



**RELAZIONE PREVISIONALE PROGRAMMATICA
ESERCIZIO 2019**

L'Attività di gestione dei fondi

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

Gli strumenti tecnici utilizzati da Ligurcapital sono:

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

Nel portafoglio dei Fondi gestiti da Ligurcapital, sono presenti 46 aziende che occupano oltre 1.500 dipendenti e rappresentano un fatturato complessivo di oltre 200 milioni di Euro. A livello di settore, 16 (35%) aziende operano nel settore industriale, 12 (26%) nei beni di consumo (commercio), 6 (13%) nell'ICT, 10 (22%) in quello dei servizi e 2 (4%) nel settore delle costruzioni.

Il taglio medio degli investimenti è di oltre 400 mila Euro, mentre la quota di partecipazione media è pari a circa il 17%. Sotto il profilo dimensionale, il valore mediano dei dipendenti delle aziende oggetto di partecipazione risulta pari a circa 20, mentre quello relativo al fatturato si attesta intorno ai 3,5 milioni di Euro.

L'attività svolta dalla Società comprende altresì una costante attività di monitoraggio e gestione nei confronti delle società partecipate dal Fondi in gestione. A fianco dell'attività di investimento, l'attività di monitoraggio rappresenta infatti un aspetto particolarmente importante nel processo di controllo delle società in portafoglio. Nell'ambito di queste attività la nostra Società ha accompagnato due PMI liguri in portafoglio nel percorso di quotazione in Borsa nella consapevolezza che possa rappresentare una grande opportunità a disposizione delle imprese per raccogliere capitali, diversificare le proprie fonti di finanziamento, incrementare la propria visibilità e credibilità. Tale attività è risultata particolarmente apprezzata tanto da invogliare altre realtà a vagliare il percorso di quotazione per sfruttare le opportunità finanziarie offerte dal mercato dei Pir.

Programmi strategici

Il Consiglio di Amministrazione e la struttura della Società sono stati fortemente impegnati nel perseguimento degli obiettivi strategici previsti comma 8 dell'art. 4 della L.R. n. 34/2016 che dispone il rafforzamento patrimoniale di Ligurcapital, in virtù della imminente iscrizione all'Albo unico di Banca d'Italia ai sensi dell'articolo 106 del decreto legislativo 1 settembre 1993, n. 385 (Testo unico delle leggi in materia bancaria e creditizia) e successive modificazioni e integrazioni.

L'obiettivo per il 2019 è quello 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, finanziamenti strutturati che altrimenti difficilmente potrebbero realizzarsi.

L'operatività sarà principalmente articolata:

- in strumenti di finanza ed equity e semi equity, attuati con la gestione di risorse regionali e comunitarie in ottemperanza a quanto previsto dalle relative convenzioni e senza rischi per la società;
- nella parallela attività creditizia, attuata dalla società attraverso l'erogazione di finanziamenti, che rappresenta la leva strategica della riforma, imprescindibile per l'attivazione di interventi coordinati con gli altri intermediari, nonché per l'implementazione di progetti straordinari che presuppongano la presenza di un soggetto istituzione che abbia un ruolo di catalizzatore e di «pivot».

Per rispondere alle esigenze dettate dalla nuova e più ampia operatività, Ligurcapital integrerà la propria struttura con quella di Filse (8 persone); ciò risulta indispensabile sia per la gestione delle nuove risorse che verranno messe a disposizione da Regione/Filse, in attuazione del piano di sviluppo programmato, sia per l'iscrizione al nuovo albo 106 TUB.

