



Programmazione della politica di coesione 2021-2027 – Tavolo I – Un’Europa più Intelligente

Incontro dedicato all’attuazione delle Politiche di Coesione attraverso Strumenti Finanziari

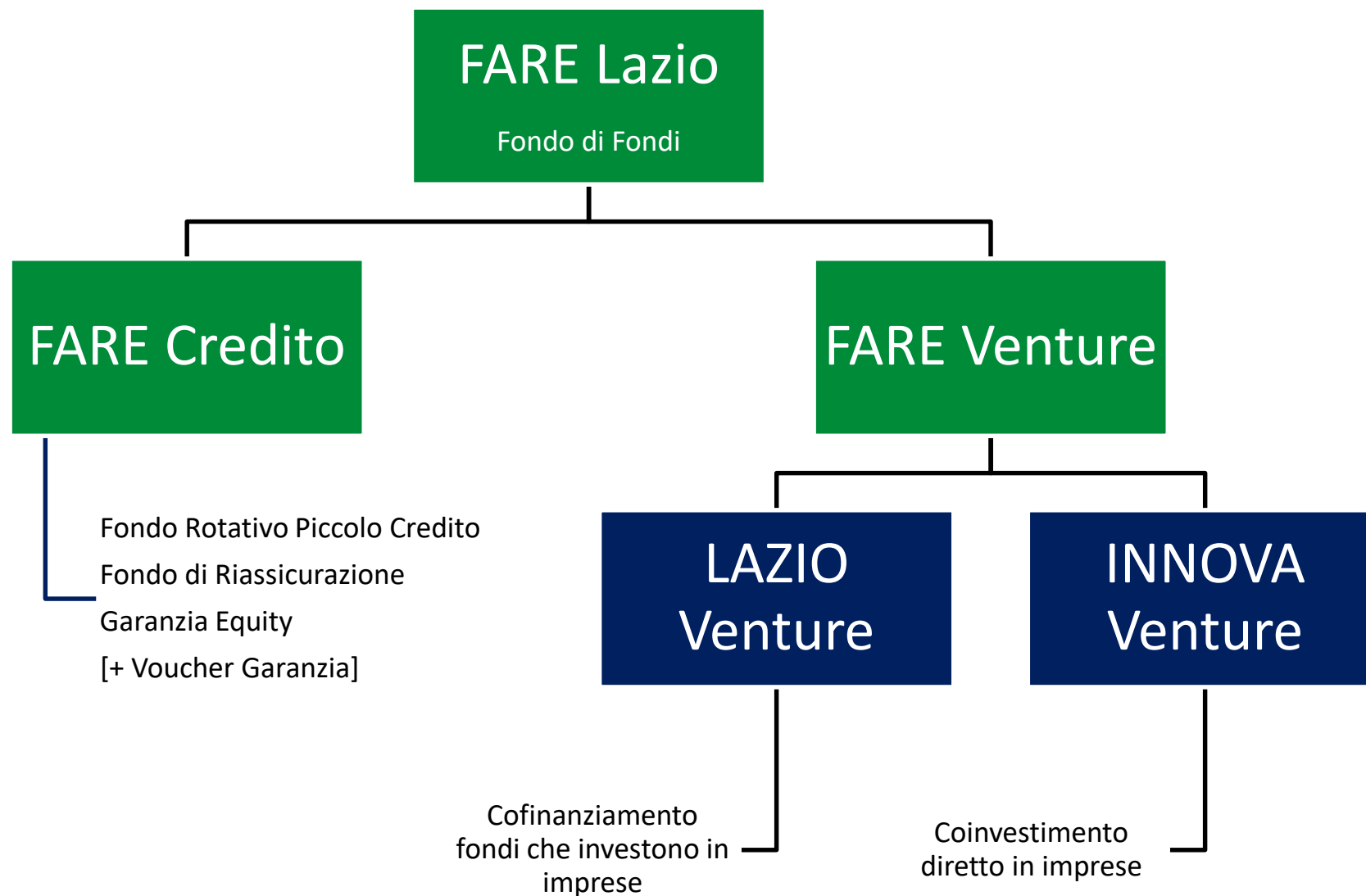
REGIONE LAZIO - il Fondo di Fondi FARE Lazio

Roma, 10 settembre 2019

La Valutazione ex Ante

Sulla base dell'esperienza maturata nel corso della Programmazione FESR 2007-2013 la Regione Lazio ha inteso includere nella Programmazione FESR 2014-2020 la possibilità di attivare interventi mediante Strumenti Finanziari.

