

PARTNER

ADB | CORPORATE
ADVISORY


BANCA FININT
BEST PEOPLE BEST BUSINESS

cdp 

 **Cerved**
RATING AGENCY

Foresight
FOR A SMARTER FUTURE


FRIGIOLINI & PARTNERS
MERCHANT

INVITALIA | **MEDIOCREDITO
CENTRALE**



POLITECNICO
MILANO 1863
SCHOOL OF MANAGEMENT

Osservatori Entrepreneurship Finance & Innovation

Presentazione 10° Report italiano sui Minibond

12 marzo 2024

 **MEDIOCREDITO
INVESTITIONSBANK**
TRENTO ALTO ADIGE SÜDTIROL

modefinance
a TeamSystem company


orrick

Sella
Investment Banking

 **BORSA ITALIANA**


i n n e x t a

**MEDIA
PARTNER**

Edi  **Beez**



Finanziato
dall'Unione europea
NextGenerationEU



Ministero
dell'Università
e della Ricerca



Italiadomani
PIANO NAZIONALE
DI RIPRESA E RESILIENZA



PARTNER

ADB | CORPORATE
ADVISORY


BANCA FININT
BEST PEOPLE BEST BUSINESS

cdp 

 **Cerved**
RATING AGENCY

Foresight
FOR A SMARTER FUTURE


FRIGIOLINI & PARTNERS
MERCHANT

INVITALIA | **MEDIOCREDITO
CENTRALE**

Saluti iniziali

Giancarlo Giudici (Politecnico di Milano)

 **MEDIOCREDITO
INVESTITIONSBANK**
TRENTO ALTO ADIGE SUDTIROL

modefinance
a TeamSystem company


orrick

Sella
Investment Banking

 **BORSA ITALIANA**


i n n e x t a

**MEDIA
PARTNER**

Edi  **Beez**

 **Finanziato
dall'Unione europea**
NextGenerationEU

 **Ministero
dell'Università
e della Ricerca**

 **Italiadomani**
PIANO NAZIONALE
DI RIPRESA E RESILIENZA

 **MUSA**

Definizione metodologica

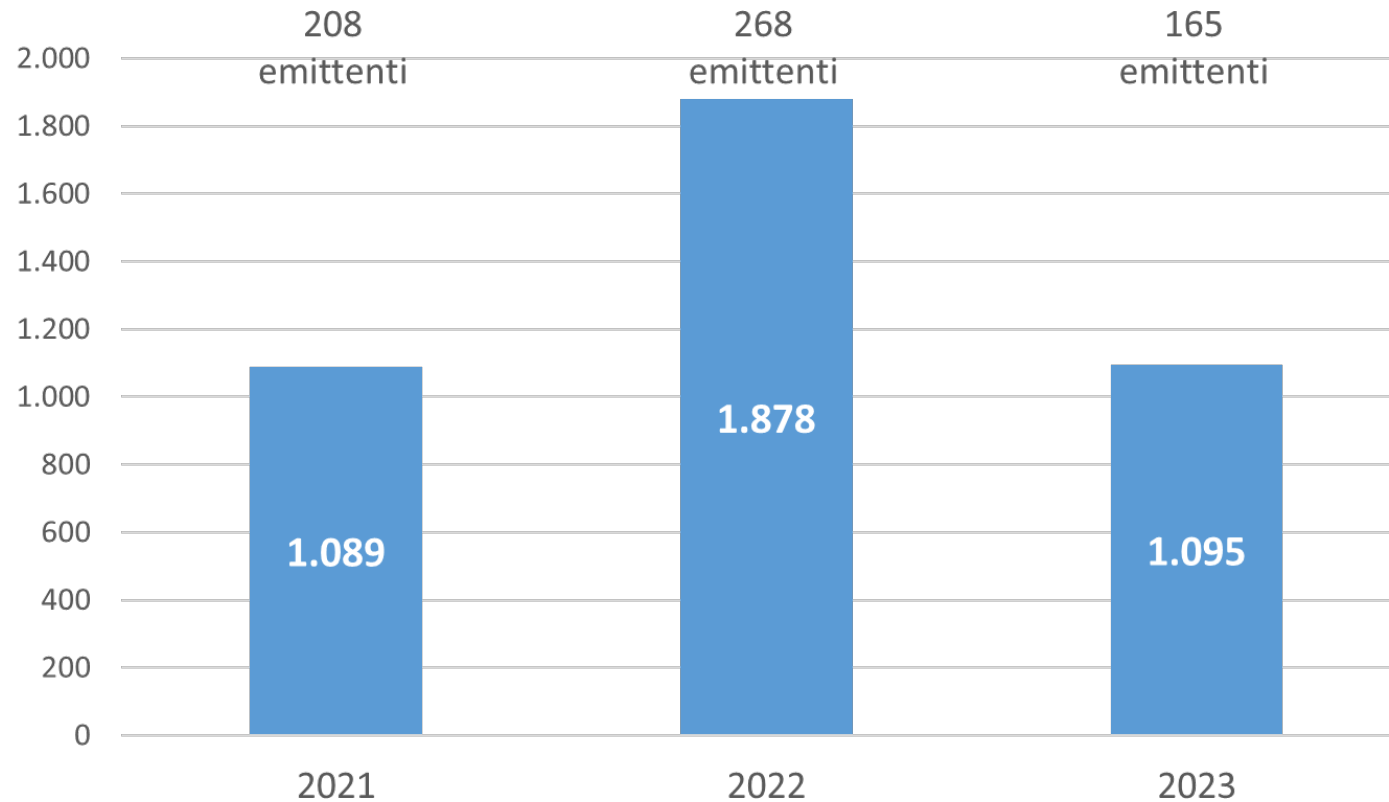
Oggetto di indagine sono i titoli di debito in generale (obbligazioni e cambiali finanziarie) emesse a seguito delle novità normative contenute nel D.L. ‘Sviluppo’ del 2012, con queste caratteristiche:

- l’emittente è una società di capitali o cooperativa residente in Italia, o comunque la cui attività dominante è svolta in Italia;
- l’emittente non è una società finanziaria (codice ATECO K) a meno che non sia un veicolo per un’operazione di LBO;
- l’emissione è caratterizzata da un valore massimo pari a meno di € 50 milioni (cumulato per emissioni diverse nello stesso periodo ravvicinato) e non è quotata su un mercato *retail*.



Il nuovo Report italiano sui Minibond

Fotografa la situazione dell'industria dei *minibond* alla data del 31/12/2023



TAEg sui prestiti < 1 anno
a società non finanziarie
per importi > € 1M
1,27% ➔ 5,30%
(fonte: Banca d'Italia)

Il Report è disponibile per tutti su: www.osservatoriominibond.it

PARTNER



Tavolo tematico: Nuovi equilibri e scenari, la sfida per i *minibond*

Giulio Asquini (Orrick)
Simone Brugnera (Banca Finint)
Mattia Ciprian (modefinance)
Domitilla de Nucci (Loan Agency Services)
Leonardo Frigiolini (F&P Merchant)
Danilo Maiocchi (Innexta)
Fabrizio Negri (Cerved Rating Agency)

Conduce: Stefania Peveraro (BeBeez.it)



MEDIA
PARTNER



PARTNER

ADB | CORPORATE
ADVISORY



BANCA FININT
BEST PEOPLE BEST BUSINESS

cdp 

 **Cerved**
RATING AGENCY

Foresight
FOR A SMARTER FUTURE



FRIGIOLINI & PARTNERS
MERCHANT

INVITALIA | **MEDIOCREDITO
CENTRALE**

Presentazione del Report

Giancarlo Giudici (Politecnico di Milano)

