

Il ruolo del FEI a favore dei finanziamenti alle PMI e la nuova iniziativa JEREMIE

Bologna, 17 Novembre 2006

This presentation was prepared by EIF. The information included in this presentation is up-to-date as at 10st November 2006. Any estimates and projections contained herein involve significant elements of subjective judgment and analysis, which may or may not be correct.



Agenda

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

- **Il Fondo Europeo per gli Investimenti**
- Venture capital: l'attività del FEI
- Garanzie a favore delle PMI e microcredito
- Nuovi sviluppi: CIP e JEREMIE
- Conclusioni



La sfida: finanziare l'innovazione in Europa

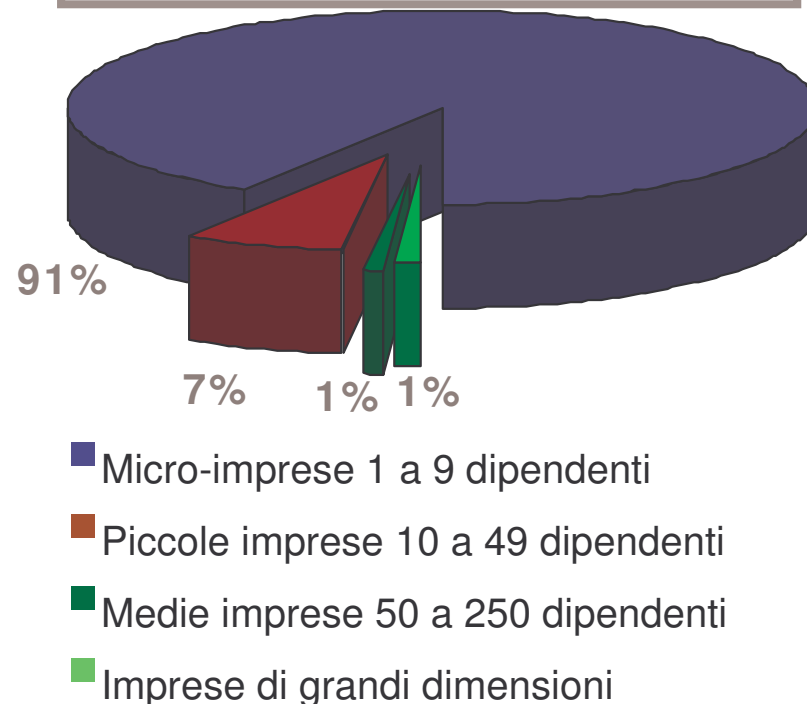
INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

- 23m PMI occupano 75m di lavoratori
- 99% delle aziende nella UE sono PMI
- 91% di tutte le PMI sono micro-imprese (con meno di 10 addetti)
- Priorità UE :
crescita, occupazione, innovazione e competitività (Summit di Lisbona)
- Supporto alle PMI: una delle cinque priorità del Gruppo BEI

Imprese in Europa per numero di occupati



- Micro-imprese 1 a 9 dipendenti
- Piccole imprese 10 a 49 dipendenti
- Medie imprese 50 a 250 dipendenti
- Imprese di grandi dimensioni

Source: Eurostat, Commission Communication on Modern SME policy for Growth and Employment (2005)

Considerata l'importanza delle PMI come spina dorsale dell'economia europea, le esigenze delle PMI sono incorporate nella maggior parte dei programmi e iniziative comunitarie



Il Fondo Europeo per gli Investimenti

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION



**European
Investment
Fund**

Creato nel 1994, il FEI fa parte del gruppo BEI ed è l'istituzione finanziaria europea specializzata in capitale di rischio e garanzie a favore delle PMI.

Azionariato: BEI - 61.9%, Commissione Europea - 30%, Banche e istituzioni finanziarie europee - 8.1%.

Due obiettivi principali:

- Perseguire gli obiettivi comunitari: la creazione di PMI, la

crescita, l'occupazione, lo sviluppo regionale, l'innovazione,

ecc...

- Generare una redditività adeguata.



Caratteristiche principali del FEI

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

- **Braccio operativo del gruppo BEI specializzato nel settore del capitale di rischio e nelle garanzie di portafoglio a favore delle PMI**
- **Status: Banca Multilaterale di Sviluppo**
- **Istituzione finanziaria “Tripla A” (ratings S&P/Moody’s/Fitch)**
- **Ponderazione del rischio: Basilea II 0%**
- **Operatore chiave in mercati di nicchia**
- **Specialista in operazioni di ingegneria finanziaria**



