

# IL CAPITALE DI RISCHIO E LA COLLABORAZIONE PUBBLICO PRIVATA

Bando 1.2.4. Ingegneria Finanziaria  
FONDO CAPITALE DI RISCHIO



Investiamo nel vostro futuro



# FINALITA' E OBIETTIVI

Supportare gli investimenti delle Piccole e Medie imprese attraverso l'accesso al mercato dei capitali

INVESTITORI  PMI



Scarsa propensione al rischio



Bassa patrimonializzazione



Asimmetrie informative



Ricorso eccessivo al debito



Elevati costi di transazione  
per «due diligence»



Rischio finanziario elevato  
(LEVERAGE)



Investiamo nel vostro futuro



# QUADRO NORMATIVO

La Giunta regionale, con deliberazione n.1019 del 5 agosto 2013, pubblicata sul BURL n. 35 del 28/8/2013, ha approvato le modalità attuative per la concessione delle agevolazioni alle imprese a valere sul Fondo capitale di rischio di cui alla linea di attività 1.2.4 “Ingegneria Finanziaria” nell’ambito dell’Asse 1 del Por Fesr 2007-2013 Competitività regionale e occupazione.



Investiamo nel vostro futuro



# NATURA DELL'INTERVENTO

Il fondo può fornire:



## OPERAZIONI DIRETTE:

Assunzione di partecipazioni di minoranza tramite sottoscrizione di nuove quote o azioni

Sottoscrizione di strumenti ibridi – obbligazioni convertibili (quasi equity)

## OPERAZIONI INDIRETTE:

Strumenti di debito (limite max 30% dell'intervento del Fondo)



Investiamo nel vostro futuro



# SOGGETTI BENEFICIARI

## REQUISITI:



**IMPRESE:** Piccole e medie imprese (PMI definite ai sensi della raccomandazione 2003/361/CE riportata in tabella) organizzate nella forma giuridica di società di capitali che presentano un quadro finanziario sano

	MICRO IMPRESA	PICCOLA IMPR.	MEDIA IMPRESA
Numero Occupati	>10	>50	>250
Fatturato (€/mln)	>=2	>=10	>=50
	in alternativa		
Totale Bilancio (€/mln)	>=2	>=10	>=43



**LOCALIZZAZIONE:** Regione Liguria



**IDEA IMPRENDITORIALE:** Investimenti per la nascita o lo sviluppo dell'impresa con caratteristiche di innovazione e di adeguate ricadute benefiche in termini occupazionali e di creazione di valore nella Regione Liguria



**PROSPETTIVE ECONOMICHE-FINANZIARIE:** Business plan con potenzialità di crescita, adeguati profili di rischio/rendimento (IRR e cashflow)



**MANAGEMENT E COMPAGINE SOCIETARIA:** esperienza e capacità



Investiamo nel vostro futuro



# LIMITAZIONI

il Fondo non può effettuare operazioni finanziarie :



Finalizzate al consolidamento o alla sostituzione di passività finanziarie pregresse



Finalizzate a fornire capitale di espansione a Medie Imprese ubicate in zone no assistite (indicate sito internet)



A favore di imprese operanti nei settori della pesca e dell'acqua cultura e della produzione primaria di prodotti agricoli, dell'industria carboniera, siderurgica, costruzione navale, fibre sintetiche, carbone acciaio e settore immobiliare



A favore di attività connesse all'esportazione verso Paesi terzi o Stati membri, vale a dire aiuti direttamente collegati ai quantitativi esportati, alla costituzione e alla gestione di una rete di distribuzione o altre spese correnti connesse all'attività di esportazione



**IN ASSENZA DI UN CO-INVESTITORE**



Investiamo nel vostro futuro



# CHI E' IL CO-INVESTITORE

Il Fondo opera esclusivamente attraverso il co-investimento **in misura paritetica** di terzi investitori **privati e indipendenti\***, la cui selezione avviene previa ricezione di “Manifestazioni di Interesse” conformi al modello previsto nell’ Allegato C, ai fini dell’inserimento nell’apposito Elenco dei co-investitori.

