiti verso Controllanti

<b>Composizione del fondo al 31 dicembre 2024:</b>	
- liquidità disponibile	247
<b>Totale debito verso FI.L.S.E. S.p.A.</b>	<b>247</b>

## FATTI DI RILIEVO DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Regione Liguria con Legge Regionale n.01 del 03/03/2025 ha disposto all'art.12, comma 1 che le risorse sottoscritte da FI.L.S.E. S.p.A. quale aumento di capitale di Ligurcapital ai sensi dell'art.4, comma 8 della Legge Regionale n.34/2016, siano riassegnate al Fondo Strategico Regionale, in conseguenza della decisione della società di non trasformarsi in intermediario finanziario ex art.106 TUB e venendo, quindi, meno la necessità di un suo rafforzamento patrimoniale.

Di conseguenza, dopo l'approvazione del bilancio di esercizio 2024, la riduzione delle perdite pregresse mediante utilizzo delle riserve e previa verifica della situazione patrimoniale della società, si dovrà procedere con la riduzione del capitale sociale per rimborsare a FI.L.S.E. un importo di euro 4.641.172 pari a quanto sottoscritto mediante utilizzo delle risorse del Fondo Strategico Regionale. A tale impegno si farà fronte attraverso la liquidità già presente sui conti correnti e/o che si renderà disponibile con la naturale scadenza degli investimenti e/o con il loro eventuale smobilizzo.

## PROPOSTA ALL'ASSEMBLEA

Signori, Azionisti,

il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 che sottoponiamo alla Vostra approvazione evidenzia un utile di euro 32.322 che Vi proponiamo di destinare come segue:

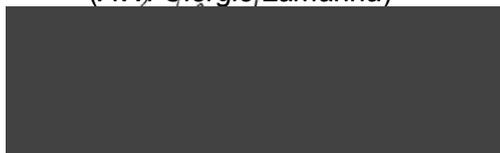
- euro 1.616 pari al 5% dell'utile complessivo, alla riserva legale
- euro 30.706 a riserva straordinaria.

Genova, 28 marzo 2025

per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(Avv. Giorgio Lamanna)



# LIGURCAPITAL S.p.A.

## BILANCIO 31/12/2024

Dati anagrafici	
<b>Sede in</b>	Piazza Dante 8/9 – Genova
<b>Codice Fiscale</b>	03101050106
<b>Numero Rea</b>	317646
<b>Partita IVA</b>	03101050106
<b>Capitale Sociale Euro</b>	9.790.222 i.v.
<b>Forma giuridica</b>	SOCIETA' PER AZIONI
<b>Settore di attività prevalente (ATECO)</b>	649960
<b>Società in liquidazione</b>	No
<b>Società con socio unico</b>	No
<b>Società sottoposta ad altrui attività di direzione e coordinamento</b>	Si
<b>Denominazione della società o ente che esercita l'attività di direzione e coordinamento</b>	F.I.L.S.E. S.P.A.
<b>Appartenenza a un gruppo</b>	Si
<b>Denominazione della società capogruppo</b>	F.I.L.S.E. S.P.A.
<b>Paese della capogruppo</b>	ITALIA

**STATO PATRIMONIALE**

	31/12/2024	31/12/2023
<b>ATTIVO</b>		
<b>B) Immobilizzazioni</b>		
I - Immobilizzazioni immateriali		
1) costi di impianto e di ampliamento	-	-
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	-	-
7) altre	4.794	1.179
Totale immobilizzazioni immateriali	4.794	1.179
II - Immobilizzazioni materiali		
2) impianti e macchinario	74	883
3) attrezzature industriali e commerciali	723	1008
4) altri beni	11.460	12.858
Totale immobilizzazioni materiali	12.257	14.749
III - Immobilizzazioni finanziarie		
1) partecipazioni in		
b) imprese collegate	105.000	105.000
d-bis) altre imprese	5.815.736	8.480.254
Totale partecipazioni	5.920.736	8.585.254
3) altri titoli	6.129.349	8.312.627
Totale immobilizzazioni finanziarie	12.050.085	16.897.881
Totale immobilizzazioni (B)	12.067.136	16.913.809
<b>C) Attivo circolante</b>		
II - Crediti		
1) verso clienti		
esigibili entro l'esercizio successivo	261.187	110.039
esigibili oltre l'esercizio successivo	25.730	73.380
Totale crediti verso clienti	286.917	183.419
3) verso imprese collegate		
esigibili entro l'esercizio successivo	580	23.309
esigibili oltre l'esercizio successivo	48.757	48.757
Totale crediti verso imprese collegate	49.337	72.066
4) verso controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	777.031	719.005
Totale crediti verso controllanti	777.031	719.005
5-bis) crediti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	88.094	35.918
Totale crediti tributari	88.094	35.918
5-ter) imposte anticipate	30.103	44.452
5-quater) verso altri		
esigibili entro l'esercizio successivo	14.721.974	7.496.944
esigibili oltre l'esercizio successivo	13.597.751	14.428.000
Totale crediti verso altri	28.319.725	21.924.944
Totale crediti	29.551.207	22.979.804
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
6) altri titoli	244	110
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	244	110
IV - Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	949.348	2.873.181
3) danaro e valori in cassa	79	5
Totale disponibilità liquide	949.427	2.873.186
Totale attivo circolante (C)	30.500.878	25.853.100

D) Ratei e risconti	136.990	66.158
<b>Totale attivo</b>	<b>42.705.004</b>	<b>42.833.067</b>

<b>PASSIVO</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>
<b>A) Patrimonio netto</b>		
I - Capitale	9.790.222	9.790.222
IV - Riserva legale	4.426	4.078
VI - Altre riserve, distintamente indicate		
Riserva straordinaria	50.626	44.008
Totale altre riserve	50.626	44.008
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	(95.521)	(95.521)
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	32.322	6.966
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>9.782.075</b>	<b>9.749.753</b>
<b>B) Fondi per Rischi ed Oneri</b>		
2) per imposte, anche differite	4.274	6.051
3) altri	118.642	103.804
<b>Totale Fondi per Rischi ed Oneri</b>	<b>122.916</b>	<b>109.855</b>
<b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>269.480</b>	<b>262.248</b>
<b>D) Debiti</b>		
6) acconti		
esigibili entro l'esercizio successivo	614	614
<b>Totale acconti</b>	<b>614</b>	<b>614</b>
7) debiti verso fornitori		
esigibili entro l'esercizio successivo	78.595	92.058
<b>Totale debiti verso fornitori</b>	<b>78.595</b>	<b>92.058</b>
11) debiti verso controllanti		
esigibili entro l'esercizio successivo	17.075	16.370
esigibili oltre l'esercizio successivo	32.169.554	32.489.911
<b>Totale debiti verso controllanti</b>	<b>32.186.629</b>	<b>32.506.281</b>
12) debiti tributari		
esigibili entro l'esercizio successivo	40.509	30.077
<b>Totale debiti tributari</b>	<b>40.509</b>	<b>30.077</b>
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
esigibili entro l'esercizio successivo	51.543	42.485
<b>Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale</b>	<b>51.543</b>	<b>42.485</b>
14) altri debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	172.643	39.388
<b>Totale altri debiti</b>	<b>172.643</b>	<b>39.388</b>
<b>Totale debiti</b>	<b>32.530.533</b>	<b>32.710.903</b>
<b>E) Ratei e risconti</b>	<b>0</b>	<b>308</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>42.705.004</b>	<b>42.833.067</b>

## CONTO ECONOMICO

	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>
<b>A) Valore della produzione</b>		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	903.575	729.108
5) altri ricavi e proventi		
altri	96.876	127.790
<b>Totale altri ricavi e proventi</b>	<b>96.876</b>	<b>127.790</b>

Totale valore della produzione	1.000.451	856.898
B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	213	-
7) per servizi	265.423	242.788
8) per godimento di beni di terzi	64.633	62.386
9) per il personale		
a) salari e stipendi	462.059	392.609
b) oneri sociali	155.701	121.707
c) trattamento di fine rapporto	38.832	31.831
e) altri costi	32.692	9.958
Totale costi per il personale	689.284	556.105
10) ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	1.609	564
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	8.776	8.845
Totale ammortamenti e svalutazioni	10.385	9.409
12) accantonamenti per rischi	118.642	103.804
14) oneri diversi di gestione	59.045	25.184
Totale costi della produzione	1.207.625	999.676
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	(207.174)	(142.778)
C) Proventi e oneri finanziari		
16) altri proventi finanziari		
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni	21.874	29.198
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	76.047	77.207
d) proventi diversi dai precedenti altri	155.192	55.537
Totale proventi diversi dai precedenti	155.192	55.537
Totale altri proventi finanziari	253.113	161.942
17) interessi e altri oneri finanziari		
altri	14	254
Totale interessi e altri oneri finanziari	14	254
Totale proventi e oneri finanziari (16 - 17)	253.099	161.688
D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie		
18) Rivalutazioni		
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	134	-
Totale rivalutazioni	134	-
19) svalutazioni		
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	6.788
Totale svalutazioni	-	6.788
Totale delle rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (18 - 19)	134	(6.788)
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	46.059	12.122
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
imposte correnti	1.165	4.313
imposte differite e anticipate	12.572	843
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	13.737	5.156
21) Utile (perdita) dell'esercizio	32.322	6.966

**RENDICONTO FINANZIARIO, METODO INDIRECTO**

	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>
<b>A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	32.322	6.966
Imposte sul reddito	1.165	5.156
Interessi passivi/(attivi)	(253.099)	(161.688)
(Plusvalenze)/minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(12.060)	-
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	(231.672)	(149.566)
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	170.046	141.686
Ammortamenti delle immobilizzazioni	10.385	9.410
Svalutazioni dei crediti attivo circolante	-	6.788
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie che non comportano movimentazione monetaria	(134)	-
Altri accantonamenti per rischi ed oneri diversi	-	149.000
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	180.297	306.884
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	(51.375)	157.318
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(138.796)	1.078.453
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(333.115)	(1.395.113)
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(70.832)	(35.697)
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	(308)	(169)
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	(7.763.979)	(7.287.556)
Totale variazioni del capitale circolante netto	(8.307.030)	(7.640.082)
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	(8.358.405)	(7.482.764)
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	253.099	161.688
(Imposte sul reddito pagate)	(2.743)	-
(Utilizzo dei fondi)	(149.753)	(91.924)
Totale altre rettifiche	100.603	69.764
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	(8.257.802)	(7.413.000)
<b>B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(6.283)	(1.389)
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(5.224)	-
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	(2.014.813)	-
Disinvestimenti	8.360.363	695.035
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	6.334.043	693.646
<b>C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	-	-
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(1.923.759)	(6.719.354)
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	2.873.181	9.592.344

Danaro e valori in cassa	5	196
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	2.873.186	9.592.540
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	949.348	2.873.181
Danaro e valori in cassa	79	5
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	949.427	2.873.186

## NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO AL 31/12/2024

Signori Azionisti,

la presente Nota Integrativa costituisce parte integrante del bilancio al 31/12/2024.

La Vostra società opera in attuazione di quanto previsto dall'articolo 10 della Legge Regionale 16 febbraio 2016, n. 1 (Legge sulla crescita) e dall'art. 4 della Legge Regionale del 27 Dicembre 2016 n.34 che hanno istituito il Fondo Strategico Regionale (FSR) finalizzato al conseguimento degli obiettivi di cui all'articolo 2 della legge sulla crescita, tramite interventi di supporto finanziario a favore di imprese e di investimenti infrastrutturali, anche di logistica e mobilità.

Il Fondo è costituito dalla liquidità esistente presso FI.L.S.E. e presso Ligurcapital (risultante dalla gestione dei fondi di cui all'allegato A della stessa legge) e viene progressivamente implementato con i successivi rientri delle disponibilità di FI.L.S.E. e di Ligurcapital che si generano sui fondi di cui all'allegato B, quantificati annualmente in sede di bilancio regionale, al netto di eventuali perdite. Nel FSR sono confluiti tutti i fondi già in gestione a Ligurcapital per complessivi iniziali euro 29.763.084, movimentati a seguito di restituzioni a FI.L.S.E. delle risorse liquide presenti e dei risultati della gestione dal 2017 ad oggi ed incrementate a seguito delle nuove misure affidate.

