



ORDINE DEI
DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI
ESPERTI CONTABILI
M I L A N O



FINLOMBARDA – Prodotti e servizi finanziari per le imprese webinar, 22 marzo 2022

Minibond

FRANCESCO CANNATELLI
Finlombarda Spa

Caratteristiche dell'iniziativa Minibond

Emittenti	Società di capitali lombarde - escluse società immobiliari e società finanziarie - non in situazione di insolvenza o simili
Minibond sottoscrivibili	<p>Importo min 1 mln di euro (per singolo ISIN)</p> <p>Durata compresa tra 3 e 10 anni</p> <p>Preammortamento massimo 36 mesi</p> <p>Cedola max pari a 7%</p> <p>Modalità di rimborso amortizing o bullet</p> <p>Garantiti o Unsecured</p> <p>Quotati o non quotati</p>
Sottoscrizione Finlombarda	Entro il 40% dell'emissione per un importo complessivo comunque non superiore a 5 mln di euro
Scopo dell'emissione	Finanziamento piani di sviluppo aziendali / Capitale circolante / Rifi naziamento debito

Vantaggi dell'emissione Minibond

- ✓ Accesso a un nuovo mercato finanziario differenziando le fonti di provvista dal solo mercato bancario
- ✓ Maggiore visibilità per l'azienda (specie per minibond quotati)
- ✓ Possibilità di costruire piani di ammortamento definiti sulle specifiche esigenze e flussi di cassa dell'azienda/progetto
- ✓ Possibilità di finanziare piani di investimento di dimensione più rilevante rispetto a quelli attuabili con il solo finanziamento bancario
- ✓ Possibilità di rivedere con i finanziatori la struttura dell'operazione in caso di andamento differente rispetto alle attese
- ✓ Possibilità di associare all'emissione diverse forme di garanzia, anche pubbliche

Soggetti coinvolti

- ✓ Impresa emittente (PMI, Mid Cap, Large Corporation)
- ✓ Sottoscrittori (società finanziarie, investitori istituzionali, fondi private debt, family offices, banche)
- ✓ Advisor dell'emittente (società consulenza, boutique finanziarie, professionisti)
- ✓ Consulenti legali (redazione del regolamento del titolo e contratto di sottoscrizione)
- ✓ Banca d'Italia (codice ISIN)
- ✓ Euronext Securities Milan (ex Monte Titoli -dematerializzazione titoli)
- ✓ Borsa Italiana (quotazione dei titoli)

Soggetti coinvolti

- ✓ Banca agente (incasso proventi emissione, incasso cedole)
- ✓ Calculation agent (determinazione oneri finanziari)

Processo di emissione

- ✓ Identificazione dei sottoscrittori (*emittente – advisor*)
- ✓ Redazione di termsheet del minibond (principali termini economici – tasso/durata/modalità di ammortamento – e contrattuali dell'emissione – clausole: pari passu, negative pledge, change of control; parametri finanziari; garanzie) (*emittente – advisor – sottoscrittori*)
- ✓ Analisi merito di credito (*sottoscrittori*)
- ✓ Delibera dei sottoscrittori (*sottoscrittori*)
- ✓ Redazione del regolamento del titolo e del contratto di sottoscrizione (*Advisor – emittente – sottoscrittori – consulente legale*)
- ✓ Richiesta ISIN (*emittente – Banca d'Italia*)

Processo di emissione

- ✓ Selezione e contrattualizzazione banca agente e calculation agent (*emittente*)
- ✓ Assemblea emittente per l'emissione dei titoli (*emittente – studio notarile*)
- ✓ Sottoscrizione dei documenti finanziari (*emittente – sottoscrittori*)
- ✓ Verifica delle condizioni sospensive (*emittente – sottoscrittori*)
- ✓ Scambio del corrispettivo e ritiro dei titoli (*sottoscrittori – banche deposita - banca agente*)

Documentazione Finanziaria

- ✓ Termsheet
- ✓ Regolamento del titolo
- ✓ Contratto di sottoscrizione
- ✓ Eventuale documentazione relativa alle garanzie

Casi di emissione

Impresa Industriale

Emittente	Impresa manifatturiera fornitrice del settore automotive. Valore della produzione all'emissione 161 mln di euro – 815 dipendenti
Minibond	40 mln di euro suddiviso in tre emissioni A, B, C scadenze 2022-2021-2020 – durata quota sottoscritta 3 anni. Obbligazione <i>unsecured</i>
Scopo emissione	Costruzione di un nuovo stabilimento per la realizzazione di un prodotto non esistente in Europa (all'epoca prodotto solo in Asia) tramite riconversione di un sito industriale dismesso
Sottoscrittori	Oltre a Finlombarda (5 mln di euro) hanno sottoscritto il titolo anche 4 fondi di private debt e 2 banche

Casi di emissione – impresa industriale

L' Emittente realizza una serie di operazioni straordinarie non consentite dal regolamento.

Le operazioni comportano la creazione di un gruppo societario inefficiente con vincoli che non premettono il rispetto dei covenant informativi e il rispetto dei parametri finanziari.

Contemporaneamente avvengono alcuni eventi impreveduti per cui anche la situazione finanziaria si deteriora.

