# RELAZIONE PREVISIONALE PROGRAMMATICA

# 2025

1. SCOPO DEL DOCUMENTO....3
2 FOCUS PROGRAMMATICI....3
2.1 PROFILO DELLA SOCIETA, VISION E MISSION' ....3
2.2 INDIRIZZI E DIRETTIVE DI REGIONE LIGURIA ....4
2.5 DISPOSIZIONI E ADEMPIMENTI ....6
3. AMBITI DI INTERVENTO E ATTIVITA' ....7
3.1 FONDO STRATEGICO REGIONALE – EX FONDI (POR, OB.2, PMI) ....9
3.2 FONDO STRATEGICO – FONDO CAPITALE DI RISCHIO ....9
3.4 FONDO STRATEGICO REGIONALE – RAFFORZAMENTO PATRIMONIALE....11
3.5 FONDO STRATEGICO REGIONALE – WESTARTUP ....12
3.6 FONDO STRATEGICO REGIONALE – WE START UP 2 ....12
3.7 FONDO STRATEGICO REGIONALE – WECOOP ....13
4. LINEE DI ORGANIZZAZIONE INTERNA ....14
4.1 RICOGNIZIONE PERSONALE IN SERVIZIO E PROGRAMMAZIONE FABBISOGNI ..14
5 PARTECIPAZIONI....15
5.1 Tabella sintesi partecipazioni ....15
6. DATI ECONOMICI....15
6.1 CONTO ECONOMICO PREVISIONALE ....16

## 1. SCOPO DEL DOCUMENTO

La presente relazione è predisposta in coerenza con quanto previsto dall'art. 13 bis della L.R. n. 20/2014, dall'art. 20 dello Statuto e dall'art. 3 dell'Allegato A della D.G.R. n. 1008 del 30/11/2017 "Direttive relative al controllo analogo sulle società partecipate dalla Regione Liguria operanti in regime di *in house providing*. Essa costituisce, quindi, uno strumento per l'esercizio del controllo preventivo sulla società, come previsto dalle direttive sulle società "*in house*" definite con la suddetta D.G.R. n. 1008/2017.

In coerenza con i documenti sopra indicati la relazione, predisposta al fine di essere presentata alla Giunta Regionale, deve contenere le previsioni sui programmi di attività e sull'andamento delle variabili economiche, con il relativo conto economico previsionale, evidenziando le differenze con l'anno precedente. La relazione dà evidenza del fabbisogno di personale e delle linee generali di organizzazione interna articolate negli specifici ambiti di intervento, degli investimenti ed alienazioni patrimoniali con il conseguente piano economico-finanziario, nonché delle attività effettuate nello svolgimento dei compiti affidati dalla Regione Liguria e da FI.L.S.E. S.p.A.

## 2. FOCUS PROGRAMMATICI

### 2.1. PROFILO DELLA SOCIETA', VISION E MISSION

Ligurcapital S.p.A. è società *in house* della Regione Liguria che, ai sensi della D.G.R. n.1008/2017, esercita sulla stessa il controllo analogo per il tramite di FI.L.S.E.: in quanto controllata da quest'ultima, Ligurcapital è strutturata e gestita in termini di attività, organizzazione aziendale e del personale, ottimizzazione delle risorse e contenimento dei costi, nel rispetto della normativa nazionale in materia di società a partecipazione pubblica, con particolare riferimento al D.Lgs. n.175/2016 "Testo unico in materia di società a partecipazione pubblica" (c.d. "Decreto Madia") del 19 agosto 2016.

Lo statuto di Ligurcapital è coerente con quanto indicato nella deliberazione ANAC n. 951/2017, nel succitato D.Lgs. n. 175/2016, nelle Linee guida n. 7 di ANAC nonché nella D.G.R. n. 1008/2017 con cui Regione ha definito specifiche modalità di esercizio dell'*in-house providing*.