FEI: prevalentemente un gestore di risorse esterne

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

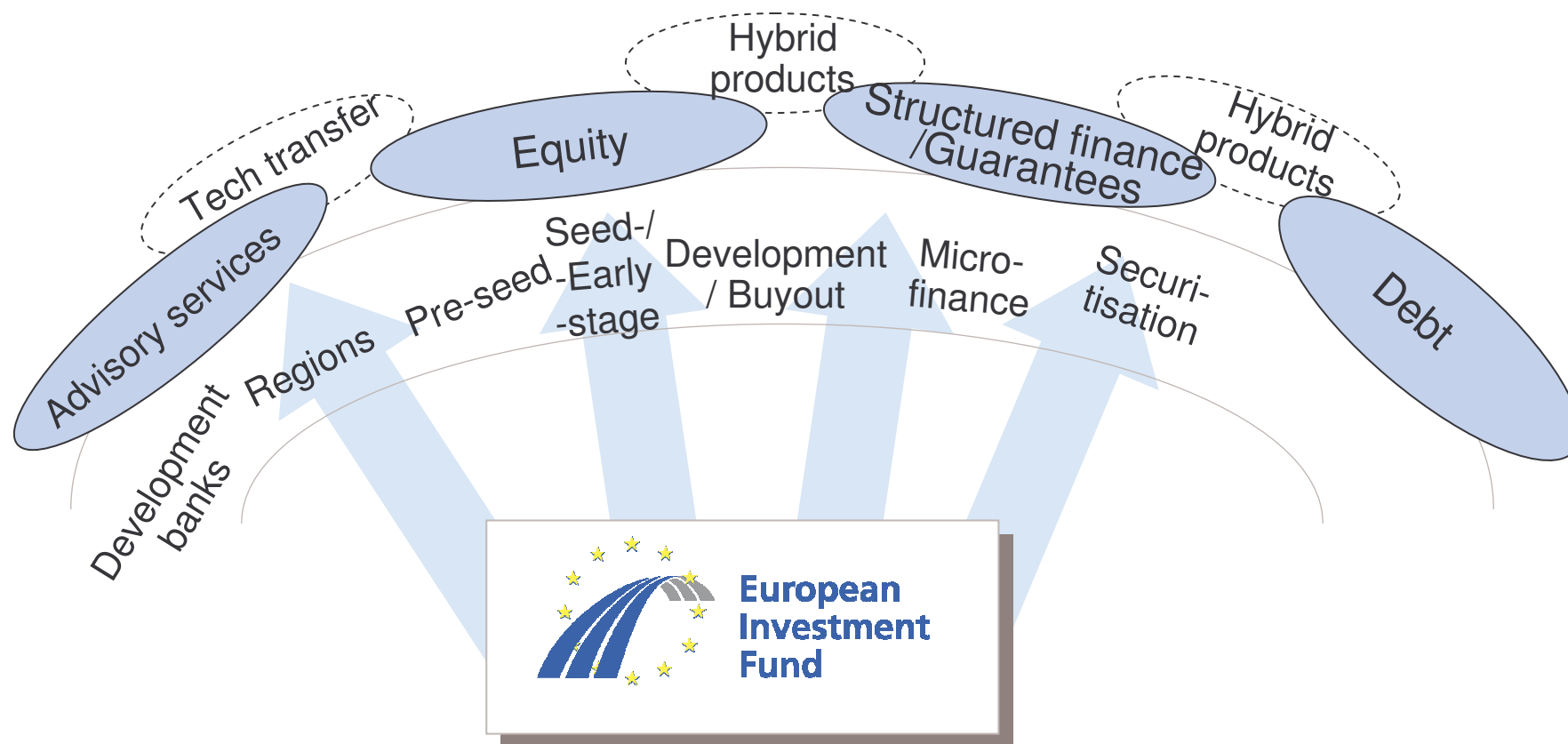


FEI al servizio dei bisogni di finanziamento delle PMI

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION



Il portafoglio del FEI al 31.10.2006

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

	Total commitments	New commitments (1 January 2006-31 October 2006)	Vehicles
VENTURE CAPITAL	EUR 3.7bn	EUR 525m	240 fondi
GUARANTEES	EUR 10.7bn	EUR 1.4bn	180*
TOTAL	EUR 14.4bn	EUR 1.9bn	

