

**RELAZIONE PREVISIONALE PROGRAMMATICA
ESERCIZIO 2018**

L'Attività di gestione dei fondi

La Società svolge un'attività di assunzione di partecipazioni temporanee e di minoranza a favore delle piccole e medie imprese liguri, per contribuire alla realizzazione di programmi di sviluppo e di consolidamento aziendale che riguardano l'introduzione di innovazioni di processo, di prodotto o nuove tecnologie per la tutela dell'ambiente.

Gli strumenti tecnici utilizzati da Ligurcapital sono:

- sottoscrizione di azioni o quote di capitale di nuova emissione;
- sottoscrizione di prestiti obbligazionari;
- sottoscrizione di strumenti finanziari partecipativi.

Attualmente nel portafoglio dei Fondi gestiti da Ligurcapital, sono presenti 50 aziende che, alla data del 31/12/2017, occupano oltre 1.500 dipendenti e rappresentano un fatturato complessivo pari ad oltre 200 milioni di Euro. Il taglio medio degli investimenti è pari a circa 450 mila Euro, mentre la quota di partecipazione media è pari a circa il 18%. Sotto il profilo dimensionale, il valore mediano dei dipendenti delle aziende oggetto di partecipazione risulta pari a circa 20, mentre quello relativo al fatturato si attesta intorno ai 3,5 milioni di Euro.

L'attività svolta dalla Società comprende altresì una costante attività di monitoraggio e gestione nei confronti delle società partecipate dai Fondi in gestione. A fianco dell'attività di investimento, l'attività di monitoraggio rappresenta infatti un aspetto particolarmente importante nel processo di controllo delle società in portafoglio.

Premessa:

Il 2017 è stato un anno di transizione per Ligurcapital, con l'avvio della parte operativa per l'implementazione da parte della Regione Liguria e della Filse del Fondo Strategico il cui scopo è l'ampliamento degli strumenti per il sostegno al finanziamento delle imprese, che dovrebbe vedere l'assegnazione a Ligurcapital di un ruolo centrale. Gli indirizzi in tal senso sono stati emanati dalla Regione Liguria con il c.d. "Growth Act" presentato dalla Giunta Regionale nel novembre 2015 ed approvato dal Consiglio Regionale come L.R. n. 1 del 16 febbraio 2016 e con la legge Regionale del 27 dicembre n.34

Nel corso dell'anno Ligurcapital insieme alla capogruppo FILSE hanno posto in essere gran parte degli adempimenti per rendere operativa la Legge e numerosi sono stati anche gli atti amministrativi di Regione Liguria per stabilire il corretto funzionamento del Fondo ed in particolare individuarne le politiche di investimento tramite apposite delibere di giunta. In particolare la Giunta Regionale ha costituito con la Delibera 75 del 8/2/17 il Comitato di indirizzo del Fondo Strategico regionale, con la Delibera n. 165 del 3/3/2017 ha stanziato la somma di 4,7 milioni di euro per il rafforzamento patrimoniale di Ligurcapital ai fini dell'ottenimento della qualifica di intermediario finanziario ai sensi del Testo Unico Bancario, delibera perfezionata in data 21 dicembre, data in cui l'assemblea degli Azionisti ha deliberato appunto un aumento di capitale, scindibile, di euro 6.000.000 come previsto dal comma 8 dell'art 4 LR 34/2016, aumento sottoscritto e versato da Filse per complessivi euro 4.641.172, gli altri azionisti non hanno esercitato il loro diritto di opzione sull'aumento che potrà essere ulteriormente sottoscritto e versato da FILSE entro il termine massimo del 31.12.2018.

La delibera di Giunta del 5 maggio 2017 ha poi assegnato a Ligurcapital risorse per euro 1.900.000 da investire in 4 iniziative istruite da Ligurcapital nell'ambito dell'operatività sui fondi ex Obiettivo 2 - prima e seconda fase - finalizzati alla capitalizzazione delle piccole e medie imprese con sede operativa nei territori della Regione Liguria. Dopo tale data tutti gli sportelli per la richiesta di interventi sono stati chiusi e ad oggi non è possibile presentare alcuna domanda di intervento. Ligurcapital al 31 dicembre 2017 aveva completamente impegnato le suddette risorse e perfezionato interventi per 1,4 milioni di Euro.

