



Iniziativa Bond PMI

Dicembre 2013

Protagonisti dell'iniziativa

Emittenti

PMI italiane, selezionate in base a *business plan*, rating e *due diligence*

Renaissance

Società di cartolarizzazione costituita ai sensi della L.130/99

Managers



Partners operativi



Mercato di quotazione



Garanti Bond



Arranger della Securitisation



Elementi distintivi

per le PMI

Garanzia di sottoscrizione integrale dei Bond

Ridotti costi di emissione

Tassi effettivi contenuti

Rapidità del processo di selezione delle PMI

Long-term partnership con le PMI

Indipendenza e trasparenza

per gli Investitori

Bond *secured*
Fondo Centrale di Garanzia, EIF, asset PMI

Modulazione del rischio e della vita media in 3 classi di titoli Renaissance

Ridotti costi di gestione

Liquidabilità dell'investimento prima della scadenza

Effetto moltiplicativo dell'investimento delle Istituzioni sul tessuto economico territoriale

Indipendenza e trasparenza

Punti di forza dei Bond per le PMI

Punti di forza

industriali

- Opportunità di finanziare l'internazionalizzazione, lo sviluppo e la crescita, anche attraverso investimenti e acquisizioni
- Visibilità verso interlocutori finanziari, territoriali ed istituzionali
- Maggiori possibilità di crescita manageriale e di attrarre *manager* esterni
- Adozione di strumenti informativi e di monitoraggio dei risultati economici ed industriali trasparenti e periodici

finanziari

- Riequilibrio finanziario a favore di scadenze a medio/lungo termine
- Finanziamento non a revoca
- Rafforzamento finanziario e maggiore accesso al credito
- Finanziamento non censito dalla «Centrale Rischi»
- Deducibilità degli interessi passivi nei limiti di legge
- Integrale deducibilità delle spese di collocamento nel medesimo esercizio di sostenimento

societari

- Opportunità di realizzare operazioni sull'*equity*
- Limitata invasività dei finanziatori nelle autonomie dei *managers* e dei soci
- Gradimento della struttura societaria per gli investitori istituzionali anche al fine di realizzare passaggi generazionali
- Possibilità di adottare i migliori *standard* di *corporate governance*
- Eventuale ricorso a strumenti partecipativi per allineare soci e finanziatori

Punti di forza dei Bond per gli Investitori

Investitori Finanziari

- Prodotto innovativo con appetibili profili di rischio/rendimento
- Struttura regolamentata di Renaissance quale soggetto incorporato ai sensi della L.130 del 1999
- Bond *secured* grazie a garanzie rilasciate da: Fondo Centrale di Garanzia, EIF e PMI
- Limitata sovrapposizione con altre iniziative di investimento in strumenti di debito privato (rivolte prevalentemente ad imprese di maggiori dimensioni e ad emissioni di taglio superiore)
- Selezione e monitoraggio delle PMI con il supporto di terzi operatori professionisti (agenzie di *rating*, *auditor* e *advisor* indipendenti)
- Diversificazione del rischio di impresa e di settore
- Elevato numero di potenziali emittenti tra cui selezionare le migliori opportunità in funzione della qualità del rischio e dei *collateral*

Banche e Istituzioni Locali

- Finalità economico/sociale dell'investimento abbinata ad aspettative di rendimento interessanti
- Personalizzazione del prodotto finanziario tramite classi di rischio dedicate
- Effetto moltiplicativo dell'investimento delle Istituzioni sul tessuto economico territoriale
- Forte impatto sullo sviluppo economico e sociale del territorio di riferimento
- Miglioramento della qualità del credito delle banche verso le PMI, in funzione del rafforzamento finanziario e del merito creditizio di quest'ultime
- Possibilità per le banche locali di finanziare operazioni di sviluppo con assorbimento limitato del patrimonio di vigilanza (RWA), liberando risorse per nuove erogazioni
- Opportunità di impiego di strumenti messi a disposizione dalla UE (fondi POR, FESR, Jessica, ...) a supporto delle imprese del territorio