*Banche
fondi di garanzia
operazioni di cartolarizzazione

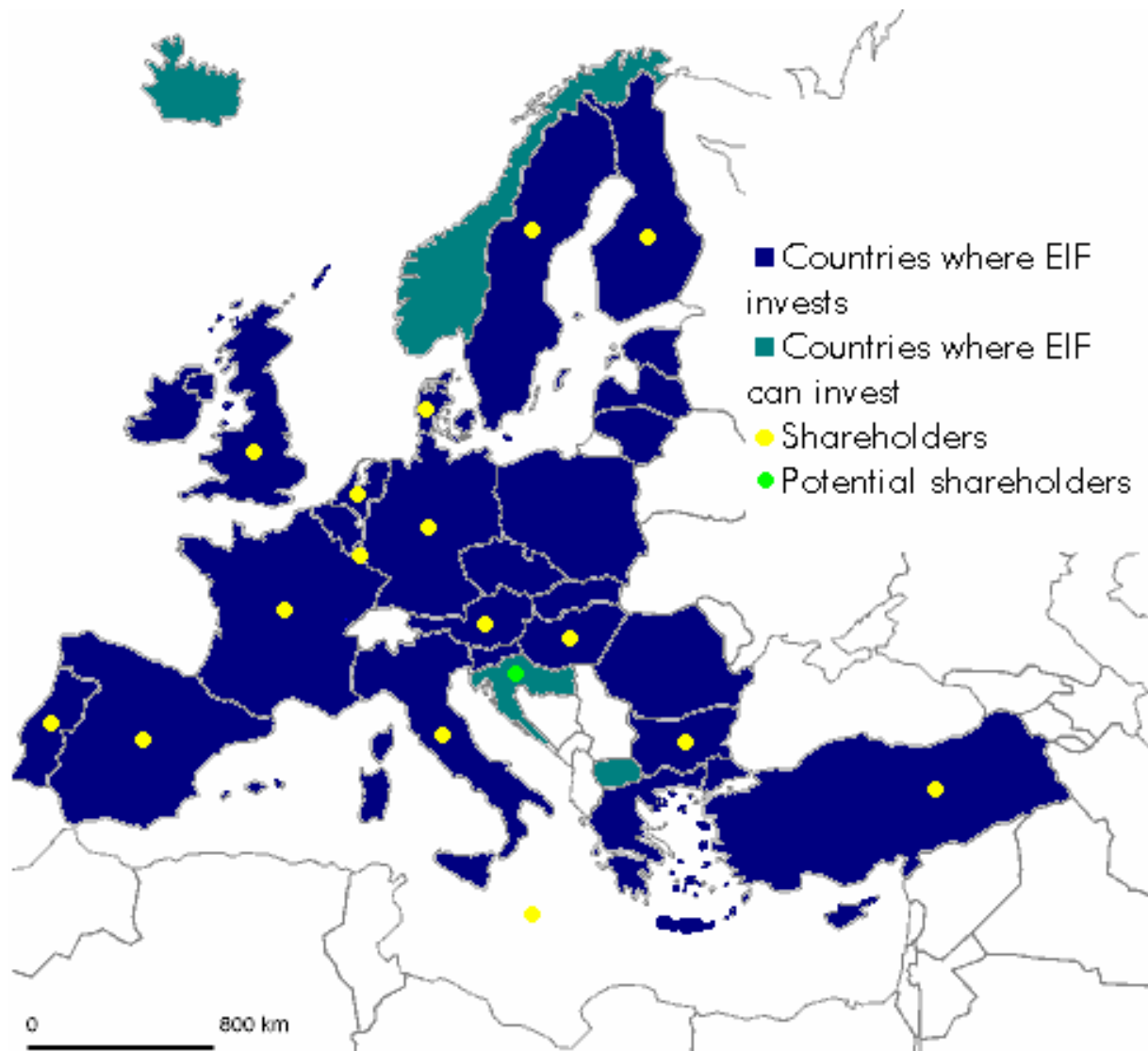


Il FEI attraverso l'Europa

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION



- EIF opera in un'Unione "allargata"
- Oltre le frontiere tradizionali della finanza: Turchia e Balcani
- Diversificazione continua del portafoglio con investimenti aggiuntivi nei nuovi Stati Membri e nel sud-est europeo



Agenda

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

- Il Fondo Europeo per gli Investimenti
- **Venture capital: l'attività del FEI**
- Garanzie a favore delle PMI e microcredito
- Nuovi sviluppi: CIP e JEREMIE
- Conclusioni



Attività del FEI nel VC/PE

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

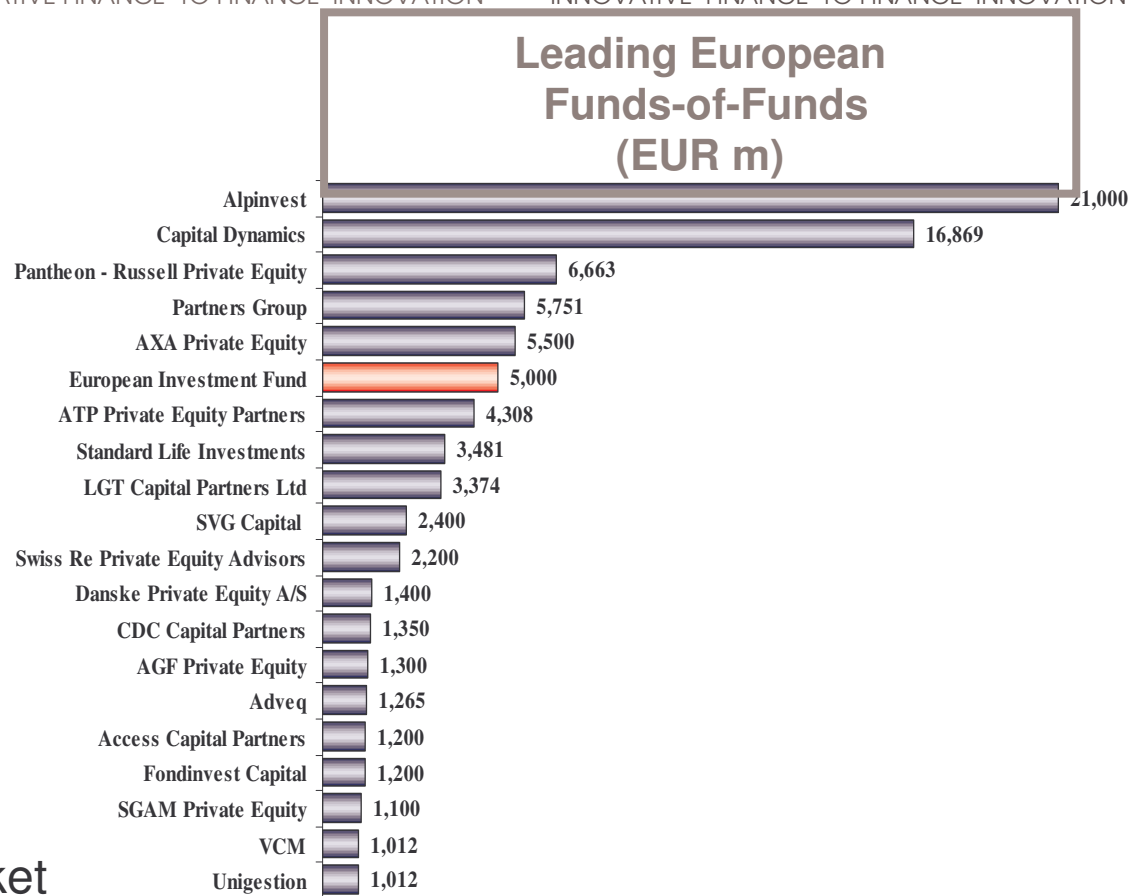
INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

1. Fondo di Fondi

- Attenzione particolare alla tecnologia
- Il più importante investitore europeo in early-stage (15% market share)
- Specialista in nuovi team

2. Operatore di rilievo in nuovi prodotti

- Technology Transfer investor
- Securitised VC investor
- EU / periphery emerging market funds



Source: Thomson, VentureXpert database, Almeida Capital & companies' websites

Uno dei più importanti fondo di fondi di venture capital e private equity



Venture capital: portafoglio pari a EUR 3.7bn (al 31.10.2006)

