



GRUPPO BANCA FININT

Basket Bond Sistema Confindustria con Garanzia del Fondo Centrale di Garanzia

Maggio 2023

BASKET BOND SISTEMA CONFINDUSTRIA

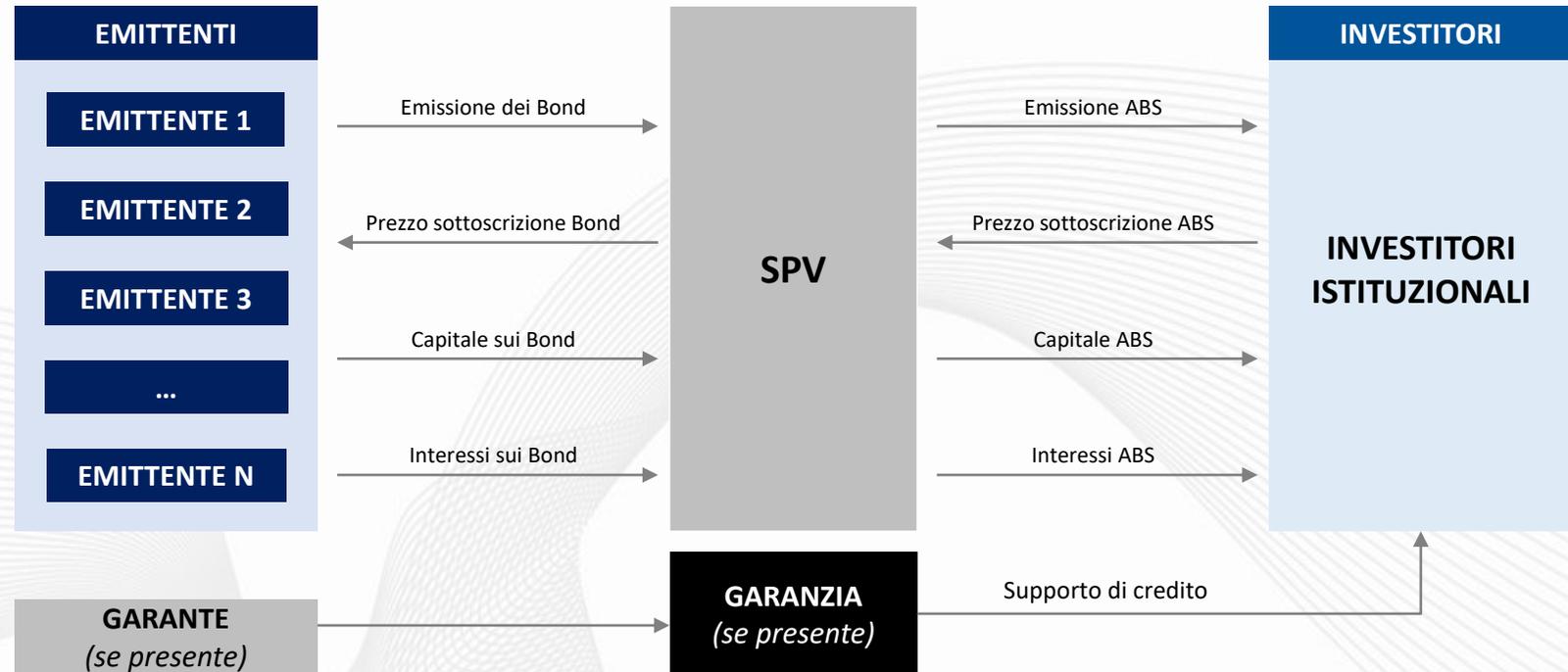
Descrizione Operazione

Basket Bond

Caratteristiche e modello di funzionamento dei Basket Bond

I **Basket Bond** possono essere **generalisti** o **tematici**, i.e. gli emittenti che partecipano ad un'operazione di Basket Bond sono contraddistinti da **aspetti comuni**:

- **Area territoriale** (e.g. Garanzia Campania Bond, Lombardia Basket Bond)
- **Obiettivi d'investimento** dei proventi (e.g. internazionalizzazione, sviluppo del business)
- **Appartenenza allo stesso settore** (e.g.. Viveracqua Hydrobond)
- **Dimensione** (e.g. PMI, Midcap)