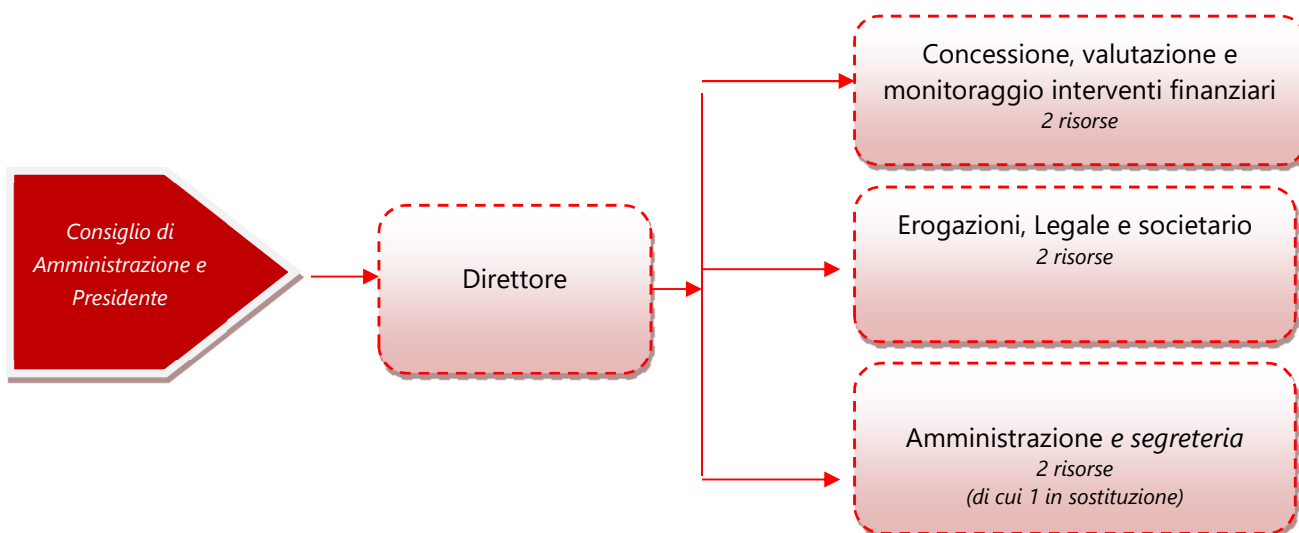
Gli equilibri economico patrimoniali si fonderanno oltre che sulle commissioni per la gestione di parte del Fondo Strategico, sugli affidamenti diretti dei fondi POR che si auspica vengano messi a disposizione nei primi mesi del 2019.

LINEE GENERALI DI ORGANIZZAZIONE INTERNA ATTUALE

Per il 2019 la Società conferma l'organico già in essere nel 2018 (Fig.1) con la precisazione che è stata assunta una nuova figura in sostituzione della responsabile amministrativa andata in pensione nell'ottobre 2017.

Solo con l'ottenimento della qualifica di intermediario finanziario iscritto al nuovo Albo unico di Banca d'Italia, si provvederà ad integrare l'attuale organico con parte della struttura di Filse (8 persone), con conseguente aumento del costo del personale.

Fig.1



DATI PREVISIONALI ECONOMICI – SPESE DI FUNZIONAMENTO

PROGRAMMAZIONE SPESE DI FUNZIONAMENTO					
		SOCIETA': LigurCapital consoci Filke			
CONTO ECONOMICO		Consuntivi		Preconsuntivo	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
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	56.895	427.467	106.253	99.025
	Totale Valore della produzione	1.371.134	993.392	861.447	1.338.492
B	COSTI DELLA PRODUZIONE				
6	per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	-	1.708	1.300	1.400
7	per servizi	210.640	181.609	213.508	426.502
8	per godimento di beni di terzi	71.743	76.767	70.561	59.600
9	per il personale	552.578	484.001	506.773	795.807
10	ammortamenti e svalutazioni	101.549	9.532	13.700	15.000
11	variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci	-	-		-
12	accantonamento per rischi	-	-	10.000	-
13	altri accantonamenti	-	-	-	-
14	oneri diversi di gestione	299.863	36.667	23.495	19.647
	Totale Costi della produzione	1.236.373	790.284	839.337	1.317.956
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)		134.761	203.108	22.110	20.536
C	PROVENTI E ONERI FINANZIARI				
15	proventi da partecipazioni	-	5.545	-	-
16	altri proventi finanziari	221.808	58.265	-	-
17	interessi e altri oneri finanziari, con separata indicazione di quelli verso imprese controllate e collegate e verso controllanti	239.303	20.499	-	-
17 bis	utili e perdite su cambi	-	-	-	-
	Totale (15+16-17+-17 bis)	(17.495)	43.311	-	-
D	RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE				
18	rivalutazioni	-	-	-	-
19	svalutazioni	36.122	1.482	-	-
	Totale (18-19)	(36.122)	(1.482)	-	-
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+-C+-D)		81.144	244.937	22.110	20.536
20	imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	(60.672)	(207.472)	-	-
21	utile (perdite) dell'esercizio	20.472	37.465	22.110	20.536
SPESE DI FUNZIONAMENTO (voci B6+B7+B8+B9+B14)		1.134.824	780.752	815.637	1.302.956
INCIDENZA SPESE DI FUNZIONAMENTO SUL VALORE DELLA PRODUZIONE (B6+B7+B8+B9+B14) / (A1+A2+A3+A4+A5) * 100		82,77	126,29	94,68	97,35