La “manifestazione di interesse” deve essere presentata anche nell’ipotesi in cui il co-investitore venga presentato direttamente dall’impresa richiedente l’intervento.

I co-investitori che possono presentare una manifestazione d’interesse per l’iscrizione all’ELENCO, sono tutte le **persone fisiche e le persone giuridiche** di natura privata interessate a co-investire con il Fondo in PMI.

\*per il criterio di terzietà ed indipendenza si applica il principio di indipendenza dei Revisori Contabili)



Investiamo nel vostro futuro



# OPERATIVITA'



Intervento del Fondo solo in presenza di un co-investitore privato e nella **proporzione 1 a 1**



Soglia **minima** intervento **Fondo + co-investitore** 200.000 Euro



Apporto massimo **Fondo + co-investitore** 1,5 M€ replicabile in 2 interventi per un totale max di 3 M€



Intervento attraverso strumenti di equity o quasi equity (o strumenti di debito al max 30% dell'intervento)



**Partecipazione acquisita dal Fondo + co-investitore max 49,9%** del Capitale Sociale dell'impresa richiedente



Intervento temporaneo con **uscita dal capitale al 5° anno** + eventuale grace period di 2



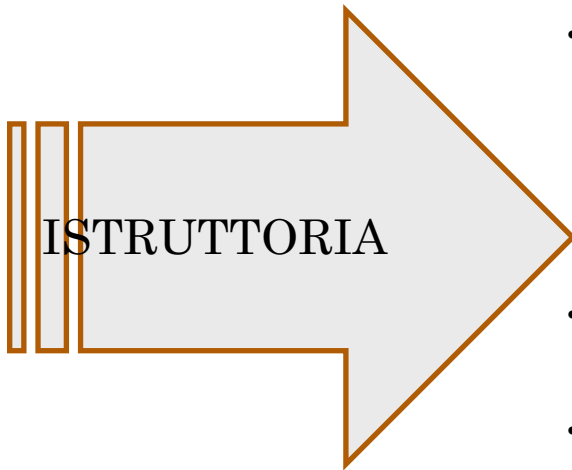
Investiamo nel vostro futuro





# VALUTAZIONE - ITER

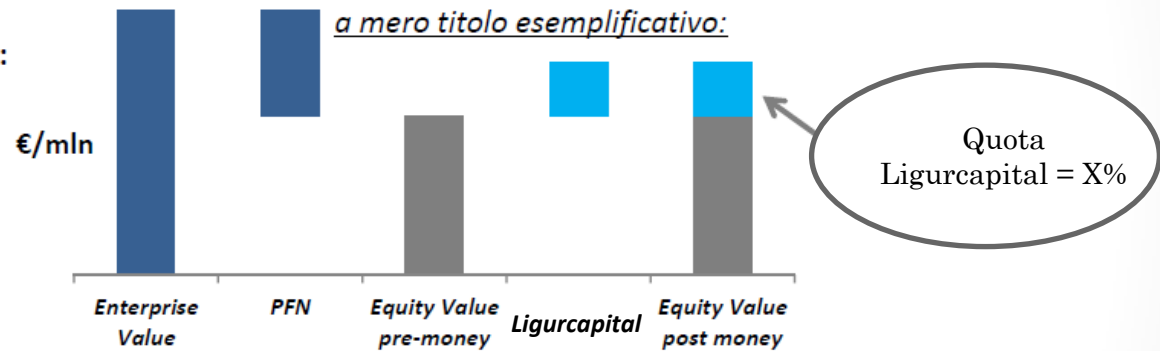
- Rispetto dei requisiti di legge (analisi formale)
- Analisi economico finanziaria storica dell'impresa beneficiaria
- Verifica e Analisi del Co-investitore
- Analisi del Business Plan:
  - ✓ *Compagine societaria e management*
  - ✓ *Business e mercato di riferimento*
  - ✓ *Strategia e vantaggio competitivo*
  - ✓ *Equilibrio economico finanziario prospettico*
  - ✓ *Innovatività*
  - ✓ *Ricadute occupazionali*
- Opzioni di **disinvestimento – WAY OUT**
  - *Ritorno previsto dell'operazione*
- Eventuale due diligence
- Parere consultivo del Comitato Tecnico
- Delibera
- Closing e stipula contratto/accordo di investimento e patti parasociali
- Il completamento dell'intervento avverrà **in ca 6 mesi**



