Mercato dei Minibond 2013-2106

Principali indicatori economico-finanziari

31 dicembre 2016

Epic è la prima piattaforma digitale che mette in contatto il capitale privato e le PMI in modo diretto.

MiniBondItaly.it è il primo portale informativo e di confronto sul mercato italiano dei minibond, pensato, sviluppato e gestito quotidianamente dalla società di consulenza direzionale e advisory finanziaria Business Support Spa.

Fonte dati: elaborazioni a cura di Epic e Business Support su dati Osservatorio minibond, *Politecnico di Milano – School of Management,* Borsa Italiana e siti corporate.

Executive summary

- Il mercato dei Minibond dal 2014 ha seguito un trend di continuo consolidamento con ca. 55/60 emissioni l'anno con taglio medio in costante riduzione e cedola media che si è ridotta nel tempo, oggi pari a ca. 5%
- Le aziende emittenti sono economicamente solide (con un EBITDA in un intorno del 10%) e hanno mediamente un rapporto PFN / EBITDA compreso tra 2x e 4x
- Le Cambiali Finanziarie sono uno strumento utilizzato in modo limitato e comunque appaiono essere strumenti di investimento più adeguati ad investitori maggiormente avversi al rischio
- Le società che hanno effettuato emissioni multiple sono molto limitate e rappresentano circa il 10% degli emittenti totali per un valore totale dei minibond emessi da queste pari a ca. il 19% del mercato.

Evoluzione del mercato dei minibond 2013-2016
Principali indicatori

	2013	2014	2015	2016
Numero Emissioni (#)	16	56	55	62
Capitale totale emesso	95 M€	627 M€	454,8 M€	410,6 M€
Taglio medio	5,9 M€	11,2 M€	8,3 M€	6,6 M€
Cedola media	6,9 %	5,8 %	4,9 %	4,9 %
Maturity media	3,7 anni	7,0 anni	4,3 anni	5,8 anni

Dal 2014 in poi ca. 55/60 emissioni l'anno con taglio medio in costante riduzione e cedola media che si è ridotta nel tempo, oggi pari a ca. 5%

Principali indicatori economici e finanziari degli emittenti
Sintesi

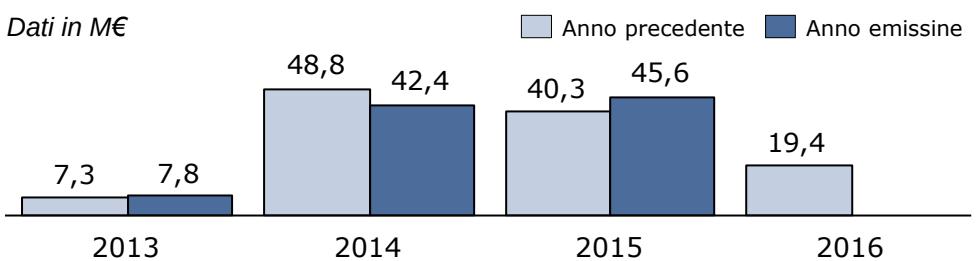
Fatturato ed EBITDA medi per anno di emissione

Dati in M€

Anno emissione	2013	2014	2015	2016
Fatturato anno emissione (n) e n-1	40,0 / 42,6	104,8 / 111,2	121,2 / 126,3	71,8
EBITDA	4,5 / 3,8	12,8 / 13,1	11,3 / 13,4	10,3
EBITDA %	11,4% / 8,9%	12,2% / 11,8%	9,3% / 10,6%	14,4%

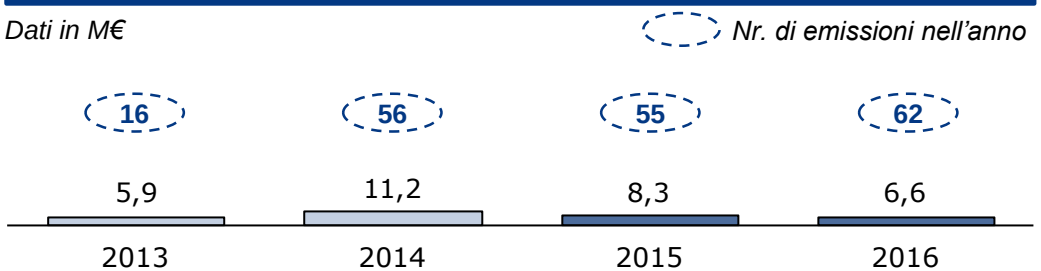
PFN media per anno di emissione

Dati in M€



Taglio medio delle emissioni

Dati in M€



Tipico target delle emissioni, aziende con EBITDA in un intorno del 10% o superiore

minibonditaly.it IL PORTALE ITALIANO DEI MINIBOND epic

***Nota metodologica**: per calcolare gli indicatori medi si sono considerati solo gli emittenti industriali attualmente operativi, utilizzando fonte il database AIDA BvD*