Il bilancio risulta conforme a quanto previsto dagli articoli 2423 e seguenti del Codice civile ed ai principi contabili nazionali così come pubblicati dall'Organismo Italiano di Contabilità; esso rappresenta pertanto con chiarezza ed in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della società ed il risultato economico dell'esercizio.

Il contenuto dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico è quello previsto dagli articoli 2424 e 2425 del Codice civile, mentre il Rendiconto Finanziario è stato redatto ai sensi dell'art. 2425-ter.

La Nota Integrativa, redatta ai sensi dell'art. 2427 del Codice civile, contiene inoltre tutte le informazioni utili a fornire una corretta interpretazione del bilancio.

### CRITERI DI FORMAZIONE

#### Redazione del bilancio

Le informazioni contenute nel presente documento sono presentate secondo l'ordine in cui le relative voci sono indicate nello stato patrimoniale e nel conto economico.

In riferimento a quanto indicato nella parte introduttiva della presente nota integrativa, si attesta che, ai sensi dell'art. 2423, 3° comma del Codice civile, qualora le informazioni richieste da specifiche disposizioni di legge non siano sufficienti a dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione aziendale vengono fornite le informazioni complementari ritenute necessarie allo scopo.

Il bilancio d'esercizio, così come la presente nota integrativa, sono stati redatti in unità di euro.

#### Principi di redazione

La valutazione delle voci di bilancio è avvenuta nel rispetto del principio della prudenza, della rilevanza e nella prospettiva di continuazione dell'attività. Ai sensi dell'art. 2423-bis c.1 punto 1-bis Codice civile, la rilevazione e la presentazione delle voci è effettuata tenendo conto della sostanza dell'operazione o del contratto. Nella redazione del bilancio d'esercizio gli oneri e i proventi sono stati iscritti secondo il principio di competenza indipendentemente dal momento della loro manifestazione numeraria e sono stati indicati esclusivamente gli utili realizzati alla data di chiusura dell'esercizio. Si è peraltro tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio, anche se conosciuti dopo la chiusura di questo.

#### Struttura e contenuto del prospetto di bilancio

Lo stato patrimoniale, il conto economico, il rendiconto finanziario e le informazioni di natura contabile contenute nell'attuale nota integrativa sono conformi alle scritture contabili, da cui sono stati direttamente desunti

Nell'esposizione dello stato patrimoniale e del conto economico non sono stati effettuati raggruppamenti delle voci precedute da numeri arabi, come invece facoltativamente previsto dall'art. 2423 ter del Codice civile.

Ai sensi dell'art. 2424 del Codice civile si conferma che non esistono elementi dell'attivo o del passivo che ricadano sotto più voci del prospetto di bilancio.

#### Casi eccezionali ex art. 2423, quinto comma Codice civile

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art.

2423, commi 4 e 5 del Codice civile.

### Cambiamenti di principi contabili

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art.2423-bis c.2 del Codice civile.

### Problematiche di comparabilità e di adattamento

Ai sensi dell'art. 2423 ter del Codice civile, si precisa che tutte le voci di bilancio sono risultate comparabili con l'esercizio precedente; non vi è stata pertanto necessità di adattare alcuna voce dell'esercizio precedente.

### CRITERI DI VALUTAZIONE APPLICATI

I criteri applicati nella valutazione delle voci di bilancio e nelle rettifiche di valore sono conformi alle disposizioni del Codice civile e alle indicazioni contenute nei principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità. Gli stessi inoltre non sono variati rispetto all'esercizio precedente.

Ai sensi dell'articolo 2427 c.1 n.1 del Codice civile si illustrano i più significativi criteri di valutazione adottati nel rispetto delle disposizioni contenute all'art.2426 del Codice civile, con particolare riferimento a quelle voci di bilancio per le quali il legislatore ammette diversi criteri di valutazione e di rettifica o per le quali non sono previsti specifici criteri.

La società, alla data di chiusura dell'esercizio, non detiene crediti o debiti in valuta estera

### Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali, ricorrendo i presupposti previsti dai principi contabili, sono iscritte nell'attivo di stato patrimoniale al costo di acquisto e/o di produzione e vengono ammortizzate in quote costanti in funzione della loro utilità futura.

Il valore delle immobilizzazioni è esposto al netto dei fondi di ammortamento e delle svalutazioni.

L'ammortamento è stato operato in conformità al seguente piano prestabilito, che si ritiene assicuri una corretta ripartizione del costo sostenuto lungo la vita utile delle immobilizzazioni in oggetto:

<b>Voci immobilizzazioni immateriali</b>	<b>Periodo</b>
Costi di impianto e di ampliamento	5 anni
Software	3 anni
Migliorie su beni di terzi	In base alla durata del contratto

Il criterio di ammortamento delle immobilizzazioni immateriali è stato applicato con sistematicità ed in ogni esercizio, in relazione alla residua possibilità di utilizzazione economica di ogni singolo bene o spesa.

Ai sensi e per gli effetti dell'art.10 della legge 19 marzo 1983, n. 72, e così come anche richiamato dalle successive leggi di rivalutazione monetaria, si precisa che per i beni immateriali tuttora esistenti in patrimonio non è stata mai eseguita alcuna rivalutazione monetaria.

Si evidenzia che su tali oneri immobilizzati non è stato necessario operare svalutazioni ex art. 2426 comma 1 n. 3 del Codice civile in quanto, come previsto dal principio contabile OIC 9, non sono stati riscontrati indicatori di potenziali perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni immateriali

### Costi di impianto e di ampliamento

I costi di impianto e di ampliamento sono stati iscritti nell'attivo di stato patrimoniale con il consenso del collegio sindacale poiché aventi utilità pluriennale; tali costi sono stati ammortizzati entro un periodo non superiore a cinque anni.

#### *Migliorie su beni di terzi*

Trattasi delle manutenzioni straordinarie effettuate in anni passati sull'immobile sede della Società detenuto in leasing eammortizzate lungo la durata del contratto.

### Immobilizzazioni materiali

I cespiti appartenenti alla categoria delle immobilizzazioni materiali, rilevati alla data in cui avviene il trasferimento dei rischi e dei benefici connessi al bene acquisito, sono iscritti in bilancio al costo di acquisto, aumentato degli eventuali oneri accessori sostenuti fino al momento in cui i beni sono pronti all'uso e comunque nel limite del loro valore recuperabile Ilvalore contabile dei

beni, raggruppati in classi omogenee per natura ed anno di acquisizione, viene ripartito tra gli esercizi nel corso dei quali gli stessi verranno presumibilmente utilizzati.

Tale procedura è attuata mediante lo stanziamento sistematico a conto economico di quote di ammortamento corrispondenti a piani prestabiliti, definiti al momento in cui il bene disponibile e pronto all'uso, con riferimento alla presunta residuapossibilità di utilizzo dei beni stessi. Detti piani, oggetto di verifica annuale, sono formati con riferimento al valore lordo dei beni e supponendo pari a zero il valore di realizzo al termine del processo.

I criteri di ammortamento delle immobilizzazioni materiali non sono variati rispetto a quelli applicati nell'esercizio precedente:

<b>Descrizione</b>	<b>Aliquota</b>
Macchine ufficio	20%
Mobili ufficio	12%
Impianto telefonico e telefoni cellulari	20%
Arredi ufficio	15%
Autovetture	25%
Attrezzature varie	15%

Ai sensi e per gli effetti dell'art.10 della legge 19 Marzo 1983, n.72, così come anche richiamato dalle successive leggi di rivalutazione monetaria, si precisa che per i beni materiali tuttora esistenti in patrimonio non è stata mai eseguita alcuna rivalutazione monetaria.

Si evidenzia che non è stato necessario operare svalutazioni ex art. 2426 comma 1 n. 3 del Codice civile in quanto, come previsto dal principio contabile OIC 9, non sono stati riscontrati indicatori di potenziali perdite durevoli di valore delle immobilizzazioni materiali

### **Immobilizzazioni finanziarie**

#### *Partecipazioni*

Tutte le partecipazioni sono iscritte a bilancio al valore di costo e sono costituite esclusivamente dalle partecipazioni facenti parte dell'allegato B alla Legge regionale 34/2016 e dalle partecipazioni assunte a valere sul nuovo Fondo ex DGR 360/2017, la cui gestione è affidata a Ligurcapital sulla base di apposita Convenzione stipulata con Filse S.p.A. in data 30/11/2017.

Le eventuali perdite, proventi e rettifiche relative alle partecipazioni sono contabilizzate a valere sui fondi medesimi, senza incidenza sul conto economico della Società, essendo tali partecipazioni detenute nell'ambito del Fondo Strategico Regionale sulla base di quanto previsto dall'art. 4 della Legge regionale 34/2016.

Allo stesso modo le eventuali perdite di valore non vengono rilevate mediante svalutazione, ma vengono rilevate solo al momento dello smobilizzo della partecipazione imputando la minusvalenza direttamente a valere sul fondo o in caso di dichiarazione di fallimento delle stesse.

#### *Altri titoli*

I titoli per impiego di risorse ordinarie, che originano rilevazioni a conto economico, sono esclusivamente titoli di stato (BTPe BOT) e sono iscritti al costo di acquisto, in quanto gli effetti di applicazione del criterio del costo ammortizzato sono risultati irrilevanti.

I titoli relativi a prestiti obbligazionari e a strumenti finanziari partecipativi emessi da emittenti privati ricadenti nell'allegato B alla Legge regionale 34/2016 sono contabilizzati a valere sui fondi medesimi, senza che le eventuali perdite, proventi e rettifiche abbiano incidenza sul conto economico della Società essendo detenuti nell'ambito del Fondo strategico regionale sulla base di quanto previsto dall'art. 4 della Legge regionale 34/2016. Allo stesso modo le eventuali perdite di valore emerse prima della scadenza non vengono rilevate mediante svalutazione, ma vengono rilevate solo al momento dello smobilizzo o incasso del titolo imputando la minusvalenza direttamente a valere sul fondo.

#### *Operazioni di locazione finanziaria*

I beni acquisiti in locazione finanziaria sono contabilmente rappresentati, come previsto dal Legislatore, secondo il metodo patrimoniale con la rilevazione dei canoni leasing tra i costi di esercizio.

## Crediti iscritti nell'attivo circolante

I crediti iscritti nell'attivo circolante sono stati rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, come definito dall'art. 2426 c.2 Codice civile, tenendo conto del fattore temporale e del valore di presumibile di realizzo, conformemente a quanto previsto dall'art. 2426, comma 1, n. 8 del Codice civile.

L'adeguamento al presumibile valore di realizzo è stato effettuato mediante lo stanziamento di un fondo svalutazione crediti. Per i crediti per i quali sia stata verificata l'irrelevanza dell'applicazione del metodo del costo ammortizzato e/o dell'attualizzazione ai fini dell'esigenza di dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale ed economica societaria, è stata mantenuta l'iscrizione secondo il presumibile valore di realizzo. Tale evenienza si è verificata ad esempio in presenza di crediti con scadenza inferiore ai dodici mesi o, in riferimento al criterio del costo ammortizzato, nel caso in cui i costi di transazione, le commissioni e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza sono di scarso rilievo o, ancora, nel caso di attualizzazione, in presenza di un tasso di interesse desumibile dalle condizioni contrattuali non significativamente diverso dal tasso di interesse di mercato.