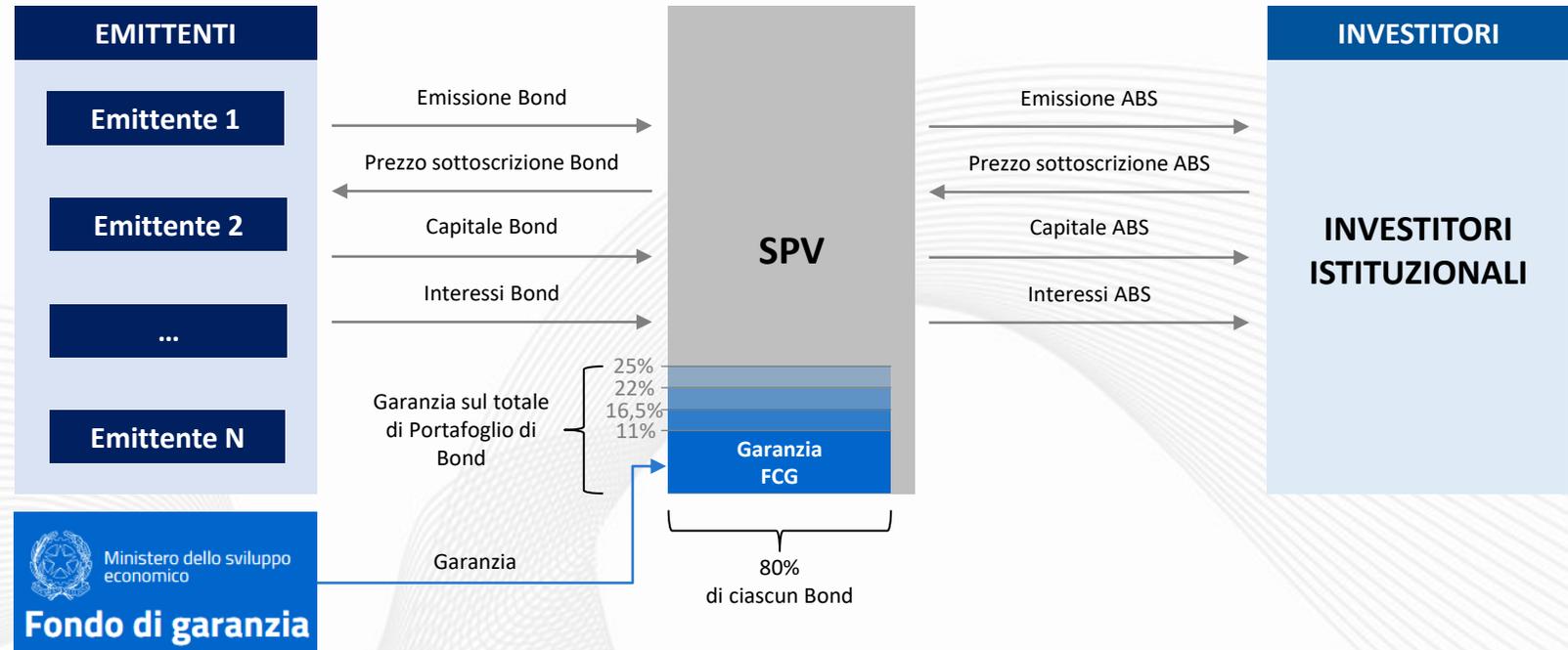
- Nel **Basket Bond N** società Emittenti emettono **Bond** che vengono sottoscritti da una società veicolo (SPV) costituita ai sensi della legge 130/1999 (normalmente avente come unico *shareholder* una struttura «orfana» al fine di garantirne la cd. *bankruptcy remoteness*), che **finanzia la sottoscrizione dei Bond tramite emissione di titoli asset backed (ABS)**. Gli ABS vengono **sottoscritti a loro volta da Investitori** dopo un'analisi di credito sui singoli Emittenti
- L'operazione **può prevedere una o più forme di mitigazione del rischio** (garanzie reali o personali) al fine diminuire il rischio per gli Investitori
- Il **Basket Bond consente all'azienda emittente di «unire le forze» con altre aziende con l'obiettivo di creare un'operazione con rischio diversificato e di importo maggiore**, attirando quindi l'interesse di investitori istituzionali che farebbero fatica ad intervenire sui singoli emittenti, con conseguenti vantaggi di tasso e durata della raccolta di capitali per il *pool* di aziende partecipanti

Basket Bond Sistema Confindustria

Schema operazione

Ad aprile 2023 il **Fondo Centrale di Garanzia (FCG)** ha reso operativa la garanzia della sezione speciale del FCG sui portafogli di Bond emessi da PMI e Midcap (**Garanzia**) alla quale il Basket Bond Sistema Confindustria avrà accesso.

La Garanzia avrà un impatto positivo sul profilo di rischio del Portafoglio che verrà «trasferito» sugli Emittenti in termini di minore tasso d'interesse, maggiori importi raccolti, maggior durata, ecc.



- Nella struttura proposta, la **SPV beneficerà della Garanzia** personale sul portafoglio dei Bond sottoscritti, che saranno garantiti ciascuno al 80% fino alla concorrenza di una % dell'ammontare complessivo del portafoglio sottoscritto dalla SPV determinata in base alla rischiosità del Portafoglio stesso in un range da 11% (rischiosità del portafoglio minima) a 25% (rischiosità del portafoglio massima)
- La **Garanzia ha un costo *upfront* compreso tra lo 0,165%** (rischiosità del portafoglio minima) **e lo 0,375%** (massima) **dell'importo del Bond**
- I regimi di aiuto sono il *Temporary Framework* Russia Ucraina (**TFRU**) finché vigente, la disciplina *de minimis* e i relativi regolamenti d'esenzione

I risvolti e l'applicabilità della Garanzia sono ad oggi allo studio di Banca Finint e degli studi legali coinvolti e pertanto quanto qui rappresentato potrebbe essere oggetto di revisioni.

Basket Bond Sistema Confindustria

Termsheet indicativo

Requisiti Emittenti

Emittenti

- **PMI**
- **Midcap** (i.e. non PMI, con dipendenti ≤ 499)
- **Emittente: target PMI/Midcap con ≥ €1,6m di plafond libero**
- **Requisiti indicativi per l'Emittente:**
 - *Cash EBITDA* tale da consentire il rimborso dell'importo richiesto (minimo Bond *ex lege* €2m)
 - *EBITDA margin* (EBITDA/Ricavi di vendita) ≥ 4%
 - PFN / EBITDA compreso tra 0,0x e 4,5x
 - PFN / PN compreso tra 0,0x e 2,5x
 - Almeno un esercizio degli ultimi 2 in utile

Rating e merito di credito

- Ciascun Emittente dovrà ottenere un **Rating Cerved**
- Potranno partecipare le società valutate in **Fascia 4 o superiore** dal modello di valutazione (*) del FCG, salvo diversa indicazione più prudentiale da parte degli Investitori

Plafond FCG e conseguenze del conflitto Ucraina

- **L'Emittente deve avere almeno €1,6m plafond residuo di garanzia del Fondo Centrale di Garanzia** (massimale €5m)
- Nel TFRU, l'Emittente **autodichiara** di aver registrato, significative conseguenze per il conflitto Russia-Ucraina
- **Deadline TFRU: 31/12/2023 (salvo proroghe)**
 - Salvo mutamenti normativi, dopo il 31/12/2023 l'emissione sarà riservata alle PMI (i.e. saranno **sospese le Midcap**), insisterà sul plafond *de minimis* e 651 e il **massimale di plafond FCG scenderà a €2,5m**.