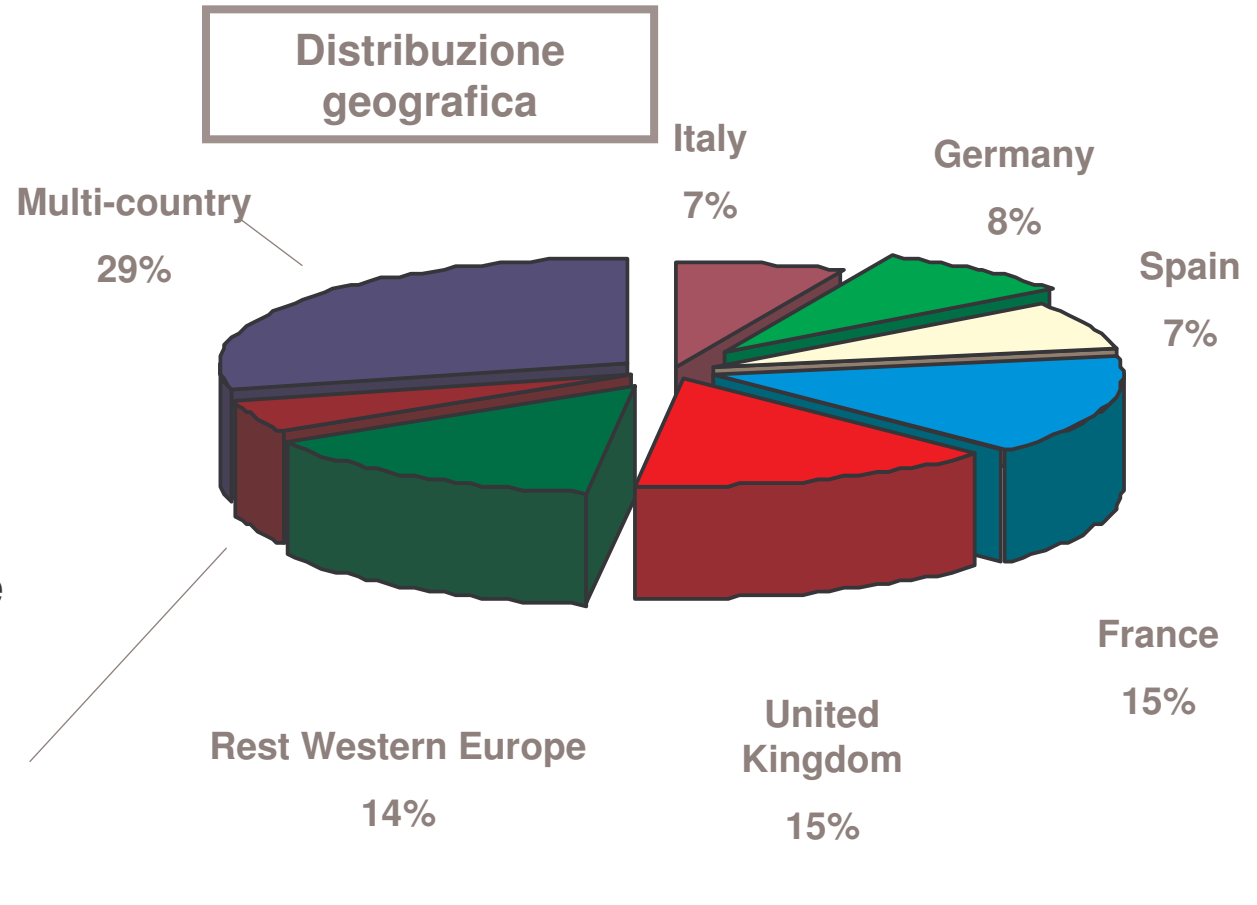
INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

- Portafoglio bilanciato: expansion capital e start-up- / early-stage
- Portfolio fortemente ponderato verso la tecnologia (65% in TIC & bio-tecnologie)
- 30% del portafoglio in fondi multi-paese
- Track record nel sostenere nuovi team, in particolare nei paesi dell'Europa Centrale

Central and Eastern Europe
5%



Valore aggiunto come Fondo di Fondi

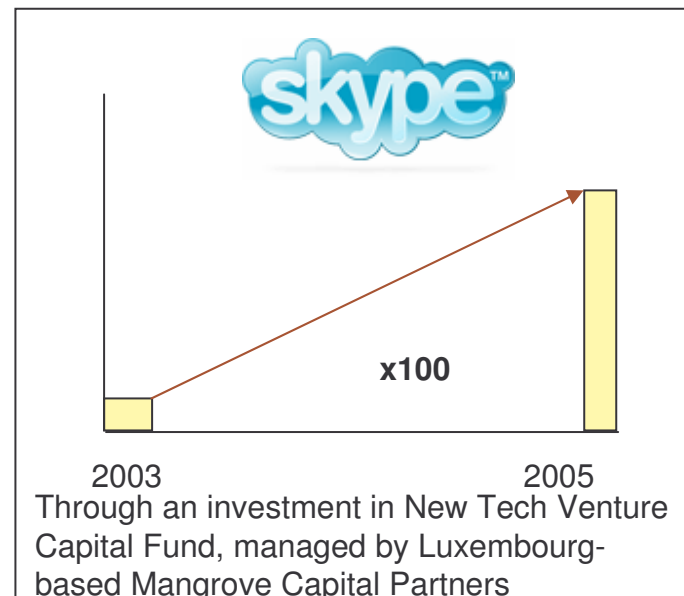
INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

Come Fondo di Fondi:

- Ruolo chiave nel sostegno di nuovi team
- Cio' permette al FEI di essere presente come investitore ricorrente o cornerstone investor in fondi leader in Europa



wellingtonpartners

BANEXI VENTURES
PARTNERS

ASTORG

ADVENT
venture partners

SOFINNOVAPARTNERS

PERFECTIS

bencis
capital partners



Amadeus Capital Partners Limited

Mangrove
Capital Partners

**Forte relazione con i migliori investitori (GPs)
in Europa**



Agenda

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

- Il Fondo Europeo per gli Investimenti
- Venture capital: l'attività del FEI
- **Garanzie a favore delle PMI e microcredito**
- Nuovi sviluppi: CIP e JEREMIE
- Conclusioni