 **MEDIOCREDITO
INVESTITIONSBANK**
TRENTO ALTO ADIGE SUDTIROL

modefinance

a TeamSystem company


orrick

Sella
Investment Banking

 **BORSA ITALIANA**


i n n e x t a

**MEDIA
PARTNER**

Edi  **Beez**



Finanziato
dall'Unione europea
NextGenerationEU



Ministero
dell'Università
e della Ricerca

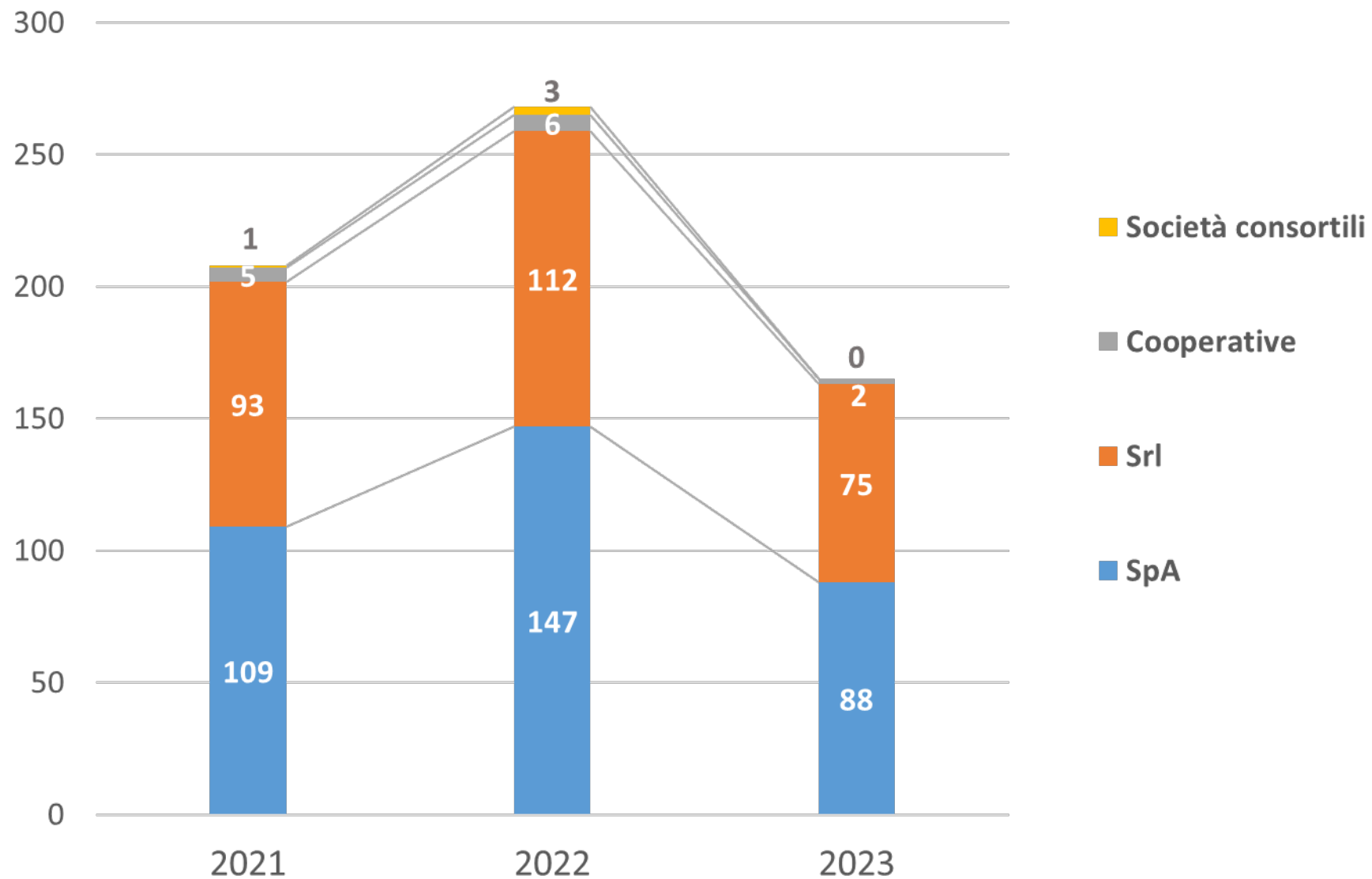


Italiadomani
PIANO NAZIONALE
DI RIPRESA E RESILIENZA



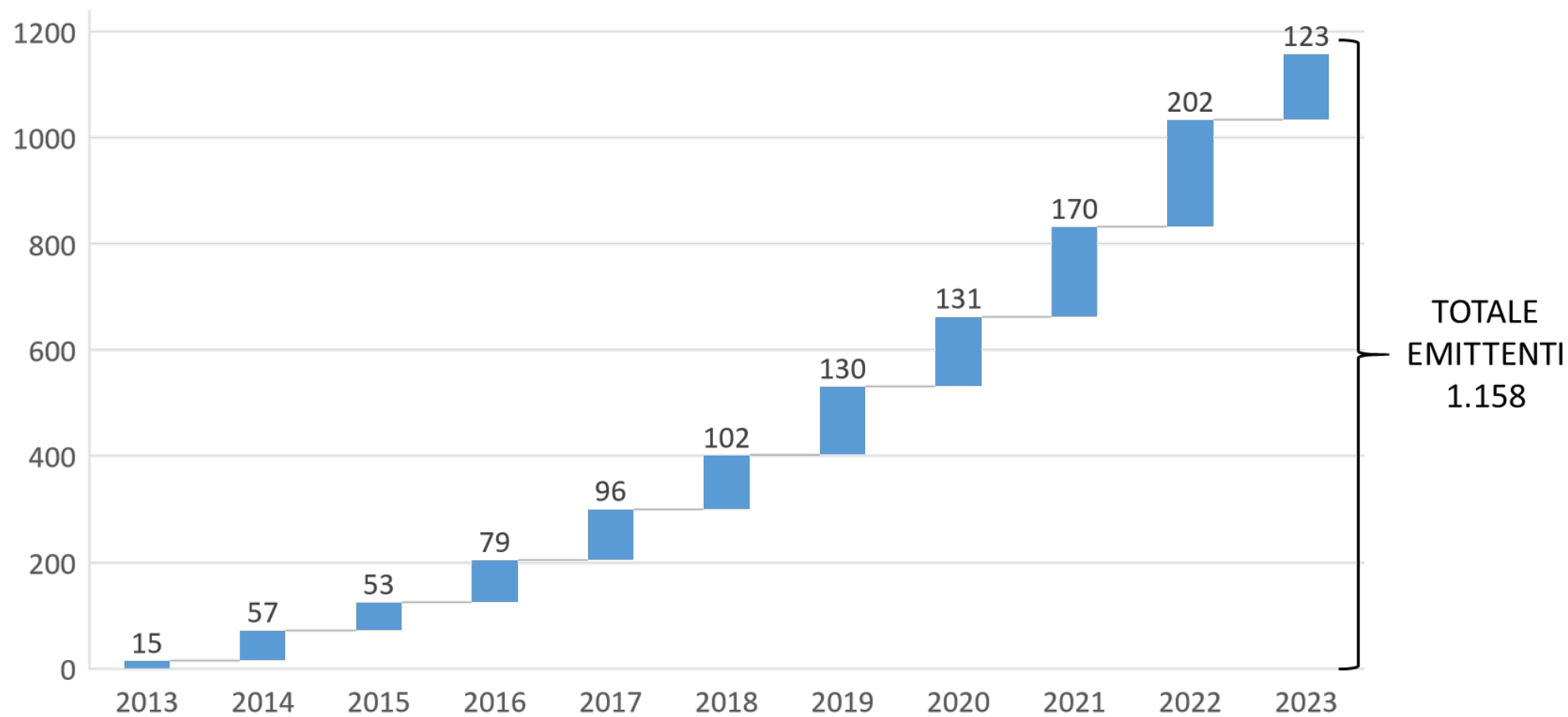


Le imprese emittenti

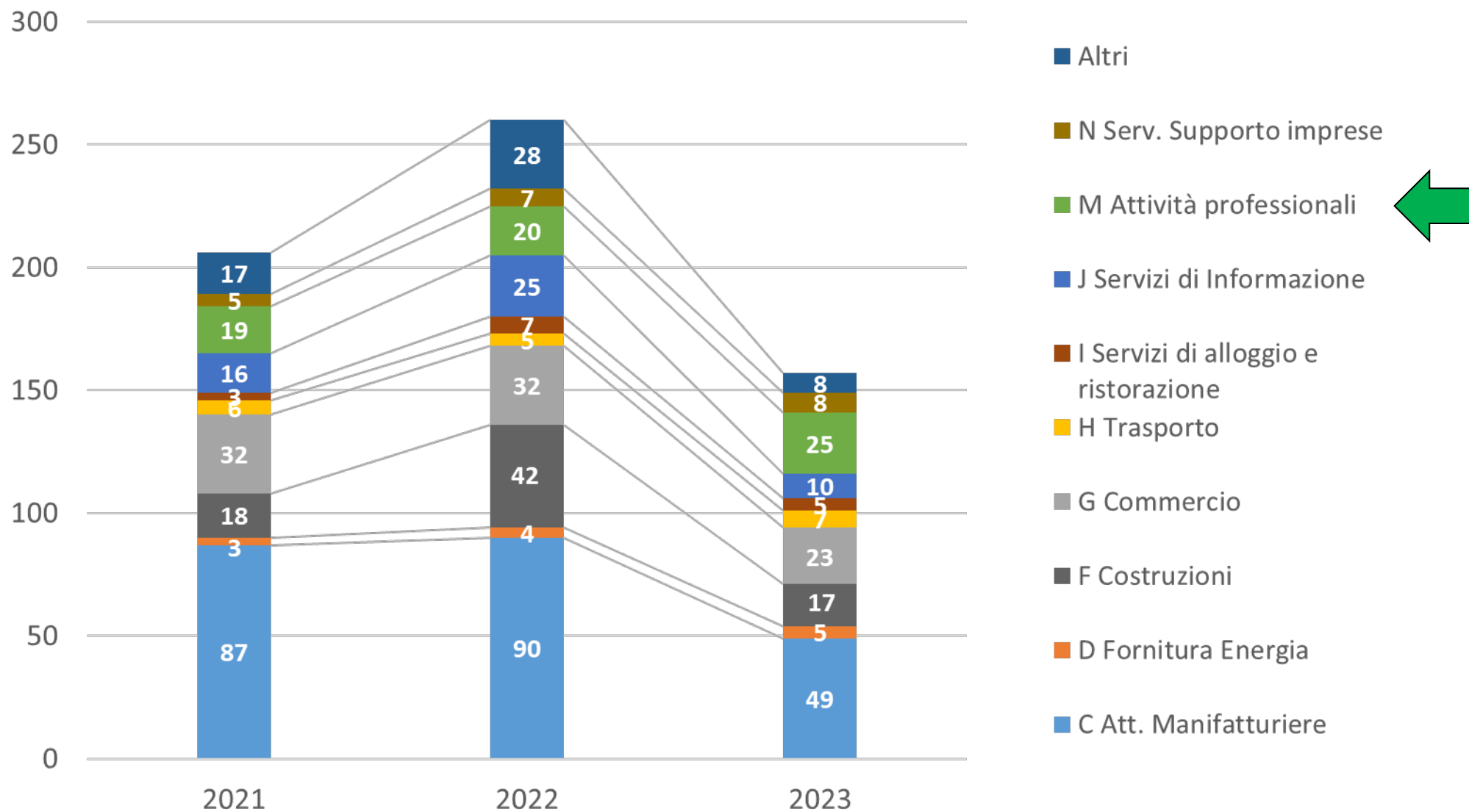




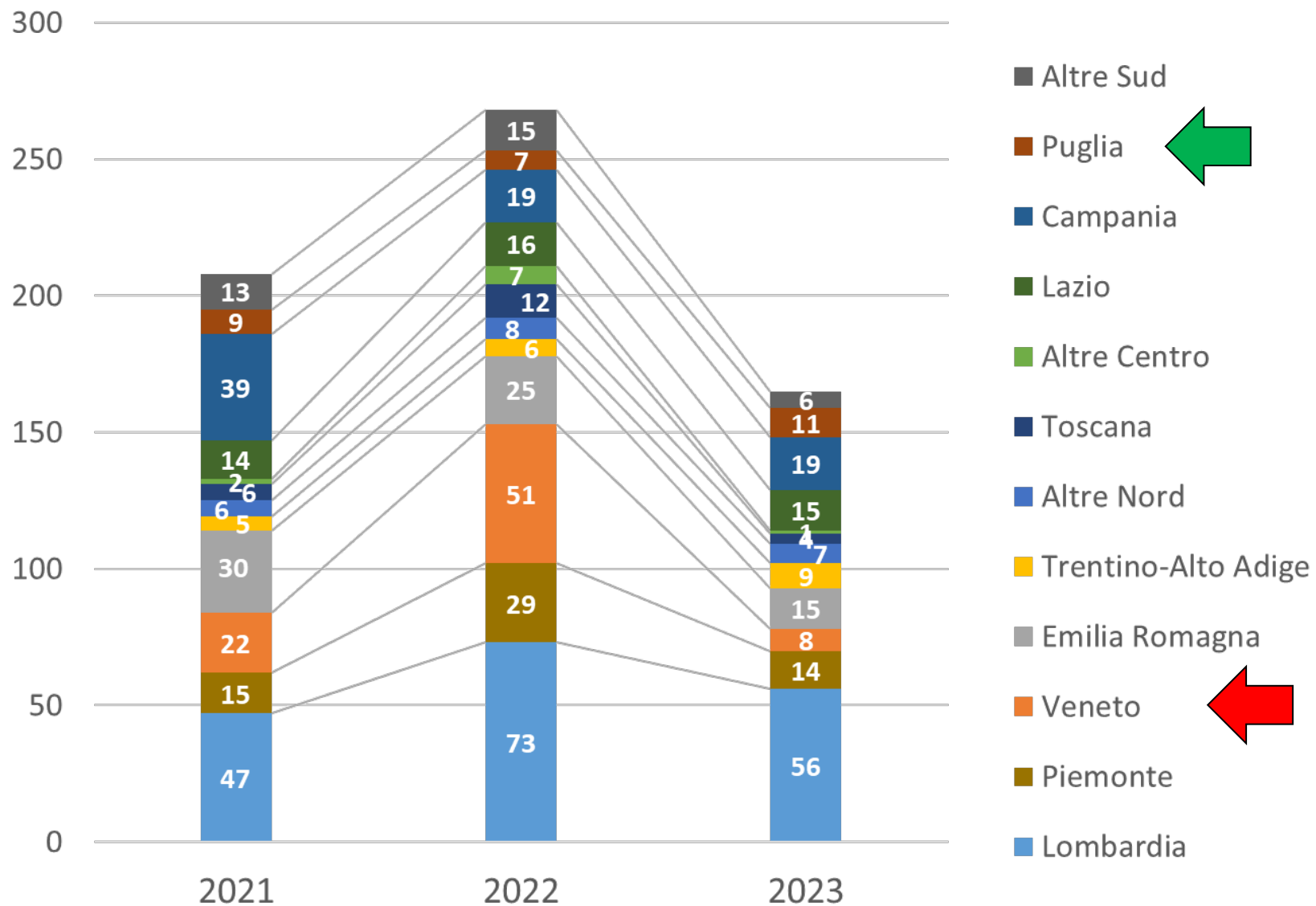
Le ‘debuttanti’



