

SCHEMA N.....NP/17882
DEL PROT. ANNO 2019



REGIONE LIGURIA - Giunta Regionale

Segreteria Generale
Staff affari Giunta - Settore

SEDUTA DELLA GIUNTA REGIONALE : N 3562 del 04/07/2019

N. 559

IN DATA 04/07/2019

OGGETTO : LIGURCAPITAL SPA: PROGETTO DI BILANCIO DELL'ESERCIZIO 2018 E RELAZIONE PREVISIONALE 2019 - INDIRIZZI ALLA FIL.S.E. SPA IN RELAZIONE ALL'ASSEMBLEA ORDINARIA DEI SOCI

CERTIFICAZIONE DELLE RISULTANZE DELL'ESAME DELL'ATTO

Si **ATTESTA** che nel corso dell'odierna seduta della Giunta Regionale, **PRESIDENTE** Giovanni Toti , con la partecipazione dei seguenti Componenti, che si sono espressi in conformità di quanto a fianco di ciascuno indicato:

PRESENTI	ASSENTI	I COMPONENTI DELLA GIUNTA - SIGNORI	VOTI ESPRESSI		
			FAVOR.	ASTEN.	CONTR.
X		Giovanni Toti - Presidente	X		
X		Sonia Viale - Vice Presidente	X		
X		Andrea Benveduti - Assessore	X		
	X	Giovanni Berrino - Assessore			
X		Ilaria Cavo - Assessore	X		
X		Giacomo Raul Giampedrone - Assessore	X		
X		Stefano Mai - Assessore	X		
	X	Marco Scajola - Assessore			
6	2		6		

RELATORE alla Giunta Giovanni Toti e con l'assistenza del Segretario Generale e del Dott. Roberta Rossi, che ha svolto le funzioni di **SEGRETARIO**

LA GIUNTA REGIONALE

all'unanimità **HA APPROVATO** il provvedimento proposto secondo lo schema il cui testo integrale è riportato in originale da pag. 1 a pag. 15 della presente cartella, autenticato dal Segretario della Giunta Regionale.

Data - **IL SEGRETARIO**
04/07/2019 (Dott. Roberta Rossi)

Il presente **ATTO** viene contraddistinto col numero, a margine indicato, del **REGISTRO ATTI DELLA GIUNTA REGIONALE - Parte I**

**RISULTANZE
DELL'ESAME**

AUTENTICAZIONE COPIE

CODICE PRATICA :

LCBILRPP

PAGINA : 1

COD. ATTO : DELIBERAZIONE

OGGETTO : LIGURCAPITAL SPA: PROGETTO DI BILANCIO DELL'ESERCIZIO 2018 E RELAZIONE PREVISIONALE 2019 - INDIRIZZI ALLA F.I.L.S.E. SPA IN RELAZIONE ALL'ASSEMBLEA ORDINARIA DEI SOCI

DELIBERAZIONE	N.	559	IN	04/07/2019
		<small>del REGISTRO ATTI DELLA GIUNTA</small>	<small>DATA</small>	

LA GIUNTA REGIONALE

PREMESSO CHE:

- la legge regionale 21 gennaio 1998, n. 3 stabilisce, all'articolo 1, che la Regione per realizzare le proprie partecipazioni in società individua nella Finanziaria Ligure per lo Sviluppo Economico - F.I.L.S.E. S.p.A. lo strumento attraverso cui unificare le partecipazioni regionali;
- con le proprie deliberazioni nn. 470 del 27 aprile 2012 e 1051 del 7 agosto 2012 è stato conferito il mandato alla F.I.L.S.E. S.p.A. per la riacquisizione della maggioranza della partecipazione in LIGURCAPITAL S.p.A., il cui oggetto sociale è lo svolgimento di attività di promozione e di sviluppo delle piccole e medie imprese, con particolare riferimento a quelle liguri, operanti in qualsiasi settore economico escluso quello immobiliare, con particolare riguardo all'incentivazione delle innovazioni in materia di prodotti, processi e tecnologie;
- la legge regionale 5 agosto 2014, n. 20 'Disposizioni in materia di partecipazioni societarie della Regione' dispone, all'articolo 2, che la Regione Liguria possa assumere o mantenere il controllo diretto o indiretto di società aventi le caratteristiche di società in house che, in coerenza con gli obiettivi strategici delle politiche regionali stabiliti negli atti di programmazione, svolgano o producano: servizi di interesse generale, anche a rilevanza economica ovvero servizi necessari per il perseguimento delle proprie attività istituzionali, prevalentemente compiti di centrale di committenza o servizi finanziari per la Regione; l'articolo 4 della citata legge conferma la partecipazione regionale di controllo a Ligurcapital S.p.A.;
- la finanziaria regionale F.I.L.S.E. attualmente detiene il 99,316% del capitale sociale di Ligurcapital S.p.A. mentre gli altri soci sono le C.C.I.A.A. di Genova e C.C.I.A.A. Riviera di Liguria;
- Ligurcapital S.p.A. assume partecipazioni temporanee e di minoranza nelle piccole e medie imprese liguri ed eroga finanziamenti per contribuire alla realizzazione di programmi di sviluppo e di consolidamento aziendale che riguardino l'introduzione di innovazioni di processo, di prodotto o nuove tecnologie per la tutela dell'ambiente; la società gestisce risorse regionali e comunitarie dedicate al capitale di rischio ed ai prestiti partecipativi;

Data - IL RESPONSABILE DEL PROCEDIMENTO	Data - IL SEGRETARIO
(Dott. Eugenio Pedretti)	04/07/2019 (Dott. Roberta Rossi)