Con la L.R. n. 01/2016 – Legge sulla Crescita – la Regione, allo scopo di favorire e supportare lo sviluppo del sistema economico territoriale, ha avviato un processo di riorganizzazione del sistema regionale nell'ambito del quale F.I.L.S.E come il soggetto di riferimento per la fornitura di servizi finanziari alla Regione (secondo l'ampia accezione contenuta nell'art.3 della L.R. n. 20/2014) e Ligurcapital come la «divisione» di F.I.L.S.E specializzata negli interventi di ingegneria finanziaria a favore delle imprese. Con provvedimento successivo – la L.R. n. 34/2016 – la Regione declina il nuovo ruolo di Ligurcapital che, nel complessivo sistema delle partecipate F.I.L.S.E, diviene il soggetto specializzato negli interventi di finanza evoluta in materia di equity, garanzie, finanziamenti strutturati a favore delle piccole e medie imprese liguri per favorirne la crescita e supportarne lo sviluppo.

Sulla base di queste direttive sono state individuate la Vision e la Mission di Ligurcapital:

**VISION**

- rappresentare lo strumento regionale di riferimento per gli interventi di ingegneria finanziaria realizzati dalla Regione Liguria al fine di supportare la crescita e il consolidamento delle imprese. In tale contesto, Ligurcapital intende essere il vettore per generare e/o veicolare iniziative di contenuto innovativo, anche attraverso la collaborazione ed il coordinamento con soggetti di carattere regionale, nazionale ed estero.

**MISSION**

- sostenere il rafforzamento delle imprese liguri attraverso strumenti di finanza, anche innovativa, destinati (i) alla capitalizzazione e (ii) al reperimento delle risorse finanziarie a supporto delle attività;
- favorire il coordinamento delle iniziative in materia di ingegneria finanziaria, anche attraverso forme di cooperazione e/o di sussidiarietà fra tutti i soggetti operanti nella Regione;
- promuovere, in collaborazione con i principali stakeholder regionali, iniziative e interventi finalizzati a diffondere una maggiore conoscenza ed adozione degli strumenti di gestione manageriale delle imprese.

## 2.2. INDIRIZZI E DIRETTIVE DI REGIONE LIGURIA

Regione Liguria con propria Delibera di Giunta regionale n. 302 del 26 giugno 2025 ha individuato gli indirizzi e gli obiettivi delle società controllate e partecipate.
In particolare, gli obiettivi da perseguire da parte di ciascuna società sono:

- Equilibrio della gestione economica finanziaria e patrimoniale e contenimento spese di funzionamento
  Indicatore
  - ✓ Risultato di esercizio non negativo;
  - ✓ Differenza fra valore e costo della produzione non negativo;
  - ✓ Rapporto costi di funzionamento / valore della produzione non superiore rispetto all'anno precedente (art. 19, comma 5, D.Lgs. n. 175/2016; DGR nn. 293/2018 e 181/2020);
  - ✓ Personale non in aumento rispetto al fabbisogno indicato nella RPP nel rispetto criteri D.G.R. n. 293/2018.

Con riferimento alla “verifica degli obiettivi” la sopra citata D.G.R. prevede che l'Organo di Amministrazione delle società partecipate in regime di “in house providing “e su quelle rientranti nella fattispecie di cui all’articolo 2, comma 1 lettera b) del D. Lgs. n. 175/2016, debba verificare che:

- gli obiettivi trasversali e specifici sopraindicati siano ricompresi nei documenti programmatori e gestionali delle società e vengano assegnati per competenza ai dirigenti della Società;
- una parte della quota variabile della retribuzione dei dirigenti sia correlata al raggiungimento di tali obiettivi.

L’Organo Amministrativo delle Società dovrà relazionare la Regione entro il 30 aprile 2026 in merito alla verifica dei suddetti obiettivi.

L’articolo 13 bis alla L.R. n. 20/2014 stabilisce che le società a partecipazione regionale debbano presentare, entro il 31 gennaio di ciascun anno, alla Giunta regionale una relazione previsionale sui programmi di attività e sull'andamento delle variabili economiche, coerente con gli indirizzi definiti nei documenti di programmazione ai sensi del D.Lgs. n. 118/2011.

## 2.3. IL NUOVO PIANO INDUSTRIALE 2024 – 2026

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 necessiti 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.

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 o, eventualmente, esplorando l'opportunità di destinare tali risorse a sostegno del richiamato percorso evolutivo di medio termine della Società.

