



**Ordine dei
Dottori Commercialisti e degli
Esperti Contabili di
Roma**



MINIBOND: LE OBBLIGAZIONI PER LE PMI

Relatore: Massimiliano Brion
Resp. Finanza Strutturata
Gruppo Italfinance

Ordine dei Commercialisti di Roma,
Roma 07/02/2024



ARGOMENTI TRATTATI

- ☐ Cos'è un minibond?
- ☐ Perché fare un minibond?
- ☐ Outlook bancario
- ☐ Perché i minibond sono il futuro?
- ☐ Chi sottoscrive i minibond?
- ☐ I programmi di minibond (bancari) gestiti da Italfinance
- ☐ Costi di un minibond
- ☐ Tempistiche per la sottoscrizione di un minibond



COS'E' UN MINIBOND?

- ❑ Un prestito obbligazionario, in genere non convertibile
- ❑ Finalità: finanzia investimenti ed acquisizioni (solitamente non il circolante), per favorire la crescita di un'azienda
- ❑ Durata: durate medie sul mercato di 5-6 anni (con casi anche a 7-8 anni, specie se garantiti da ipoteca), di cui generalmente 6-12 mesi di preammortamento e rate solitamente semestrali
- ❑ Molto raramente bullet (rimborso di tutto il capitale a scadenza)
- ❑ Solo in certi casi viene richiesta la certificazione di bilancio (per i minibond bancari in genere no, per quelli degli Istituzionali si)
- ❑ Garanzie:
 - Garantiti con fondo centrale (MCC) per pmi e small mid cap (fino 499 dipendenti)
 - Con FEI
 - Con ipoteca
 - Minibond «non garantiti»



PERCHE' FARE UN MINIBOND?

- ☐ Canale di debito alternativo ai tradizionali finanziamenti bancari (cioè ricorso agli investitori per far debito)
- ☐ Consente maggiori leve rispetto all'indebitamento bancario a medio lungo termine (rapporti PFN/Ebitda post emissione anche di 5,5-6 volte e PFN/Patrimonio netto anche di 2-2,5 volte)
- ☐ Non va in Centrale Rischi
- ☐ Grande visibilità mediatica (comunicazione sui principali giornali e siti web economico-finanziari delle emissioni) con impatto positivo su clienti/fornitori/istituti bancari
- ☐ Evoluzione finanziaria dell'azienda (che dimostra di sapersi approvvigionare anche con gli investitori, e si struttura per monitorare covenants, dare informazioni finanziarie periodiche, quali bilanci semestrali, bilanci annuali, report ecc..)
- ☐ Non utilizza garanzie o può utilizzare garanzie diverse da quelle statali (es. FEI-ipoteca)
- ☐ Ha un costo sempre più vicino a quello di un finanziamento bancario a MLT



OUTLOOK BANCARIO

- ❑ Dopo le importanti erogazioni concesse nell'ultimo triennio utilizzando le garanzie di stato (garanzia Italia MCC e SACE per il Covid, SACE SupportItalia per crisi energetica e guerra russo-ucraina), si prevede una forte contrazione nella concessione del credito a medio lungo termine da parte delle banche
- ❑ Il nuovo utilizzo di MCC fino a 5 milioni, peraltro ancora sotto autorizzazione dell'UE, si scontra con molte aziende che hanno già esaurito il plafond dei 5 milioni



Situazione molto favorevole per lo sviluppo dei minibond



PERCHE' I MINIBOND SONO IL FUTURO?

Le banche sono sempre più orientate a dare solo finanziamenti a breve termine perché negli ultimi 3 anni hanno concesso troppi finanziamenti a MLT a seguito delle varie situazioni emergenziali, molti dei quali anche ad aziende in difficoltà.

Il sistema bancario è stato "drogato", per la concessione di finanziamenti a MLT dall'utilizzo delle garanzie di Stato (MCC e SACE), pertanto le banche in assenza di tali garanzie concedono con fatica nuovo credito anche ad aziende fortemente meritevoli.



Ci sono aziende che hanno esaurito i plafond delle garanzie disponibili o ci sono momenti, come avvenuto a metà 2022 e ora a inizio 2024, in cui le regole delle nuove garanzie di Stato (che ormai di semestre in semestre vengono varate) tardano ad arrivare, mentre le **aziende** continuano ad avere **bisogno di credito** e non possono aspettare che le varie nuove MCC o SACE, con annesse nuove regole, impieghino magari due mesi per poter partire.



Il minibond è un **canale alternativo** assimilabile quasi all'equity (infatti viene sottoscritto da investitori, anche quando si tratta di banche) e in tutto il mondo questi strumenti sono notevolmente più usati che in Italia, non rendendo così l'azienda schiava del sistema bancario per poter crescere.



CHI SOTTOSCRIVE I MINIBOND?

- ☐ Investitori istituzionali (fondi di debito come Anthilia, Tenax, Muzinich, ecc. in ipotesi di pmi-mid cap; Assicurazioni, Fondi previdenziali e grandi banche, nelle grandi emissioni per le large)
- ☐ Tutte le banche (area che per pmi e mid cap ha avuto maggior espansione negli ultimi anni, o perché i plafond delle garanzie di stato venivano esauriti dalle aziende o perché per la banca erano una diversificazione rispetto alla concessione del tradizionale finanziamento a MLT e rendevano di più)



**Ordine dei
Dottori Commercialisti e degli
Esperti Contabili di
Roma**



Finanza Ordinaria



Finanza Strutturata
& Straordinaria



Finanza Agevolata



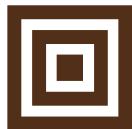
Finanza
Internazionale



Noleggio



Leasing



Factoring



Energy



Assicurazioni



Consulenza Bancaria e
Valutazione Rating



Fintech



Supporto
Vendor

AGENTI – MEDIATORI – CONSULENTI

- ☐ Italfinance MCC
- ☐ Italfinance Holding
- ☐ Italfinance CCA

+ 20.000 clienti gestiti



I PROGRAMMI DI MINIBOND (BANCARI) GESTITI DA ITALFINANCE

MINIBOND PER AZIENDE DEL CENTRO NORD

INVESTITORI IN MINIBOND DI PICCOLO TAGLIO (1-3 MILIONI)

- MEDIO CREDITO TRENTO
- BANCA VALSABBINA
- BASKET BOND UNICREDIT-MCC
 - UNICREDIT
 - VOLKSBANK

INVESTITORI IN MINIBOND DI GRANDE TAGLIO (DA 3 MILIONI)

- BASKET BOND VARI DI CDP
(con Bper, Unicredit e Credit Agricole)
- ILLIMITY
- UNICREDIT

MINIBOND PER AZIENDE DEL CENTRO SUD

INVESTITORI IN MINIBOND DI PICCOLO TAGLIO (1-3 MILIONI)

- BASKET BOND UNICREDIT-MCC
 - UNICREDIT

INVESTITORI IN MINIBOND DI GRANDE TAGLIO (DA 3 MILIONI)

- BASKET BOND VARI DI CDP
(con Bper, Unicredit e Credit Agricole)
- ILLIMITY
- UNICREDIT

Italfinance è diventata leader nei minibond bancari



COSTI DI UN MINIBOND BANCARIO

- ❑ Spread: Euribor 3 M + x (2,5 – 5% medio a seconda se garantito o no)
- ❑ Costi arrangement o istruttoria: 1 – 1,5% a successo
 - arrangement (se c'è un arranger, caso dei basket bond con 2/3 investitori banche)
 - istruttoria (se sottoscritto da una sola banca)
- ❑ Spese legali:
 - in certi casi inclusi in costi di istruttoria (se la banca usa legali interni)
 - 10/20.000 € se studio legale esterno
- ❑ Costo advisor (Italfinance): 1,5 – 2% a successo
- ❑ Costo garanzia: nessuno nel caso di garanzia FEI, ipoteca e minibond non garantiti, 0,50 – 1,25 % nel caso di garanzia MCC

I costi vari sommati impattano per uno 0,5% medio annuo nelle durate dei 6 anni, da aggiungersi allo spread per ottenere un costo «all in» del minibond



TEMPISTICHE PER LA SOTTOSCRIZIONE DI UN MINIBOND

FASE DI LAVORO	TEMPISTICHE
<ul style="list-style-type: none">❑ ANALISI DI FATTIBILITA' DELLA BANCA INVESTITORE CON PROPOSTA INDICATIVA DI OPERAZIONE❑ FIRMA DEL MANDATO A ITALFINANCE PER AGIRE COME ADVISOR❑ INCONTRO O VIDEOCALL CON LA BANCA INVESTITORE❑ ISTRUTTORIA CHE TERMINA CON DELIBERA<ul style="list-style-type: none">❑ A DELIBERA OTTENUTA:<ul style="list-style-type: none">▪ Assemblea Soci per deliberare emissione prestito obbligazionario▪ Richiesta Codice Isin a Banca Italia che identifica obbligazione<ul style="list-style-type: none">▪ Redazione Contratto e Regolamento Minibond	<ul style="list-style-type: none">❑ PRIMA SETTIMANA❑ SECONDA SETTIMANA❑ SECONDA SETTIMANA❑ 3-4 SETTIMANE (ECCEP TO BASKET BOND CDP DOVE ALMENO 6-8 SETTIMANE)<ul style="list-style-type: none">▪ 1 SETTIMANA▪ 1 SETTIMANA▪ 1-2 SETTIMANE (ECCEP TO BASKET BOND CDP DOVE 2-4 SETTIMANE)
TEMPISTICA COMPLESSIVA NECESSARIA	8-10 Settimane per altri Programmi (12-16 per BASKET BOND CDP)



Ordine dei
Dottori Commercialisti e degli
Esperti Contabili di
Roma



GRAZIE PER L'ATTENZIONE

Massimiliano Brion

+39 335 748 3918

massimiliano.brion@italfinancemcc.com

Il presente documento contiene informazioni riservate al destinatario indicato. È confidenziale e la sua riservatezza è tutelata legalmente dal codice della privacy art. 13 del d.lgs. 30.6.2003 n° 196 (Reg. Eu. 2006/691). La lettura, la copia o altro uso non autorizzato o qualsiasi altra azione derivante dalla conoscenza di queste informazioni sono rigorosamente vietate. Se lo avete ricevuto per errore vi chiediamo di informarci e di provvedere immediatamente alla sua distruzione.