- ✓ La Valutazione ex Ante elaborata contestualmente alla definizione del POR ha delineato i singoli SF e individuato un modello di *governance* flessibile, capace di adattarsi ai risultati e ai cambiamenti di mercato, basato su un Fondo dei Fondi.
- ✓ Un primo approfondimento della VexA ha disegnato nel dettaglio gli SF a sostegno dell'accesso al credito, in relazione ai «gap» individuati:
 - insufficiente risposta del sistema bancario ai fabbisogni di importo contenuto per assenza di marginalità («*cost to serve*»);
 - riduzione dei flussi di garanzia erogati dai confidi per ridotta disponibilità patrimoniale;
 - incremento del costo per l'accesso al credito per le PMI.
- ✓ Un secondo approfondimento della VexA ha disegnato nel dettaglio gli SF di venture capital:
 - ha confermato la validità del modello di «coinvestimento», in linea con l'esperienza del periodo di programmazione 2007-2013 e con la *coinvestment facility off the shelf*;
 - ha delineato un nuovo modello di «cofinanziamento», mediante l'investimento in fondi di venture capital operanti sul mercato, per irrobustire l'offerta presente sul territorio e attrarre nuovi operatori, anche al fine di offrire alle imprese migliori opportunità di finanziamento dei *round* successivi ed evitare la migrazione delle migliori società investite.



La sezione FARE Credito

La gestione degli Strumenti Finanziari per il sostegno all'accesso al credito individuati con la VexA e attivati nell'ambito della sezione **FARE Credito** del Fondo di Fondi è stata affidata ad un operatore di mercato, selezionato tramite gara europea: il RTI composto da Artigiancassa e MedioCredito Centrale.

La dotazione iniziale degli Strumenti Finanziari affidati in gestione era di circa **60 milioni di Euro**, in parte a valere su risorse regionali, incrementabile di ulteriori **40 milioni di Euro** nel corso del periodo di programmazione.

Attualmente è stato effettuato un primo incremento delle risorse affidate di circa **13 milioni di euro**.

Il pacchetto affidato in gestione è composto da **quattro strumenti**, tutti operativi

- Fondo Rotativo per il Piccolo Credito
- Garanzia Equity
- Fondo di Riassicurazione
- Voucher Garanzia



Gli Strumenti Finanziari attivati: FARE Credito (1/2)

Fondo Rotativo Piccolo Credito

Dotazione attuale 65,24 milioni di Euro

Prestiti a tasso zero ad imprese già costituite, dotate di un buon livello di rating, ma con difficoltà di accesso al credito legate esclusivamente alla dimensione contenuta del fabbisogno finanziario.

Importo: minimo 10.000 Euro – massimo 50.000 Euro

Durata: minimo 12 mesi – massimo 60 mesi

Finalità: sia investimenti sia interventi di rafforzamento dell'attività di impresa

Garanzia Equity

Dotazione attuale 3,84 milioni di Euro

Garanzia gratuita su aumenti di capitale sociale effettuati da PMI che abbiano almeno due bilanci approvati alla data di presentazione della domanda.

La garanzia copre sia soci preesistenti che nuovi soci, persone fisiche o giuridiche; sono esclusi i *business angels* e gli investitori istituzionali.

Aumento di capitale minimo 50.000 Euro

Copertura della garanzia: fino al 50%

Importo massimo del rischio assunto per singola impresa: 200.000 Euro

Durata della garanzia: 5 anni circa

“*Guarantee event*”: fallimento o abbattimento del capitale per perdite superiori a un terzo



Gli Strumenti Finanziari attivati: FARE Credito (2/2)

Fondo di Riassicurazione

Dotazione attuale 3,82 milioni di Euro

Riassicurazione del rischio assunto dai confidi che rilasciano garanzie su finanziamenti erogati dal sistema bancario alle imprese. Opera con logica di portafoglio.

