



MiniBond

Finanza innovativa per la crescita delle PMI



- **ADB Corporate Advisory**
- MiniBond – Overview
- MiniBond – Il processo di emissione
- ADB – Case Study
- Conclusioni
- Contatti

ADB Corporate Advisory – Storia

➤ ADB Corporate Advisory S.p.A. è una società di **consulenza indipendente** specializzata in attività di finanza straordinaria a supporto della PMI Italiana con sedi a Torino (Headquarter) e a Milano, **la cui operatività è diversificata su quattro linee di business altamente sinergiche e complementari:**

- **Debt Capital Markets:** strutturazione emissioni obbligazionarie per PMI;
- **Equity Capital Markets:** supporto in processi di quotazione in Borsa;
- **M&A e Corporate Finance:** Operazioni di Fusione e Acquisizione e Finanza d'Impresa;
- **Fund Advisory:** advisor finanziario per fondi di investimento focalizzati sull'economia reale.



ADB Corporate Advisory – Business Lines

DEBT CAPITAL MARKETS

Strutturazione emissioni obbligazionarie per PMI

• Emissioni Obbligazionarie per PMI → MiniBond

- Bond Private Placement
- Strutturazione di Acquisition e Project finance
- Mezzanine Finance
- Credit Research



EQUITY CAPITAL MARKETS

Processi di quotazione in borsa

- Advisor Finanziario in operazioni di IPO, OPA, OPS, OPV e buy back
- Aumenti di capitale
- Altre operazioni di emissione di valori mobiliari
- Private Placements e Club Deals
- Equity Research



M&A e CORPORATE FINANCE

Operazioni di Fusione e Acquisizione e Finanza d'Impresa

- Operazioni di acquisto e cessione di aziende, rami d'azienda e partecipazioni
- Ricerca di Partner industriali e/o fondi di Private Equity
- Valutazioni d'azienda, business planning e piani di sviluppo
- Pianificazione e gestione del ricambio generazionale
- Strutturazione, ristrutturazione e rinegoziazione del debito



FUND ADVISORY

Fondi di investimento specializzati italiani o esteri

- Progettazione e creazione di Fondi di Investimento in Italia o all'estero
- Advisor Finanziario a supporto dell'Investment Manager
- Supporto a fondi di Private Equity per origination, valutazione ed exit
- Advisor esclusivo del Fondo Progetto MiniBond Italia gestito da Zenit SGR



- ADB Corporate Advisory
- **MiniBond – Overview**
- MiniBond – Il processo di emissione
- ADB – Case Study
- Conclusioni
- Contatti

MiniBond: strumenti di finanza innovativa per la crescita delle PMI

- **Cosa sono:** obbligazioni o titoli di debito a medio-lungo termine
- **Per chi:** società italiane di capitali non quotate, tipicamente PMI
- **Chi investe:** investitori professionali e qualificati
- **Durata:** tipicamente 5/7 anni
- **Destinati a:**
 - piani di sviluppo
 - operazioni di investimento straordinarie
 - operazioni di *re-financing*

Permettono alle società non quotate di aprirsi al mercato dei capitali, riducendo la dipendenza dal credito bancario.

Perché ridurre la dipendenza dal credito bancario

- **La diversificazione dei «fornitori» è fondamentale**
- **I requisiti sempre più stringenti di capitale non permetteranno più alle banche di erogare credito come in passato**
- **Il settore bancario è in forte concentrazione**
- **Dialogare con Investitori Istituzionali rafforza la «financial reputation»**

MiniBond: i vantaggi

Pratici

- ✓ Finanziamento dei piani di **Sviluppo**
- ✓ **Disponibilità** di **risorse finanziarie** a medio termine per importi anche significativi
- ✓ **Visibilità** del brand mediante l'accesso al Mercato dei Capitali
- ✓ **Dialoghi** con **Investitori Istituzionali**
- ✓ **Crescita** culturale ed **Evoluzione** organizzativa
- ✓ **Quotazione** dello strumento sul Mercato ExtraMOT Pro³* di **Borsa Italiana**