ATTO	AUTENTICAZIONE COPIE	CODICE PRATICA
		LCBILRPP
PAGINA : 1	COD. ATTO : DELIBERAZIONE	



- Regione Liguria ha individuato l'indirizzo strategico per la società nella Legge regionale n. 1 del 16 febbraio 2016 (legge sulla crescita), e nella legge regionale n. 34 del 27 dicembre 2016, in particolare viene fissato nell'art.9 l'obiettivo del rilancio del sistema produttivo regionale con il rafforzamento dell'accesso della generalità delle micro, piccole e medie imprese di ogni settore economico agli strumenti necessari per realizzare una diversificazione delle fonti di finanziamento ed allentare i vincoli finanziari che ne mettono a rischio la continuità e ne rallentano lo sviluppo e viene istituito, all'art.4, per il raggiungimento di tale obiettivo, il Fondo Strategico Regionale con le liquidità esistenti presso F.I.L.S.E. S.p.A. e LIGURCAPITAL S.p.A.;
- con la propria deliberazione n.1178 del 25/03/2013 "Approvazione della convenzione tra la Regione Liguria e F.I.L.S.E. S.p.A relativa alla partecipazione di F.I.L.S.E. S.p.A in Ligurcapital S.p.A." sono state definite le modalità per l'esercizio su Ligurcapital S.p.A., tramite F.I.L.S.E. S.p.A., di un controllo analogo a quello esercitato sui propri servizi;
- lo statuto di LIGURCAPITAL S.p.A. è stato modificato dall'Assemblea straordinaria della società sia in data 20 luglio 2017, con recepimento di quanto previsto dal D.Lgs. n. 175/2016, così come definito con la DGR n. 276 del 7 aprile 2017, sia in data 16 luglio 2018, con recepimento di quanto previsto dall'articolo 192 del D.Lgs. n. 50/2016 "Codice dei contratti pubblici", che prevede l'istituzione presso l'ANAC dell'elenco delle amministrazioni aggiudicatrici e degli enti aggiudicatori che operano mediante affidamenti diretti nei confronti di proprie società in house, così come definito con la DGR n. 551 del 13 luglio 2018;
- la DCR n.28 del 21/12/2018 "Nota di aggiornamento al Documento di economia e finanza regionale 2019-2021" illustra il programma di attività pluriennale 2018-2020 redatto dalla Società Ligurcapital Spa ai fini della presentazione della domanda di iscrizione all'albo tenuto presso Banca d'Italia ex art.106 TUB e che tale programma esplicita le proiezioni dei saldi patrimoniali ed economici indicando sia gli investimenti del triennio, sia le risorse messe a disposizione da Regione Liguria (Fondi Por Fesr e del Fondo Strategico) che verranno utilizzate per creare strumenti di accesso al credito e di equity;

RICHIAMATI altresì:

- la DGR n 1008 del 30 novembre 2017 ad oggetto "Approvazione modalità di esercizio del controllo analogo a quello esercitato sui propri servizi sulle società in house – Indirizzi per modifiche statutarie e patti parasociali in attuazione del D.Lgs. n. 50/2016 e del D.Lgs. n. 175/2016" che:
 - indica le società operanti in regime di *in house providing* tra cui figura proprio la Società Ligurcapital;
 - contiene le Direttive relative al controllo analogo sulle società partecipate dalla Regione Liguria operanti in regime di "in house providing" ed in particolare gli art. 3 e 4 con specifico riferimento alla "Relazione previsionale e programmatica" ed alle "modalità di esercizio del controllo"; l'art.3 prevede che le società a partecipazione regionale debbano presentare annualmente alla Giunta regionale una relazione previsionale sui programmi di attività e sull'andamento delle variabili economiche, con il

Data - IL RESPONSABILE DEL PROCEDIMENTO

(Dott. Eugenio Pedretti)

Data - IL SEGRETARIO

04/07/2019 (Dott. Roberta Rossi)

ATTO

AUTENTICAZIONE COPIE

CODICE PRATICA

LCBILRPP

PAGINA : 2

COD. ATTO : DELIBERAZIONE



relativo conto economico previsionale per l'anno di riferimento ed evidenziando le differenze con l'anno precedente; l'art.4 definisce gli atti sottoposti al controllo preventivo, contestuale e successivo che devono essere trasmessi dalle società ai fini del controllo effettuato dalle Direzioni competenti per materia; il Settore Presidenza deve predisporre, sulla base delle verifiche e dei controlli effettuati sui bilanci delle società dal competente settore della Direzione Finanza Bilancio e Controlli e dei pareri resi dalle altre Direzioni/Dipartimenti regionali competenti gli atti di indirizzo che vengono sottoposti all'approvazione della Giunta regionale;

- gli indirizzi e gli obiettivi in materia di spese di funzionamento, comprese quelle per il personale, delle società controllate, ai sensi dell'articolo 19, comma 5 del D.lgs. n. 175/2016, definiti con DGR n. 293 del 4 maggio 2018 e confermati con DCR n. 28 del 21/12/2018;

VISTE la nota della Finanziaria Ligure per lo Sviluppo Economico – FIL.S.E. S.p.A. prot. n 9966 del 11/06/2019 relativa alla convocazione dell'Assemblea ordinaria dei soci LIGURCAPITAL S.p.A. prevista per i giorni 26 giugno in prima convocazione e 9 luglio in seconda convocazione con il seguente ordine del giorno:

1. Bilancio al 31 dicembre 2018;
2. Relazione sul governo societario;
3. Relazione previsionale e programmatica esercizio 2019;
4. Nomina Collegio sindacale e relativo compenso;

DATO ATTO che, come evidenziato nella Relazione sulla Gestione presentata dalla Società, per il Bilancio 2018:

- nella Tabella B della legge istitutiva del Fondo Strategico sono confluiti tutti i fondi dati già in gestione a Ligurcapital (ossia Fondo Ob2 1994-96, Fondo Ob2 1997-99, Fondo Ob2 2000-2016, Fondo PIC PMI, in gestione per conto di Regione Liguria, nonché il Fondo POR Azione 1.2.4. 2007/2013 in gestione per conto di FILSE) ammontanti ad euro 22.740.255 a fine 2018;
- il Fondo Strategico, come da previsione ex DGR 360/2017, accoglie inoltre un importo pari ad euro 1.536.491;
- al 31.12.2018 le risorse in gestione a Ligurcapital ammontano pertanto a complessivi euro 24.276.746 (di cui Fondo Por 2007/2013 euro 14.685.808, Fondi ex OB2 e PMI per euro 8.054.447 e Fondo Strategico ex DGR 360/2017 per euro 1.536.491);