All'interno della classe sono altresì presenti i crediti a valere sui fondi di cui all'allegato B della Legge 34/2016; tali crediti, iscritti nella categoria Altri crediti, detenuti in base ad un rapporto di mandato senza rappresentanza ricevuto da FI.L.S.E. sulla base di apposita Convenzione il criterio del costo ammortizzato non è applicato in quanto, in ottemperanza a quanto previsto dall'art. 2423 Codice civile la sua adozione risulterebbe incompatibile con la rappresentazione veritiera e corretta di tali operazioni secondo cui il conto economico della mandataria Ligurcapital non deve essere influenzato dagli oneri e dai proventi per gli acquisti di beni e servizi effettuati per conto del mandante (FI.L.S.E. per conto di Regione), compresi quelli finanziari afferenti l'operazione. In sostanza i rischi sui crediti verso clienti e partecipate generati con fondi di terzi in amministrazione sono a totale carico dei fondi amministrati e pertanto tali crediti sono esposti al valore nominale.

## Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

### *Altri titoli*

I titoli che non costituiscono immobilizzazioni sono rilevati in bilancio al costo di acquisto, in quanto gli effetti di applicazione del criterio del costo ammortizzato sono risultati irrilevanti; tali titoli sono valutati al minore tra il costo di acquisto, calcolato con il criterio della sua specifica individuazione, e il valore di mercato determinato in base alla media aritmetica dei prezzi rilevati nell'ultimo mese dell'anno se disponibili, altrimenti viene utilizzato il valore a fine esercizio; il costo originario viene corrispondentemente ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi che hanno originato la rettifica di valore.

## Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono valutate con i seguenti criteri

- denaro, al valore nominale
- depositi bancari e assegni in cassa, al presumibile valore di realizzo. Nel caso specifico, il valore di realizzo coincide con il valore nominale.

## Ratei e risconti attivi

I ratei e risconti sono stati calcolati sulla base del principio della competenza, mediante la ripartizione dei ricavi e/o costi comuni a più esercizi

## Patrimonio netto

Le voci sono esposte in bilancio al loro valore contabile secondo le indicazioni contenute nel principio contabile OIC 28

## Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il TFR è stato calcolato conformemente a quanto previsto dall'art. 2120 del Codice civile, tenuto conto delle disposizioni legislative e delle specificità dei contratti e delle categorie professionali, e comprende le quote annue maturate e le rivalutazioni effettuate sulla base dei coefficienti ISTAT. L'ammontare del fondo è rilevato al netto degli acconti erogati e delle quote utilizzate per le cessazioni del rapporto di lavoro intervenute nel corso dell'esercizio e rappresenta il debito certo nei

confronti dei lavoratori dipendenti alla data di chiusura del bilancio

## **Debiti**

I debiti sono stati rilevati in bilancio secondo il criterio del costo ammortizzato, come definito dall'art.2426 comma 2 Codice civile, tenendo conto del fattore temporale, conformemente a quanto previsto dall'art. 2426, comma 1, n. 8 del Codice civile. Per i debiti per i quali sia stata verificata l'irrelevanza dell'applicazione del metodo del costo ammortizzato e/o dell'attualizzazione, ai fini dell'esigenza di dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale ed economica societaria, è stata mantenuta l'iscrizione secondo il valore nominale. Tale evenienza si è verificata ad esempio in presenza di debiti con scadenza inferiore ai dodici mesi o, in riferimento al criterio del costo ammortizzato, nel caso in cui i costi di transazione, le commissioni e ogni altra differenza tra valore iniziale e valore a scadenza sono di scarso rilievo o, ancora, nel caso di attualizzazione, in presenza di un tasso di interesse desumibile dalle condizioni contrattuali non significativamente diverso dal tasso di interesse di mercato.

Peraltro, si specifica che, in base alle disposizioni dell'articolo 12 comma 2 del D. Lgs. 139/2015, la società non ha applicato il criterio del costo ammortizzato ai debiti iscritti nel bilancio dell'esercizio chiuso prima del 1° gennaio 2016.

Tra i debiti particolare rilevanza assumono i debiti verso controllante e verso altri: questi ultimi infatti comprendono ancora la quota parte di debiti verso la Regione confluiti nell'Allegato B della Legge regionale 34/2016, dove trovano allocazione i fondi in amministrazione, rappresentati dalle risorse affidate in gestione con mandato senza rappresentanza dalla Regione Liguria e da FI.L.S.E. a Ligurcapital, per attività regolate dalla convenzione siglata in data 30/11/2017.

La natura e le pattuizioni relativi ai debiti iscritti a bilancio in relazione ai rapporti sopra descritti con FI.L.S.E. non rendono necessaria la rilevazione di rettifiche in ossequio al criterio del "costo ammortizzato", in quanto il conto economico della Società non deve essere influenzato dagli oneri e dai proventi per gli acquisti di beni e servizi effettuati per conto del mandante, compresi quelli finanziari afferenti alla funzionalità dei fondi gestiti. Pertanto, l'adozione del criterio del costo ammortizzato risulterebbe incompatibile con la rappresentazione veritiera e corretta di tali operazioni, secondo quanto previsto dall'art. 2423 del Codice civile.

## **Ratei e risconti passivi**

I ratei e risconti sono stati calcolati sulla base del principio della competenza, mediante la ripartizione dei costi e/o ricavi comuni a più esercizi

## **ALTRE INFORMAZIONI**

### **Operazioni con obbligo di retrocessione a termine**

La società, ai sensi dell'art.2427 n. 6-ter, attesta che nel corso dell'esercizio non ha realizzato alcuna operazione soggetta all'obbligo di retrocessione a termine.

### **Adozione regime separato IVA**

Nel corso del 2024, giunto a scadenza il contratto in essere, la società ha avviato il processo per l'attribuzione di incarico di consulenza fiscale. Con il nuovo studio professionale selezionato, è stato avviato da subito un approfondimento in merito alla possibilità di adottare, da parte di Ligurcapital, il regime di separazione delle attività ai fini della gestione IVA ai sensi dell'art. 36 DPR 633/1972.

Tale opzione, infatti, avrebbe consentito di tenere chiaramente distinta l'attività caratteristica e preponderante svolta da Ligurcapital afferente la gestione dei fondi attribuiti dalla Regione Liguria ai sensi della convenzione sottoscritta con Fi.L.S.E. S.p.A. in data 30/11/2017.

Valutate le positive risultanze fornite dal consulente fiscale, dopo essersi confrontati con il Collegio Sindacale e con la Società di Revisione, si è quindi deciso che già a partire dall'anno di imposta 2024 la società si sarebbe avvalsa del regime di separazione delle attività svolte ai fini della gestione IVA ai sensi dell'art. 36 DPR 633/1972.

Nello specifico si è provveduto a separare nella dichiarazione IVA due sezionali di attività: il primo riferito alla gestione dei fondi affidati dalla Regione Liguria per il tramite di FI.L.S.E. S.p.A.; il secondo riferito all'attività propria

Di seguito si analizzano nel dettaglio i movimenti delle singole voci di bilancio, secondo il dettato della normativa vigente.

## STATO PATRIMONIALE ATTIVO

### B) IMMOBILIZZAZIONI

#### B I – IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

La voce è composta da costi di impianto e ampliamento, software acquistato da terzi e manutenzioni effettuate sull'immobile in leasing.

Nel corso del 2024 la voce si è incrementata per euro 5.223 a seguito del rifacimento del sito internet della società: poiché lo stesso sarà completato nel 2025 l'importo rappresenta la quota di costo di competenza dell'esercizio 2024.

Si riporta di seguito la composizione della voce e le variazioni intervenute:

	Costi di impianto e di ampliamento	Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Altre immobilizzazioni immateriali	Totale immobilizzazioni immateriali
<b>Valore di inizio esercizio</b>				
<b>Costo</b>	15.289	35.793	60.261	111.343
<b>Ammortamenti (Fondo ammortamento)</b>	(15.289)	(35.793)	(59.082)	(110.164)
<b>Valore di bilancio</b>	0	0	1.179	1.179
<b>Variazioni nell'esercizio</b>				
<b>Incrementi per acquisizioni</b>	0	0	5.223	5.223
<b>Ammortamento dell'esercizio</b>	0	0	(1.609)	(1.609)
<b>Totale variazioni</b>	0	0	3.614	3.614
<b>Valore di fine esercizio</b>				
<b>Costo</b>	15.289	35.793	65.484	116.566
<b>Ammortamenti (Fondo ammortamento)</b>	(15.289)	(35.793)	(60.690)	(111.772)
<b>Valore di bilancio</b>	0	0	4.794	4.794

#### B II – IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Le immobilizzazioni materiali sono principalmente rappresentate da arredi, e dalle attrezzature informatiche in dotazione al personale.

Nel corso del 2024 la voce si è incrementata a seguito dell'acquisto di strumentazioni informatiche, attrezzature ed arredi.

Si riporta di seguito la composizione della voce e le variazioni intervenute:

	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altre immobilizzazioni materiali	Totale Immobilizzazioni materiali
<b>Valore di inizio esercizio</b>				
<b>Costo</b>	14.747	1.899	88.472	105.118
<b>Ammortamenti (Fondo ammortamento)</b>	(13.864)	(891)	(75.614)	(90.369)
<b>Valore di bilancio</b>	883	1.008	12.858	14.749
<b>Variazioni nell'esercizio</b>				

<b>Incrementi per acquisizioni</b>	0	0	4.848	4.848
<b>Decrementi per alienazioni e dismissioni</b>	0	0	0	0
<b>Ammortamento dell'esercizio</b>	(809)	(285)	(7.682)	(8.776)
<b>Altre variazioni</b>	0	0	1.436	1.436
<b>Totale variazioni</b>	(809)	(285)	(1.398)	(2.492)
<b>Valore di fine esercizio</b>				
<b>Costo</b>	14.747	1.899	93.320	109.966
<b>Ammortamenti (Fondo ammortamento)</b>	(14.673)	(1.176)	(81.860)	(97.709)
<b>Valore di bilancio</b>	<b>74</b>	<b>723</b>	<b>11.460</b>	<b>12.257</b>

### OPERAZIONI DI LOCAZIONE FINANZIARIA

Nel seguente prospetto vengono riportate le informazioni richieste dal Legislatore allo scopo di rappresentare, seppure in via extracontabile, le implicazioni derivanti dalla differenza di contabilizzazione rispetto al metodo finanziario, nel quale l'impresa utilizzatrice rileverebbe il bene ricevuto in leasing tra le immobilizzazioni e calcolerebbe su tale bene le relative quote di ammortamento, mentre contestualmente rileverebbe il debito per la quota capitale dei canoni da pagare. In questo caso, nel conto economico si rileverebbero la quota interessi e la quota di ammortamento di competenza dell'esercizio.

Si rammenta che nel 2020 è stato riformulato il piano finanziario del Contratto di leasing allora in essere, modificandone la scadenza (variata dal 16/02/2022 al 16/07/2030) ed il tasso di interesse (dal 3,05% all'1,46%).

	<b>Importo</b>
<b>Ammontare complessivo dei beni in locazione finanziaria al termine dell'esercizio</b>	1.042.755
<b>Ammortamenti che sarebbero stati di competenza dell'esercizio</b>	31.283
<b>Valore attuale delle rate di canone non scadute al termine dell'esercizio</b>	150.275
<b>Oneri finanziari di competenza dell'esercizio sulla base del tasso d'interesse effettivo</b>	5.038

### B III – IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Le immobilizzazioni finanziarie sono costituite per la parte più rilevante dalle partecipazioni e dagli Strumenti Finanziari Partecipativi (SFP) acquisiti da Ligurcapital in attuazione delle misure attivate con i fondi in gestione.

Tali partecipazioni sono state iscritte al valore di sottoscrizione in quanto, essendo acquisite nell'ambito dell'attività di gestione dei Fondi affidati, la variazione del loro valore non ha alcun effetto sul conto economico della società. Unica eccezione è rappresentata dalle partecipazioni in società per le quali sia stato dichiarato il fallimento che continuano ad essere esposte in bilancio ad un valore convenzionale di 0,1 euro sino a quando la società non viene cancellata dal Registro Imprese.

