



L'accompagnamento delle PMI
verso Fonti di credito
alternative e complementari





1 - Lo Scouting

Storicamente le strategie di finanziamento delle PMI si sono basate quasi totalmente sul ricorso al credito bancario determinando un rapporto di marcata dipendenza tra la vita delle imprese clienti e la disponibilità del sistema bancario a sostenere le necessità finanziarie delle stesse.

Questa dipendenza, nei periodi di crisi dell'ultimo decennio, ha evidenziato alterne criticità nel sostenere la quantità e la qualità del credito messo a disposizione delle PMI; anche per questo motivo appare opportuno accompagnare le PMI verso le opportunità di «raccolgere nuove risorse finanziarie», mediante la diversificazione delle proprie fonti di finanziamento a titolo di debito con conseguente attenuazione dei rischi connessi alla dipendenza eccessiva dai canali bancari.

Il Confidi può ricoprire un **ruolo non marginale** nella ricerca e nell'individuazione di PMI da accompagnare verso Fonti di credito alternative e complementari. Grazie all'attività caratteristica di rilascio garanzie mutualistiche e alla capacità di raccolta continua di informazioni dirette e indirette, il Confidi è in grado di instaurare con la PMI un rapporto di fiducia e di supporto che gli consente di essere **«attore - ricercatore»** di potenziali PMI candidabili a diventare emittenti di Minibond e degli altri strumenti obbligazionari in parola.

1 - Lo Scouting

In questa attività di ricerca il Confidi, di concerto con l'Arranger, seleziona all'interno del proprio portafoglio di imprese socie oppure all'interno di portafogli esterni (ad esempio quelli delle Associazioni di categoria) quelle Imprese corrispondenti al **target individuato**, che rispondano a determinati parametri:

- ✓ PMI
- ✓ Forma giuridica
- ✓ Settore di appartenenza
- ✓ Fatturato
- ✓ Specifici indicatori finanziari
- ✓ Tipologia di esigenze da sostenere
- ✓ Taglio dell'emissione del titolo

Confidi – PMI – Minibond: 4 attività strategiche

1 - Lo Scouting

Lo **Scouting** persegue l'obiettivo di individuare e stimolare quelle PMI, società di capitali, non quotate, di Media e Piccola dimensione, che abbiano la struttura di base, la volontà imprenditoriale di iniziare un **percorso di crescita interna** finalizzato a raggiungere la capacità di attrarre finanziamenti da terze parti.

Questi ultimi anni di difficoltà economica, hanno evidenziato alle PMI, come tale percorso sia orientabile tanto a sostenere le esigenze della propria attività corrente quanto quella straordinaria, attraverso, nel primo caso, l'emissione di titoli di debito a breve termine (Mini Bond «short term» e cambiali finanziarie) e nel secondo quelli a medio e lungo termine (Mini Bond).

Il numero mediamente alto di aziende socie dei Confidi, costituisce un buon punto di partenza per l'identificazione di PMI candidabili al ruolo di emittenti; tale numero tuttavia si riduce considerevolmente per le note «debolezze» organizzative, strutturali e patrimoniali di molte PMI, che rappresentano il principale ostacolo ad una più ampia diffusione, anche culturale, degli strumenti in parola. Un parziale superamento di tale criticità è identificabile nell'offerta di una partnership consulenziale alle aziende volta ad allargare gli orizzonti finanziari.

2 - La Consulenza

Il Confidi, in stretta partnership con tutte le figure professionali coinvolte (Arranger – Commercialista – Fiscalista), rappresenta un **supporto consulenziale competente** per guidare la PMI nel percorso di avvicinamento allo strumento finanziario dei Minibond (nelle sue diverse ed ampie declinazioni) .