CONSIDERATO CHE:

- il progetto di bilancio dell'esercizio 2018, sintetizzato dalle seguenti tabelle relative al conto economico, allo stato patrimoniale ed al rendiconto finanziario, evidenzia un utile netto di 25.272 euro (37.465 euro del 2017) che il Consiglio di Amministrazione propone sia destinato a riserva legale, nella misura del 5%, pari a 1.264 euro, ed a riserva straordinaria per i restanti 24.008 euro;

Data - IL RESPONSABILE DEL PROCEDIMENTO

(Dott. Eugenio Pedretti)

Data - IL SEGRETARIO

04/07/2019 (Dott. Roberta Rossi)

ATTO

AUTENTICAZIONE COPIE

CODICE PRATICA

LCBILRPP

PAGINA : 3

COD. ATTO : DELIBERAZIONE



- il valore della produzione ammonta ad euro 817 mila euro, con una diminuzione del 17,7% rispetto ai 993 mila dell'esercizio precedente; tale diminuzione deriva dal calo complessivo della voce altri ricavi e proventi, che nell'esercizio 2018 non accoglie le sopravvenienze attive derivanti dall'eliminazione del Fondo Svalutazione Crediti presenti invece nel 2017; la voce A1 ricavi da prestazioni presenta al contrario un aumento rispetto al valore di 565,9 mila euro del 2017 risultando pari a 755 mila a fine 2018 accogliendo gli importi derivanti da commissioni e rimborsi di costi a carico della controllante;
- i costi della produzione, pari a euro 872,7 mila, registrano un aumento del 10,4% rispetto al 2017 (790,3 mila euro), imputabile principalmente al maggior costo dei servizi (+29%) e del personale (+5,2%);
- la differenza tra il valore ed i costi della produzione è pari a euro - 55.422, la gestione finanziaria evidenzia un saldo di 104.614 euro, le rettifiche di valore di attività finanziarie sono pari a - 28.000 euro, le imposte ammontano a + 4.080 euro per effetto delle imposte anticipate/differite determinando il già citato risultato di esercizio di 25.272 euro;

CONTO ECONOMICO

CONTO ECONOMICO	2018		2017		Variazioni	
					v.a.	%
A - VALORE DELLA PRODUZIONE		817.318		993.392	- 176.074	-17,7%
- Ricavi delle vendite e delle prestazioni	755.194		565.925		189.269	33,4%
- Variaz. rimanenze / lavori in corso					-	
- Altri ricavi e proventi di cui contributi in c/esercizio	62.124		427.467		- 365.343	-85,5%
B - COSTI DELLA PRODUZIONE		872.740		790.284	82.456	10,4%
- Materie	1.276		1.708		- 432	-25,3%
- Servizi	234.260		181.609		52.651	29,0%
- Godimento beni di terzi	73.848		76.767		- 2.919	-3,8%
- Personale	509.137		484.001		25.136	5,2%
- ammortamenti e svalutazioni	28.716		9.532		19.184	201,3%
- accantonamenti per rischi			-		-	
- altri accantonamenti			-		-	
- oneri diversi di gestione	25.503		36.667		- 11.164	-30,4%
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DI PRODUZIONE (A - B)		- 55.422		203.108	- 258.530	-127,3%
C - Totale Proventi e oneri finanziari		104.614		43.311	61.303	141,5%
- Proventi da partecipazioni	-		5.545		-	
- Proventi finanziari	116.158		58.265		57.893	99,4%
- Oneri finanziari	11.544		20.499		- 8.955	-43,7%
D Rettifiche di valore di attività finanziarie		- 28.000		- 1.482	- 26.518	1789,3%
- svalutazioni di titoli iscritti nell'attivo corcolante che non costituiscono partecipazioni	28.000		1.482		-	
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		21.192		244.937	- 223.745	-91,3%
- Imposte correnti	-	9.768	-	-	-	
- Imposte esercizi precedenti	-	208	-	209.106	-	-99,9%
- imposte differite e anticipate	-	14.056	-	1.634	-	760,2%
UTILE / PERDITA D'ESERCIZIO		25.272		37.465	- 12.193	-32,5%

Data - IL RESPONSABILE DEL PROCEDIMENTO

(Dott. Eugenio Pedretti)

Data - IL SEGRETARIO

04/07/2019 (Dott. Roberta Rossi)

ATTO

AUTENTICAZIONE COPIE

CODICE PRATICA

LCBILRPP

PAGINA : 4

COD. ATTO : DELIBERAZIONE



- la situazione patrimoniale evidenzia nell'attivo immobilizzazioni per euro 14,3 milioni (15 milioni nel 2017), attivo circolante pari ad euro 21,3 milioni (21 milioni nel 2017), costituito da crediti (€ 3,8 milioni), attività finanziarie non immobilizzate (€ 17 mila) e da liquidità (€ 17,5 milioni). Il passivo è costituito dal patrimonio netto, pari ad euro 9,8 milioni (identico valore nel 2017), da debiti per complessivi € 25,6 milioni (di cui 24,9 nei confronti di F.I.L.S.E. e Regione Liguria), Fondo trattamento di fine rapporto per il personale (226 mila euro);

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	2018	2017	PASSIVO	2018	2017
Crediti vs. soci	-	-	PATRIMONIO NETTO	9.819.482	9.794.213
IMMOBILIZZAZIONI	14.312.178	15.090.092	Capitale sociale	9.790.222	9.790.222
Immobilizzazioni immateriali	48.548	21.332	Riserve	3.988	3
Immobilizzazioni materiali	53.658	13.788	Perdite ripianate nell'esercizio	-	33.477
Immobilizzazioni finanziarie	14.209.972	15.054.972	Utile / Perdita d'esercizio	25.272	37.465
			FONDO RISCHI E ONERI	-	-
ATTIVO CIRCOLANTE	21.313.887	21.045.426	T.F.R.	226.241	206.933
Rimanenze			DEBITI	25.630.295	26.175.631
Crediti	3.779.154	5.783.308	Vs. banche	36	-
Att. finanziarie non immob.	17.200	45.200	Acconti	-	-
Liquidità	17.517.533	15.216.918	Vs. fornitori	139.733	74.128
			Vs. controllante	24.909.569	17.108.205
			Tributari, Ist. previd., altri	580.957	8.993.298
RATEI E RISCOINTI ATTIVI	50.387	41.260	RATEI E RISCOINTI PASSIVI	434	1
Totale	35.676.452	36.176.778	Totale	35.676.452	36.176.778

