

Bilancio chiuso al 31 dicembre 2019

31^o esercizio

Ligurcapital

Società per azioni

Relazione sulla gestione

Sede legale : Piazza Dante 8/9 - 16121 Genova
Iscrizione Registro Imprese Genova e Cod.Fiscale: 03101050106
Capitale Sociale Euro 9.790.222 i.v.

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Azionisti,

nella Nota integrativa Vi sono state fornite le notizie attinenti alla illustrazione del bilancio al 31/12/2019; nel presente documento, conformemente a quanto previsto dall'art. 2428 del Codice Civile, Vi forniamo le notizie attinenti la situazione della Vostra società e le informazioni sull'andamento della gestione. La presente relazione, redatta con valori espressi in unità di Euro, viene presentata a corredo del Bilancio d'esercizio al fine di fornire informazioni reddituali, patrimoniali, finanziarie e gestionali della società corredate, ove possibile, di elementi storici e valutazioni prospettiche.

Nel corso dell'anno il Consiglio di Amministrazione e la struttura della Società hanno completato l'attuazione del progetto voluto dalla Regione Liguria e dalle linee programmatiche del nuovo Programma Operativo Regionale fesi 2014-2020, perfezionando l'invio della domanda per l'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 anche se nel corso dell'anno sono intervenuti dei chiarimenti con Banca Italia che hanno meglio precisato e consolidato il principio che l'attività di erogazione di finanziamenti agevolati e gestione di fondi pubblici non possano dirsi soggetti a riserva. Come meglio dettagliato nel paragrafo "Fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio", nel febbraio 2020 Banca Italia ha fatto pervenire i propri rilievi relativamente alla domanda presentata e la controllante FILSE S.p.A. ha ritenuto di rinviare a Regione Liguria l'individuazione delle iniziative da adottare, non escludendo ed anzi valutando anche un possibile riposizionamento strategico della nostra Società all'interno del gruppo di appartenenza, diverso da quello tracciato nella legge Regionale del 2016 con l'iscrizione all'Albo.

E' di tutta evidenza che la modifica di alcune condizioni di contesto potrebbero rendere necessaria la valutazione di una ridefinizione del progetto di cui sopra ed ulteriori riflessioni tra la compatibilità tra la natura di house di Ligurcapital e lo stato di vigilata.

Riguardo all'attività della società all'inizio dell'anno, precisamente in data 18 Gennaio 2019 con DGR n. 30 la Giunta Regionale ha deliberato l'assegnazione a Ligurcapital di un fondo da € 5.000.000 finalizzato al sostegno della crescita e dello sviluppo delle piccole e medie imprese e contribuire al miglioramento dell'efficienza del mercato dei capitali, mediante il co-investimento di terzi investitori privati che siano indipendenti rispetto alle imprese, in strumenti finanziari prevalentemente di equity e quasi – equity; come gestore del fondo la struttura si è concentrata nel corso dell'anno a completare la parte burocratica per la pubblicazione dell'avviso pubblico e a sviluppare la digitalizzazione, tramite accesso al portale Bandi On Line delle pratiche e ad integrare i dati con il gestionale.

L'operatività ufficiale sul fondo è iniziata il 30 aprile 2019 e sono state ricevute 41 domande per un ammontare complessivo di richieste di accesso al fondo di € 14.100.000; 28 aziende presentano coinventori per una complessiva richiesta potenzialmente erogabile per € 7.804.000 superiore del 56% alla dotazione del fondo di 5 milioni.

Per il nostro territorio il Fondo ha permesso un effetto leva di **4 volte** ovvero altri **20 milioni** di euro sono stati investiti da investitori terzi che hanno coinvestito con Ligurcapital per un effetto complessivo di 25.000.000 di €.

Per quanto riguarda i fondi degli anni precedenti la cui massa è di 19.598.209 Euro la società ha svolto un'attività di dismissione ove possibile delle partecipazioni e di monitoraggio e supporto nei confronti delle società partecipate dai Fondi in gestione e ha continuato a seguire le società attraverso sia un supporto diretto attraverso la condivisione delle scelte strategiche sia indiretto attraverso l'assistenza

all'accesso a network di aziende e/o investitori attività volta a cercare di massimizzare le performance del fondo.

