



ORRICK

FORUM MINIBOND

Le Emissioni Standard di Minibond

Formalità societarie e adempimenti regolamentari

Alessandro Accrocca

Orrick, Herrington & Sutcliffe

Parma 17 maggio 2016

Minibond: adempimenti normativi e regolamentari



Principali adempimenti normativi e regolamentari necessari alla:

(A) emissione da parte di società italiane non quotate, anche di piccole e medie dimensioni (“PMI”) di obbligazioni, titoli di debito e cambiali finanziarie (“**Minibond**”)

(B) ammissione dei Minibond alla negoziazione sul segmento professionale del Mercato ExtraMOT, denominato “*Extramot PRO*” gestito dalla Borsa Italiana S.p.A. (il “**Segmento ExtraMOT PRO**”), riservato ad investitori professionali come definiti dall’allegato II, parte 1 and 2 della Direttiva 2004/39/CE (Direttiva Mifid) ed ai sensi dell’articolo 100 TUF (“**Investitori Professionali**”).

Struttura standard emissione Minibond:

- (i) domanda di ammissione dei Minibond alle negoziazioni sul Segmento ExtraMOT;
- (ii) accentramento dei Minibond in regime di dematerializzazione presso Monte Titoli S.p.A.;
- (iii) collocamento/sottoscrizione dei Minibond;
- (iv) ammissione dei Minibond al Segmento ExtraMOT PRO.

Adempimenti antecedenti all'ammissione ed all'emissione dei Minibond



- (A) **Modifica (eventuale) dello Statuto:** necessaria per cambiali finanziarie, obbligazioni e titoli di debito, a seconda delle relative previsioni statutarie
- (B) **Delibera di emissione**
- (C) **Istituzione libro delle obbligazioni /registro emittente per obbligazioni/titoli di debito**
- (D) **Richiesta del codice ISIN**
- (E) **Accreditamento società emittente presso Monte Titoli and richiesta di gestione accentrata dei Minibond**
- (F) **Pubblicazione dei bilanci dell'emittente** (inclusi bilanci consolidati, se disponibili) relativi ai due ultimi esercizi. L'ultimo bilancio deve essere certificato
- (G) **Richiesta di ammissione alla Borsa ai fini della negoziazione dei Minibond sul Segmento ExtraMOT PRO**
- (H) **Pubblicazione del Prospetto o del Documento di Ammissione:** pubblicazione da parte dell'emittente, almeno 3 giorni prima della data prevista per l'ammissione alla negoziazione sul Segmento Extramot PRO, del prospetto o del documento di ammissione.
- (I) **Avviso di negoziazione:** pubblicazione da parte della Borsa, entro sette giorni lavorativi dalla ricezione della richiesta di ammissione, dell'avviso di avvenuta ammissione dei Minibond alla negoziazione al Segmento ExtraMot PRO.

(A) Statuto dell'emittente e (eventuali) modifiche

(i) **S.r.l.:** se l'emittente è una società a responsabilità limitata, lo statuto dovrebbe espressamente prevedere la possibilità per la società di emettere titoli di debito. Lo statuto dovrebbe altresì prevedere l'organo competente ad assumere la delibera di emissione (che, in mancanza di previsioni statutarie, sarà l'assemblea dei soci), eventuali limiti all'emissione, modalità e maggioranze per la decisione. Nel caso in cui si debba procedere alla modifica dello statuto, si può valutare con il Notaio della società emittente l'opportunità di assumere la decisione di modifica dello statuto e quella relativa all'emissione ed all'ammissione dei Minibond sul Segmento ExtraMOT PRO con un'unica delibera.