	Partecipazioni in imprese collegate	Partecipazioni in altre imprese	Totale Partecipazioni	Altri titoli
<b>Valore di inizio esercizio</b>				
Costo	105.000	8.480.254	8.585.254	8.312.627
Valore di bilancio	105.000	8.480.254	8.585.254	8.312.627
<b>Variazioni nell'esercizio</b>				
Incrementi per acquisizioni	0	0	0	2.014.813
Decrementi per alienazioni (del valore di bilancio)	0	(2.664.518)	(2.664.518)	(4.210.151)
Rivalutaz. / (Svalutaz.) effettuate nell'esercizio	0	0	0	12.060
Totale variazioni	0	(2.664.518)	(2.664.518)	(2.183.278)
<b>Valore di fine esercizio</b>				
Costo	105.000	5.815.736	5.920.736	6.117.289
Rivalutaz. / (Svalutazioni)	0	0	0	12.060
Valore di bilancio	<b>105.000</b>	<b>5.815.736</b>	<b>5.920.736</b>	<b>6.129.349</b>

Riepilogo Totale Immobilizzazioni Finanziarie per Tipologia:

Tipologia	Valore di fine esercizio
Partecipazioni in imprese collegate	105.000
Partecipazioni in altre imprese	5.815.736
Altri titoli	6.129.349
<b>Totale Immobilizzazioni Finanziarie</b>	<b>12.050.085</b>

### Voce b) Partecipazioni in imprese collegate

Forniamo di seguito informazioni di dettaglio in merito alla voce partecipazioni in imprese collegate suddivise per Fondo di riferimento nonché le ulteriori indicazioni richieste dall'art. 2427 del Codice civile

Nei seguenti prospetti, ai sensi dell'art 2427 del Codice civile, sono riportati i valori di: a) Capitale Sociale (C.S.) come risultante da visura camerale; b) Patrimonio Netto (P.N.), Risultato di esercizio (Utile/perdita) relativo ai Bilanci chiusi al 31/12/2023 (ultimo bilancio approvato alla data di redazione del presente bilancio); c) Valore Nominale della partecipazione (V.N); d) il costo storico di acquisto della partecipazione; e) il valore del Patrimonio Netto (P.N.) rilevato nel momento in cui Ligurcapital ha effettuato l'intervento; f) la percentuale di partecipazione ancora detenuta da Ligurcapital; g) il valore di iscrizione della partecipazione nel Bilancio di Ligurcapital al 31/12/2024.

La Sede indicata è quella oggetto dell'originario intervento di Ligurcapital.

<b>Fondo POR</b>									
Beneficiario	SEDE	C.S. al 31.12.24	P.N. Bilancio 31.12.23	Utile/perd. Bilancio 31.12.23	Valore Nominale 31.12.24	Costo storico	P.N. ad ingresso	% partecip. 31.12.24	Valore iscrizione 31.12.24
Sea Eagle Ind. Group S.r.l. (in liquidazione)	Recco (GE)	510.000	-	-	105.000	105.000	508.338	20,59%	105.000

Moatech S.r.l. (fallita)	Genova	-	-	-	54.455	171.500	518.977	24,40%	0
<b>TOTALE</b>									<b>105.000</b>

<b>Fondo OB2 - PMI</b>									
Beneficiario	SEDE	C.S. al 31.12.24	P.N. Bilancio 31.12.23	Utile/perd. Bilancio 31.12.23	Valore Nominale 31.12.24	Costo storico	P.N. ad ingresso	% partecip. 31.12.24	Valore iscrizione 31.12.24
Aspera S.p.A. (fallita)	Genova	-	-	-	418.617	250.000	1.553.623	20,72%	0
<b>TOTALE</b>									<b>0</b>

### Voce d-bis) Partecipazioni in altre imprese

Forniamo di seguito informazioni di dettaglio in merito alla voce partecipazioni in altre imprese suddivise per Fondo di riferimento nonché le ulteriori indicazioni richieste dall'art. 2427 del Codice civile.

Nei seguenti prospetti, ai sensi dell'art 2427 del Codice civile, sono riportati i valori di: a) Capitale Sociale (C.S.) come risultante da visura camerale; b) Patrimonio Netto (P.N.), Risultato di esercizio (Utile/perdita) relativi ai Bilanci chiusi al 31/12/2023 (ultimo bilancio approvato alla data di redazione del presente bilancio); c) Valore Nominale della partecipazione (V.N); d) il costo storico di acquisto della partecipazione; e) il valore del Patrimonio Netto (P.N.) rilevato nel momento in cui Ligurcapital ha effettuato l'intervento; f) la percentuale di partecipazione ancora detenuta da Ligurcapital; g) il valore di iscrizione della partecipazione nel Bilancio di Ligurcapital al 31/12/2024.

La Sede indicata è quella oggetto dell'originario intervento di Ligurcapital.

<b>Fondo POR</b>									
Beneficiario	SEDE	C.S. al 31.12.24	P.N. Bilancio 31.12.23	Utile/perd. Bilancio 31.12.23	Valore Nominale 31.12.24	Costo storico	P.N. ad ingresso	% partecip. 31.12.24	Valore iscrizione 31.12.24
Ikrix S.p.A. (in concordato prev.)	Genova	665.000	(4.894.681)	(252.304)	33.250	1.149.498	1.201.600	5,00%	1.149.498
Sesamo S.r.l.	Genova	15.000	158.432	(22.736)	2.250	70.000	70.813	15,00%	70.000
Shiny S.r.l.	Savona	51.875	80.820	761	5.188	600.000	1.230.805	10,00%	600.000
Wecare S.r.l. (in liquidazione)	Arenzano (GE)	22.373	-	-	2.150	125.000	137.653	9,61%	125.000
Circle S.r.l.	Genova	270.277	8.043.375	1.097.085	237	237	1.230.805	0,005%	237
<b>TOTALE</b>									<b>1.944.736</b>

<b>Fondo Capitale di Rischio (DGR 360/2017)</b>									
Beneficiario	SEDE	C.S. al 31.12.24	P.N. Bilancio 31.12.23	Utile/perd. Bilancio 31.12.23	Valore Nominale 31.12.24	Costo storico	P.N. ad ingresso	% partecip. 31.12.24	Valore iscrizione 31.12.24
Italian Fine Food S.r.l.	Albenga (SV)	3.679.374	3.555.142	(36.876)	500.000	500.000	3.213.895	13,59%	500.000
Natur World S.r.l. (fallita)	Cairo M. (SV)	-	-	-	-	200.000	168.273	5,36%	0
<b>TOTALE</b>									<b>500.000</b>

<b>Fondo Equity 2019 (DGR 30/2019)</b>									
<b>Beneficiario</b>	<b>SEDE</b>	<b>C.S. al 31.12.24</b>	<b>P.N. Bilan- cio 31.12.23</b>	<b>Utile/perd. Bilancio 31.12.23</b>	<b>Valore Nominale 31.12.24</b>	<b>Costo storico</b>	<b>P.N. ad ingresso</b>	<b>% parte- cip. 31.12.24</b>	<b>Valore iscrizione 31.12.24</b>
Acoesis S.r.l. (in liquidazione)	Genova	16.400	-	-	2.900	290.000	629.143	17,68%	290.000
Excantia S.r.l.	Genova	696.079	1.091.246	(689.812)	35.538	500.000	2.007.354	5,11%	500.000
Letyourboat S.r.l. (in liquidazione)	Genova	90.926	(536.354)	(566.247)	14.352	375.000	615.686	15,78%	375.000
FNC S.r.l.	Imperia	175.857	243.537	(33.596)	34.286	120.000	245.823	19,50%	120.000
Mywai S.r.l.	Genova	200.000	928.594	2.086	23.182	500.000	1.016.000	11,59%	500.000
La Marinella 1934 S.r.l. (in liquidazione)	Genova	330.000	839.093	(104.096)	72.000	500.000	129.664	21,82%	500.000
Chité S.r.l. (in liquidazione)	Genova	53.341	(1.842.470)	(3.247.907)	4.800	300.000	1.615.004	9,00%	300.000
<b>TOTALE</b>									<b>2.585.000</b>

<b>Fondo Rafforzamento Patrimoniale</b>									
<b>Beneficiario</b>	<b>SEDE</b>	<b>C.S. al 31.12.24</b>	<b>P.N. Bi- lancio 31.12.23</b>	<b>Utile/perd. Bilancio 31.12.23</b>	<b>Valore Nominale 31.12.24</b>	<b>Costo storico</b>	<b>P.N. ad ingresso</b>	<b>% parte- cip. 31.12.24</b>	<b>Valore iscrizi- one 31.12.24</b>
Georent S.r.l.	Genova	161.000	476.767	84.089	80.000	80.000	214.575	49,69%	80.000
Toio S.r.l.	Genova	300.000	331.325	14.751	100.000	100.000	296.416	33,33%	100.000
Refi (ex Mandragola Consultants) S.r.l.	Genova	196.000	313.868	30.346	94.000	94.000	102.137	47,96%	94.000
Fralur S.r.l.	Genova	82.000	-	-	40.000	40.000	20.872	48,78%	40.000
Dotvocal Innovation S.r.l.	Genova	668.571	178.853	(201.223)	168.000	168.000	317.130	25,13%	168.000
Ciscardi Francesco S.r.l.	Genova	210.000	450.046	8.371	100.000	100.000	304.926	47,62%	100.000
Media Power S.r.l.	Genova	299.000	249.448	(374.310)	149.000	149.000	407.766	49,83%	149.000
Ingenia S.r.l.	Genova	125.000	19.190	13.692	55.000	55.000	62.683	44,00%	55.000
<b>TOTALE</b>									<b>786.000</b>

Di seguito si forniscono i dettagli in merito alle movimentazioni rilevate nella voce Partecipazioni in altre imprese.

La riduzione è conseguenza delle dismissioni delle partecipazioni detenute da Ligurcapital.

Tale attività ha generato complessivamente una plusvalenza, rispetto al valore di sottoscrizione, pari ad euro 1.550.505.

Si precisa che la dismissione della partecipazione in Circle S.p.A. è stata parziale (residuano ancora azioni per un valore di sottoscrizione di 237 euro) e viene effettuata mediante vendita delle azioni sul mercato azionario.

Partecipazioni in altre imprese cedute	Rif. Fondo amministrato	importo
Centro Servizi Integrati S.r.l.	FRP	(200.000)
Circle S.p.A.	Ob.2/PMI	(9.520)
Sedapta S.r.l.	POR	(1.500.000)
We Sii S.r.l.	Equity 2019	(500.000)
BESD Technology S.r.l.	Equity 2019	(99.998)
Endless S.r.l.	Equity 2019	(100.000)
Do Eat Better S.r.l.	Equity 2019	(95.000)
Radiosa S.r.l.	Equity 2019	(160.000)
<b>Totale Partecipazioni in altre imprese cedute</b>		<b>(2.664.518)</b>

### Voce 3) altri titoli

La voce "altri titoli" ha subito le seguenti movimentazioni:

Descrizione	valore di inizio esercizio	variazioni in aumento	variazione in diminuzione	valore di fine esercizio
<b>Titoli di Stato</b>	2.581.926	1.114.821	(925.449)	2.771.297
<b>Altri titoli di investimento</b>	3.084.701	921.867	(3.094.516)	912.052
<b>Strumenti Finanziari Partecipativi</b>	2.646.000	-	(200.000)	2.446.000
<b>Totale</b>	<b>8.312.627</b>	<b>2.036.688</b>	<b>(4.219.965)</b>	<b>6.129.349</b>

La gestione della tesoreria è attuata dalla Società seguendo un principio di prudenza, prediligendo la salvaguardia del capitale al rendimento.

Le risorse proprie sono investite con un orizzonte temporale non superiore ai 5 anni; la liquidità disponibile afferente i Fondi in gestione viene, invece, impiegata in strumenti con durata massima 12 mesi.