L'esercizio 2019 si chiude con una perdita di Euro 95.521, dovuta principalmente ai maggiori costi di funzionamento sostenuti per le attività propedeutiche all'iscrizione all' Albo unico di Banca d'Italia che hanno riguardato il progetto per la redazione del bilancio secondo principi contabili internazionali, l'installazione e realizzazione di un software gestionale, il progetto relativo alla privacy e la realizzazione dei bandi di gara relativi alla scelta della società informatica e della società a cui affidare incarico novennale per la Revisione contabile; sono inoltre state sostenute spese non preventivate per il rimborso del distacco di un dirigente FILSE oltre al costo per indetraibilità iva; da ultimo ha pesato il mancato riconoscimento dei potenziali interessi attivi a seguito dello smobilizzo anticipato, in sintonia e d'intese con Regione Liguria, di Time deposit in Banca Carige Spa in ragione all'incertezza sulla situazione patrimoniale e societaria vissuta in particolare da Banca Carige Spa nel II semestre 2019..

Nel corso dell'anno l'attività si è principalmente concentrata sugli investimenti e sulla gestione delle partecipazioni in portafoglio con la realizzazione di alcune dismissioni (il cui dettaglio è in seguito indicato).

Al 31.12.2019 le risorse in gestione a Ligurcapital ammontano a complessivi Euro 24.598.771.

L'attività del Fondo Strategico è proseguita con la gestione delle partecipazioni in portafoglio, con il rientro dei finanziamenti e la dismissione delle partecipazioni come da prospetto di dettaglio in nota integrativa.

Nel corso dell'esercizio 2019 si è registrata una buona regolarità degli incassi con un modesto tasso di insoluti, dato confortante attesa la crisi congiunturale generale e della nostra Regione, che conferma la valutazione dei crediti in portafoglio.

Si sottolinea che Ligurcapital non ha alcuna quota di rischio negli interventi in essere, dal momento che tutti gli interventi in essere da inizio a fine anno 2019 sono stati realizzati con risorse in gestione da Regione Liguria e da FILSE per le quali, secondo quanto previsto nelle rispettive convenzioni, gli utili e le perdite realizzate sono attribuite ai fondi gestiti.

I ricavi di € 886.803 sono costituiti al 90% dalle commissioni di gestione, calcolate in base della convenzione in essere con FILSE siglata il 30 novembre 2017, nel rispetto della convenzione quadro del 15 dicembre 2013 tra Filse e Regione Liguria per controllo analogo di Regione Liguria su Ligurcapital.

La voce Altri proventi è pari ad Euro 102.662 ed è costituita principalmente da servizi e ribaltamento costi.

La Società, pur con l'obiettivo primario di ridurre le spese di funzionamento, ha dovuto sostenere nel corso del 2019 maggiori costi rispetto al 2018, prevalentemente finalizzati alla presentazione della domanda di iscrizione all'Art. 106 TUB di Banca Italia per cui la voce Costi della produzione, pari ad Euro 870 mila nel 2018, ha raggiunto un ammontare pari a 1.020 mila Euro.

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

| | |
|---|---------------|
| ROE (Risultato netto d'esercizio/patrimonio netto) | -0,01% |
| ROI (Risultato operativo/totale attivo) | -0,4% |
| Margine di struttura (immobilizzazioni nette/patrimonio netto) | 0,8% |
| Rapporto di indebitamento (Totale attivo medio/patrimonio netto) | 3,61 |
| Indice di liquidità generale (Attività correnti/passività correnti) | 67,24 |

Redazione del bilancio in continuità aziendale e ricorso a maggior termine ai fini dell'approvazione da parte dell'Assemblea degli Azionisti

Il patrimonio netto della società al 31 dicembre 2019 ammonta ad euro 9.723.961. Gli amministratori di Ligurcapital ritengono che sussista il presupposto per redigere il bilancio in continuità aziendale, infatti nonostante la situazione di generale incertezza generate dall'emergenza Covid 19, non si aspettano impatti negativi a seguito della pandemia in atto in considerazione dell'attività svolta dalla Società e del fatto che Ligurcapital non ha alcuna quota di rischio negli interventi in essere in quanto realizzati con risorse in gestione da Regione Liguria e da FILSE per le quali, secondo quanto previsto nelle rispettive convenzioni, gli utili e le perdite realizzate sono attribuite ai fondi gestiti.