(*) v. art. 3 del DM 29/9/2015, DM 7/12/2016 e la Parte IX, par. A, delle Disposizioni operative FCG

Caratteristiche Bond

Importo

- L'importo è il minore tra:
 - Max tra (i) 15% del fatturato medio negli ultimi 3 esercizi chiusi, (ii) 50% dei costi energetici nei 12 mesi prima della presentazione della domanda (i. e ii. al netto di quanto già utilizzato per altre misure) e (iii) fabbisogno di liquidità stimato per i successivi 6m – Midcap / 12m – PMI
 - Il 125% del *plafond* di garanzia del FCG residuo
- **L'importo dovrà altresì essere compreso tra €2m e €6,25m**

Durata

- Durata legale **massima 8 anni**
- *Amortising/bullet* (durata e preamm.to soggetti all'appetito di credito degli Investitori, preamm.to ca. 12 – 24 mesi).

Costo finanziario

- Tasso variabile su Euribor6m (o fisso), *spread* legato al **merito di credito** dell'Emittente (supportato dal beneficio della struttura con garanzia FCG)
- **Costo upfront della Garanzia** compreso tra **0,165% e 0,375% del Bond** emesso, a seconda della rischiosità del Portafoglio

Garanzie

- I Bond costituiranno debito *senior unsecured* degli Emittenti

[Covenant finanziari]

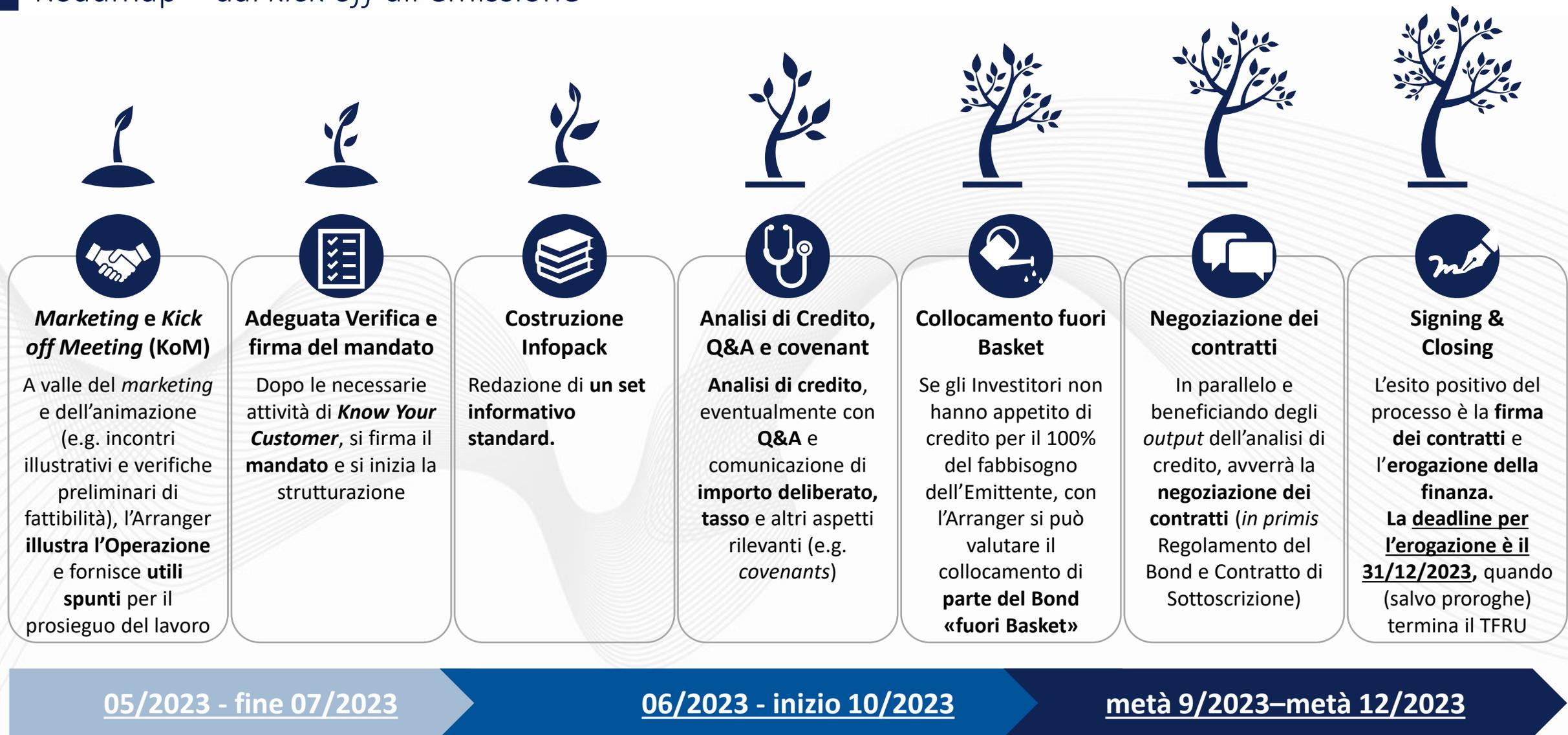
- [Secondo prassi di mercato (e.g. PFN/EBITDA, PFN/PN)]

Use of Proceeds

- Programmi qualificati di sviluppo aziendale da effettuarsi **entro 36 mesi dall'emissione** e costituiti per
 - Almeno **60% del Bond** da investimenti in **attivi finanziari, materiali e immateriali** ammortizzabili
 - Max. **40% del Bond** per finanziare il **fabbisogno di liquidità** stimato per i successivi [6 – Midcap / 12 – PMI] mesi

Basket Bond Sistema Confindustria

Roadmap – dal *kick off* all'emissione



Basket Bond Sistema Confindustria

Focus: Infopack

La società che si candida a diventare Emittente, dopo il *Kick-off Meeting*, produrrà con il supporto dell'Arranger un **pacchetto informativo standard (Infopack)** *inter alia* composto da:

Rating Report Cerved
Rating Cerved privato *one off* (i.e. rilasciato *una tantum* prima dell'emissione)



Analisi del debito
Centrale Rischi degli ultimi 12 mesi
Analisi *line-by-line* del debito finanziario



Infomemo

- **Presentazione** Emittente e del *business model*
- **Settore** di appartenenza con analisi dei *peers*
- Analisi dell'andamento degli **ultimi 3 bilanci**
- **Business Plan** 23-26 corredato di *assumptions*



Visura camerale aggiornata

Su tale set informativo (ed eventualmente ponendo alcuni quesiti), gli Investitori svolgono l'**analisi di credito**, ad esito della quale, se positivo (**ad insindacabile giudizio degli Investitori**), comunicano **importo deliberato, tasso** e altri aspetti rilevanti (e.g. *covenants*)

La fase di costruzione dell'Infopack, della risposta ai quesiti degli Investitori andrà da 06/2023 a inizio 10/2023

Basket Bond Sistema Confindustria

Focus: Basket Bond Sistema Confindustria Vs Supportitalia (SACE)

Basket Bond Sistema Confindustria e Supportitalia di SACE «attingono» entrambi al **Temporary Framework Russia Ucraina**. Di seguito alcune differenze:

Basket Bond Sistema Confindustria

Supportitalia SACE

Importo

Compreso **tra €2m e €6,25m**. Richieste superiori possono essere soddisfatte parzialmente «fuori basket».

Non disciplinato (entro i limiti del plafond di cui al TF Ucraina art. 2.2)

Durata

- Vita legale massima 8 anni.
- Durata e preammortamento soggetti all'appetito di credito degli Investitori (preammortamento ca. 12 – 24 mesi)

- Vita legale massima 8 anni (*subject to* appetito di credito dei finanziatori)
- Preamm.to max. 36 mesi, amm.to italiano o francese, rate trimestrali

Garanzia

Garanzia di Portafoglio: ogni Bond è garantito al 80% fino alla concorrenza di un **cap** determinato in base alla rischiosità del Portafoglio in un *range* da **11%** (rischiosità del portafoglio minima) a **25%** (massima). Trattandosi di una operazione di portafoglio, il merito di credito dell'Emittente beneficia anche di un effetto **diversificazione**.

Garanzia name by name determinata in base alla tipologia di Emittente:

- 90% fino a 5.000 dipendenti in Italia e fatturato ≤ €1,5bn
- 80% più di 5.000 dipendenti in Italia e fatturato tra €1,5bn e €5bn
- 70% con fatturato > €5bn
- 90% imprese energivore indipendentemente da # dipendenti e/o fatturato

Costo stimato Garanzia

Il costo **una tantum** è compreso tra **0,165% e 0,375%** del Bond emesso, a seconda della rischiosità del Portafoglio
L'impatto stimato sul TAEG (*) è compreso tra 0,04% e 0,1% (dipende dalla rischiosità complessiva del Portafoglio) **per tutte le società**

L'impatto stimato sul TAEG (*) è:

- **Per le PMI ca. 1,1%**
- **Per le Midcap ca. 1,8%**

Banche

Data la presenza di investitori istituzionali, l'operazione permette di lasciare **«libere» le linee di credito presso istituti bancari**

Se pure garantita, **l'operazione occupa le linee di credito** dell'Emittente presso gli istituti di credito coinvolti

Centrale Rischi

Nessuna segnalazione in Centrale Rischi di Banca d'Italia

I finanziamenti sono **segnalati in Centrale Rischi** di Banca d'Italia

Erogazione

Su c/c «libero» indicato dall'Emittente

Su c/c dedicato dal quale saranno anche sostenuti gli utilizzi (bonifico parlante)

(*) Per i calcoli si assumono una vita legale di 7 anni, un preammortamento di 12 mesi e una *Weighted Average Life* di 4 anni

