



Hogan
Lovells

IV Issuer Services Forum in Monte Titoli

Avv. Corrado Fiscale

Partner, *Debt Capital Markets* - Hogan Lovells

Giovedì, 20 giugno 2019

Legge di Bilancio 2019

Obbligazioni, mini-bonds, cambiali finanziarie e cartolarizzazione:

- la semplificazione dell'accesso delle società al finanziamento tramite bonds e cartolarizzazione
- **Art. 1, comma 1-*bis* L. 130/99**

Obbligazioni, mini-bonds, cambiali finanziarie e cartolarizzazione

Il nuovo testo

- **L'Art.1, comma 1-bis** viene così modificato:

«[...]Nel caso di operazioni realizzate mediante sottoscrizione o acquisto di titoli, i richiami ai debitori ceduti si intendono riferiti alla società emittente i titoli. *Nel caso in cui i titoli emessi dalla società di cartolarizzazione siano **destinati a investitori qualificati** ai sensi dell'articolo 100 del testo unico di cui al decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, i titoli di debito destinati ad essere sottoscritti da una società di cartolarizzazione possono essere emessi anche in deroga all'articolo 2483, secondo comma, del codice civile e il requisito della quotazione previsto dall'articolo 2412 del medesimo codice si considera soddisfatto rispetto alle obbligazioni anche in caso di **quotazione dei soli titoli emessi dalla società di cartolarizzazione.***»

Obbligazioni, mini-bonds, cambiali finanziarie e cartolarizzazione

Limitazioni all'emissione di titoli

SRL - Art. 2483, comma 2 c.c.

- (a) i titoli di debito emessi dalle SRL possono essere sottoscritti solo da investitori professionali soggetti a vigilanza prudenziale; e
- (b) in caso di successiva circolazione di tali titoli, chi li trasferisce risponde della solvenza della SRL nei confronti degli acquirenti che non siano investitori professionali o soci della SRL.

SPA - Art. 2412 c.c.

Le SPA possono emettere titoli di debito per una somma complessivamente non eccedente il doppio del capitale sociale, della riserva legale e delle riserve disponibili.

Tale limite può essere derogato, *inter alia*, in caso di quotazione dei titoli.

Obbligazioni, mini-bonds, cambiali finanziarie e cartolarizzazione

Cosa cambia

- Nel caso in cui i titoli ABS emessi dalla SPV siano:
 - (i) sottoscritti da investitori qualificati e
 - (ii) quotati,i requisiti richiesti dall' articolo 2483, comma 2 e 2412 si considerano soddisfatti.
- Le società possono ora ricorrere con maggiore facilità a nuovi e ulteriori canali di finanziamento (ad esempio i ccdd. *basket bonds*).



STEP label e cambiali finanziarie

- Normativa STS e listing di ABS su ExtraMOT





www.hoganlovells.com

"Hogan Lovells" or the "firm" is an international legal practice that includes Hogan Lovells International LLP, Hogan Lovells US LLP and their affiliated businesses.

The word "partner" is used to describe a partner or member of Hogan Lovells International LLP, Hogan Lovells US LLP or any of their affiliated entities or any employee or consultant with equivalent standing. Certain individuals, who are designated as partners, but who are not members of Hogan Lovells International LLP, do not hold qualifications equivalent to members.

For more information about Hogan Lovells, the partners and their qualifications, see www.hoganlovells.com.

Where case studies are included, results achieved do not guarantee similar outcomes for other clients. Attorney advertising. Images of people may feature current or former lawyers and employees at Hogan Lovells or models not connected with the firm.