Progetto «MINIBOND»

Finanziare i piani di investimento delle imprese lombarde

Centro Congressi Ville Ponti – Villa Andrea
Varese 7 marzo 2016

RegioneLombardia

Finlombarda

Uno sguardo al mercato

Minibond, cosa sono?

- Emissioni obbligazionarie di medio-lungo termine, rese possibili in base alla recente normativa, per raccogliere capitale beneficiando di vantaggi legali e fiscali

- Consentono alle imprese di avvicinarsi al mercato delle obbligazioni, con conseguente accesso a nuove risorse finanziarie complementari al tradizionale canale bancario.

Destinatari

- Società italiane non quotate, anche di piccola e media dimensione, con esclusione delle banche e delle micro-imprese (< 10 addetti, fatturato o totale di bilancio annuale < 2 milioni).

Finlombarda

Uno sguardo al mercato

Vantaggi finanziari

- diversificazione fonti di finanziamento (canale alternativo rispetto a quello bancario)
- possibilità di rimborso bullet a media-lunga scadenza
- potenziamento capacità interne di pianificazione economica finanziaria

Vantaggi legali e fiscali

- eliminati i limiti legali – v. art. 2412 del codice civile - che impedivano alle non quotate di emettere obbligazioni per un ammontare superiore al doppio del patrimonio netto;
- allineato il trattamento fiscale per emittenti quotati e non quotati che emettono obbligazioni (deducibilità interessi passivi e spese di emissione ed esenzione della ritenuta d'acconto in presenza di investitori esteri "White List")
- agevola anche l'accesso ai più importanti mercati internazionali dei capitali a condizioni non discriminatorie rispetto alle società maggiori, allargando quindi i confini geografici entro i quali cercare le fonti di finanziamento.

Uno sguardo al mercato - Report italiano sui Minibond

Il 2° Report Italiano sui Minibond illustra il mercato dal 2102 ad oggi:

- 145 imprese hanno collocato minibond in Italia,
  - ❑ tra queste 55 sono PMI non finanziarie

- 179 sono state le emissioni di minibond di cui:
  - ❑ sotto i 50M di € sono l'85%,
  - ❑ il 47% è sotto la soglia di 5M di €, con una scadenza sul valore di 5 anni.

E tuttavia, solo in Lombardia, nel 2013 erano attive circa 11.000 aziende con le caratteristiche adatte per poter emettere un minibond
(Fonte: dati Cerved)

L'intervento di Regione Lombardia e Finlombarda

Regione Lombardia e Finlombarda intervengono riducendo l'impatto di alcuni tra i principali fattori di criticità per le imprese

Voucher a fondo perduto per la riduzione dei costi di emissione nel collocamento dei Minibond, fino ad un massimo di **€ 30.000**

Sottoscrizione di Finlombarda fino ad un massimo del 40% dell'emissione e **convenzionamento di intermediari** finanziari/bancari **disposti a sottoscrivere** quote dei minibond.

Assistenza di Finlombarda per le attività connesse all'operazione di emissione

Finlombarda

L'intervento di Regione Lombardia e Finlombarda

Criticità emissioni sul mercato

- **Scarsità di soggetti disposti a sottoscrivere le emissioni** (specie per le PMI): gli operatori realmente attivi sul mercato sono poco numerosi e privilegiano le emissioni di dimensioni più rilevanti
- **Elevati costi di emissione**: per la predisposizione di prospetti legali, costi di quotazione, ottenimento di rating, certificazione del bilancio, predisposizione di business plan e piani industriali, spese di organizzazione e collocamento riconosciute ad un advisor finanziario
- **Spread elevati rispetto all'accesso diretto al credito**: il mercato dei minibond attualmente è costoso rispetto ad altre fonti di finanziamento. In particolare i costi di quotazione per le emissioni di importo inferiore incidono in modo significativo.
- **Innovatività della forma di finanziamento** e scarsa preparazione finanziaria da parte delle aziende