Ai sensi dell'articolo 2364, comma 2 cod. civ., si evidenzia che l'Assemblea ordinaria verrà convocata entro il maggior termine di 180 giorni in seguito all'emergenza Covid 19 come disciplinato dall'art. 106 del D.L. del 17 marzo 2020, n. 18, che "ha stabilito la possibilità di convocare l'assemblea di approvazione del bilancio entro 180 giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale a prescindere dalle previsioni civilistiche e statutarie e senza darne alcuna motivazione nella relazione di gestione "

Informazione sui principali rischi e incertezze

Rischi di fonte esterna

- Rischio di credito

Ligurcapital gestisce, per conto della Regione Liguria e Filse, risorse relative a fondi a favore di imprese liguri, perfezionando interventi finanziati esclusivamente con risorse pubbliche trasferite dalla Regione stessa su conti correnti intestati alla società ma di effettiva proprietà della Regione. In forza delle convenzioni in essere con Regione Liguria /Filse per la gestione dei fondi amministrati, il rischio di credito rimane in capo alle stesse e alla chiusura dei programmi, o su richiesta comunque della mandante, retrocede i fondi residui e liquidi al netto delle eventuali perdite realizzate. Il presidio del rischio credito, dove applicabile, dei fondi in gestione viene garantito dalla struttura della Società assistita da studi legali esterni secondo quanto previsto dalle vigenti convenzioni sia in termini di ammissibilità e merito creditizio

(aspetti economici, finanziari e patrimoniali dei beneficiari, monitoraggio) che con l'ottenimento di fidejussioni/garanzie/impegni al riacquisto per gli intervenenti erogati.

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

Rischi 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).

Attraverso le convenzioni sottoscritte per i fondi amministrati alla Società viene affidata, con trasferimento sui propri conti bancari, dalla Regione Liguria e da FILSE 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 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, investendo a breve termine detiene gli strumenti acquisiti fino alla naturale scadenza. 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 di cambio

La Società non ha assunto rischi di cambio.

Rischi di fonte interna

- Rischio operativo

E' stata disposta una mappatura dei principali rischi operativi della Società. I principali rischi in corso di analisi sono relativi a rischi di processo/procedura, rischi legati ai sistemi informatici, rischio umano, rischio legale e di *compliance*, oltre al rischio legato alla gestione delle informazioni.

- Rischio di prezzo

La Società, nell'ambito della gestione della liquidità, non effettua investimenti in strumenti finanziari ad alto rischio così come previsto dagli accordi per la gestione dei fondi regionali.

- Rischio di liquidità

La società non ha in essere contratti di finanza derivata.

Informazioni attinenti all'ambiente e al personale

~ **Rischi ambientali**

La Società svolge la propria attività nell'osservanza della normativa vigente in materia ambientale e nel corso dell'esercizio 2019 non si sono verificati danni causati all'ambiente.

~ **Personale**

Per quanto riguarda il personale dipendente, la Società svolge la propria attività nell'osservanza delle leggi e dei contratti collettivi vigenti in materia; in particolare non si sono verificati infortuni per i quali sia stata accertata una responsabilità della Società. Il numero dei dipendenti a fine esercizio ammonta a sette unità.

Rapporti con le parti correlate ai sensi dell'art.2427 n.22 – bis del Codice Civile

Le situazioni di credito e di debito nei confronti della controllante indiretta Regione Liguria al 31 dicembre 2019 sono state oggetto di ricognizione analitica, sottoscritta dal legale rappresentante di Ligurcapital e verrà asseverata da parte del revisore legale Deloitte in ottemperanza a quanto previsto dall'art. 11, comma 6, lettera j, del D.Lgs. n. 118/2011.