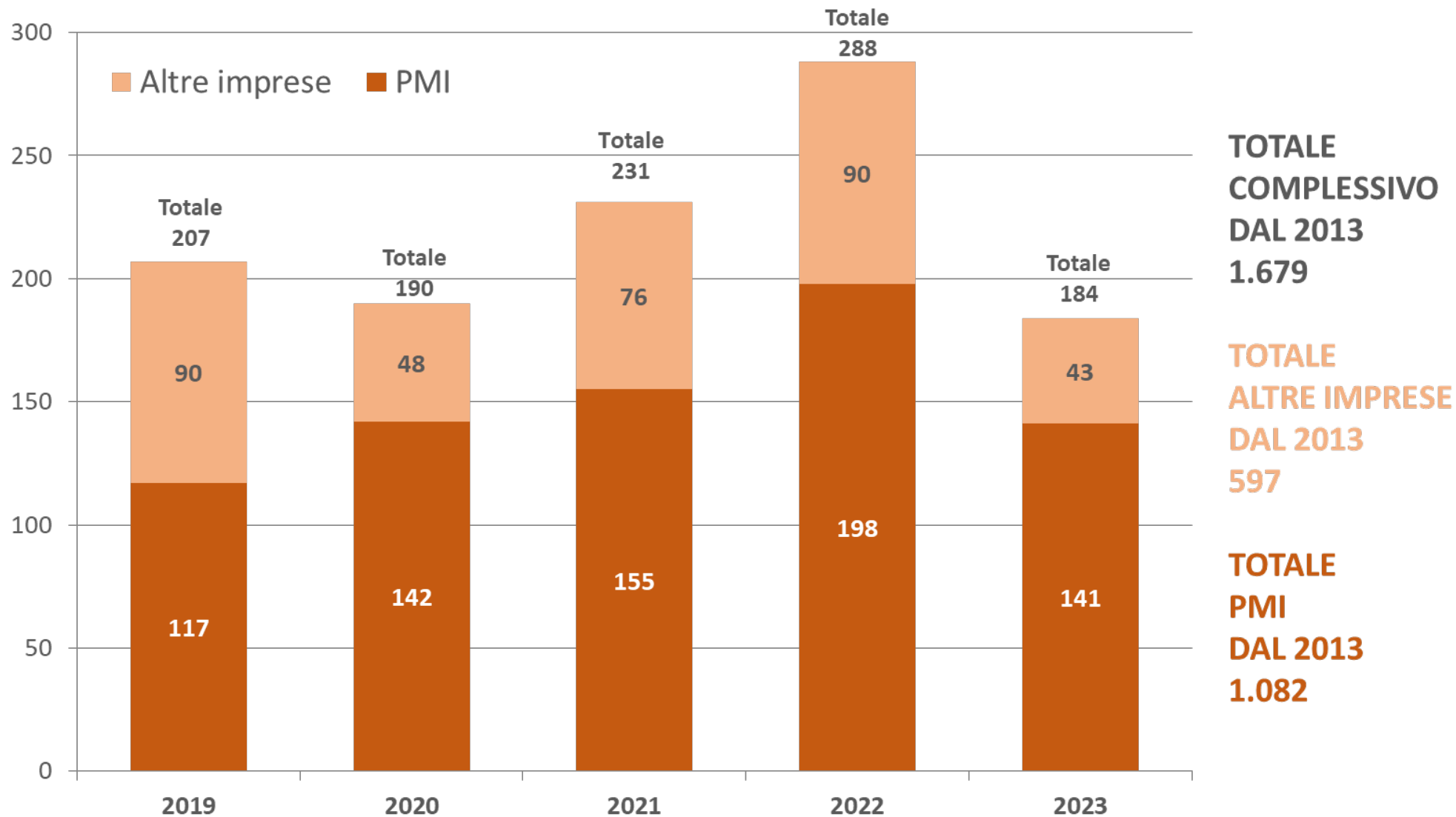
Le imprese emittenti: ATECO



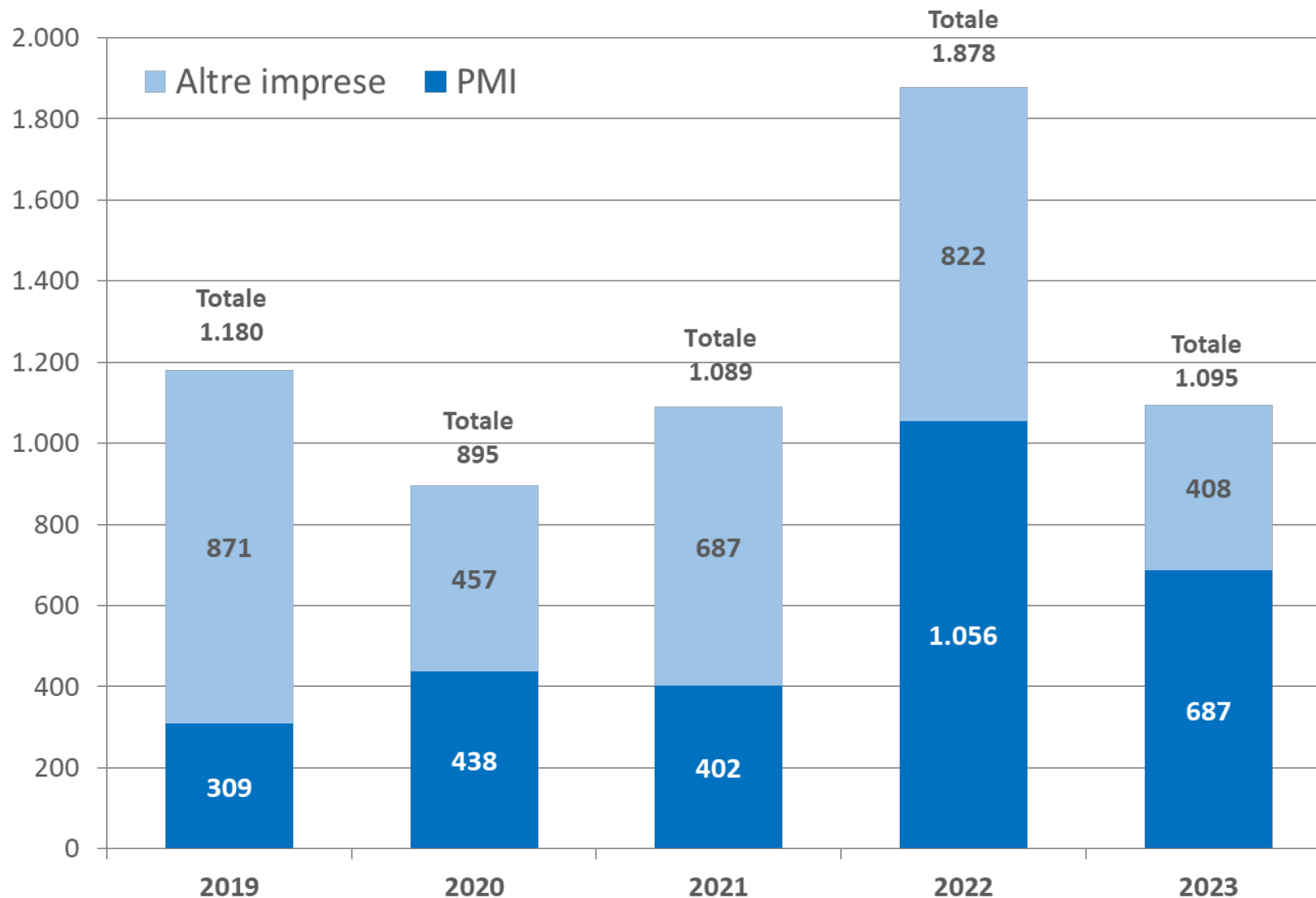
Le imprese emittenti: regione



Le emissioni: numero



Le emissioni: flusso di raccolta



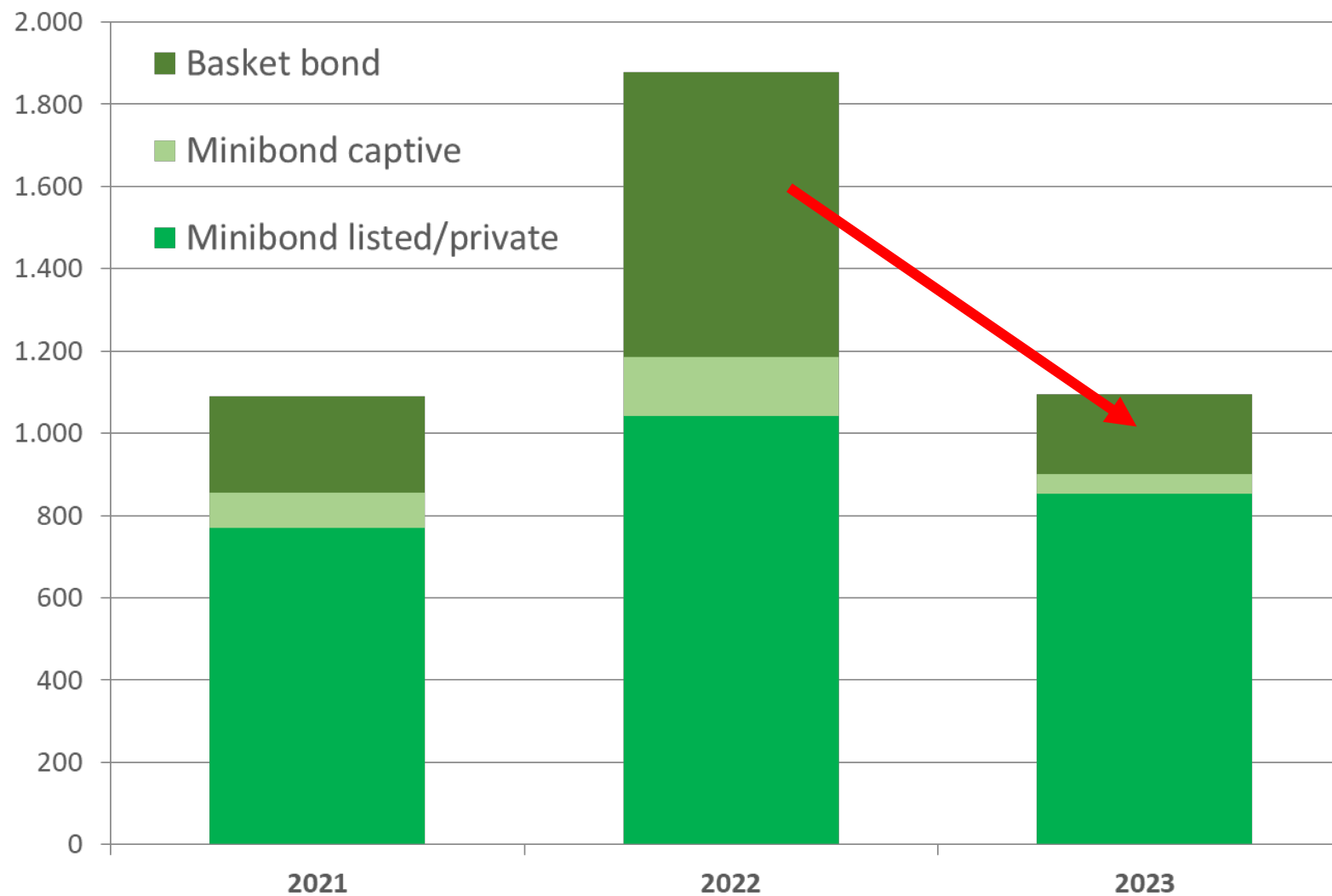
**TOTALE
COMPLESSIVO
DAL 2013
€ 9,98 miliardi**

