



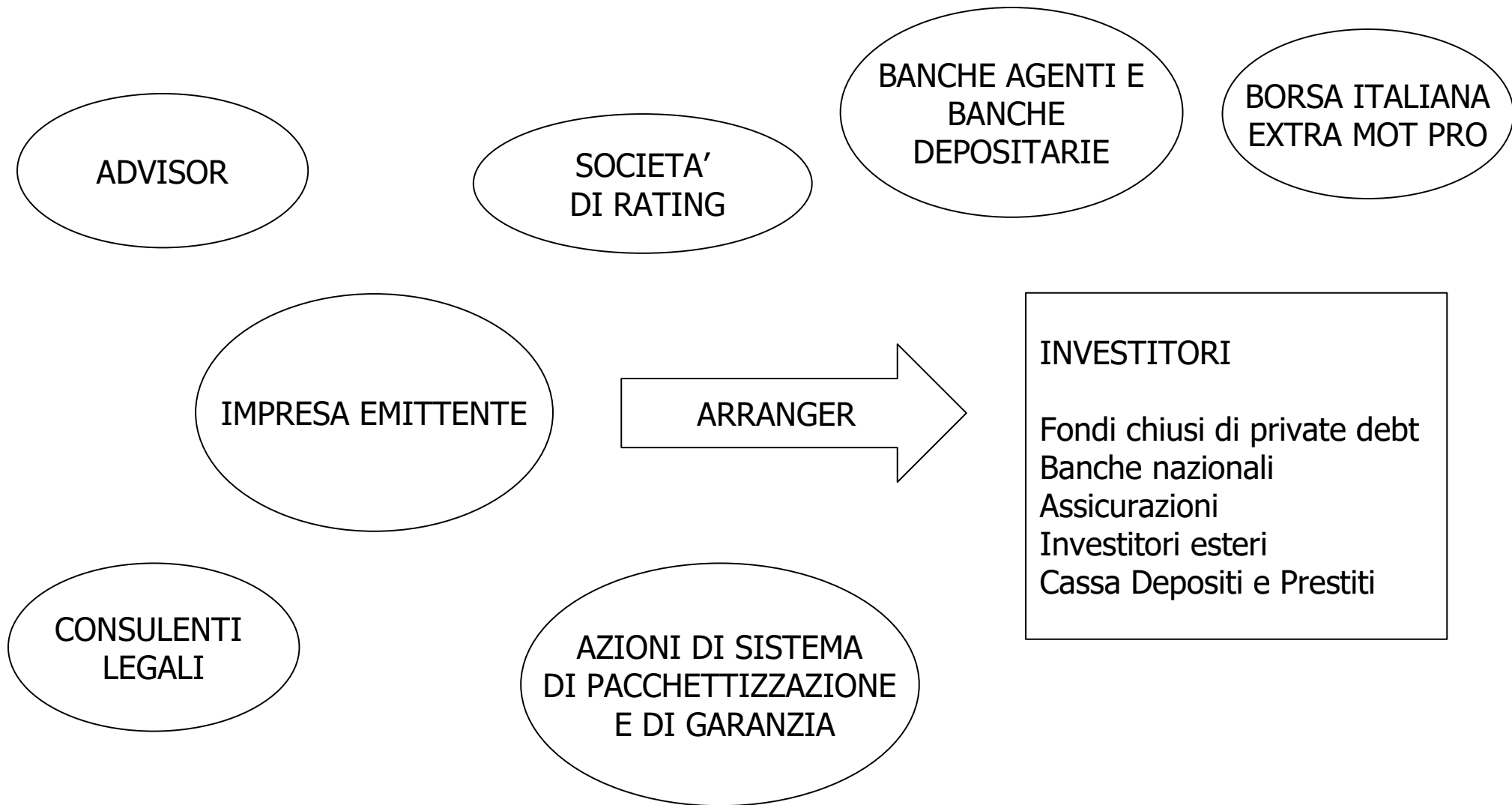
# I minibond: caratteristiche e ampiezza del mercato

A cura di: Valter Cantino (Dipartimento di Management, Università di Torino)