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

| Rapporti di natura patrimoniale al 31.12.2019 | | |
|--|--|------------|
| Debiti verso parti correlate: | | € |
| FI.L.S.E. S.p.A. | Fattura (da ricevere) competenze fondo L.R. 43/94 art. 14 | 6.172 |
| | Fattura (da ricevere) fornitura servizio R.D.P./distacco dirigente | 30.414 |
| | Fondo in gestione L.R. 43/94 art. 14 | 628.781 |
| | Fondo in gestione POR | 12.587.453 |
| | Fondo in gestione Nuovo Fondo Strategico | 1.427.105 |
| | Fondo in gestione Nuovo Fondo Strategico (<i>capitalizzazione imprese</i>) | 5.000.562 |
| I.R.E. S.p.A. | Fattura (da ricevere) pro assistenza "gara Revisori dei conti" | 8.393 |
| Regione Liguria | Fondo Strategico Regionale (ex-fondo Ob.2 e PMI) | 4.954.816 |
| Crediti verso parti correlate: | | € |
| FI.L.S.E. S.p.A. | Fattura (da emettere) competenze Fondo Strategico | 250.141 |
| | Fattura (da emettere) competenze dirette Fondo Strategico | 107.400 |
| | Fattura relativa alle fee di gestione Fondo POR (al netto I.V.A.) | 310.438 |
| | Fatture competenze Fondo L.R.43/94 art. 14 (ex-2018) | 5.164 |
| | Fattura (da emettere) competenze Fondo L.R.43/94 art. 14 | 5.165 |
| | Fattura comodato oneroso uffici piazza Dante, 8/9 | 3.150 |
| | Fattura (da emettere) comodato oneroso uffici piazza Dante, 8/9 | 2.250 |

| Rapporti di natura economica al 31.12.2019 | | |
|---|---|----------|
| Costi sostenuti con parti correlate: | | € |
| FI.L.S.E. S.p.A. | Addebito competenze Fondo L.R. 43/94 art. 14 | 2.184 |
| | Fornitura servizio Responsabile della Protezione Dati Personali | 3.531 |
| | Distacco dirigente | 26.883 |
| I.R.E. S.p.A. | Assistenza "gara Revisori dei conti" | 6.655 |
| Ricavi realizzati con parti correlate: | | € |
| FI.L.S.E. S.p.A. | Competenze gestione Fondo L.R. 43/94 art. 14 | 5.164 |
| | Recupero spese legali Fondi gestiti | 81.466 |
| | Fee gestione Fondo Strategico Regionale | 784.141 |
| | Comodato d'uso locali piazza Dante, 9/8 | 5.400 |

Debiti – operazioni con retrocessione a termine

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

Partecipazioni in imprese comportanti responsabilità illimitata

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

Comunicazioni di cui al Decreto Legislativo n. 106/09

La Società si è dotata di un Documento di valutazione dei rischi, ultimo aggiornamento 31 dicembre 2019 invariati, in tema di sicurezza e salute dei lavoratori ai sensi degli artt. 17,28 e 29 del D. Lgs. N. 81/08 e s.m.i.

Il Medico competente è la Dott.ssa Manuela Massa, Responsabile del Servizio Prevenzione e Protezione è stato nominato il dott. Alberto Valentino, Il personale ha provveduto ad eleggere il Rappresentante dei Lavoratori per la Sicurezza.

Comunicazioni di cui al D. Lgs. 231/01

La Società ha adottato dal 2011 il Modello Organizzativo e di Gestione ai sensi del D.Lgs. 231/2001, la cui ultima revisione ed aggiornamento risale al 2018, con l'adozione di un nuovo Piano triennale per la corruzione e la trasparenza, con l'adozione delle misure necessarie all'adeguamento del modello in materia di anticorruzione e trasparenza previste dalla Legge n. 190/2012 e dal Decreto Legislativo numero 33/2013, nonché dai provvedimenti emanati in materia dall'ANAC.

In previsione della domanda in Banca Italia, l'attività di aggiornamento del Modello di Organizzazione, gestione e controllo ai sensi del D.Lgs. 231/01, è proseguita con l'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione di ulteriori regolamenti, peraltro sospesi e non applicabili sino all'intervenuta iscrizione in Banca Italia, ed altri ancora sono in fase di predisposizione, ritenuti non indispensabili ai fini della presentazione della domanda, ma che dovranno essere sicuramente adottati prima dell'autorizzazione ad operare quale intermediario finanziario Art. 106 TUB.

Organo di Vigilanza in carica alla data di chiusura dell'esercizio è il dott. Paolo Guerrera, in carica dal 18 ottobre 2017. L'Odv in carica ha predisposto in data 18 marzo 2019 la relazione annuale sull'attività svolta nel corso del 2018, approvata dal Consiglio di Amministrazione del 20 marzo 2019.