Tutti i titoli sono normalmente detenuti sino alla data di scadenza e pertanto vengono valutati al prezzo di acquisto, salvo che a fine esercizio non risulti una perdita di valore durevole.

Di seguito si fornisce il prospetto degli investimenti effettuati con risorse proprie in **Titoli di Stato**

titoli di Stato	Isin	valore nominale	valore di carico
BTP 2,10% 15/07/2026	IT0005370306	600.000	580.830
BTP 2,20% 01/06/2027	IT0005240830	600.000	575.646
BTP valore TF 13/06/2027	IT0005547390	500.000	500.000
BOT ANN 14/08/2025	IT0005610297	1.150.000	1.114.821
<b>Totale</b>		<b>2.850.000</b>	<b>2.771.297</b>

La voce "**altri titoli di investimento**" ad inizio esercizio era costituita dalla polizza di investimento denominata "Più Opportunità capitale garantito al 100%" emessa da Crédit Agricole dismessa a maggio del 2024 ed i cui proventi sono stati reinvestiti per euro 900.000 fondo denominato Amundi Risparmio Garantito 1 anno VII che protegge il 100% del capitale investito mirando a rivalutarlo in linea con i tassi di interesse a breve periodo. La variazione in aumento risente per euro 9.815 della rivalutazione della polizza Più Opportunità per i primi 5 mesi, e per euro 12.060 della rivalutazione del Fondo Amundi alla data del 31/12/2024.

Gli **Strumenti Finanziari Partecipativi (SPF)** sotto dettagliati sono iscritti al valore di sottoscrizione in quanto, essendo acquisite nell'ambito dell'attività di gestione dei Fondi affidati, la variazione del loro valore non ha alcun effetto sul conto economico della società.

<b>Beneficiario</b>	<b>Rif. Fondo amministrato</b>	<b>importo</b>
Edgelab S.r.l.	NFSR/Covid-19/RP	100.000
Terzago Robotics S.r.l.	NFSR/Covid-19/RP	100.000
Keyimpresa S.p.A.	NFSR/Covid-19/RP	100.000
Parodi S.p.A.	NFSR/Covid-19/RP	200.000
Restart S.r.l.	NFSR/Covid-19/RP	150.000
ATAR 22 S.p.A.	NFSR/Covid-19/RP	98.000
M3S S.r.l.	NFSR/Covid-19/RP	100.000
EPS.Systems S.r.l.	NFSR/Covid-19/RP	100.000
<b>totale SFP - Rafforzamento Patrimoniale</b>		<b>948.000</b>
Acqua&Aria S.r.l.	NFSR/Covid-19/WSU	50.000
Colouree S.r.l.	NFSR/Covid-19/WSU	50.000
LB9 Brand S.r.l.	NFSR/Covid-19/WSU	50.000
Blonde Sister S.r.l.	NFSR/Covid-19/WSU	50.000
Gioielleria Italiana S.r.l.	NFSR/Covid-19/WSU	50.000
AIT Europa Engineering S.r.l.	NFSR/Covid-19/WSU	50.000
Blue Drink S.r.l.	NFSR/Covid-19/WSU	48.000
Appnrun S.r.l.	NFSR/Covid-19/WSU	50.000
Digitalbar S.r.l.	NFSR/Covid-19/WSU	50.000
Antisismicam S.r.l.	NFSR/Covid-19/WSU	50.000
Nemo S.r.l.	NFSR/Covid-19/WSU	50.000
Peeki S.r.l.	NFSR/Covid-19/WSU	50.000
DBSpace S.r.l.	NFSR/Covid-19/WSU	50.000
Resilia Service S.r.l.	NFSR/Covid-19/WSU	50.000
Hiro Robotics S.r.l.	NFSR/Covid-19/WSU	50.000
UB-EX S.r.l.	NFSR/Covid-19/WSU	50.000
Elios Fintech S.r.l.	NFSR/Covid-19/WSU	50.000
<b>totale SFP- WeStartup</b>		<b>848.000</b>
Altivo S.r.l.	NFSR/Covid-19/WSU2	50.000
Vittoria's Food S.r.l.	NFSR/Covid-19/WSU2	50.000
Mr. Pot Still	NFSR/Covid-19/WSU2	50.000
Wewo S.r.l.	NFSR/Covid-19/WSU2	50.000
Gingo S.r.l.	NFSR/Covid-19/WSU2	50.000
Digital-D S.r.l.	NFSR/Covid-19/WSU2	50.000
Pestop S.r.l.	NFSR/Covid-19/WSU2	50.000
Gierre S.r.l.	NFSR/Covid-19/WSU2	50.000
Foody S.r.l.	NFSR/Covid-19/WSU2	50.000
W.H.IN S.r.l.	NFSR/Covid-19/WSU2	50.000
2C S.r.l.	NFSR/Covid-19/WSU2	50.000
Outbe S.r.l.	NFSR/Covid-19/WSU2	50.000
PartnersInCrowd S.r.l.	NFSR/Covid-19/WSU2	50.000
<b>totale SFP - WeStartup2</b>		<b>650.000</b>

Di seguito si forniscono i dettagli in merito alle movimentazioni rilevate nella voce SFP.

Nel 2024 la voce si è ridotta a seguito della revoca degli SFP emessi a favore delle imprese

sottoindicate, in conseguenza della loro trasformazione da S.p.A. in S.r.l.: alle società beneficiarie è stato accordato il rimborso delle relative somme attraverso un piano di rientro.

Beneficiario	Rif. Fondo amministrato	importo
Ferrarolo S.r.l.	NFSR/Covid-19/RP	(150.000)
Propheta S.r.l.	NFSR/Covid-19/WSU	(50.000)
<b>Totale</b>		<b>(200.000)</b>

## C) ATTIVO CIRCOLANTE

### C II – CREDITI

L'attivo circolante è costituito da crediti, da attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni e da disponibilità liquide

Nella seguente tabella vengono esposte le informazioni relative alle variazioni dei crediti iscritti nell'attivo circolante nonché, se significative, le informazioni relative alla scadenza degli stessi.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scadente entro l'esercizio	Quota scadente oltre l'esercizio
<b>Crediti verso clienti</b>	183.419	103.498	286.917	261.187	25.730
<b>Crediti verso imprese collegate</b>	72.066	(22.729)	49.337	580	48.757
<b>Crediti verso controllanti</b>	719.005	58.026	777.031	777.031	-
<b>Crediti tributari</b>	35.918	52.176	88.094	88.094	-
<b>Imposte anticipate</b>	44.452	(14.349)	30.103		
<b>Verso altri</b>	21.924.944	6.394.781	28.319.725	14.721.974	13.597.751
<b>Totale crediti</b>	<b>22.979.804</b>	<b>6.571.403</b>	<b>29.551.207</b>	<b>15.848.866</b>	<b>13.672.238</b>

La voce **crediti verso clienti e crediti verso imprese collegate** rappresenta i crediti relativi ad interventi effettuati a valere sulle differenti misure gestite.

La voce **crediti verso imprese controllanti** rappresenta il credito verso F.I.L.S.E. a fronte di fatture emesse e parzialmente liquidate

La voce **crediti tributari** si riferisce al credito vantato verso l'Erario per liquidazione IVA e ritenute subite

La voce **crediti verso altri** è così composta:

- euro 215.691 per finanziamenti;
- euro 13.418.000 per Titoli di Debito (TDD) e/o altri interventi a favore di imprese a valere sulle misure in gestione;
- euro 13.875.000 da investimenti in Time Deposit e/o Certificati di deposito;
- euro 811.034 crediti relativi ad interventi effettuati a valere sulle misure in gestione giunti a scadenza e/o rinegoziati.

La variazione registrata nel 2024 dei crediti verso altri è stata principalmente determinata da:

- rimborso dei seguenti Titoli di Debito

Beneficiario	Rif. Fondo amministrato	importo
Consorzio Ecocasa Soc. Coop.	NFSR/Covid-19/RP	(87.000)
Logistika S.r.l.	NFSR/Covid-19/RP	(200.000)
Saphira Luxury S.r.l.	NFSR/Covid-19/RP	(100.000)
Ecoedile S.r.l.	NFSR/Covid-19/RP	(149.000)
Erasmus S.r.l.	NFSR/Covid-19/RP	(200.000)

Tecnomat Liguria S.r.l.	NFSR/Covid-19/RP	(145.000)
Fish Company S.r.l.	NFSR/Covid-19/RP	(129.000)
<b>Totale</b>		<b>(1.010.000)</b>

- maggiori investimenti per euro 2.450.000 in Certificati di Deposito Crédit Agricole, euro 4.095.000 in time deposit Credem Euromobiliare Private Banking S.p.A. ed euro 740.000 in time deposit Banca Bper S.p.A.

#### Suddivisione dei crediti per area geografica

I crediti iscritti nell'attivo circolante sono tutti verso Società con sede operativa nella Regione Liguria.

### **C III – ATTIVITÀ FINANZIARIE CHE NON COSTITUISCONO IMMOBILIZZAZIONI**

La voce è rappresentata da azioni Monte dei Paschi di Siena S.p.A. rivalutate nel 2024 per allinearne la consistenza al valore di mercato

	valore di inizio esercizio	variazioni nell'esercizio	valore di fine esercizio
<b>Altri titoli</b>	110	134	244
<b>Totale attività finanziarie che non costituiscono Immobilizzazioni</b>	<b>110</b>	<b>134</b>	<b>244</b>

### **C IV – DISPONIBILITÀ LIQUIDE**

Nessuna segnalazione ai sensi dell'articolo 2427, comma 1, numero 9, del Codice civile di presenza di fondi liquidi vincolati a fine esercizio. Nella seguente tabella vengono espone le informazioni relative alle variazioni delle disponibilità liquide.

Di seguito forniamo un maggior dettaglio movimentazioni intervenute nei singoli rapporti distinti in relazione alla provenienza delle risorse i fondi amministrati:

Descrizione	valore inizio esercizio	variazione nell'esercizio	valore di fine esercizio
<b>Depositi bancari e postali</b>	2.873.182	(1.923.834)	949.348
<b>Denaro e altri valori in cassa</b>	5	74	79
<b>Totale disponibilità liquide</b>	<b>2.873.187</b>	<b>(1.923.760)</b>	<b>949.427</b>

Descrizione	valore al 31.12.2023	valore al 31.12.2024	variazioni
<b>Risorse proprie</b>	282.088	229.029	(53.059)
<b>Risorse Nuovo Fondo Strategico</b>	471.154	175.210	(295.944)
<b>Risorse Nuovo Fondo Strategico - capitale di rischio</b>	4.408	13.705	9.297
<b>Risorse Nuovo Fondo Strategico - emergenza "Covid 19"</b>	1.153.097	167.876	(985.221)
<b>Risorse ex Fondi OB2 e PMI</b>	239.653	62.046	(177.607)
<b>Risorse Fondo art. 14 L.R. 43/94</b>	634.898	4.707	(630.191)
<b>Risorse Fondo POR 1.2.4</b>	87.888	296.855	208.967
<b>TOTALE</b>	<b>2.873.187</b>	<b>949.427</b>	<b>(1.923.760)</b>

Con riferimento alle risorse rappresentate dai fondi in amministrazione le variazioni sono rappresentate dalla somma algebrica di: a) le risorse restituite alla controllante FI.L.S.E. e/o investite in time deposit e/o certificati di deposito; b) gli incassi derivanti dalla cessione di partecipazioni e/o dai rientri di altri interventi.

### **D) RATEI E RISCONTI ATTIVI**

Nella seguente tabella vengono espone le informazioni relative alle variazioni dei ratei e risconti attivi.

