

# FONDO **CAPITALE** DI RISCHIO

*Evento di presentazione · Genova 17 settembre 2026*



## GLI INTERVENTI DI LIGURCAPITAL E LE RICADUTE SUL TERRITORIO

Monica Nolo – Direttore Ligurcapital



Cofinanziato dall'Unione europea — Fondo europeo di sviluppo regionale

# FINALITA'

- Il fondo si propone di supportare la creazione e lo sviluppo di impresa attraverso interventi finanziari realizzati con strumenti di *equity* e *semiequity*.
- Si tratta del c.d. «capitale paziente» in cui l'investitore non si aspetta ritorni rapidi, ma è disposto a differire i profitti per permettere all'impresa di consolidarsi e crescere nel tempo.

# DOTAZIONE

- La dotazione del Fondo è pari a euro 10 milioni
- (comprensivi degli oneri di gestione)
- L'intervento del Fondo combinato con quello degli investitori terzi sarà in grado di attivare sul territorio investimenti complessivi compresi fra 17 e 25 milioni di euro

# STRUMENTI DI INTERVENTO

- **Equity:** partecipazione al capitale di impresa attraverso sottoscrizione di quote e/o azioni
- **Semiequity:** strumenti che si collocano fra equity e debito il cui rendimento si basa principalmente sull'andamento dell'impresa e non è garantito.
- Tutti gli strumenti devono consentire di definire già al momento dell'intervento elementi sostanziali (es. nel caso di POC il valore di conversione. In tal senso il SAFE potrebbe non essere *compliant*).

# REQUISITI DI AMMISSIBILITA' DELLE IMPRESE

I requisiti devono essere posseduti alla presentazione della domanda e mantenuti sino al momento della decisione di investimento (concessione)

## REQUISITI COMUNI

- essere costituite in forma di **società di capitale**
- **non** essere quotate;
- avere **sede operativa localizzata in Liguria** che deve risultare aperta al Registro imprese al più tardi al momento della **prima erogazione** (non al momento della presentazione della domanda e/o della concessione)
  - L'investimento deve essere finalizzato alla sede operativa ligure e sulla stessa devono ricadere in misura prevalente i benefici economici e occupazionali.
  - In particolare la **maggioranza dei nuovi dipendenti** previsti dal business plan deve essere **assunta e impiegata nella sede ligure**.
- essere in possesso, laddove tenute, della **polizza assicurativa** ex legge 213/2023 in corso di validità sia all'atto della presentazione della domanda che all'atto di erogazione

## LINEA A

- micro e piccole imprese
- iscritte al RI da non oltre 5 anni
- non hanno mai distribuito utili
- non hanno rilevato/acquisito attività di altra impresa salvo che il fatturato dell'impresa rilevata /acquisita fosse inferiore al 10% del fatturato dell'acquirente nell'esercizio precedente l'acquisizione
- non sia frutto di operazioni di concentrazione (salvo deroghe)

## •LINEA B

- micro e piccole medie imprese
- non hanno operato in alcun mercato
- **oppure**
  - operano in mercato da meno di 10 anni da costituzione o da meno di 7 anni da prima vendita commerciale
  - se l'impresa ha acquisito altra impresa il requisito si estende all'acquisita salvo che il suo fatturato fosse inferiore al 10% del fatturato dell'acquirente nell'esercizio precedente l'acquisizione
  - se l'impresa è frutto di concentrazione il requisito si estende alle incorporate salvo che il suo fatturato sia inferiore al 10% del fatturato combinato realizzato da tutte le imprese concentrate nell'esercizio precedente la concentrazione

## LIMITE PERCENTUALE DELL'INTERVENTO

- L'intervento del Fondo deve essere compreso fra il **limite minimo del 40%** e il **limite massimo del 60% dell'intero investimento** ossia della somma di quanto investito dal Fondo e dal/dai coinvestitore/i.
- Esempio
- Investimento complessivo realizzato dall'impresa beneficiaria
- euro 400.000
- Intervento di Ligurcapital:      minimo euro 160.000 – massimo euro 240.000