Basket Bond Sistema Confindustria

Attori coinvolti e ruoli

Attori	Ruoli	Principali attività
 CONFINDUSTRIA	Promotore e sponsor dell'operazione	<ul style="list-style-type: none">• Agisce da sponsor nelle attività di presentazione, promozione dell'operazione con il coinvolgimento dei potenziali Emittenti• Verifica preliminare delle condizioni necessarie alla partecipazione dei potenziali Emittenti (e.g. plafond FCG residuo)
 BANCA FININT	Arranger	<ul style="list-style-type: none">• Coordinatore finanziario/ strutturatore dell'operazione• Assistenza all'Emittente nel definire la struttura finanziaria del Bond• Selezione e coordinamento degli agenti per la costituzione e l'operatività della SPV, nonché dei legali, dei consulenti e di eventuali altri agenti necessari. Indicazione dell'agenzia di rating ECAI• Supporto all'Emittente nei rapporti con gli Investitori, nella finalizzazione dell'istruttoria di credito e della documentazione dell'operazione• Coordinamento della fase di sottoscrizione degli ABS
	Servizi alla SPV	<ul style="list-style-type: none">• Costituzione e domiciliazione della SPV oltre agli adempimenti connessi ai requisiti di vigilanza e regolamentari• Leader in Italia nei ruoli essenziali al buon funzionamento dell'operazione (Servicer, Master Servicer, Corporate Servicer, Computation Agent, Rappresentante dei Portatori dei Titoli (RON), Monitoring Agent se richiesto)
	Attività di Banca Agente	<ul style="list-style-type: none">• Gestione delle relazioni con Monte Titoli e Borsa Italiana in nome e per conto dell'Emittente• Determinazione e comunicazione di cedola e capitale, oltre che pagamento agli obbligazionisti tramite Monte Titoli
 Legance AVVOCATI ASSOCIATI	Supporto all'Arranger per Consulenza legale	<ul style="list-style-type: none">• Supporto all'Arranger nella strutturazione legale dell'operazione; assistenza, in tutte le fasi di realizzazione dell'operazione, nella predisposizione della documentazione contrattuale anche da parte dei potenziali Emittenti
TBD	Provider di servizi sulla Garanzia del FCG	<ul style="list-style-type: none">• Servizi di accreditamento sul portale del FCG della SPV, richiesta di ammissione dei Bond al portafoglio garantito• Servizi di gestione <i>ongoing</i> dell'operazione
 Cerved RATING AGENCY	Agenzia di Rating	<ul style="list-style-type: none">• Rilascio del Rating sui singoli Emittenti, avvalendosi del tariffario stabilito per l'Operazione per un Rating privato one off (i.e. rilasciato <i>una tantum</i> prima dell'emissione)

Basket Bond Sistema Confindustria

I Vantaggi dell'Operazione



FINANZIARI

- **Condizioni di finanziamento** (e.g. tasso, durata, documentazione) **competitive** grazie alla Garanzia e alla diversificazione del rischio offerta agli Investitori nelle operazioni di sistema
- **Accesso a finanziamenti a medio/lungo termine**
- **Rafforzamento** della struttura patrimoniale e finanziaria
- **Diversificazione delle fonti di finanziamento**



RITORNO DI IMMAGINE

- **Propedeutico** 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 di grandi dimensioni**



CULTURALI

- **Apertura e confronto** con i mercati di **capitali**
- **Strumento** per **managerializzare** la **società** e dotarsi di **metodi di pianificazione economico finanziaria evoluti**
- Possibilità di confrontarsi con una **primaria agenzia di Rating** quale **Cerved**



FISCALI

- **Piena deducibilità fiscale** degli **interessi passivi** legati all'operazione di emissione
- **Deducibilità** dei costi **connessi all'emissione** dello strumento

Grazie a questa operazione, gli Emittenti potranno utilizzare appieno il proprio plafond di garanzia del FCG con uno strumento competitivo e tendenzialmente a maggiore scadenza rispetto a quanto offerto dal canale bancario tradizionale

ANNEX

Rating Cerved

Durante il **Kick-off Meeting** saranno fornite le informazioni preliminari relative all'ottenimento del **Rating Cerved privato one off (i.e. rilasciato una tantum prima dell'emissione)**.

Verranno inoltre illustrate sommariamente le caratteristiche del Rating e il listino prezzi applicato

Conferimento del Mandato a Cerved
da parte della società interessata

Kick-off Meeting

Primo contatto con Cerved

Conferimento del mandato

Ottenimento del Rating

La società interessata, ingaggerà Cerved mediante la mail sotto riportata.

A: teambdcra@cerved.com

Cc: basketbond@finint.com

Oggetto: BBFCG Sistema Confindustria – Rating Cerved

“Buongiorno,

la società di seguito indicata ha mostrato interesse a partecipare all' “Operazione BB Sistema Confindustria”

- Ragione sociale: [completare] con Partita IVA: [completare]
- Referente aziendale per il team analitico: [completare], Indirizzo email referente: [completare], Numero telefono referente: [completare]

Vi chiediamo di prendere contatto per la sottoscrizione del mandato.”