Creditizi

- ✓ **Valutazioni** del **merito creditizio** aziendale più favorevoli da parte del sistema bancario
- ✓ **Miglioramento** del giudizio di **rating** con conseguente incremento delle potenzialità di accesso ai canali bancari, a prezzi più contenuti
- ✓ Il **MiniBond non è segnalato** in **Centrale dei Rischi**
- ✓ L'emissione getta le basi per un percorso propedeutico ad **operazioni straordinarie** (es. **IPO**)
- ✓ **Miglioramento** dello **Standing** della società, anche in vista di ulteriore raccolta di capitale di debito o equity

Finanziari

- ✓ **Diversificazione** delle **Fonti di Finanziamento**
- ✓ **Stabilità** delle risorse finanziarie disponibili per la società
- ✓ **Canale complementare** a quello **bancario**
- ✓ **Deducibilità** degli **interessi passivi** e delle spese di emissione
- ✓ **Possibilità** di optare per **l'imposta sostitutiva**
- ✓ Opportunità di **esborso iniziale** dei **solli interessi (pre-ammortamento)**
- ✓ **Miglioramento** generale degli **indici** di bilancio

per gli Investitori

- ✓ **Esenzione** dal regime di **ritenuta d'acconto** del 26% alla fonte su interessi e altri proventi
- ✓ **Possibilità** di **cartolarizzare** i titoli e **cessione** sul mercato **secondario**
- ✓ **Investimenti** fino al 3% delle **riserve tecniche** possibili per le assicurazioni
- ✓ Possibilità di introdurre **garanzie «a prima richiesta»** (Fondo Centrale, SACE, FEI, Confidi)

(*) Il nuovo segmento ExtraMOT PRO³, presentato il 23 settembre 2019, è il nuovo segmento obbligazionario dedicato alle PMI e alle società non quotate che hanno piani di crescita ambiziosi o aventi un valore di emissione inferiore a € 50M

Flessibile ed efficiente

- ✓ Approccio regolamentare flessibile e snello per permettere alle PMI di modellare il proprio accesso al mercato in maniera **“tailor made”**.
- ✓ **Requisiti** di ammissione **meno stringenti**
- ✓ **Digitalizzazione** del processo di quotazione
- ✓ **Documenti** di ammissione redigibili in **italiano** o in **inglese**
- ✓ Segmento dedicato agli strumenti di debito di società non quotate ad alto **potenziale di crescita**

Economico

- ✓ **Bassi costi di listing**
- ✓ Listing partner non obbligatorio
- ✓ **Deducibilità interessi** passivi
- ✓ **Esenzione ritenuta** per investitori esteri

Brand internazionale

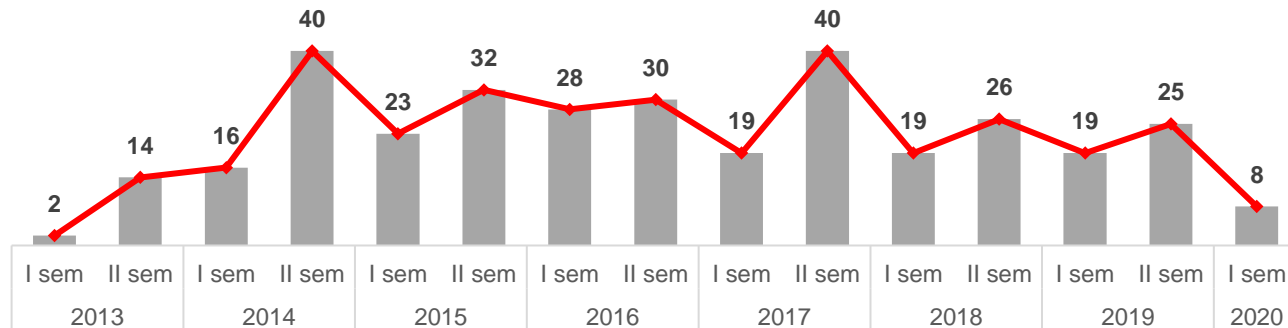
- ✓ Ampio **network** di **investitori professionali** italiani ed internazionali
- ✓ **Riconoscimento** a livello **internazionale**
- ✓ Palcoscenico ideale per le PMI per acquisire **visibilità** presso i potenziali investitori
- ✓ Eleggibile per operazioni **dell'Eurosistema** (BCE)