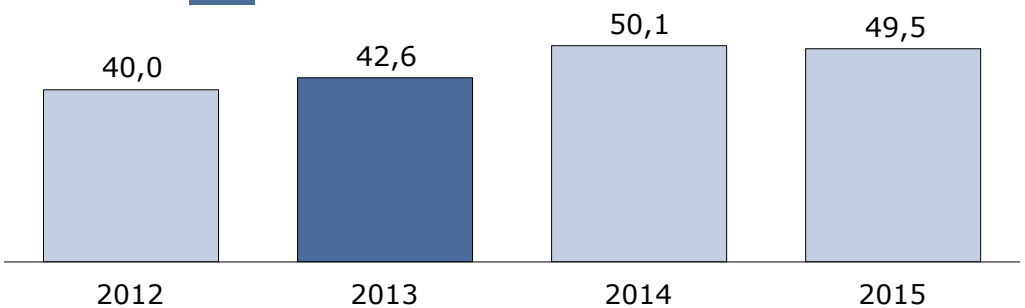
Focus emissioni 2013 vs 2014 (1/2)

Trend dei principali economics degli emittenti

Trend Economics - emittenti 2013

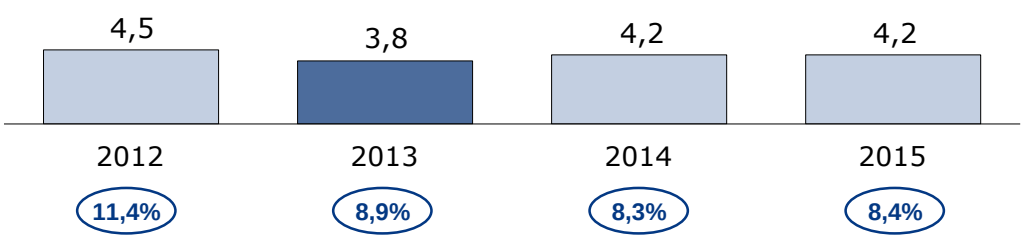
Fatturato medio

Dati in M€ — *Anno di emissione del Minibond*



EBITDA medio

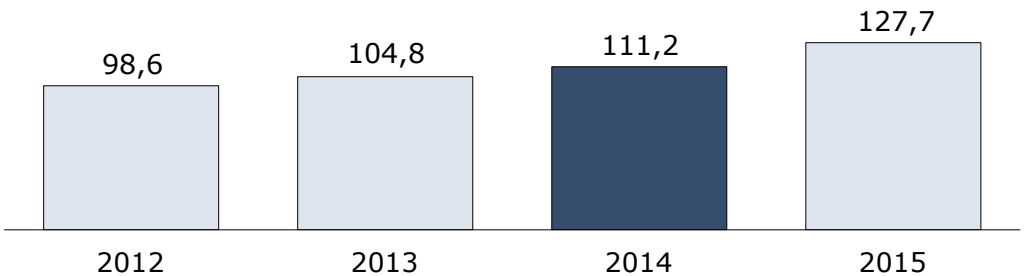
Dati in M€ — *EBITDA %*



Trend Economics - emittenti 2014

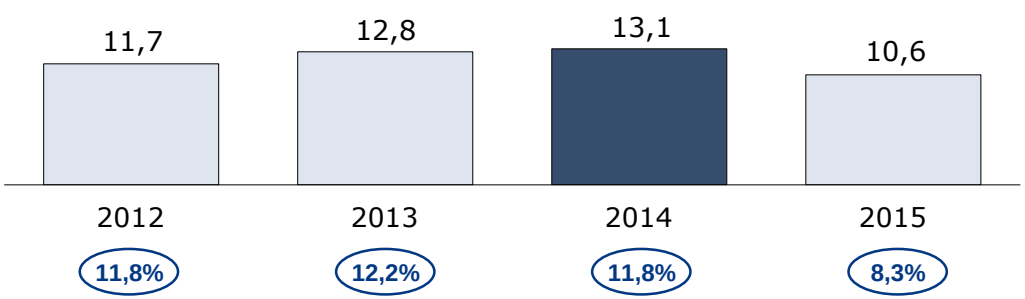
Fatturato medio

Dati in M€ — *Anno di emissione del Minibond*



EBITDA medio

Dati in M€ — *EBITDA %*



minibonditaly.it
IL PORTALE ITALIANO DEI MINIBOND
epic

***Nota metodologica**: per calcolare gli indicatori medi si sono considerati solo gli emittenti industriali attualmente operativi, utilizzando fonte il database AIDA BvD*

