

Puglia Moltiplica

*Il più ambizioso pacchetto di finanza
strutturata mai varato dalla Regione Puglia
per il proprio sistema d'impresa.*

360 milioni di euro pubblici → **2,9 miliardi** di
investimenti mobilitati, attraverso sette misure e
l'effetto leva del capitale privato.

AVV. ANTONIO SALERNOSTUDIO LEGALE SALERNOESTE (VE) · 07 LUGLIO 2026

360_{M€}

DOTAZIONE PUBBLICA

2,9_{Mld €}

INVESTIMENTI MOBILITATI

7

MISURE FINANZIARIE

17,5_x

LEVA MASSIMA

EXECUTIVE SUMMARY

Un cambio di scala per il sistema impresa

*Presentato il 6 luglio 2026 a Bari, «Puglia
Moltiplica» supera il paradigma del
contributo a fondo perduto in favore della
finanza strutturata e revolving.*

Con una dotazione pubblica complessiva di **360 milioni di euro**, il Piano è ingegnerizzato per attivare un effetto moltiplicatore capace di mobilitare oltre 2,9 miliardi di euro di investimenti complessivi, grazie alla partecipazione di capitali privati provenienti da banche, fondi di venture capital, investitori istituzionali e strumenti di finanza strutturata.

Il Piano articola sette misure distinte, ciascuna calibrata su una specifica fascia di impresa e su una precisa fase del ciclo di vita aziendale: dalle microimprese e partite IVA fino alle PMI strutturate con fatturati superiori a cinque milioni, dalle start-up innovative in cerca di equity alle aziende sane che necessitano di liquidità immediata sul circolante.

L'iniziativa è promossa dalla Regione Puglia — rappresentata dal Presidente Antonio Decaro e dall'Assessore allo Sviluppo economico Eugenio Di Sciascio — e gestita operativamente da Puglia Sviluppo S.p.A.

Oggi presentiamo il primo piano integrato di sostegno al sistema imprenditoriale pugliese varato da questa amministrazione. Lo facciamo mettendo a disposizione 360 milioni di euro.

ANTONIO DECARO — PRESIDENTE DELLA REGIONE PUGLIA

II LA FILOSOFIA DEL PIANO

Dal fondo perduto alla leva finanziaria

2.1 · Il cambio di paradigma

Il tradizionale sistema di incentivazione pubblica pugliese — fondato quasi esclusivamente sull'erogazione di contributi a fondo perduto (MiniPIA, PIA) — viene con questo Piano parzialmente superato. Le risorse pubbliche non vengono più «consumate», ma depositate come garanzie di prima perdita (*first loss*) o come co-investimento, innescando un effetto moltiplicatore sul capitale privato.

2.2 · La logica del leverage

Ogni euro pubblico non viene speso una volta sola: viene utilizzato come garanzia o co-investimento che «attira» ulteriori risorse private. La leva complessiva va da un minimo di **1X** (JTF Taranto, erogazione diretta) a un massimo straordinario di **17,5X** nella Short Term Facility, dove 40 milioni di garanzia mobilitano fino a 700 milioni l'anno di credito per il circolante.

Le risorse provengono da fondi europei 2021-2027 (FESR, JTF) e da somme restituite a Puglia Sviluppo, reimmesse nel circuito secondo il principio del *revolving fund*.

Ogni euro investito dalla Regione è pensato per coinvolgere il credito e gli investitori privati. In alcuni casi l'effetto sarà pari al doppio, in altri fino a quattro volte, e sarà ancora maggiore sul circolante.

EUGENIO DI SCIASCIO — ASSESSORE ALLO SVILUPPO ECONOMICO

III ARCHITETTURA ISTITUZIONALE

I partner del Piano

PROMOTORE & FINANZIATORE

Regione Puglia

Soggetto pubblico promotore. Mette a disposizione le risorse e definisce le policy di accesso. Presidente A. Decaro, Assessore E. Di Sciascio.

Puglia Sviluppo S.p.A.

Finanziaria regionale in house. Gestisce istruttoria, erogazione e monitoraggio. Sede a Modugno (BA). PEC: finanziamentodelrischio@pec.it
GARANZIA FIDI

Confidi

Consorzio di garanzia. Collabora alle misure con garanzie collaterali per le PMI, facilitando l'accesso al credito soprattutto per imprese con rating più debole.
ISTITUTO DI CREDITO

Banca Sella

Soggetto finanziatore e acquirente di Minibond nell'ambito del Basket Bond Puglia. Nel 2025 rafforzata come arranger nel mercato italiano dei minibond.
FINANZA STRAORDINARIA

Sella Investment Banking

Divisione specializzata per finanza straordinaria, strutturazione minibond e advisory. Supporta le imprese nella strutturazione dei prestiti obbligazionari.
CO-INVESTITORE ISTITUZIONALE

Cassa Depositi e Prestiti

Istituto nazionale di promozione. Acquista i titoli emessi dalle PMI pugliesi nel Basket Bond, garantendo liquidità agli strumenti alternativi di debito.

IVQUADRO MACROECONOMICO 2025-2026

Perché ora

Il Piano nasce in un contesto che rende urgenti interventi strutturali di supporto al credito. Secondo il Rapporto della Banca d'Italia sulla Puglia (giugno 2026), la rete bancaria si contrae e il ritardo strutturale non è ancora colmato: strumenti di finanza alternativa diventano una necessità, non un'opzione.

+0,4%

Crescita reale dell'economia pugliese nel 2025, sotto la media del Mezzogiorno (0,7%).

+1,9%

Ripresa dei prestiti alle imprese a dicembre 2025, dopo il calo dell'anno precedente.

2,7%

Tasso di deterioramento del credito, oltre il doppio del dato nazionale (1,2%).

896

Sportelli bancari operativi nel 2025, da 1.286 nel 2015: 23 ogni 100.000 abitanti contro 32 in Italia.

5,7%

Tasso medio sui prestiti per operatività corrente, in calo dal 6,6% del Q4 2024.

4,6%

Tasso sui finanziamenti per investimenti, sceso dal 5,4%: il costo del denaro si allenta.

Le sette misure

Ogni misura è tarata su una fascia d'impresa e una fase del ciclo di vita. La barra mostra il rapporto tra garanzia pubblica e capitale complessivamente mobilitato — l'effetto leva reso visibile.

01 Minibond — Basket Bond Puglia

PMI E SMALL MIDCAP · FATTURATO $\geq$ 5 M€

80 M€ pubblici 4_x

GARANZIA / CO-INVEST. 320 M€ MOBILITATI

DESTINATARI
PMI e Small MidCap (escluse microimprese)

FORMA GIURIDICA
Società di capitali o cooperative s.r.l./s.p.a. iscritte al Registro Imprese

SEDE
Legale o operativa in Puglia prima dell'emissione

FATTURATO MINIMO
 $\geq$ 5.000.000 € (ultimo bilancio approvato)

INDICI RICHIESTI
EBITDA/Fatturato $\geq$ 4% · PFN/EBITDA < 5 · PFN/Equity < 3,5

IMPORTO SINGOLO
da 2.000.000 € a 20.000.000 €

DURATA MASSIMA
7 anni

STRUTTURA
Basket Bond — portafoglio di più emissioni aggregate

GARANZIA PUBBLICA
First Loss — copertura delle prime perdite

INVESTITORI
CDP e Banca Sella

SOVVENZIONE
50% dei costi di strutturazione (solo PMI)

PROCEDURA
A sportello · fino a esaurimento o 31/12/2030

ANALISI STRATEGICA

Il Minibond pugliese aggrega le emissioni di più PMI in un portafoglio unico, riducendo il rischio per gli investitori istituzionali (CDP, Banca Sella) e abbassando i costi unitari di strutturazione. La garanzia di first loss di 80 milioni copre le prime perdite del portafoglio da 320 milioni, rendendo l'operazione appetibile per il mercato.

I requisiti — fatturato $\geq$ 5 M€, EBITDA/fatturato $\geq$ 4% e indici di leva contenuti — selezionano imprese con solidità dimostrata. Lo strumento è adatto a PMI mature che vogliono diversificare le fonti di debito dal canale bancario, finanziando crescita, R&S, internazionalizzazione o transizione digitale ed energetica.

100 M€ pubblici

2_x

GARANZIA / CO-INVEST.

200 M€ MOBILITATI

DESTINATARI

Start-up e imprese innovative in fase seed, early stage e growth

SETTORI PRIORITARI

Aerospazio, AI, Biotech, Robotica, Digitale, Energia, Agroalimentare

MODELLO OPERATIVO

Co-investimento: Puglia Sviluppo co-investe nei fondi VC privati (SGR)

TAGLIO MASSIMO

fino a 10.000.000 € per singola operazione

SGR 1° AVVISO

AVM, Eureka!, Indaco, Vertis (impegno 40 M€ privati)

2° AVVISO

ricerca SGR per almeno 60 M€ privati aggiuntivi

COMMITMENT PER SGR

5, 10 o 20 M€ a scelta del gestore

REQUISITI SGR

FIA italiani o UE · gestione VC $\geq$ 20 M€ negli ultimi 3 anni

PROCEDURA

Call pubblica, procedura competitiva sul merito

ANALISI STRATEGICA

Lo strumento più innovativo per l'ecosistema start-up: la Regione non investe direttamente, ma seleziona SGR specializzate in Venture Capital. Puglia Sviluppo co-investe come Limited Partner pubblico, garantendo un moltiplicatore privato di almeno 1:1. È il modello raccomandato dalla Commissione europea per i fondi strutturali.

Nel Q1 2026 il VC italiano ha raccolto 367 milioni in 53 round e quello europeo 22 miliardi — il miglior risultato dal Q2 2022. Equity Puglia si inserisce in un contesto favorevole, offrendo alle SGR un partner pubblico stabile che riduce il rischio di portafoglio.

60 M€ pubblici

1_x

GARANZIA / CO-INVEST.

60 M€ MOBILITATI

FONTE

Just Transition Fund — transizione dall’economia dell’acciaio

DESTINATARI

Micro e piccole imprese della sola Provincia di Taranto

FATTURATO / ADDETTI

fino a 5.000.000 € · fino a 49 dipendenti

IMPORTO

da 10.000 € a 200.000 €

TASSO

0% (zero)

DURATA

60 mesi (5 anni)

INCENTIVO

25% a fondo perduto al raggiungimento di KPI green e digitali

AMBITO

28 comuni della Provincia (Taranto, Statte, Massafra, Ginosa...)

PROCEDURA

A sportello, ordine cronologico

ANALISI STRATEGICA

Il JTF accompagna le regioni ad alta intensità carbonica nella transizione verde. La Puglia ha allocato 795,6 milioni all’area di Taranto, storicamente dipendente dalla siderurgia dell’ex Ilva. La misura da 60 milioni non genera leva (1X) ma è la più accessibile: tasso zero, importi da 10.000 €, durata quinquennale.

Nota legale critica: le misure JTF sono soggette al Reg. (UE) 2021/1056 e al principio DNSH. Le beneficiarie devono dimostrare la conformità, pena la revoca. Lo Studio deve assistere i clienti tarantini nella corretta redazione della DSAN DNSH.

40 M€ pubblici

2_x

GARANZIA / CO-INVEST.

80 M€ MOBILITATI

DESTINATARI

Microimprese e partite IVA

ADDETTI / FATTURATO

meno di 10 dipendenti · fino a 2.000.000 €

IMPORTO

da 10.000 € a 100.000 €

STRUTTURA

50% pubblico a tasso 0% + 50% bancario a tasso di mercato

INCENTIVO

25% del totale a fondo perduto al raggiungimento di KPI

KPI

performance aziendale, digitalizzazione, sostenibilità

GESTORE

Puglia Sviluppo (quota pubblica) + banche convenzionate

PROCEDURA

A sportello, valutativa

ANALISI STRATEGICA

Lo strumento più democratico del Piano, rivolto alla fascia più numerosa ma finanziariamente fragile: microimprese sotto i 10 addetti e 2 milioni di fatturato. La struttura blended — metà a tasso zero, metà a tasso di mercato — abbatte il costo medio, rendendolo competitivo rispetto al credito tradizionale.

Il 25% convertibile in fondo perduto al raggiungimento di KPI è uno strumento di policy sofisticato: non solo eroga credito, ma orienta il comportamento dell'imprenditore verso digitalizzazione e sostenibilità, allineando l'incentivo alle priorità europee 2021-2027.

05

Short Term Facility

PMI CON CREDITI COMMERCIALI DA INCASSARE

40 M€ pubblici

17,5_x

GARANZIA / CO-INVEST.

700 M€/ANNO MOBILITATI

MECCANISMO

Garanzia pubblica su crediti commerciali ceduti pro-soluto

STRUMENTO

Factoring / anticipo fatture con garanzia pubblica

DESTINATARI

PMI pugliesi con crediti commerciali non ancora incassati

ANTICIPO

fino al 98% del valore nominale della fattura

VANTAGGIO

liquidità immediata senza attendere 30, 60, 90, 120 giorni

PARTNER

Banche convenzionate con Cofidi / Puglia Sviluppo

NATURA

Garanzia revolving — si libera a ogni incasso e si riutilizza

ANALISI STRATEGICA

La misura più potente in termini di leva: 40 milioni di garanzia che si trasformano in 700 milioni di liquidità reale ogni anno (17,5X). Il risultato è possibile perché la garanzia è revolving — a ogni fattura incassata si libera e può coprire un nuovo portafoglio.

Esempio: un'impresa emette fatture per 500.000 € con incasso a 90 giorni; cedendole incassa subito fino a 490.000 € (98%), mantenendo piena operatività senza aumentare l'indebitamento a bilancio. Per lo Studio, opportunità sui contratti di cessione e sulle notifiche ai debitori ceduti.

15 M€ pubblici

3,3_x

GARANZIA / CO-INVEST.

43 M€ MOBILITATI

DESTINATARI

Start-up e imprese innovative ad alto potenziale di crescita

TAGLIO MEDIO

circa 2.000.000 € per operazione

DURATA

4-5 anni

NATURA

Debito senza cessione di quote (no diluizione)

UTILIZZO TIPICO

Ponte (bridge) tra un round di VC e il successivo

STRUTTURA

Finanziamento senior con warrant o equity kicker opzionale

RISCHIO

Rimborso dovuto anche in caso di mancato round successivo

ANALISI STRATEGICA

Strumento di debito ibrido per start-up che hanno già ricevuto un primo round VC e vogliono finanziarsi senza ulteriore diluizione dei fondatori. Molto diffuso negli USA e in rapida crescita in Europa, funziona da «ponte» tra due round, coprendo il gap operativo (payroll, marketing, R&D) senza nuovo equity.

Include tipicamente un equity kicker (warrant) che consente al prestatore di acquistare quote a condizioni preferenziali, compensando il rischio maggiore. Per lo Studio: strutturazione dei contratti, redazione dei warrant, covenant e clausole di rimborso anticipato.

25 M€ pubblici

2_x

GARANZIA / CO-INVEST.

50 M€ MOBILITATI

DESTINATARI

PMI sane con temporanea difficoltà di accesso al credito

REQUISITO

Ordini, commesse o mercato in crescita comprovata

MODELLO

Co-investimento tramite fondo turnaround / growth capital

TAGLIO MEDIO

circa 3.000.000 € per operazione

DURATA MASSIMA

60 mesi (5 anni)

VALUTAZIONE

Sul futuro (proiezioni, contratti) non sul rating storico

ANALISI STRATEGICA

La misura più interessante sul piano della consulenza straordinaria: si rivolge a PMI escluse dal credito bancario non per ragioni strutturali, ma per una temporanea debolezza del rating — una riorganizzazione, una perdita contingente, un rapporto PFN/EBITDA deteriorato — pur avendo carnet di ordini che ne garantiscono la sostenibilità.

Il fondo opera con logica di growth capital e turnaround lending, valutando l'azienda sul futuro. Per lo Studio: assistenza nelle fasi di ristrutturazione pre-accordo, due diligence per il fondo e negoziazione dei contratti di finanziamento.

Le sette misure a confronto

#	MISURA	DESTINATARI	IMPORTO	DOTAZIONE	LEVA	INVEST. TOT.	TASSO / COSTO
1	Minibond (Basket Bond)	PMI >5M€ fatturato	2-20 M€	80 M€	4×	320 M€	Mercato obbligazionario
2	Equity Puglia (VC)	Start-up innovative	fino a 10 M€	100 M€	2×	200 M€	Quote (equity)
3	JTF Taranto	Micro/piccole — Taranto	10K-200K€	60 M€	1×	60 M€	0% + 25% f. perduto
4	MicroPrestito Puglia	Microimprese <2M€	10K-100K€	40 M€	2×	80 M€	50% a 0% + 50% mercato
5	Short Term Facility	PMI con fatture	Revolving	40 M€	17,5×	700 M€/anno	Costo factoring
6	Venture Debt	Start-up (no diluizione)	~2 M€	15 M€	3,3×	43 M€	Debito + equity kicker
7	Rilancio & Crescita	PMI sane, rating debole	~3 M€	25 M€	2×	50 M€	Tasso fondo turnaround
Totale				360 M€	~8× medio	>2.900 M€	

Normativa di riferimento

EUROPEA

Reg. (UE) 2021/1060

Disposizioni comuni Fondi strutturali (CPR)

Reg. (UE) 2021/1056

Just Transition Fund

Reg. (UE) 2021/1058

Fondo Europeo di Sviluppo Regionale (FESR)

Reg. (UE) 651/2014

GBER — aiuti di Stato

Reg. (UE) 2023/2831

De Minimis (fino a 300.000 €)

Principio DNSH

Art. 9 Reg. 2021/1060 — obbligatorio per le misure JTF

MiFID II · Reg. 2015/760

SGR, FIA ed ELTIF per Equity Puglia

NAZIONALE

D.L. 83/2012 (L. 134/2012)

Introduzione dei Minibond (art. 32)

D.L. 179/2012 (L. 221/2012)

Disciplina start-up innovative

D.Lgs. 385/1993 (TUB)

Factoring, crediti e anticipazioni

D.Lgs. 58/1998 (TUF)

SGR, FIA e strumenti finanziari

D.Lgs. 141/2010

Microcredito (art. 111 TUB)

L. 130/1999

Cartolarizzazione dei crediti

Cod. Civ. artt. 2410-2420

Emissione di obbligazioni societarie

L.R. Puglia 23/2000

Puglia Sviluppo come finanziaria in house

PR FESR Puglia 2021-2027

Decisione C(2022)3669 del 17/05/2022

PN JTF Italia 2021-2027

Base per le misure JTF Taranto

BURP

Pubblicazione di avvisi e call di accesso

Delibere di Giunta

Approvazione delle singole misure

Opportunità operative

§

TUTTE LE MISURE

Assistenza all'accesso

Verifica dei requisiti, predisposizione della documentazione (bilanci, DSAN, schede tecniche), presentazione delle domande su Sistema Puglia. Forfait per pratica + success fee.

§

MISURA 1

Strutturazione Minibond

Redazione del Regolamento del Prestito (art. 2420-bis c.c.), due diligence legale, rapporti con arranger e investitori, prospetto informativo, compliance MiFID II.

§

MISURA 2

Contrattualistica equity

Term Sheet, Shareholders Agreement, patti parasociali, clausole di anti-diluizione, drag/tag-along, liquidation preference, vesting dei fondatori.

§

MISURA 3

Due diligence JTF

Verifica di conformità al principio DNSH, redazione delle DSAN ambientali, gestione del rapporto con Puglia Sviluppo in istruttoria e rendicontazione.

§

MISURA 5

Contratti di factoring

Cessione pro-soluto/pro-solvendo dei crediti, verifica delle fatture, notifiche ai debitori ceduti (art. 1264 c.c.), gestione del rapporto con il Factor.

§

MISURA 6

Venture Debt & warrant

Strutturazione dei contratti con equity kicker, redazione dei warrant, negoziazione delle condizioni di rimborso anticipato e dei covenant finanziari.

§

MISURA 7

Ristrutturazioni e rilancio

Piani ex art. 56 CCII, composizione negoziata della crisi (artt. 12-25 bis CCII), due diligence per il fondo, negoziazione dei contratti di turnaround.

§

POSIZIONAMENTO

Marketing legale

Newsletter dedicata su LinkedIn, webinar con Confindustria Puglia, CNA e Confartigianato, accreditamento presso Puglia Sviluppo e le banche partner.

Rischi e criticità

†Rischio temporale — sportello

La maggior parte delle misure è «a sportello»: le risorse si esauriscono progressivamente. Necessario monitorare costantemente il BURP e Sistema Puglia per muoversi alla pubblicazione delle call.

†Revoca — DNSH e KPI

Per JTF e MicroPrestito, il mancato raggiungimento degli obiettivi green/digital revoca il fondo perduto (25%). Per il JTF, la violazione del DNSH comporta la revoca totale.

†Aiuti di Stato — cumulo

Tutte le misure rispettano i limiti GBER o De Minimis. Cumulare più misure con altri aiuti può superare i massimali: obbligatoria una verifica preventiva del cumulo per ogni cliente.

†Rischio finanziario — Minibond

L'emissione impegna a un rimborso pluriennale con cedole. L'inadempienza escute la garanzia pubblica e apre azioni degli investitori: da negoziare con cura default, accelerazione e covenant.

†Liquidità — Venture Debt

A differenza del VC, il debito va rimborsato a prescindere dall'andamento. Se il round successivo slitta, la start-up rischia: servono pianificazione rigorosa e covenant di flessibilità.

†Operativo — JTF Taranto & reputazione

Controlli stringenti di Commissione UE e MIMIT: rendicontazioni complete e documentate. Lo Studio deve selezionare i clienti con cura — assistere imprese insolventi può configurare responsabilità.

Un'opportunità storica

360 milioni pubblici capaci di mobilitare 2,9 miliardi: il più significativo piano di finanza pubblica per le imprese mai varato in Puglia.

Il Piano copre l'intero ciclo di vita aziendale — dalle microimprese alle PMI strutturate — con strumenti adeguati a ogni fase: liquidità di breve periodo, finanziamento della crescita, supporto alle difficoltà e co-investimento nell'innovazione. La complementarità tra le misure è il suo punto di forza.

Per lo Studio Legale Salerno, il Piano apre opportunità di assistenza in ogni misura: dalla due diligence per l'accesso, alla strutturazione dei Minibond e del Venture Debt, alle ristrutturazioni, fino alla compliance continuativa sui KPI.

La raccomandazione è di posizionarsi immediatamente come studio di riferimento per le imprese pugliesi — con marketing professionale mirato e accreditamento presso Puglia Sviluppo e i partner bancari.



RELAZIONE ELABORATA DA **AVV. ANTONIO SALERNO**

STUDIO LEGALE SALERNO

ESTE (VENETO) · 07 LUGLIO 2026

DOCUMENTO RISERVATO · USO PROFESSIONALE ESCLUSIVO