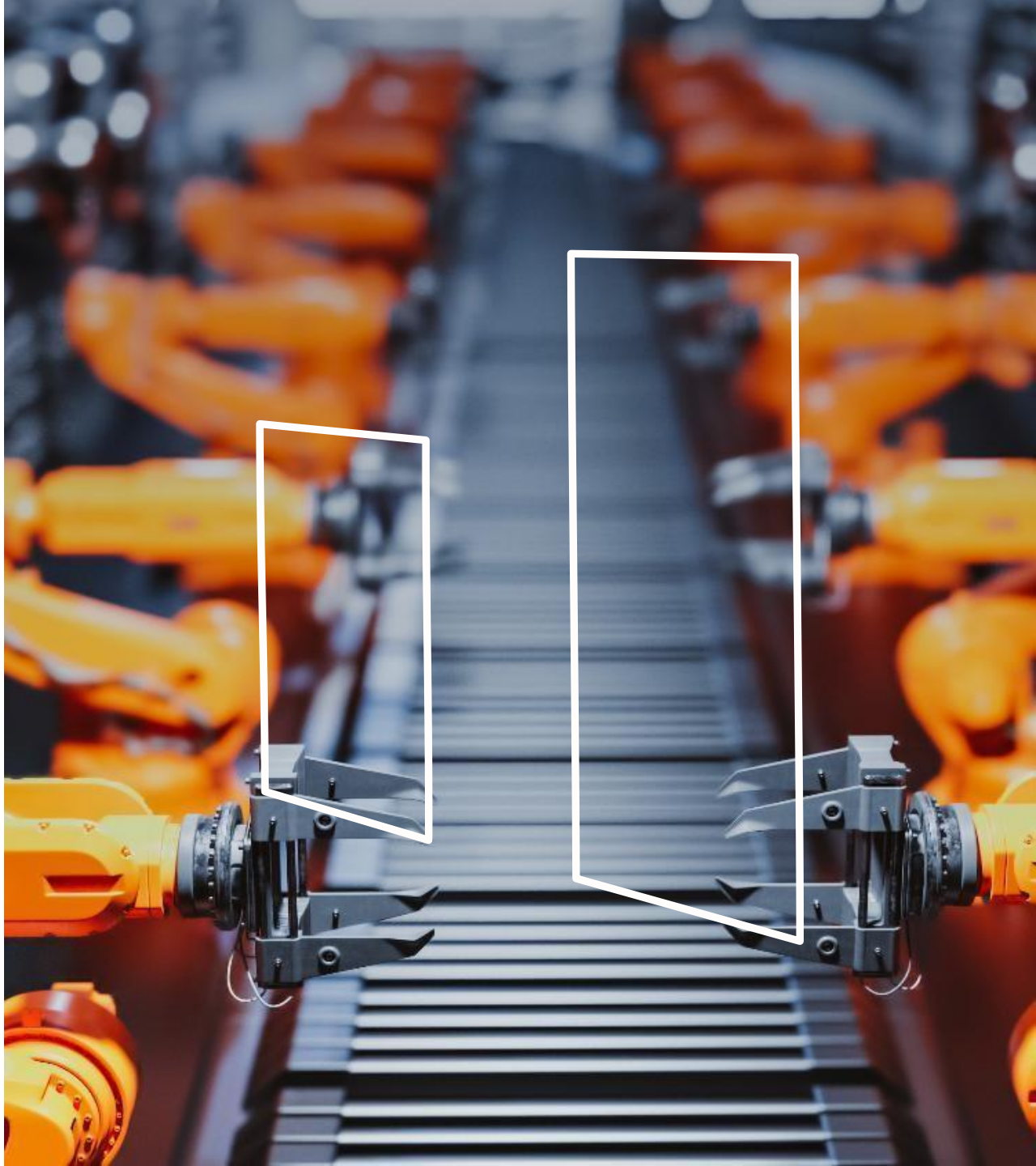




# L'intervento di CDP nel mercato della Finanza Alternativa

Basket Bond Emilia-Romagna

*Giugno 2026*



# Principali linee di prodotto per il supporto alle imprese

 Focus

## Linee di prodotto

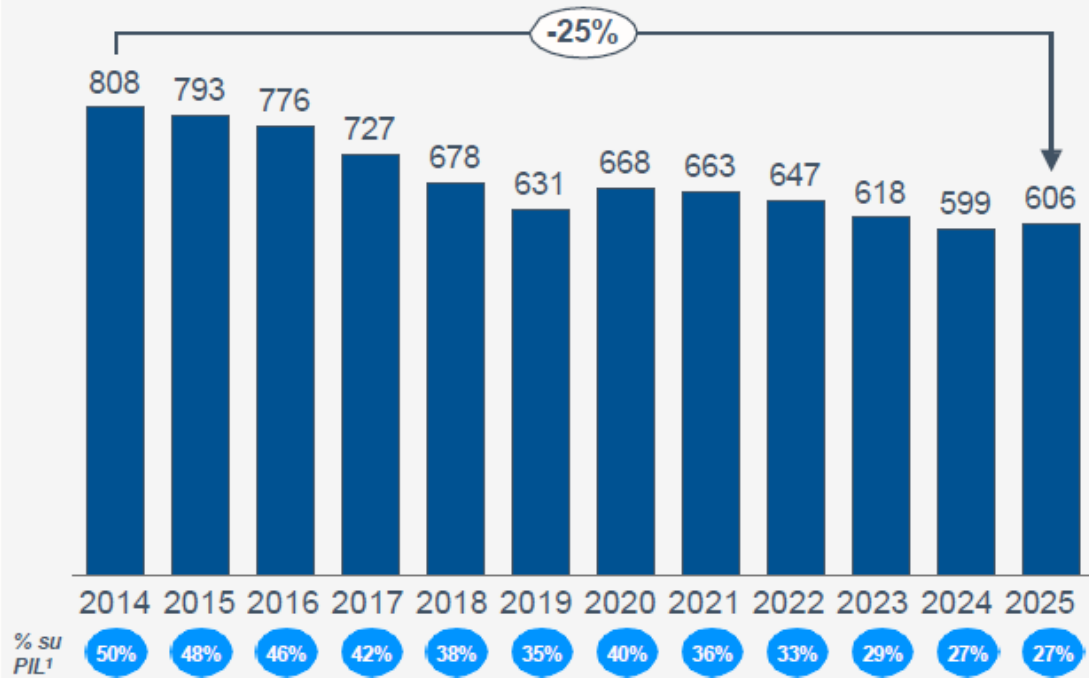
1	<b>Istituzioni finanziarie</b>	Strutturazione di prodotti e soluzioni finanziarie (es. garanzie, plafond, finanziamenti, etc.) dedicati a Istituzioni e Intermediari Finanziari per favorire l'accesso al credito delle PMI
2	<b>Corporate Lending</b>	Concessione di finanziamenti diretti a supporto dei processi di innovazione e crescita delle imprese italiane
3	<b>Export &amp; International Financing</b>	Concessione di finanziamenti diretti, prevalentemente con garanzia SACE, a supporto delle esigenze di export e internazionalizzazione delle imprese italiane
4	<b>Soluzioni non finanziarie</b>	Programmi di advisory dedicati a piccole e medie imprese italiane ad alto potenziale per rafforzare il «capitale umano» aziendale e supportarle nel percorso di crescita domestica e internazionale
5	<b>Finanza Alternativa</b>	Strutturazione di soluzioni e strumenti finanziari innovativi, come Basket Bond e Fondi di Credito Diversificati, per favorire l'accesso a canali alternativi di finanziamento da parte delle PMI

## Principali strumenti

<b>Garanzie indirette</b>	<b>Finanziamenti diretti</b>	
<b>Plafond di liquidità</b>	<b>Fondo Rotativo Imprese (FRI)</b>	
<b>Finanziamenti per l'innovazione e la crescita</b>		
<b>Export Credit</b>	<b>Finanziamenti per l'internazionalizzazione</b>	
<b>Acceleratore Franco italiano</b>	<b>Lounge CDP Simest Elite</b>	<b>Soluzioni spec. per le imprese</b>
<b>Basket Bond e Minibond</b>	<b>Fondi di credito diversificati</b>	