Le esigenze normative dello strumento finanziario e le caratteristiche tradizionali della PMI, in merito a trasparenza di informazione e metodologia di comunicazione, impongono all'impresa un **approccio differente ed evoluto**, in quest'ottica il **Confidi possiede una parte delle competenze necessarie**, in sinergia con tutti i soggetti coinvolti, affinché:

- ✓ La PMI persegua una sempre maggiore apertura al pubblico, sia in termini di affinamento e completezza della propria produzione documentale sia in termini qualitativi e quantitativi di comunicazione della stessa ai terzi coinvolti
- ✓ Il bilancio aziendale abbia una caratura adeguata allo strumento del Minibond e non risponda in via prevalente ad impostazioni derivanti da esigenze di carattere fiscale (approccio soggettivo)
- ✓ La PMI, in relazione al suo bilancio d'esercizio, ottenga la certificazione rilasciata da un Revisore contabile (approccio oggettivo)

2 - La Consulenza

Nello specifico il Confidi possiede i **profili consulenziali idonei** a supportare la PMI per:

- ✓ Verificare e sostenere l'adeguatezza patrimoniale dell'impresa in itinere
- ✓ Ridefinire il sistema di comunicazione dell'impresa verso l'esterno
- ✓ Supportare gli Organi direttivi dell'azienda nelle fasi preparatorie e di avvicinamento al ruolo di emittente
- ✓ Monitorare periodicamente l'andamento aziendale per analizzare tempestivamente gli scostamenti e individuare le eventuali azioni correttive
- ✓ Implementare un sistema di reporting adeguato
- ✓ Predisporre, per area di competenza, la documentazione a supporto dell'emissione del Minibond

OSAI AUTOMATION SYSTEM S.p.A. – un percorso di successo

Fondata nel 1991, la Osai S.P.A. opera nel settore dell'automazione dei processi industriali. Oltre alla sede principale italiana, Osai conta 3 filiali estere, situate in Germania, Cina e Stati Uniti d'America.

Ad oggi l'azienda annovera oltre 180 dipendenti, 6.500 mq di aree di produzione e circa l'80% di export.

2016 - Emissione Minibond - Il percorso di crescita aziendale si coniuga con quello di diversificazione finanziaria e nel 2016 Osai S.P.A. emette il suo primo "Minibond Short Term" quotandolo sull' ExtraMot PRO di Borsa Italiana.

È il punto di partenza per l'obiettivo più ambizioso: la quotazione alla Borsa Italiana (avvenuta a fine 2020).

Confidi – PMI – Minibond: 4 attività strategiche

OSAI AUTOMATION SYSTEM S.p.A. – un percorso di successo

*Il **Presidente OSAI A.S. Mirella Ferrero** dichiara «quanto fatto rientra all'interno delle politiche attuate dall'Azienda al fine di diversificare le fonti di finanziamento. ... è un ulteriore segnale della vitalità operativa aziendale e dell'apertura alla Comunità finanziaria mediante l'utilizzo di canali alternativi. Questo strumento che si adatta perfettamente alle esigenze dell'Azienda potrà essere utilizzato in via permanente più volte l'anno in maniera complementare al credito bancario tradizionale.»*

L'operazione realizzata, l'emissione del Minibond Short Term, è la prima in assoluto con un **team multidisciplinare composto da ben cinque Confidi** distribuiti su tutto il territorio nazionale, **Ascomfidi Nord Ovest**, Rete Fidi Liguria, Unionfidi, Cofiter e Confidi Sardegna.

***Leonardo Frigiolini CEO** di «Frigiolini & Partners Merchant» – Advisor dell'intera operazione commenta «è un chiaro esempio di sinergia multidisciplinare su scala Nazionale, potremmo dire “di Squadra”, a beneficio delle PMI, in questo caso della OSAI A.S. S.p.A.»*

OSAI AUTOMATION SYSTEM S.p.A. – un percorso di successo

Dal 2017 - Rating pubblico CERVED e Rating di legalità dall'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato - OSAI A.S. riceve due riconoscimenti pubblici importanti, il Rating Cerved B1.2 (Investment grade) e il Rating di legalità ★++, che confermano la solidità finanziaria e l'affidabilità dell'azienda nei confronti dei propri clienti, partner e fornitori.

Novembre 2020 - Osai A.S. debutta a Piazza Affari: quotazione sull'AIM Italia – «La ricezione di offerte per un valore cinque volte l'offerta, che ha portato alla chiusura anticipata del book-building, in fase di pre-ammissione, anticipa il successo riscosso in apertura, 3 novembre 2020, da Osai A.S., che è approdata sul mercato AIM Italia».

