



# Piano Juncker: il ruolo di CDP come Istituto Nazionale di Promozione

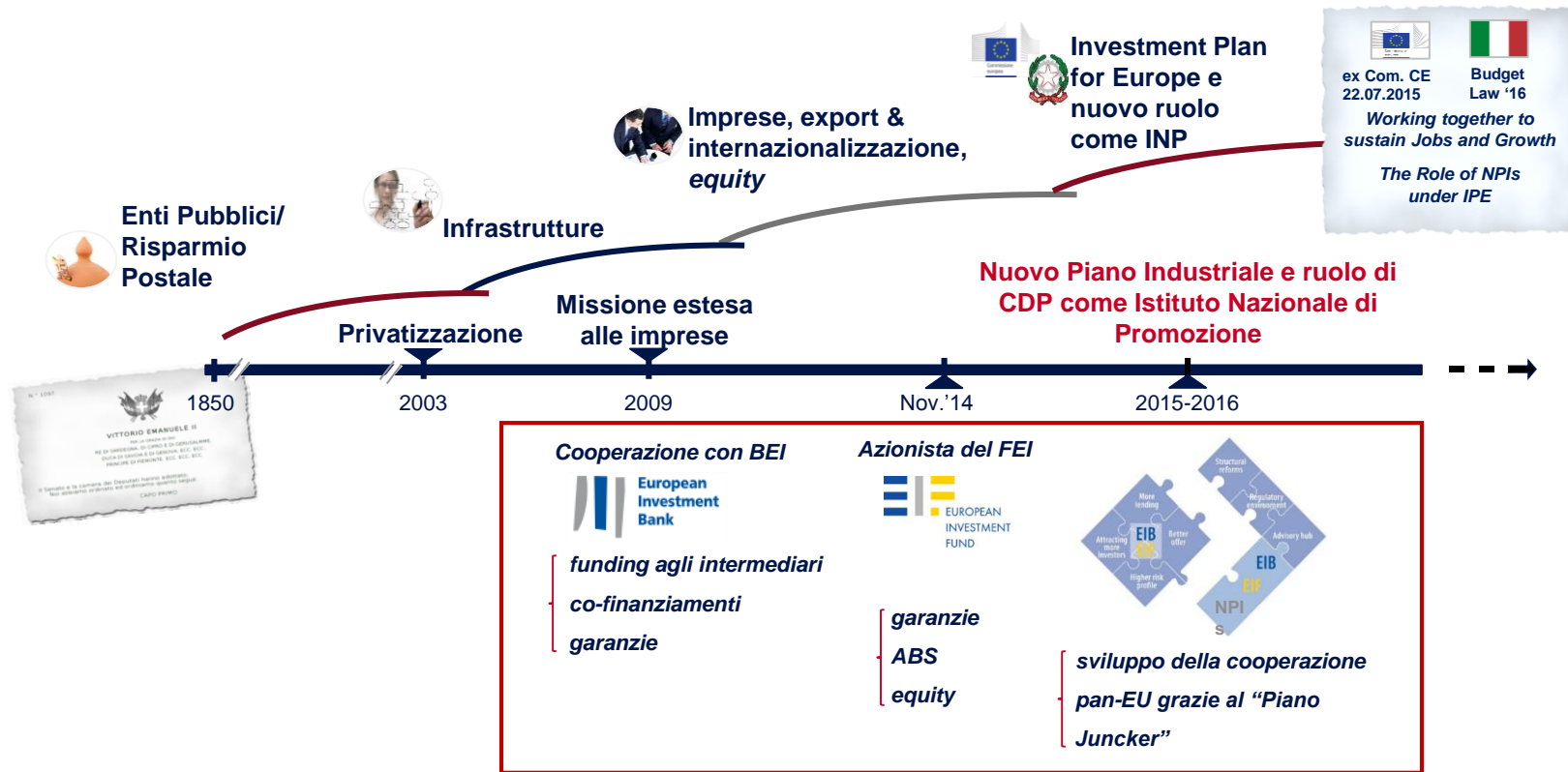
Torino, 28 marzo 2017

Martina Colombo – Cdp Business Development

**1** Ruolo di Cdp, nuovo Piano Industriale e Piano Juncker

**2** *Focus sulle iniziative in ambito Piano Juncker promosse da Cdp*

# Il ruolo promozionale di Cdp che evolve nel tempo



# Piano 2016-2020: un piano ambizioso per promuovere il futuro dell'Italia anche con il supporto dell'Europa

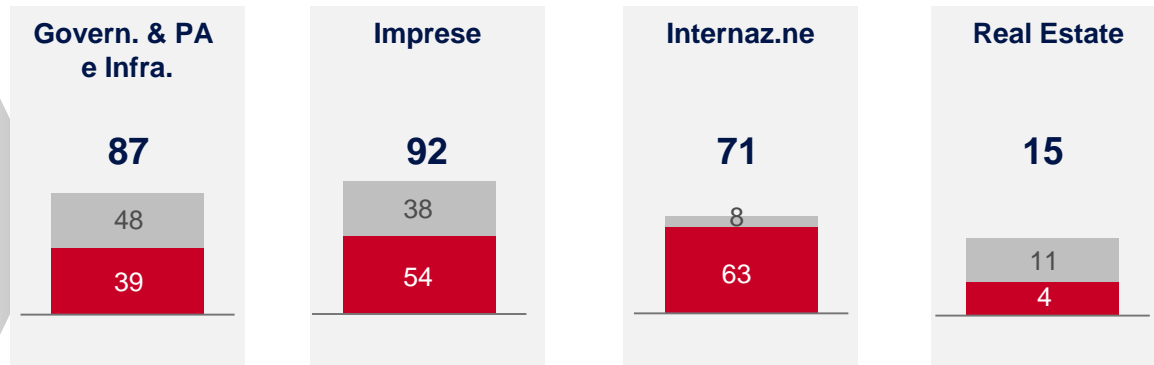


## PIANO INDUSTRIALE 2016-20

160 mld € di risorse di Gruppo  
per un totale di 265 mld € a supporto del Paese

### Le sfide iniziali:

- Identificare **nuove iniziative** per il rilancio dello sviluppo economico
- Cogliere **opportunità Europee** (*Juncker*)
- Ottimizzare **equilibrio economico-patrimoniale**



Governance, competenze e cultura

Equilibrio economico-patrimoniale

**Investitori internazionali, Europa e territorio**

Dati in mld €

Risorse mobilitate CDP

Risorse attivate



# Il rapporto con l'EU: fondamenta solide per il successo del Piano

## Investitori internazionali, Europa e territorio

«Katainen:  
l'Italia è leader  
nel Piano Juncker  
grazie al Gruppo  
CDP»

Bruxelles, giu 2016

«Katainen: il  
Gruppo CDP è il  
migliore in Europa  
per l'*equity  
financing*»

Bruxelles, giu 2016

«Piano Juncker:  
l'Italia è il Paese  
che ha attratto  
il volume  
maggiore di  
capitali»

Roma, feb 2017

«Bruxelles,  