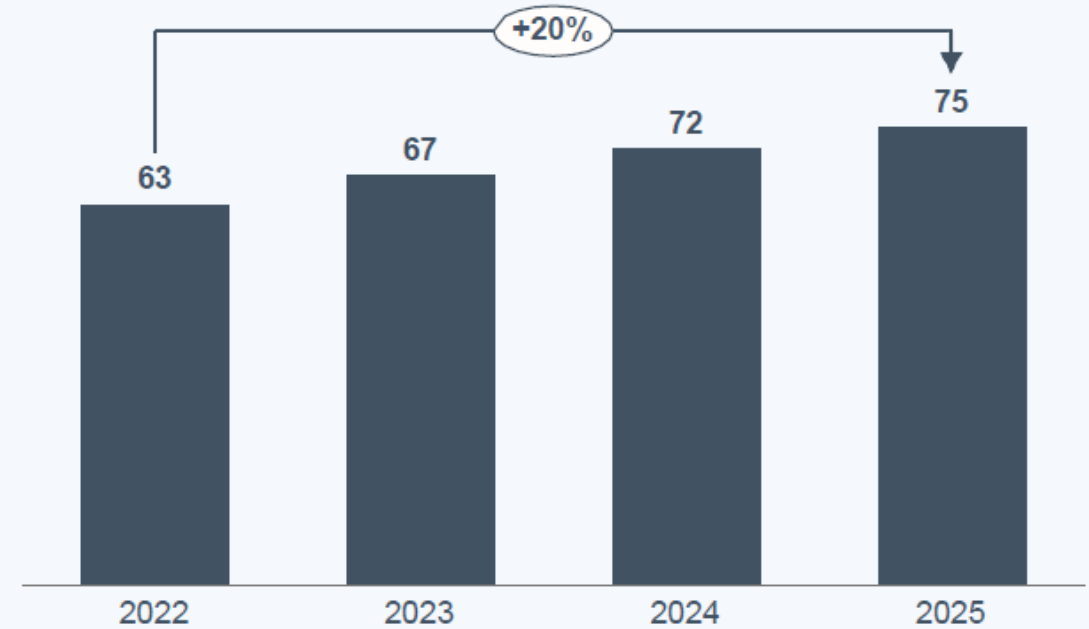
# Difficoltà di accesso al canale bancario vs evoluzione stock impieghi CDP

Evoluzione dello stock di finanziamenti bancari a società non finanziarie in Italia- dati €/mld



Negli ultimi 11 anni, il canale bancario ha ridotto lo stock di credito alle imprese, sia in valore assoluto, sia in relazione al PIL, anche a causa di temi regolatori

Stock di impieghi CDP- dati €/mld



In parallelo negli ultimi 4 anni, lo stock di impieghi di CDP in favore delle imprese è cresciuto del 20%, confermando il sostegno al tessuto produttivo del Paese

# Basket Bond: modello, ruolo CDP e casi di successo

## Finanza alternativa per PMI e Mid-Cap

L'attuale **contesto economico** è caratterizzato da una generalizzata **difficoltà dell'industria bancaria** nel sostenere adeguatamente le **esigenze finanziarie delle imprese**, in special modo per le **medie** e le **piccole**

Si inseriscono in tale contesto gli interventi tramite **operazioni di sottoscrizione di mini-bond *standalone*** a cui si aggiungono i numerosi **programmi di cartolarizzazione di mini-bond** (cd. **Basket Bond**).

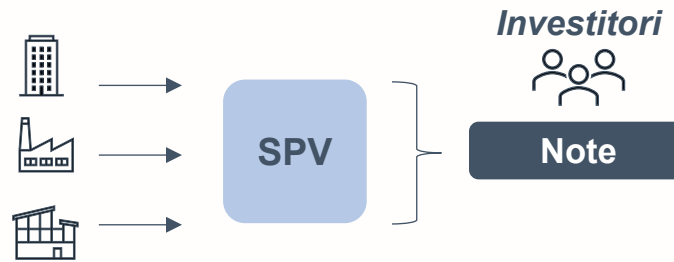


**Minibond standalone.** Titoli di debito <50 €mln per diversificare le fonti e accedere a investitori professionali



**Basket Bond.** Cartolarizzazione di mini-bond emessi da più società omogenee per settore, filiera o territorio.

## Come CDP agisce da Anchor Investor



**Ruolo CDP:** sottoscrizione delle note ABS, tipicamente fino al 50% dell'operazione.

**Effetto:** accedere ad una più ampia platea di investitori grazie alla massa critica, difficilmente raggiungibile con singole emissioni

### Basket Bond a mercato

Programma standard di cartolarizzazione di minibond emessi dalle imprese e sottoscritti da più investitori

### Basket Bond Secured

Programma garantito da un soggetto pubblico che mette a disposizione risorse a copertura delle prime perdite

## Evidenze: programmi regionali già scalati



### Garanzia Campania Bond

**200 €mln** 90 minibond emessi;

### Basket Bond Puglia

**140 €mln** 39 minibond emessi;

Il Basket Bond trasforma il minibond in una asset class scalabile, combinando risorse pubbliche messe a garanzia e capitale paziente