- il valore delle partecipazioni iscritto tra le "immobilizzazioni finanziarie" è pari a 11.584.980 euro, rispetto al valore di 12.429.980 di inizio esercizio, con decremento da imputare alla cessione delle partecipazioni nelle società collegate FOS Srl e Preti 1851 Srl ed all'estinzione della partecipata Valtrebbia Acque Minerali Srl;
- il rendiconto finanziario presenta i seguenti flussi, riportati nella tabella seguente:

Data - IL RESPONSABILE DEL PROCEDIMENTO

(Dott. Eugenio Pedretti)

Data - IL SEGRETARIO

04/07/2019 (Dott. Roberta Rossi)

ATTO

AUTENTICAZIONE COPIE

CODICE PRATICA

LCBILRPP

PAGINA : 5

COD. ATTO : DELIBERAZIONE



Rendiconto finanziario, metodo indiretto

	31-12-2018	31-12-2017
Rendiconto finanziario, metodo indiretto		
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio	25.272	37.465
Imposte sul reddito	(4.080)	207.472
Interessi passivi/(attivi)	(104.614)	(37.788)
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	-	(4.545)
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	(83.422)	202.626
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi	30.074	25.749
Ammortamenti delle immobilizzazioni	28.716	6.532
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	28.000	-
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	86.790	35.281
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	3.368	237.907
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(8.599)	(23.242)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	65.805	(13.467)
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(8.127)	9.455
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	433	(111.034)
Altri decrementi/(Altri incrementi) del capitale circolante netto	1.410.409	(2.659.755)
Totale variazioni del capitale circolante netto	1.458.721	(3.098.043)
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	1.462.089	(2.860.136)
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)	104.614	37.788
(Imposte sul reddito pagate)	(4.553)	(180.552)
(Utilizzo dei fondi)	(10.786)	(414.714)
Altri incassi/(pagamenti)	-	4.545
Totale altre rettifiche	89.295	(532.955)
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	1.551.384	(3.393.091)
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)	(47.324)	-
Disinvestimenti	-	(8.818)
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)	(48.478)	-
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)	-	(811.000)
Disinvestimenti	845.000	-
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	749.198	(819.818)
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	36	(656.400)
Mezzi propri		
Aumento di capitale a pagamento	-	4.641.175
(Rimborso di capitale)	(3)	-
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	33	3.984.775

Data - IL RESPONSABILE DEL PROCEDIMENTO

(Dott. Eugenio Pedretti)

Data - IL SEGRETARIO

04/07/2019 (Dott. Roberta Rossi)

ATTO

AUTENTICAZIONE COPIE

CODICE PRATICA

LCBILRPP

PAGINA : 6

COD. ATTO : DELIBERAZIONE



Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	2.300.615	(228.134)
Disponibilità liquide a inizio esercizio		
Depositi bancari e postali	15.216.672	15.444.670
Danaro e valori in cassa	246	182
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	15.216.918	15.445.052
Disponibilità liquide a fine esercizio		
Depositi bancari e postali	17.517.258	15.216.672
Danaro e valori in cassa	275	246
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	17.517.533	15.216.918

- la relazione sulla gestione evidenzia che:

- il 2018, analogamente al 2017, è stato un ulteriore anno di transizione per la Società, con la prosecuzione da parte della Regione Liguria e della F.I.L.S.E. S.p.A di tutte le operazioni utili ad implementare e a rendere efficace il Fondo Strategico, il cui scopo è rivolto all'ampliamento degli strumenti per il sostegno al finanziamento delle imprese; gli indirizzi, come evidenziato nelle premesse, sono stati emanati dalla Regione Liguria con il c.d. "Growth Act" approvato dal Consiglio Regionale come L.R. n. 1 del 16 febbraio 2016;
- la deliberazione del Consiglio Regionale n.28 del 21/12/2018, riporta le linee guida del Programma di Attività pluriennale 2018-2020 approvato dal consiglio di amministrazione ai fini della presentazione della domanda di iscrizione all'albo ex art.106 TUB; il citato Programma indica le risorse che permetteranno a Ligurcapital S.p.A. di ricoprire un ruolo centrale nella gestione degli strumenti di equity e semi equity: risorse del Fondo strategico per complessivi Euro 15.000.000 e dei fondi POR asse ingegneria finanziaria per circa Euro 25.000.000 nel triennio 2018-2020 (in particolare, la Giunta con DGR 517 del 13/07/18, prendendo atto della delibera del Comitato di indirizzo del Fondo Strategico regionale del 14/06/18, ha stanziato a valere su detto fondo per l'anno 2018 la somma di 5 milioni di euro per interventi di capitalizzazione nelle imprese di cui Euro 1,5 mil destinati specificatamente alle start up);
- l'attività di gestione fondi, ovvero quella prevalente, trova la propria disciplina nella Convenzione firmata con F.I.L.S.E. S.p.A. il 30/11/2017, la cui durata è sancita dal 1/1/2017 al 31/12/2030. La convenzione richiama gran parte delle disposizioni presenti nella convenzione stipulata a monte tra Regione Liguria e F.I.L.S.E. il 4/8/2017, che ribadisce la possibilità per F.I.L.S.E. S.p.A., individuata quale gestore principale del Fondo Strategico, di avvalersi della controllata Ligurcapital per la gestione di operazioni a valere sul fondo di finanza evoluta in materia di equity, finanziamenti strutturati a favore di imprese;
- è stata avviata la procedura di 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);
- gli indicatori economici e finanziari di maggior interesse per la società sono:

Data - IL RESPONSABILE DEL PROCEDIMENTO

(Dott. Eugenio Pedretti)

Data - IL SEGRETARIO

04/07/2019 (Dott. Roberta Rossi)

ATTO

AUTENTICAZIONE COPIE

CODICE PRATICA

LCBILRPP

PAGINA : 7

COD. ATTO : DELIBERAZIONE



ROE (Risultato netto d'esercizio/patrimonio medio netto)	0,26% (25.272/9.819.482)
ROI (Risultato operativo/totale attivo medio)	-0,16% (-55.422/35.676.452)
Margine di struttura (immobilizzazioni nette/patrimonio netto)	1,46 (14.312.178/9.819.482)
Rapporto di indebitamento (Totale attivo medio/patrimonio netto medio)	3,63 (36.676.452/9.819.482)
Indice di liquidità generale (Attività correnti/passività correnti)	25,38 (18.396.677/724.732)

CONSIDERATO CHE:

- la relazione sul governo societario per quanto riguarda il programma di valutazione del rischio di crisi aziendale ex.art. 6 c. 4 del D.Lgs. 175/2016, rileva per le seguenti tipologie di rischio quanto segue:
 - **Rischio di credito:** Ligurcapital gestisce per conto di Regione Liguria e di F.I.L.S.E. diversi fondi a favore di imprese operanti sul territorio ligure, tutti peraltro confluiti nel Fondo Strategico Regionale dal 2017. Nel 2018 non sono pervenute nuove misure. Gli interventi finanziari in portafoglio quindi sono sempre relativi ad interventi nel capitale di rischio ed ai residui di finanziamenti erogati ante 2016, di competenza interamente pubblica, il cui rischio di credito rimane in capo alla Regione/F.I.L.S.E.;
 - **Rischio di mercato:** i rischi di mercato rappresentano diverse tipologie di rischio, aventi la caratteristica comune di determinare potenziali perdite a causa dell'avverso andamento dei prezzi di mercato (tassi di interesse, corsi azionari, valute, merci, strumenti finanziari);
 - **Rischio di liquidità:** alla Società, attraverso le convenzioni sottoscritte per i fondi amministrati, viene affidata, con trasferimento sui propri conti bancari, dalla Regione Liguria e da F.I.L.S.E., la gestione della liquidità emergente tra quanto erogato e quanto impiegato nei diversi interventi attuativi. La politica di gestione del rischio finanziario per tale disponibilità, così come per la liquidità emergente dai mezzi propri e dai contributi ricevuti, è effettuata, oltre che mediante giacenza su conti correnti bancari, attraverso la sottoscrizione di contratti di conti deposito o pronti contro termine con banche nazionali od obbligazioni bancarie nazionali (di durata massima di 12 mesi) quali titoli obbligazionari a tasso variabile emessi dallo Stato e da Banche od Enti anche dell'Eurozona ad elevato rating "Investment Grade" e non vi è alcuna politica di copertura di dette operazioni. Pertanto, la Società

Data - IL RESPONSABILE DEL PROCEDIMENTO

(Dott. Eugenio Pedretti)

Data - IL SEGRETARIO

04/07/2019 (Dott. Roberta Rossi)

ATTO

AUTENTICAZIONE COPIE

CODICE PRATICA

LCBILRPP

PAGINA : 8

COD. ATTO : DELIBERAZIONE



non è esposta a fronte di tali investimenti ad eventuali rischi finanziari fuori bilancio. Per quanto concerne il rischio tasso di interesse l'attuale operatività della società non prevede che vi sia raccolta di fondi dal pubblico o indebitamento bancario a tasso variabile. La Società non assume alcun rischio di cambio. La Società non ritiene di essere esposta al rischio di mercato;

- **Rischio di tasso di interesse:** Un livello dei tassi di interesse particolarmente basso, qual è quello che si è verificato negli ultimi esercizi, penalizza pesantemente il conto economico della Società. Per quanto concerne il rischio tasso di interesse l'attuale operatività della Società non prevede che vi sia raccolta di fondi dal pubblico o indebitamento bancario a tasso variabile;
 - **Rischio ambiente e personale:** per l'attività svolta dalla Società non sussiste alcun rischio di danno ambientale. La società non ha avuto infortuni gravi del personale sul lavoro. Il personale è coperto dalle previste forme assicurative di legge e da polizze di infortunio integrative. La Società non ha ricevuto addebiti in ordine a malattie professionali o a cause di mobbing da parte dei dipendenti o ex dipendenti. Non vi sono stati comportamenti omissivi, colposi o dolosi del personale che è soggetto al Codice Etico adottato dalla Società ai sensi del D.Lgs. n. 231/01.
- i compensi per gli amministratori sono pari a 37.000 come nel 2017, mentre i compensi del Collegio sindacale ammontano a 18.000 euro, in diminuzione rispetto ai 32.095 euro del 2017, che tuttavia comprendevano la somma di 4.500 euro per l'attività di revisione legale dei conti, attività che oggi viene svolta dalla Società di revisione il cui compenso è rimasto pari ad euro 4.500;

CONSIDERATO altresì che:

- la nota integrativa al bilancio include l'attestazione relativa alle disposizioni in materia di contenimento della spesa per le società in house di cui alla legge regionale n. 30 del 2017 "Legge di stabilità della Regione Liguria per l'anno finanziario 2018" come di seguito riportato:

Riferimento normativo	Parametri	Euro
Spesa sponsorizzazioni per (art. 2 comma 20 L.R. 30/2017)	Limite 2018=0	-
	Spesa 2018	-
Spesa per trasferite (art. 2 comma 14 L.R. 30/2017)	Impegni Spesa assunti nell'anno 2009	3.039
	Limite spesa 2018 60%impegni 2009	1.823
	Spesa 2018	1.922

Data - IL RESPONSABILE DEL PROCEDIMENTO

(Dott. Eugenio Pedretti)

Data - IL SEGRETARIO

04/07/2019 (Dott. Roberta Rossi)