L'azienda contatta i finanziatori per ottenere un waiver in relazione alle violazioni realizzate e per rideterminare il piano di ammortamento. Il waiver viene concesso a fronte della cessione di un credito rilevante a garanzia e del pegno sulle azioni dell'emittente.

Casi di emissione – impresa industriale

Le difficoltà finanziarie persistono e l'azienda chiede un secondo waiver, anch'esso concesso.

Sulla base dell'ultimo piano di ammortamento concordato l'emittente riesce a rimborsare integralmente il titolo.

Casi di emissione

Impresa manifatturiera

Emittente	Impresa manifatturiera attiva nello stampaggio di materie plastiche e fornitrice del settore automotive. Valore della produzione all'emissione 43 mln di euro -154 dipendenti
Minibond	3 mln di euro durata 5 anni di cui 24 mesi di preammortamento. Obbligazione <i>unsecured</i>
Scopo emissione	Finanziamento del piano di investimenti dell'emittente di complessivi 7 mln di euro
Sottoscrittori	Finlombarda (1,2 mln di euro 40% dell'emissione) e un altro investitore istituzionale lombardo

Casi di emissione – impresa manifatturiera

Originato e sottoscritto da Finlombarda coinvolgendo un altro investitore qualificato di matrice pubblica locale.

L'azienda entrata in rapporto con Finlombarda ottiene anche un finanziamento Credito Adesso (con contributo in conto interessi da parte di RL)

L'azienda realizza gli investimenti e realizza risultati migliori rispetto a quelli del piano industriale nonostante la pandemia.

L'azienda avendo ottenuto i risultati previsti nel piano e generando una elevata quantità di liquidità esercita la clausola di estinzione anticipata e rimborsa le cedole con un anno di anticipo.

L'azienda continua a finanziarsi tramite Finlombarda attraverso gli strumenti di finanza agevolata.

Casi di emissione

Impresa IT	
Emittente	Impresa attiva nel settore IT. Valore della produzione consolidato all'emissione 26 mln di euro - 187 dipendenti
Minibond	4 mln di euro, durata 6 anni di cui 18 mesi di preammortamento. Obbligazione <i>unsecured</i>
Scopo emissione	Finanziamento del piano di investimenti dell'emittente consistente nell'acquisizione di varie quote di minoranza delle proprie partecipazioni per un importo complessivo degli investimenti di 10 mln di euro.
Sottoscrittori	Finlombarda (0,6 mln di euro 40% dell'emissione) altri 2 investitori istituzionale regionali e un investitore qualificato

Casi di emissione – impresa IT

L'operazione viene proposta all'interno del Lombardia Basket Bond di cui Finlombarda è sottoscrittore per il 50%.

La disponibilità del Basket Bond Lombardia a favore dell'emittente è limitata a 5 mln di euro.

Per colmare il fabbisogno necessario a finanziare il piano investimenti l'impresa emette 2 minibond identici: il primo dedicato alla sottoscrizione di Basket Bond Lombardia e il secondo dedicato alla sottoscrizione di investitori qualificati.

Finlombarda sottoscrive entrambe le operazioni per un impegno complessivo di 3,1 mln di euro.

Casi di emissione

Impresa casearia	
Emittente	Azienda casearia operante nella produzione di formaggi stagionati. Valore della produzione consolidato all'emissione 396 mln di euro - 366 dipendenti
Minibond	11 mln di euro, durata 6 anni di cui 12 mesi di preammortamento. Obbligazione garantita da pegno sui prodotti in stagionatura
Scopo emissione	Finanziamento del magazzino dei formaggi in stagionatura presso uno dei centri di stoccaggio dell'emittente
Sottoscrittori	Finlombarda (4,4 mln di euro 40% dell'emissione) 1 altro investitore istituzionale pubblico e 2 banche territoriali

Casi di emissione – impresa casearia

Azienda molto esposta col ceto bancario sul breve termine come molte delle aziende del settore, l'allungamento del debito bancario dal breve al medio lungo termine ha permesso all'azienda un risparmio in termini di oneri finanziari e una maggiore disponibilità dei propri affidamenti a breve termine.

Emissione garantita da pegno rotativo non possessorio sulle forme di formaggio Grana Padano in fase di stagionatura per un importo pari al 120% del valore in conto capitale dell'obbligazione.

Verifica da parte delle banche della valorizzazione del magazzino su base trimestrale aggiornando la valutazione sulla base delle quantità effettivamente presenti nel sito e dei prezzi quotati sulla camera di commercio di Milano.

Casi di emissione

Impresa farmaceutica

Emittente	Azienda quotata operante nel settore farmaceutico nella produzione di medicinali veterinari e umani per conto di diverse multinazionali del settore. Valore della produzione all'emissione 16 mln di euro -39 dipendenti
Minibond	2,5 mln di euro, durata 6 anni di cui 24 mesi di preammortamento. Obbligazione garantita 80% da Fondo Centrale di Garanzia
Scopo emissione	Finanziamento lo sviluppo di un progetto di realizzazione di un farmaco generico veterinario a favore di un cliente multinazionale.
Sottoscrittori	Finlombarda (4,4 mln di euro 40% dell'emissione) 1 altro investitore istituzionale pubblico e 2 banche territoriali.

Riferimenti

Francesco Cannatelli
Corporate Banking, Finlombarda Spa

per info – casella mail dedicata a ODCEC Milano:

infoodcecmi@finlombarda.it