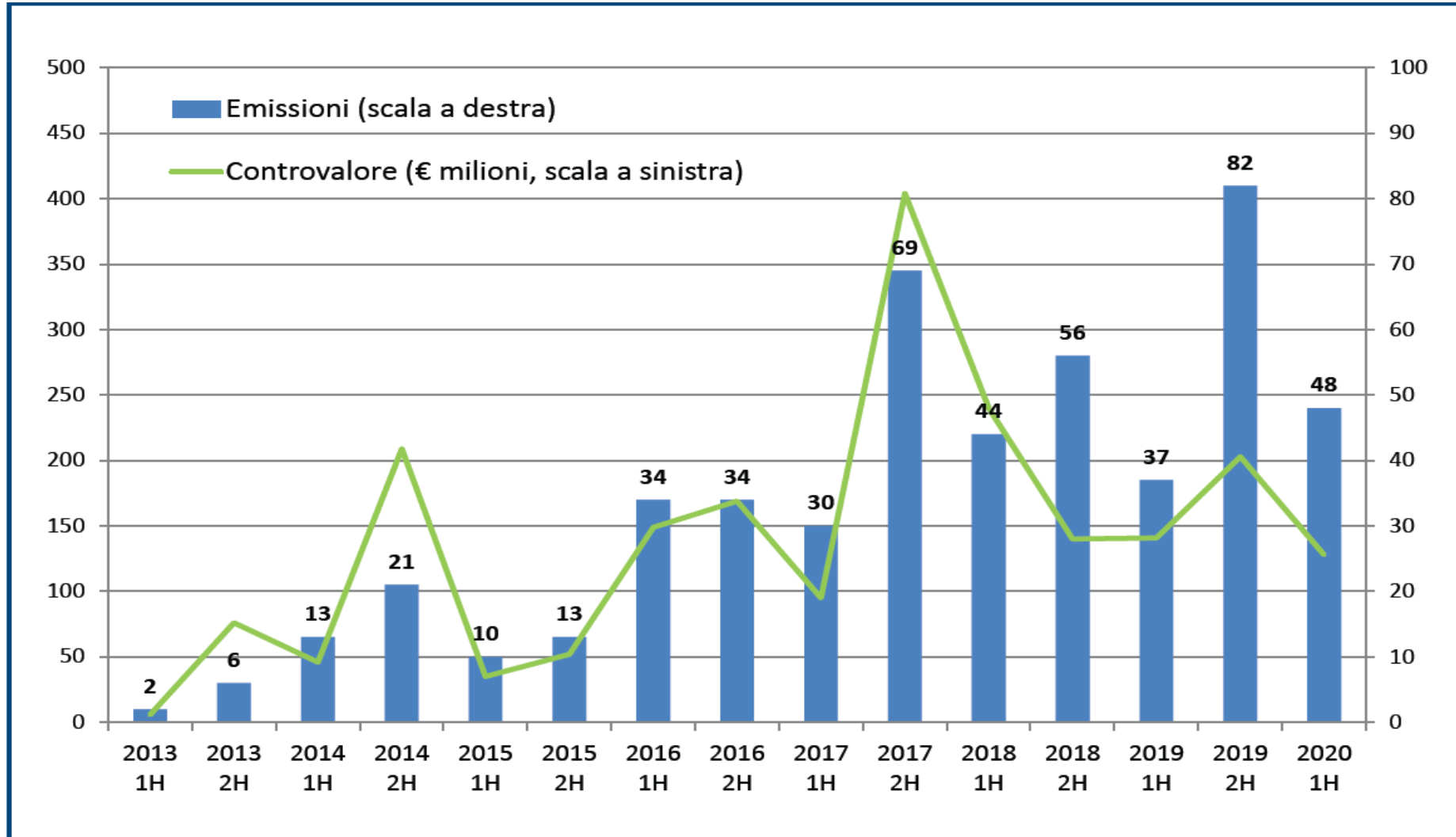
Torino, 22 gennaio 2015



# GLI ATTORI



# IL NUMERO DI EMISSIONI ED IL LORO CONTROVALORE



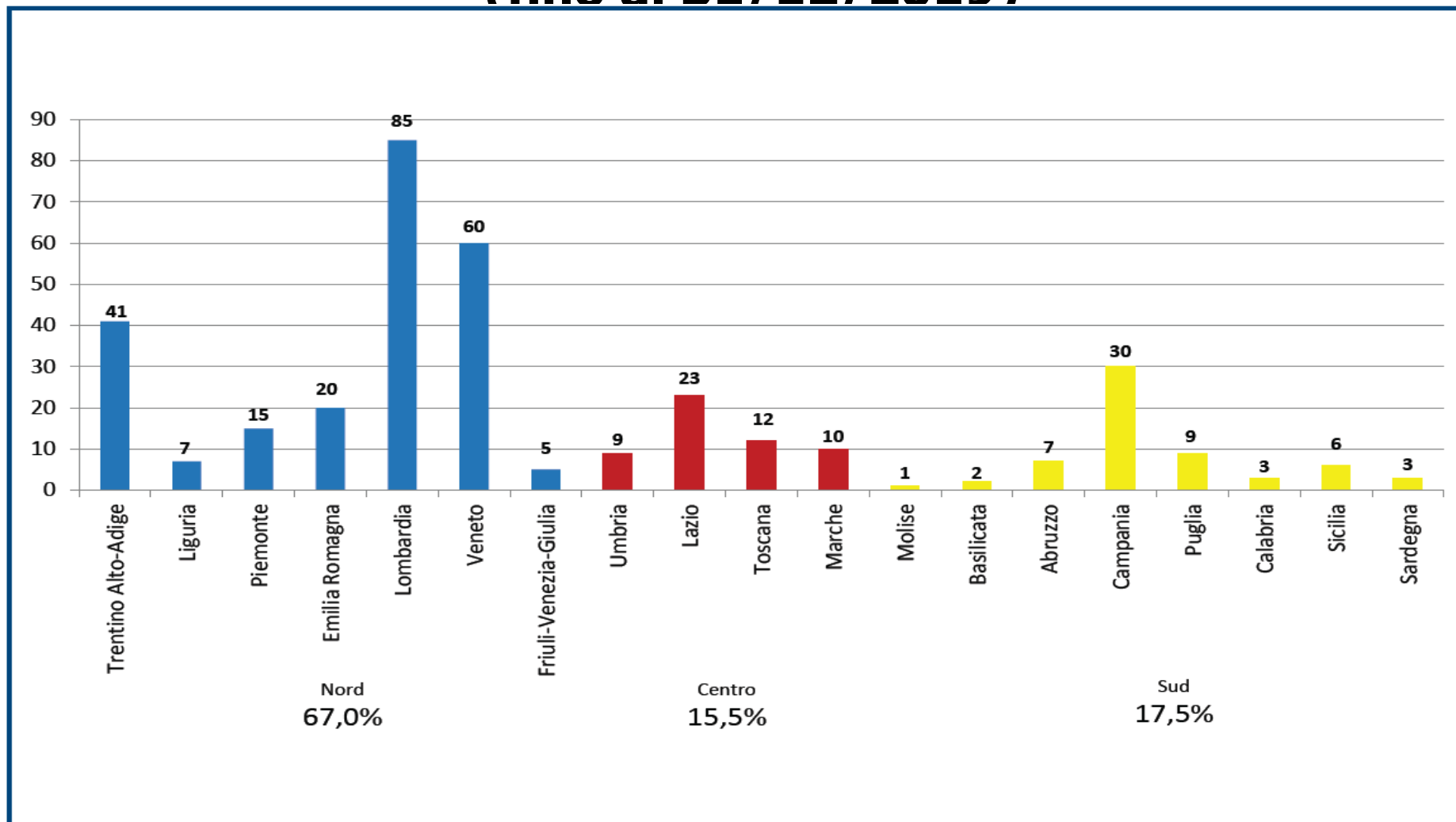
Fonte: Osservatori Entrepreneurship Finance & Innovation - 3°Quaderno di Ricerca La finanza alternativa per le PMI in Italia - Novembre 2020

# LE CARATTERISTICHE DELLE EMISSIONI

Anno di emissione	Cedola media annuale	<i>Maturity</i> media (anni)	% titoli <i>bullet</i>	% quotati in Borsa	% con <i>rating</i>	% con garanzia
2013	6,75%	4,4	75,0%	75,0%	25,0%	25,0%
2014	5,50%	8,2	32,3%	76,5%	38,2%	17,7%
2015	5,24%	4,6	60,9%	43,5%	17,4%	21,7%
2016	5,04%	5,8	44,1%	55,9%	29,4%	39,7%
2017	4,76%	4,4	47,5%	54,6%	12,1%	35,3%
2018	5,26%	4,7	46,0%	47,0%	19,0%	38,0%
2019	4,21%	4,3	38,7%	25,2%	10,1%	39,5%
2020 1H	3,12%	5,6	18,8%	14,6%	18,8%	58,3%
Totale	4,99%	5,2	45,4%	49,0%	21,2%	34,4%