Nel gennaio 2018 il Consiglio di Amministrazione di Ligurcapital ha deliberato l'attribuzione all'Organo di Vigilanza anche delle funzioni Organismi Indipendente di Valutazione (OIV). In data 30 aprile 2019 l'OIV ha proceduto alla pubblicazione sul sito istituzionale della GRIGLIA e dell'attestazione previsti dall'ANAC relativa agli adempimenti di pubblicazione dei dati previsti per la sezione Società Trasparente.

Comunicazione di cui al regolamento UE 679/16

La società in data 25 maggio 2018 ha designato - ai sensi dell'art. 37 del Regolamento UE 679/19 - Responsabile per la Protezione dei Dati Personali (RPD) Liguria Digitale Spa, che ha sua volta individuato la propria dipendente Dott.ssa Giulia Panizza quale RPD/DPO. Le designazioni sono state comunicate ad ANAC e pubblicate sul sito istituzionale.

Fatti di rilievo del periodo 1° gennaio 2019 – 31 dicembre 2019

Comunicazione di cui alla DGR 293 del 4 maggio 2018

Con riferimento alle deliberazioni della Regione di cui sopra avente oggetto gli 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 Ligurcapital nel 2019 ha:

- confermato il raggiungimento dell'obiettivo economico finanziario e patrimoniale

non raggiunto il 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 111,46% rispetto al 90,42% dell'anno precedente. Ligurcapital pur avendo sempre come obiettivo il contenimento dei costi di funzionamento in ottemperanza agli indirizzi Regionali nell'anno 2019 presenta purtroppo, per una serie di fattori, un indice sfalsato causato principalmente dal mancato riconoscimento di circa Euro 111.000 di interessi attivi che ha avuto come effetto un numeratore più basso per il calcolo dell'indice. Si precisa invece che inserendo tra i ricavi tale partita la società sarebbe stata in equilibrio con un indice del 98%. Nel corso del 2019 sono stati inoltre sostenuti ingenti costi di funzionamento per le attività propedeutiche all'iscrizione all' Albo unico di Banca d'Italia.

Pur continuando nella riduzione dei costi, l'attività relativa all'iscrizione a Banca Italia ha comportato e comporterà costi incrementali difficilmente contenibili (software, revisione, bilancio IAS, compliance ecc) che la società ha già sostenuto in parte nel 2019 e dovrà sostenere negli anni futuri nel caso si decida di proseguire con iscrizione all' Albo unico di Banca d'Italia.

Il costo del personale è incrementato per il trasferimento da Filse di un quadro direttivo quale responsabile amministrativo.

Nuovi rapporti dell'esercizio

Nel corso dell'anno è stata registrata l'apertura dei seguenti rapporti

- **Acoesis Srl** importo ci equity € **290.000** (Fondo Strategico Regionale)

Estinzione rapporti dell'esercizio

Nel corso dell'anno è stata registrata la chiusura dei seguenti rapporti per pagamento dell'ultima rata dei seguenti:

FINANZIAMENTI:

- **Preti Spa** importo originario € **40.000** (ex POR - ora Fondo Strategico Regionale)
- **SDA 2000 Spa** importo originario € **1.000.000** (ex OB2 3 fase- ora Fondo Strategico Regionale)
- **Novit Spa** importo originario € **150.000** (ex POR - ora Fondo Strategico Regionale)
- **P&B Linking Spa** importo originario € **150.000** (ex POR - ora Fondo Strategico Regionale)

OBBLIGAZIONI:

- **FG Riciclaggi Spa** importo originario per € **1.000.000** (ex POR - ora Fondo Strategico Regionale)
- **Novit Spa** importo originario per € **225.000** (ex POR - ora Fondo Strategico Regionale)
- **P&B Linking** importo originario per € **110.000** (ex POR - ora Fondo Strategico Regionale)
- **Natur World** importo originario per € **300.000** (Fondo Strategico Regionale). Conversione a capitale

Si è proceduto alla dismissione delle seguenti

PARTECIPAZIONI

- **ATAR 22 Spa** partecipazione originaria **245.000** (ex POR ora Fondo Strategico Regionale)
- **Novit Spa** importo originario per € **475.000** (ex POR - ora Fondo Strategico Regionale)
- **Wikire** partecipazione originaria € **160.000** (ex POR - ora Fondo Strategico Regionale)
- **Metalstyle Srl** partecipazione originaria **49.000** (ex OB2 2 fase)
- **P&B Linking** importo originario per € **240.000** (ex POR - ora Fondo Strategico Regionale)

Sono stati sottoscritti proposte /preliminari di compravendita per le seguenti altre partecipazioni

- **Sunrise Srl** partecipazione originaria **240.000** (ex POR ora Fondo Strategico Regionale)
- **FINSA Spa** partecipazione originaria **250.000** (ex POR - ora Fondo Strategico Regionale)

Attività di gestione fondi

L'attività di gestione dei fondi pubblici costituisce l'attività esclusiva di Ligurcapital per l'esercizio chiuso al 31/12/2019.