I **ratei attivi** si riferiscono principalmente alle quote di interessi a valere sugli investimenti e sulle misure in corso di competenza dell'esercizio

I **risconti attivi** sono riferiti alla quota di macrocanone iniziale del leasing acceso per l'immobile sede dell'attività che si decrementa per la quota di costo di competenza dell'esercizio

Descrizione	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
Ratei attivi	55.363	127.422	127.422
Risconti attivi	10.795	(1.227)	9.568
<b>Totale ratei e risconti attivi</b>	<b>66.158</b>	<b>126.195</b>	<b>136.990</b>

### Oneri finanziari capitalizzati

Tutti gli interessi e gli altri oneri finanziari sono stati interamente spesi nell'esercizio. Ai fini dell'art.2427, c.1 n. 8 del Codice civile si attesta quindi che non sussistono capitalizzazioni di oneri finanziari.

## STATO PATRIMONIALE PASSIVO

### A) PATRIMONIO NETTO

Con riferimento all'esercizio in chiusura nelle tabelle seguenti vengono espone le variazioni delle singole voci del patrimonio netto, nonché il dettaglio delle altre riserve, se presenti in bilancio.

	Valore di inizio esercizio	Destinazione del risultato dell'esercizio precedente	Risultato d'esercizio	Valore di fine esercizio
Capitale	9.790.222	-		9.790.222
Riserva legale	4.078	348		4.426
Altre riserve				
Riserva straordinaria	44.008	6.618		50.626
<b>Totale altre riserve</b>	<b>44.008</b>	<b>6.618</b>		<b>50.626</b>
Utili (perdite) portati a nuovo	(95.521)	-		(95.521)
Utile (perdita) dell'esercizio	6.966	(6.966)	32.322	32.322
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>9.749.753</b>	<b>-</b>	<b>32.322</b>	<b>9.782.075</b>

Il capitale sociale è interamente sottoscritto e versato al 31 dicembre 2024 ed ammonta a euro 9.790.222, rappresentato da n. 9.790.222 azioni ordinarie del valore nominale di euro 1,00 cadauna.

#### Disponibilità e utilizzo del patrimonio netto

Nei seguenti prospetti sono analiticamente indicate le voci di patrimonio netto, con specificazione della loro origine, possibilità di utilizzazione e distribuibilità, nonché della loro avvenuta utilizzazione nei precedenti tre esercizi.

Legenda: A: per aumento di capitale B: per copertura perdite C: per distribuzione ai soci D: per altrivincoli statutari E: altro

	Importo	Origine / natura	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibilità
Capitale	9.790.222	Capitale		9.790.222
Riserva legale	4.426	Utili	B	4.426
Altre riserve				

<b>Riserva straordinaria</b>	50.626	Utili	A; B; C	50.626
<b>Totale altre riserve</b>	50.626	Utili	A; B; C	50.626
<b>Totale</b>	9.845.274			9.845.274
<b>Quota non distribuibile</b>				9.790.222
<b>Residuo quota distribuibile</b>				55.052

## B) FONDI PER RISCHI ED ONERI

Nel seguente prospetto vengono fornite le informazioni relative alla variazione dei Fondi per rischi ed oneri

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio
<b>Per imposte, anche differite</b>	6.051	(1.777)	4.274
<b>Altri</b>	103.804	14.838	118.642
<b>Totale Fondi per Rischi ed Oneri</b>	<b>109.855</b>	<b>109.855</b>	<b>122.916</b>

Il 13/12/2024 si è concluso il procedimento giudiziario avviato dall'ex Dirigente che aveva impugnato il provvedimento di licenziamento per giusta causa attivato dalla Società: il giudice ha decretato la giusta causa di licenziamento riconoscendo al ricorrente la sola indennità di preavviso.

Il costo complessivo a carico della società (comprensivo di oneri previdenziali) è pari ad euro 133.675 ed è stato coperto per euro 103.804 mediante l'utilizzo del Fondo rischi accantonato nel 2023 e per la restante parte con costo a carico dell'esercizio.

Nonostante siano trascorsi molti mesi dalla sentenza, ad oggi non risultano ancora essere state pubblicate le motivazioni della stessa e, di conseguenza, si stanno dilatando i termini per l'eventuale impugnazione della sentenza da entrambe le parti.

A soli fini prudenziali si è quindi deciso di appostare anche per l'esercizio 2024 un accantonamento a Fondo rischi quantificato in euro 118.642.

## C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Nella seguente tabella vengono espone le informazioni relative alle variazioni del trattamento di fine rapporto di lavorosubordinato.

	Variazioni di esercizio
<b>Valore di inizio esercizio</b>	262.248
<b>Accantonamento nell'esercizio</b>	21.418
<b>Rivalutazioni dell'esercizio</b>	7.125
<b>Utilizzo nell'esercizio</b>	(21.310)
<b>Valore di fine esercizio</b>	<b>269.480</b>

L'utilizzo del Fondo dell'esercizio deriva dall'anticipazione di una parte del Fondo a favore di un dipendente che ne ha fatto richiesta.

## D) DEBITI

Nella seguente tabella viene esposta la composizione dei debiti con indicazione delle relative scadenze.

	Valore di inizio esercizio	Variazione nell'esercizio	Valore di fine esercizio	Quota scade l'esercizio	Quota scade oltre l'esercizio
<b>Acconti</b>	614	-	614	614	-
<b>Debiti verso fornitori</b>	92.058	(13.463)	78.595	78.595	-
<b>Debiti verso controllanti</b>	32.506.281	(319.652)	32.186.629	17.075	32.169.554
<b>Debiti tributari</b>	30.077	10.432	40.509	40.509	-

<b>Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale</b>	42.285	9.258	51.543	51.543	-
<b>Altri debiti</b>	39.388	133.255	172.643	172.643	-
<b>Totale debiti</b>	<b>32.710.703</b>	<b>(180.170)</b>	<b>32.530.533</b>	<b>360.979</b>	<b>32.169.554</b>

La variazione rispetto all'esercizio precedente è riconducibile a:

- per euro 319.652 dalla riduzione dei debiti verso controllanti: l'importo rappresenta la differenza fra quanto restituito a FI.L.S.E. in termini di risorse disponibili (pari ad euro 1,67 milioni) e la liquidità generatasi successivamente in conseguenza dei "rientri" sulle misure gestite (dismissioni di partecipazioni, incasso interessi, etc.)
- per euro 133.255 all'incremento degli altri debiti di cui euro 133.676 rappresentano il debito verso l'ex dirigente per l'importo dell'indennità liquidata nel 2025.

I **Debiti verso controllanti** comprendono sia i debiti verso Filse sia i debiti verso Regione Liguria riferiti ai Fondi concessi in gestione possono essere come di seguito meglio dettagliati.

<b>Dettaglio</b>	<b>Importo esercizio corrente</b>
Fatture da ricevere da controllante Filse S.p.A.	17.075
Debiti verso Filse S.p.A. per POR	5.798.301
Debiti verso Filse S.p.A. per Nuovo Fondo Strategico	1.286.371
Debiti verso Filse S.p.A. per art. 14 L.R. 43/94	636.738
Debiti verso Regione Liguria per fondi ex OB 2 e PMI	175.022
Debiti verso Filse S.p.A. per NFSR 2019 - Equity 2019	5.199.580
Debiti verso Filse S.p.A. per NFSR 2020 - Rafforzamento Patrimoniale	16.426.840
Debiti verso Filse S.p.A. per NFSR 2020 - WeStartup	1.520.630
Debiti verso Filse S.p.A. per NFSR 2020 - WeStartup2	1.125.825
Debiti verso Filse S.p.A. per NFSR 2020 - WeCoop	247
<b>Totale</b>	<b>32.186.629</b>

#### Suddivisione dei debiti per area geografica

La suddivisione dei debiti per area geografica non è significativa.

#### Debiti assistiti da garanzie reali su beni sociali

Ai sensi e per gli effetti dell'art. 2427, c. 1 n. 6 del Codice civile, si attesta che non esistono debiti sociali assistiti da garanzie reali.

#### Finanziamenti effettuati da soci della società

La società non ha ricevuto alcun finanziamento da parte dei soci.

### **E) RATEI E RISCONTI PASSIVI**

Nella seguente tabella vengono espresse le informazioni relative alle variazioni dei ratei e risconti passivi.

	<b>Valore di inizio esercizio</b>	<b>Variazione nell'esercizio</b>	<b>Valore di fine esercizio</b>
<b>Ratei passivi</b>	308	(308)	0
<b>Totale ratei e risconti passivi</b>	<b>308</b>	<b>(308)</b>	<b>0</b>

## **CONTO ECONOMICO**

Il conto economico evidenzia il risultato economico dell'esercizio.

Esso fornisce una rappresentazione delle operazioni di gestione, mediante una sintesi dei componenti positivi e negativi di reddito che hanno contribuito a determinare il risultato economico. I

componenti positivi e negativi di reddito, iscritti in bilancio secondo quanto previsto dall'articolo 2425-bis del codice civile, sono distinti secondo l'appartenenza alle varie gestioni: caratteristica, accessoria e finanziaria.

L'attività caratteristica identifica i componenti di reddito generati da operazioni che si manifestano in via continuativa e nel settore rilevante per lo svolgimento della gestione, che identificano e qualificano la parte peculiare e distintiva dell'attività economica svolta dalla società, per la quale la stessa è finalizzata.

L'attività finanziaria è costituita da operazioni che generano proventi e oneri di natura finanziaria. In via residuale, l'attività accessoria è costituita dalle operazioni che generano componenti di reddito che fanno parte dell'attività ordinaria ma non rientrano nell'attività caratteristica e finanziaria.

## A) VALORE DELLA PRODUZIONE

I ricavi sono iscritti in bilancio per competenza, al netto dei resi, abbuoni, sconti e premi, nonché delle imposte direttamente connesse agli stessi.

I ricavi derivanti dalle prestazioni di servizi sono iscritti quando il servizio è reso, ovvero quando la prestazione è stata effettuata; nel particolare caso delle prestazioni di servizi continuative i relativi ricavi sono iscritti per la quota maturata.

La voce **Ricavi delle vendite e delle prestazioni** è interamente composta dalle commissioni che la Società addebita alla controllante FI.L.S.E. sulla base della Convenzione stipulata il 30/11/2017 per la gestione dei Fondi Regionali nonché dal riaddebito delle spese connesse.

	31/12/2024	31/12/2023
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	903.575	729.108
Altri ricavi e proventi	96.876	127.790
<b>Totale</b>	<b>1.000.451</b>	<b>856.898</b>

La voce **altri ricavi e proventi** è così composta:

	31/12/2024
Rivalsa spese diverse Verso Controllante (Filse S.p.A.)	56.967
Altri ricavi e proventi imponibili (canoni locazione uffici piazza Dante 9)	18.076
IVA da pro-rata annuale	17.663
Sopravvenienze attive	2.679
Altri ricavi (vari, arrotondamenti)	1.491
<b>Totale</b>	<b>96.876</b>

## B) COSTI DELLA PRODUZIONE

I costi ed oneri sono imputati per competenza e secondo natura, al netto dei resi, abbuoni, sconti e premi, nel rispetto del principio di correlazione con i ricavi, ed iscritti nelle rispettive voci secondo quanto previsto dal principio contabile OIC 12. Per quanto riguarda gli acquisti di beni, i relativi costi sono iscritti quando si è verificato il passaggio sostanziale e non formale del titolo di proprietà assumendo quale parametro di riferimento, per il passaggio sostanziale, il trasferimento dei rischi e benefici. Nel caso di acquisto di servizi, i relativi costi sono iscritti quando il servizio è stato ricevuto, ovvero quando la prestazione si è conclusa, mentre, in presenza di prestazioni di servizi continuative, i relativi costi sono iscritti per la quota maturata.

	31/12/2024	31/12/2023
salari e stipendi	462.059	392.609
oneri sociali	155.701	121.707
trattamento di fine rapporto	38.832	31.831

altri costi	32.692	9.958
<b>Totale costi per il personale</b>	<b>689.284</b>	<b>556.105</b>

Con riferimento ai **costi per il personale** l'incremento intervenuto rispetto all'esercizio precedente è conseguente al consolidamento nell'organico dell'azienda del nuovo Dirigente, inserito a partire dal mese di giugno e con contratto part-time sino al 30/09/2023 trasformato in full time a partire dal 01/10/2023. Si ricorda che nel periodo 2021-2023 il precedente Dirigente era in aspettativa e le sue funzioni erano state affidate a personale in distacco parziale dalla controllante o da sue partecipate, il che aveva determinato una riduzione del costo del personale anomala.