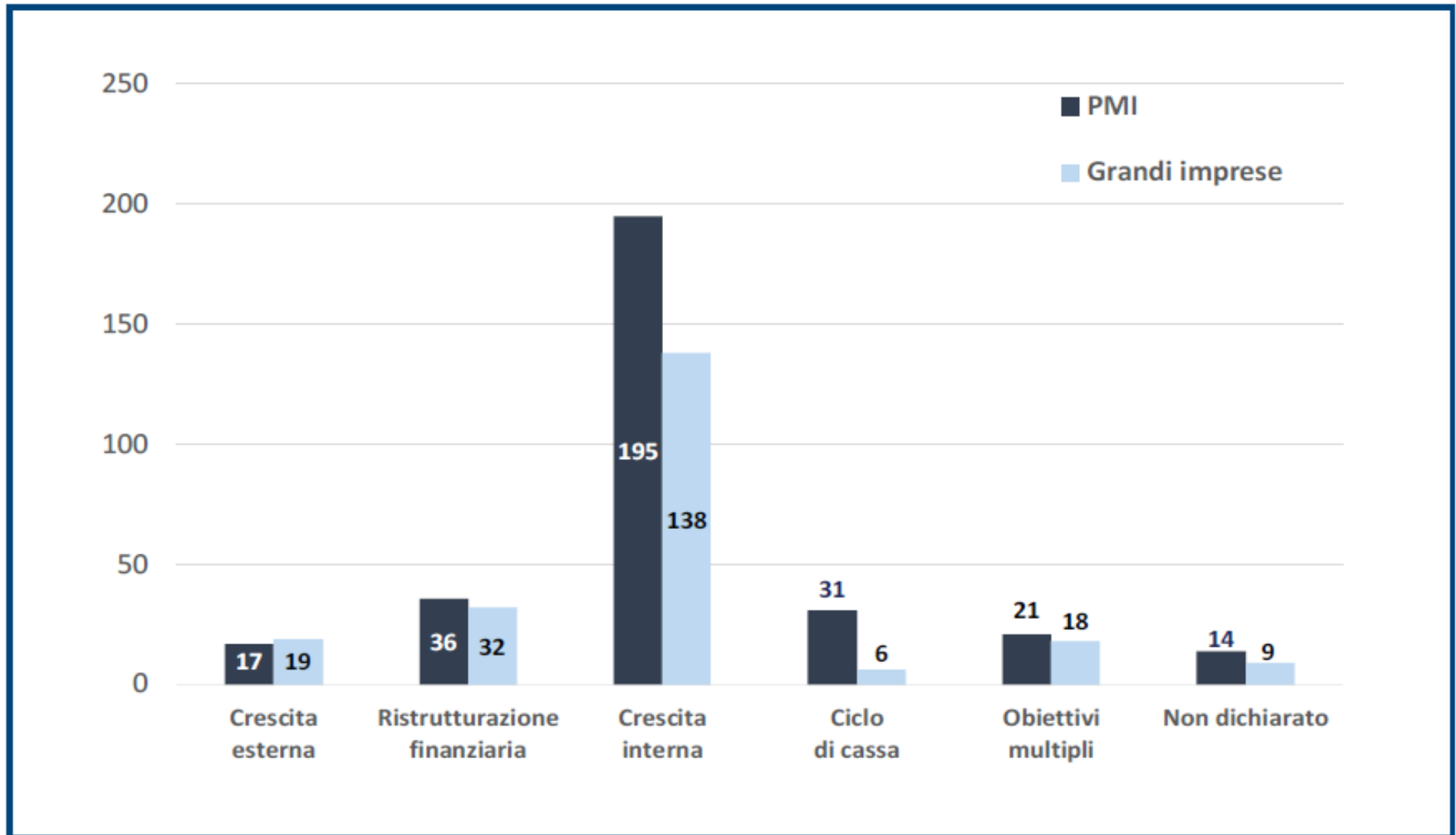
Fonte: Osservatori Entrepreneurship Finance & Innovation - 3°Quaderno di Ricerca La finanza alternativa per le PMI in Italia - Novembre 2020

# LA DISTRIBUZIONE REGIONALE DELLE EMISSIONI (fino al 31/12/2019)



Fonte: Osservatori Entrepreneurship Finance & Innovation - 3°Quaderno di Ricerca La finanza alternativa per le PMI in Italia - Novembre 2020