**TOTALE
ALTRE IMPRESE
DAL 2023
€ 5,66 miliardi**

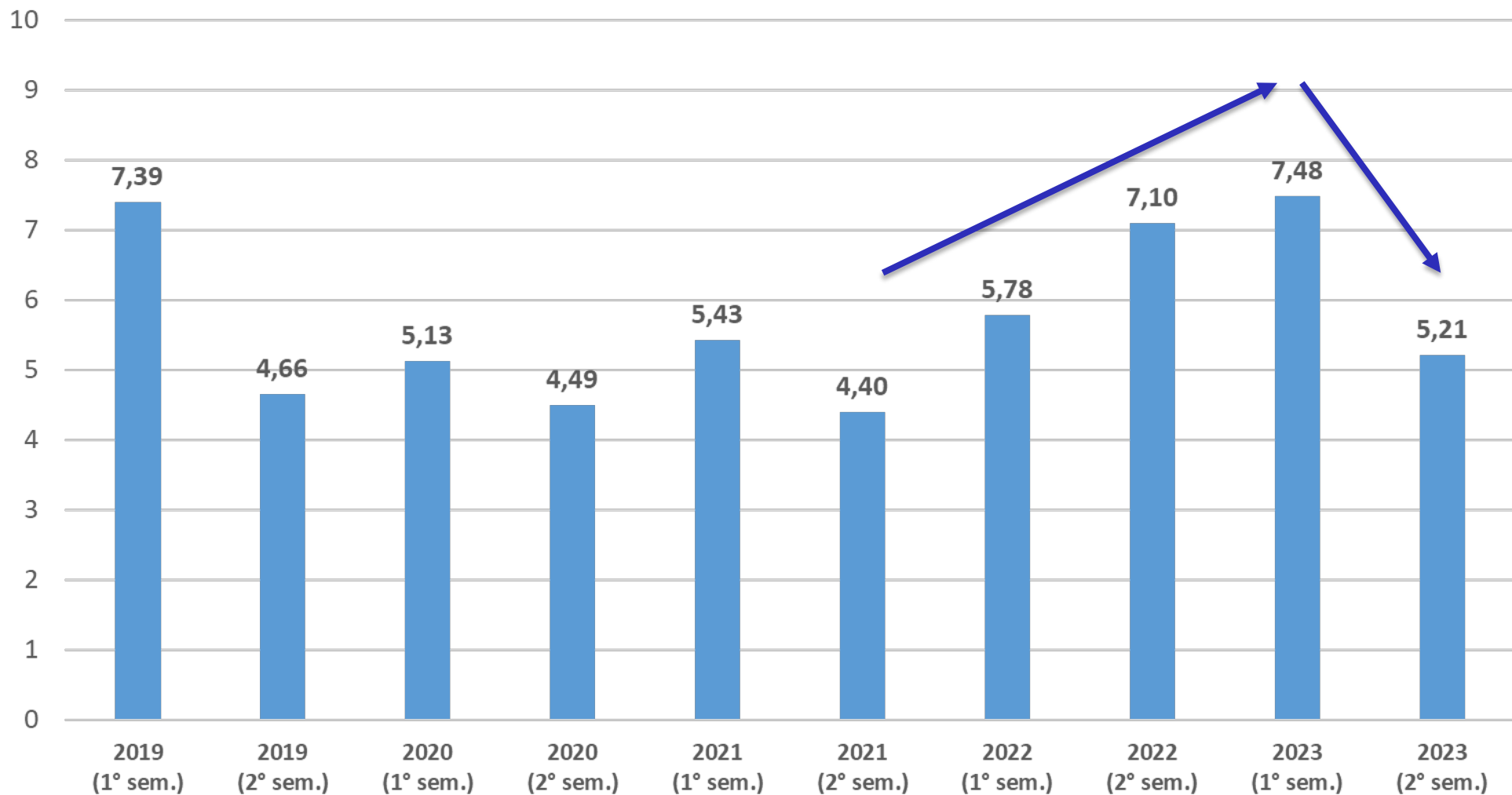
**TOTALE
PMI
DAL 2023
€ 4,32 miliardi**



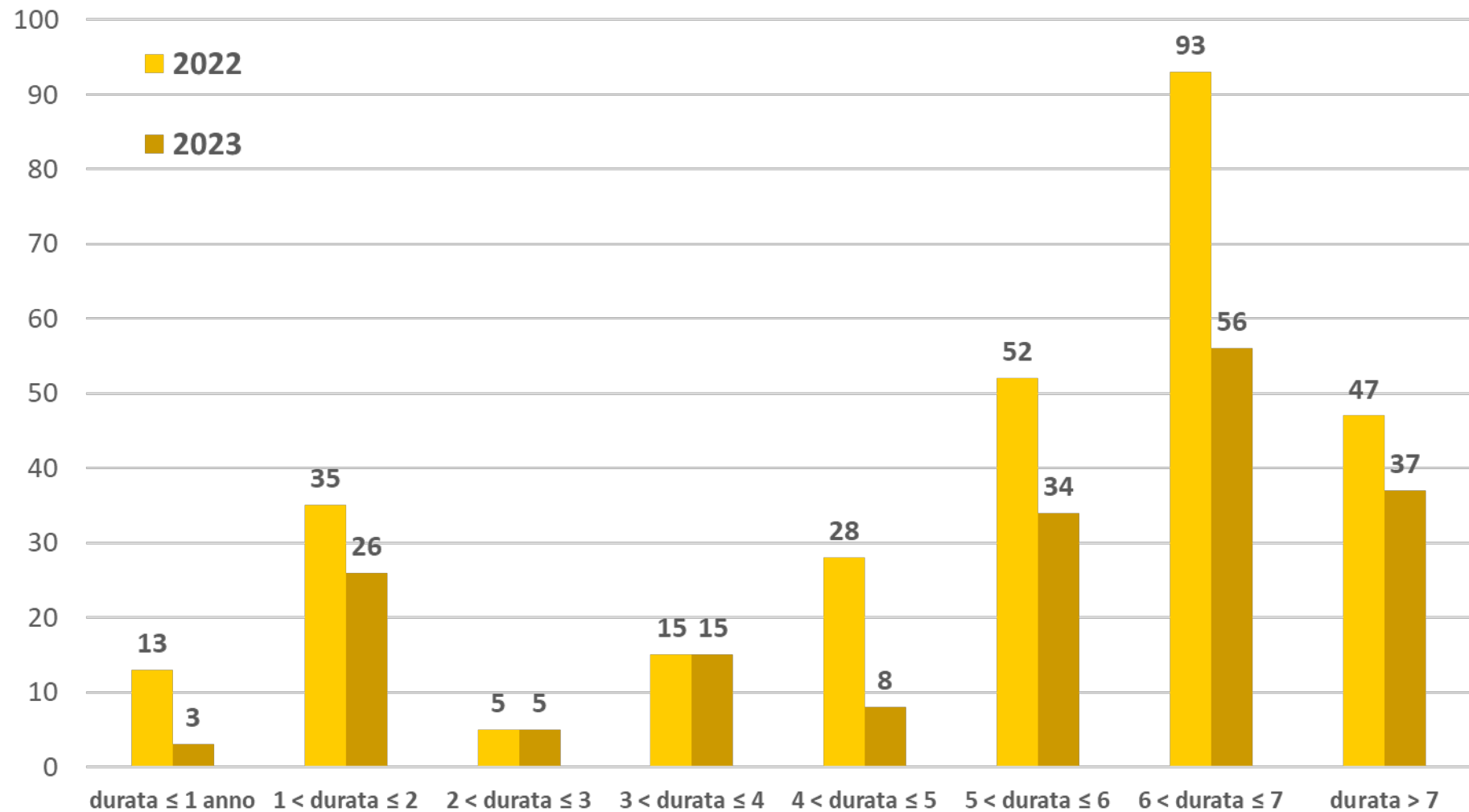
Le emissioni: cosa ha frenato il mercato



Le emissioni: valore medio (€ milioni)

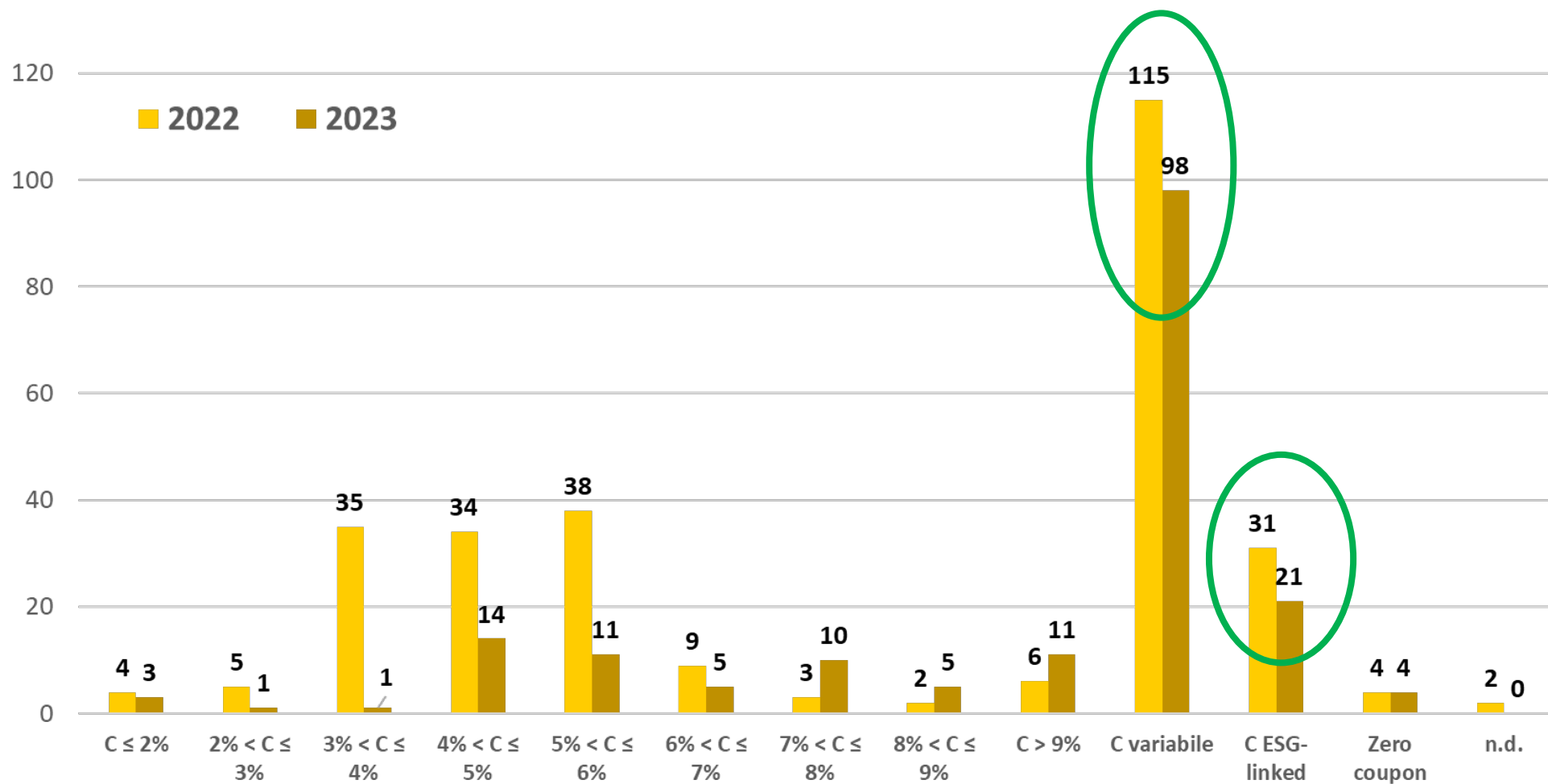


Le emissioni: scadenza (anni)



Valore medio 2022 = 5,62 anni Valore medio 2023 = 5,21 anni

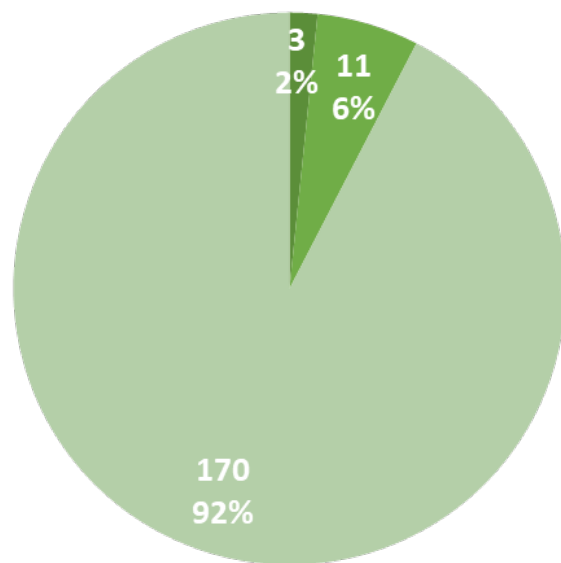
Le emissioni: cedola



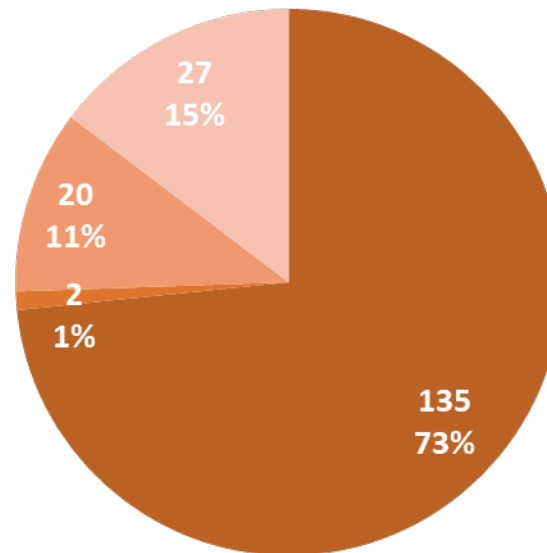
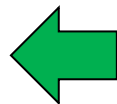
Valore medio 2022 = 5,21% (cedola fissa), 5,31% (cedola variabile)

Valore medio 2023 = 7,17% (cedola fissa), 6,69% (cedola variabile)