(ii) **S.p.A.:** se l'emittente è una società per azioni, non è necessario che lo statuto preveda espressamente la possibilità di emissione di obbligazioni. Le società per azioni, ai sensi dell'articolo 2410 c.c., possono *ex lege* emettere obbligazioni. L'unico caso in cui pertanto si renderebbe necessario intervenire sullo statuto è quello in cui in esso preveda espressamente un divieto di emissione di obbligazioni. La delibera di emissione deve essere assunta, se non previsto diversamente dallo statuto, dal consiglio di amministrazione. La delibera di emissione deve risultare da verbale redatto da notaio ed essere iscritta presso il registro delle imprese territorialmente competente.

(iii) **S.c.p.a.:** se l'emittente è una società cooperativa, lo statuto deve espressamente prevedere la possibilità di emettere strumenti finanziari. Nel caso in cui, alla società cooperativa siano applicabili le disposizioni relative alle Srl, conformemente all'articolo 2519 c.c., lo statuto dovrebbe indicare l'organo competente ad assumere la delibera di emissione, eventuali limiti, modalità e maggioranze per la decisione.

Delibera di emissione



(B) Delibera di emissione

L'organo risultante competente ai sensi dello statuto della società emittente delibera in merito all'emissione dei Minibond e all'ammissione degli stessi alla negoziazione sul Segmento ExtraMOT PRO, nonché al conferimento dei poteri di esecuzione della delibera stessa.

(C) Registro obbligazioni/emittente

Nel caso in cui l'emittente sia una SpA, ex articolo 2421 c.c., l'emittente deve istituire il libro delle obbligazioni per indicazione:

- (i) ammontare obbligazioni emesse;
- (ii) dati del sottoscrittore (in caso di obbligazioni nominative);
- (iii) trasferimenti e vincoli relativi alle obbligazioni.

Negli altri casi: registro emittente *ex* articolo 2021 c.c.

Richiesta del codice ISIN



(D) Richiesta codice ISIN

L'emissione dei Minibond richiede l'assegnazione del codice ISIN da parte della Banca d'Italia. La procedura per la richiesta e l'assegnazione dell'ISIN si divide in due fasi:

1) la società emittente compila il modulo di richiesta di adesione al servizio di codifica degli strumenti finanziari disponibile sul sito web di Banca d'Italia (all'indirizzo: http://www.bancaditalia.it/statistiche/racc_datser/antit-isin/isin/accesso-servizio/richiesta.pdf) ed invia il modulo validato e sottoscritto con firma digitale all'indirizzo di Posta Elettronica Certificata res@pec.bancaditalia.it;

2) una volta ottenuto l'accesso (che dovrebbe avvenire nelle 48 ore successive alla richiesta), la società (o il soggetto indicato come referente nella richiesta di adesione, che abbia effettuato l'auto registrazione nel sito della Banca d'Italia all'indirizzo <http://infostat.bancaditalia.it>.) potrà richiedere l'attribuzione del codice ISIN tramite invio del Messaggio "Richiesta ISIN", avvalendosi dell'applicazione on line (FEAT) e seguendo le istruzioni pubblicate da Banca d'Italia sul proprio sito web; al messaggio di richiesta di assegnazione del codice ISIN dovranno essere allegati (a) il regolamento del prestito, (b) il verbale dell'organo competente dell'emittente che ha deliberato l'emissione e (c) in caso di titoli di debito, una dichiarazione di accettazione del ruolo di sottoscrittori da parte di "investitori professionali soggetti a vigilanza prudenziale a norma delle leggi speciali", ai sensi di quanto previsto dall'articolo 2483, comma 2, del codice civile.

La documentazione allegata dovrà poi essere ritrasmessa in formato definitivo quando disponibile.

Ai fini della richiesta di attribuzione del codice ISIN di cui al punto 2), ciascuna società potrà valutare se delegare tale attività ad un referente, che Banca d'Italia ci ha confermato può essere anche esterno alla società emittente stessa.

