



Il mercato dei Minibond

Gianrico Giannesi

Partner

Orrick, Herrington & Sutcliffe

Ottobre 2013

Minibond: caratteristiche e finalità

Tipologie

- Cambiali finanziarie (società, anche non quotate e di piccole e medie dimensioni, escluse microimprese)
- Obbligazioni (spa)
- Titoli di debito (srl)

Caratteristiche ai sensi del Decreto Sviluppo (Decreto Legge 22 giugno 2012 n. 83)

- Fiscalità
- Circolazione dematerializzata
- Rimozione limiti all'emissione per le obbligazioni (art. 2412, comma 1, c.c.)

Caratteristiche ai sensi del Decreto del "Fare bis"

- Imposta sostitutiva (facoltativa?)
- Cartolarizzabilità

Finalità

- Investimenti esteri in Italia

Minibond vs Finanziamenti

- **Deducibilità interessi = Finanziamenti**
- **Circolazione Minibond > Finanziamenti**
- **Ritenuta Minibond > Finanziamenti**
- **Imposte indirette (imposta sostitutiva?)**

Adempimenti pre-emissione

(A) Modifica Statuto (eventuale) per cambiali finanziarie e titoli di debito

(B) Deliberazione di emissione

(C) Registro emittente

(D) Richiesta codice ISIN

(E) Accreditamento presso Monte Titoli e richiesta di gestione accentrata

(F) Bilanci: pubblicazione da parte dell'emittente dei propri bilanci (anche consolidati, ove disponibili) relativi agli ultimi due esercizi annuali, di cui almeno l'ultimo sottoposto a revisione contabile.

(G) Richiesta di ammissione: presentazione, da parte dell'emittente o di un operatore aderente al mercato previo consenso dell'emittente, della richiesta di ammissione dei Minibond alla negoziazione sul Segmento Extramot Pro.

(H) Pubblicazione del Prospetto o Documento di Ammissione: pubblicazione da parte dell'emittente (almeno 3 giorni prima della data prevista per l'ammissione alla negoziazione sul Segmento Extramot Pro) del prospetto o del documento di ammissione alla negoziazione. La tempistica di pubblicazione potrà essere concordata con la Borsa.

(I) Avviso di negoziazione: pubblicazione da parte della Borsa, entro 7 giorni di mercato aperto dalla data di ricezione della richiesta di ammissione alla negoziazione, dell'avviso di avvenuta ammissione dei Minibond alla negoziazione sul Segmento Extramot Pro.

Adempimenti post-emissione

Dopo la pubblicazione da parte della Borsa dell'avviso di avvenuta ammissione dei Minibond alla negoziazione sul Segmento Extramot Pro, l'Emittente è tenuto, in conformità con il Regolamento Extramot, a pubblicare le seguenti informazioni:

- (1)** il bilancio annuale sottoposto a revisione contabile, senza indugio e in ogni caso non più tardi di sei mesi dalla conclusione dell'anno finanziario cui è riferito;
- (2)** ogni informazione sulla società emittente che possa avere un impatto sul prezzo dei Minibond ammessi alla negoziazione;
- (3)** ogni modifica nelle caratteristiche dell'emissione nonché nelle modalità di esercizio dei diritti dei portatori dei Minibond;
- (4)** l'informativa tecnica relativa ai Minibond, ossia le informazioni sul calcolo degli interessi e l'eventuale rimborso anticipato dei titoli (in quest'ultimo caso, l'informativa deve essere resa alla Borsa almeno 4 (quattro) giorni prima del rimborso anticipato).

Operazione di “sistema”: documentazione contrattuale



1. **Lettera di intenti** (fra tutte le parti che “strutturano” l’operazione per standardizzarne il processo)
2. **Lettera di Mandato per emissione dei Minibond** (tra emittente ed *Arranger* dell’emissione)
3. **Regolamento del Prestito**
4. **Documento di Ammissione alla negoziazione**—Regolamento 809/2004 vs Regolamento Extramot PRO
5. **Documentazione ulteriore richiesta dalla Borsa ai fini della domanda di ammissione:**
(a) Domanda di ammissione; (b) Contratto con uno SDIR autorizzato risultante dall’elenco tenuto dalla Consob ai fini degli obblighi di informativa (eventuale, ove l’Emittente NON decida, invece, di pubblicare l’informativa prevista dal Regolamento del Mercato ExtraMOT sul proprio sito internet); (c) Scheda riepilogativa delle caratteristiche dei Minibond secondo lo schema di Borsa italiana
6. **Contratto di consulenza** (tra *Advisor* e sottoscrittore)
7. **Contratto di collocamento** (tra emittente e collocatore o tra fondo di investimento e collocatore)
8. **Contratto di Sottoscrizione** (tra emittente e sottoscrittore)
9. **Contratto per lo svolgimento del ruolo di Banca Agente**

Global Office Locations

Le nostre sedi nel mondo



ORRICK

BEIJING

Orrick, Herrington & Sutcliffe LLP
22nd Floor, South Tower
Beijing Kerry Centre
1 Guang Hua Road
Chaoyang District
Beijing 100020
People's Republic of China
Tel: +86 10 8595 5600
Fax: +86 10 8595 5700

BERLIN

Orrick Hölters & Elsing
Kurfürstendamm 185
10707 Berlin
Germany
Tel: +49 (0)30 885742-0
Fax: +49 (0)30 885742-20

