

STRUMENTO FINANZIARIO · PR FESR-FSE+ PUGLIA 2021-2027

Fondo Minibond Puglia 2021-2027

Invito a manifestare interesse per PMI e MIDCAP che intendono aderire all'iniziativa di strutturazione di Minibond

€ 80 mln

dotazione del Fondo

€ 2 – 20 mln

importo per singolo Minibond

fino al 50%

sovvenzione spese di strutturazione (PMI)

Bari, giugno 2026



INQUADRAMENTO

Che cos'è il Fondo Minibond Puglia

Strumento finanziario con cui la Regione Puglia sostiene i piani di sviluppo delle PMI e MIDCAP che hanno le potenzialità per emettere **Minibond** assistiti da garanzie pubbliche.

Obiettivo: favorire la complementarità con il credito bancario tradizionale offrendo un canale alternativo, ossia il ricorso diretto al mercato dei capitali.

Il vantaggio finanziario del contributo pubblico è interamente trasferito ai destinatari finali sotto forma di **riduzione del tasso di remunerazione dei Minibond**.

La logica è quella di portafoglio (c.d. Basket Bond): più emissioni confluiscono in un unico portafoglio sottoscritto dagli investitori.

€ 80 mln

Risorse per la garanzia di portafoglio

€ 320 mln

Portafoglio massimo strutturabile dall'Arranger



I SOGGETTI COINVOLTI

Come funziona: dalla Regione al mercato dei capitali



Logica di portafoglio (Basket Bond): i singoli Minibond confluiscono in un unico portafoglio garantito; in presenza di una Società Veicolo (SPV) i titoli garantiscono l'emissione di Note (ABS) collocate presso gli investitori.



FINALITÀ

A cosa serve la Call



Finanza alternativa

Favorire l'accesso a fonti di finanziamento alternative al credito bancario.



Crescita competitiva

Sostenere crescita, innovazione e rafforzamento del tessuto produttivo regionale.



Finanza strutturata

Promuovere strumenti di finanza strutturata tramite operazioni di portafoglio (basket bond).



Incontro con gli investitori

Facilitare l'incontro tra imprese pugliesi e investitori istituzionali.

La partecipazione alla Call non attribuisce alcun diritto all'accesso alle agevolazioni o alla realizzazione dell'operazione: avvia un percorso di valutazione propedeutico all'eventuale emissione.



REQUISITI DI PARTECIPAZIONE

Chi può candidarsi

PMI

Piccole e medie imprese (Racc. 2003/361/CE), escluse le microimprese.

< 250 occupati (ULA)

Fatturato ≤ € 50 mln oppure totale di bilancio ≤ € 43 mln

MIDCAP

Small Midcap: imprese diverse da PMI (Comunicazione 2021/C 508/01).

≤ 499 dipendenti

Fatturato ≤ € 100 mln oppure totale di bilancio ≤ € 86 mln

Inoltre l'impresa deve:

- essere società di capitali o cooperativa a r.l./per azioni, diversa da banche e microimprese, iscritta al Registro Imprese;
- avere sede legale o operativa in Puglia (prima dell'emissione del Minibond);
- non essere quotata in borse regolamentate e non essere impresa in difficoltà;
- essere economicamente e finanziariamente sana, valutata sui requisiti dell'ultimo bilancio approvato.



I parametri di ammissibilità (ultimo bilancio)

€ 5 mln

Fatturato minimo

Ricavi vendite e prestazioni (voce A1 C.E.)

≥ 4%

EBITDA / Fatturato

Marginalità operativa minima

< 5

PFN / EBITDA

Sostenibilità dell'indebitamento

< 3,5

PFN / Equity

Equilibrio della struttura finanziaria

Vie alternative all'ammissibilità

Rating in alternativa a EBITDA/fatturato e ai due indici PFN: rating "B+" o superiore (scala S&P o equivalente) in corso di validità, rilasciato da agenzia ECAI riconosciuta da ESMA.

Gruppo se l'impresa fa parte di un gruppo, può dimostrare i requisiti tramite bilancio consolidato. **Imprese innovative** ammesse se partecipate >50% da impresa con influenza dominante in possesso dei requisiti.