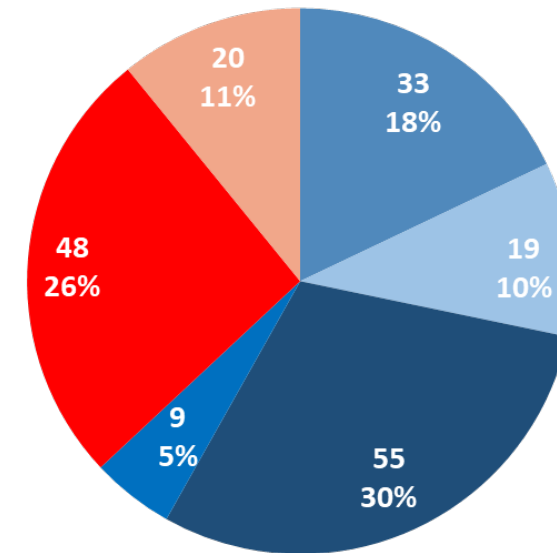
Le emissioni 2023: quotazione, *rating* e garanzie



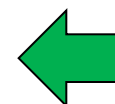
- Quotati su Euronext Access Milan
- Quotati su altri mercati
- Non quotati



- Nessun rating
- Rating investment grade
- Rating speculative grade
- Rating undisclosed o unsolicited



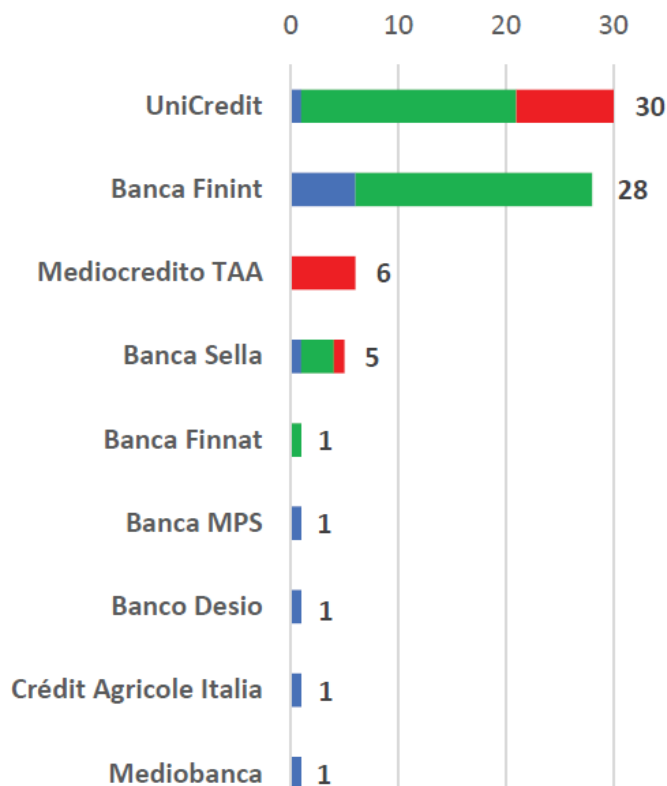
- Garanzia SACE
- Garanzia emittente (collaterale)
- Garanzia Confidi
- Dato non disponibile



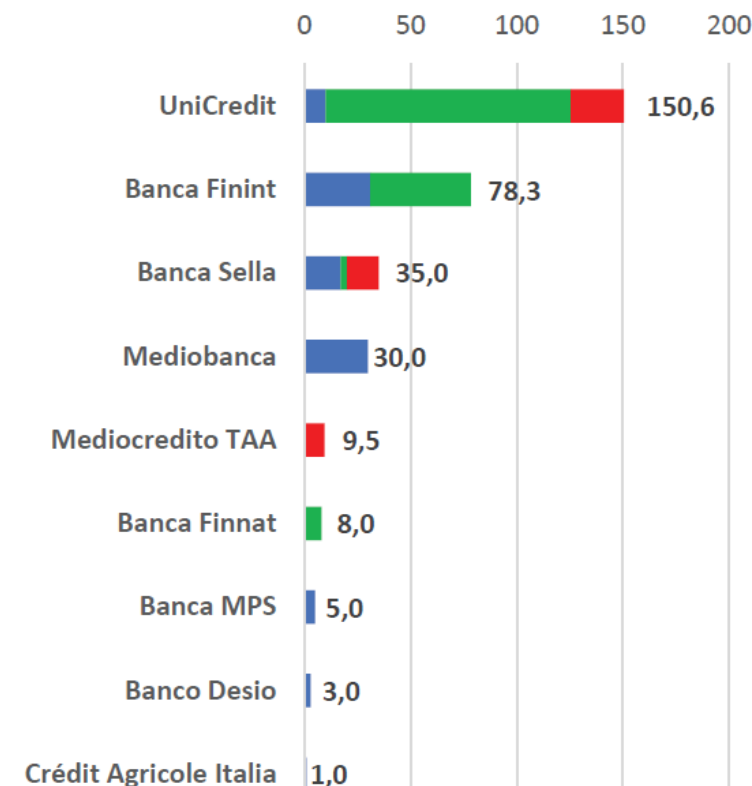
Gli *arranger* bancari 2023

Gli *arranger* bancari più attivi sul mercato dei *minibond* fino a € 50 milioni nel 2023. Sono incluse nei conteggi le emissioni di società finanziarie (codice ATECO K) e i veicoli per le acquisizioni. In rosso il contributo dei *minibond* 'captive' originati e sottoscritti al 100% da un unico gruppo finanziario. In verde il contributo dei *basket bond*.

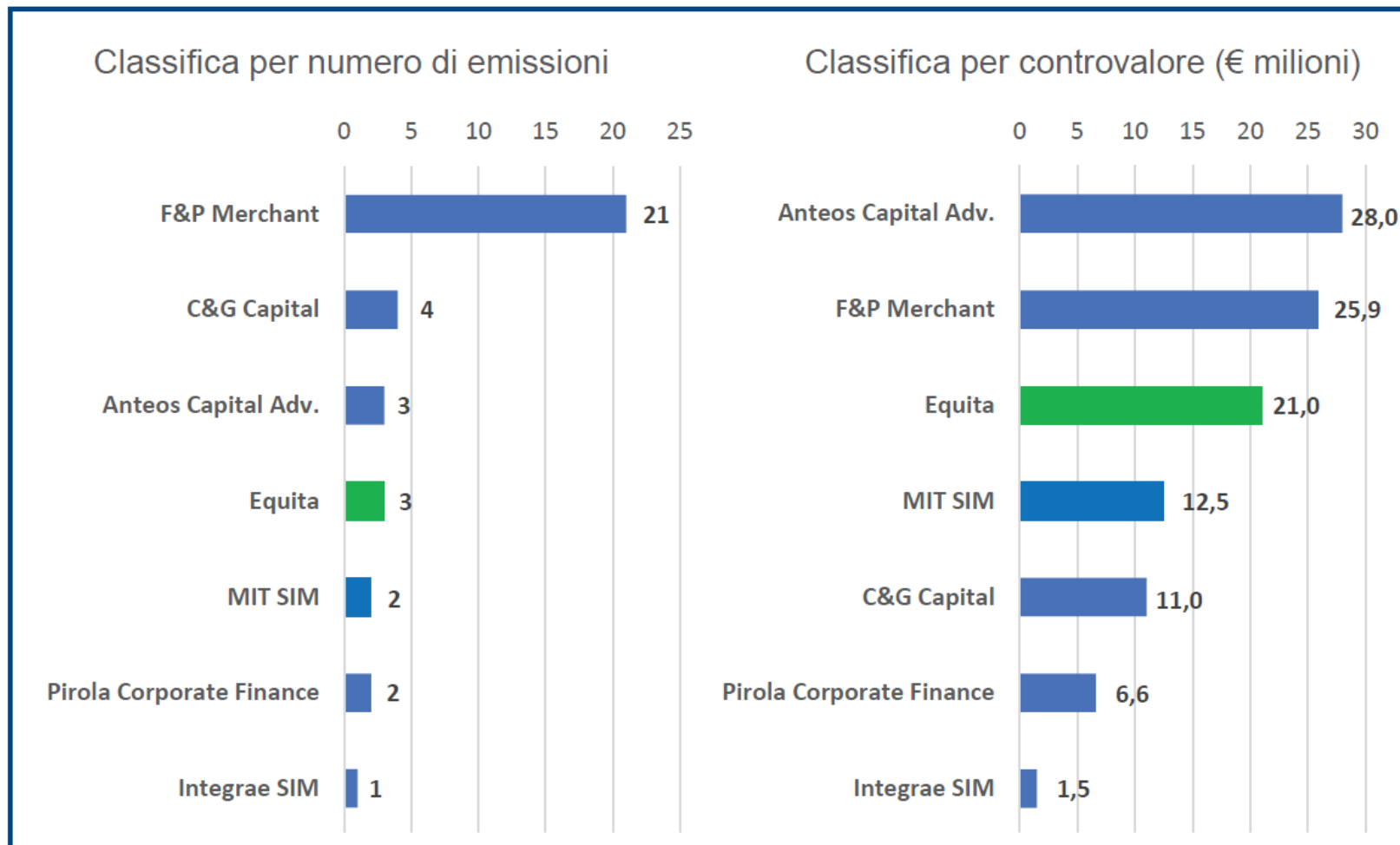
Classifica per numero di emissioni



Classifica per controvalore (€ milioni)