Le PMI che cerchiamo

	<i>Must have</i>	<i>Nice to have</i>
Fatturato	Fino ad Euro 250m	Euro 10 - 50m
Settori di attività	Industria e servizi	Meccanica, manifatturiero, medicale, <i>local utilities</i> , infrastrutture, turismo, <i>food & beverage, retail</i>
Fattori distintivi delle PMI	<ul style="list-style-type: none"> • Capacità di rimborso del debito • Significative potenzialità di crescita e generazione di cassa • Solida e comprovata capacità manageriale 	<ul style="list-style-type: none"> • Internazionalizzazione • Vantaggi competitivi difendibili (per prodotto, processo o altri fattori) • Riconoscibile connotazione "<i>made in Italy</i>"
Bilanci	Ultimi due bilanci approvati di cui il più recente sottoposto a revisione contabile	Reportistica infra-annuale e funzioni di <i>finance controlling</i>
<i>Rating</i> minimo	B	BB+

I Bond che sottoscriviamo

Caratteristiche

- Da Euro 2m
- *Senior secured*
- Fino a 7 anni
- *Amortising*, con o senza periodo di pre-ammortamento, o *Bullet*

Cedole e tassi di interesse

- Cedole trimestrali/semestrali a tasso fisso
- Interessi a partire dal 6% (in linea con le prevalenti condizioni di mercato e con il merito creditizio dell'emittente)

Destinazione dei fondi

- Sviluppo del *core business* e, in generale, crescita commerciale ed industriale, anche per acquisizioni
- Supporto ad operazioni sul capitale
- Rifinanziamento del debito esistente