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 e si basa sui seguenti tre pilastri:

***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.

***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.

***c. Riqualificazione 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.

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.

### 2.3.1. LE LINEE DI ATTUAZIONE PREVISTE PER IL 2025

Di seguito vengono indicate le principali attività che si intendono realizzare nel 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***

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 allaSocietà 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 equty 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*

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. *Riqualificazione dell'Assetto Organizzativo*

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

## 2.4. DISPOSIZIONI E ADEMPIMENTI

Il 30 settembre 2024 è stata confermata l'inclusione di Ligurcapital **nell'Elenco delle Amministrazioni pubbliche** inserite nel conto economico consolidato individuate ai sensi dell'art. 1, comma 3, della Legge n. 196/2009 e ss.mm.ii, stilato dall'ISTAT e pubblicato sulla G.U. n. 229/2024: ne deriva che la società è chiamata a concorrere al perseguimento degli obiettivi di finanza pubblica nazionali definiti in coerenza con gli equilibri finanziari fissati dall'Unione Europea e, di conseguenza, soggetta all'applicazione di norme di finanza pubblica.

A fronte di tale soggettività Ligurcapital sarà assoggettata nel 2025 alle disposizioni applicate alla Società in materia di contenimento costi di cui:

- alle Leggi di Stabilità 2025 nazionali e regionali;
- al Documento di Economia e Finanza Regionale – DEFR 2024-2026;
- alla D.G.R. n. 293/2018 che definisce, in coerenza con quanto previsto dal D.lgs. n. 175/2016, l'obiettivo di equilibrio economico, finanziario e patrimoniale e la riduzione dell'incidenza delle spese di funzionamento rispetto al valore della produzione dell'anno precedente con valore minimo il suo mantenimento nonché alle relative integrazioni apportate con D.G.R. n. 181/2020 così definite:
  - ✓ nel calcolo dell'incidenza delle spese di funzionamento sul valore della produzione:

- gli acquisti di beni e servizi per conto delle Pubbliche Amministrazioni sono esclusi, sia dal valore della produzione, sia dai costi operativi;
- Ligurcapital S.p.A. ricomprende l'area finanziaria di cui alle lettere C e D del conto economico;

✓ le variazioni delle voci del conto economico, con particolare riferimento alle spese di funzionamento, devono essere adeguatamente motivate da parte delle società e qualora riferite al costo del personale le stesse devono dimostrare di rientrare nelle fattispecie di cui alla deliberazione n. 80/2017 della Corte dei Conti – Sezione Regionale di Controllo per la Liguria.

L'iscrizione nell'Elenco comporta inoltre l'assoggettamento a diversi adempimenti che proseguiranno anche per il 2025:

- **piattaforma PCP:** piattaforma gestita da ANAC che abilita la digitalizzazione del ciclo di vita dei contratti pubblici in conformità a quanto previsto dal D. Lgs. N.36/2023.
  Ligurcapital è abilitata ad operare sul portale Acquisti in Rete realizzato dal Ministero dell'Economia e delle Finanze tramite Consip e sul portale SINTEL realizzato dalla Regione Lombardia e messo a disposizione, tramite accordo, da Regione Liguria a tutte le sue partecipate
- **iscrizione IPA:** indice dei domicili digitali delle Pubbliche Amministrazioni e dei gestori di pubblici servizi, gestito dall'Agenzia per l'Italia Digitale,
- obbligo di fatturazione elettronica ai sensi dell'articolo 1, commi 209-214 della L. n. 244/2007.
- **applicativo MEF**: portale sul quale bisogna comunicare, con cadenza annuale, i dati relativi alle componenti dell'attivo oggetto di rilevazione, limitato per Ligurcapital ai beni immobili e alle partecipazioni;
- **piattaforma dei crediti commerciali (PCC)**: piattaforma attraverso la quale vengono monitorati i debiti commerciali delle PA e che deve essere costantemente aggiornata per attestare che la società effettui i pagamenti nei termini di legge;
- piattaforma digitale 2026: piattaforma che consente alle amministrazioni di richiedere online i fondi del PNRR dedicati alla transizione digitale;
- **Pago PA**: portale tramite il quale le aziende (e i cittadini) possono procedere ai pagamenti nei confronti delle PA. Pur avendo attivato l'iscrizione, non è stata indirizzata sul portale nessuna attività considerando che per Ligurcapital gli incassi attengono quasi esclusivamente la gestione dei Fondi.
- **SICO**: portale del Dipartimento della Ragioneria Generale dello Stato sul quale gli enti procedono alla rilevazione del "Conto annuale", riguardante la consistenza del personale e le relative spese sostenute dalle Amministrazioni pubbliche.