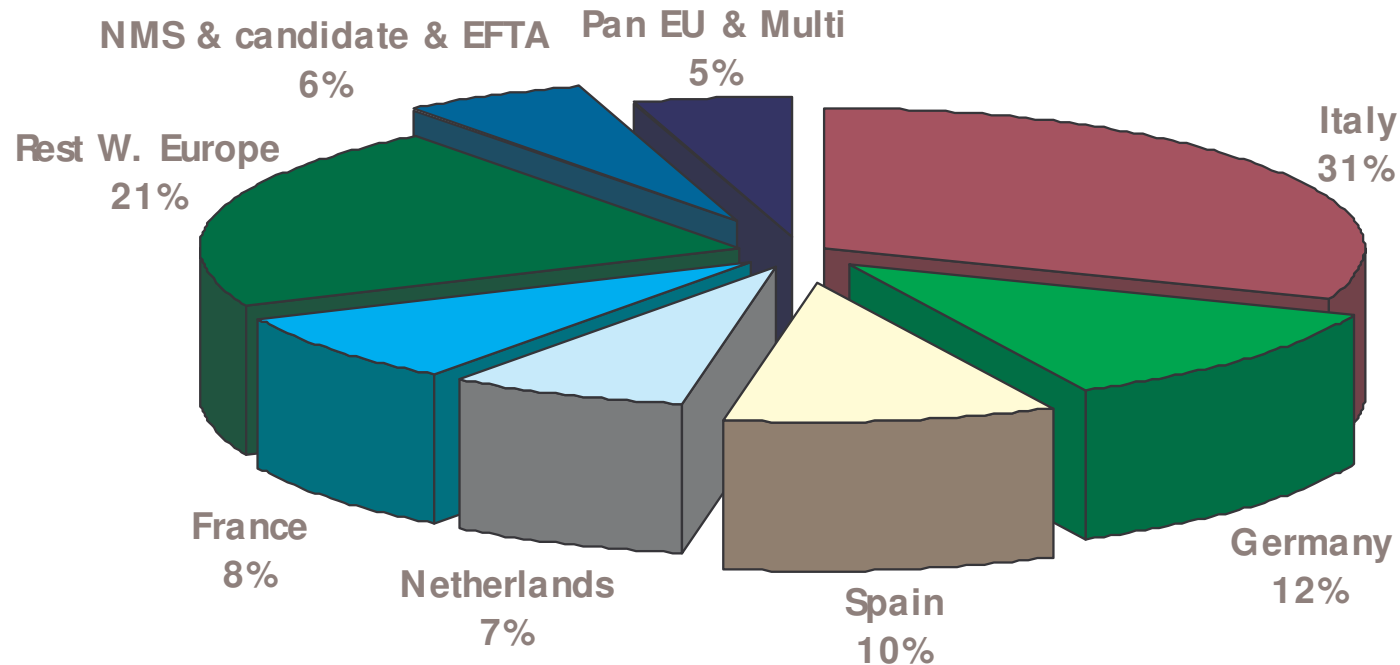
Garanzie e Cartolarizzazioni: per un totale di EUR 10.7bn (al 31.10.2006)

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

Distribuzione geografica



Ruolo chiave nelle garanzie a favore delle PMI e microcredito (circa 180 operazioni con intermediari finanziari).



Garanzie: enfasi sulle PMI, specialmente le micro- imprese

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

- Attenzione particolare alle PMI:
 - Con sede nella UE e nei paesi confinanti
 - Con un massimo di 250 addetti
 - Con un volume d'affari annuale non superiore a EUR 50m
 - Criterio di indipendenza (meno del 25% del capitale detenuto da una non-PMI)
- Imprese medio-grandi (*), ammissibili solo in casi eccezionali
() fino a 3 000 addetti*
- Selezione su base di «portafoglio»; verifica a campione

**Gli intermediari si impegnano a erogare nuovi
prestiti a PMI**



Garanzie per Micro-finanza

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

Garanzie per Micro-finanza nell'ambito del MAP in 7 diversi paesi

- Concepito per incoraggiare micro-credito erogato da banche/intermediari
- Garanzie per micro-impresе (1-10 addetti)
- Istituzioni finanziarie che cooperano con ONG e altre organizzazioni per fornire “accompagnamento” appropriato
- France (Adie), Germany (KfW), Ireland (First Step), UK (The Prince's Trust + The Enterprise Fund), Norway (Cultura Sparebank), Belgium (FdP), Spain (La Caixa) copertura della garanzia al 75%
- A fine **Marzo 2006**, c. 26 000 PMI hanno beneficiato di micro-prestiti

31.03.2006: EUR 127m di garanzie in essere per micro-finanziamenti

FEI: istituzione leader in Europa nell'ambito delle garanzie per microfinanza



Nuove aree d'intervento: cartolarizzazione nel micro-credito

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

- Storicamente, le organizzazioni che forniscono micro-crediti operano attraverso donazioni/fondi di sviluppo
- 2005: la prima operazione di cartolarizzazione di finanziamenti a Istituzioni di Micro-finanza (IMF) nei Balcani occidentali e nel sud-est europeo
- 2006: Prima cartolarizzazione di un portafoglio di micro-prestiti di una IMF in Bulgaria
- Il sostegno alle IMF → assicura il funding a lungo termine → e la crescita dell'attività di micro-credito
- Micro-crediti < EUR 10K , con forte impatto sulla:
 - crescita della produttività
 - creazione di occupazione



Agenda

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

- Il Fondo Europeo per gli Investimenti
- Venture capital: l'attività del FEI
- Garanzie a favore delle PMI e microcredito
- **Nuovi sviluppi: CIP e JEREMIE**
- Conclusioni



Programma quadro per la Competitività & l'Innovazione 2007-2013 (CIP) decisione 1639/2006/CE del 24.10.2006

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

Il FEI è responsabile per l'attuazione degli strumenti finanziari a favore delle PMI del Programma per l'Innovazione e l'Imprenditorialità:

- **PMI innovative e a forte crescita (GIF)**
 - o Early- and expansion-stage VC funds
 - o Co-investimenti con fondi promossi da Business Angels
 - o Eco-Tech equity window (eco-innovazione)
- **Garanzie per PMI (SMEG)**
 - o SME loan guarantees
 - o Micro-credit guarantees
 - o Mezzanine guarantees
 - o SME loan securitisation
- **Capacity Building Scheme** (Seed Capital Action e azioni in collaborazione con altri IFI)

**Budget: EUR 1.1bn (2007-2013) per tutti i paesi membri (UE 25)
+ Norvegia e Turchia (da confermare)**



« JEREMIE »

significa

Joint **E**uropean **R**esources for **M**icro-to-Medium **E**nterprises



Perchè JEREMIE?