Mercato di scambio

- ✓ Introduzione della figura del **Listing Sponsor** *
- ✓ Negoziazione elettronica **MIFID compliant**
- ✓ Procedura **settlement automatica**
- ✓ Introduzione degli **infrastructure bonds** anche di tipo **greenfield**

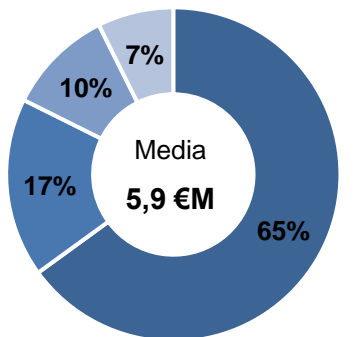
MiniBond: le obbligazioni quotate all'ExtraMOT Pro dal 2013 al 30.06.2020

Numero Emissioni *



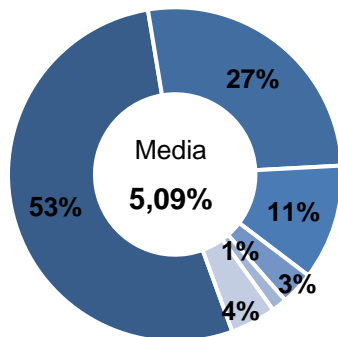
- Totale Emissioni **341**
- Importo Totale **2.176 €M**

Importo



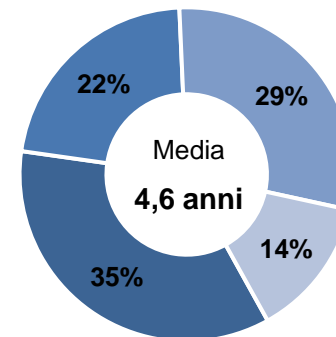
- <= 5 €M
- 5 €M - 10 €M
- 10 €M - 20 €M
- 20 €M - 50 €M

Tasso di Interesse



- 1% - 5%
- 5% - 6%
- 6% - 7%
- 7% - 8%
- > 8%
- variabile

Durata Operazione



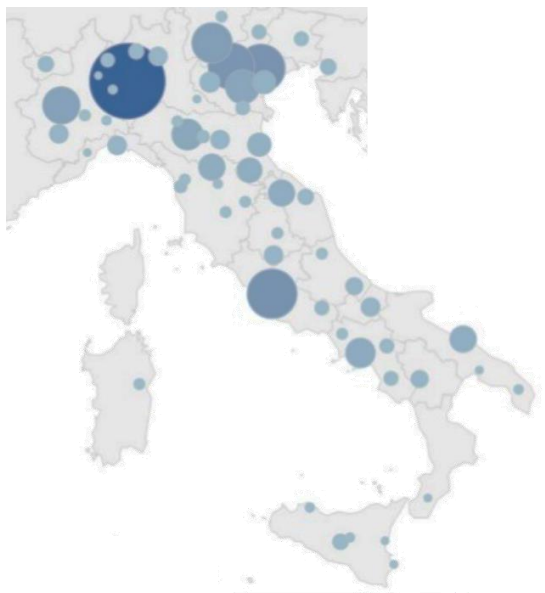
- <= 3 anni
- 3 - 5 anni
- 5 - 7 anni
- > 7 anni

Fonte: Borsa Italiana, Ufficio Studi ADB

*Emissioni con importi fino a € 50M

MiniBond: Distribuzione territoriale e settoriale

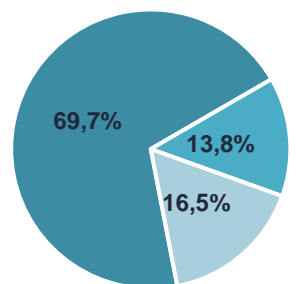
La Distribuzione sul Territorio



0,1 €M 475 €M

Il 65,7% delle emissioni si concentra in 4 Regioni:

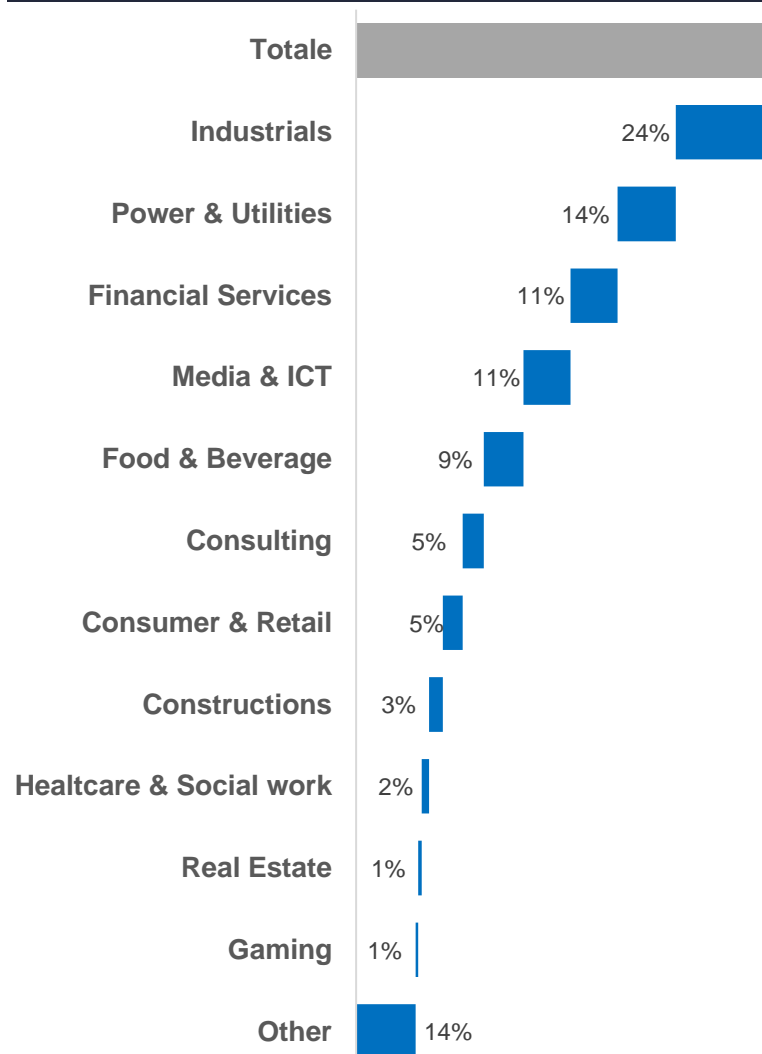
- Veneto 23,9%
- Lombardia 23,4%
- Lazio 9,3%
- Emilia Romagna 9,1%



■ Nord ■ Centro ■ Sud e Isole

Fonte: www.minibonditaly.it

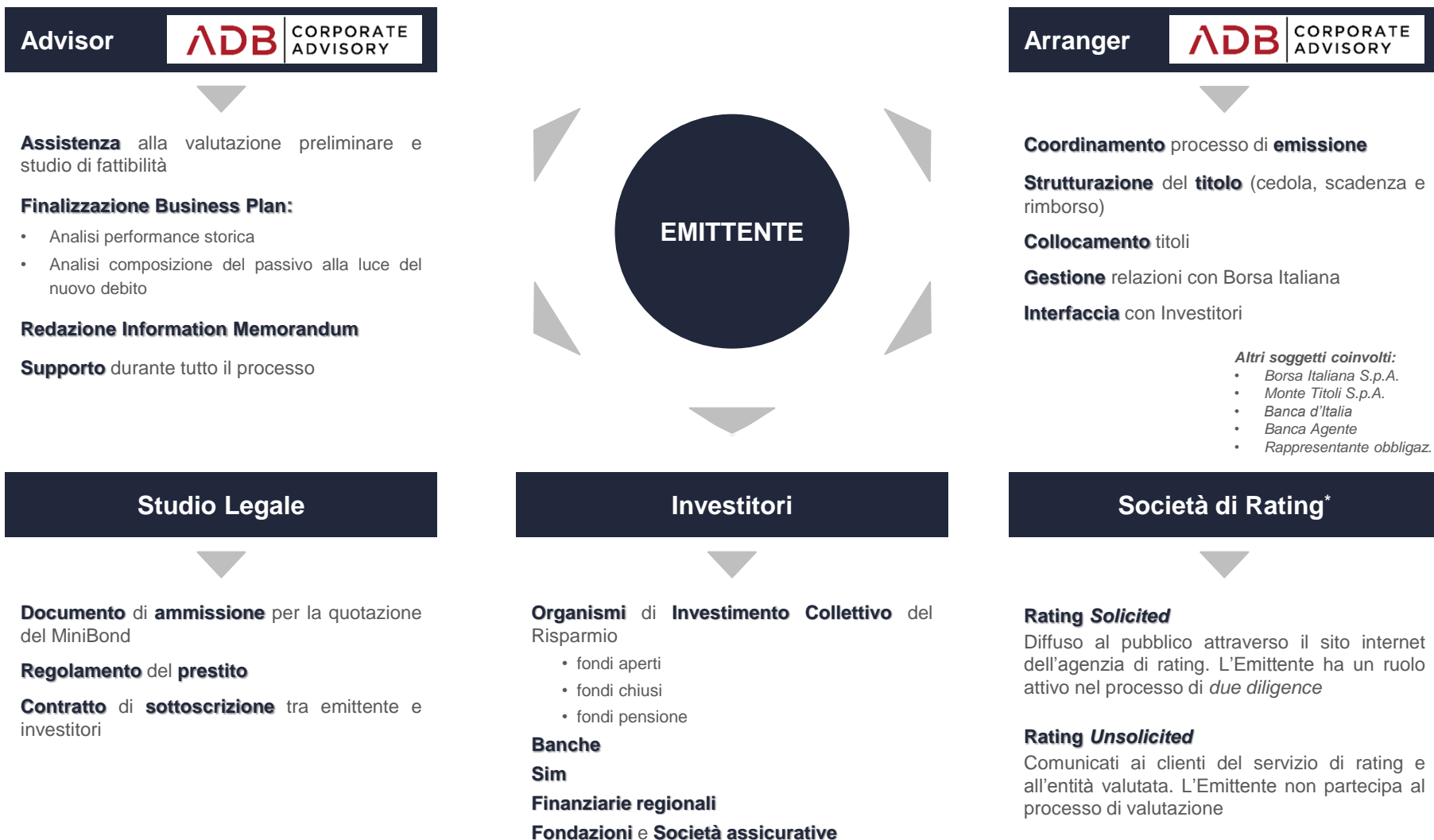
La Distribuzione per Settore



(*) Natural Resources, Hospitality, Textile, Automotive, Paper & Printing, Oil Chemical & Plastics, Furniture, Logistics, Sport & Leisure, Environmental

- ADB Corporate Advisory
- MiniBond – Overview
- **MiniBond – Il processo di emissione**
- ADB – Case Study
- Conclusioni
- Contatti

MiniBond: i soggetti coinvolti



* L'attribuzione del rating è facoltativa.

- ADB Corporate Advisory
- MiniBond – Overview
- MiniBond – Il processo di emissione
- **ADB – Case Study**
- Conclusioni
- Contatti

Case Study: Nice Footwear

Bond

- ▶ Importo: € 3M
- ▶ Durata: 6 anni
- ▶ Data di emissione: Luglio 2020
- ▶ Tasso: 4,375%
- ▶ Ranking: *senior unsecured*
- ▶ Modalità di rimborso: *amortizing*
- ▶ Mercato di quotazione: *ExtraMOT Pro*
- ▶ Garanzia: Fondo MCC al 90%



Società

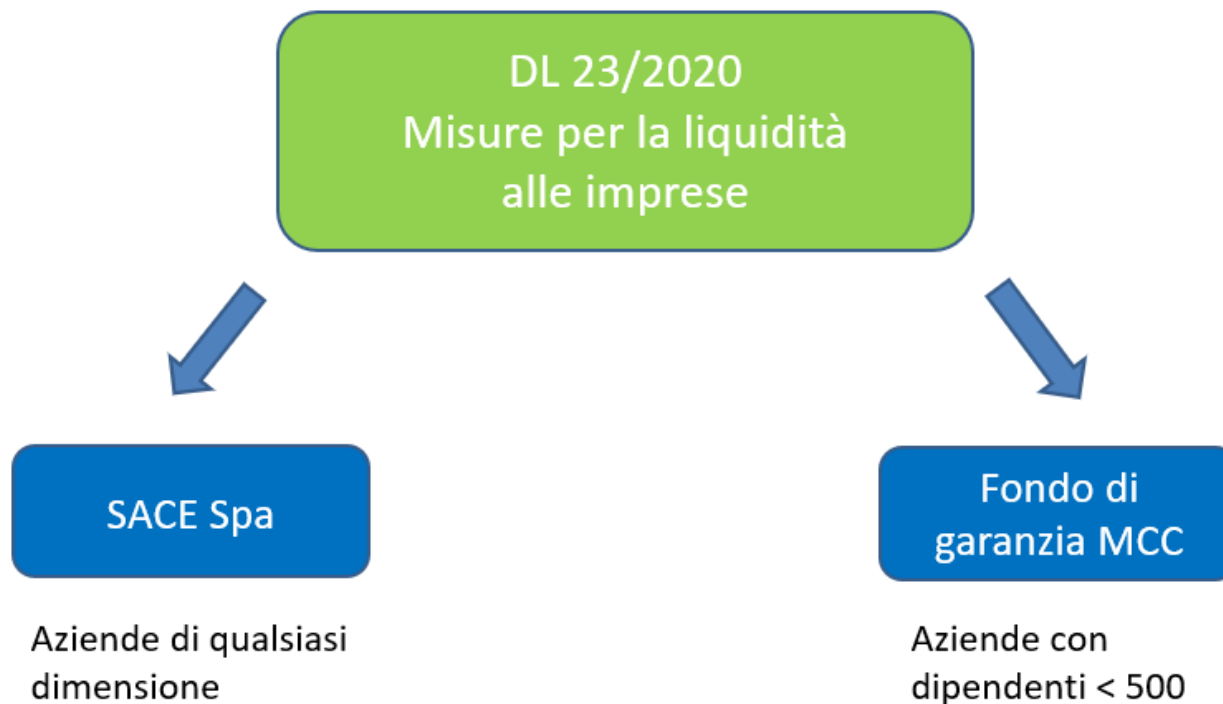
- ▶ Regione: Lombardia
- ▶ Nice Footwear SpA è specializzata nello sviluppo, nella produzione e nella commercializzazione di scarpe sportive e alla moda
- ▶ Grazie alla comprovata esperienza nel settore e ad un modello di business improntato sul controllo dell'intera filiera, la Società ricopre un ruolo di rilievo all'interno del panorama nazionale ed internazionale
- ▶ Nel 2019 ha registrato ricavi consolidati pari a € 19M
- ▶ Considerevole aumento del volume d'affari (+40% CAGR nell'ultimo triennio) favorito prevalentemente da: i) crescita business «progetti speciali» e ii) internazionalizzazione

Use of proceeds

- ▶ Nuovi investimenti per integrare la filiera produttiva, rafforzare il portafoglio brand e la crescita internazionale

Procedure operative Decreto liquidità DL 23/2020

La liquidità, attraverso prestiti rimborsabili in 6 anni, può essere ottenuta attivando due procedure alternative gestite da: **SACE Spa** e dal **Fondo di garanzia**.



In tutti e due le procedure, la concessione del finanziamento è sempre subordinata ad una istruttoria da parte della banca che valuterà:

- presenza di pregiudiziali e segnalazioni in CR
- merito di credito (rating)
- sostenibilità della restituzione del debito concesso (business plan)

Art. 13 Fondo di garanzia

La liquidità, attraverso prestiti rimborsabili in 6 anni, può essere ottenuta attivando due procedure alternative gestite da: **SACE Spa** e dal **Fondo di garanzia**.

Misure art. 13 Fdg	FdG c. 1 a) b) c)	FdG PMI e P. Iva c. 1 m)	FdG PMI < 3,2 M € c.1 n)
Tipologie aziende	Tutte con < 500 dipendenti	PMI < 250 dipendenti e < 50 ml fatturato	PMI Fatturato < 3,2 milioni €
Importo finanziamento	5 milioni	Max 25% dei ricavi e comunque sempre < € 25.000	Max 25% dei ricavi e quindi sempre < di € 800.000
Durata	6 anni	6 anni con 24 mesi di preammortamento	6 anni
Tasso interesse	Pari a quello applicato in base al rating dell'azienda	Dal 1,2 al 2%	Pari a quello applicato in base al rating dell'azienda
Limiti	Non maggiore del 25% fatturato 2019 oppure al doppio dei costi del personale bilancio 2019 oppure al fabbisogno per capitale di esercizio e investimenti nei successivi 12 mesi	Imprese classificate come PMI o Persone fisiche con P. Iva	Imprese classificate come PMI con Fatturato < 3,2 ml
Garanzia	90%	100%	fino a 100%
Tipologie finanziamenti	Anche per operazioni dopo 31 gennaio, anche per rinegoiazione con almeno il 10% di nuova finanza	Nuova finanza	Nuova finanza
Ulteriori requisiti	Nessuno	Autocertificazione di essere stati danneggiati causa Covid	Autocertificazione di essere stati danneggiati causa Covid
Cause di esclusione (bisogna analizzare la CR)	Esposizioni prima del 31/01/20 classificate come: - Inadempienze probabili - Scadute o sconfinanti deteriorate <u>In sofferenza sempre escluse anche dopo 31/01/2020</u>	Esposizioni prima del 31/01/20 classificate come: - Inadempienze probabili - Scadute o sconfinanti deteriorate <u>In sofferenza sempre escluse anche dopo 31/01/2020</u>	Esposizioni prima del 31/01/20 classificate come: - Inadempienze probabili - Scadute o sconfinanti deteriorate <u>In sofferenza sempre escluse anche dopo 31/01/2020</u>

- ADB Corporate Advisory
- MiniBond – Overview
- MiniBond – Il processo di emissione
- ADB – Case Study
- **Conclusioni**
- Contatti

Perchè i MiniBond?

- ✓ Finanziamento dei piani di **Sviluppo**
- ✓ **Disponibilità di risorse finanziarie** a medio termine per importi anche significativi
- ✓ **Visibilità** del brand mediante l'accesso al Mercato dei Capitali
- ✓ **Crescita** culturale ed **Evoluzione** organizzativa
- ✓ Opportunità di **esborso iniziale** dei **solli interessi (pre-ammortamento)**
- ✓ **Miglioramento** del giudizio di **rating**
- ✓ **Canale complementare** a quello **bancario**
- ✓ **Diversificazione** delle **Fonti di Finanziamento**



- Il Gruppo ADB
- ADB Corporate Advisory
- MiniBond – Overview
- MiniBond – Il processo di emissione
- ADB – Case Study
- Conclusioni
- **Contatti**



ADB - Corporate Advisory



TORINO

Corso Duca degli Abruzzi, 65
10129 Torino (TO)
Italia



MILANO

Piazza Missori, 2
20122 Milano (MI)
Italia

+39 011 0240438
info@adbcorporate.it
www.adbcorporate.it

DISCLAIMER

Le indicazioni ed ogni altra informazione fornite nell'ambito del presente documento hanno carattere puramente informativo ed indicativo. Pur avendo adottato le opportune precauzioni sulle informazioni utilizzate e una rigorosa stesura, ADB Corporate Advisory S.p.A. non fornisce alcuna garanzia (espressa o implicita) in ordine all'accuratezza, esattezza, completezza dei dati, informazioni, elaborazioni, né sull'attendibilità di previsioni e stime contenuti in questo Documento.

ADB Corporate Advisory S.p.A. si riserva il diritto di correggere, integrare, modificare o sostituire in qualsiasi momento le informazioni contenute nel presente Documento. Nel ricevere il seguente Documento, il destinatario prende atto e accetta che tutte le informazioni in esso contenute sono strettamente confidenziali.

E' vietata la riproduzione completa o parziale di qualsivoglia parte di questo Documento senza autorizzazione scritta di ADB Corporate Advisory S.p.A.