## LINEA A

- minimo euro 100.000
- massimo euro 500.000 in ESL
- massimo euro 750.000 in ESL se impresa stabilita in area ex 107 3.c del trattato
- Ammontare massimo intervento raddoppiato per le piccole imprese innovative (ai sensi art.2 punto 80) Regolamento 651/2014).
- La definizione di cui sopra NON coincide con quella di startup innovativa e/o PMI innovativa

## •LINEA B

- minimo euro 100.000
- massimo euro 300.000 in ESL
- l'investimento del Fondo è attuato in *de minimis*
- Va verificata la «capienza» del *de minimis* all'atto della presentazione della domanda, della concessione e dell'erogazione
-

# ALTRI LIMITI INTERVENTO

- l'intervento **non** deve determinare il possesso congiunto da parte del Fondo e del/dei coinvestitore/i della **maggioranza dei diritti di voto** nell'impresa.
  - La soglia può essere superata se coinvestitori effettuano interventi successivi purchè non in coinvestimento con il Fondo
- l'intervento avviene attraverso **sottoscrizione** di strumenti di **nuova emissione**.
  - E' possibile acquisire quote e/o azioni da socio precedente entro il limite massimo del 25% dell'intero investimento.
  - Esempio: investimento congiunto Fondo e coinvestitore/i euro 200.000: massimo quote/azioni complessivamente acquisibili da socio precedente euro 50.000
- **durata massima** dell'intervento **5 anni** oltre ad un grace period di 3 anni se necessario per la dismissione

# COINVESTITORE

- l'intervento può essere realizzato solo in presenza di uno o più coinvestitori privati, terzi e indipendenti
- l'intervento del coinvestitore alle stesse condizioni di intervento del Fondo serve a «certificare» indirettamente che l'operazione è effettuata secondo criteri di mercato e quindi non costituisce aiuto
- è qualificato come investitore privato terzo indipendente **chi, alla data della decisione:**
  - ⑩ non sia già socio dell'impresa beneficiaria
  - ⑩ non sia titolare di strumenti di quasi equity emessi dall'impresa beneficiaria
  - ⑩ non sia parte correlata dell'impresa beneficiaria (esempio sono considerati parte correlata i genitori e i figli dei soci)

# COINVESTITORE

- Il coinvestitore deve:
- sottoscrivere **manifestazione di interesse non vincolante** che va inclusa all'atto della presentazione della domanda o entro 30 giorni dalla data di presentazione della domanda
- sottoscrivere una proposta di investimento vincolante (c.d. *term sheet*) entro 15 giorni da richiesta di Ligurcapital quale elemento necessario per poter procedere con la decisione di investimento (concessione)
- Il **venir meno della presenza del coinvestitore** determina inammissibilità della richiesta laddove non subentri comunicazione formale a Ligurcapital di subentro di altro coinvestitore entro 60 giorni dall'evento
- Il coinvestitore può effettuare **ulteriori investimenti successivi** nella stessa impresa.

# ALCUNI ESEMPI DI DETERMINAZIONE INTERVENTO FONDO

## ESEMPIO 1

### PROGETTO DI INVESTIMENTO DI COMPLESSIVI EURO 600.000

#### LINEA A

|                  |                                          |
|------------------|------------------------------------------|
| LIMITE 40%-60%   | minimo euro 240.000 massimo euro 360.000 |
| LIMITE IMPORTO   | minimo euro 100.000 massimo euro 500.000 |
| INTERVENTO FONDO | minimo euro 240.000 massimo euro 360.000 |

#### LINEA B

|                   |                                                                                 |
|-------------------|---------------------------------------------------------------------------------|
| I LIMITE 40%-60%  | minimo euro 240.000 massimo euro 360.000                                        |
| II LIMITE IMPORTO | minimo euro 100.000 massimo euro 300.000                                        |
| INTERVENTO FONDO  | minimo euro 240.000 massimo euro 300.000<br>(salvo capienza residua de minimis) |