una casa comune  
per le casse  
Europee»

Washington, ott 2016

Accordo CDP-CEB:  
prima linea di credito  
rilevante in Italia  
negli ultimi 9 anni

Roma, nov 2016

**Creata una credibile reputazione in Europa  
e rafforzata la presenza sul territorio**

CDP rafforza il  
presidio territoriale  
con l'apertura di  
3 nuove sedi:  
Torino, Venezia e  
Bologna

# Nel nuovo Piano industriale diventa centrale sostenere le imprese ...

Startup/seed

Sviluppo e consolidamento

Rilancio

## Priorità di intervento

## Ambizione

Facilitare l'accesso al credito



- Finanziare **innovazione e sviluppo**
  - Accesso al credito diretto e indiretto
  - Investimenti innovativi
  - Crescita delle filiere
- Sviluppare il **mercato del turnaround** in Italia

Fornire capitale per la crescita



- Sostenere la **crescita delle Mid Corporate** attraverso *growth capital*
- Attrarre **investitori internazionali**

Valorizzare asset di rilevanza nazionale



- Intervenire nel capitale di **aziende di rilevanza nazionale** attraverso *Long Term Equity* tutelandone la sostenibilità economica

Aiutare il percorso di internazionalizzazione



- Incrementare significativamente il **supporto all'Export** grazie alle sinergie di tutte le società del Gruppo

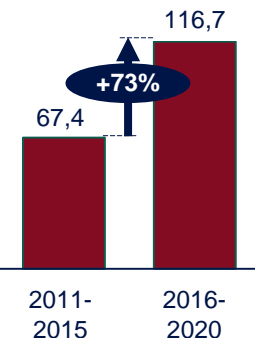


sace  
gruppo cdp

ONE DOOR per l'EXPORT

simest  
gruppo cdp

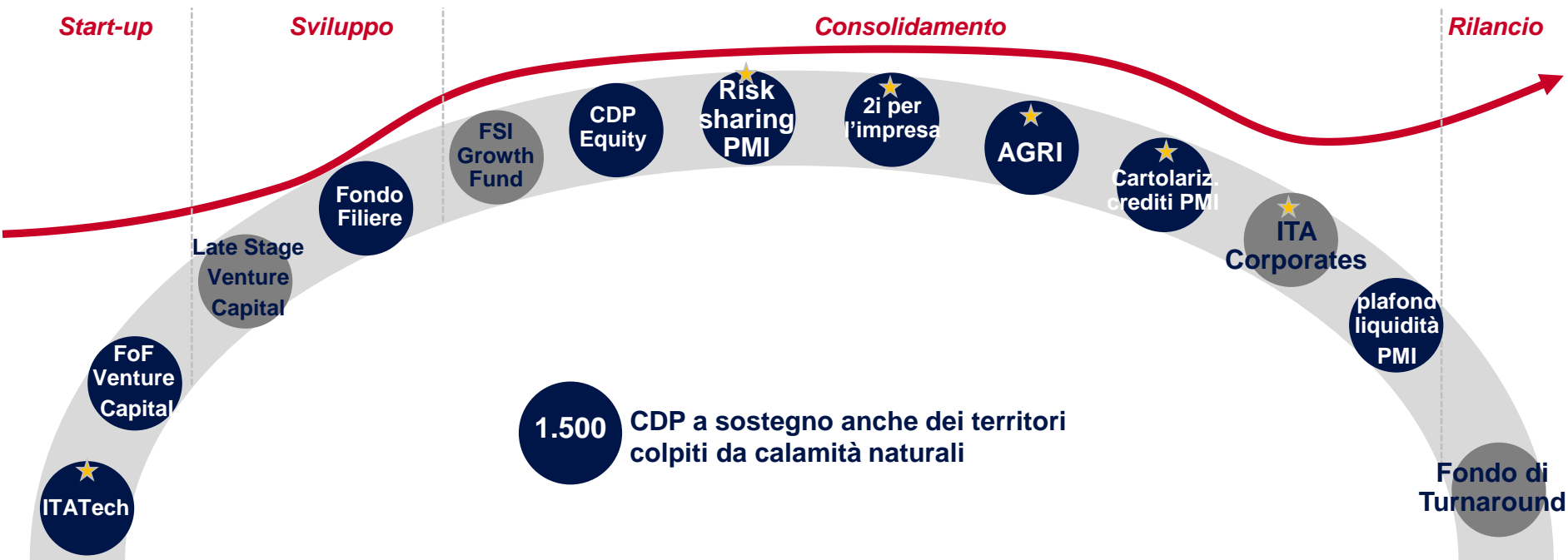
## Piano Industriale Imprese e internaz.'ne dati in mld/€