(E) Accredитamento presso Monte Titoli e richiesta di gestione accentrata

Ai fini dell'ammissione ed emissione dei Minibond, è necessario che gli stessi siano dematerializzati e immessi nella gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. A tal fine, è necessario che l'emittente:

- (i) qualora non ne sia già titolare, provveda all'apertura di un "conto emittente" presso Monte Titoli S.p.A.; e
- (ii) inoltri la richiesta di ammissione alla gestione accentrata a Monte Titoli S.p.A.

Il processo di adesione a Monte Titoli richiede la compilazione dei seguenti moduli:

- 1) Richiesta di servizi
- 2) Specimen di firma
- 3) Scheda dati operativi
- 4) Conferimento mandato operativo
- 5) Accettazione ente pagatore da parte della banca incaricata

Tutti disponibili sul sito www.montetitoli.it <http://www.montetitoli.it/area-download/contratti/contratti.htm>

La procedura di accentramento presso Monte Titoli S.p.A. deve essere conclusa dall'emittente prima che la Borsa decida definitivamente in merito all'ammissione dei Minibond alla negoziazione sul Segmento ExtraMOT PRO.

(F) Bilanci

Conformemente a quanto previsto dal Regolamento del mercato ExtraMOT, ai fini dell'ammissione dei Minibond alla negoziazione sul Segmento ExtraMOT PRO, è necessario che l'emittente:

- 1) sia in grado di produrre i bilanci degli ultimi due anni (individuali e, ove redatti, consolidati);
- 2) sia in grado di produrre almeno l'ultimo bilancio approvato certificato ai sensi e per gli effetti di cui al decreto legislativo 27 gennaio 2010 n. 39 (a tal fine, è sufficiente che l'ultimo bilancio approvato sia certificato da un soggetto autorizzato ad operare come revisore contabile);
- 3) provveda, dopo la pubblicazione dell'avviso di inizio delle negoziazioni a cura della Borsa, alla pubblicazione degli ultimi due bilanci approvati (a) direttamente sul proprio sito internet o (b) laddove l'emittente non abbia un sito internet, tramite uno SDIR (sistema di comunicazione di informazioni autorizzato dalla Consob ai sensi degli articoli 65 e ss. del Regolamento Consob n. 11971/1999 ed incluso nell'elenco tenuto dalla Consob). Per l'utilizzazione di uno SDIR è necessario che l'emittente e lo SDIR sottoscrivano apposito contratto.

Richiesta di ammissione



(G) Richiesta di ammissione:

La domanda di ammissione dei Minibond alle negoziazioni deve essere presentata dall'emittente o da un intermediario del mercato incaricato dall'emittente, sulla base del modello predisposto dalla Borsa. Alla domanda di ammissione, devono essere allegati :

- (a) una scheda riepilogativa delle caratteristiche degli strumenti finanziari secondo lo schema ed il formato definiti dalla Borsa in base alle caratteristiche dello strumento;
- (b) il prospetto o il documento di ammissione ovvero l'indicazione dove è possibile reperire l'uno o l'altro;
- (c) le condizioni dell'emissione ove non incluse nel prospetto o nel documento di ammissione.

Form Domanda di Ammissione ExtraMOT PRO



Annex 1

Application for admission of financial instruments to trading in ExtraMOT market

Data concerning the applicant intermediary
 Company name and legal form (hereinafter the "intermediary")
 with registered office in (city), (address),
 VAT no. tax code
 First name and Family name of legal representative

First name and Family name of the officer responsible for relations with Borsa Italiana

 Telephone no.:
 Mobile phone no.:
 E-mail address:

First name and Family name of the deputy officer responsible for relations with Borsa Italiana

 Telephone no.:
 Mobile phone no.:
 E-mail address:

The Intermediary applies for admission to trading in ExtraMOT market of the following financial instruments:
 "....."
 (hereinafter the "financial instruments")

Applicable rules and regulation

The Intermediary acknowledges and accepts that the present application and the legal relationships that derive from it are to be understood as governed, pursuant to Articles 1341 and 1342 of Civil Code, by the ExtraMOT Rules and the related implementing provisions which the Intermediary declares it knows and accepts, having viewed them on Borsa Italiana website.