L'attività trova la propria disciplina nella Convenzione firmata con FILSE SPA 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 FILSE il 4/8/2017, che ribadisce la possibilità per FILSE Spa, 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.

Nella citata convenzione viene dato mandato a Ligurcapital di proseguire nella gestione dei fondi già in gestione al 31/12/2016, confluiti nella regolamentazione del Fondo Strategico Regionale attraverso il richiamo nella Tabella B allegata alla legge istitutiva.

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

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

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

Fondi ex Ob2 1994/96, 1997/99, 2000/2006 e Pic PMI

Come anticipato, detti fondi, gestiti direttamente per conto di Regione Liguria con cui erano state già stipulate le relative convenzioni, risultano ora accorpate in un unico fondo, di cui Ligurcapital, con la nuova convenzione stipulata con FILSE spa in data 30/11/2017 si è impegnata a curare i rientri sino alla naturale scadenza, con parziale superamento delle convenzioni originarie.

I dati della gestione sono così sintetizzabili:

Valori in euro

Ex-Fondi (v/Regione Liguria)

| Consistenza fondo al 1° gennaio 2019: | |
|--|------------------|
| Debito verso Regione Liguria | 8.054.447 |
| | <u>8.054.447</u> |
| incrementi/decrementi dotazione: | |
| restituzione Fondi a capogruppo | (2.040.518) |
| | <u>6.013.929</u> |
| Costi e ricavi del periodo: | |
| Proventi netti di tesoreria | 257.235 |
| Costi gestionali dell'esercizio | (19.051) |
| | <u>238.184</u> |
| Saldo movimentazione dell'esercizio | 238.184 |
| Plusvalenze su cessione partecipazioni/riparti fallim. | 51.157 |
| Perdite definitive su partecipazioni/finanziamenti | (1.348.455) |
| | <u>4.954.816</u> |
| Consistenza fondo al 31 dicembre 2019 | |
| | 4.954.816 |

Si precisa inoltre che l'evidenza del debito di Ligurcapital Spa per il suddetto fondo è allocata in bilancio alla voce 14) tra "Altri Debiti" e nel dettaglio nei Debiti Vs.Regione Liguria

Valori in euro

| Composizione del fondo al 31 dicembre 2019: | | |
|--|----------------|------------------|
| - liquidità disponibile | | 3.677.257 |
| - debiti | | -85 |
| - crediti | | 15.598 |
| - Impegnato: | | |
| in partecipazioni | 679.982 | |
| in obbligazioni | 150.000 | |
| in finanziamenti | <u>432.064</u> | 1.262.046 |
| Totale debito verso Regione Liguria | | 4.954.816 |

Fondo POR Azione 1.2.4 2007/2013

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

Le erogazioni e le attività sino al 31/12/2016 sono state disciplinate dalla convenzione stipulata il 25/10/2012, solo parzialmente superata dalla convenzione del 30/11/2017 per il Fondo Strategico, con impegno di Ligurcapital a curare i rientri sino alla naturale scadenza, prevista entro il 2022.

I dati della gestione sono così sintetizzabili:

Valori in euro

Ex-POR (V/Controllante)

| | |
|--|-------------------|
| Consistenza fondo al 1° gennaio 2019: | |
| Debito Verso FI.L.S.E. S.p.A. | 14.685.808 |
| | <u>14.685.808</u> |
| incrementi/decrementi dotazione: | |
| restituzione Fondi a capogruppo | (2.399.785) |
| | <u>12.286.023</u> |
| Costi e ricavi del periodo: | |
| Proventi netti di tesoreria | 67.210 |
| Costi gestionali dell'esercizio | (781) |
| | <u>66.429</u> |
| Saldo movimentazione dell'esercizio | 66.429 |
| Plusvalenze su cessione partecipazioni | 235.000 |
| | <u>12.587.453</u> |
| Consistenza fondo al 31 dicembre 2019 | 12.587.453 |