BRUSSELS

Orrick, Herrington & Sutcliffe LLP
Rue d'Idalie 9-13
1050 Brussels
Belgium
tel +32 (0)2 894 6440
fax +32 (0)2 648 4487

DÜSSELDORF

Orrick Hölters & Elsing
Orrick Haus
Heinrich-Heine-Allee 12
40213 Düsseldorf
Germany
Tel: +49 (0)211-36787-0
Fax: +49 (0)211-36787-500

FRANKFURT

Orrick Hölters & Elsing
Friedrichstrasse 31
60323 Frankfurt
Germany
Tel: +49 (0)69-71588-0
Fax: +49 (0)69-71588-588

HONG KONG

Orrick, Herrington & Sutcliffe
43rd Floor, Gloucester Tower
The Landmark
15 Queen's Road Central
Hong Kong
Tel: +852-2218-9100
Fax: +852-2218-9200

LONDON

Orrick, Herrington & Sutcliffe
(Europe) LLP
107 Cheapside
London EC2V 6DN
DX: 557 London/City
United Kingdom
Tel: +44-20 7862 4600
Fax: +44-20 7862 4800

LOS ANGELES

Orrick, Herrington & Sutcliffe LLP
777 South Figueroa Street
Suite 3200
Los Angeles, CA 90017-5855
U.S.A.
Tel: +1-213-629-2020
Fax: +1-213-612-2499

MILAN

Orrick, Herrington & Sutcliffe
Corso G. Matteotti, 10
20121 Milan
Italy
Tel: +39-02-4541-3800
Fax: +39-02-4541-3801

MOSCOW

Orrick (CIS) LLC
7 Gasheka Street
Moscow 123056
Russia
Tel: +7-495-775-4805
Fax: +7-495-775-4806

MUNICH

Orrick, Herrington & Sutcliffe LLP
Rosental 4
80331 Munich
Germany
Tel: +49 (89)383980-0
Fax: +49 (89)383980-99

NEW YORK

Orrick, Herrington & Sutcliffe LLP
51 W 52nd Street
New York, NY 10019-6142
U.S.A.
Tel: +1-212-506-5000
Fax: +1-212-506-5151

ORANGE COUNTY

Orrick, Herrington & Sutcliffe LLP
2050 Main Street
Suite 1100
Irvine, CA 92614-8255
U.S.A.
Tel: +1-949-567-6700
Fax: +1-949-567-6710

PARIS

Orrick Rambaud Martel
31, avenue Pierre 1er de Serbie
75782 Paris Cedex 16
France
Tel: +33-1-5353-7500
Fax: +33-1-5353-7501

PORTLAND

Orrick, Herrington & Sutcliffe LLP
1120 NW Couch Street
Suite 200
Portland, OR 97209-4129
U.S.A.
Tel: +1-503-943-4800
Fax: +1-503-943-4801

ROME

Orrick, Herrington & Sutcliffe
Piazza della Croce Rossa, 2
00161 Rome
Italy
Tel: +39-06-4521-3900
Fax: +39-06-6819-2393

SACRAMENTO

Orrick, Herrington & Sutcliffe LLP
400 Capitol Mall
Suite 3000
Sacramento, CA 95814-4497
U.S.A.
Tel: +1-916-447-9200
Fax: +1-916-329-4900

SAN FRANCISCO

Orrick, Herrington & Sutcliffe LLP
The Orrick Building
405 Howard Street
San Francisco, CA 94105-2669
U.S.A.
Tel: +1-415-773-5700
Fax: +1-415-773-5759

SEATTLE

Orrick, Herrington & Sutcliffe LLP
Columbia Center
701 5th Avenue
Suite 5600
Seattle, WA 98104-7097
U.S.A.
Tel: +1-206-839-4300
Fax: +1-206-839-4301

SHANGHAI

Orrick, Herrington & Sutcliffe
47/F Park Place
1601 Nanjing Road West
Shanghai 200040
People's Republic of China
Tel: +86 21 6109 7000
Fax: +86 21 6109 7022

SILICON VALLEY

Orrick, Herrington & Sutcliffe LLP
1000 Marsh Road
Menlo Park, CA 94025-1015
U.S.A.
Tel: +1-650-614-7400
Fax: +1-650-614-7401

TAIPEI

Orrick Foreign Legal Affairs
Attorneys at Law
Suite G, 12th Floor
No. 167 Tun Hua North Road
Taipei 10549
Taiwan
Tel: + 886-2-2714-8100
Fax: + 886-2-2714-8101

TOKYO

Orrick Tokyo Law Offices
a gaikokuho joint enterprise
Izumi Garden Tower, 28th Floor
6-1 Roppongi 1-Chome
Minato-ku, Tokyo 106-6028
Japan
Tel: +81-3-3224-2900
Fax: +81-3-3224-2901

WASHINGTON, D.C.

Orrick, Herrington & Sutcliffe LLP
The Orrick Building at Columbia Center
1152 15th Street N.W.
Washington, D.C. 20005-1706
U.S.A.
Tel: +1-202-339-8400
Fax: +1-202-339-8500

WHEELING, WV

Global Operations Center
2121 Main Street
Wheeling, WV 26003
U.S.A.
Tel: +1-304-231-2500
Fax: +1-304-231-2501