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

Problemi incontrati nel passato

Per il periodo 2001-2006, una porzione importante dei fondi FESR destinati alle piccole e medie imprese non è stato utilizzato.

Una delle possibili ragioni è la difficoltà ad adempire i criteri di ammissibilità e rispettare le scadenze imposte dalla Commissione.

C'è quindi la necessità di rivedere il processo di esborso dei fondi FESR per trovare soluzioni che ottimizzino l'uso dei fondi strutturali per sostenere un più grande numero di PMI.



Nuove circostanze

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

Europa dei 15

I fondi strutturali saranno fortemente ridotti

**a partire dal 2013 =>
necessità di evolvere
verso strumenti
sostenibili e duraturi nel
tempo per poter
continuare a finanziare le
PMI.**

Nuovi Stati Membri

**La riduzione dei fondi dal
2013 non si applica, ma c'è
la necessità di creare
una cultura
imprenditoriale tramite
l'utilizzo di strumenti di
ingegneria finanziaria per il
finanziamento delle PMI.**



Caratteristiche principali

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

- **JEREMIE è un'iniziativa della Commissione Europea (DG Regio) lanciata nell'ottobre 2005**
- **«Joint» perchè combina risorse della Commissione Europea, del FEI, della BEI, delle Autorità Pubbliche Nazionali e Regionali e di Istituti Finanziari Internazionali (IFI)**
- **JEREMIE non è un'organizzazione, ma una serie di azioni coerenti**
- **JEREMIE è un'opzione per ogni Programma Operativo (OP)**



Obiettivi

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

Utilizzo del FESR per migliorare l'accesso al finanziamento per le PMI tramite strumenti di ingegneria finanziaria che siano durevoli e «revolving».

Sviluppo del ruolo delle PMI e dello spirito imprenditoriale nelle politiche regionali della UE.

Come?

- **creando strumenti efficienti, sostenibili ed innovativi.**
- **basandosi sul know-how e l'esperienza del FEI**
- **caratterizzato dal dialogo e la cooperazione con attori locali, regionali, nazionali ed istituzioni internazionali.**
- **attirando altre fonti di finanziamento (BEI, fondi nazionali, regionali, finanziamenti bancari, ecc.).**



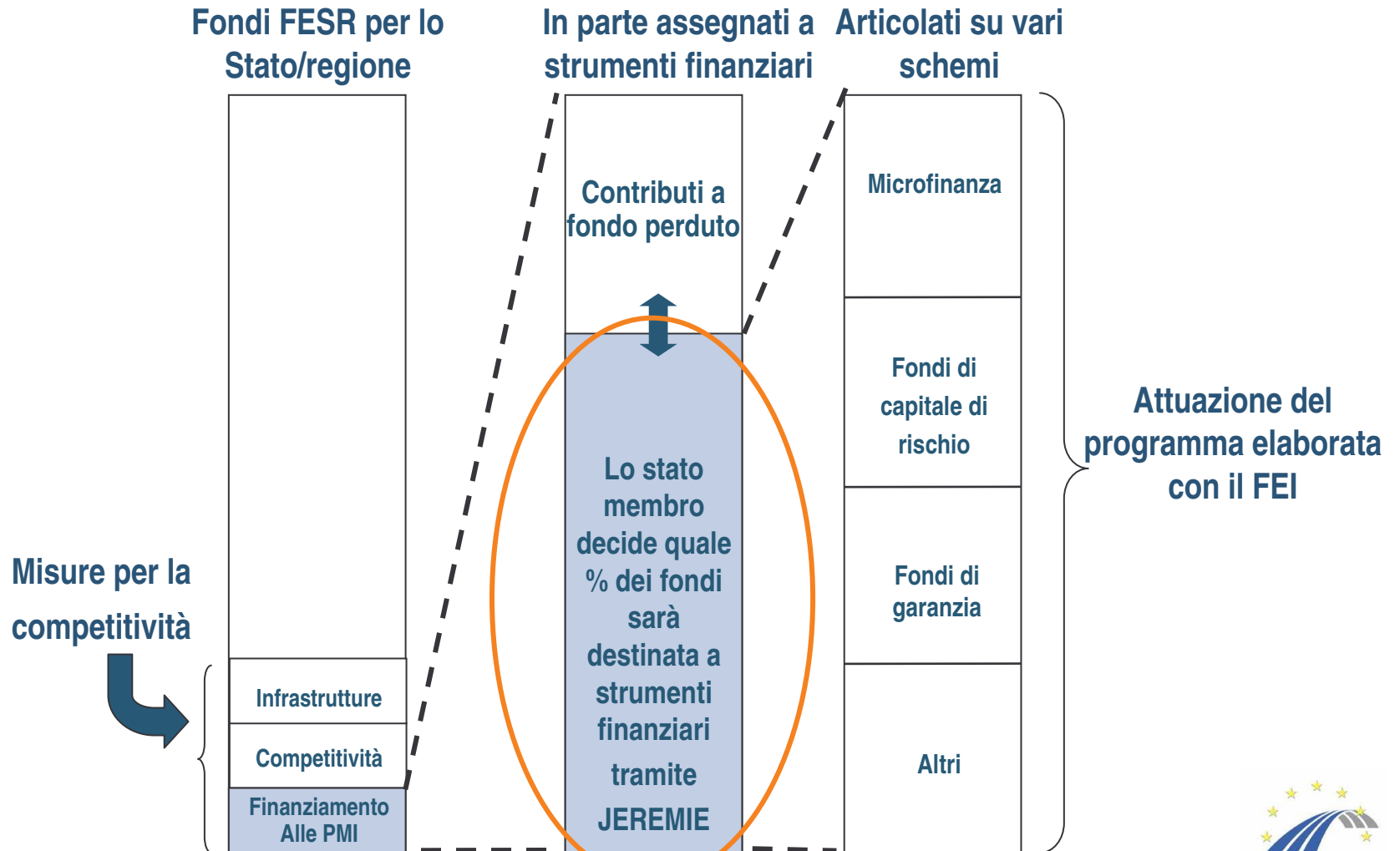
JEREMIE è un'opzione per lo Stato Membro/Regione