In addition, the Intermediary declares that it has viewed the information document provided on Borsa Italiana's website pursuant to Article 13 of Legislative Decree no. 196 of 30 June 2003, as amended, and the rights listed in Article 7 of the same decree.
 The Issuer:

grants its consent denies its consent

1

1. to the processing of its personal data by the Enlarged Group, for the purposes referred to in point 1(c) of the information document,
 grants its consent denies its consent
 2. to the communication of its personal data to third parties referred to in point 2(c) of the information document, exclusively for the purposes indicated in such document;
 grants its consent denies its consent
 3. to the transfer abroad of its personal data, including outside the EU, for the purposes referred to in point 1(c) of the information document, either by or without electronic or otherwise automated means.
- Borsa Italiana may communicate the data of the Issuer in its possession to other companies of the Borsa Italiana Group if such data were to become necessary for them to perform their functions.

The Intermediary declares that the financial instruments object of the application are:

1. admitted to trading in a regulated market; or
2. issued by an EU member state or by persons who benefit from a guarantee that is granted by such a state and is unconditional and irrevocable or by an international organization of a public nature of which one or more EU member state are members;
3. issued by members of the Organization for Economic Co-operation and Development (OECD) with an investment grade rating awarded by at least two leading rating agencies,
 and
4. freely transferable,
 and
5. suitable for settlement through the services managed by Euroclear and Clearstream Banking Luxembourg.

In addition, the Intermediary declares to undertake the obligations referred to in rules 30 and 301 of the ExtraMOT Market Rules

where the issuer and/or the guarantor and/or the financial instrument have been object of a public rating regarding the creditworthiness, the following elements shall be indicated:

- the subject issuing the rating:
- the subject (issuer and/or guarantor) with respect to which the rating was issued and/or the financial instrument with respect to which the rating was issued
- the rating assigned:
- the date in which the rating was given:

2

Annexes

The Intermediary attaches the following documentation, which shall be an integral part of the application:

- summary information sheet containing the features of the financial instrument in the format drawn up and specified by Borsa Italiana on the basis of the features of the instrument;
- prospectus for the financial instruments referred to the previous point 1;
- the rules governing the loan where they are not included in the prospectus.

(place and date)

.....
 (signature of the legal representative or other duly authorised person)

The Intermediary specifically approves, pursuant to Articles 1341 and 1342 of the Civil Code, the following rules of the ExtraMOT Market Rules: art. 222 (Conditions for the admission); art. 223 (Reject of the application); Sec. 10.4 and 10.5 (Interruption and suspension of the time limits); artt. 230 and 231 (suspension and revocation of instruments); Artt. C010.3 e C010.4 (Suspension and exclusion from trading), Art C021.2 e C023 (Deadlines to submit a written brief), Art C030 (Term of appealing for decisions), Art. C070 (Jurisdiction), Artt. C080, C100, C101 e C102 (Arbitration), Art. C081 (Conditions to proceeding)

(place and date)

.....
 (signature of the legal representative or other duly authorised person)

3

Publicazione del Prospetto o del Documento di Ammissione



(H) Pubblicazione del Prospetto o del Documento di Ammissione

- (i) L'emittente, almeno 3 giorni prima della data prevista per l'ammissione alla negoziazione sul Segmento ExtraMOT PRO, pubblica il prospetto o il documento di ammissione alla negoziazione. Non è richiesta la pubblicazione di un prospetto di quotazione ai sensi della direttiva 2003/71/CE del Parlamento europeo e del Consiglio (c.d. direttiva prospetti).
- (ii) La tempistica di pubblicazione potrà essere concordata con la Borsa.
- (iii) La pubblicazione può avvenire sul sito internet dell'emittente.