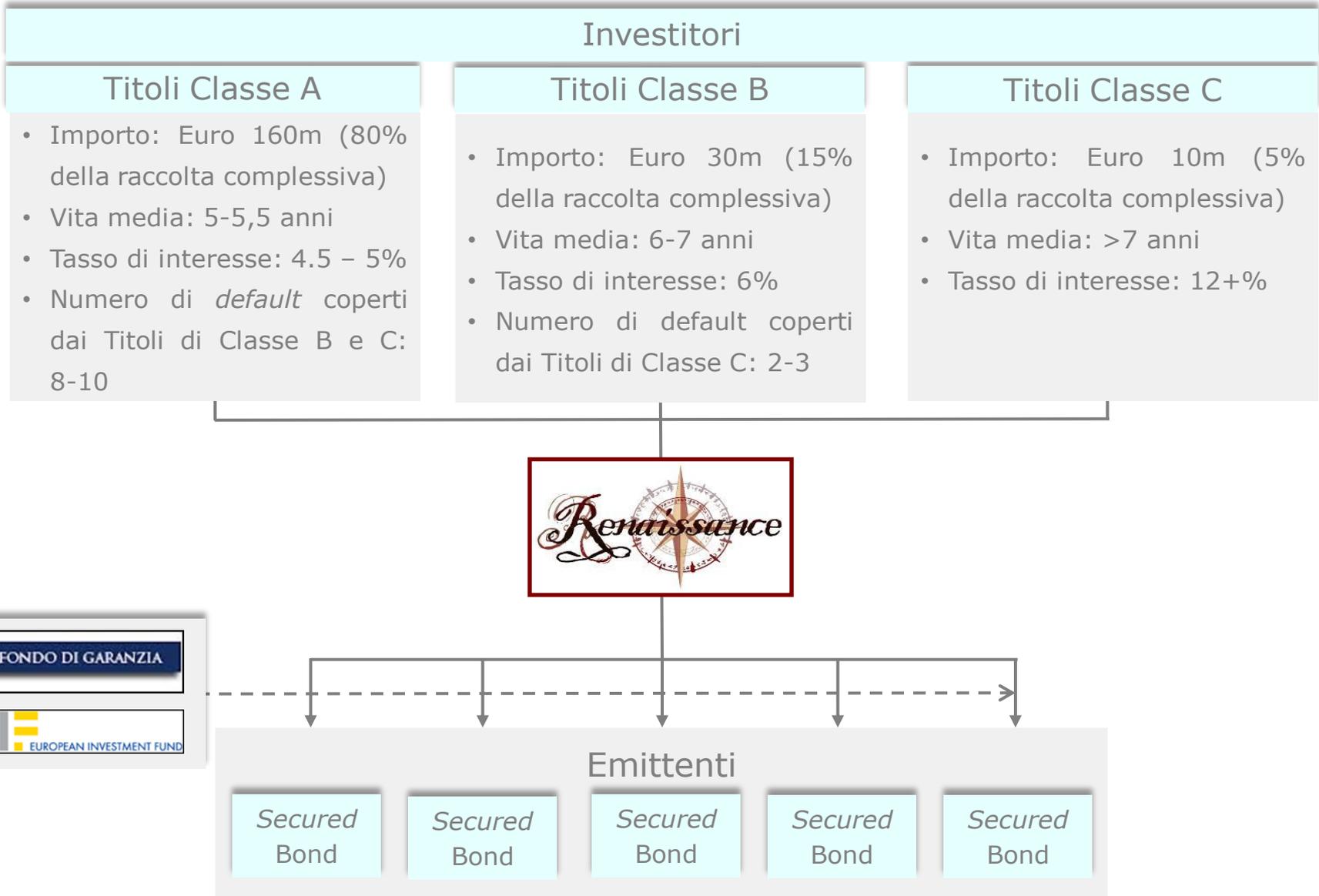
Covenants

- *Covenants*, finanziari e non, coerenti con il *business plan* e la struttura patrimoniale e societaria dell'emittente

Garanzie

- Fondo Centrale di Garanzia ed EIF
- *Asset* dell'emittente (crediti commerciali, azioni, proprietà mobiliari o immobiliari, attività immateriali)

Struttura finanziaria



Mercato dei Bond PMI

Iniziativa (Promotore)	Natura	Durata	Obiettivo Raccolta	Rendimento atteso	Costi Gestione	Investimenti stimati	Valore massimo singolo investimento	Rating minimo
		(anni)	(Euro m)	(%)	(%)	(numero)	(Euro m)	
Euregio Minibond Trentino Alto Adige - Praeder	Bancario	10	100	4.5%	1.25%	30 - 35	5	n.d.
Italian Private Debt - Muzinich & Co	Indipendente	8	200	7+%	n.d.	20	15	B
Bond Impresa Territorio - Anthilia	Bancario/Indip.	10	200	5 - 7%	1.25%	20 - 30	20	B+
Minibond PMI Italia - MPS/Finint	Bancario	7	150	5 - 7%	0.90 - 1.2%	30 - 50	10	B+
Fondo per le Imprese - Duemme	Bancario	6 - 9	250	6 - 8%	0.80%	15	25	BBB-
Fondo impresa Italia - Riello	Indipendente	6	150	8%	n.d.	15 - 25	15	BBB-
MiniBond Italia - Zenit/Banca Cherasco/ADB	Bancario/Indip.	7 - 10	150	5 - 6.5%	n.d.	40 - 50	n.d.	n.d.
Bond Italia PMI - BNP Paribas	Bancario	7	150	5%	0.90%	25 - 35	12	BB-
Private Debt - Wise SGR	Indipendente	7 - 10	250	8%	n.d.	15 - 25	25	nessuno
Blue Lake - Patrimony1873/Compass	Indipendente	n.d.	100	6 - 8%	1.40%	15 - 20	10	n.d.
Progetto Minibond - Banca Popolare Vicenza	Bancario	7	250	5 - 7%	n.d.	100	20	n.d.
Renaissance Iniziativa Bond - TNA/A&F	Indipendente	7 - 10	200	4.5 - 12%	0.50%	40-50	10	B
Azimut Capital Mgmt & Anthares private equity	Indipendente	8	200	7%	n.d.	20 - 25	n.d.	BBB
Emisys Development	Indipendente	6	150	10.5 - 11%	n.d.	20 - 30	12	n.d.
VerCapital	Indipendente	n.d.	100	n.d.	n.d.	15 - 20	n.d.	n.d.
Tenax Partners	Indipendente	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Perennius Capital Partners	Indipendente	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Pioneer	Bancario	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Intesa Sanpaolo	Bancario	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Cariparma	Bancario	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Banco Popolare	Bancario	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Corporate Bond Italy - Advam	Indipendente	n.d.	100-200	5%	n.d.	30 - 40	n.d.	n.d.
HI Crescita Italia PMI Fund - Hedge Invest	Indipendente	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Lyxor - Societe Generale	Bancario	n.d.	500	5 - 5.5%	n.d.	70 - 100	n.d.	n.d.
Mercato Minibond Italia			3,300			630		

Fonte: Presentazioni istituzionali dei fondi (ove disponibili) e Stampa specializzata.