Tasso di copertura per il confidi: 80% - con cap al 20% per singolo portafoglio annuale

Importo massimo del rischio assunto per singola operazione: 200.000 Euro

Garanzia del confidi: compresa fra il 50% e l'80%

Operazione sottostante: importo: min. 10.000 Euro – massimo 400.000 Euro; durata massima 5 anni

Voucher Garanzia

Dotazione attuale 3 milioni di Euro

Contributo a fondo perduto a copertura parziale o totale del costo sostenuto dalle imprese per ottenere garanzie su finanziamenti.

Il contributo può essere abbinato al Fondo di Riassicurazione.

Importo massimo contributo: 7.500 Euro

Operazione sottostante: Importo: minimo 10.000 Euro - massimo 250.000 Euro

Finalità: investimenti e/o circolante.

Durata: circolante 18 mesi/3 anni; investimenti 3/10 anni



La sezione **FARE Venture**

In attuazione di quanto definito nella VexA è stata attivata la sezione **FARE Venture**, dedicata al sostegno al capitale di rischio.

La sezione opera attraverso due diverse modalità di intervento:

Lazio Venture – cofinanziamento di veicoli vigilati

Innova Venture – coinvestimento diretto in imprese

Accanto ad una modalità già sperimentata, è stata quindi attivata una nuova linea che vede il coinvolgimento delle risorse private a livello di Strumento Finanziario e consente di attrarre nuovi operatori sul territorio regionale e rafforzare l'ecosistema esistente.

Al fine di assicurare l'orientamento al profitto e la gestione commerciale degli strumenti, in entrambi i casi le decisioni di investimento, gestione e disinvestimento sono assunte da un **Comitato di Investimento** composto da tre esperti indipendenti appositamente selezionati.



LAZIO Venture

Dotazione attuale 44 milioni di Euro

Lazio Venture può investire in fondi comuni di investimento e in società di investimento a capitale fisso («veicoli vigilati»).

I veicoli possono essere interamente dedicati al Lazio, oppure possono creare a fianco del fondo principale un «fondo parallelo» dedicato al Lazio.

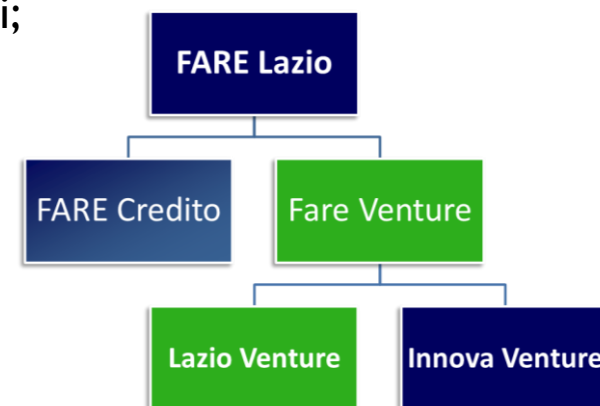
I veicoli a loro volta investono (“equity” e “quasi equity”) nelle imprese ammissibili: PMI che non hanno operato in alcun mercato o che operano da meno di 7 anni dalla prima vendita commerciale.

È stato pubblicato un invito a presentare proposte di investimento, rivolto ai gestori dei veicoli: sono arrivate 16 proposte per complessivi Euro 260 milioni.

Sono stati allocati 44 milioni di Euro su 4 fondi paralleli appositamente istituiti.

Altri elementi rilevanti della struttura dello Strumento Finanziario attivato:

- per ogni 6 Euro investiti da Lazio Venture sono dedicate al Lazio risorse private in misura di 4 Euro, in modo che l’investimento rispetti il rapporto 60% pubblico – 40% privati;
- è prevista una ripartizione asimmetrica dei profitti a vantaggio dei privati;
- su richiesta del gestore del veicolo sono concessi contributi a sostegno dei costi di esplorazione, a fronte di un apposito programma.