Il Consiglio di Amministrazione e la struttura della Società sono stati fortemente impegnati nell'attuazione del progetto voluto dalla Regione Liguria, nella piena consapevolezza della rilevanza dei nuovi compiti che potranno venire affidati alla società in ordine agli obiettivi enunciati anche in virtù della imminente iscrizione all' Albo unico di Banca d'Italia ai sensi dell'articolo 106 del decreto legislativo 1 settembre 1993, n. 385 (Testo unico delle leggi in materia bancaria e creditizia) e successive modificazioni e integrazioni.

Programmi strategici

L'estensione dell'attività svolta

Il 2018 sarà pertanto per Ligurcapital l'anno di svolta dando inizio alle attività operative del progetto strategico di revisione ed ampliamento degli strumenti di promozione del finanziamento delle imprese in Liguria, che dovrebbe vedere l'assegnazione a Ligurcapital di un ruolo centrale nella gestione di strumenti di ingegneria finanziaria e non previsti dal Fondo Strategico e dalle linee programmatiche del nuovo Programma Operativo Regionale fers 2014-2020. E' infatti allo studio la concentrazione in Ligurcapital di tutta una serie di strumenti finanziari, in parte già oggi gestiti da Filse, che si affiancheranno al capitale di rischio, per dare sostanza alla qualifica della società quale intermediario finanziario ed incrementare la massa gestita.

Con questa finalità è stata prevista l'apertura nel primo semestre 2018 di una sede operativa di FILSE presso gli uffici di Ligurcapital con il conseguente trasferimento di una decina di dipendenti, in prospettiva della futura integrazione degli stessi nella struttura di Ligurcapital entro fine 2018 o con maggiore probabilità inizio 2019, con il perfezionamento dell'auspicata iscrizione in Banca Italia.

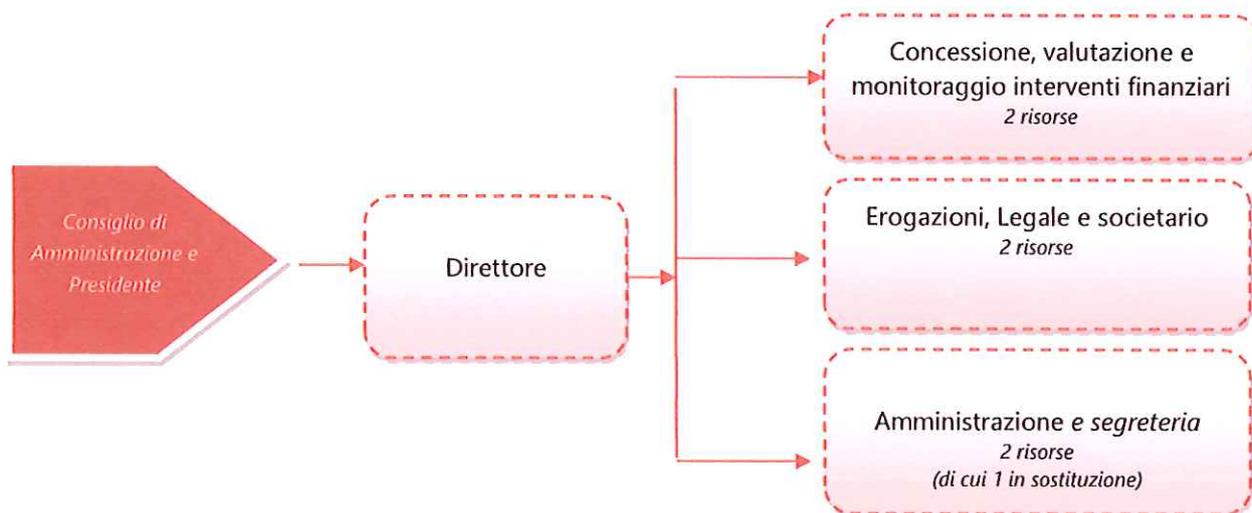
Il Consiglio di Amministrazione di Ligurcapital nel corso del 2018 pertanto, definirà con i soggetti preposti: compiti, patrimonio, organizzazione e soprattutto equilibri economico-patrimoniali della nuova Ligurcapital, per procedere serenamente alla presentazione di un'istanza di iscrizione al nuovo albo degli intermediari finanziari e riprendere ed ampliare la propria attività.