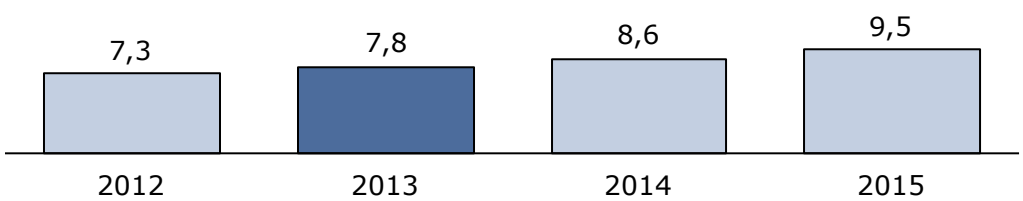
Focus emissioni 2013 vs 2014 (2/2)

Trend dei principali indicatori finanziari degli emittenti

Indici Finanziari- emittenti 2013

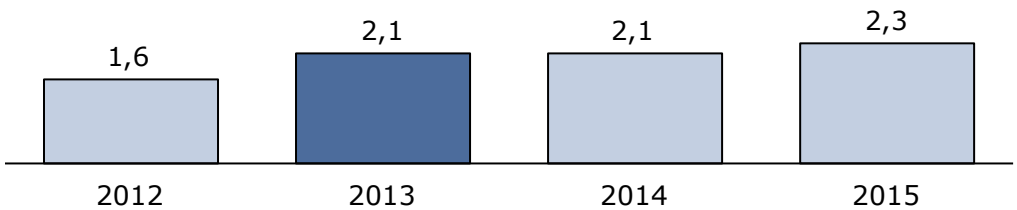
Evoluzione PFN media

Dati in M€ *Anno di emissione del Minibond*



Evoluzione PFN / EBITDA

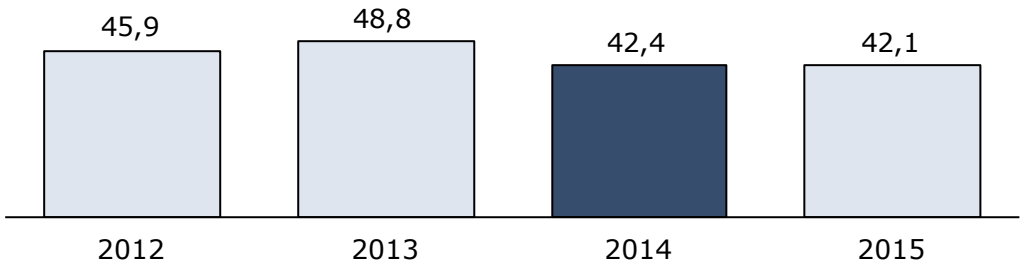
Dati in M€



Indici Finanziari- emittenti 2014

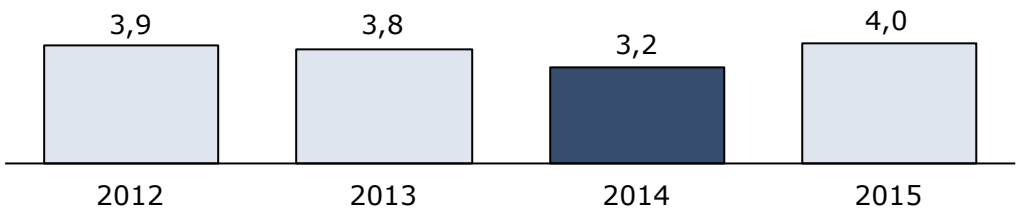
Evoluzione PFN media

Dati in M€ *Anno di emissione del Minibond*



Evoluzione PFN / EBITDA

Dati in M€



Target delle emissioni aziende con rapporto PFN / EBITDA compreso tra 2x e 4x

minibonditaly.it IL PORTALE ITALIANO DEI MINIBOND epic

***Nota metodologica**: per calcolare gli indicatori medi si sono considerati solo gli emittenti industriali attualmente operativi, utilizzando fonte il database AIDA BvD*