Avviso di avvio delle negoziazioni



La Borsa, entro 7 giorni lavorativi dalla data di ricezione della domanda di ammissione alle negoziazioni, pubblica l'avviso di ammissione alle negoziazioni dei Minibond sul Segmento ExtraMOT PRO.

Le negoziazioni hanno inizio decorsi 2 giorni lavorativi dalla data di pubblicazione dell'avviso.

Adempimenti successivi all'ammissione dei Minibond



Dopo la pubblicazione da parte della Borsa dell'avviso di avvenuta ammissione dei Minibond alla negoziazione sul Segmento ExtraMOT PRO, l'emittente è tenuto, in conformità con il Regolamento Extramot, a pubblicare le seguenti informazioni:

- (A) il bilancio annuale sottoposto a revisione contabile, senza indugio e in ogni caso non più tardi di sei mesi dalla conclusione dell'anno finanziario cui è riferito;
- (B) ogni informazione sulla società emittente che possa avere un impatto sul prezzo dei Minibond ammessi alla negoziazione;
- (C) ogni modifica nelle caratteristiche dell'emissione nonché nelle modalità di esercizio dei diritti dei portatori dei Minibond;
- (D) l'informativa tecnica relativa ai Minibond, ossia le informazioni sul calcolo degli interessi, sul rimborso di quota parte del capitale e sull'eventuale rimborso anticipato dei titoli.

Listing Fees



Monte Titoli

E' previsto un "costo di partecipazione" pari a 750 Euro semestrali ed un costo per l'ammissione di strumenti finanziari che varia a seconda del numero di emissioni dell'emittente (nel caso da 1 a 5 emissioni si prevede un costo di 450 euro).

Pertanto, nel caso di singola emissione vi sarebbe un costo annuale pari a 1500 euro più un costo una tantum pari a 450 euro.

Borsa Italiana

Dal 1/1/2014 , il corrispettivo unico è pari ad Euro 2.500.

Nessun corrispettivo è previsto durante la vita dello strumento finanziario.



ORRICK

Global Office Locations

Our offices worldwide



BEIJING

Orrick, Herrington & Sutcliffe LLP
22nd Floor, South Tower
Beijing Kerry Centre
1 Guang Hua Road
Chaoyang District
Beijing 100020
People's Republic of China
Tel: +86 10 8595 5600
Fax: +86 10 8595 5700

BERLIN

Orrick Hölters & Elsing
Kurfürstendamm 185
10707 Berlin
Germany
Tel: +49 (0)30 885742-0
Fax: +49 (0)30 885742-20

BRUSSELS

Orrick, Herrington & Sutcliffe LLP
Rue d'Idalie 9-13
1050 Brussels
Belgium
tel +32 (0)2 894 6440
fax +32 (0)2 648 4487

DÜSSELDORF

Orrick Hölters & Elsing
Orrick Haus
Heinrich-Heine-Allee 12
40213 Düsseldorf
Germany
Tel: +49 (0)211-36787-0
Fax: +49 (0)211-36787-500

FRANKFURT

Orrick Hölters & Elsing
Friedrichstrasse 31
60323 Frankfurt
Germany
Tel: +49 (0)69-71588-0
Fax: +49 (0)69-71588-588

HONG KONG

Orrick, Herrington & Sutcliffe
43rd Floor, Gloucester Tower
The Landmark
15 Queen's Road Central
Hong Kong
Tel: +852-2218-9100
Fax: +852-2218-9200

LONDON

Orrick, Herrington & Sutcliffe
(Europe) LLP
107 Cheapside
London EC2V 6DN
DX: 557 London/City
United Kingdom
Tel: +44-20 7862 4600
Fax: +44-20 7862 4800

LOS ANGELES

Orrick, Herrington & Sutcliffe LLP
777 South Figueroa Street
Suite 3200
Los Angeles, CA 90017-5855
U.S.A.
Tel: +1-213-629-2020
Fax: +1-213-612-2499