LO STRUMENTO

Caratteristiche dei Minibond



Importo

€ 2 mln – € 20 mln per singola emissione



Durata

Massimo 7 anni, con preammortamento 12-24 mesi



Tipologia

Nuova emissione, titoli senior non convertibili



Remunerazione

Cedole a tasso contrattuale, stimato dall'Arranger



ESG linked

Possibili meccanismi di premialità/penalità sulla sostenibilità



Portafoglio

Confluiscono nel Basket Bond garantito

Definizione di Minibond: *prestiti obbligazionari emessi da società italiane (escluse banche e società finanziarie) per importi inferiori a € 50 milioni.*



INIZIATIVE AMMISSIBILI

Per cosa possono essere usate le risorse

Le emissioni devono finanziare investimenti da realizzarsi in Puglia, per:

1

Piano di sviluppo o espansione

Investimenti in attivi materiali e immateriali, R&S, innovazione, formazione, internazionalizzazione, transizione digitale ed energetica.

2

Operazioni straordinarie

Acquisizione di quote di partecipazione, fusioni, incorporazioni — purché non meramente finanziarie.

3

Attivo circolante correlato

Sostegno del capitale circolante legato e ausiliario alle attività di sviluppo o espansione, documentato dal piano.

Acquisto di terreni ammissibile entro il 10% (15%) dell'importo dell'operazione, nei limiti dell'art. 64 Reg. (UE) 1060/2021.



Settori e situazioni non ammissibili

Settori esclusi

- Pesca, acquacoltura e produzione primaria agricola
- Settore carboniero
- Commercio al dettaglio
- Armi, sistemi d'arma e munizioni
- Gioco d'azzardo, scommesse e pornografia
- Tabacco e prodotti del tabacco
- Fornitura acqua/rifiuti (Sez. E) e energia (Sez. D), salvo eccezioni
- Lavorazione e conservazione di carne (10.11 / 10.12)

Imprese non ammesse

- Imprese in difficoltà (ai sensi del Reg. UE 651/2014)
- Aiuti illegali/incompatibili non rimborsati
- Revoca totale di agevolazioni regionali negli ultimi 6 anni
- Inadempienti/insolventi su prestiti o leasing
- Mancata restituzione di agevolazioni pubbliche dovute
- Non in regola con normativa antimafia
- Violazione del principio DNSH (Reg. UE 241/2021)
- Attività connesse all'esportazione (con limitate eccezioni)

Possibili aperture per economia circolare/recupero rifiuti (Allegato A1), autoconsumo energetico e idrogeno/biometano da fonti rinnovabili: verificare i singoli codici ATECO 2025.



Ciclo dei rifiuti: codici ATECO ammissibili

In deroga all'esclusione della Sezione E, sono ammesse le sole attività di trattamento finalizzate al recupero di materia (esclusi gli investimenti per lo smaltimento dei rifiuti in discarica).

ATECO 2025	Attività ammissibile (trattamento per il recupero di materia)
38.11.00	Raccolta di rifiuti non pericolosi — salvo titolari di contratto di affidamento del servizio di raccolta rifiuti e igiene urbana
38.12.00	Raccolta di rifiuti pericolosi — salvo titolari di contratto di affidamento del servizio di raccolta rifiuti e igiene urbana
38.21.11	Smantellamento di carcasse di navi per il recupero dei materiali
38.21.12	Smantellamento di altre carcasse
38.21.20	Recupero dei materiali da rifiuti metallici — anche recupero energetico, purché non finalità principale
38.21.30	Recupero dei materiali da rifiuti plastici — anche recupero energetico, purché non finalità principale
38.21.40	Recupero e riciclaggio di RSU, industriali e biomasse — anche energetico; produzione di compost con atto d'obbligo per i Comuni pugliesi
38.23.00	Altre attività di recupero dei rifiuti



Come opera la garanzia pubblica

Meccanismo

Copertura delle prime perdite

del portafoglio fino al **25%** degli investimenti complessivi (spessore tranche junior).

Tasso di garanzia fino al **100%** di copertura delle perdite sul singolo Minibond.

PMI

Garanzia al 100% = aiuto (disciplina "premi esenti", Com. 155/2008).

Regime de minimis fino a € 300.000 (Reg. UE 2831/2023). Oltre la soglia: garanzia a titolo oneroso con retrocessione al Fondo.

MIDCAP

Garanzia concessa a condizioni di mercato (criterio MEIP).

Nessuna componente di aiuto. Costo della garanzia retrocesso al Fondo, calcolato con il modello di pricing di mercato.

Riferimenti: art. 21, c. 18 Reg. (UE) 651/2014; Reg. (UE) 2831/2023 (de minimis); Comunicazione 155/2008 (premi esenti). Cumulo de minimis nel limite di € 300.000 in 3 anni.



