

Basket Bond Sistema Confindustria

Q&A

* * * *

1. Qual è la differenza tra un bond e un finanziamento?

I Bond, al pari dei finanziamenti, hanno un tasso d'interesse riconosciuto sotto forma di cedola periodica, un piano d'ammortamento e una data di scadenza. **Dal punto di vista della gestione interna all'impresa emittente (d'ora in poi Emittente), si possono pertanto considerare analoghi.**

Il Bond, diversamente dal finanziamento, comporta l'emissione di un titolo, che generalmente è in forma dematerializzata (l'emissione non dematerializzata è raramente usata perché meno efficiente). Il processo di emissione, dematerializzazione e accentramento nella piattaforma di gestione del titolo (Euronext Securities Milano – Monte Titoli) è demandata dall'Emittente a un soggetto qualificato a operare su titoli (nella fattispecie, Banca Finint), che verrà a tal fine incaricato dall'Emittente allo svolgimento di tutte le attività connesse.

Altro elemento di differenza tra un bond e un finanziamento riguarda il fatto **che il bond non viene segnalato in Centrale dei Rischi**, diversamente da un finanziamento bancario.

2. Quali sono in generale i vantaggi derivanti dall'emissione di un Bond?

I principali si possono riassumere in:

- **Vantaggi Finanziari:**
 - Accesso a finanza a **medio/lungo termine** per un **importo** raccolto presso un unico soggetto (la SPV) anziché tra una pluralità di finanziatori;
 - Rafforzamento della struttura patrimoniale e finanziaria (scadenze normalmente più lunghe);
 - **Diversificazione delle fonti di finanziamento** rispetto al solo canale bancario;
 - **Vantaggi Culturali**
 - Apertura e **confronto con i mercati di capitali**;
 - Strumento per **managerializzare la società** e dotarsi di metodi di pianificazione economico finanziaria evoluti.
 - **Vantaggi Fiscali**
 - Piena **deducibilità fiscale degli interessi passivi** legati all'operazione di emissione;
 - **Deducibilità dei costi connessi all'emissione** dello strumento.
 - **Ritorno d'immagine**
 - Emissione propedeutica eventualmente a un'ulteriore raccolta di capitale di debito;
 - Sostanziale **miglioramento dell'immagine aziendale** con conseguenze positive in termini di opportunità commerciali e finanziarie;
 - Accesso a **investitori istituzionali**.
-

3. Il mio Bond nell'ambito del Basket Bond Sistema Confindustria (d'ora in poi BBSC) circolerà tra investitori?

No. Salvo casi residuali e patologici, i Bond saranno detenuti dalla SPV fino a scadenza che rappresenterà l'unico obbligazionista.

4. Quali tassi posso attendermi sui Bond emessi nell'ambito del BBSC?

Il prezzo cedolare dell'emissione **dipende dalle condizioni del mercato e dal merito di credito del singolo Emittente**. Ci si attende che la presenza della garanzia e la diversificazione del rischio per gli Investitori connessa alla pluralità di emittenti producano un beneficio di tasso rispetto ad altri strumenti di reperimento di *funding* a lungo termine su base *unsecured*.

5. Quali sono gli ulteriori costi che devo considerare?

L'Emittente si farà carico dei costi connessi alla strutturazione che saranno dettagliati dall'Arranger (e.g. Arranger, legale, notaio, banca agente ecc.). Tali costi, come indicato alla domanda 9, dovranno essere sostenuti a successo dell'operazione e cioè solo al perfezionamento dell'emissione che deve necessariamente passare per il gradimento e l'accettazione dell'Emittente delle condizioni proposte.

6. Che tempistiche si prevedono per l'emissione?

L'operazione - che si avvrà della copertura del Fondo di Garanzia per le PMI dedicata ai basket bond ed entrata in funzione di recente - sarà realizzata nel contesto delle regole sugli aiuti di Stato previste dal Quadro Temporaneo sugli aiuti alle imprese danneggiate dal conflitto russo-ucraino e dalla crisi energetica. Dato che tale Quadro Temporaneo scadrà a fine anno, le obbligazioni dovranno necessariamente essere emesse entro il 31.12.2023. Per rispettare tale scadenza, è **essenziale che le candidature delle società interessate pervengano all'Arranger non oltre il mese di luglio 2023.**

7. Devo avere un bilancio revisionato?

Potranno essere ammesse al BBSC anche Emittenti che non dispongano già di un bilancio revisionato; in tali casi, le Emittenti dovranno impegnarsi a sottoporre il bilancio a revisione dall'esercizio successivo a quello in cui avverrà l'emissione; quindi, assumendo l'emissione nel 2023, il primo bilancio che andrà revisionato da un revisore iscritto nel registro dei revisori legali (non necessariamente da una società di revisione) sarà quello relativo all'esercizio 2024.

8. Devo avere un Business Plan e se sì per quale arco temporale?

Sì, al fine di perfezionare l'istruttoria di credito sarà necessario avere un Business Plan (BP). Il BP non sarà necessario per il primo incontro con l'Arranger e potrà essere presentato nel corso dell'istruttoria.

Normalmente il BP deve coprire almeno i 3 anni successivi alla data emissione e deve essere costruito prevedendo l'emissione obbligazionaria e il relativo uso dei proventi (c.d. BP post money).

9. Quali sono i costi che devo sostenere eventualmente prima di avere la delibera degli Investitori?

L'unico costo da affrontare prima della delibera degli Investitori è quello del Rating *una tantum* di Cerved.

Banca Finint ha concordato con Cerved un listino prezzi legato all'operazione BBSC. In particolare, il costo (oltre IVA se dovuta) per il rilascio del Rating Cerved *una tantum* sarà pari a 4.750 euro per le PMI e 5.500 euro per le Midcap.

10. Sono obbligato ad ottenere un rating?

Sì, per partecipare all'operazione è **essenziale dotarsi di un Rating *una tantum* rilasciato da Cerved**. Qualora l'Emittente sia già in possesso un valido rating di Cerved, non sarà necessario ottenerne un altro previa verifica di disponibilità da parte di Cerved a condividere la PD del Rating già assegnato.

Non saranno accettati rating rilasciati da altre agenzie.

11. Quanto tempo dura l'analisi degli investitori?

La durata dell'analisi varia da caso a caso ed è legata alla completezza e chiarezza del pacchetto informativo. Indicativamente dal primo incontro con l'Arranger e l'emissione potrebbero passare circa 2 - 3 mesi.

12. Quali sono le conseguenze di un mancato pagamento di un'azienda sugli altri Emittenti?

Nessuna. Nel BBSC non ci sono elementi di mutualità tra imprese.

13. Se ho interamente impegnato il plafond di 5 milioni del Fondo di Garanzia per le PMI posso partecipare al BBSC?

No, per partecipare devi avere plafond disponibile al momento della concessione della garanzia pari ad almeno 1,6 milioni di euro, pari all'80% dell'emissione minima di 2 milioni prevista per legge (articolo 15 del DL 73/2021).

14. Se il mio investimento ha bisogno di un finanziamento di ammontare superiore a 6,25 milioni non posso partecipare all'operazione BBSC?

Puoi partecipare lo stesso, sempre ammesso che ci sia disponibilità nel plafond del Fondo di Garanzia per le PMI. Per la parte residuale del tuo fabbisogno potrai dare mandato all'Arranger di individuare una fonte ulteriore (i.e. effettuare un collocamento "fuori basket").

Lo stesso vale anche se hai un fabbisogno inferiore a 6,25 milioni ma il tuo plafond del Fondo di Garanzia è parzialmente impegnato.