ATTO

AUTENTICAZIONE COPIE

CODICE PRATICA

LCBILRPP

PAGINA : 9

COD. ATTO : DELIBERAZIONE

SCHEMA N.....NP/17882
DEL PROT. ANNO.....2019



REGIONE LIGURIA - Giunta Regionale

Segreteria Generale
Presidenza - Settore

Si precisa che la disposizione di cui all'art. 2 comma 14 L.N. 30/2017 (Spesa per trasferite) non si applica alla spesa per trasferite sostenute con imputazione a carico di fondi comunitari e con imputazione di spesa finalizzata all'attuazione di piani e di programmi per obiettivi comunitari o nazionali, nonché a quella sostenuta per l'esercizio di funzioni ispettive, di compiti di verifica e di controllo e per la partecipazione della Regione alle attività del sistema delle Conferenze per i rapporti tra le regioni, le autonomie locali e lo Stato e alle attività di cui al Decreto del Presidente del Consiglio dei Ministri 14 novembre 2014.

Le disposizioni di cui ai commi 14, 15 e 16 si applicano anche alle società in house della Regione, con esclusione delle spese con imputazione a carico di specifiche commesse o riconducibili all'attuazione di accordo di programma, piani operativi, piani annuali o altri strumenti programmatici approvati dalla Regione.

- la relazione sulla gestione, con riferimento alla deliberazione della giunta regionale n.293 del 4 maggio 2018, avente ad oggetto indirizzi e obiettivi in materia di spese di funzionamento, comprese quelle per le controllate dalla Regione ai sensi dell'art 19, comma 5 del D.Lgs. n.175/2016, riporta:
 - la conferma del raggiungimento dell'obiettivo economico finanziario e patrimoniale;
 - il rispetto del limite che stabilisce una riduzione, rispetto all'anno precedente, delle spese di funzionamento sul valore della produzione, con valore minimo il suo mantenimento, registrando a consuntivo un'incidenza delle spese di funzionamento sul valore della produzione pari al 90,42% rispetto al 125,08% dell'anno precedente;
 - che nel corso del 2018 sono stati sostenuti ingenti costi di funzionamento per la redazione e la revisione del bilancio secondo principi contabili internazionali, per installazione e realizzazione del software gestionale, per la privacy e infine per la realizzazione dei bandi di gara relativi alla scelta della società informatica e della società a cui affidare incarico novennale per la Revisione contabile per complessivi € 80.000 che hanno inciso sui costi di funzionamento tutti imputabili all'iscrizione all'albo degli intermediari finanziari; anche il costo del personale è aumentato, più precisamente del 5,2%, rispetto al 2017 e ciò rappresenta in minima parte l'aumento significativo che si avrà nel 2019, una volta che l'iscrizione nell'Albo unico della Banca d'Italia sarà avvenuta con conseguente integrazione dell'organico.; tale aumento sarà controbilanciato da un altrettanto significativo aumento dei ricavi che verrà esplicitato nella sezione che segue, dedicata alla Relazione previsionale e programmatica.

DATO ATTO che:

- la Corte dei Conti – Sezione Regionale di Controllo per la Liguria, con la deliberazione n. 80/2017 ha evidenziato una possibile interpretazione dell'articolo 19 del D.Lgs. 175/2016 che rende più elastiche le politiche concernenti la gestione del personale e il contenimento della spesa e più nel dettaglio: *“qualora le valutazioni svolte dall'Ente propendano per una corretta correlazione tra personale (e relativa spesa) e attività prodotta, un aumento della stessa potrà giustificare una politica assunzionale espansiva in valore assoluto ma compatibile con il principio di efficienza e con la realizzazione di economie di scala” [...]“l'aumento del personale dovrà tenere conto anche della potenziale durata della maggior attività in quanto sarebbe incoerente e antieconomico, ad esempio, gravare la società di costi fissi a “tempo indeterminato” qualora l'aumento del fatturato e della connessa attività sia limitata nel tempo”;*

Data - IL RESPONSABILE DEL PROCEDIMENTO

(Dott. Eugenio Pedretti)

Data - IL SEGRETARIO

04/07/2019 (Dott. Roberta Rossi)

ATTO

AUTENTICAZIONE COPIE

CODICE PRATICA

LCBILRPP

PAGINA : 10

COD. ATTO : DELIBERAZIONE

SCHEMA N.....NP/17882
DEL PROT. ANNO.....2019



REGIONE LIGURIA - Giunta Regionale

Segreteria Generale
Presidenza - Settore

- il confronto tra il consuntivo ed il budget della Relazione previsionale 2018 evidenzia un aumento del valore della produzione rispetto alla stima di 740.667 euro, dei relativi costi stimati in 810.510 euro nonché del saldo dell'area finanziaria stimato in 85.410 euro;

RICHIAMATA altresì la disposizione dell'articolo 4, c. 12 del D.L. 6 luglio 2012 n. 95, convertito in legge 7 agosto 2012 n. 135, che stabilisce che le amministrazioni vigilanti verificano il rispetto dei vincoli sulle società pubbliche ed in caso di violazione gli amministratori esecutivi ed i dirigenti responsabili delle società rispondono, a titolo di danno erariale, per le retribuzioni ed i compensi erogati in virtù dei contratti stipulati;

CONSIDERATO inoltre che:

- il Collegio Sindacale non ha segnalato rilievi o riserve e propone all'assemblea l'approvazione del bilancio di esercizio al 31/12/2018 redatto dagli amministratori in quanto rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico ed i flussi di cassa in conformità alle norme che disciplinano il bilancio d'esercizio;
- la Società di Revisione con riferimento alla dichiarazione di cui all'art.14, co.2 lettera e) 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, ritiene di non aver nulla da riportare;
- il Settore Audit, verifiche e controlli comunitari, a seguito della competenza sulle verifiche ed i controlli sui bilanci delle società partecipate attribuita con la riorganizzazione degli uffici di cui alle proprie deliberazioni n. 1480/2015 e 860/2017, non esprime rilievi ostativi all'ulteriore corso del bilancio, come da allegata nota prot. n. 11299 del 28 giugno 2019, evidenziando che:
 - alla chiusura dell'esercizio la società ha ritenuto di riallineare a valori di mercato le obbligazioni MPS detenute; tale operazione ha determinato l'appostamento a Conto economico di una rettifica negativa di Euro 28.000 per svalutazioni;
 - il risultato operativo per l'esercizio 2018 risulta negativo per Euro 55.422;
 - il risultato d'esercizio è positivo per Euro 25.272, determinato essenzialmente dal saldo positivo della gestione finanziaria (Euro 104.614) e dal saldo positivo delle imposte (Euro 4.080);
 - si segnala, per l'esercizio 2018, un incremento dei debiti verso controllanti a seguito di una riclassificazione dei debiti verso Regione Liguria dalla voce "altri debiti" alla voce "debiti verso controllanti" nel passivo dello stato Patrimoniale;
 - si segnala per l'esercizio 2018, un significativo incremento del costo dei servizi pari a euro 52.651; l'aumento è stato determinato, principalmente, per acquisizione di servizi finalizzati alla presentazione della domanda di iscrizione al nuovo Albo degli Intermediari Finanziari tenuto da Banca Italia;
 - il rispetto del limite dell'incidenza delle spese di funzionamento sul valore della produzione (incidenza del 90,42%) è ottenuto includendo nel computo la voce C16 ma non la corrispondente voce di costo c17; a tal proposito occorre specifico approfondimento;

Data - IL RESPONSABILE DEL PROCEDIMENTO

(Dott. Eugenio Pedretti)

Data - IL SEGRETARIO

04/07/2019 (Dott. Roberta Rossi)

ATTO

AUTENTICAZIONE COPIE

CODICE PRATICA

LCBILRPP

PAGINA : 11

COD. ATTO : DELIBERAZIONE

SCHEMA N.....NP/17882
DEL PROT. ANNO.....2019



REGIONE LIGURIA - Giunta Regionale

Segreteria Generale
 Presidenza - Settore

- ai sensi di quanto previsto dal D.Lgs. 118/2011 e ss.mm.ii. ed in particolare dal Principio contabile applicato del bilancio consolidato (allegato 4/4) ed a seguito di quanto statuito con le DGR 1167/2018 e 267/2019 la società sarà consolidata nell'ambito del gruppo FIL.S.E. S.p.A.;
- è stata predisposta ed inoltrata la tabella relativa ai crediti e debiti nei confronti della Regione, ai sensi di quanto stabilito dall'art.11, comma 6 lettera j) del D.lgs. n.118/2011, sottoscritta dalla Società di Revisione Deloitte & Touche S.p.a.;
- si dà atto che la Società ha già predisposto ed inviato con note prot. n. PG/2019/0113648 del 15/04/2019 e PG/2019/0123184 del 21/04/2019 il dettaglio relativo ai saldi inter-company ai fini della predisposizione del consolidato regionale;
- con mail del 27/06/2019 la società Ligurcapital S.p.A. precisa che il credito vs FILSE riportato in bilancio al 31/12/2018 pari a euro 571.507 non concorda con quanto indicato nella Relazione al bilancio e nelle tabelle inter-company per euro 284, per mancate compensazioni in contabilità che, invece, sono state fatte nei prospetti riepilogative sui rapporti;

DATO ATTO inoltre che la Società Ligurcapital ha inviato la Relazione previsionale e Programmatica per l'anno 2019, come previsto dalle Direttive definite con la citata Dgr 1008/2017 in merito al controllo analogo sulle società "in house providing", che evidenzia:

- il perseguimento degli obiettivi strategici previsti dal comma 8 dell'art.4 della L.R. n.34/2016 che dispone il rafforzamento patrimoniale di Ligurcapital, in virtù dell'imminente iscrizione all'Albo unico di banca d'Italia ai sensi dell'art.106 del TUB;
- per l'anno 2019 il raggiungimento dell'obiettivo di adeguare l'operatività della società alla disciplina in materia di intermediari finanziari e di creare le condizioni per l'avvio e la gestione di operazioni di finanza evoluta in materia di equity, garanzie e finanziamenti strutturati;
- le linee generali di organizzazione interna che prevedono, al fine di adeguarsi alla più ampia operatività appena prospettata, un'implementazione dell'organico integrando la propria struttura con quella di FIL.S.E. (impiegando 8 risorse aggiuntive rispetto a quelle attuali) e conseguente aumento del costo del personale previsto per l'anno 2019;
- il raggiungimento degli equilibri economico patrimoniali, non solo grazie alle entrate derivanti dalle commissioni per la gestione di parte del Fondo strategico, ma anche da quelle derivanti dagli auspicati affidamenti diretti dei fondi POR; viene ribadito che l'incremento dei costi ravvisabile alla voce "Costi per servizi" e "Costi del personale" deriva dai già citati costi inerenti all'iscrizione a Banca d'Italia;
- il conto economico previsionale, riportato nella sottostante tabella:

Data - IL RESPONSABILE DEL PROCEDIMENTO (Dott. Eugenio Pedretti)	Data - IL SEGRETARIO 04/07/2019 (Dott. Roberta Rossi)
---	--

ATTO	AUTENTICAZIONE COPIE	CODICE PRATICA
		LCBILRPP
PAGINA : 12	COD. ATTO : DELIBERAZIONE	



CONTO ECONOMICO		ESERCIZIO			PROGRAMMAZIONE
		2016	2017	2018	2019
A	VALORE DELLA PRODUZIONE				
1	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.314.239	565.925	755.194	1.239.467
5	Altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio	56.895	427.467	62.124	99.025
	- di cui contributi in conto esercizio	-	-	-	-
	Totale Valore della produzione	1.371.134	993.392	817.318	1.338.492
B	COSTI DELLA PRODUZIONE				
6	per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		1.708	1.276	1.400
7	per servizi	210.640	181.609	234.260	426.502
8	per godimento di beni di terzi	71.743	76.767	73.848	59.600
9	per il personale	552.578	484.001	509.137	795.807
10	ammortamenti e svalutazioni	101.549	9.532	28.716	15.000
14	oneri diversi di gestione	299.863	36.667	25.503	19.647
	Totale Costi della produzione	1.236.373	790.284	872.740	1.317.956
	DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)	134.761	203.108	- 55.422	20.536
C	PROVENTI E ONERI FINANZIARI				
15	proventi da partecipazioni	-	5.545	-	-
16	altri proventi finanziari	221.808	58.265	116.158	-
17	interessi e altri oneri finanziari, con separata indicazione di quelli verso imprese controllate e collegate e verso controllanti	239.303	20.499	11.544	-
	Totale (15+16-17)	- 17.495	43.311	104.614	-
D	RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE				
18	rivalutazioni	-	-	-	-
19	svalutazioni	36.122	1.482	28.000	-
	Totale (18-19)	- 36.122	- 1.482	- 28.000	-
	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+-C+-D)	81.144	244.937	21.192	20.536
20	imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	- 60.672	- 207.472	4.080	
21	Utile (perdite) dell'esercizio	20.472	37.465	25.272	20.536
	SPESE DI FUNZIONAMENTO (voci B6+B7+B8+B9+B14)	1.134.824	780.752	844.024	1.302.956
	VALORE DELLA PRODUZIONE	1.371.134	565.925	817.318	1.338.492
	INCIDENZA SPESE DI FUNZIONAMENTO SUL VALORE DELLA PRODUZIONE	82,77%	137,96%	103,27%	97,35%

NB. Nel 2017 la voce A5 non è stata considerata nel valore della produzione trattandosi di sopravvenienze attive generatesi dall'azzeramento del F.do Sval.crediti

Data - IL RESPONSABILE DEL PROCEDIMENTO

(Dott. Eugenio Pedretti)

Data - IL SEGRETARIO

04/07/2019 (Dott. Roberta Rossi)

ATTO

AUTENTICAZIONE COPIE

CODICE PRATICA

LCBILRPP



CONSIDERATO che:

- il prospetto sulla programmazione delle spese di funzionamento evidenzia un valore della produzione pari a euro 1.338.492 in aumento rispetto al triennio precedente (2016-2018), un valore dei costi di produzione, pari a euro 1.317.956 e una previsione di risultato di esercizio per € 20.536 con una incidenza delle spese di funzionamento sul valore della produzione pari a 97,35;
- qualora l'incidenza delle spese di funzionamento sul valore della produzione fosse calcolata computando anche l'area finanziaria del conto economico in ragione delle caratteristiche specifiche dell'oggetto sociale della società si otterrebbero una percentuale pari a 86,26% per il 2016, 128,37% nel 2017, 91,65% nel 2018 e 97,35% nel 2019;
- lo schema di ricognizione del personale e programmazione dei fabbisogni recepisce il già prospettato incremento di 8 unità (6 impiegati, 1 quadro e 1 dirigente, tutti a tempo indeterminato);
- il Settore Competitività del Dipartimento Sviluppo Economico, al quale con note prot. n.IN/2018/22837 del 18 dicembre 2018 e n. IN/2019/10827 del 19 giugno 2019 è stato chiesto di esprimere un parere in merito alla Relazione previsionale 2019 ed al progetto di Bilancio dell'esercizio 2018 della Società Ligurcapital S.p.A, ha comunicato con nota prot. n. IN/2019/11555 del 03 luglio 2019 l'assenza di rilievi per quanto di competenza;

DATO ATTO che con nota del 20.02.2019 Ligurcapital S.p.A. ha avanzato istanza di autorizzazione per l'iscrizione all'albo di cui all'art.106 TUB;

RITENUTO pertanto di:

- di esprimere, il parere favorevole all'approvazione del bilancio dell'esercizio 2018 e della Relazione previsionale 2019 di Ligurcapital S.p.A.;
- comunicare alla Finanziaria Ligure per lo Sviluppo Economico – F.I.L.S.E. S.p.A. il nulla osta all'approvazione del progetto di bilancio dell'esercizio 2018 e della Relazione previsionale 2019 di Ligurcapital S.p.A. in considerazione dell'Assemblea dei soci convocata per il giorno 9 luglio 2019;

SU PROPOSTA del Presidente

Delibera

- di esprimere, per le ragioni indicate in premessa che si intendono integralmente richiamate, il parere favorevole all'approvazione del progetto di bilancio dell'esercizio 2018 e della Relazione previsionale 2019 di Ligurcapital S.p.A., allegati al presente provvedimento, quali parti integranti e necessarie;

Data - IL RESPONSABILE DEL PROCEDIMENTO

(Dott. Eugenio Pedretti)

Data - IL SEGRETARIO

04/07/2019 (Dott. Roberta Rossi)

ATTO

AUTENTICAZIONE COPIE

CODICE PRATICA

LCBILRPP

PAGINA : 14

COD. ATTO : DELIBERAZIONE

SCHEMA N.....NP/17882
DEL PROT. ANNO.....2019



REGIONE LIGURIA - Giunta Regionale

Segreteria Generale
Presidenza - Settore

- comunicare alla Finanziaria Ligure per lo Sviluppo Economico – F.I.L.S.E. S.p.A. il nulla osta all'approvazione del progetto di bilancio dell'esercizio 2018 e della Relazione previsionale 2019 di Ligurcapital S.p.A. in considerazione dell'Assemblea dei soci convocata per il giorno 9 luglio 2019.

----- FINE TESTO -----

Si attesta la regolarità amministrativa, tecnica e contabile del presente atto.

Data - IL DIRIGENTE

(Dott. Iacopo Avegno)

Data - IL VICE DIRETTORE GENERALE PRESIDENZA E
INFORMATICA

(Dott. Iacopo Avegno)

Data - IL RESPONSABILE DEL PROCEDIMENTO

(Dott. Eugenio Pedretti)

Data - IL SEGRETARIO

04/07/2019 (Dott. Roberta Rossi)

ATTO

AUTENTICAZIONE COPIE

CODICE PRATICA

LCBILRPP

PAGINA : 15

COD. ATTO : DELIBERAZIONE