Inoltre, nel 2024 la società ha svolto due piani formativi a favore dei dipendenti (in linea con quanto previsto nel Piano Industriale) ed ha riconosciuto un benefit una tantum a titolo di welfare aziendale: ne è conseguito l'incremento della voce altri costi del personale.

	31/12/2024	31/12/2023
Costi per servizi (voce 7)	265.423	242.788
Costi per godimento beni di terzi (voce 8)	64.633	62.386
Oneri diversi di gestione (voce 14)	59.045	25.164
<b>Totale</b>	<b>389.101</b>	<b>330.338</b>

La voce **costi per servizi** è così composta: euro 19.653 costi per spese di consulenza amministrativa, legale, fiscale; euro 56.967 costi da addebitare alla capogruppo; euro 32.202 consulenza per la redazione del nuovo modello 231/01; 156.601 utenze ed altri costi amministrativi.

La voce **costi per il godimento di beni di terzi** è così composta: euro 46.414 di canoni leasing relativi all'immobile sede della Società; euro 7.457 spese condominiali e per il residuo; euro 10.762 canoni utilizzo attrezzature ed utilizzo di licenze software.

La voce **oneri di gestione** è così composta: euro 7.850 per imposta IMU; euro 5.628 tassa raccolta smaltimento rifiuti; euro 29.872 per la quota relativa all'indennità di preavviso liquidata all'ex dirigente al netto dell'utilizzo del Fondo rischi; euro 15.695 per oneri accessori vari.

### C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI

I proventi e gli oneri finanziari sono iscritti per competenza in relazione alla quota maturata nell'esercizio e sono così composti:

	31/12/2024	31/12/2023
Proventi da titoli d'investimento	21.874	29.198
Interessi da titoli negoziabili	76.047	77.207
Interessi su conti correnti e depositi a tempo	155.192	55.537
<b>Totale</b>	<b>253.113</b>	<b>161.942</b>

Il sensibile incremento dei proventi finanziari rispetto all'esercizio precedente è ascrivibile alla proattiva attività di gestione della tesoreria condotta in un periodo caratterizzato da favorevoli tassi di mercato

#### Composizione dei proventi da partecipazione

Non sussistono proventi da partecipazioni di cui all'art. 2425, n. 15 del Codice civile.

#### Ripartizione degli interessi e altri oneri finanziari per tipologia di debiti

Nel seguente prospetto si dà evidenza degli interessi e degli altri oneri finanziari di cui all'art. 2425, n. 17 del Codice civile, con specifica suddivisione tra quelli relativi a prestiti obbligazionari, ai debiti verso banche e ad altre fattispecie.

	31/12/2024	31/12/2023
<b>Altri</b>	14	254

## D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FINANZIARIE

In merito alle rettifiche di valore di attività e passività finanziarie, si segnala la rivalutazione dei titoli negoziabili per euro 134 riguardante le azioni Monte dei Paschi di Siena S.p.A.

### Importo e natura dei singoli elementi di ricavo/costo di entità o incidenza eccezionali

Nel corso del presente esercizio non sono stati rilevati ricavi o altri componenti positivi derivanti da eventi di entità o incidenza eccezionali.

## IMPOSTE SUL REDDITO D'ESERCIZIO, CORRENTI, DIFFERITE E ANTICIPATE

La società ha provveduto allo stanziamento delle imposte dell'esercizio sulla base dell'applicazione delle norme tributarie vigenti. Le imposte correnti si riferiscono alle imposte di competenza dell'esercizio così come risultanti dalle dichiarazioni fiscali; le imposte relative ad esercizi precedenti includono le imposte dirette di esercizi precedenti, comprensive di interessi e sanzioni e sono inoltre riferite alla differenza positiva (o negativa) tra l'ammontare dovuto a seguito della definizione di un contenzioso o di un accertamento rispetto al valore del fondo accantonato in esercizi precedenti. Le imposte differite e le imposte anticipate, infine, riguardano componenti di reddito positivi o negativi rispettivamente soggetti ad imposizione o a deduzione in esercizi diversi rispetto a quelli di contabilizzazione civilistica.

### Imposte Differite e Anticipate

La presente voce ricomprende l'impatto della fiscalità differita sul presente bilancio. La stessa è da ricondursi alle differenze temporanee tra i valori attribuiti ad un'attività o passività secondo criteri civilistici ed i corrispondenti valori riconosciuti a tali elementi ai fini fiscali.

La società ha determinato l'imposizione differita con esclusivo riferimento all'IRES, non essendovi variazioni temporanee IRAP.

Le imposte anticipate e differite sono state calcolate utilizzando rispettivamente le seguenti aliquote:

Aliquote	Es. n+1	Es. n+2	Es. n+3	Es. n+4	Oltre
IRES	24%	24%	24%	24%	24%

Di seguito si riportano, ove presenti, le informazioni richieste dall'art. 2427 n. 14 del Codice civile, ovvero:

- la descrizione delle differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione di imposte differite e anticipate, specificando l'aliquota applicata e le variazioni rispetto all'esercizio precedente, gli importi accreditati o addebitati a conto economico oppure a patrimonio netto;
- l'ammontare delle imposte anticipate contabilizzato in bilancio attinenti a perdite dell'esercizio o di esercizi precedenti e le motivazioni dell'iscrizione; l'ammontare non ancora contabilizzato e le motivazioni della mancata iscrizione;
- le voci escluse dal computo e le relative motivazioni.

### Rilevazione delle imposte differite e anticipate ed effetti conseguenti

	IRES
<b>A) Differenze temporanee</b>	
Totale differenze temporanee deducibili	125.429
Totale differenze temporanee imponibili	(17.807)
Differenze temporanee nette	107.622
<b>B) Effetti fiscali</b>	
Fondo imposte differite (anticipate) a inizio esercizio	(38.401)
Imposte differite (anticipate) dell'esercizio	12.572
Fondo imposte differite (anticipate) a fine esercizio	(25.829)

## Dettaglio delle differenze temporanee deducibili

Descrizione	Importo al termine dell'esercizio precedente	Variazione verificatasi nell'esercizio	Importo al termine dell'esercizio	Aliquota IRES	Effetto Fiscale IRES
Compensi amministratori	23.522	(23.522)	-	24,00%	-
Perdite fiscali	50.792	(50.792)	-	24,00%	-
Svalutazioni titoli	6.787	-	6.787	24,00%	1.629
Accantonamento a fondo rischi	103.804	14.838	118.642	24,00%	28.474
<b>Totale</b>					<b>30.103</b>

## Dettaglio delle differenze temporanee imponibili

Descrizione	Importo al termine dell'esercizio precedente	Variazione verificatasi nell'esercizio	Importo al termine dell'esercizio	Aliquota IRES	Effetto Fiscale IRES
Iva conguaglio Pro-Rata	25.213	(7.406)	17.807	24,00%	4.274

## RENDICONTO FINANZIARIO

La società ha predisposto il rendiconto finanziario che rappresenta il documento di sintesi che raccorda le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio nel patrimonio aziendale con le variazioni nella situazione finanziaria; esso pone in evidenza i valori relativi alle risorse finanziarie di cui l'impresa ha avuto necessità nel corso dell'esercizio nonché i relativi impieghi.

In merito al metodo utilizzato si specifica che la stessa ha adottato, secondo la previsione dell'OIC 10, il metodo indiretto in base al quale il flusso di liquidità è ricostruito rettificando il risultato di esercizio delle componenti non monetarie.

## DATI SULL'OCCUPAZIONE

Nel seguente prospetto è indicato il numero medio dei dipendenti, ripartito per categoria e calcolato considerando la media giornaliera.

A fine anno il numero dei dipendenti era pari a 7 unità.

	Numero medio
Dirigenti	1
Quadri	3
Impiegati	3
<b>Totale Dipendenti</b>	<b>7</b>

## COMPENSI, ANTICIPAZIONI E CREDITI CONCESSI AD AMMINISTRATORI E SINDACI E IMPEGNI ASSUNTI PER LORO CONTO

Nel seguente prospetto sono espone le informazioni richieste dall'art 2427 n 16 Codice civile precisando che non esistono partecipazioni e crediti e non sono stati assunti impegni per conto dell'organo amministrativo per effetto di garanzie di qualsiasi tipo prestate

	Amministratori	Sindaci
Compensi	37.000	18.000

## COMPENSI AL REVISORE LEGALE O SOCIETÀ DI REVISIONE

La revisione legale è affidata alla società Deloitte & Touche S.p.A. il cui mandato, a seguito bando di gara indetto da F.I.L.S.E. a favore di tutte le società del gruppo, è stato rinnovato per il periodo 2023-2025

Nella seguente tabella sono indicati, suddivisi per tipologia di servizi prestati i compensi spettanti alla società di revisione

	Valore
Revisione legale dei conti annuali	4.500
<b>Totale corrispettivi spettanti al revisore legale o alla società di revisione</b>	<b>4.500</b>

## CATEGORIE DI AZIONI EMESSE DALLA SOCIETÀ

Nel seguente prospetto è indicato il numero e il valore nominale delle azioni della società, nonché le eventuali movimentazioni verificatesi durante l'esercizio.

Descrizione	Consistenza iniziale, numero	Consistenza iniziale, valore nominale	Consistenza finale, numero	Consistenza finale, valore nominale
Azioni ordinarie	9.790.222	9.790.222	9.790.222	9.790.222

## TITOLI EMESSI DALLA SOCIETÀ

La società non ha emesso alcun titolo o valore simile rientrante nella previsione di cui all'art 2427 n°18 C.C

## DETTAGLI SUGLI ALTRI STRUMENTI FINANZIARI EMESSI DALLA SOCIETÀ

La società non ha emesso altri strumenti finanziari ai sensi dell'art.2346, comma 6 del Codice civile

## IMPEGNI, GARANZIE E PASSIVITÀ POTENZIALI NON RISULTANTI DALLO STATO PATRIMONIALE

Non esistono impegni, garanzie o passività potenziali non risultanti dallo stato patrimoniale

## INFORMAZIONI SUI PATRIMONI E I FINANZIAMENTI DESTINATI AD UNO SPECIFICO AFFARE

### Patrimoni destinati ad uno specifico affare

Si attesta che alla data di chiusura del bilancio non sussistono patrimoni destinati ad uno specifico affare di cui al n. 20 dell'art. 2427 del Codice civile

### Finanziamenti destinati ad uno specifico affare

Si attesta che alla data di chiusura del bilancio non sussistono finanziamenti destinati ad uno specifico affare di cui al n. 21 dell'art. 2427 del Codice civile

## INFORMAZIONI SULLE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Nel corso dell'esercizio sono state poste in essere operazioni con parti correlate; si tratta di operazioni concluse a condizioni di mercato. Nelle seguenti tabelle ne vengono riportati i dettagli:

Rapporti di natura patrimoniale al 31.12.2024 (euro)		
<b>Debiti verso parti correlate:</b>		<b>32.198.957</b>
<b>Filse S.p.A.</b>		<b>32.011.607</b>
	Fatture (da ricevere) fornitura servizi amministrativi e societari	17.075
	Fondo in gestione L.R. 43/94 art. 14	636.738
	Fondo in gestione POR	5.798.301
	Fondo in gestione Nuovo Fondo Strategico	1.286.371
	Fondo in gestione Nuovo Fondo Strategico (capitalizzazione imprese)	5.199.580
	Fondo in gestione Nuovo Fondo Strategico (Covid-19)	<u>19.073.542</u>
<b>Liguria Digitale S.p.A.</b>		<b>12.328</b>
	Acquisizione licenze software agreement Microsoft	1.882
	Servizio conduzione sistemi e servizio protezione postazioni di lavoro	5.223
	Rifacimento sito istituzionale Ligurcapital S.p.A.	<u>5.223</u>