Si precisa inoltre che l'evidenza del debito di Ligurcapital Spa per il suddetto fondo è allocata in bilancio alla voce 11) tra "Debiti vs. controllante"

Valori in euro

| | |
|--|-------------------|
| Composizione del fondo al 31 dicembre 2019: | |
| - liquidità disponibile | 5.060.353 |
| - debiti | (2.501.306) |
| - crediti | 245.147 |
| - Impegnato: | |
| in partecipazioni | 8.695.998 |
| in obbligazioni | 539.994 |
| in finanziamenti | <u>547.266</u> |
| | 9.783.258 |
| Totale debito verso FI.L.S.E. S.p.A. | 12.587.453 |

Fondo Strategico ex DGR 360/2017

Il Fondo è stato costituito nel 2017 in attuazione della DGR 360 del 5/5/2017 che ha destinato una parte delle risorse del Fondo Strategico pari ad euro 1.900.000 a finanziamento delle iniziative istruite da Ligurcapital nell'ambito dell'operatività sui fondi ex Obiettivo 2 Azione 2.4 1994/96 – 1997/99 e relative a domande pervenute sugli stessi fondi entro il 15/3/2017.

I dati della gestione sono così sintetizzabili:

Valori in euro

| Nuovo Fondo Strategico Regionale | "Capitale di rischio" (V/Controllante) |
|--|---|
| Consistenza iniziale del fondo : | |
| Debito Verso FI.L.S.E. S.p.A. | 1.536.526 |
| | <hr/> |
| | 1.536.526 |
| incrementi/decrementi dotazione: | |
| restituzione Fondi a capogruppo | (116.549) |
| | <hr/> |
| | 1.419.977 |
| Costi e ricavi del periodo: | |
| Proventi netti di tesoreria | 7.225 |
| Costi gestionali dell'esercizio | (97) |
| | <hr/> |
| Saldo movimentazione dell'esercizio | 7.127 |
| <hr/> | |
| Consistenza fondo al 31 dicembre 2019 | 1.427.105 |

Si precisa inoltre che l'evidenza del debito di Ligurcapital Spa per il suddetto fondo è allocata in bilancio alla voce 11) tra "Debiti vs. controllante"

Valori in euro

| Composizione del fondo al 31 dicembre 2019: | | |
|--|-----------|------------------|
| - liquidità disponibile | | 19.892 |
| - crediti | | 7.215 |
| - debiti | | (2) |
| - Impegnato: | | |
| in partecipazioni | 1.100.000 | |
| in obbligazioni | 300.000 | 1.400.000 |
| <hr/> | | |
| Totale debito verso FI.L.S.E. S.p.A. | | 1.427.105 |

Nuovo Fondo Strategico ex DGR 30/2019

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

I dati della gestione sono così sintetizzabili:

Nuovo Fondo Strategico Regionale (V/Controllante)

| | |
|--|------------------|
| Consistenza iniziale del fondo : | |
| Debito Verso FI.L.S.E. S.p.A. | (36) |
| | <hr/> |
| | (36) |
| incrementi/decrementi dotazione: | |
| affluenza Fondi da capogruppo | 5.000.000 |
| | <hr/> |
| | 4.999.964 |
| Costi e ricavi del periodo: | |
| Proventi netti di tesoreria | 1.233 |
| Costi gestionali dell'esercizio | (634) |
| | <hr/> |
| Saldo movimentazione dell'esercizio | 599 |
| <hr/> | |
| Consistenza fondo al 31 dicembre 2019 | 5.000.563 |

Si precisa inoltre che l'evidenza del debito di Ligurcapital Spa per il suddetto fondo è allocata in bilancio alla voce 11) tra "Debiti vs. controllante"

| | |
|--|------------------|
| Composizione del fondo al 31 dicembre 2019: | |
| - liquidità disponibile | 4.710.651 |
| - dediti | (89) |
| - Impegnato: | |
| in partecipazioni | 290.000,00 |
| <hr/> | |
| Totale debito verso FI.L.S.E. S.p.A. | 5.000.563 |

Fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio

Aggiornamenti Iscrizione al nuovo art. 106 TUB

La legge Regionale del 27 dicembre 2016 n.34 ha approvato l'indirizzo di avviare in tempi brevi la procedura di iscrizione di Ligurcapital nell'albo degli intermediari finanziari di cui all'art. 106 del Dlgs. 385/1993 e s.m. del TUB.