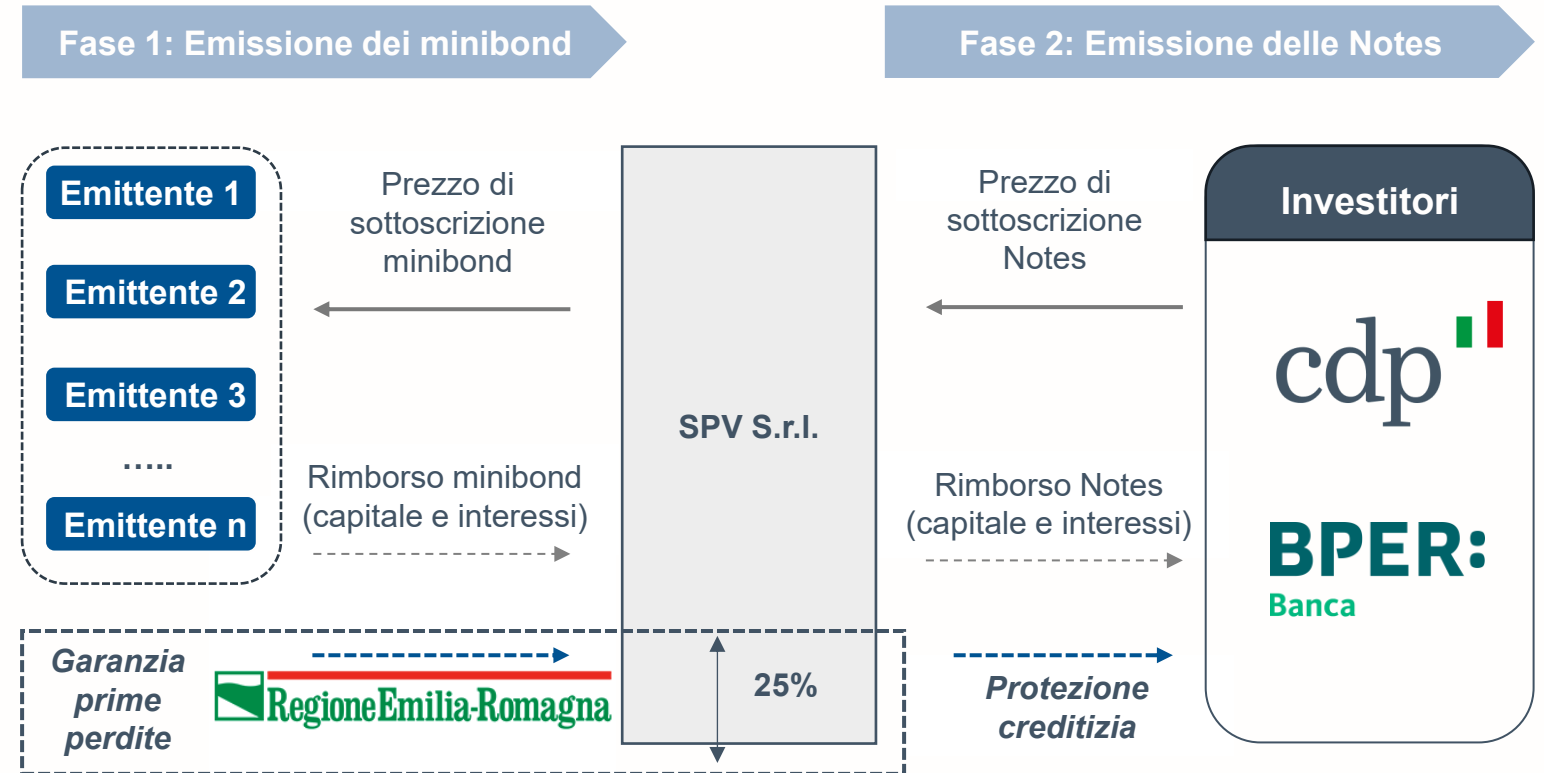
# Basket Bond Emilia-Romagna

## Architettura dell'operazione

### Descrizione dell'iniziativa

- Basket Bond Emilia-Romagna è un **operazione di finanziamento promossa dalla Regione Emilia-Romagna** a supporto delle **PMI con sede operativa in Emilia-Romagna**
- **BPER Banca** agisce in qualità di **arranger dell'iniziativa**
- Le **obbligazioni vengono emesse in più slot dagli Emittenti e sottoscritte da una società veicolo (SPV)**
- Le **note emesse dall'SPV ex lege 130/1999 sono sottoscritte da BPER Banca e da CDP in qualità di Anchor Investor**
- La SPV beneficia della **Garanzia sul portafoglio dei minibond fornita dalla Regione Emilia-Romagna** a valere su risorse PR FESR 2021-2027