# DETERMINAZIONE DEL *VALORE IMPRESA TARGET E* *VALORE PARTECIPAZIONE* *LIGURCAPITAL*

## Metodi di valutazione impresa:

- Finanziario (DCF)
- Di mercato (Multipli)
- Reddittuale
- Patrimoniale



Investiamo nel vostro futuro



# GOVERNANCE

TIPICI ELEMENTI DI GOVERNANCE  
NELLA SOCIETA' TARGET  
RICHIESTI DAL FONDO

- Rappresentanza in CDA
- Designazione Presidente (o sindaco semplice) del Collegio sindacale
- Quorum qualificati e potere di veto in Assemblea per materie di particolare rilevanza (es. finanza straordinaria, veto su key managers, etc.)
- Sottoscrizione di patti parasociali
- Altro in funzione della specifica operazione di investimento



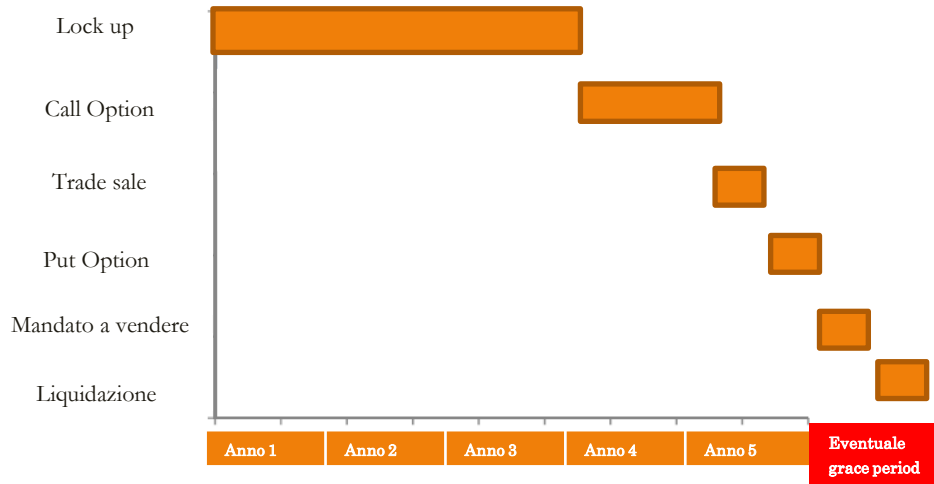
Investiamo nel vostro futuro



# WAY-OUT

## Uscita al 5° anno (con eventuale grace period di 2 anni)

Schema a titolo puramente esemplificativo



### PRINCIPALI MODALITA' E TERMINI

- **Lock up** – Periodo di inalienabilità delle quote
- **Call Option** Diritto degli attuali soci di acquistare le quote del Fondo
- **Trade Sale** vendita libera a terzi - **IPO** Possibilità di accedere alla quotazione in Borsa
- **Put Option** Diritto del Fondo di vendere la quota ai soci attuali
- **Mandato a vendere**
- **Liquidazione** con eventuale Liquidation Preference



Investiamo nel vostro futuro



# VANTAGGI PER LE PMI

- Incremento della patrimonializzazione
- Finanziamento dell'iniziativa senza ricorso al debito anche per le start up
- Miglioramento del rating bancario con possibilità di maggior accesso al credito
- Condivisione del rischio impresa con Fondo e co-investitore
- Miglioramento dell'immagine aziendale verso stakeholders interni ed esterni
- Supporto nella ricerca di potenziali partners finanziari da parte di Ligurcapital Spa



# MODALITA' DI ACCESSO AL FONDO

Bando e Allegati sono disponibili sul sito

[www.ligurcapital.it](http://www.ligurcapital.it)

Le richieste sono «a sportello» e soggetto  
gestore è **LIGURCAPITAL SpA**

Le domande possono essere presentate dal  
27 Settembre 2013 al 30 Giugno 2015



Investiamo nel vostro futuro