Strumenti correttivi Finlombarda – Regione Lombardia

- **Sottoscrizione di Finlombarda** fino ad un massimo del 40% dell'emissione e **convenzionamento di intermediari** finanziari/bancari **disposti a sottoscrivere** quote dei Minibond
- **Voucher** per la riduzione dei costi di emissione nel collocamento dei Minibond
- **Possibilità di realizzare operazioni a condizioni favorevoli,** oggi difficilmente reperibili sul mercato bancario, come quelle "bullet" sulle lunghe durate (max 7 anni), anche grazie alla provvista della Banca Europea degli Investimenti
- **Promozione della misura** direttamente ed in collaborazione con altri stakeholder

Finlombarda

L'intervento di Regione Lombardia e Finlombarda

Si prevede un forte sviluppo dei canali necessari per raggiungere le imprese potenziali emittenti

Canali

- Sviluppo (contatto diretto e successivi follow-up)
- Investitori
- Advisor
- Professionisti
- Regione Lombardia
- Associazioni datoriali
- Camere di commercio
- Media

Finlombarda

Definizioni

- **Minibond:** si intende lo strumento di autofinanziamento delle imprese non quotate in borsa, emesso nella forma di un'obbligazione, introdotto per effetto delle modifiche apportate all'articolo 2412 del codice civile.

- **Imprese beneficiarie:** si intendono le Imprese di qualunque dimensione eccetto le micro imprese, emittenti obbligazioni, che accedono al Progetto "Minibond" destinatarie di un impegno alla sottoscrizione da parte di Finlombarda e degli Investitori Istituzionali

- **Investitori Istituzionali Convenzionati**: si intendono i fondi mobiliari chiusi, gli Organismi di investimento collettivo di risparmio (OICR), gli Organismi di investimento collettivo in valori mobiliari (OICVM), i soggetti autorizzati all'esercizio di attività di negoziazione e collocamento di strumenti finanziari, le imprese di assicurazione, le banche e le società appartenenti a gruppi bancari, gli intermediari finanziari già iscritti all'elenco speciale ex art. 107 TUB, che si convenzionano con Finlombarda per le finalità di cui alla presente Iniziativa e sono inseriti nell' Elenco degli Investitori Istituzionali Convenzionati.

Dotazione finanziaria

Le risorse finanziarie disponibili per il Progetto Minibond ammontano:

- per la concessione di **Voucher** , ad Euro 2.500.000,00 quale importo messo a disposizione da Regione Lombardia;

- per la **sottoscrizione di Minibond**, ad Euro 300.000.000,00 di cui fino ad un importo massimo di Euro 120.000.000,00 a carico di Finlombarda e fino ad un importo massimo di Euro 180.000.000,00 a carico degli Investitori Istituzionali Convenzionati.

Finlombarda

Caratteristiche dell'obbligazione Minibond

Le **Imprese** indicheranno:

- la durata delle obbligazioni di cui intendono proporre la sottoscrizione ricompresa tra **3 e 7 anni**
- la modalità di rimborso che potrà essere
  - **bullet** (pagamento del capitale a scadenza) o
  - **amortising**

  con pagamento in entrambi i casi degli interessi semestrali o annuali eventualmente richiedendo un *pre-ammortamento di massimo 36 mesi* in linea con gli investimenti da effettuare

Finlombarda indicherà:

- le condizioni di emissione verranno stabilite in base alle caratteristiche economico-finanziarie delle Imprese e proposte da Finlombarda in seguito alla propria valutazione di credito positiva indicando una cedola ad un livello compreso tra il **2,75%** e il **7%**

Caratteristiche dell'obbligazione Minibond

Garanzie e impegni che potranno essere richiesti alle imprese, a favore degli investitori, usuali per questa forma tecnica di finanziamento:

- Pari passu
- Cambio di controllo
- Negative Pledge
- Limiti alla cessione dei beni
- Covenants finanziari
- Covenants informativi
- Limite all'indebitamento finanziario complessivo
- Limite alla contrazione di nuovo indebitamento finanziario

Caratteristiche del Voucher

L'impresa potrà accedere ad un Voucher sino alla concorrenza del valore massimo di **30 mila euro**. Il Voucher è concesso a copertura dei costi legati all'emissione del Minibond, e verrà erogato all'Impresa sulla base della rendicontazione delle spese dalla stessa effettivamente sostenute.