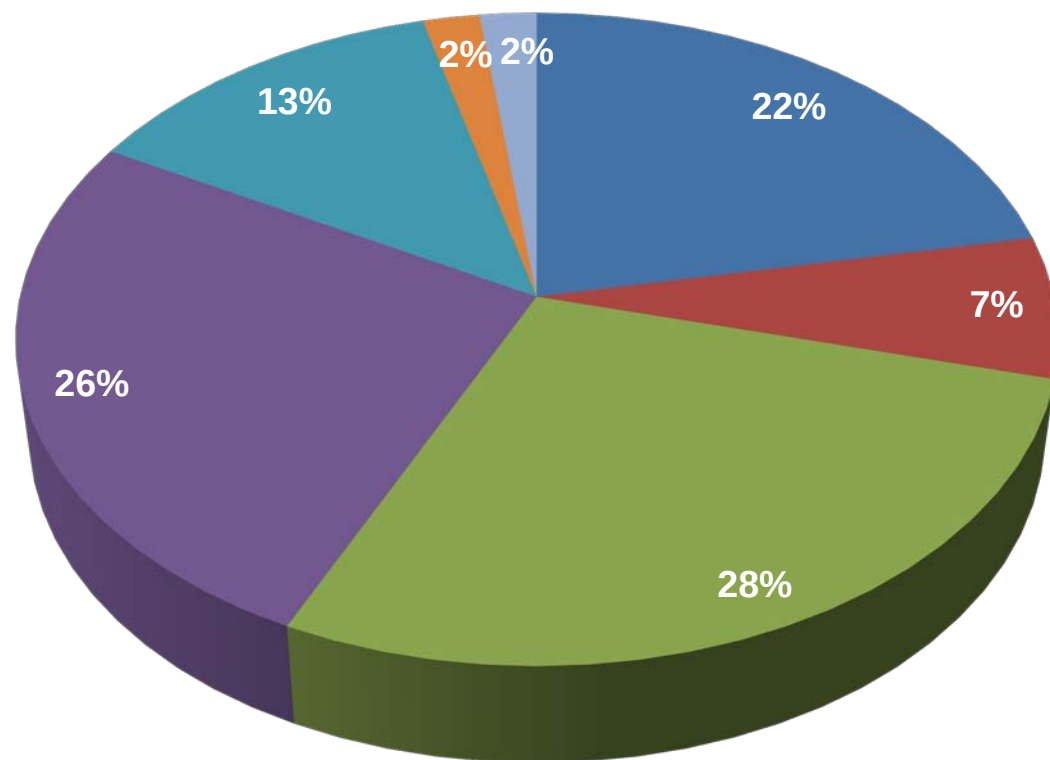
Gli *arranger* non bancari 2023



Gli *arranger* non bancari più attivi sul mercato dei *minibond* fino a € 50 milioni nel 2023. Sono incluse nei conteggi le emissioni di società finanziarie (codice ATECO K) e i veicoli per le acquisizioni. In verde il contributo dei *basket bond*.

Gli investitori 2023

Copertura campione 80%



■ Fondi Private Debt italiani

■ Asset & Wealth mgmt

■ Banche italiane

■ Fondi e banche estere

■ CDP

■ Finanziarie regionali

■ Altri

Ringraziamenti

Team di ricerca: Jonathan Taglialatela, Paolo Belletti, Giorgio Castelnovo, Matteo Conti

Partner:



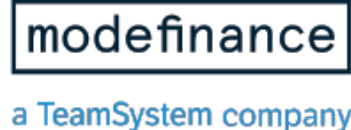
PARTNER



Tavolo tematico: Le garanzie e il ruolo dei soggetti pubblici

Giovanni Frisone (CDP)
Guido Guidesi (Regione Lombardia)
Luca La Ragione (Mediocredito Centrale)
Jacopo Traversa (SACE)

Conduce: Giuliano Castagneto (EdiBeez)



MEDIA
PARTNER



PARTNER

ADB | CORPORATE
ADVISORY



BANCA FININT
BEST PEOPLE BEST BUSINESS

cdp 

 **Cerved**
RATING AGENCY

Foresight
FOR A SMARTER FUTURE



FRIGIOLINI & PARTNERS
MERCHANT

INVITALIA | **MEDIOCREDITO
CENTRALE**

Focus: I *minibond* ESG

Jonathan Taglialatela (Politecnico di Milano)

 **MEDIOCREDITO
INVESTITIONSBANK**
TRENTO ALTO ADIGE SUDTIROL

modefinance

a TeamSystem company


orrick

Sella
Investment Banking

 **BORSA ITALIANA**


i n n e x t a

**MEDIA
PARTNER**

Edi  **Beez**



Finanziato
dall'Unione europea
NextGenerationEU



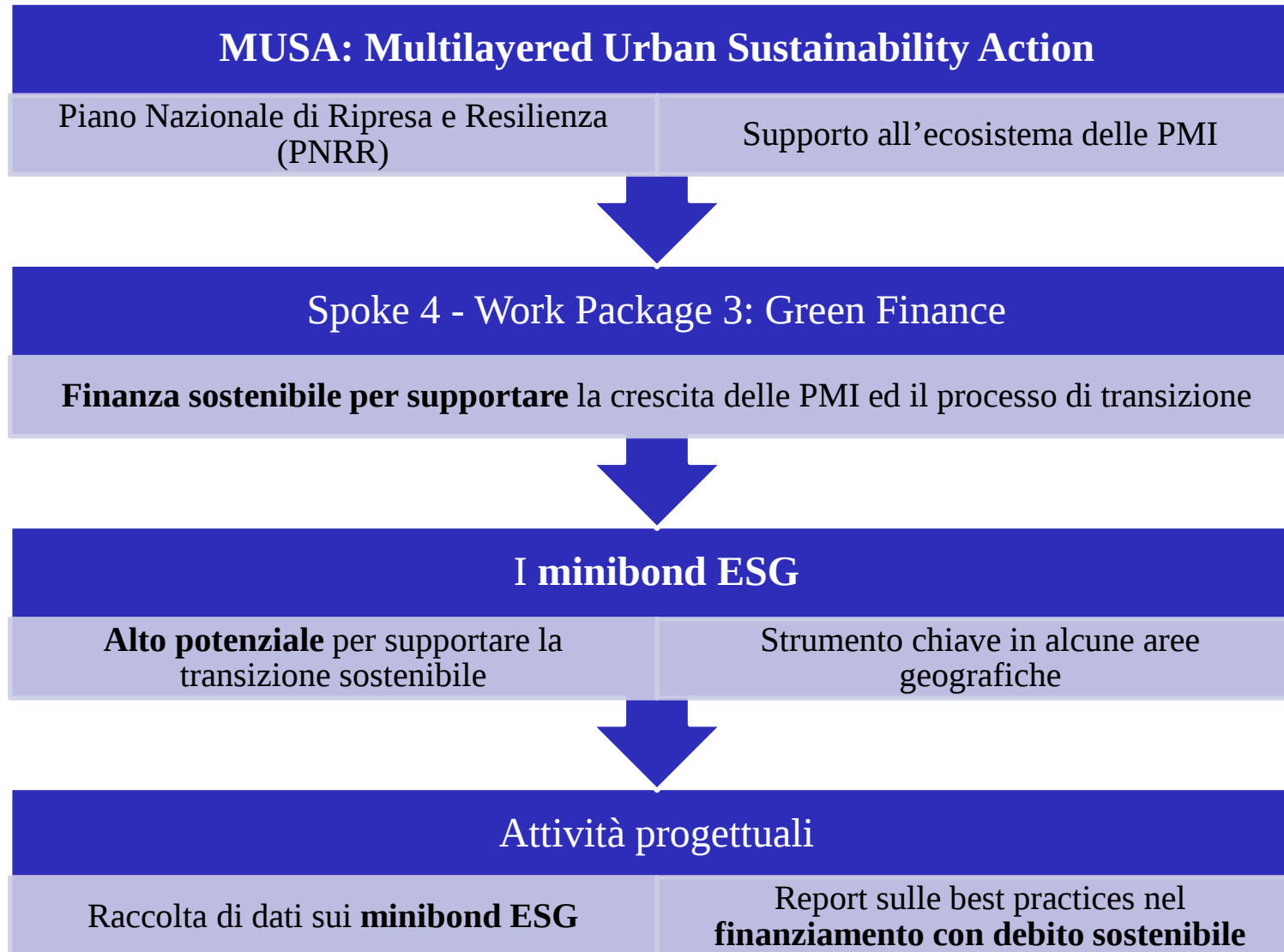
Ministero
dell'Università
e della Ricerca



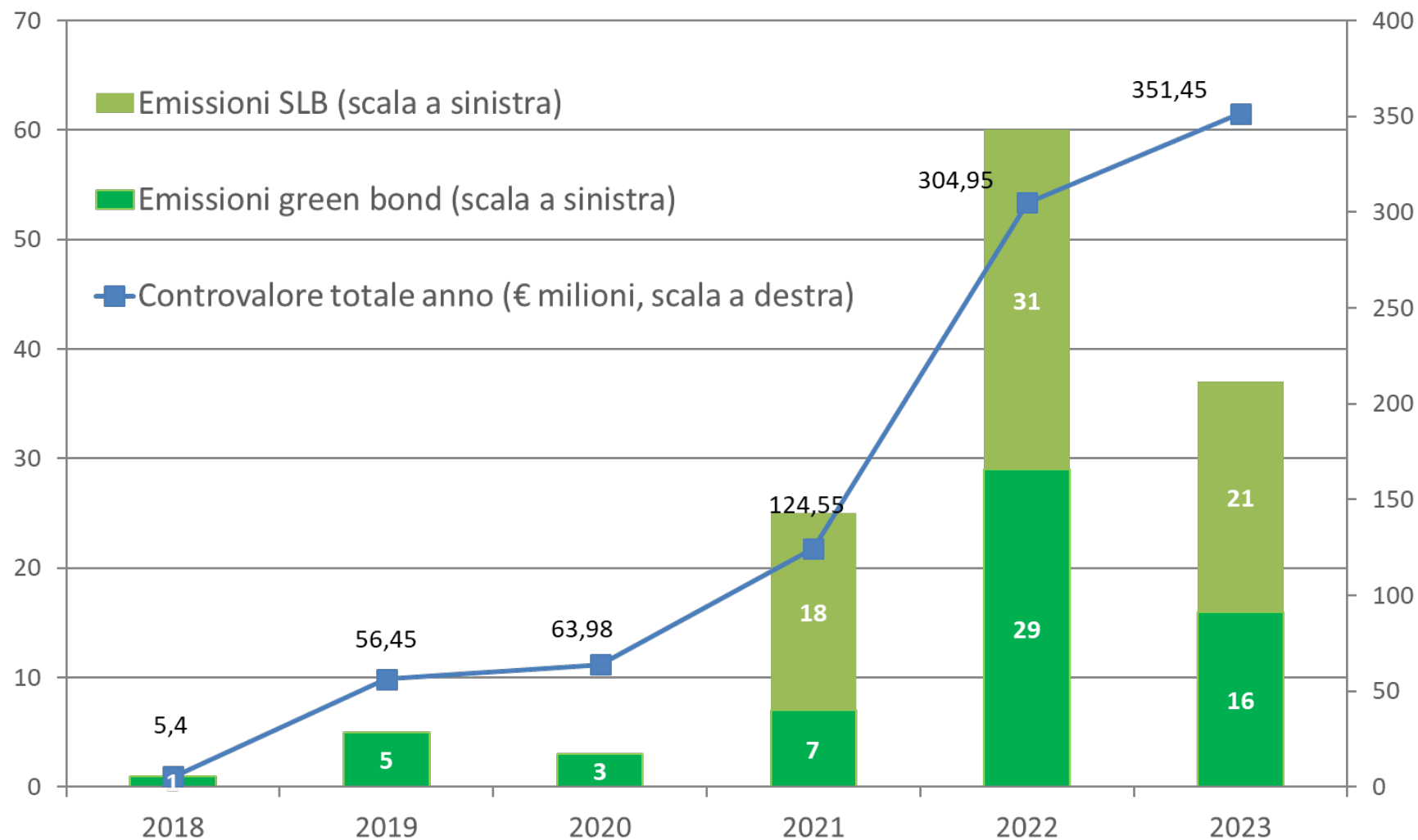
Italiadomani
PIANO NAZIONALE
DI RIPRESA E RESILIENZA