Proseguiranno, inoltre, le attività volte all'adempimento alla normativa in materia di **Anticorruzione e Trasparenza** previste dalla L. n.190/2012, dal D.Lgs. n. 33/2013, dal D.Lgs. n. 39/2013, nonché dai provvedimenti emanati in materia dall'ANAC.

La società opera in osservanza degli adempimenti previsti dal D.Lgs. n. 82/2005 (**Codice dell'Amministrazione Digitale – CAD**) e alle relative Linee Guida AGID.

## 3. AMBITI DI INTERVENTO E ATTIVITA

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

A tal fine Ligurcapital utilizza principalmente strumenti di *equity*, assumendo partecipazioni temporanee e di minoranza in PMI liguri, e/o strumenti 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 FI.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 S.p.A. Le modalità di gestione delle risorse affidate sono disciplinate da apposita convenzione sottoscritta fra FI.L.S.E. e Ligurcapital in data 30/11/2017.

Il FSR è stato costituito con la liquidità esistente presso FI.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 movimenta 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.

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.

Di seguito si fornisce un prospetto riepilogativo del portafoglio degli interventi 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 | | 27 | 1.308 | | 31 | 1.508 | |
| FSR - Rafforzamento patrimoniale | 108 | 14.242 | | 117 | 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 |
| **Totale** | **175** | **22.045** | **30.402** | **191** | **25.890** | **31.505** | **186** | **26.722** | **33.205** |

* al netto della liquidità in eccesso conferita annualmente al Fondo Stategico Regionale

In generale, si evidenza 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 WesiiS.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 il peso percentuale ed in valore assoluto degli interventi di equity sia sceso per effetto delle dismissioni perfezionate nel corso dell'esercizio.

| 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% |
| **Totale** | **175** | **22.045** | **100%** | **192** | **25.940** | **100%** | **186** | **26.722** | **100%** |

Nel corso del 2025 si proseguirà con la gestione delle misure affidate attraverso 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, la partecipazione alle riunioni di Assemblea delle società partecipate.

Come indicato in precedenza nel 2025 Ligurcapital potrebbe ottenere l'affidamento in gestione di nuove risorse a valere sulla programmazione POR-FESR 2021-2027 e sul FSR per avviare programmi di intervento con strumenti di equity, semiequity e di finanza alternativa.

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

### 3.1. 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 |
| **TOTALE** | **43** | **13.307.488** | **34** | **(11.075.659)** | **9** | **2.231.829** |

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) |
| | **3** | **(1.529.525)** |

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 |
| **TOTALE** | **1** | **250.000** | **1** | **171.400** | **1** | **78.600** |

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

### 3.2. FONDO STRATEGICO – 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 accoglimento 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) | - | - |
| **TOTALE** | **5** | **1.400.000** | **4** | **(900.000)** | **1** | **500.000** |

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.

### 3.3. FONDO STRATEGICO – 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) | - | - |
| **TOTALE** | **16** | **4.619.998** | **9** | **(2.034.998)** | **7** | **2.585.000** |

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 | - | - |
| | **5** | **(954.998)** |

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.