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

JEREMIE

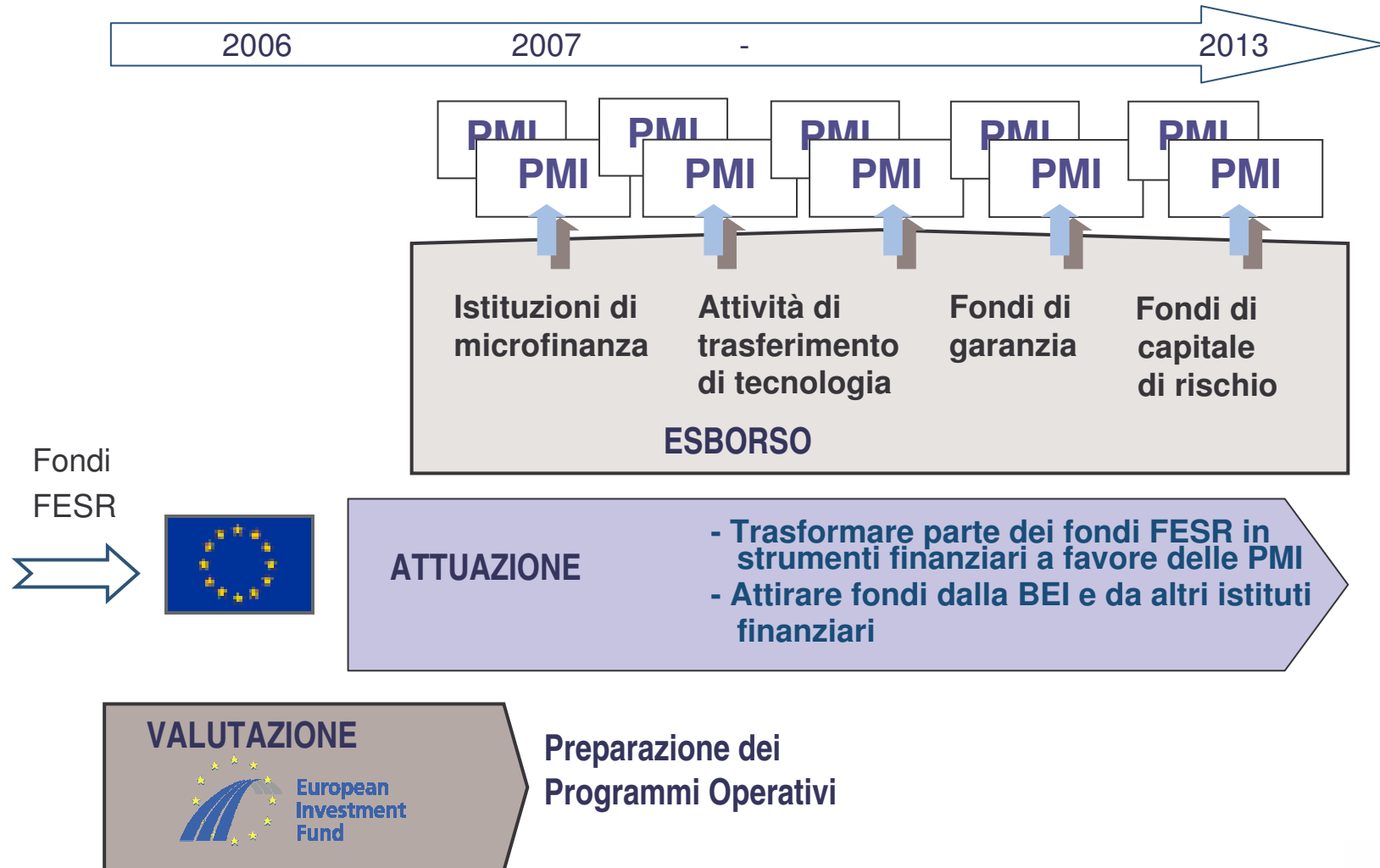


JEREMIE: le fasi

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION



Scelta per gli Stati Membri/Regioni

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

Decisione Stato Membro/Regione

JEREMIE

Vantaggi

- Irreversibilità dell'anticipo
- Maggiore delega alle Autorità Locali
- Uso di strumenti efficienti e sostenibili (market-driven revolving instruments)
- Attività di gestione ed amministrazione affidata ad un Fund Manager

