

Investire con la BERS

La BERS (Banca Europea per la Ricostruzione e lo Sviluppo) è un'Istituzione Finanziaria Internazionale che opera in 34 Paesi, coprendo un'area che spazia dall'Europa centrale all'Asia centrale. Dal 2012 la Banca ha iniziato ad operare anche nel sud ed est Mediterraneo¹. Investendo prevalentemente in imprese del settore privato, la Banca promuove l'imprenditorialità privata e la transizione verso economie di mercato.

La BERS è il principale investitore nei suoi Paesi di operazione, verso i quali mobilita anche significativi flussi di investimenti esteri privati. Grazie alla sua estesa rete di 38 uffici locali, la Banca gode di una forte presenza sul territorio e beneficia di un rapporto privilegiato con i Governi nazionali e con le autorità regionali e locali.

La BERS vuole essere complementare -anziché sostitutiva- del settore creditizio privato, investendo solo ove il proprio intervento possa apportare un valore aggiunto ad un progetto che non potrebbe altrimenti trovare sufficienti finanziamenti.

Requisiti per un finanziamento BERS

I finanziamenti BERS a progetti nel settore privato sono generalmente compresi tra € 1 e € 250 milioni, e consistono in prestiti o partecipazioni azionarie. Il valore medio degli investimenti è di € 25 milioni, mentre progetti di taglio inferiore possono essere finanziati tramite specifiche iniziative o attraverso linee di credito ad intermediari finanziari locali.

Per poter accedere ad un finanziamento BERS, il progetto deve:

- Essere localizzato in un Paese di operazione della Banca;
- Presentare solide potenzialità commerciali;
- Prevedere un contributo significativo di mezzi propri;
- Apportare benefici all'economia locale e contribuire allo sviluppo del settore privato locale;
- Soddisfare gli standards finanziari ed ambientali della Banca.

In generale, la BERS cerca sempre di modellare ogni progetto in base ai bisogni del cliente ed alle caratteristiche del Paese e del settore in cui tale progetto è collocato.

¹ I Paesi di operazione in cui la BERS opera sono: Albania, Armenia, Azerbaijan, Bielorussia, Bosnia Erzegovina, Bulgaria, Croazia, Estonia, Egitto, FYR Macedonia, Georgia, Giordania, Kazakistan, Kirghistan, Lituania, Lettonia, Marocco, Moldova, Mongolia, Montenegro, Polonia, Romania, Russia, Serbia (incluso Kosovo), Slovacchia, Slovenia, Tajikistan, Tunisia, Turchia, Turkmenistan, Ucraina, Ungheria, Uzbekistan.

Ogni progetto viene strutturato da un team di specialisti con competenze settoriali, regionali, legali ed ambientali. Se necessario, possono essere impiegati consulenti esterni alla Banca.

L'iter autorizzativo prevede, generalmente, i seguenti passaggi:

- Analisi preliminare di fattibilità (questa fase non prevede alcun impegno contrattuale da parte del cliente);
- Approvazione a procedere da parte degli organi deliberanti della banca;
- Firma di un mandato a procedere da parte del cliente;
- Analisi di dettaglio (due diligence) e negoziazione delle condizioni;
- Approvazione finale da parte degli organi deliberanti ;
- Firma contratti ed erogazione del finanziamento.

Nel caso di finanziamenti sotto € 10 milioni, la procedura interna di approvazione è più snella.

Tipicamente, un progetto richiede circa 3-6 mesi dalla fase di ideazione al momento dell'erogazione dei fondi.

Tipologie di Finanziamento

Prestiti

I prestiti BERS sono caratterizzati da un alto grado di flessibilità, in modo da potersi adattare alle necessità dei clienti, del contesto economico-finanziario e del progetto. La Banca suggerisce la valuta appropriata per il finanziamento ed il tasso di interesse. Il presupposto per ogni prestito è rappresentato dalle previsioni del flusso di cassa generato dal progetto e dalla capacità del cliente di rimborsare entro i termini concordati. Il rischio di credito può essere assunto interamente dalla Banca oppure essere condiviso tramite sindacazione con altri finanziatori.

Un prestito BERS prevede tipicamente le seguenti caratteristiche:

- Importo minimo di € 1 milione;
- Tasso di interesse fisso o variabile;
- Debito *senior*, subordinato, mezzanino o convertibile;
- Denominato in Euro o Dollari o in alcune valute locali;
- Scadenze a breve o lungo termine, da 1 a 15 anni;
- In casi specifici, periodi di ammortamento differiti nel tempo (e.g. strutture "bullet").

I termini dei singoli prestiti vengono negoziati caso per caso, ma in generale le condizioni dei finanziamenti BERS sono basate sui tassi di mercato vigenti ad esempio EURIBOR). **La Banca non offre prestiti a condizioni sovvenzionate.** Al tasso di interesse base viene aggiunto un margine riflettente il rischio Paese ed i rischi specifici inerenti al progetto stesso e, in linea con la prassi di mercato, al cliente spetta il rimborso delle spese sostenute dalla BERS per consulenze tecniche e legali esterne, nonché i costi di trasferta. In casi specifici, per progetti di taglio medio-piccolo, la Banca può mettere a disposizione risorse a dono di Cooperazione Tecnica per coprire parzialmente i costi legali e/o di *due diligence*.