Il 3 novembre 2020 il management aziendale ha finalmente potuto suonare la tanto ambita campana, che rappresenta il raggiungimento di un grande traguardo e l'inizio di un nuovo ed importante percorso di crescita, orientato all'innovazione.

3 - La Garanzia

Nel suo **ruolo caratteristico di Consorzio di Garanzia** il Confidi è coinvolto dall'Arranger per effettuare le valutazioni istruttorie finalizzate all'eventuale rilascio della Garanzia.

L'intervento del Confidi quale emittente la garanzia nell'interesse della PMI consente, in taluni casi, di emettere un'obbligazione che assume la fisionomia di «Fully Secured*».

In quest'ottica il Confidi interpreta un ruolo di primo piano, rilasciando una Garanzia, a pieno rischio sul proprio patrimonio, che si integra e completa quella, eventualmente, rilasciata dal Fondo Centrale di Garanzia**.

Il rilascio della Garanzia consortile consente di perseguire 2 distinti obiettivi utili a raggiungere un più corretto equilibrio tra la domanda (di denaro in prestito) e l'offerta (di rendimento correlato):

- **Per l'investitore** che ottiene una copertura da parte di un soggetto professionale abilitato nell'assunzione di rischio a tutela dei propri fondi investiti
- **Per l'emittente** la possibilità di ridurre il tasso di interesse da offrire ai Sottoscrittori sul mercato in funzione appunto delle garanzie che accompagnano l'emissione

*Copertura di garanzia pari al 100% del titolo emesso che risulta così privo di rischio per i Sottoscrittori

** % di intervento del Fondo Centrale di Garanzia in funzione delle Disposizioni Operative vigenti

4 - La Sottoscrizione

Il Confidi, quale Intermediario Vigilato detentore di, mediamente importante, Tesoreria, può assumere un ruolo ulteriore e differente da quello caratteristico di Garante, ovvero impiegare parte delle proprie fonti finanziarie a supporto delle esigenze di credito delle PMI.

In quest'ottica il Confidi opera quale **Finanziatore** della PMI mediante la sottoscrizione di una parte/tutto del Minibond emesso.

Il Confidi in tale veste, appare come uno dei sottoscrittori di elezione per le operazioni provenienti dal **sistema associativo datoriale**, evidenziando la propria capacità sinergica e strategica, di soddisfare direttamente le esigenze delle PMI provenienti da un tessuto imprenditoriale affine e di diventare partner di sistemi privatistici (**CLUB DEAL**) che hanno raccolto operazioni anche di natura multisetoriale (sia delle Pmi emittenti che dei Confidi coinvolti nel doppio ruolo di garante e sottoscrittore).

Questa multipla connotazione attribuisce al Confidi il ruolo di **attore non secondario** nell'accompagnamento delle aziende verso fonti di credito complementari, ed integrative a quelle provenienti da canali di credito bancari (tradizionali) e non bancari (esempio: Lending da SGR – Credito diretto da Intermediari vigilati – Piattaforme on line).

4 - La Sottoscrizione

Il Confidi è in grado di sottoscrivere la più ampia gamma di Fonti di credito alternative, come:

- ✓ **Short Term Minibond**, di durata fino a 18 mesi con rimborso bullet ed emessi a sostegno di esigenze di capitale circolante da parte della PMI
- ✓ **Cambiale finanziaria**, tradizionale titolo emesso dalla PMI con durata compresa fra 12 e 18 mesi a sostegno di esigenze di capitale circolante
- ✓ **Minibond Medium – Long Term**, emissione con durata compresa fra 18 e 72/84* mesi a sostegno di esigenze finanziarie collegate a Piani di sviluppo aziendali pluriennali

* Durata massima in funzione del Regime di aiuto di Stato selezionato per l'utilizzo della garanzia del Fondo Centrale.

***Grazie per
l'attenzione***

***Giuliano Sanlorenzo
D.G. Ascomfidi Nord Ovest***