### 3.4. 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 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 |
| **TOTALE** | **120** | **15.941.000** | **12** | **(1.699.000)** | **108** | **14.242.000** |

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) |
| **Totale** | **9** | **(1.360.000)** |

### 3.5. 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 |
| **TOTALE** | **31** | **1.508.000** | **4** | **(200.000)** | **27** | **1.308.000** |

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 | - | - |
| | **1** | **(50.000)** |

### 3.6. FONDO STRATEGICO REGIONALE – WE STARTUP 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 subìto 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 anticipata-mente 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 |
| **TOTALE** | **22** | **1.100.000** | **-** | **-** | **22** | **1.100.000** |

Nel corso dell'esercizio non si registra nessuna movimentazione

| Rientri/dismissioni del periodo | | |
|---|---|---|
| | numero | importo euro |
| SFP | - | - |
| TDD | - | - |
| **Totale** | **-** | **-** |

### 3.7. 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.

Destinatarie 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.

## 4. LINEE DI ORGANIZZAZIONE INTERNA

La società si è dotata di una struttura organizzativa piuttosto "snella" con un organico costituito alla data del 31/12/2024 da n.7 persone.

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

Nel 2025 si prevede di proseguire il processo di riassetto organizzativo come indicato nel precedente punto 2.3.1.

### 4.1. RICOGNIZIONE PERSONALE IN SERVIZIO E PROGRAMMAZIONE FABBISOGNI

Nel 2024, in previsione dell'avvio delle nuove misure attivate in attuazione della Road Map Regionale, era stato programmato l'inserimento di una nuova risorsa che avrebbe dovuto supportare lo sviluppo dell'attività.

Per quanto detto in precedenza, si è deciso di rinviare tale inserimento al 2025 con l'auspicato avvio delle nuove misure di intervento con il ricorso a forme contrattuali flessibili.

| RICOGNIZIONE PERSONALE IN SERVIZIO E PROGRAMMAZIONE FABBISOGNI | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | ESERCIZIO | | | | | | PROGRAMMAZIONE | | |
| | 2023 | | | 2024 | | | 2025 | | |
| | N. DIP | | LAV. SOMM. | N. DIP | | LAV. SOMM. | N. DIP | | LAV. SOMM. |
| | T.D. | T.IND. | | T.D. | T.IND. | | T.D. | T.IND. | |
| Numero dipendenti inizio anno: | **-** | **6** | **-** | **-** | **7** | **-** | **-** | **7** | **-** |
| - di cui Dirigenti | - | - | - | - | 1 | - | - | 1 | - |
| - di cui Quadri | - | 3 | - | - | 3 | - | - | 3 | - |
| - di cui Impiegati | - | 3 | - | - | 3 | - | - | 3 | - |
| | | | | | | | | | |
| Assunzioni | - | 1 | - | - | - | - | 1 | - | - |
| Cessazioni | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| | | | | | | | | | |
| Numero dipendenti fine anno: | **-** | **7** | **-** | **-** | **7** | **-** | **1** | **7** | **-** |
| - di cui Dirigenti | - | 1 | - | - | 1 | - | - | 1 | - |
| - di cui Quadri | - | 3 | - | - | 3 | - | - | 3 | - |
| - di cui Impiegati | - | 3 | - | - | 3 | - | 1 | 3 | - |
| | | | | | | | | | |
| Note: T.D. = tempo determinato; T.IND. = tempo indeterminato; LAV. SOMM.TO= somministrazione di manodopera | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | |
| ECCEDENZE DI PERSONALE | | | 0 | | | | | | |
| FABBISOGNO DI PERSONALE | | | 0 | | | | | | |

## 5. PARTECIPAZIONI

### 5.1. TABELLA DI SINTESI DELLE PARTECIPAZIONI AL 31/12/2024

Di seguito si fornisce una tabella che riepiloga le partecipazioni detenute dal Ligurcapital alla data del 31/12/2024