Dal conferimento del mandato, il Rating arriva in **2-4 settimane**

CORPORATE & INVESTMENT BANKING

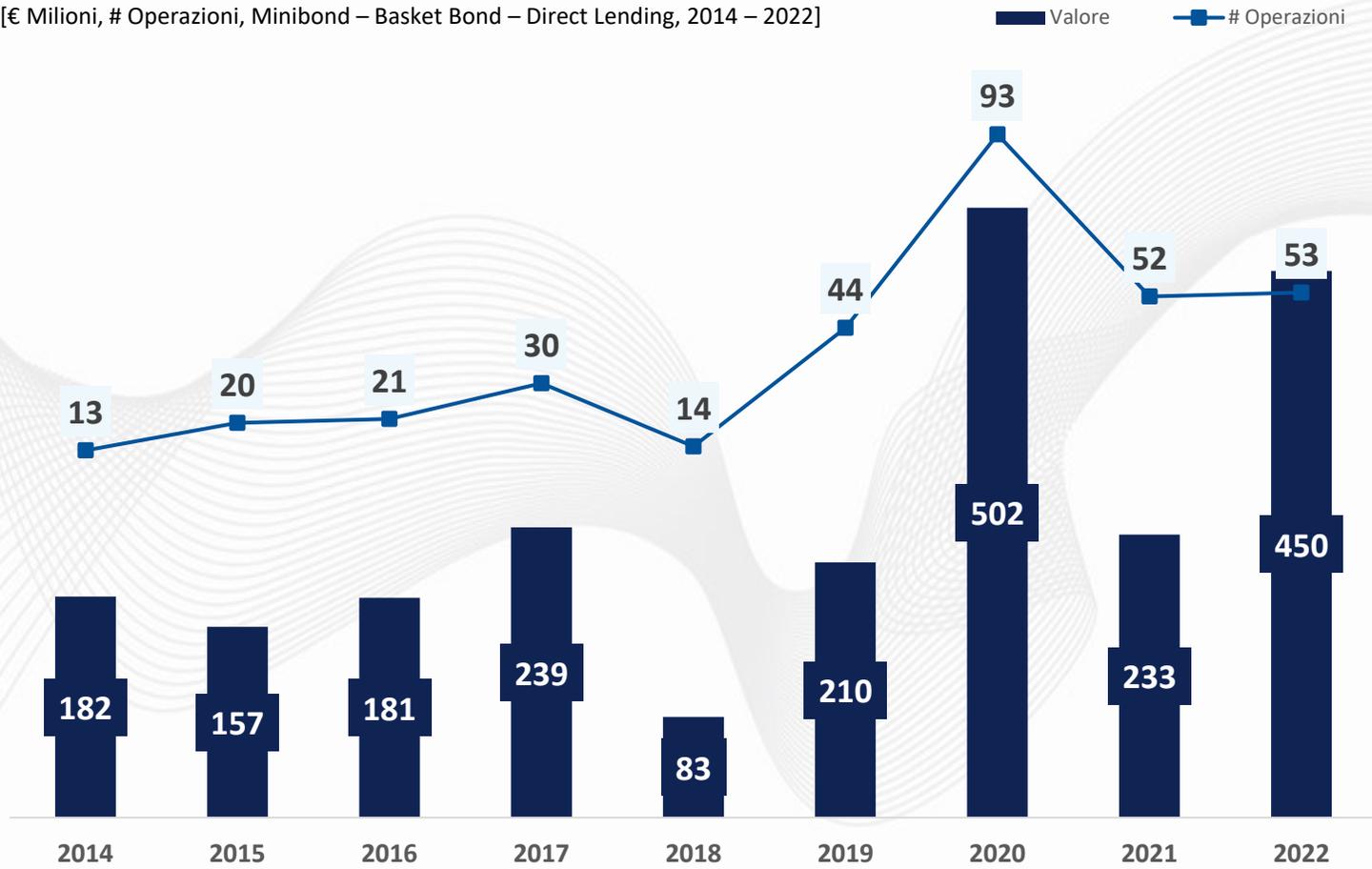
Corporate Bond & Direct Lending

Corporate & Investment Banking | Corporate Bond & Direct Lending

Siamo il player più attivo con un valore delle operazioni seguite come *Arranger* di ~2,2 Mld€

Operazioni strutturate da BANCA FININT (1)

[€ Milioni, # Operazioni, Minibond – Basket Bond – Direct Lending, 2014 – 2022]



Alcuni dei nostri riconoscimenti



Corporate & Investment Banking | Corporate Bond & Direct Lending

Principali Track Record di Banca Finint come *Arranger* Basket Bond

A partire dal 2014 Banca Finint ha strutturato numerose operazioni di Basket Bond, coinvolgendo investitori istituzionali come Banca Europea per gli Investimenti e Cassa Depositi e Prestiti

BASKET BOND ITALIA

Basket Bond Italia
(22 emissioni)
Eur 97.300.000
Agosto 2022 – Dicembre 2022

Investitori:   

VIVERACQUA GESTORI IDRICI DEL VENETO

Viveracqua Hydrobond 2022
(12 emissioni – 6 emittenti)
Eur 148.500.000
Marzo 2022

Investitori:   
Altri Investitori

VIVERACQUA GESTORI IDRICI DEL VENETO

Viveracqua Hydrobond 2020
(18 emissioni – 6 emittenti)
Eur 248.000.000
Ottobre 2020

Investitori:   
Altri Investitori

Sviluppo Campania

Garanzia Campania Bond
(65 emissioni)
Eur 144.100.000
Aprile 2020 – Dicembre 2021

Investitori:   

Finlombarda

Lombardia Basket Bond
(4 emissioni)
Eur 37.000.000
Dicembre 2019 - ...

Investitori:  

sace

gruppo cdp
Export Basket Bond Programme
(11 emissioni)
Eur 64.000.000
Aprile 2019 - ...

Investitori:   

ELITE

Elite Basket Bond
(10 emissioni)
Eur 122.000.000
Dicembre 2017

Investitori:   
Altri Investitori

VIVERACQUA GESTORI IDRICI DEL VENETO

Viveracqua Hydrobond I e II
(12 emissioni)
Eur 227.000.000
Luglio 2014, Gennaio 2016

