



Federazione delle Associazioni Nazionali  
dell'Industria Meccanica Varia ed Affine

# ***MECCANICA BOND 4.0***

*IL FINANZIAMENTO DEI PROGETTI DI  
INVESTIMENTO «INDUSTRY 4.0»  
NEL SETTORE MECCANICO*

*2017*

- L’Iniziativa proposta rappresenta un possibile finanziamento di “sistema” per aziende (cosiddette “**Emittenti**”) con le seguenti caratteristiche principali:
  - Possiedono un **standing creditizio adeguato**;
  - Gli Emittenti appartengono ad **un determinato settore produttivo**, ovvero quello dell’industria meccanica;
  - Necessitano di effettuare **importanti investimenti (\*)** anche in relazione al **Piano Nazionale Industria 4.0**
  
- L’Operazione permetterebbe alle società emittenti (idealmente un raggruppamento di 15 / 25 aziende) di sfruttare i seguenti vantaggi:
  - Partecipare ad operazione finanziaria strutturata **di tipo sistemico** che, dato il volume e il valore complessivo, permetterebbe alle società emittenti di approcciare investitori istituzionali ottenendo condizioni estremamente competitive, diversamente non accessibili.
  - Ottenere un finanziamento a lungo termine, senza ipoteche o pegni sugli assets (no segnalazione in Centrale dei Rischi)
  - Diversificare le fonti di finanziamento e assicurare che le tradizionali linee bancarie siano accompagnate da una piattaforma di finanza innovativa
  - Acquisire know how e visibilità sul mercato dei capitali
  - Stabilire relazioni di lungo termine con investitori istituzionali
  - Ridurre i costi di accesso a forme alternative di finanziamento
  - Ottenere visibilità positiva, attraverso la partecipazione a operazioni finanziarie moderne ed alternative rispetto al credito bancario

# Target Emittenti

Dopo uno screening iniziale sono state individuate **171 aziende del comparto ANIMA** che potrebbero costituire le potenziali partecipanti all'operazione. Riportiamo di seguito una suddivisione in base a diversi criteri:

- Fatturato Min EUR[15]mn
- EBITDA Margine > [4%]
- PFN / EBITDA < [7]
- PFN / PN < [2]
- EBITDA/Oneri Finanziari > [3]

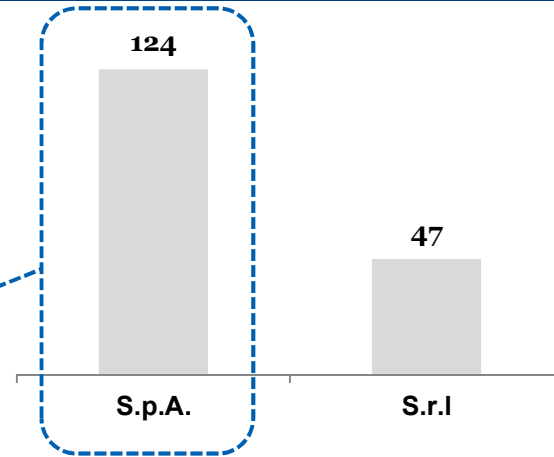
Una selezione ulteriore, ovvero aumentando il fatturato e limitando alle sole S.p.A. porterebbe ad avere un campione di circa **80 aziende**.

Questo permetterebbe di ottenere un campione di aziende:

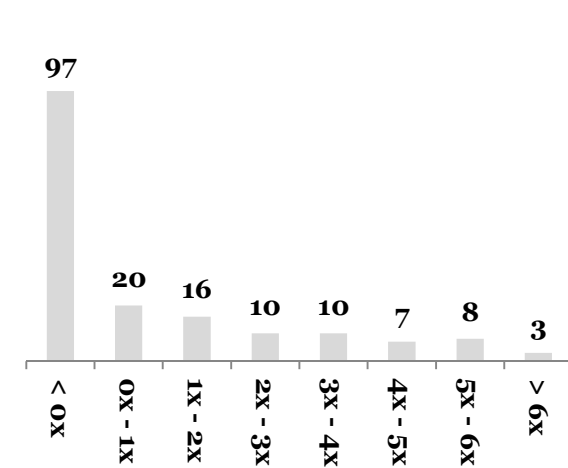


- con uno standing creditizio elevato
- maggiormente attraente per gli investitori internazionali
- che facilita i rapporti tra le singole aziende appartenenti al pool