| NOME PARTECIPATA | CODICE FISCALE | ANNO DI COSTITUZ.NE | SEDE LEGALE | SEDE OPERATIVA | SETTORE ATTIVITA' | % PARTECIPAZIONE |
|---|---|---|---|---|---|---|
| ACOESIS Srl in liquidazione | 2588250999 | 2019 | Genova | - | 72.2 | 17,68% |
| Chitè Srl Benefit in Liquidazione | 9668960967 | 2017 | Genova | Genova | 62.01 | 9,00% |
| CIRCLE Spa | 7869320965 | 2012 | Milano | Genova | 62.01 | n.d. |
| Ciscardi Francesco Srl | 3394580108 | 1993 | Genova | Genova | 49.41 | 47,62% |
| Dotvocal Innovation Srl | 2650420991 | 2019 | Genova | Genova | 62.09.09 | 25,13% |
| Excantia Srl | 11108030013 | 2014 | Torino | Genova | 62.01 | 3,88% |
| FNC Srl | 1654920089 | 2017 | Diano Marina | Diano Marina | 62.01 | 19,50% |
| Fralur Srl | 2442340994 | 2017 | Genova | Genova | 56.10.1 | 48,78% |
| GEO RENT Srl | 1997280993 | 2010 | Genova | Genova | 43.39 | 49,69% |
| IKRIX Srl | 2225200993 | 2013 | Genova | Genova | 47.91.1 | 5,00% |
| INGENIA Srl | 2101700991 | 2012 | Genova | Genova | 74.90.93 | 44,00% |
| ITALIAN FINE FOOD Srl | 9987460962 | 2017 | Milano | Albenga | 70.1 | 13,59% |
| La Marinella 1934 Srl | 2463330999 | 2017 | Genova | Genova | 55.1 | 21,82% |
| Letyourboat Srl in liquidazione | 2560230993 | 2018 | Genova | Genova | 63.12 | 15,78% |
| REFI Srl (ex Mandragola Srl) | 7311161009 | 2002 | Genova | Genova | 62.02 | 47,96% |
| MEDIA POWER Srl | 3632700104 | 1997 | Genova | Genova | 26.2 | 49,83% |
| MYWAI Srl | 2727730992 | 2021 | Genova | Genova | 62.01 | 11,59% |
| SEA EAGLE IND. GROUP Srl in liquidazione | 2393540998 | 2016 | Recco | - | 23.42 | 20,59% |
| SESAMO Srl | 2044400998 | 2011 | Genova | Genova | 26.70.12 | 15,00% |
| SHINY Srl | 1097330094 | 1995 | Milano | Savona | 70.1 | 10,00% |
| Toio Srl | 2397570991 | 2016 | Genova | Genova | 46.42 | 33,33% |
| WECARE Srl in liquidazione | 2310960998 | 2015 | Arenzano | - | 46.51 | 9,60% |

## 6. DATI ECONOMICI

I dati economici previsionali per l'anno 2025 di seguito illustrati riflettono le linee strategiche della Relazione Previsionale e Programmatica e le proiezioni definite nel Piano Industriale 2024-2026.

Per l'anno 2025 il Conto Economico espone un sensibile incremento dei ricavi della in considerazione della partenza della Programmazione 2021-2027 per i bandi POR FESR; a partire dalla seconda metà dell'anno è previsto l'avvio del servizio di *advisory* in corrispondenza al programma di emissione di minibond, la cui ricaduta sul valore della produzione sarà comunque marginale.

Nel 2025 si registra una riduzione dei costi per servizi che negli anni 2023 e 2024 erano stati incrementati da poste straordinarie (supporto nella redazione del piano industriale, redazione nuovo modello 231/01, spese legali per causa ex dirigente) la cui incidenza media è stata pari ad oltre 40 mila euro.
Rispetto all'esercizio 2024 si prevede un incremento dei costi del personale conseguente agli adeguamenti retributivi previsti dal rinnovato CCNL e all'inserimento di una nuova figura a supporto dello sviluppo dell'attività.

Il Conto Economico previsionale per il 2025 si chiude con un utile di esercizio di 75.249 euro ed un'incidenza delle spese di funzionamento sul valore della produzione del 91,46% in linea con gli anni precedenti.