### Struttura dell'operazione



# Basket Bond Emilia-Romagna

## Requisiti e caratteristiche

### Requisiti Emittenti

Emittenti  
Principali  
requisiti per  
poter  
inoltrare la  
candidatura

Possono inoltrare la manifestazione di interesse le imprese che:

- **sono PMI** (escluse le microimprese) da def. Comunitaria<sup>1</sup>; **senza l'obbligo di rimanere PMI durante la vita del minibond**
- hanno almeno **due bilanci approvati**
- hanno **una o più Sedi operative**, oggetto dell'intervento, **in Emilia-Romagna** al momento della concessione della Garanzia
- hanno un **Fatturato maggiore di 5 mln€** risultante da ultimo bilancio consolidato
- hanno un **Rating di Credito valido** rilasciato da una Agenzia ECAI, **almeno pari a BB-**. Le PMI non ancora in possesso di un Rating possono comunque candidarsi se rispettano i seguenti requisiti (il Rating dovrà comunque essere preso successivamente entro l'emissione):
  - **PFN/EBITDA < 5x**
  - **PFN/PN < 3,5x**
  - **EBITDA/Fatturato > 4%**

### Caratteristiche Minibond

#### Importo

- Importo del singolo minibond **compreso tra 1 €mln e 4,8 €mln**

#### Durata

- **Durata massima di 8 anni** con **pre-ammortamento massimo di 24 mesi** con rimborso **amortising**

#### Tasso

- **Fisso o variabile** a discrezione della controparte
- Supportato dal **beneficio della Garanzia**

### Agevolazione della Regione

L'**agevolazione regionale** si compone di una **Garanzia** a copertura del Portafoglio di Minibond e di un **Contributo a rimborso dei costi sostenuti** per la strutturazione ed emissione dei Minibond.

#### Garanzia

Garanzia a **copertura dei mancati pagamenti** sui singoli minibond **offerta a titolo gratuito**

#### Costi emissione

**Copertura tra il 50 e il 70% di tutti i costi** dell'emissione in base al regime di aiuto di riferimento verificato unitamente all'arranger

<sup>1</sup>All. 1 al regolamento (UE) 651/2014 della Commissione. Le PMI sono imprese che presentano: (i) occupati ≤ 250 persone e (ii) almeno uno tra (a) fatturato ≤50mln€ e/o (b) totale attivo ≤43mln€. Per essere considerata «PMI», un'impresa non deve aver superato i requisiti di cui sopra per 2 esercizi consecutivi.

# Basket Bond Emilia-Romagna

## Principali vantaggi dell'operazione



### Finanziari

- **Accedere** ad una più ampia **platea di investitori istituzionali**, grazie alla massa critica raggiunta dal basket di imprese, difficilmente raggiungibile con singole emissioni
- **Copertura significativa** delle **spese di emissione**
- **Condizioni di finanziamento competitive** (i.e. tasso, durata) senza garanzie accessorie
- **Assenza di segnalazioni in Centrale Rischi** e conseguente minore peso dell'esposizione



### Ritorno di immagine

- **Sostanziale miglioramento dell'immagine aziendale** e dello **standing creditizio**
- **Partecipazione ad eventi fisici e press release** che associano la PMI ai **soggetti istituzionali coinvolti nell'operazione** (CDP, Regione, arranger)



### Culturali

- **Diversificazione delle fonti di finanziamento**
- Superamento dell'orizzonte tipico della «PMI» grazie **all'apertura** e al **confronto** con i **mercati di capitali**
- **Strumento per managerizzare la società** e dotarsi di **metodi di pianificazione economico finanziaria evoluti**



### Fiscali

- **Piena deducibilità fiscale** degli **interessi passivi** legati all'operazione di emissione
- **Deducibilità dei costi connessi all'emissione** dello strumento

# Basket Bond Emilia-Romagna

Roadmap dell'operazione – dalla candidatura all'emissione



# Contatti



[basketbond@bper.it](mailto:basketbond@bper.it)  
[basketbond@cdp.it](mailto:basketbond@cdp.it)



<https://basketbondemiliaromagna.it/>