Investitori:   
Altri Investitori

Casi di Successo

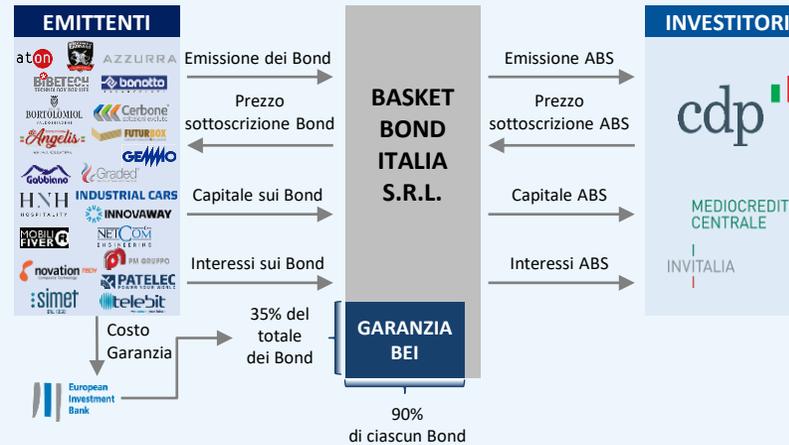
BASKET BOND ITALIA | Basket Bond

GARANZIA CAMPANIA | Basket Bond

BASKET BOND ITALIA

Basket Bond
Euro **97.300.000**
Arranger: **BANCA FININT**

Schema Operazione



Descrizione Operazione

- Basket Bond Italia è **strutturato da Banca Finint**
- La SPV beneficia della Garanzia sul portafoglio dei Bond sottoscritti fornita dalla **Banca Europea degli Investimenti (BEI)**; i Bond sono garantiti ciascuno al 90% fino alla concorrenza del 35% dell'ammontare complessivo del portafoglio sottoscritto dalla SPV
- Grazie al meccanismo della garanzia di portafoglio, le prime perdite (le più probabili) sono coperte dalla Garanzia
- La Garanzia ha un costo fisso (che varia a seconda della classificazione dell'emittente e della vita legale del Bond): su Bond a 6 anni **29bps per le PMI e 58bps per le Mid cap**
- A **Dicembre 2022** è stata perfezionata l'ultima emissione del programma, con un totale emesso di **97,3 Mln€**. Con i proventi delle emissioni, **22 PMI e Mid cap su tutto il territorio nazionale** hanno raccolto risorse per finanziare i loro programmi di sviluppo e crescita aziendale

Caratteristiche BOND

- **Numero Emittenti: 22** ciascuno dei quali ha emesso un Bond
- **Finanza raccolta** dagli emittenti ha un importo tra **2 Mln€ e 10 Mln€**
- **Vita legale: ~6 anni**
- **Rimborso: amortising** con pre-ammortamenti tra 12 e 18 mesi
- **Tasso d'interesse: variabile (spread su Euribor 6m)** diversificato per ciascun Emittente (in base al merito di credito)

Caratteristiche ABS

- **SPV ha finanziato** la sottoscrizione dei Bond emettendo **ABS (asset-backed securities)**
- **Importo complessivo: 97,3 Mln€**
- **Scadenza pari ai Bond** sottostanti. Rimborso speculare a quello sui Bond
- Gli ABS sono garantiti dai Bond emessi e beneficiano della garanzia di BEI
- **Investitori:** Cassa Depositi e Prestiti e Banca del Mezzogiorno – Mediocredito Centrale

Corporate & Investment Banking | Corporate Bond & Direct Lending

Alcuni casi di successo

Casi di Successo

BASKET BOND ITALIA | Basket Bond

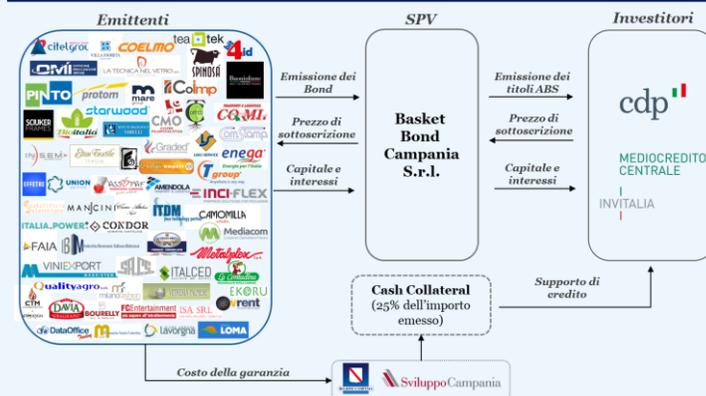
GARANZIA CAMPANIA | Basket Bond



Basket Bond

Euro **144.100.000**
Arranger: **BANCA FININT**

Schema Operazione



Descrizione Operazione

- **Garanzia Campania Bond** è strutturato da RTI e costituito da: MCC - Banca del Mezzogiorno e Banca Finint. Prevede l'emissione di bond per **148 Mln€**, con una garanzia pubblica rilasciata da Sviluppo Campania, a valere di fondi europei Por-Fesr, pari al 25% dell'importo totale
- Il **cash collateral copre il 100%** di ciascun bond fino ad esaurimento. I proventi sono utilizzati per investimenti materiali, immateriali e capitale circolante aventi effetti sul territorio della regione Campania
- A **dicembre 2021** è stata perfezionata la nona emissione, che porta il totale emesso a **144,1 Mln€**. Con i relativi proventi, **65 PMI campane** finanzieranno i loro programmi di sviluppo e crescita aziendale

Caratteristiche BOND

- **Numero Emittenti: 65**
- Ammontare compreso tra 0,55 Mln€ e 5 Mln€
- **Scadenza Legale: c.a. 7 anni**, con una WAL di 4 anni
- Rimborso: amortising con 6 - 12 mesi di pre-ammortamento
- Cash Collateral: **25% dell'importo all'emissione**, in incremento fino a massimo al 50% durante l'ammortamento
- Tasso d'interesse fisso: specifico per ogni emittente e comprensivo della remunerazione richiesta dagli Investitori sulla base del merito di credito e dei costi di funzionamento dell'SPV
- Costo della garanzia, sulla base dei rating, da pagare a Sviluppo Campania secondo i cd. «premi esenti»
- Rimborso opzionale da parte degli Emittenti a partire dal V anno con penalità

Caratteristiche ABS

- **Tap issuance** fino a 148 Mln€
- Ammontare complessivo emesso pari a 144,1 Mln€
- **Scadenza Legale: 8,8 anni** con WAL di c.a. 4 anni
- Data di pagamento ABS: 3 mesi dopo la data di pagamento Bond per permettere eventuali escussioni del Cash Collateral
- **Rimborso:** speculare a quello sui Bond
- **Tasso d'interesse** fisso pari allo 0,3% più un variable return
- ABS garantiti dai Bond emessi e beneficianti della garanzia Sviluppo Campania
- Investitori: **50% CDP e 50% MCC**



Sedi

Banca Finint S.p.A.