Modalità di intervento sulle PMI tipicamente **indiretta** per il tramite di intermediari finanziari o fondi d'investimento/fondi di fondi

# ... lungo tutto il loro ciclo di vita attraverso un'ampia gamma strumenti

Principali iniziative in campo e in corso di finalizzazione - dati in mln €



# ★ Piano Juncker: finalità, risorse e primi risultati

## Pilastri ispiratori del Piano Juncker

**Mobilizzazione fondi da destinare agli investimenti:**  
315 €/mld in 3 anni in progetti strategici mediante il FEIS<sup>1</sup>

**Capacità dei fondi di arrivare all'economia reale:**  
Trasparenza attraverso il Portale dei Progetti di Investimento Europei  
Assistenza Tecnica attraverso l'Advisory Hub per gli Investimenti

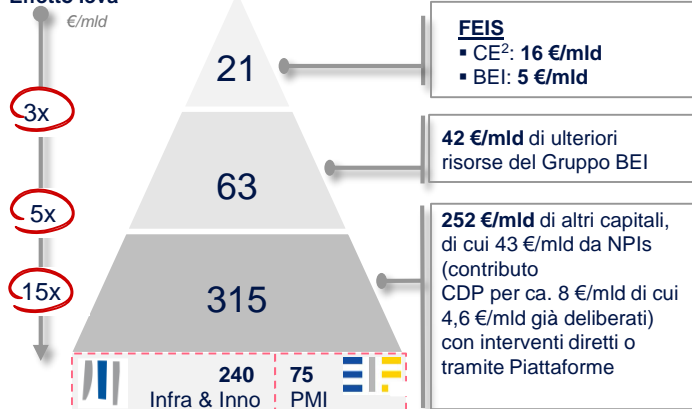
**Riforme strutturali** a livello nazionale

## Cambio di paradigma a livello EU ...

- Da *grants* a **credit enhancement**
- **Leverage** dei fondi pubblici
- **Addizionalità**
- Intervento a **condizioni di mercato**
- **Solidità e sostenibilità** dei progetti

## Struttura di funzionamento

### Effetto leva



## ... e a livello nazionale

- » CDP si adatta il **nuovo business model**
- » **INP per legge** e *framework* per **garanzia statale** fondo MEF
- » Intensificazione **cooperazione** con gruppo BEI e NPIs
- » **Contribuzione attiva** to al successo del Piano
- » **Leadership** in Europa

## Primi risultati

Grazie anche a CDP, l'Italia è tra i **primi Paesi beneficiari** del Piano Juncker

In particolare **CDP già partecipa ad operazioni** con il Gruppo BEI **che grazie all'effetto leva, potranno attivare investimenti** in Italia stimati per circa **9,6 €/mld**:

- **8,1 €/mld** per le **PMI**
- **1,5 €/mld** per **progetti infrastrutturali e innovativi**



# ★ Piano Juncker: CDP nel ruolo di INP ...

Piattaforme di Investimento e Fondi Strutturali

## CDP con la Legge Stabilità 2016 ha assunto il ruolo di INP ...

- **La CDP ha assunto la qualifica di Istituto Nazionale di Promozione** nell'ambito dell'implementazione del Piano Juncker
- **Può impiegare le risorse della Gestione Separata** per co-investire con il Gruppo BEI attraverso le Piattaforme di Investimento
- **Può beneficiare della Garanzia dello Stato** quando co-investe con il Gruppo BEI nelle Piattaforme di Investimento
- **Può favorire la contribuzione anche dei Fondi strutturali e di Investimento Europei (Fondi SIE)**, oltre a fondi pubblici nazionali, in sinergia con le risorse Juncker nelle Piattaforme di Investimento

## ...con un ruolo chiave nell'attuazione del Piano Juncker attraverso...

i) **La strutturazione di piattaforme di investimento** che sono state individuate come forme di cooperazione tra Gruppo BEI e Istituti Nazionali di Promozione sia a livello nazionale sia a livello pan-europeo

ii) **Lo sviluppo di una struttura di credit enhancement** mediante costituzione di apposito Fondo di garanzia presso il MEF per consentire a CDP l'utilizzo delle risorse della Gestione Separata con un meccanismo di protezione **che replica a livello nazionale il modello del FEIS**



ex Com. CE  
22.07.2015

*Lavorare insieme per la crescita e l'occupazione: il ruolo delle NPI a sostegno del Piano di Investimenti per l'Europa*