No JEREMIE

- Processo attuale rimane in vigore
- Possibili ritardi
- No anticipo

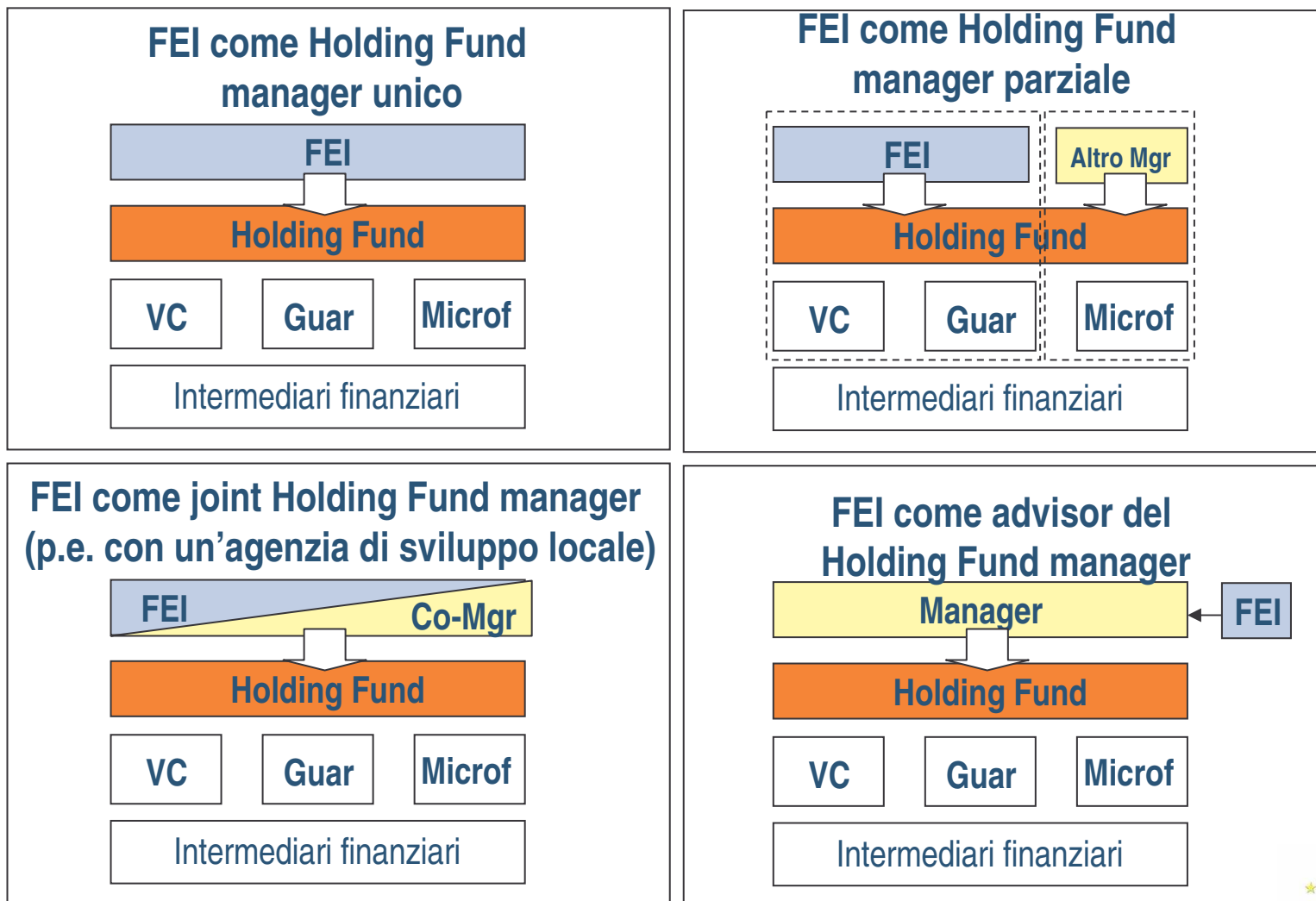


Diversi gradi di collaborazione del FEI nell'ambito di JEREMIE

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION



Vantaggi del FEI come Holding Fund Manager

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

- **Provata esperienza – VC, garanzie, consulenza**
- **Operatore neutrale specializzato: equilibrio tra sviluppo effettivo e ritorno commerciale**
- **Risk management: supporto nell'attività di selezione e implementazione strumenti finanziari complessi**
- **Amministrazione/monitoraggio: gestione informatizzata attività degli intermediari (eFront) e elaborazione informativa periodica**
- **Credibilità internazionale per investitori e manager potenziali**
- **MDB status, con rating AAA/Aaa e 0% risk-weighting;**
- **Network internazionale: accesso ad investitori, catalizzatore di risorse e di management team con provata esperienza**

Promozion
e
di "best
practices"



**FEI aiuta a rafforzare l'efficacia nella
messa
in opera di strumenti finanziari di mercato**



Avanzamento ad oggi

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

- **La Commissione Europea ha chiesto al FEI di produrre rapporti di valutazione dei bisogni di finanziamento alle PMI per ogni regione/paese, in collaborazione con le agenzie di sviluppo nazionali**
- **Il FEI ha costituito un team JEREMIE di specialisti (garanzie, venture capital, microfinanza)**

- **Per alcuni paesi o regioni JEREMIE è in fase avanzata:**
 - Slovak Republic (MoU firmato 7.06.2006)
 - Grecia (MoU firmato 19.10.2006)
 - Portogallo, Romania firma imminente
 - Bulgaria, Ungheria MoU in negoziazione
 - Spagna (Andalusia, Extremadura, Valencia) forte interesse
- **La fase di valutazione terminerà alla fine del 2007**

NB: La valutazione è co-finanziata da DG REGIO e dal FEI



JEREMIE

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

JEREMIE può dare l'opportunità di ottimizzare l'accesso e l'utilizzo dei fondi FESR

- attraverso soluzioni e strumenti di ingegneria finanziaria creati ad hoc, efficienti e duraturi nel tempo
- integrandoli con fondi BEI (e altri)
- rafforzando la collaborazione con DG REGIO, BEI, FEI e istituzioni nazionali e regionali
- migliorandone la distribuzione a livello regionale.



Conclusione

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

- Investitore leader pan-europeo
- Uno dei più importanti fondo di fondi in VC/PE
- Importante operatore in cartolarizzazioni di portafogli di crediti a PMI
- Garante leader nella micro-finanza in Europa
- Aumentare la disponibilità di capitali ad alto rischio in Europa
- Migliorare l'accesso al finanziamento per le PMI



Per saperne di più

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

INNOVATIVE FINANCE TO FINANCE INNOVATION

European Investment Fund

43, avenue J. F. Kennedy
L-2968 Luxembourg

Tel.: (+352) 42 66 88 1

Fax: (+352) 42 66 88 200

www.eif.org

People in Athens, Brussels, Madrid, Luxembourg & Rome

