

I Mini Bond
come nuovo strumento di finanziamento alle imprese

Il mercato delle obbligazioni per le PMI

Gianmarco Paglietti

Ufficio Studi
Consorzio camerale per il credito e la finanza

Cuneo, 25 Novembre 2014



I Mini Bond
come nuovo strumento di
finanziamento alle imprese

Cuneo
25 Novembre 2014

5

1. Cosa sono?
2. Perché?
3. Come fare?
4. Quanto costa?
5. Cosa è stato fatto?

domande



I Mini Bond
come nuovo strumento di
finanziamento alle imprese

Cuneo
25 Novembre 2014

5

1. Cosa sono?

2. Perché?

3. Come fare?

4. Quanto costa?

5. Cosa è stato fatto?

domande



**I Mini Bond
come nuovo strumento di
finanziamento alle imprese**

**Cuneo
25 Novembre 2014**

Per molti ma non per tutti

Società di capitali non quotate, diverse
da banche e micro-imprese

Destinati alla sottoscrizione e
circolazione tra investitori qualificati

Durata non inferiore a 36 mesi

Destinati a piani di sviluppo e
operazioni di investimento





I Mini Bond
come nuovo strumento di
finanziamento alle imprese

Cuneo
25 Novembre 2014

5



1. Cosa sono?

2. Perché?

3. Come fare?

4. Quanto costa?

5. Cosa è stato fatto?

domande



**I Mini Bond
come nuovo strumento di
finanziamento alle imprese**

**Cuneo
25 Novembre 2014**

I vantaggi pratici...

- ✓ Diversificazione delle fonti di provvista
- ✓ Stabilità del prestito fino a scadenza
- ✓ Allungamento della durata media
- ✓ Assenza di segnalazioni
- ✓ Visibilità del brand



...quelli finanziari

✓ Deroga al limite quantitativo per l'emissione

✓ Deducibilità degli interessi passivi

✓ Deducibilità delle spese di emissione

✓ Possibilità di optare per l'imposta sostitutiva



**I Mini Bond
come nuovo strumento di
finanziamento alle imprese**

Cuneo
25 Novembre 2014

...e quelli per gli investitori



- ✓ Esenzione dalla ritenuta d'acconto su interessi e proventi
- ✓ Possibilità di cartolarizzare i titoli
- ✓ Garanzia del Fondo Centrale



**I Mini Bond
come nuovo strumento di
finanziamento alle imprese**

**Cuneo
25 Novembre 2014**



I Mini Bond
come nuovo strumento di
finanziamento alle imprese

Cuneo
25 Novembre 2014

5



1. Cosa sono?

2. Perché?

3. Come fare?

4. Quanto costa?

5. Cosa è stato fatto?

domande



I Mini Bond
come nuovo strumento di
finanziamento alle imprese

Cuneo
25 Novembre 2014

Il processo di emissione

Quotazione

- ❖ Pubblicazione ultimi due bilanci, di cui ultimo certificato
- ❖ Documento di ammissione/Prospetto/Memorandum d'offerta

Due diligence

- ❖ Analisi economico-finanziaria
- ❖ Valutazione del business plan

Adempimenti normativi

- ❖ Statuto
- ❖ Regolamento del prestito
- ❖ Contratto di sottoscrizione

Rating

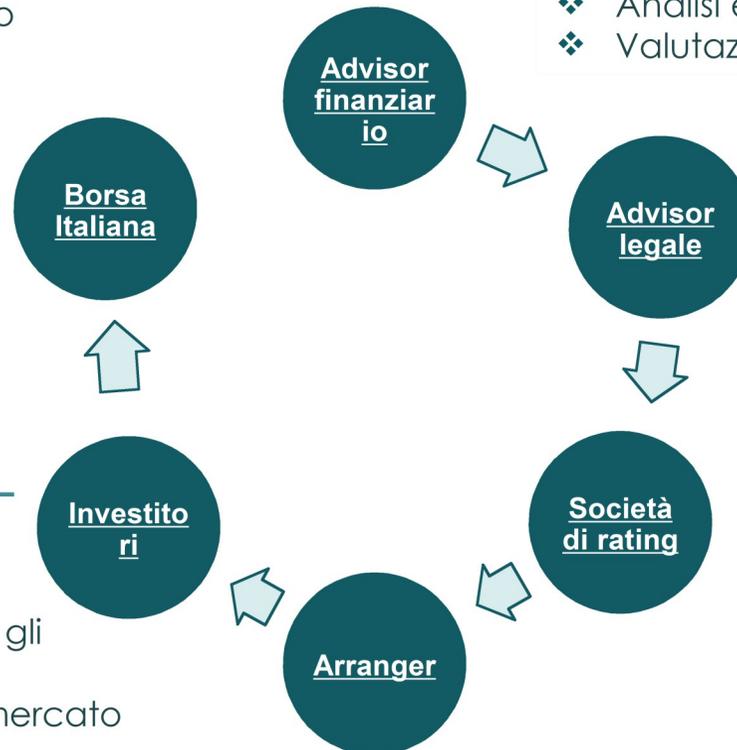
- ❖ Valutazione del rischio di default

Strutturazione del titolo

- ❖ Definizione di cedola, scadenza e rimborso

Emissione

- ❖ Individuazione e promozione presso gli investitori
- ❖ Sottoscrizione nel mercato primario



I «compiti» per le imprese

Maggiore trasparenza
su bilanci e progetti

Collaborazione con soggetti
esterni all'azienda

Tempi più lunghi



**I Mini Bond
come nuovo strumento di
finanziamento alle imprese**

**Cuneo
25 Novembre 2014**



I Mini Bond
come nuovo strumento di
finanziamento alle imprese

Cuneo
25 Novembre 2014

5



1. Cosa sono?

2. Perché?

3. Come fare?

4. Quanto costa?

5. Cosa è stato fatto?

domande



I Mini Bond
come nuovo strumento di
finanziamento alle imprese

Cuneo
25 Novembre 2014

Il rendimento per gli investitori **5-8%**

- ✓ Rischiosità dell'emittente
 - ✓ Rendimento dei titoli di Stato
 - ✓ Premio per l'illiquidità del titolo
 - ✓ Presenza di garanzie
 - ✓ Durata e tipo di cedola





I Mini Bond
come nuovo strumento di
finanziamento alle imprese

Cuneo
25 Novembre 2014

I costi di set up (una tantum)

- ✓ Consulenza finanziaria
- ✓ Consulenza legale
- ✓ Assistenza arranger
- ✓ Quotazione ExtraMOT PRO



I costi annuali

- ✓ Certificazione bilancio
- ✓ Rating
- ✓ Accentramento presso Monte Titoli



I Mini Bond
come nuovo strumento di
finanziamento alle imprese

Cuneo
25 Novembre 2014

5

- ✓ 1. Cosa sono?
- ✓ 2. Perché?
- ✓ 3. Come fare?
- ✓ 4. Quanto costa?
5. Cosa è stato fatto?

domande

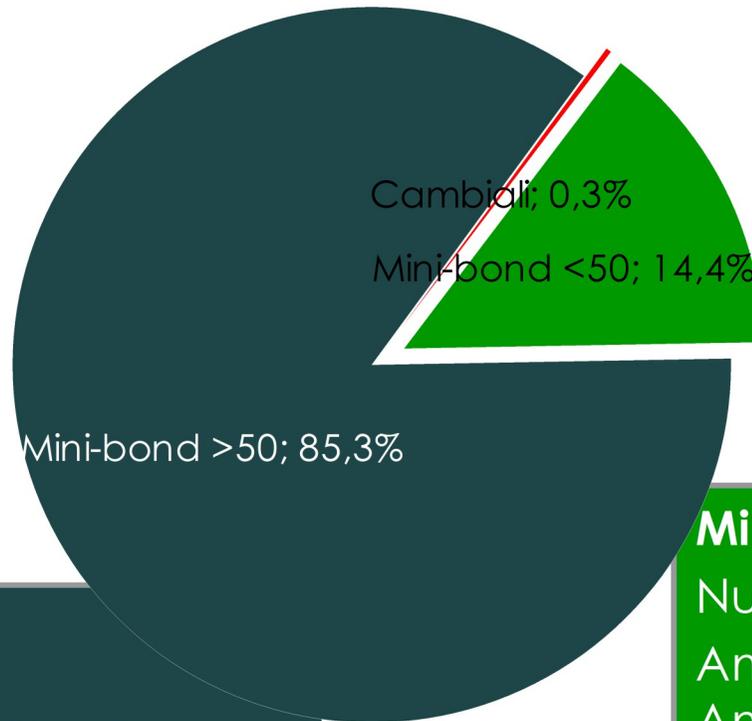


I Mini Bond
come nuovo strumento di
finanziamento alle imprese

Cuneo
25 Novembre 2014

ExtraMOT PRO in numeri

Valore del
mercato
€ 4,4 miliardi



Mini-bond >50

Numero: **26**

Ammontare: **3,7 miliardi**

Ammontare medio: **144 milioni**

Rendimento medio: **6,6%**

Mini-bond <50 mln

Numero: **60**

Ammontare: **633 milioni**

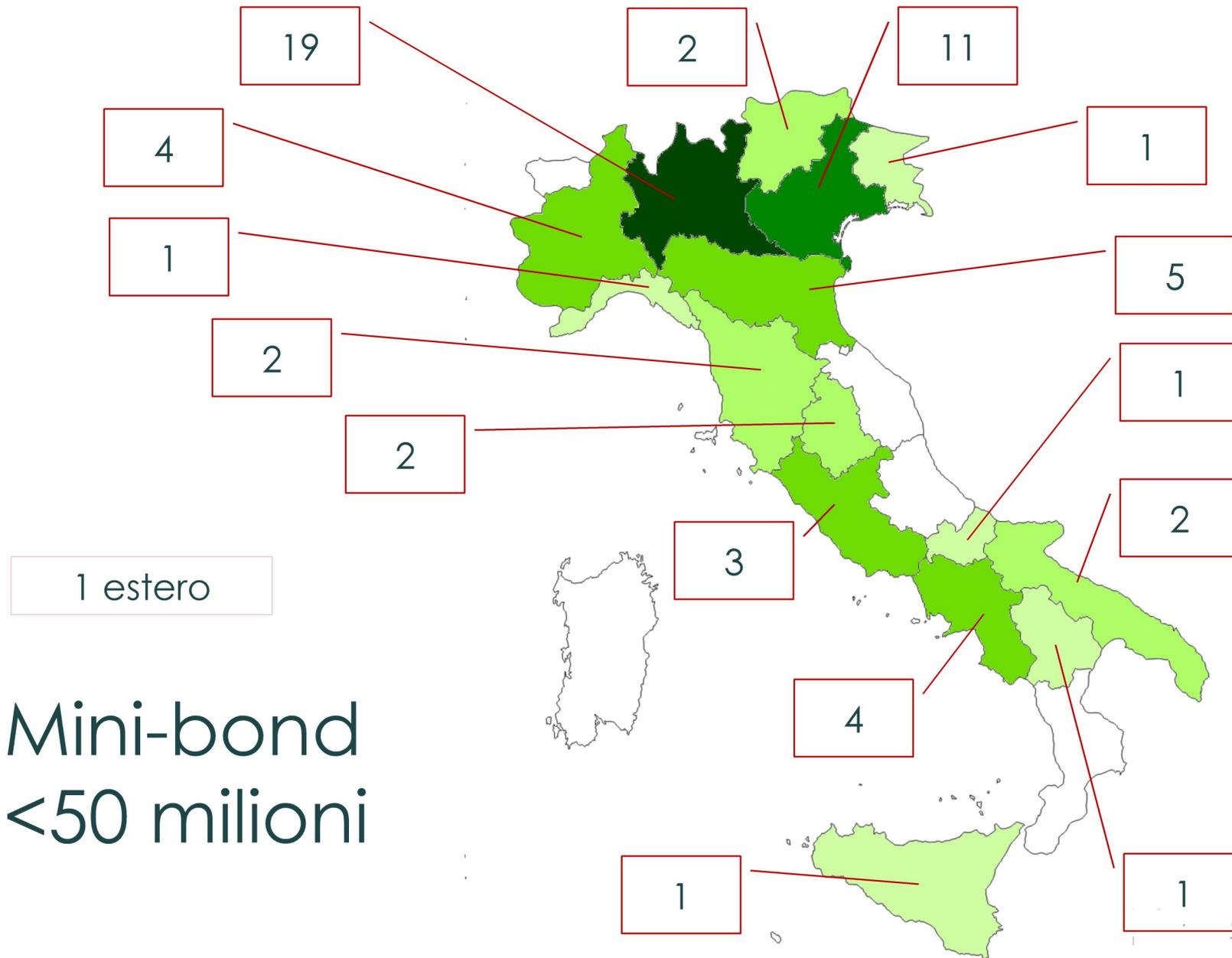
Ammontare medio: **10 milioni**

Rendimento medio: **6,2%**



I Mini Bond
come nuovo strumento di
finanziamento alle imprese

Cuneo
25 Novembre 2014



Mini-bond
<50 milioni



I Mini Bond
come nuovo strumento di
finanziamento alle imprese

Cuneo
25 Novembre 2014

Credito bancario

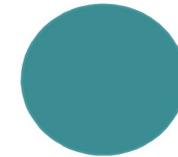
400

Obbligazioni

Private Equity

Mini-bond

39



3,4



3,0





I Mini Bond
come nuovo strumento di
finanziamento alle imprese

Cuneo
25 Novembre 2014

5



1. Cosa sono?



2. Perché?



3. Come fare?



4. Quanto costa?



5. Cosa è stato fatto?

domande



I Mini Bond
come nuovo strumento di
finanziamento alle imprese

Cuneo
25 Novembre 2014

L'evoluzione della specie

I mini-bond di territorio



Circa 200.000 imprese comprese
tra 11 e 50 addetti

Raggruppamento in portafogli
di piccole emissioni

Dimensioni appetibili per il mercato
Economie di scala
Riduzione della rischiosità media

Per saperne di più ...



I Mini Bond
come nuovo strumento di
finanziamento alle imprese

Cuneo
25 Novembre 2014



**Il Edizione della guida
«Mini-bond: istruzioni per l'uso»
in collaborazione con il
Ministero dello Sviluppo economico**

***Link per scaricare la guida:
www.consorziocamerale.eu***



**I Mini Bond
come nuovo strumento di
finanziamento alle imprese**

**Cuneo
25 Novembre 2014**



Per informazioni

paglietti@consorziocamerale.eu



**I Mini Bond
come nuovo strumento di
finanziamento alle imprese**

Cuneo
25 Novembre 2014

*Gianmarco
Paglietti*