Legge di  
Stabilità '16

# ★ Piano Juncker: garanzia del Fondo MEF

- Strumento di **credit enhancement** dell'operatività CDP all'interno delle Piattaforme di Investimento pensato in analogia al FEIS per l'operatività Gruppo BEI
- Opera nei limiti delle **risorse disponibili** attualmente pari ad **200 €/mln**, incrementabili mediante contributi delle amministrazioni statali, regionali e degli enti territoriali versati in apposite sezioni dedicate
- Le obbligazioni assunte dal Fondo MEF sono assistite dalla **garanzia di ultima istanza dello Stato**
- **A prima richiesta, esplicita, incondizionata, irrevocabile, onerosa**
- **Concessa a CDP o a sue controllate con decreto del Ministro dell'Economia e delle Finanze (DM 3.8.16)**
- **Applicabile ad operazioni finanziarie ammissibili alle piattaforme di investimento approvate dal FEIS**
- Può accedere alla garanzia del Fondo MEF qualsiasi operazione finanziaria (**debito, garanzia, equity**, ecc.) ammissibile agli interventi del FEIS verso controparti non in difficoltà finanziarie e/o con procedure concorsuali in corso



Garanzia di portafoglio su 100% prime perdite, con *cap*

Il Fondo FEIS è una garanzia di portafoglio con copertura integrale e *cap* alle perdite (attualmente fissato al 25%) mentre il Fondo MEF è una garanzia verticale *uncapped*



Garanzia fino 80% su singola perdita

Il Fondo MEF garantisce fino all'80% (finanziamenti e garanzie) ovvero fino al 50% (equity)

# Indice

---

**1** Il Piano Juncker e il ruolo di CDP

**2** *Focus* su specifiche iniziative promosse da CDP

# Piano Juncker: risultati raggiunti e nuove iniziative

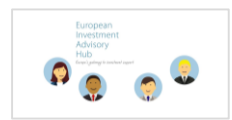


Principali risultati raggiunti - dati in *mld €*



\* metriche del Piano Juncker

**Cdp** Inv.ti\* attivabili



6 Firmato accordo di collaborazione Advisory HUB con BEI per la strutturazione dei progetti

In fase di implementazione/allo studio



“AGRI” - garanzie agricoltura/agro-industria



Risk Sharing per MIDCap, progetti di Climate Change, ITACorporates (finanziamenti diretti Cdp-BEI)

Smart Housing&Smart Working e Piccole Infra anche per il sociale



Alternative Lending (Fondi di Debito)

Student Loans

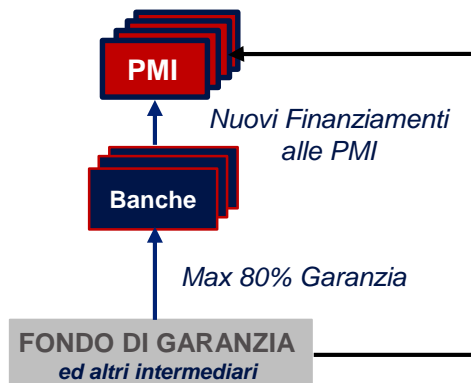
Programma CCS - Settori culturali e creativi

Italia primo paese in EU per iniziative supportate dal Piano Juncker anche grazie all'impegno di Cdp

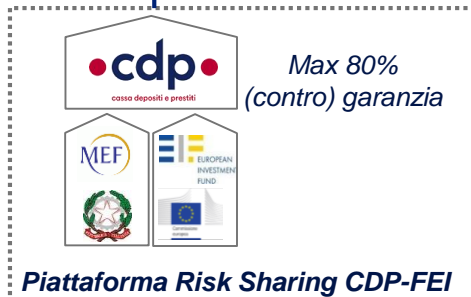
Cdp primo Istituto Nazionale di Promozione in Europa per la promozione di piattaforme di investimento

# 1 Piano Juncker per le PMI: Cdp e FEI insieme per dare piú risorse al Fondo di Garanzia

## Piattaforma di Investimento per le PMI: struttura, razionale e impatto sull'economia reale



- Più **accesso al credito** per le PMI italiane
- **Risk Sharing** e **capital relief** per gli intermediari finanziari
- Attrazione del **capitale privato**
- **Blending** ed utilizzo efficiente di risorse EU e nazionali
- Elevato **effetto leva**



cassa depositi e prestiti



supportano le PMI italiane

- Prima operazione a beneficio del **Fondo di garanzia per le PMI**
- Per attivare fino a **6 miliardi** di nuovi investimenti a favore di circa **70.000 PMI** italiane
- Supportata dal **programma EU COSME** e da **fondi Juncker nazionali**