La concessione del Voucher è deliberata al momento dell'assunzione della delibera di merito di credito e rimane risolutivamente condizionata all'avvenuta sottoscrizione dei Minibond da parte di Finlombarda e degli Investitori istituzionali.

Rientrano tra le **spese ammissibili** rimborsabili integralmente :

- i **costi legali** per la predisposizione del prospetto informativo
- gli oneri relativi al **Monte titoli** (solo il costo di prima quotazione)
- i **costi di quotazione sul mercato** scelto dall'Impresa (solo il costo di prima quotazione);
- i costi di **Banca depositaria** del primo anno di quotazione;
- i costi di **certificazione del bilancio** di esercizio.

Caratteristiche dei soggetti richiedenti

Imprese dovranno avere le seguenti caratteristiche:

- abbiano Sede legale e/o Sede Operativa in Lombardia
- siano costituiti in forma di società di capitali
- abbiano avuto, negli ultimi due bilanci approvati, **ricavi** delle vendite medi non inferiori a **5 milioni di euro**
- **MOL** nell'ultimo bilancio approvato, superiore al **5% dei ricavi**
- **PFN e Patrimonio Netto** (leverage) nell'ultimo bilancio approvato, non superiore a **2,5**
- rapporto tra **PFN e MOL**, desunto dall'ultimo bilancio approvato non superiore a **5**
- rapporto tra **MOL e oneri finanziari** desunto dall'ultimo bilancio approvato non inferiore a **3**
- attive in uno dei settori di attività di cui alla classificazione ATECO 2007, ad esclusione dei settori L Attività immobiliari e K Attività finanziarie ed assicurative

Finlombarda

Imprese escluse

Imprese che abbiano le seguenti caratteristiche:

- rientrano nel campo di esclusione di cui all'art. 1 del Regolamento CE 1407/2013 (cd. Regolamento "de minimis")
- definite come Micro Imprese in base ai parametri stabiliti nell'Allegato 1 del Regolamento (UE) n. 651/2014
- abbiano ricevuto e successivamente non rimborsato, o depositato in conto bloccato, gli aiuti sui quali pende un'ingiunzione di recupero
- in stato di fallimento, liquidazione (anche volontaria), di amministrazione controllata, di concordato preventivo o in qualsiasi altra situazione equivalente
- che non siano in regola con le vigenti norme in materia di lavoro e prevenzione degli infortuni.

Come si accede al progetto Minibond

La domanda di partecipazione contiene le seguenti sezioni:

- "**Requisiti di accesso**", che comprende i dati relativi al Soggetto richiedente
- "**Dati della domanda**", che comprende i dati relativi a: sottoscrizione del minibond, costi emissione del minibond, informazioni economico-finanziarie, indicatori di bilancio
- "**Documenti**", che comprende: documenti da scaricare, documenti da caricare

Finlombarda

Processo di valutazione da parte di Finlombarda e degli investitori

Espletamento dell'istruttoria formale

- Finlombarda entro **10 giorni** dalla data di protocollazione della domanda di partecipazione verificherà la sussistenza dei requisiti soggettivi, in base all'ordine cronologico di presentazione delle domande di partecipazione

Valutazione di merito di credito

- Finlombarda effettuerà per le sole imprese ammissibili all'esito dell'istruttoria formale, una valutazione di merito di credito entro un termine massimo di **60 giorni** dalla conclusione dell'istruttoria formale

- In caso di valutazione positiva, Finlombarda rilascerà all'Impresa una **lettera di impegno alla sottoscrizione** della durata di **6 mesi**, condizionata a:

  - il permanere del merito di credito dell'Impresa emittente
  - la redazione di un documento di ammissione e di un regolamento del prestito;
  - il rispetto di covenant finanziari ed informativi;
  - la sussistenza di tassi di rendimento dei titoli di Stato di scadenza corrispondente all'obbligazione non oltre 75 bps rispetto a quello in essere al momento del rilascio della lettera di impegno;