Elemento di aiuto (ESL) e pricing della garanzia

PMI — Elemento di aiuto (ESL)

Appendice 1 · disciplina dei "premi esenti" (Com. 155/2008)

ESL =
Importo nominale × costo del rischio × WAL × tasso di
garanzia × % max garanzia

WAL = vita media ponderata del prestito (anni)

costo del rischio = costo di mercato della garanzia

tasso di garanzia = copertura tranche junior (max 100%)

% max garanzia = spessore tranche junior (25%)

L'ESL è la differenza tra prezzo di mercato della garanzia e prezzo pagato (= 0); gli equivalenti annui sono attualizzati al tasso di riferimento e sommati.

MIDCAP — Costo della garanzia

Appendice 2 · condizioni di mercato (criterio MEIP)

Si applica l'importo più elevato tra i due modelli seguenti:

A) Modello standard — premio annuo = somma di:

Expected loss = Imp × tasso gar. × %max gar. × (1-(1-PD)^{WAL})

Costo opp. capitale = Imp × WAL × tasso gar. × %max gar. × coeff.
prudenziale × coeff. portafoglio

Commissioni amm. = Imp × WAL × tasso gar. × %max gar. × 0,15%

B) Modello alternativo — indici iTraxx Europe per rating:

Costo = (iTraxx_rating × WAL × Imp × %max gar. × tasso gar.) + commissioni
amm.



SOVVENZIONI DIRETTE

Contributo a fondo perduto per le PMI

fino al

50%

delle spese di strutturazione e organizzazione dell'emissione

Solo PMI · art. 24 Reg. (UE) 651/2014 (costi di esplorazione)

Spese ammissibili al contributo

- Commissioni di strutturazione all'Arranger (contrattualistica, costi una tantum agenti)
- Costi per l'ottenimento del rating da società ECAI riconosciute da ESMA
- Costi per lo scoring ESG (per il Bond ESG linked)
- Costi per la prima certificazione del bilancio
- Costi legali Capacity & Validity Opinion (max € 5.000)
- Notaio per la delibera di emissione (max € 4.000)

Procedura a sportello. Erogazione non subordinata al buon esito dell'emissione, purché completate le attività esplorative. Obbligatorio il CUP su tutti i giustificativi di spesa.



Il processo di valutazione in due fasi



Fase 1 — Manifestazione di interesse

Puglia Sviluppo seleziona le imprese che rispondono ai requisiti (artt. 2-3-4) e alle esclusioni (art. 5).

Procedura negoziale, in ordine cronologico di presentazione e in base alla disponibilità delle risorse.



Fase 2 — Valutazione di finanziabilità

Eventuale rating e due diligence di Arranger e Investitori. Valutazione del merito di credito in piena autonomia.

L'Arranger comunica l'esito entro 120 giorni (prorogabili). Esclusione possibile in ogni fase fino all'emissione.

Esito → le imprese meritevoli emettono il Minibond che confluisce nel Portafoglio; i titoli sono sottoscritti dagli Investitori (eventualmente tramite SPV).



COSTI

Spese a carico degli emittenti

Spese una tantum

- Costi legali Capacity & Validity Opinion
- Notaio per delibera di emissione
- Rating (ECAI) e scoring ESG (eventuale)
- Agente di calcolo e Banca Agente di pagamento
- Monte Titoli (censimento, eventuale)
- Set-up agente garanzia e agente di monitoraggio

Spese ricorrenti

- Agente di calcolo dei Minibond
- Banca Agente per il pagamento
- Monte Titoli (canone annuo)
- Agente per la gestione della garanzia
- Agente di monitoraggio

Le spese una tantum (legali, notaio, rating, scoring ESG) possono rientrare nella sovvenzione diretta per le PMI. Con SPV, le spese ricorrenti degli agenti sono incluse nel costo della cedola.



Come presentare la manifestazione di interesse

Modalità

Invio via PEC a Puglia Sviluppo:
finanziamentodelrischio@pec.it

Apertura: dalla data di pubblicazione sul BURP (04/06/2026).

Chiusura: comunicata da Puglia Sviluppo sul proprio sito e sul portale Sistema Puglia (procedura a sportello).

Documentazione da allegare

Allegato B

Domanda di candidatura all'emissione

Allegato B1

Scheda di intervento

Allegato B2

DSAN – Dimensione dell'impresa

Allegato B3

DSAN – DNSH

+ Bilanci

Ultimo bilancio approvato e situazione aggiornata

IN SINTESI

Un canale di finanza strutturata per la crescita delle imprese pugliesi

€ 2 – 20 mln

per emissione

max 7 anni

durata del titolo

fino al 100%

tasso di garanzia (PMI)

fino al 50%

sovvenzione spese (PMI)



CONTATTI

Via Enrico Pappacena, 24

70124 – Bari (BA)

Tel. +39 080 5021627

www.iniziativasrl.it