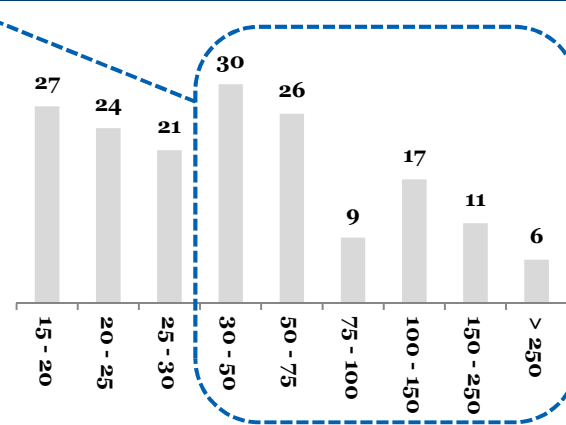
**Suddivisione per tipo società**



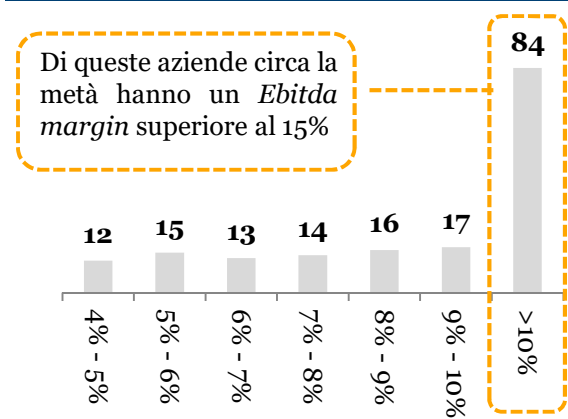
**Suddivisione per PFN/Ebitda**



**Suddivisione per fatturato (in mln)**



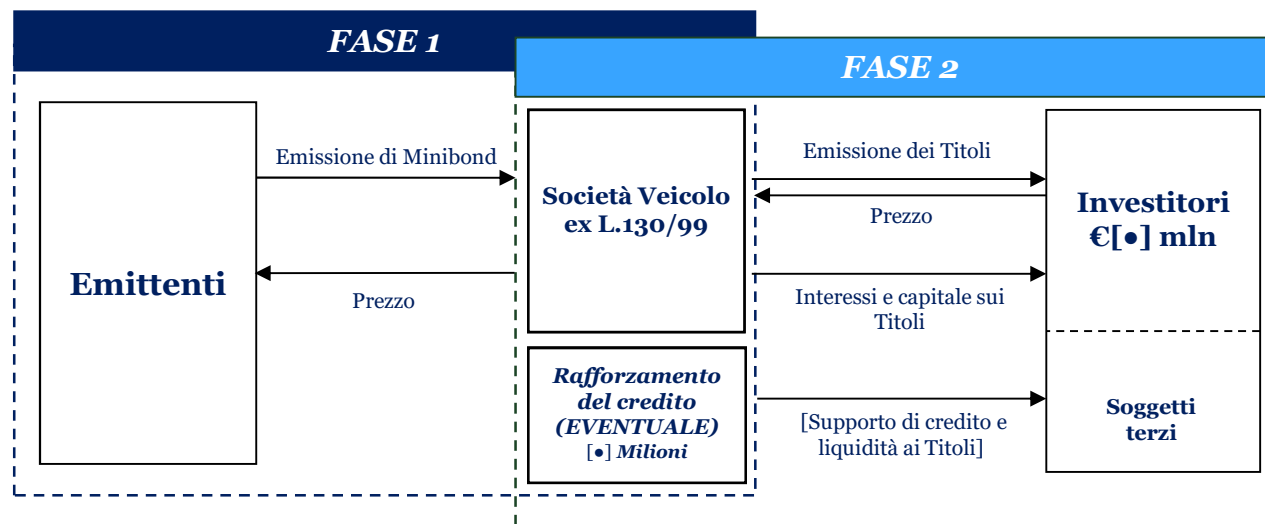
**Suddivisione per Ebitda margin**



Di queste aziende circa la metà hanno un Ebitda margin superiore al 15%

# Struttura dell'Operazione

4



- L'operazione prevede le seguenti due fasi:
  - Ogni Emittente emetterà un Minibond le cui dimensioni possono variare da caso a caso;
  - I Minibond saranno sottoscritti da una società veicolo costituita ai sensi della Legge 130/99 ("Special Purpose Vehicle").
  - SPV emetterà obbligazioni ("Titoli") il cui rimborso nel tempo avverrà tramite il flusso di cassa proveniente dal rimborso e remunerazione dei Minibond da parte degli Emittenti.
- I Titoli saranno collocati presso investitori istituzionali (gli "Investitori");
- I flussi di cassa derivanti dal rimborso di capitale e interessi sui Minibond saranno utilizzati dallo SPV per remunerare e rimborsare i Titoli;
- Al fine di migliorare il merito creditizio dei Titoli sarà necessario:
  - costituire una riserva di cassa volta a garantire il rimborso dei Minibond e, parallelamente, dei Titoli. Tale riserva di cassa ("Rafforzamento Del Credito") sarà pari al [•]% del totale dei Minibond / Titoli emessi.
  - *eventualmente* prevedere un *tranching* dei Titoli, con una *tranche senior* e delle tranches subordinate (*mezzanine e junior*). Tali *tranche* avranno rendimenti maggiori a fronte di una postergazione nel rimborso del capitale

- Identificazione di un target di portafoglio composto da aziende partecipanti, ossia emittenti che potrebbero essere interessati all'Operazione e che presentano caratteristiche per un adeguato finanziamento dei progetti industriali in ottica evolutiva e possibilmente « industry 4.0» nel settore meccanico;
- Programmazione di un incontro collegiale con gli emittenti selezionati, per presentare l'Operazione ;
- Identificazione dei fabbisogni finanziari dei successivi  $n$  anni, per gli specifici progetti di investimento;
- Determinazione dell'importo complessivo dell'Operazione;
- Presentazione dell'operazione, con alternative, ai partecipanti / emittenti;
- Presentazione ufficiale dell'Operazione ad un numero ristretto di investitori;
- Avvio della fase di strutturazione dell'Operazione.