La BERS richiede ai propri clienti l'accensione di polizze assicurative contro i normali rischi legati all'attività del progetto (per esempio furto o incendio), mentre non richiede assicurazione per rischio politico o rischio di cambio. Solitamente ai clienti viene richiesto di garantire il finanziamento. Cio' può avvenire in varie forme:

- Ipoteca su terreni, impianti ed altri edifici;
- Ipoteca sui beni mobili, attrezzature e altri beni aziendali;
- Pegno delle quote azionarie del cliente nell'azienda;
- Cessione delle polizze assicurative aziendali e di altri benefici contrattuali.

Normali *covenants* relativi alla performance finanziaria del progetto sono abitualmente negoziati e previsti nella contrattualistica dell'operazione. Il rimborso del prestito e' di solito previsto con rate semestrali, mentre sono possibili scadenze più lunghe o piani di ammortamento particolari in casi specifici (per esempio per i grandi progetti infrastrutturali). La BERS fornisce anche assistenza nella gestione dei rischi finanziari legati al progetto (rischi di cambio, tasso di interesse o prezzo materie prime) tramite strumenti finanziari di copertura del rischio quali *currency swaps*, *interest rate swaps*, *caps* e *collars*, *commodity swaps*.

Partecipazioni azionarie

La BERS e' il maggiore investitore equity nei suoi Paesi di operazione, in cui investe da più di 21 anni.

La Banca può investire cifre da € 1 a € 100 milioni nel capitale azionario di aziende, qualora la redditività dell'investimento sia considerata adeguata. La Banca acquisisce esclusivamente quote minoritarie, principalmente tramite aumento di capitale, e sempre con una chiara strategia di uscita dall'investimento (di solito l'uscita avviene nell'arco di quattro/otto anni dall'investimento iniziale tramite cessione della quota a terze parti, al cliente o tramite OPA).

Gli investimenti equity della BERS possono prendere forma in diversi scenari, ad esempio in pre-OPA, come coinvestimento con importanti partner internazionali o a supporto di operatori regionali. La Banca può anche investire in fondi di investimento di *private equity* regionali o settoriali gestiti da società esterne. Oltre che in azioni ordinarie (quotate o meno), la BERS può investire tramite una molteplicità di prodotti *quasi equity*, quali azioni privilegiate o prestiti subordinati e convertibili.

Garanzie

La BERS offre svariate tipologie di garanzie, da quelle a copertura totale dei rischi, dove la Banca copre contro qualsiasi insolvenza indipendentemente dalla causa, a quelle a copertura parziale contro rischi specifici. In ogni caso, l'esposizione massima deve comunque essere nota e misurabile, ed il rischio di credito accettabile.

Informazioni necessarie per ottenere il finanziamento

Al fine di poter valutare una richiesta di finanziamento, la BERS richiede le seguenti informazioni:

Società cliente:

- Descrizione delle attività
- Informazioni finanziarie (comprehensive dei bilanci degli ultimi 3 esercizi, il budget e, se disponibile, il piano industriale);

Progetto:

- Breve descrizione del progetto, con indicazione precisa dell'utilizzo dell'eventuale finanziamento BERS;
- Dettagli sul prodotto o servizio oggetto di sviluppo e sulle modalità di produzione;
- Analisi di mercato che comprenda i potenziali clienti, la competitività, la quota di mercato ed il volume delle vendite, le strategie di prezzi e di distribuzione;
- Descrizione delle varie fasi di implementazione del progetto, compresi i contratti con i fornitori e una panoramica del processo di selezione degli stessi;

Informazioni finanziarie

- Descrizione dettagliata dei costi del progetto e modalità di utilizzo dei fondi;
- Indicazione di altre possibili fonti di co-finanziamento;
- Descrizione della performance attesa del progetto.

Informazioni ambientali e normative

- Descrizione degli aspetti di impatto ambientale del progetto e, se disponibili, copie delle verifiche ambientali dell'autorità competente;
- Dettagli concernenti il rilascio di licenze e permessi governativi necessari, restrizioni doganali, tariffe etc

Contatti

EBRD

One Exchange Square
London EC2A 2JN
United Kingdom
Centralino/Contatto generale
Tel: +44 20 7338 6000
Fax: +44 20 7338 6100

Ufficio del Direttore per l'Italia

Direttore: Giorgio Leccesi
Tel: +44 20 7338 6417
Fax: +44 20 7338 6483
Email: ItalyOffice@ebrd.com

Banking Department

Alessandro Vittadini
Tel: +44 20 7338 7687
Email: vittadia@ebrd.com

Leonardo Del Bufalo
Tel: +44 20 7338 6065
Email: delbufal@ebrd.com

Business Development Unit

Tel: +44 20 7338 7168
Fax: +44 20 7338 7848
Email: newbusiness@ebrd.com

www.ebrd.com