## Struttura e descrizione dell'operazione 2i per l'impresa

### Struttura di 2i



### Descrizione dell'operazione

- **2i per l'impresa**: in campo un'iniziativa di sistema per l'accesso alle risorse del Piano Juncker da parte delle imprese italiane
- 2i favorisce l'erogazione di **nuovi finanziamenti** alle imprese che vogliono **innovare per crescere**
- Prodotto **complementare** al Fondo di Garanzia per le PMI
- «2i per l'impresa» realizza un *bundle* dei prodotti Cdp, SACE e FEI, aggiungendo all'eventuale utilizzo della **provvista** fornita al sistema bancario da CDP l'offerta di **garanzie** da parte di **SACE fino all'80%** del finanziamento concesso con l'obiettivo di:
  - **Favorire l'accesso al credito per le imprese** innovative e con vocazione all'internazionalizzazione
  - **Fornire uno strumento di capital relief per le banche**, a ponderazione zero, con condizioni di favore rispetto a quelle della operatività tradizionale di SACE

## “ 2i per l'Impresa – Innovazione & Internazionalizzazione”

*è il programma sviluppato Cassa Depositi e Prestiti, Fondo Europeo per gli Investimenti e SACE che permette alle imprese italiane che vogliono innovare per crescere di accedere alle risorse del Piano Juncker*

*Attraverso “2i” SACE rilascerà la propria garanzia sui finanziamenti erogati dalle banche alle imprese italiane con progetti di internazionalizzazione e di innovazione*

*Cogli al volo questa opportunità per fare grande il tuo business*



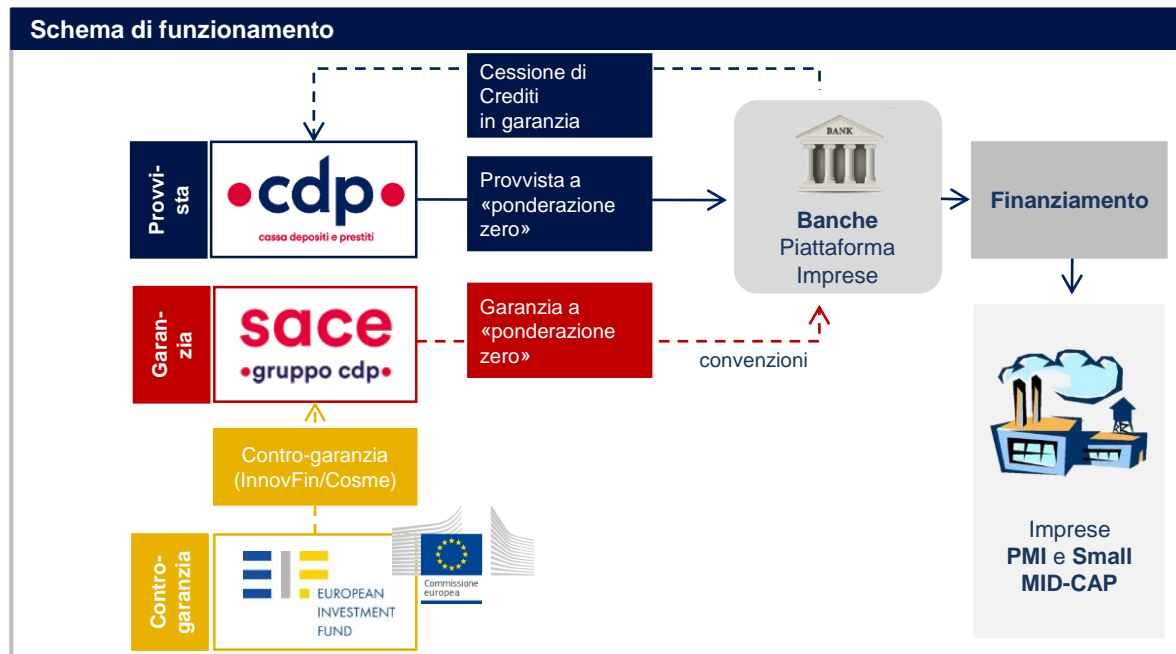
**2i@sace.it**



**800 269 264**

[www.sace.it/prodotti-e-servizi/prodotto/2i-per-impresa](http://www.sace.it/prodotti-e-servizi/prodotto/2i-per-impresa)

# «2i per l'impresa»: garanzie per le imprese e *capital relief* per le banche



## A CHI E' DEDICATO:

imprese italiane con fatturato non superiore a 250 milioni di euro e con meno di 500 addetti che esportano almeno il 10% del proprio fatturato

## A COSA SERVE:

accesso on procedure semplificate a linee di credito a medio-lungo termine – garantite da SACE – per finanziare i **progetti d'innovazione o internazionalizzazione**, quali ad esempio:

- investimenti in R&S
- rinnovo e potenziamento degli impianti e macchinari
- spese per la tutela di marchi e brevetti, investimenti esteri diretti (joint venture, fusioni e acquisizioni, partnership)
- spese promozionali e per partecipazione a fiere internazionali
- Finanziamento circolante per forniture estere

## Offerta commerciale

- **Per le PMI: garanzia SACE fino all'80%**, su base *loan-by-loan* rilasciata su finanziamenti che rispondono ai criteri di eleggibilità SACE (internazionalizzazione) e EIF (innovazione)
- **Per le banche: capital relief e possibilità di provvista CDP** parametrata alla quota garantita da SACE con condizioni migliorative rispetto all'offerta ordinaria

## «2i per l'impresa»: alcuni esempi

### GAMBINI

#### Macchinari strategici



Il finanziamento erogato da **Creval**, garantito da **SACE** e contro-garantito da **FEI**, consentirà alla società di investire in **ricerca e sviluppo di brevetti** per il rinnovo dei macchinari e nell'efficiamento dei processi produttivi. Investimenti funzionali a conseguire, attraverso l'innovazione, **l'espansione nei mercati esteri** (Europa, Cina e Stati Uniti).