Il progetto MUSA

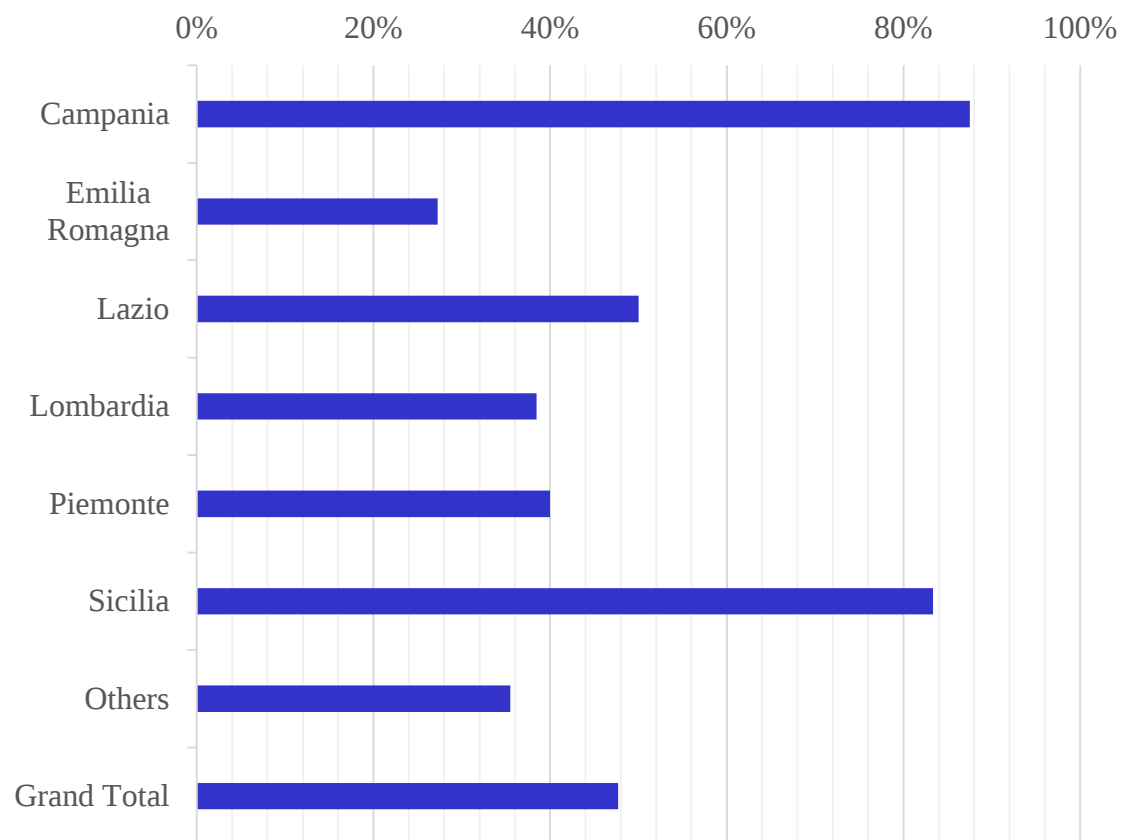


Le emissioni di *minibond* green e SLB

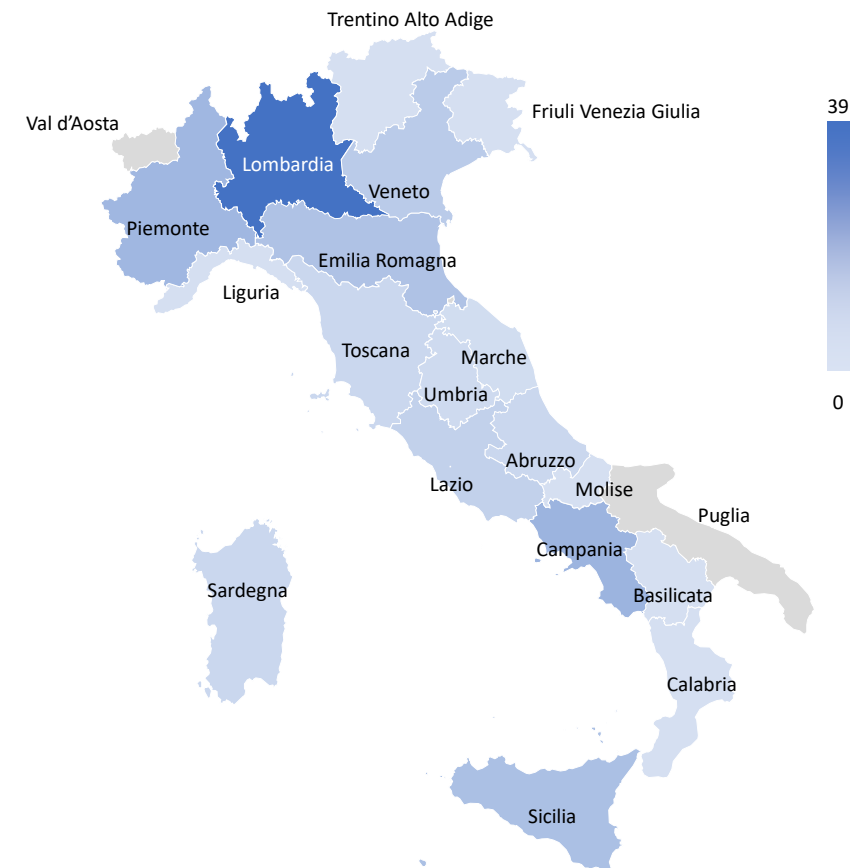


Minibond e Basket bond ESG per regione

% of BASKET BOND SUL TOTALE DELLE EMISSIONI ESG



Minibond ESG emessi per regione



PARTNER

ADB | CORPORATE
ADVISORY


BANCA FININT
BEST PEOPLE BEST BUSINESS

cdp 

 **Cerved**
RATING AGENCY

Foresight
FOR A SMARTER FUTURE


F&P
FRIGIOLINI & PARTNERS
MERCHANT

INVITALIA | **MEDIOCREDITO
CENTRALE**

Panel: I *minibond* per finanziare la transizione sostenibile

Diomidis Dorkofikis (Foresight Group)
Christian Martello (Mediocredito Trentino Alto Adige)
Anna Marucci (Borsa Italiana-Euronext)
Graziano Novello (Sella Investment Banking)
Enrico Pagano (ADB Corporate Advisory)

Conduce: Luca Testoni (ETicaNews)

 **MEDIOCREDITO
INVESTITIONSBANK**
TRENTO ALTO ADIGE SÜDTIROL

modefinance
a TeamSystem company


orrick

Sella
Investment Banking

 **BORSA ITALIANA**


i n n e x t a

**MEDIA
PARTNER**

Edi  **Beez**

 **Finanziato
dall'Unione europea**
NextGenerationEU

 **Ministero
dell'Università
e della Ricerca**

 **Italiadomani**
PIANO NAZIONALE
DI RIPRESA E RESILIENZA

 **MUSA**

PARTNER

ADB | CORPORATE
ADVISORY


BANCA FININT
BEST PEOPLE BEST BUSINESS

cdp 

 **Cerved**
RATING AGENCY

Foresight
FOR A SMARTER FUTURE


FRIGIOLINI & PARTNERS
MERCHANT

INVITALIA | **MEDIOCREDITO
CENTRALE**



POLITECNICO
MILANO 1863
SCHOOL OF MANAGEMENT

Osservatori Entrepreneurship Finance & Innovation

Presentazione 10° Report italiano sui Minibond

12 marzo 2024

 **MEDIOCREDITO
INVESTITIONSBANK**
TRENTO ALTO ADIGE SÜDTIROL

modefinance
a TeamSystem company


orrick

Sella
Investment Banking

 **BORSA ITALIANA**


i n n e x t a

**MEDIA
PARTNER**

Edi  **Beez**



Finanziato
dall'Unione europea
NextGenerationEU



Ministero
dell'Università
e della Ricerca



Italiadomani
PIANO NAZIONALE
DI RIPRESA E RESILIENZA