## ESEMPIO 2

### PROGETTO DI INVESTIMENTO DI COMPLESSIVI EURO 1.000.000

#### LINEA A

|                  |                                          |
|------------------|------------------------------------------|
| LIMITE 40%-60%   | minimo euro 400.000 massimo euro 600.000 |
| LIMITE IMPORTO   | minimo euro 100.000 massimo euro 500.000 |
| INTERVENTO FONDO | minimo euro 400.000 massimo euro 500.000 |

#### LINEA B

|                   |                                          |
|-------------------|------------------------------------------|
| I LIMITE 40%-60%  | minimo euro 400.000 massimo euro 600.000 |
| II LIMITE IMPORTO | minimo euro 100.000 massimo euro 300.000 |
| INTERVENTO FONDO  | NON POSSIBILE                            |

L'impresa potrebbe avere un Piano di Investimenti da realizzare in più fasi successive. Ciascuna fase richiederebbe la realizzazione di singoli progetti di investimento

## Esempio

|                                   |                                       |
|-----------------------------------|---------------------------------------|
| Fase 1 sviluppo prodotto          | progetto di investimento euro 600.000 |
| Fase 2 commercializzazione        | progetto di investimento euro 900.000 |
| Piano di investimenti complessivo | euro 1.500.000                        |

Ligurcapital può intervenire nella fase 1

linea A min 240.000 max 360.000 – linea B min 240.000 max 300.000 (salvo de minimis)

**Oppure**

Ligurcapital può intervenire nella fase 2

linea A min 360.000 max 500.000 – linea B nessun intervento

**Il coinvestitore può intervenire sia nella fase 1 che successivamente nella fase 2**

# PRESENTAZIONE DELLA DOMANDA

**15/09/2026**

Disponibilità procedura off-line

**22/09/2026**

Apertura Bandi On Line

**CHIUSURA**

Ad esaurimento risorse o con provvedimento Regione

## Checklist essenziale

Domanda completa tramite Bandi On Line sul sito Ligurcapital.  
Firma digitale del legale rappresentante in formato PDF.p7m.  
Documentazione obbligatoria allegata in formato elettronico.  
PEC attiva alla data di presentazione.  
Pagamento dell'imposta di bollo.  
Manifestazione di interesse sottoscritta da ciascun coinvestitore:  
allegata alla domanda oppure trasmessa via PEC entro 30 giorni.

**CIASCUNA IMPRESA PUO'  
CHIEDERE L'ACCESSO AD  
UNA SOLA DELLE DUE LINEE  
(A O B)**

# ISTRUTTORIA

## Procedura valutativa a sportello

1

### Presentazione

Le domande sono istruite in base alla data di invio telematico, fino a concorrenza delle risorse disponibili.

2

### Verifica formale

Requisiti soggettivi, completezza documentale.

3

### Valutazione di merito

Giudizio qualitativo sui quattro criteri dell'Avviso;

4

### Esito entro 90 giorni

Comunicazione di giudizio positivo o negativo sull'ammissibilità; in caso di esito negativo, osservazioni entro 10 giorni



L'istruttoria è condotta con la professionalità e la diligenza di un organismo professionale esperto in strumenti finanziari; l'elenco delle operazioni finanziate è pubblicato sul sito della Regione Liguria.

# Quattro criteri di merito



## Qualità della proposta

Qualità progettuale e del business model: innovazione, mercato e concorrenza, unit economics, go-to-market, effetti su crescita e occupazione figure.



## Valutazione creditizia

Affidabilità del proponente: esposizioni, pregiudizievoli, equilibrio patrimoniale e finanziario; per le neocostituite, valutazione su soci di riferimento e team.



## Sostenibilità finanziaria

soglia  $\geq 3/5$

Attendibilità delle assunzioni, copertura del fabbisogno, sostenibilità dei cash flow, marginalità, break-even, tenuta in scenari avversi.