### MONTALBANO RECYCLING

#### Trasformare rifiuti in materie preziose



La linea di credito garantita da **SACE** ed emessa dal Gruppo Bancario **Iccrea Bancalmpresa** e la **Banca Don Rizzo Credito Coopelccrea Bancalmpresa** rativo della **Sicilia Occidentale** consentirà alla **Montalbano** di sostenere le spese per il rinnovo dei macchinari e l'aggiornamento degli impianti: innovazioni funzionali all'**espansione della società in Europa, Stati Uniti, Messico e Paesi del Golfo [...]**

### OSAI AUTOMATION SYSTEM

#### Industria automatizzata



**SACE, Iccrea Bancalmpresa e Banca d'Alba Credito Cooperativo** hanno finalizzato una linea di credito da **800 mila euro** destinata a sostenere l'innovazione e la crescita internazionale di **OSAI**. Il finanziamento erogato consentirà alla società di sviluppare un **progetto di ricerca innovativo**, finalizzato a sviluppare sistemi avanzati per il collaudo dei microchip destinati al settore dei semiconduttori. L'investimento darà un vantaggio competitivo all'azienda nel suo processo di crescita sui **mercati esteri più attrattivi** per il settore come **Nord America, Europa e Asia**

### SPECCHIASOL

#### Innovazione e tradizione



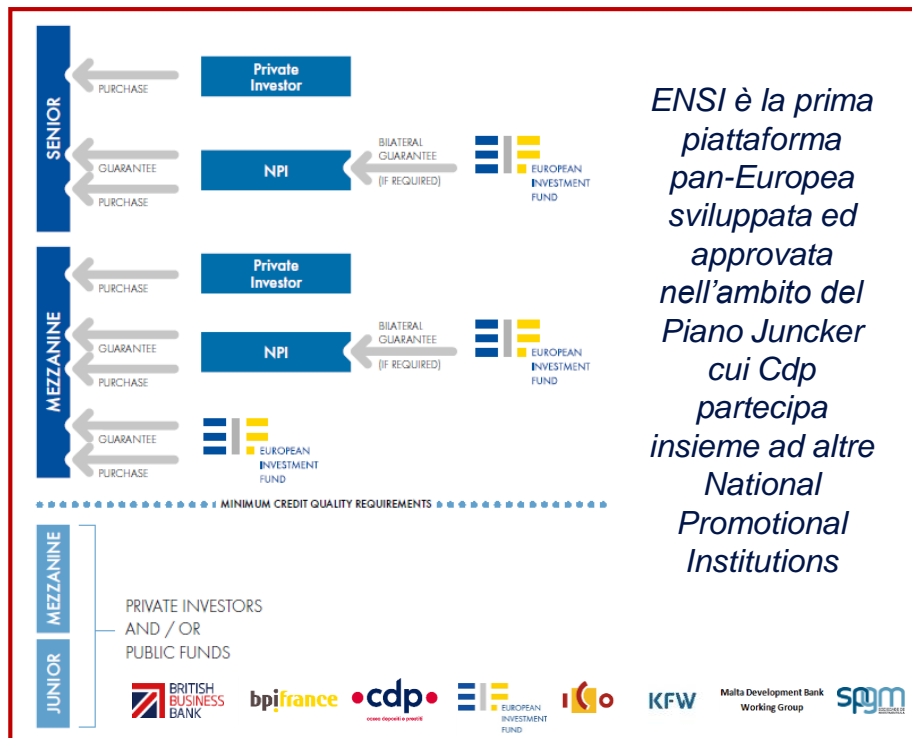
Il finanziamento erogato da **Banco Popolare**, garantito da **SACE** e contro-garantito da **FEI**, permetterà a **Specchiasol** di sviluppare **nuovi progetti di ricerca e innovazione** funzionali alla **crescita della società a livello internazionale**, dove è riconosciuta come punto di riferimento nel settore del benessere naturale, proprio grazie a un'offerta che combina in modo innovativo tradizione erboristica, ricerca scientifica e applicazioni tecnologiche



# Piattaforma ENSI: EIF and NPIs Securitisation Initiative

Che cos'è "ENSI"? Supporto alle PMI anche attraverso i *Capital Markets*

- ENSI è una piattaforma di cooperazione efficiente tra il FEI e le NPIs per stimolare l'accesso a credito delle PMI europee attraverso i *capital markets*
- Operazioni di **cartolarizzazione di crediti PMI in bonis** sia *cash* sia sintetiche in cui FEI ed NPIs intervengono sottoscrivendo tranches mezzanine e/o *senior* a condizioni di mercato finalizzate a liberare risorse per concedere nuovo credito alle PMI



*ENSI è la prima piattaforma pan-Europea sviluppata ed approvata nell'ambito del Piano Juncker cui Cdp partecipa insieme ad altre National Promotional Institutions*

# 3 Piattaforma ENSI: stimolare lo sviluppo del mercato delle cartolarizzazioni per favorire l'accesso al credito delle PMI