<b>Regione Liguria</b>			<b>175.022</b>
	Fondo Strategico Regionale (ex-fondo Ob.2 e PMI)	175.022	
<b>Crediti verso parti correlate:</b>			<b>777.031</b>
<b>Filse S.p.A.</b>			<b>777.031</b>
	Fattura (da emettere) competenze Fondo Strategico	658.010	
	Fattura (da emettere) competenze dirette Fondo Strategico	<u>119.021</u>	

<b>Rapporti di natura economica al 31.12.2024 (euro)</b>			
<b>Costi sostenuti con parti correlate:</b>			<b>31.392</b>
<b>Filse S.p.A.</b>			<b>19.064</b>
	Fornitura servizio Responsabile della Protezione Dati Personali	1.989	
	Servizi amministrativi e societari	<u>17.075</u>	
<b>Liguria Digitale S.p.A.</b>			<b>12.328</b>
	Acquisizione Licenze Agreement Microsoft	1.882	
	Servizio conduzione sistemi e servizio protezione postazioni di lavoro	5.223	
	Altre spese pluriennali (rifacimento sito istituzionale)	<u>5.223</u>	
<b>Ricavi realizzati con parti correlate:</b>			<b>978.614</b>
<b>Filse S.p.A.</b>			<b>960.542</b>
	Recupero spese legali Fondi gestiti	56.967	
	Fee gestione Fondo Strategico Regionale	<u>903.575</u>	
<b>Liguria Digitale S.p.A.</b>			<b>6.024</b>
	Canoni di locazione uffici piazza Dante, 8/9 Genova (oltre accessori)	6.024	
<b>Liguria International S.c.p.A.</b>			<b>12.048</b>
	Canoni di locazione uffici piazza Dante, 8/9 Genova (oltre accessori)	12.048	

## INFORMAZIONI SUGLI ACCORDI NON RISULTANTI DALLO STATO PATRIMONIALE

Nel corso dell'esercizio non è stato posto in essere alcun accordo non risultante dallo stato patrimoniale.

## INFORMAZIONI SUI FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Per maggiori informazioni si rinvia alla Relazione sulla Gestione.

## INFORMAZIONI RELATIVE AGLI STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI EX ART. 2427-BIS DEL CODICE CIVILE

Si attesta che non è stato sottoscritto alcun strumento finanziario derivato.

## PROSPETTO RIEPILOGATIVO DEL BILANCIO DELLA SOCIETÀ CHE ESERCITA L'ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO

Si rende noto che la Società è controllata dalla Regione Liguria indirettamente attraverso la Società Finanziaria Ligure per lo Sviluppo Economico FI.L.S.E. S.p.A. che esercita l'attività di direzione e coordinamento.

Nei seguenti prospetti riepilogativi sono forniti i dati essenziali dell'ultimo bilancio approvato della suddetta società esercitante la direzione e il coordinamento.

### Prospetto riepilogativo dello stato patrimoniale della società che esercita l'attività di direzione e coordinamento

	Ultimo esercizio	Esercizio precedente
<b>Data dell'ultimo bilancio approvato</b>	<b>31/12/2023</b>	<b>31/12/2022</b>
B) Immobilizzazioni	54.296.139	48.952.737
C) Attivo circolante	312.510.484	308.053.006
D) Ratei e risconti attivi	171.969	109.961
<b>Totale attivo</b>	<b>366.978.592</b>	<b>357.115.704</b>
A) Patrimonio netto		
Capitale sociale	26.250.566	24.700.566
Riserve	9.901.060	7.177.264
Utile (perdita) dell'esercizio	783.013	62.842
Totale patrimonio netto	36.934.639	31.940.672
B) Fondi per rischi e oneri	1.170.617	881.498
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	2.216.582	2.025.752
D) Debiti	313.554.496	308.795.668
E) Ratei e risconti passivi	13.102.258	13.472.114
<b>Totale passivo</b>	<b>366.978.592</b>	<b>357.115.704</b>

### Prospetto riepilogativo del conto economico della società che esercita l'attività di direzione e coordinamento

	Ultimo esercizio	Esercizio precedente
<b>Data dell'ultimo bilancio approvato</b>	<b>31/12/2023</b>	<b>31/12/2022</b>
A) Valore della produzione	11.088.626	9.411.618
B) Costi della produzione	10.614.941	9.278.092
C) Proventi e oneri finanziari	476.105	25.089
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	(47.328)	(9.202)
Imposte sul reddito dell'esercizio	(119.449)	(86.571)
Utile (perdita) dell'esercizio	783.013	62.842

### INFORMAZIONI EX ART. 1, COMMA 125, DELLA LEGGE 4 AGOSTO 2017 N. 124

In relazione al disposto di cui all'art. 1, comma 125-bis, della legge 124/2017, in merito all'obbligo di dare evidenza in nota integrativa delle somme di denaro eventualmente ricevute nell'esercizio a titolo di sovvenzioni, sussidi, vantaggi, contributi o aiuti, in denaro o in natura, non aventi carattere generale e privi di natura corrispettiva, retributiva o risarcitoria di qualunque genere, dalle pubbliche amministrazioni e dai soggetti di cui al comma 125-bis del medesimo articolo, la Società attesta che gli unici introiti provenienti dal settore pubblico sono quelli derivanti dalla già citata Convenzione del 30/11/2017 sottoscritta con la controllante Filse S.p.A.

### PROPOSTA DI DESTINAZIONE DEGLI UTILI O DI COPERTURA DELLE PERDITE

Signori Azionisti,

alla luce di quanto sopra esposto, il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 che sottoponiamo alla Vostra approvazione evidenzia un utile di Euro 32.322 che Vi proponiamo di destinare come segue:

- euro 1.616 pari al 5% dell'utile complessivo, alla riserva legale
- euro 30.706 a riserva straordinaria

## NOTA INTEGRATIVA, PARTE FINALE

Signori Azionisti,

Vi confermiamo che il presente bilancio, composto da stato patrimoniale, conto economico, rendiconto finanziario e nota integrativa rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della società nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle scritture contabili.

Vi invitiamo pertanto ad approvare il progetto di bilancio al 31/12/2024 unitamente con la proposta di destinazione del risultato d'esercizio, così come predisposto dall'organo amministrativo.

Genova, 28 marzo 2025

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(Avv. Giorgio Lamanna)



**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEI SOCI IN OCCASIONE DELL'APPROVAZIONE DEL BILANCIO DI ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2024 REDATTA AI SENSI DELL'ART. 2429, CO. 2, C.C.**

Ai Soci della Società Ligurcapital S.p.A.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle Norme di comportamento del Collegio sindacale di società non quotate emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Di tale attività e dei risultati conseguiti Vi portiamo a conoscenza con la presente relazione.

È stato sottoposto al Vostro esame il bilancio d'esercizio della Ligurcapital S.p.A. al 31.12.2024, redatto in conformità alle norme italiane che ne disciplinano la redazione, che evidenzia un risultato positivo d'esercizio di euro 32.322. Il bilancio è stato messo a nostra disposizione nel termine di legge.

Il Collegio sindacale non essendo incaricato della revisione legale, ha svolto sul bilancio le attività di vigilanza previste nella Norma 3.8. delle "Norme di comportamento del Collegio sindacale di società non quotate" consistenti in un controllo sintetico complessivo volto a verificare che il bilancio sia stato correttamente redatto. La verifica della rispondenza ai dati contabili spetta, infatti, all'incaricato della revisione legale.

Il soggetto incaricato della revisione legale dei conti Deloitte&Touche Spa ci ha consegnato la propria relazione datata 11 aprile 2025 contenente un giudizio senza modifica.

Pertanto, da quanto riportato nella relazione del soggetto incaricato della revisione legale il bilancio d'esercizio al 31.12.2024 rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico e i flussi di cassa della Vostra Società ed è stato redatto in conformità alla normativa che ne disciplina la redazione.

**1) Attività di vigilanza ai sensi degli artt. 2403 e ss. c.c.**

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e, in particolare, sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dalla società e sul suo concreto funzionamento.

Abbiamo partecipato alle assemblee dei soci e alle riunioni del consiglio di amministrazione e, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilievi particolari da segnalare.

Abbiamo acquisito dall'organo di amministrazione con adeguato anticipo e anche durante le riunioni svolte, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società e, in base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Con il soggetto incaricato della revisione legale abbiamo scambiato tempestivamente dati e informazioni rilevanti per lo svolgimento della nostra attività di vigilanza.

Abbiamo incontrato l'organismo di vigilanza e non sono emerse criticità rispetto alla corretta attuazione del modello organizzativo che debbano essere evidenziate nella presente relazione.

Abbiamo acquisito conoscenza e abbiamo vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile e sul suo concreto funzionamento anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e l'esame dei documenti aziendali, e a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo assolto apposite attività di controllo anche in relazione alla verifica dell'osservanza delle disposizioni legislative vigenti in tema di monitoraggio dei pagamenti dei debiti commerciali, a cui il Collegio è tenuto ai sensi del comma 872 della Legge 145/2018, dalle quali abbiamo verificato il pieno rispetto da parte della società dei termini previsti.

Non sono pervenute denunce dai soci *ex art. 2408 c.c.* o *ex art. 2409 c.c.*

Non abbiamo presentato denuncia al tribunale *ex art. 2409 c.c.*

Non abbiamo effettuato segnalazioni all'organo di amministrazione ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 25-*octies* d.lgs. 12 gennaio 2019, n. 14.

Non abbiamo ricevuto segnalazioni da parte del soggetto incaricato della revisione legale ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 25-*octies* d.lgs. 12 gennaio 2019, n. 14.

Non abbiamo ricevuto segnalazioni da parte dei creditori pubblici ai sensi e per gli effetti di cui art. 25-*novies* d.lgs. 12 gennaio 2019, n. 14.

Nel corso dell'esercizio non sono stati rilasciati dal Collegio sindacale pareri e osservazioni previsti dalla legge.

## **2) Osservazioni in ordine al bilancio d'esercizio**

Abbiamo verificato che gli amministratori hanno dichiarato la conformità alle norme di riferimento che disciplinano la redazione del bilancio d'esercizio.

Da quanto riportato nella relazione del soggetto incaricato della revisione legale, "il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Ligurcapital S.p.A. al 31.12.2024, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione".

Per quanto a nostra conoscenza, gli amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, co. 5, c.c..

### **3) Osservazioni e proposte in ordine alla approvazione del bilancio**

Considerando le risultanze dell'attività da noi svolta e il giudizio espresso nella relazione di revisione rilasciata dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti, non rileviamo motivi ostativi all'approvazione, da parte dei soci, del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, così come redatto dagli amministratori.

Il Collegio sindacale concorda con la proposta di destinazione del risultato d'esercizio formulata dagli amministratori nella nota integrativa.

Genova, 14 aprile 2025

Il Collegio sindacale

Dott. Maurizio Annitto

Dott.ssa Daniela Rosina

Dott. Stefano Diana

## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D. LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39

**Agli Azionisti della  
Ligurcapital S.p.A.**

### RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO

#### Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Ligurcapital S.p.A. (la "Società") costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2024, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2024, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

#### Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### Responsabilità degli Amministratori e del Collegio Sindacale per il bilancio d'esercizio

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli Amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli Amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio Sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

### **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli Amministratori, inclusa la relativa informativa;

- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli Amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio, ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

## **RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI**

### **Giudizi e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter), del D.Lgs. 39/10**

Gli Amministratori della Ligurcapital S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione della Ligurcapital S.p.A. al 31 dicembre 2024, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di:

- esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio;
- esprimere un giudizio sulla conformità alle norme di legge della relazione sulla gestione;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione sulla gestione.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Ligurcapital S.p.A. al 31 dicembre 2024.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione sulla gestione è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, co. 2, lettera e-ter), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



**Carlo Lagana**  
Socio

Genova, 11 aprile 2025