

La proprietà intellettuale è riconducibile alla fonte specificata in testa alla pagina. Il ritaglio stampa è da intendersi per uso privato

GIOVANNI LUPPI, R&P LEGAL

Il procedimento dura dalle 4 alle 6 settimane

Giovanni Luppi, partner di **R&P Legal**, è uno dei professionisti che in Italia segue la strutturazione di operazione di emissione di minibond.

Domanda. Avvocato, da quando il suo studio è attivo in questo settore?

Risposta. Sin dal 2014 e mi permetto di aggiungere che si tratta di un prodotto finanziario nel quale crediamo molto.

D. Ci illustri un po' questo prodotto?

R. Al fine di beneficiare delle deroghe alle restrizioni, i minibond devono essere ammessi alle negoziazioni in mercati regolamentati o sistemi multilaterali di negoziazione (Mtf) di paesi Ue o aderenti all'accordo sullo Spazio Economico Europeo (in Italia si utilizza l'Mtf ExtraMot Pro gestito da Borsa Italiana), ovvero essere interamente sottoscritti da investitori professionali soggetti a vigilanza prudenziale.

D. Come si svolge la vostra attività?

R. In genere inizia con la negoziazione del term sheet, con cui la società emittente e i potenziali investitori

identificano, in modo ancora non giuridicamente vincolante, le principali caratteristiche legali e finanziarie della futura emissione (ammontare dell'emissione, tasso di interesse, taglio dei titoli, durata del prestito obbligazionario, modalità rimborso - «amortizing» o «bullet» - impegni della società emittente nei confronti degli obbligazionisti - i cosiddetti «covenant» - ecc.).

D. Una volta definito il term sheet e sulla base di quanto indicato in modo ancora non vincolante in esso, come si procede?

R. Inizia l'attività di definizione e negoziazione (sempre tra la società emittente e i potenziali investitori) del regola-

mento del prestito obbligazionario tramite il quale le caratteristiche legali e finanziarie della futura emissione vengono stabilite nel dettaglio e, al momento dell'emissione, acquisiranno piena efficacia giuridica, disciplinando in maniera vincolante i reciproci diritti ed obblighi della società emittente e degli obbligazionisti.

D. E se il minibond è destinato

ad essere ammesso alle negoziazioni sull'ExtraMot Pro?

R. In parallelo alla definizione del regolamento si prepara il documento di ammissione (un breve prospetto informativo richiesto da Borsa Italiana, che sarà pubblicato sul sito internet della società emittente) e la documentazione necessaria all'ammissione alle negoziazioni da parte di Borsa Italiana, che avviene in genere dopo un'istruttoria da parte di quest'ultima di una settimana/dieci giorni. Segue la stipula di un contratto di sottoscrizione dei minibond, tra la società emittente e gli investitori, attraverso il quale questi ultimi assumono l'impegno a sottoscrivere i minibond e pagarne il prezzo di emissione. Infine, subito dopo la pubblicazione da parte di Borsa Italiana del provvedimento con cui essa dispone l'ammissione dei minibond alle negoziazioni sul mercato ExtraMot Pro, si procede all'emissione dei minibond (in forma dematerializzata per il tramite di Monte Titoli) e al loro accreditamento sui conti degli investitori, a fronte del pagamento del relativo prezzo alla società emittente.

D. Infine, può darci dei tempi di lavorazione?

R. L'intero procedimento, di cui il nostro studio cura tutti gli aspetti legali, dura in genere dalle quattro alle sei settimane.



Giovanni Luppi