## Contesto di riferimento

- Volume complessivo di titoli **ABS in Italia pari a circa 20 mld/€ annui per il 2014 e il 2015 e in drastico calo** rispetto a valori del 2012-2013 (rispettivamente 60 mld/€ e 25 mld/€)
- Larga componente di emissioni «retained» (~80%)
- Con specifico riferimento al mercato SME ABS e Lease ABS, **ammontari 2015 pari a ~6,8 mld/€** (di cui 5,5 mld/€ «retained»)
- Rilevante focus delle Istituzioni comunitarie per il rilancio del mercato dell'ABS come **via per stimolare l'accesso al credito delle PMI**

## Obiettivi e strumenti previsti da ENSI – EIF NPIs Securitization Initiative

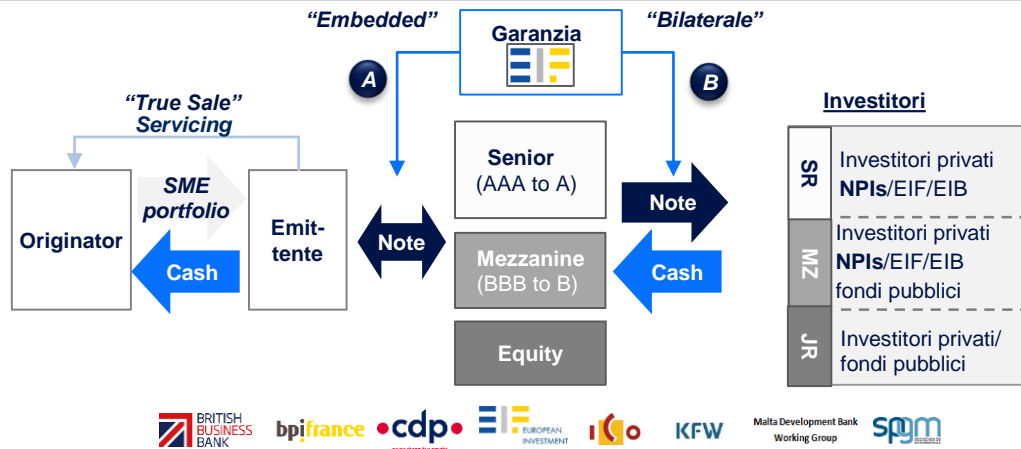
### Macro-obiettivi

- Cooperazione tra FEI e National Promotional Institutions (NPIs) per veicolare **più credito alle PMI** attraverso il mercato dei capitali
- Armonizzazione di **criteri di eleggibilità, analisi e requisiti**

### Principali strumenti

- NPIs sottoscrivono **tranche mezzanine garantite dal FEI** per liberare capitale **finalizzato a concedere nuovo credito**
- Allocazione del Piano Juncker **EFSI SME Window** di un **primo budget di circa 100 mln/€** per protezione di seconda perdita (*tranches mezzanine*)

## Schema tipico di un'operazione ENSI



## Originators e investors

Alba  
leasing  
Alba 7 e  
Alba 8



- Portafoglio da ~1,8 mld/€
- Sottoscrizione Cdp: 76 mln/€

MPS  
SIENA  
PMI



- Portafoglio da ~2,8 mld/€
- Sottoscrizione Cdp: 75 mln/€

ICCREA



- Portafoglio da ~1,3 mld/€
- Sottoscrizione Cdp: 20 mln/€

In fase di analisi tecnica la possibilità di CDP di utilizzare fondi nazionali aggiuntivi accanto alle risorse comunitarie Juncker per investire in tranches mezzanine e/o junior

ITAtech si focalizzerà su *stakeholder* chiave – pubblici e privati – quali università, centri di ricerca, Uffici di Trasferimento Tecnologico («UTT»), *start up* e investitori in *early-stage*



Investimenti in *equity* tramite fondi specializzati per accelerare la commercializzazione della proprietà intellettuale a elevato contenuto tecnologico e trasformare la ricerca in nuovi prodotti/servizi

I target d'investimento della Piattaforma saranno tutte quelle opportunità ad elevato contenuto tecnologico e innovativo con *focus* su settori specifici in cui l'Italia eccelle o per i quali vi è un forte interesse da parte delle *corporate* e del mondo del *business*, in generale

Il Programma verrà sviluppato secondo rigorose *policy* di investimento e mira al conseguimento di un adeguato rendimento per tutti gli *stakeholder* coinvolti

ITAtech intende sfruttare la conoscenza di CDP del mercato italiano, nonché il suo ruolo di soggetto istituzionale nel contesto italiano dell'innovazione, e l'esperienza del EIF nello sviluppo di iniziative e programmi dedicati al *technology transfer* in Europa

## Finalità e obiettivi

ITAtech ha l'obiettivo di sviluppare una Piattaforma di investimento per il finanziamento del **technology transfer** trasformando i risultati della ricerca pubblica e privata italiana in nuovi prodotti e servizi commercializzabili nonché utili per il conseguimento del benessere sociale



ITAtech è la prima iniziativa della piattaforma pan-europea tra EIF e INP a supporto del Venture Capital in Europa