# LA MOTIVAZIONE DELL'EMISSIONE



Fonte: Osservatori Entrepreneurship Finance & Innovation - 3°Quaderno di Ricerca La finanza alternativa per le PMI in Italia - Novembre 2020

# Il contesto culturale sui determinanti del valore dell'impresa

- La compagine societaria
- Il consiglio di amministrazione
- Il rapporto "famiglia/impresa"
- I ruoli "chiave" nell'organizzazione
- I clienti
- La CRM
- i fornitori
- La qualità della produzione
- L'innovazione (prodotto/processo)
- Impresa e ICT
- La trasparenza finanziaria
- .....

# Gestione dell'impresa (Art. 2086 C.C)

L'imprenditore, che operi in forma societaria o collettiva, ha il dovere di istituire un **ASSETTO**(1):

- ORGANIZZATIVO**
- AMMINISTRATIVO**
- CONTABILE**

*ADEGUATO ALLA:*

**NATURA E DIMENSIONE DELL'IMPRESA**

(1) Viene richiamato anche nei seguenti art. del CC: 2257 c1), 2380 bis c1), 2409 novies c1), 2475 c1)

## La vigilanza (Art. 2403 comma 1) C.C.)

Il **collegio sindacale vigila** sull'osservanza della legge e dello statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione ed in particolare **sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile** adottato dalla società e **sul suo concreto funzionamento**



# L'approccio al sistema dei controlli

Il Codice Civile ha implicitamente adottato i criteri della prassi internazionale sanciti nelle varie edizioni del COSO (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission) Report:

1. Il responsabile del Sistema di Controllo Interno è l'organo amministrativo (che deve istituire un assetto organizzativo, amministrativo e contabile adeguato alla natura e dimensione dell'impresa);
2. L'organo di controllo deve vigilare sull'adeguatezza del Sistema di Controllo Interno (assetto organizzativo, amministrativo e contabile) e sul suo concreto funzionamento.

L'organo amministrativo deve dotare l'impresa di strumenti manageriali, organizzativi e tecnico contabili che consentono di programmare e di monitorare l'andamento della gestione in modo costante e tempestivo.

## **CAMBIAMENTO DI CULTURA**

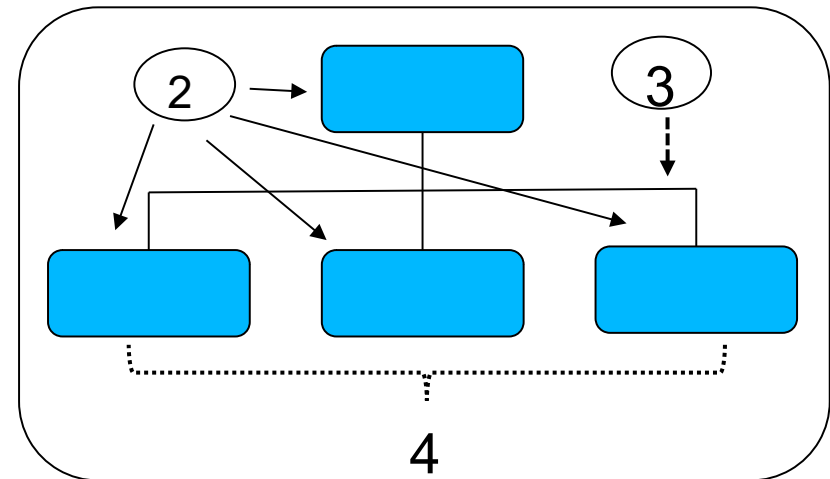
Il sistema di controllo è interno all'impresa stessa e non può essere affidato a soggetti esterni tanto meno all'organo di controllo che deve curarsi della vigilanza sullo stesso e sul suo concreto funzionamento.

# Approccio alla vigilanza sistemática e continua



# Gli strumenti organizzativi

1. Organigramma;
2. Mansionario;
3. Procedure;
4. Meccanismi operativi.



# L'amministrazione dell'impresa

**Dal vocabolario Treccani:**

**amministrazione** - **1.** [atto e ufficio di chi amministra] ≈  
direzione, gestione, governo.



Modello di governo, di direzione e di gestione dell'impresa  
(Definizione della strategia in una prospettiva di medio lungo  
termine e di gestione operativa del modello di business)

# Gli strumenti tecnico contabili