Via Vittorio Alfieri, n. 1 – 31015 Conegliano (Tv)

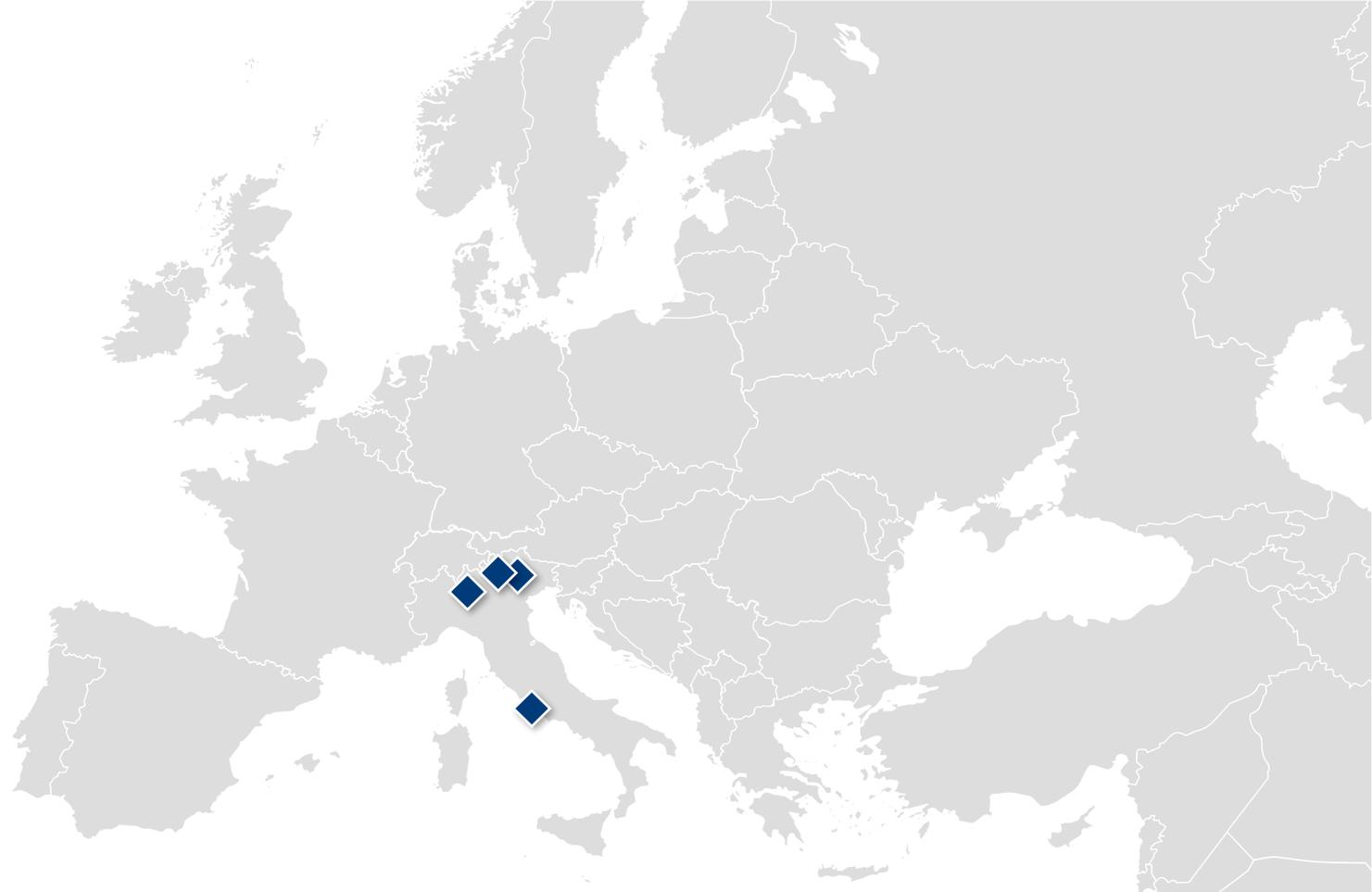
Via Orefici, n. 2 (Piazza del Duomo) – 20123 Milano

Piazza Mincio, 2 – 00198 Roma

Via Rodolfo Belenzani, 39 – 38122 Trento

T +39 0438 360900 F +39 0438 1732171

E info@bancafinint.com W www.bancafinint.com



Iscritta all'albo dei Gruppi Bancari quale Capogruppo del Gruppo Banca Finanziaria Internazionale

Presidente.....Enrico Marchi

Vice Presidente.....Giovanni Perissinotto

Amministratore Delegato.....Fabio Innocenzi

Il presente documento è da considerarsi strettamente riservato e non riproducibile, soggetto ad utilizzo limitato da parte del destinatario; pertanto esso non potrà essere riprodotto o comunque messo a disposizione di terzi senza il consenso preventivo scritto di Banca Finint S.p.A.