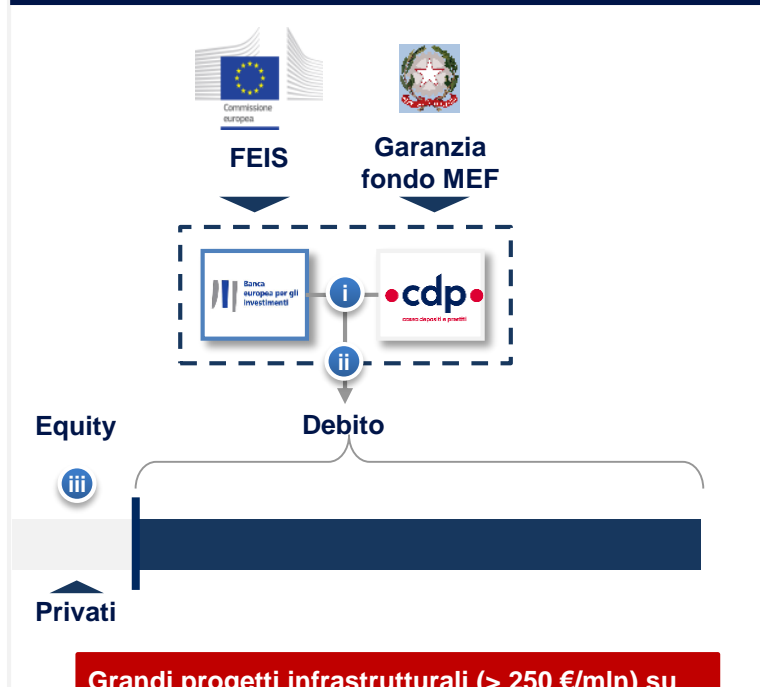
# 5 Piattaforma Grandi Infrastrutture Strategiche



## Caratteristiche principali

- i CDP e BEI **valutano congiuntamente** il progetto con l'obiettivo di identificare la struttura finanziaria più idonea per finalizzare l'operazione
- ii CDP e BEI **finanziano il progetto in parallelo**: la Piattaforma consente massimo grado di libertà, rispetto alle modalità di ingaggio e posizione di *seniority* relativa
- iii Il **settore privato** contribuirà con la componente di **equity del progetto** e con un ulteriore componente di debito attraverso **gli intermediari finanziari**

## Accordo di co-finanziamento CDP-BEI per i grandi progetti infrastrutturali



Grandi progetti infrastrutturali (> 250 €/mln) su TEN-T, TEN-E, BUL e infrastrutture sociali

## Prima operazione

*Autovie Venete è la prima operazione finanziata dalla Piattaforma Grandi Infrastrutture. Grazie al supporto di CDP e BEI, la società potrà completare la realizzazione della terza corsia della A4 Venezia-Trieste per complessivi 95 km, opera inserita tra le infrastrutture strategiche di preminente interesse nazionale di cui alla Legge Obiettivo 443/2001*

# Ruolo chiave dell'Advisory nella preparazione dei progetti

- **Advisory** come fattore abilitante dello sviluppo dei progetti Juncker, coerentemente con quanto previsto nel Piano Industriale di CDP
- Potenziale **sinergia tra risorse nazionali** (fondi CDP) **ed europee** (EIAH)



## Offerta di servizi di advisory



# ...coming soon ... utilizzo complementare di Fondi SIE e risorse del Piano Juncker

La Commissione europea incoraggia gli **Stati membri a utilizzare in modo complementare i fondi SIE e le risorse veicolate dal Fondo Europeo per gli Investimenti Strategici (FEIS)**, al fine di ottimizzare l'addizionalità degli investimenti

## I Fondi SIE

- Finanziano progetti mediante sovvenzioni e/o strumenti finanziari
- Sono gestiti in modo decentrato da Autorità di gestione degli Stati membri
- Selezionano gli investimenti da realizzare in base alla destinazione geografica o al settore

## II FEIS (Piano Juncker)

- Offre strumenti di finanziamento del rischio per progetti economicamente sostenibili (senza ricorrere a sovvenzioni)
- È gestito dalla Banca europea per gli investimenti
- Seleziona gli investimenti in base alla domanda del mercato

## Condizioni per la complementarietà

La complementarietà deve rispettare alcune **regole**:

- Le risorse dei fondi SIE non possono essere trasferite direttamente al FEIS
- Il sostegno del FEIS a un progetto non può valere come cofinanziamento nazionale di un programma dei fondi SIE
- Occorre adottare una contabilità separata, per cui l'intervento finanziario insiste su voci di spesa distinte
- Le regole sugli aiuti di Stato si applicano caso per caso

La **complementarità** si può realizzare a livello di:

- Progetto individuale
- Piattaforma di investimento
- Strumento finanziario

# promuoviamo il futuro



CLIENTI

SCOPRI

**Imprese**  
Stimoliamo il sviluppo economico per promuovere il bene dell'economia, la crescita e la competitività. Insieme alle migliori soluzioni e servizi, offriamo il capitale di rischio.

**Istituzioni finanziarie**  
A partire dal 2009, la collaborazione con l'Associazione Bancaria Italiana (ABI) ha permesso alla Cassa depositi e prestiti di mobilitare risorse per oltre 75 miliardi di euro.

**Government & PA e infrastrutture**  
Aiutiamo il territorio a crescere ed evolversi, finanziando gli investimenti della Pubblica Amministrazione e programmando l'implementazione dell'infrastruttura del Paese.

Iniziative Piano Juncker

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