MILAN

Orrick, Herrington & Sutcliffe
Corso G. Matteotti, 10
20121 Milan
Italy
Tel: +39-02-4541-3800
Fax: +39-02-4541-3801

MOSCOW

Orrick (CIS) LLC
7 Gasheka Street
Moscow 123056
Russia
Tel: +7-495-775-4805
Fax: +7-495-775-4806

MUNICH

Orrick, Herrington & Sutcliffe LLP
Rosental 4
80331 Munich
Germany
Tel: +49 (89)383980-0
Fax: +49 (89)383980-99

NEW YORK

Orrick, Herrington & Sutcliffe LLP
51 W 52nd Street
New York, NY 10019-6142
U.S.A.
Tel: +1-212-506-5000
Fax: +1-212-506-5151

ORANGE COUNTY

Orrick, Herrington & Sutcliffe LLP
2050 Main Street
Suite 1100
Irvine, CA 92614-8255
U.S.A.
Tel: +1-949-567-6700
Fax: +1-949-567-6710

PARIS

Orrick Rambaud Martel
31, avenue Pierre 1er de Serbie
75782 Paris Cedex 16
France
Tel: +33-1-5353-7500
Fax: +33-1-5353-7501

PORTLAND

Orrick, Herrington & Sutcliffe LLP
1120 NW Couch Street
Suite 200
Portland, OR 97209-4129
U.S.A.
Tel: +1-503-943-4800
Fax: +1-503-943-4801

ROME

Orrick, Herrington & Sutcliffe
Piazza della Croce Rossa, 2
00161 Rome
Italy
Tel: +39-06-4521-3900
Fax: +39-06-6819-2393

SACRAMENTO

Orrick, Herrington & Sutcliffe LLP
400 Capitol Mall
Suite 3000
Sacramento, CA 95814-4497
U.S.A.
Tel: +1-916-447-9200
Fax: +1-916-329-4900

SAN FRANCISCO

Orrick, Herrington & Sutcliffe LLP
The Orrick Building
405 Howard Street
San Francisco, CA 94105-2669
U.S.A.
Tel: +1-415-773-5700
Fax: +1-415-773-5759

SEATTLE

Orrick, Herrington & Sutcliffe LLP
Columbia Center
701 5th Avenue
Suite 5600
Seattle, WA 98104-7097
U.S.A.
Tel: +1-206-839-4300
Fax: +1-206-839-4301

SHANGHAI

Orrick, Herrington & Sutcliffe
47/F Park Place
1601 Nanjing Road West
Shanghai 200040
People's Republic of China
Tel: +86 21 6109 7000
Fax: +86 21 6109 7022

SILICON VALLEY

Orrick, Herrington & Sutcliffe LLP
1000 Marsh Road
Menlo Park, CA 94025-1015
U.S.A.
Tel: +1-650-614-7400
Fax: +1-650-614-7401

TAIPEI

Orrick Foreign Legal Affairs
Attorneys at Law
Suite G, 12th Floor
No. 167 Tun Hua North Road
Taipei 10549
Taiwan
Tel: + 886-2-2714-8100
Fax: + 886-2-2714-8101

TOKYO

Orrick Tokyo Law Offices
a gaikokuho joint enterprise
Izumi Garden Tower, 28th Floor
6-1 Roppongi 1-Chome
Minato-ku, Tokyo 106-6028
Japan
Tel: +81-3-3224-2900
Fax: +81-3-3224-2901

WASHINGTON, D.C.

Orrick, Herrington & Sutcliffe LLP
The Orrick Building at Columbia Center
1152 15th Street N.W.
Washington, D.C. 20005-1706
U.S.A.
Tel: +1-202-339-8400
Fax: +1-202-339-8500

WHEELING, WV

Global Operations Center
2121 Main Street
Wheeling, WV 26003
U.S.A.
Tel: +1-304-231-2500
Fax: +1-304-231-2501