## 6.1. CONTO ECONOMICO PREVISIONALE 2025

| PROGRAMMAZIONE SPESE DI FUNZIONAMENTO | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | CONTO ECONOMICO | consuntivo 2022 | consuntivo 2023 | consuntivo 2024 | programmazione 2025 |
| A | **VALORE DELLA PRODUZIONE** | | | | |
| 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 |
| | **Totale Valore della produzione** | **801.334** | **856.898** | **1.000.450** | **1.048.288** |
| B | **COSTI DELLA PRODUZIONE** | | | | |
| 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 |
| | | | | | |
| | **Totale Costi della produzione** | **837.443** | **999.676** | **1.171.034** | **1.047.040** |
| **DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)** | | **- 36.109** | **- 142.778** | **- 170.584** | **1.249** |
| C | **PROVENTI E ONERI FINANZIARI** | | | | |
| 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 | | - | | - |
| | **Totale (15+16-17+-17 bis)** | **41.485** | **161.688** | **216.508** | **88.000** |
| D | **RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE** | | | | |
| 18 | rivalutazioni | 3.543 | - | 134 | - |
| 19 | svalutazioni | | 6.788 | | - |
| | Totale (18-19) | **3.543** | **- 6.788** | **134** | **-** |
| **RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+-C+-D)** | | **8.919** | **12.122** | **46.058** | **89.249** |
| 20 | imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate | 4.340 | 5.156 | 13.736 | 25.000 |
| **21** | **utile (perdite) dell'esercizio** | **4.579** | **6.966** | **32.322** | **64.249** |
| **SPESE DI FUNZIONAMENTO (Voci B6+B7+B8+B9+B14)** | | **827.985** | **886.463** | **1.042.007** | **1.036.040** |
| **VALORE DELLA PRODUZIONE ESCLUSO I PROVENTI STRAORDINARI** | | **846.362** | **1.011.798** | **1.217.092** | **1.136.288** |
| **INCIDENZA SPESE DI FUNZIONAMENTO SUL VALORE DELLA PRODUZIONE (*) (B6+B7+B8+B9+B14) / (A1+A2+A3+A4+A5+C+D) * 100** | | **97,83** | **87,61** | **85,61** | **91,18** |
| | | | | | |
| 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. | | | | |

**RICAVI**

I ricavi delle prestazioni sono quasi totalmente derivati dall'attività di amministrazione dei fondi pubblici collegati dalla programmazione POR FESR 2021-2027 e alla gestione delle misure attive e attivabili a valere sul Fondo Strategico Regionale.

In particolare, si prevede che nel 2025 Ligurcapital gestisca, a valere sulla misura POR FESR 10 milioni di euro.
Con riferimento al Fondo Strategico Regionale è stato previsto che nel 2025 Ligurcapital, oltre alla gestione degli strumenti in corso, possa avviare la misura di finanza alternativa con emissione di minibond disponendo di una dotazione di 2 milioni di euro: in conseguenza di quest'ultima azione sono stati postati proventi derivanti dall'attività di *advisory* la cui incidenza sui ricavi complessivi è del tutto marginale.

Gli altri ricavi e proventi comprendono i proventi derivanti dalle locazioni a terzi (Liguria International e Liguria Digitale) di alcuni spazi di Ligurcapital e dai costi rimborsabili sostenuti dalla società afferenti all'attività di amministrazione Fondi.

Con riferimento ai proventi finanziari, si è ipotizzata una loro diminuzione conseguente sia all'ipotesi, del tutto prudenziale, di dover ridurre il capitale di 4,6 milioni di euro (provenienti dalle risorse del FSR) a seguito della decisione di non iscrivere la società nell'Elenco di cui all'art. 106 del Testo Unico Bancario. Si è inoltre tenuto conto delle proiezioni che vedono una progressiva discesa della curva dei tassi

**COSTI**

Il costo del personale risulta incrementato in conseguenza degli adeguamenti retributivi previsti dal rinnovato CCNL e dall'inserimento di una nuova figura a supporto dello sviluppo dell'attività.

I costi della produzione dovrebbero subire una significativa riduzione rispetto a quanto registrato negli esercizi 2023 e 2024 interessati da alcune poste straordinarie sia in termini di spese per servizi (supporto nella redazione del piano industriale, redazione nuovo modello 231/01, spese legali per causa ex dirigente) la cui incidenza media è stata pari a oltre 40 mila euro.
Analogamente, non sarà più necessario appostare risorse al fondo rischi che era stato costituito per fare fronte agli esiti della causa di licenziamento dell'ex dirigente.

Genova, 03 luglio 2025

Il Presidente

Avv. Giorgio Lamanna