INNOVA Venture

Dotazione attuale 24 milioni di Euro

È l'unico Strumento Finanziario gestito direttamente da Lazio InnoVA.

Opera con modalità tradizionali, sperimentate con successo nella Programmazione 2007-2013, investendo direttamente nelle imprese, in presenza di coinvestitori privati e indipendenti rispetto ai soci.

La partecipazione non può essere di maggioranza.

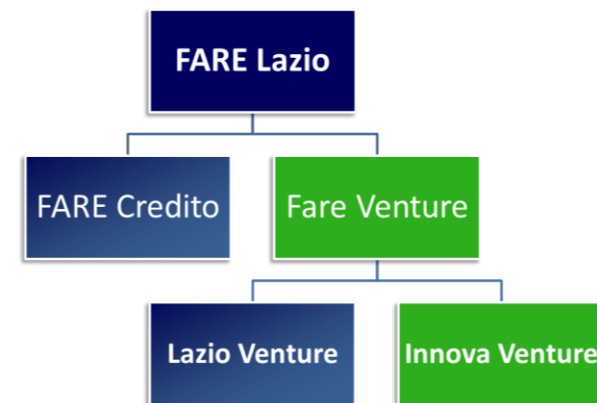
Co-Investimento (pubblico+privato): da un minimo di 350.000 Euro ad un massimo 6 milioni di Euro (inclusi i follow-on). Massimo quota pubblica 2,5 milioni (inclusi i follow-on)

Sono ammissibili imprese che non hanno operato in alcun mercato, imprese che operano da meno di 7 anni e - in particolari casi - da più di 7 anni: in funzione di tali caratteristiche dell'impresa investita si determina la misura minima del coinvestimento privato richiesto.

È prevista una ripartizione asimmetrica dei profitti a vantaggio dei privati, ove richiesta.

Le decisioni di investimento nelle imprese ammissibili sono assunte dal Comitato di Investimento.

Gli Strumenti Finanziari attivati nella sezione FARE Venture sono fra loro complementari: **INNOVA Venture** è finalizzato a dare risposta alle esigenze non coperte dagli operatori di mercato. I veicoli in cui investe **LAZIO Venture** hanno infatti un diritto di "first refusal" sulle proposte di investimento presentate.



Addizionalità e rischi assunti nell'investimento di risorse pubbliche

FARE Credito

Fondo Rotativo Piccolo Credito: la *ratio* sottostante («cost to serve») prevede che le risorse pubbliche intervengano dove il mercato non dà risposte, a sostegno di imprese sane; il rischio assunto è coerente con tale *ratio*.

Fondo di Riassicurazione: l'intervento accresce la capacità operativa degli operatori di mercato, a vantaggio delle PMI; la logica di portafoglio controlla il livello di rischio.

Garanzia Equity: progetto pilota che utilizza lo strumento della garanzia in un contesto diverso dal credito; la «teoria» fondante è che non manchino capitali per patrimonializzare le imprese e la condivisione del rischio modifica i comportamenti dell'imprenditore e degli altri potenziali investitori.

FARE Venture

Entrambi gli interventi richiedono la compartecipazione di soggetti privati: oltre alla disponibilità di risorse da investire, un elemento che spinge ad investire nelle imprese del territorio, direttamente o tramite veicoli, è la ripartizione asimmetrica dei profitti, a vantaggio degli investitori privati, che negli investimenti attivati vede un *cap* al 5% dell'investimento pubblico. A questa si aggiunge (solo Lazio Venture), il contributo sui costi di esplorazione, a sostegno di una attività di *scouting* delle potenzialità di investimento sul territorio.

Sotto il profilo del rischio, l'aver definito, conformemente con la normativa europea, un incentivo legato alla ripartizione dei profitti piuttosto che alla mitigazione delle perdite, limita implicitamente il livello di rischio che gli operatori di mercato cofinanziati o i coinvestitori privati sono disposti ad assumere.

Grazie per l'attenzione

Annalisa De Benedictis
Responsabile Progettazione
e Assistenza Finanziaria
Lazio Innova