Gli equilibri economico patrimoniali si fonderanno oltre che sulle commissioni per la gestione di parte del Fondo Strategico, sugli affidamenti diretti dei fondi POR che si auspica vengano messi a disposizione già entro la fine del primo semestre 2018. La massa finanziaria in gestione dovrà essere di circa 50 milioni di euro.

La presentazione della domanda di iscrizione al nuovo 106 TUB è auspicata entro la fine del primo semestre 2018.

LINEE GENERALI DI ORGANIZZAZIONE INTERNA ATTUALE

Nel 2018, in attesa di integrare parte della struttura di Filse in Ligurcapital, la Società conferma l'organico già in essere nel 2017 con la precisazione che è prevista una nuova figura in sostituzione della responsabile amministrativa andata in pensione lo scorso ottobre:



L'implementazione dell'organico con un corrispondente aumento del costo del personale avverrà probabilmente solo nel 2019 a seguito dell'accorpamento della struttura di Ligurcapital con la struttura di Filse peraltro indispensabile (e non di scarsa entità) sia per la gestione delle nuove risorse messe a disposizione da Regione/Filse, in attuazione del piano di sviluppo programmato, sia per l'iscrizione al nuovo albo 106 TUB. La redazione del piano industriale da presentare a BANCA ITALIA dovrà già recepire le funzioni mancati (Risk manager, compliance e internal audit) che la società dovrà presentare in organico o già comunque affidate in outsourcing già al momento della domanda di iscrizione.

DATI PREVISIONALI ECONOMICI

	Consuntivo 2017 *	BUDGET 2018 **
MARGINE DI INTERMEDIAZIONE	565.795	826.087
Spese amministrative	-780.135	-737.478
Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	0	0
Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali e immateriali	-9.532	-18.032
Altri oneri/proventi di gestione	468.810	-
Costi iscrizione banca italia (legali revisione, software ecc)		-55.000
Totale costi operativi	-320.857	-810.510
Risultato lordo ante imposte	244.938	15.577

* Il risultato dell'esercizio 2017 risulta fortemente influenzato dalla gestione straordinaria (Altri oneri/proventi di gestione) ascrivibili per quanto riguarda le componenti positive alle sopravvenienze

derivanti dall'eliminazione di fondi svalutazione crediti risalenti alla gestione in conto proprio dell'attività creditizia non essendo tali fondi più necessari in quanto le perdite e gli oneri relativi a crediti e partecipazioni sono oramai di pertinenza del Fondo Strategico e pertanto non incidono più sul conto economico di Ligurcapital. Per quanto riguarda le componenti negative sono relative allo storno delle imposte anticipate accantonate negli esercizi precedenti in virtù della loro indeducibilità fiscale.

**Il Budget 2018 prevede i costi con l'attuale struttura. Per quanto attiene i costi generali la società dovrà affrontare i maggiori oneri connessi all'istanza di iscrizione al nuovo albo degli intermediari finanziari e all'adeguamento degli impianti informatici ad essi propedeutici.

Il dato dei Ricavi (margine di intermediazioni) rappresenta l'importo per raggiungere l'equilibrio di bilancio, dal momento che con le sole commissioni di gestione dei fondi attuali, calcolate sulla base delle norme del controllo analogo, ipotizzabili in ca 600/650.000 € non si raggiungerebbe l'equilibrio economico, rendendo indispensabile l'ottenimento dell'affidamento in gestione di nuovi fondi POR che si auspica verranno messi a disposizione da Regione Liguria nel secondo semestre 2018.

Genova, 28 marzo 2018

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente



PROGRAMMAZIONE SPESE DI FUNZIONAMENTO

SOCIETA': Ligurcapital Spa

CONTO ECONOMICO	ESERCIZIO			PROGRAMMAZIONE
	2015	2016	2017	2018
A VALORE DELLA PRODUZIONE				
1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.224.707	1.314.239	565.925	720.677
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	84.235	56.895	427.467	20.000
Totale Valore della produzione	1.308.942	1.371.134	993.392	740.677
B COSTI DELLA PRODUZIONE				
6 per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		-	1.708	-
7 per servizi	184.836	210.640	181.609	230.614
8 per godimento di beni di terzi	75.401	71.743	76.767	67.320
9 per il personale	549.802	552.578	484.001	477.444
10 ammortamenti e svalutazioni	9.546	101.549	9.532	18.032
11 variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci		-	-	-
12 accantonamento per rischi		-	-	-
13 altri accantonamenti		-	-	-
14 oneri diversi di gestione	346.127	299.863	36.667	17.100
Totale Costi della produzione	1.165.712	1.236.373	790.284	810.510
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	143.230	134.761	203.108	- 69.833
C PROVENTI E ONERI FINANZIARI				
15 proventi da partecipazioni		-	5.545	-
16 altri proventi finanziari	305.429	221.808	58.265	85.410
17 interessi e altri oneri finanziari, con separata indicazione di quelli verso imprese controllate e collegate e verso controllanti	336.693	239.303	20.499	-
17 bis utili e perdite su cambi		-	-	-
Totale (15+16-17+-17 bis)	- 31.264	- 17.495	43.311	85.410
D RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE				
18 rivalutazioni		-	-	-
19 svalutazioni	21.092	36.122	1.482	-
Totale (18-19)	- 21.092	- 36.122	- 1.482	-
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+-C+-D)	90.874	81.144	244.937	15.577
20 imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	- 60.747	- 60.672	- 207.472	- 6.075
21 utile (perdite) dell'esercizio	30.127	20.472	37.465	9.502

* 2017/2018

SPESE DI FUNZIONAMENTO

(voci B6+B7+B8+B9+B14)

INCIDENZA SPESE DI FUNZIONAMENTO SUL VALORE DELLA PRODUZIONE

$(B6+B7+B8+B9+B14) / (A1+A2+A3+A4+A5) * 100$

1.156.166	1.134.824	780.752	792.478
88,33	82,77	78,59	106,99

* 2017/2018

* 2017/2018

La voce "ALTRI RICAVI 2017" risultata fortemente influenzata da componenti positive di reddito non ripetibili (sopravvenienze derivanti dall'eliminazione di fondi svalutazione crediti risalenti alla gestione in conto proprio dell'attività creditizia non essendo tali fondi più necessari in quanto le perdite e gli oneri relativi a crediti a partecipazioni sono ormai di pertinenza del Fondo Strategico e pertanto non incidono più sul conto economico di Ligurcapital). Ciò giustifica pertanto l'evidente scostamento 2017/2018 del "INDICE SPESE DI FUNZIONAMENTO DEL VALORE DELLA PRODUZIONE"

RICOGNIZIONE PERSONALE IN SERVIZIO E PROGRAMMAZIONE FABBISOGNI

SOCIETA': LIGURCAPITAL SPA

	ESERCIZIO						PROGRAMMAZIONE		
	2016			2017			2018		
	N. DIP		LAV.	N. DIP		LAV.	N. DIP		LAV.
	T.D.	T.IND.	SOMM.TO	T.D.	T.IND.	SOMM.TO	T.D.	T.IND.	SOMM.TO
Numero dipendenti inizio anno:	2	7	-	-	7	7	-	6	-
- di cui Dirigenti	-	1	-	-	1	1	-	1	-
- di cui Quadri	-	2	-	-	2	2	-	2	-
- di cui Impiegati	2	4	-	-	4	4	-	3	-
Assunzioni	-	-	-	-	-	-	-	0	-
Cessazioni	1	-	-	1	1	2	-	0	-
Numero dipendenti fine anno:	1	7	-	-	6	6	-	6	-
- di cui Dirigenti	-	1	-	-	1	1	-	1	-
- di cui Quadri	-	2	-	-	2	2	-	2	-
- di cui Impiegati	1	4	-	-	3	3	-	3	-

Note: T.D. = tempo determinato; T.IND. = tempo indeterminato LAV. SOMM.TO: somministrazione di manodopera