Note: **Esercizio 2017:**

La voce "ALTRI RICAVI 2017" risulta fortemente influenzata da componenti positivi di reddito non ripetibili pari ad € 375.172 (sopravvenienze derivanti dall'eliminazione di fondi svalutazione crediti risalenti alla gestione in conto proprio dell'attività creditizia non essendo tali fondi più necessari in quanto le perdite e gli oneri relativi a crediti e partecipazioni sono oramai di pertinenza del Fondo Strategico e pertanto non incidono

Pertanto, giusta indicazione inviata da Regione Liguria a FILSE il 13/7/2018 prot. 201956, ai fini della determinazione dell'incidenza delle spese di funzionamento sul valore della produzione, per il 2017 tali componenti sono stati esclusi dal computo. Si evidenzia infine che l'elevata incidenza emergente per il 2017, malgrado la forte riduzione dei costi di funzionamento (meno 31%) è addebitabile alla contrazione dei ricavi riconosciuti per la gestione dei fondi (meno 57%) a parità di massa gestita, resa anche possibile per il 2017 dalla presenza delle poste straordinarie.

Preconsuntivo 2018:

Tra i costi per servizi nel 2018 è ancora presente quello per l'attività di consulenza contabile svolta dalla Società in house Liguria International; detto onere è venuto meno a seguito dell'assunzione del Responsabile amministrativo proveniente dalla Controllante FI.L.S.E. S.p.A. con incidenza in termini di costo solo su base semestrale; il costo pieno di detta figura è invece riscontrabile sulla programmazione 2019. L'incremento dei costi per servizi è dovuto principalmente agli oneri sostenuti per il bando di gara con evidenza pubblica al fine dell'assegnazione della fornitura del software gestionale. La differenza alla voce 9 (personale) rispetto all'anno 2017 è imputabile a livello di costo ad una persona in meno in organico (Responsabile amministrativo) per tutta l'intera annualità; la comparazione idonea è quindi quella con l'annualità 2016.

Programmazione 2019:

L'incremento dei costi per servizi è riferibile principalmente agli oneri inerenti all'iscrizione a Banca d'Italia quali, a titolo di esempio, l'inserimento del software gestionale e delle relative professionalità per l'attività di compliance, risk management, internal audit, anticiclaggio, redazione Bilancio IAS e finanziario e altre voci inerenti all'attività inerente alla procedura di avviso pubblico per la selezione degli incarichi di cui sopra.

RICOGNIZIONE PERSONALE IN SERVIZIO E PROGRAMMAZIONE FABBISOGNI

SOCIETA':  **LigurCapital**
gruppo Filse

							PROGRAMMAZIONE		
	2017			2018			2019		
	N. DIP		LAV.	N. DIP		LAV.	N. DIP		LAV.
	T.D.	T.IND.	SOMM.TO	T.D.	T.IND.	SOMM.TO	T.D.	T.IND.	SOMM.TO
Numero dipendenti inizio anno:	-	7	-	-	6	-	-	7	-
- di cui Dirigenti	-	1	-	-	1	-	-	1	-
- di cui Quadri	-	2	-	-	2	-	-	3	-
- di cui Impiegati	-	4	-	-	3	-	-	3	-
Assunzioni	-	-	-	-	1	-	-	8	-
Cessazioni	-	1	-	-	-	-	-	0	-
Numero dipendenti fine anno:	-	6	-	-	7	-	-	15	-
- di cui Dirigenti	-	1	-	-	1	-	-	2	-
- di cui Quadri	-	2	-	-	3	-	-	4	-
- di cui Impiegati	-	3	-	-	3	-	-	9	-

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

Genova, 14 Dicembre 2018

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente