

## CORRIERE DELLA SERA / ECONOMIA

### Conti record per Ferrari ma il mercato resta freddo Marchionne: incomprensibili



Utili a 290 milioni, ma pesa l'indebitamento a quota 1,9 miliardi. Il titolo perde l'8,9% di *Raffaella Polato*



L'INTERVISTA

### «Camere di commercio, la riformano le cancelli»

Sangalli: bene i risparmi, ma gli enti hanno aiutato le piccole e medie aziende di *Elisabetta Soglio*



ABBIGLIAMENTO



### Moda Uomo: i cinque cavalieri del made in Italy

Da Kiton a Scervino, da Inglese a Lardini e Caruso: i marchi che fanno tendenza di *Isidoro Trovato*



FINANZA INNOVATIVA



### Quando il bond è garantito dal formaggio parmigiano

Una società di Modena ha lanciato un prestito aziendale per un controvalore di 6 milioni di euro offrendo a garanzia il parmigiano prodotto. Il rendimento dell'emissione è al 5%

di *Marco Sabella*

*Finanza innovativa*

## Quando il bond è garantito dal formaggio parmigiano

**Una società di Modena ha lanciato un mini-bond per un controvalore di 6 milioni di euro offrendo a garanzia il parmigiano prodotto. Il rendimento dell'emissione è del 5% ma solo gli investitori istituzionali possono sottoscrivere il titolo**

di Marco Sabella

Metti le forme di formaggio parmigiano a garanzia di un prestito obbligazionario. L'idea è venuta a «4 Madonne Caseificio dell'Emilia», una cooperativa modenese specializzata nella produzione di parmigiano reggiano che produce 75mille forme di formaggio l'anno e che nel 2014 ha coperto circa il 2% della produzione totale di parmigiano. Non si tratta di una inedita forma di ritorno all'economia del baratto, in cui lo scambio è bene su bene, al limite senza l'intermediazione del denaro, bensì di una modalità innovativa e molto efficiente di raccogliere denaro per il finanziamento di progetti di sviluppo da parte delle piccole e medie imprese.

I mini-bond sono infatti entrati a pieno titolo da circa due anni tra gli strumenti di finanziamento a disposizione delle imprese, in alternativa ai prestiti bancari. Il titolo emesso dal caseificio 4 Madonne ha un ammontare complessivo di 6 milioni di euro, scade a gennaio del 2022 e offre una cedola fissa annuo del 5%. Un guadagno molto elevato se si considera che il Btp decennale si ferma a un rendimento lordo all'1,45%. Ma la cedola è così elevata a causa dei rischi dell'emissione (che è poco liquida e quindi difficile da disinvestire) e che per questa ragione è destinata unicamente agli investitori professionali.

Ma proprio perché gli investitori istituzionali, ad esempio i fondi specializzati, non vogliono correre rischi, i due istituti finanziari che hanno organizzato l'operazione — la Pairstech Capital Management LIP (arranger) e Frame capital Uk (co-arranger) , assistiti da Hogan Lovells e dallo Studio Pederzoli&Associati (advisor) per la parte legale, hanno puntato sulla garanzia reale. Offerta dalle forme di formaggio conservate nei magazzini del caseificio 4 Madonne per un valore pari al 120% dell'importo dell'emissione stessa.



**Fonte:**

corriere.it  
2 febbraio 2016

**Publicato in:**

[www.frameam.ch](http://www.frameam.ch) = Sezione "Rassegna Stampa"

---