Cambiali finanziarie al 31.12.2016

Panoramica

Al 31.12.2016 sono state emesse 23 Cambiali Finanziarie per un controvalore pari a circa € 60,5 M

- Le Cambiali Finanziarie emesse rappresentano circa il **4% del totale del mercato dei MiniBond**
- La sola **Finanziaria Internazionale Holding** ha emesso 10 cambiali per un controvalore di circa 40,0 M€

	Media dei principali indicatori delle Cambiali Finanziarie ≤ 50 milioni EUR	Media Minibond ≤ 50 milioni EUR
Taglio medio	€2,6 M	€8,4 M
Scadenza media	0,6 Anni	5,5 Anni
Tasso medio d'interesse	3.8%	5,34%
Fatturato medio emittente	€75 M	€100,2 M

Limitato il numero e l'ammontare delle Cambiali Finanziarie emesse. I valori medi riportati in tabella farebbero apparire le cambiali finanziarie come strumenti di investimento più adeguati ad investitori maggiormente avversi al rischio

Emissioni Multiple al 31.12.16

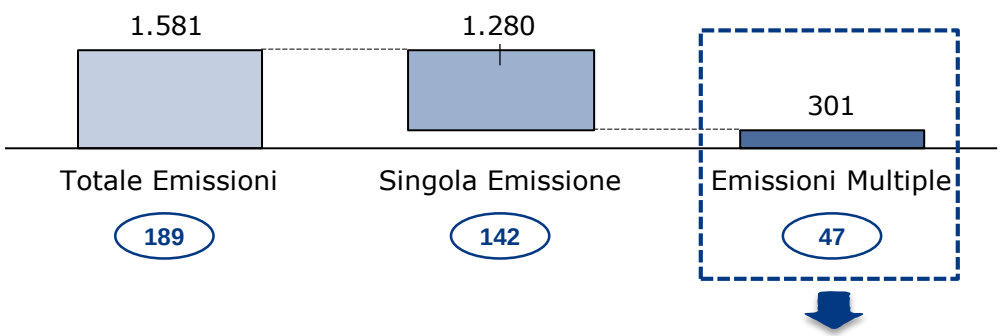
Emissioni inferiori a € 50M

Al 31.12.2016 sono state 15 le società che hanno fatto ricorso al mercato dei MiniBond per più di una volta con 47 emissioni pari a circa € 301 M

Emissioni multiple * vs emissioni singole

Dati in M€

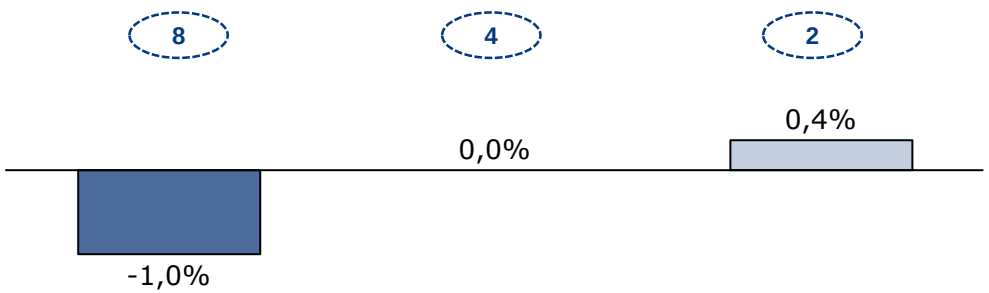
Numero emissioni



Media delle variazioni della cedola tra prima e ultima emissione

Var % media tra prima e ultima emissione

*Numero società **



* *Una società è stata esclusa perché la cedola passa da fissa a variabile*

Dettaglio delle emissioni multiple per anno di emissione

- **Anno 2013: 2 emissioni** per un controvalore di circa **€ 5 M**
- **Anno 2014: 11 emissioni** per un controvalore di circa **€ 62 M**
- **Anno 2015: 17 emissioni** per un controvalore di circa **€ 120 M**
- **Anno 2016: 17 emissioni** per un controvalore di circa **€ 114 M**

Le società che hanno effettuato emissioni multiple rappresentano carca il 10% degli emittenti totali e il valore totale dei minibond emessi da queste vale ca. 19% del mercato. La cedola media delle emissioni successive alla prima è mediamente in lieve calo

* *Per misurare la "recidività" nell'utilizzo dello strumento, sono state considerate solo le società che hanno effettuato più emissioni in periodi distinti. Le emissioni in più trance della stessa società, con stessa data di emissione, sono state accorpate e considerate come unica emissione avente parametri pari alla media dei parametri delle singole emissioni*