Banca Italia nel febbraio 2020 ha fatto pervenire dei rilievi attinenti a profili di pianificazione strategica che coinvolgono, oltre che Ligurcapital, anche la controllante FI.L.S.E. e Regione Liguria. La controllante ha pertanto ritenuto di rinviare a Regione Liguria l'individuazione delle iniziative da adottare formalmente in ragione dei rilievi di Banca d'Italia, non escludendo ed anzi valutando anche un possibile riposizionamento strategico della nostra Società all'interno del gruppo di appartenenza, diverso da quello tracciato nella legge Regionale del 2016 con l'iscrizione all'Albo.

Ligurcapital si è impegnata a fornire a Banca d'Italia una comunicazione contenente gli esiti di quanto sarà definito nel più breve tempo possibile, ma l'avvento della pandemia per Covid 19 sta comportando un rallentamento nella risposta da parte di Regione Liguria, ovviamente impegnata su altri fronti. Ad oggi non si hanno riscontri.

Con decorrenza dall'auspicato provvedimento di iscrizione, è stato conferito incarico biennale alla società Operari Srl quanto attiene la funzione di Internal Audit, mentre la società ha ritenuto di individuare in risorse interne disponibili le funzioni di Compliance e Risk Manager.

Infine, si è proceduto, tramite Ire Liguria Spa, ad indire gara ad evidenza pubblica per il conferimento dell'incarico novennale per la revisione contabile. La gara è ancora in corso. Anche in questo caso la decorrenza dell'incarico sarà dall'intervenuta iscrizione in Banca Italia.

Emergenza Covid

Nei primi mesi del 2020 il Governo in seguito alla pandemia da COVID-19, ha imposto il lockdown delle attività produttive non essenziali, in Italia lo stop è stato generalizzato dal DPCM 22 marzo 2020, questo ha prodotto effetti sulla produttività, sulla redditività, sulla tesoreria, sull'occupazione, su tutti gli aspetti imprenditoriali inclusi i mercati delle imprese a livello nazionale ed internazionale.

La Società non ha subito il blocco produttivo in quanto svolge attività finanziarie ritenute essenziali che sono state portate avanti senza alcun blocco. La struttura come previsto dal DCPM emanato il 1° marzo 2020, ha continuato l'attività ordinaria in lavoro agile.

La prosecuzione dell'attività durante la pandemia non ha impattato negativamente nel bilancio della Società e, data la natura delle attività svolte dalla Società, non si aspettano impatti nel bilancio 2020 anche in considerazione del fatto che Ligurcapital non ha alcuna quota di rischio negli interventi in essere in quanto realizzati con risorse in gestione da Regione Liguria e da FILSE per le quali, secondo quanto previsto nelle rispettive convenzioni, gli utili e le perdite realizzate sono attribuite ai fondi gestiti.

L'unico aspetto riguarderà i Fondi in gestione i cui risultati potranno essere influenzati negativamente dalla forte crisi economica nel secondo semestre del 2020. A tal proposito come previsto dal **decreto Liquidità** la Società ha concesso le moratorie relativamente ai finanziamenti in corso per gli esercizi 2019 e 2020 a quelle società che in assenza di Covid-19 non avrebbero avuto problemi di *going concern* e, ove richiesti, anche differimenti delle opzioni sulle partecipazioni.

Per contro, a seguito dell'emergenza COVID 19, nel corso del 2020 è atteso un incremento dell'operatività della Società che potrebbe avere impatti positivi sulla redditività; tali attese sono state confermate dal fatto che Regione e Filse, proprio per sostenere le aziende del territorio ligure, hanno destinato a Ligurcapital in data 15 Maggio 2020 una parte del Fondo Strategico per sostenere le PMI e le Start Up volti al rafforzamento patrimoniale per affrontare l'emergenza COVID-19 per complessivi Euro 16.000.000.

Proposta all'Assemblea

Signori, Azionisti,

il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 che sottoponiamo alla Vostra approvazione evidenzia una perdita di euro 95.521 che Vi proponiamo di portare a nuovo.

Genova,

per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
(Avv. Giorgio Lamanna)