## Potenzialità di exit

soglia  $\geq 3/5$

Strategia di uscita chiara e realistica, attrattività per acquirenti industriali o finanziari, clausole di smobilizzo (drag/tag along, put, buy-back).

## AMMISSIBILITÀ

### $\geq 12/20$

Punteggi interi 0–5 per criterio, con motivazione sintetica. Soglie specifiche su sostenibilità finanziaria ed exit.

## CRITERI PREMIALI · MAX 6 PUNTI

- Coerenza con le priorità S3
- Sostenibilità ambientale
- Società Benefit
- Rating di legalità
- Componente femminile e giovanile (2 punti)

*I criteri premiali operano solo tra domande ammissibili presentate lo stesso giorno, quando le risorse residue non bastano a coprirle tutte; a parità, sorteggio pubblico alla presenza di un notaio.*

# FOCUS EXIT STRATEGY

La strategia di uscita deve essere **definita già nella decisione** di investimento e formalizzata nei contratti di investimento sottoscritti con impresa e/o i soci e i coinvestitori.

Il progetto deve dimostrare non solo come si sviluppa, ma anche perché e come potrà essere ceduto a investitori industriali o finanziari.

## Obiettivo

Massimizzare il rendimento del Fondo in un'ottica di mercato, preservando continuità aziendale e sviluppo dell'impresa.

## Orizzonte

Intervento massimo di 5 anni, con eventuale grace period fino a 3 anni per la dismissione.

## Strumenti contrattuali

Possibili clausole drag/tag along, put, buy-back e altre pattuizioni funzionali allo smobilizzo.

# COMITATO DI INVESTIMENTO

- Le decisioni di investimento sono assunte da un Comitato di Investimento composto da **tre membri** selezionati con evidenza pubblica fra **esperti del settore del venture capital** e **indipendenti** da Regione Liguria e Ligurcapital.
- Il Comitato **assume le decisioni** operando in basi ai principi di gestione commerciale, orientamento al profitto, concorrenzialità e in assenza di conflitto di interesse.
- Ligurcapital supporta il Comitato dal punto di vista tecnico e organizzativo sottoponendo le proposte di investimento e dando corso alle decisioni assunte
- La **remunerazione del Comitato** è commisurata prevalentemente ai risultati del Fondo
-

# GESTIONE DELLA PARTECIPAZIONE

- Il **management** avrà **piena responsabilità** della gestione dell'azienda
- Il management **informa costantemente** Ligurcapital sull'andamento della gestione
- Ligurcapital monitora periodicamente l'andamento delle imprese e la realizzazione del business plan
- Ligurcapital e i coinvestitori potranno decidere di comune accordo di **nominare** un soggetto incaricato della **revisione contabile** nonché uno o più membri del **Collegio sindacale** o del **Consiglio di amministrazione**

## PRINCIPALI OBBLIGHI DEL BENEFICIARIO

- Realizzare il progetto approvato
- Mantenere una sede operativa in Liguria e non cessare l'attività, salvo fallimento non fraudolento.
- Mantenere i requisiti di ammissibilità almeno fino alla decisione di investimento
- Fornire aggiornamenti costanti a Ligurcapital sull'andamento della gestione e altre informazioni richieste
- Comunicare ogni informazione concernente fatti che pregiudichino il mantenimento della partecipazione di Ligurcapital .

# Questa presentazione è una sintesi informativa dell'Avviso «Fondo capitale di rischio» del PR FESR Liguria 2021–2027.

Per la predisposizione della domanda fanno fede il testo integrale dell'Avviso, i modelli ufficiali, le istruzioni Bandi On Line e gli eventuali provvedimenti successivi della Regione Liguria o di Ligurcapital.

## Presenta la tua domanda



[www.ligurcapital.it](http://www.ligurcapital.it) — sezione «Presenta la tua domanda»



+39 010 884.911



PEC: [ligurcapitalspa@actaliscertymail.it](mailto:ligurcapitalspa@actaliscertymail.it)



Ligurcapital S.p.A. — Piazza Dante 8/9, 16121 Genova