



# BOND ESG A SOSTEGNO DELLO SVILUPPO DELLE IMPRESE VIRTUOSE

**Group Advisory and Capital Markets: Debt Origination Italy**

29 Settembre 2022



Empowering  
Communities to Progress.



# Executive summary



## ESG

- La logica della sostenibilità assume sempre maggiore rilevanza in ogni contesto produttivo



## Finanza sostenibile

- Il mercato della finanza sostenibile (strumenti finanziari cioè con impatti positivi a livello ambientale, sociale e di governance), è in forte crescita



## Unicredit

- Le nuove emissioni di minibond Unicredit nel 2021 sono state per oltre il 40% ESG e nel 2022 la percentuale ha superato il 47%



## Basket Bond

- Allo studio la strutturazione di un Basket Bond ESG

# Agenda



**Minibond**



Finanza sostenibile



Basket Bond

## Cosa sono i Minibond

### Definizione

- **Non esiste una definizione normativa di Minibond**
  - Nel mercato sono definiti minibond le emissioni obbligazionarie di piccolo taglio (fino a Eur 50 mln) solitamente non quotate

### Principali caratteristiche

- **Finalità:** ammesse tutte le finalità come da normativa TUC
- **Rimborso:** amortizing o bullet
- **Cedola:** fissa o variabile
- **Durata:** solitamente da 3 a 7 anni
- **Rating pubblico:** non necessario
- **Requisiti Documentali:** bilancio certificato; Business Plan; statuto con previsione di emettere bond
- **Covenant:**
  - Finanziari (es. PFN/Ebitda; PFN/PN)
  - Non finanziari tipici dei finanziamenti a MLT (es. pari passu; cambio di controllo)
- **Quotazione:** non necessaria, ma possibile su Mercati non per Investitori Retail (ExtraMot PRO)

## La crescita di Unicredit nel Mercato dei MiniBond



## Vantaggi dei Minibond



**Differenziazione delle fonti di finanziamento in alternativa al canale bancario e nessuna segnalazione in Centrale Rischi**



**Accesso al Mercato obbligazionario (altrimenti difficile su base individuale) come le primarie aziende del Mercato italiano**



**Provvista a lungo termine a costi competitivi per bilanciare la durata degli impieghi di capitale con le fonti di finanziamento**



**Generazione di valore grazie alla visibilità e al ritorno di immagine**

# Agenda



Basket Bond

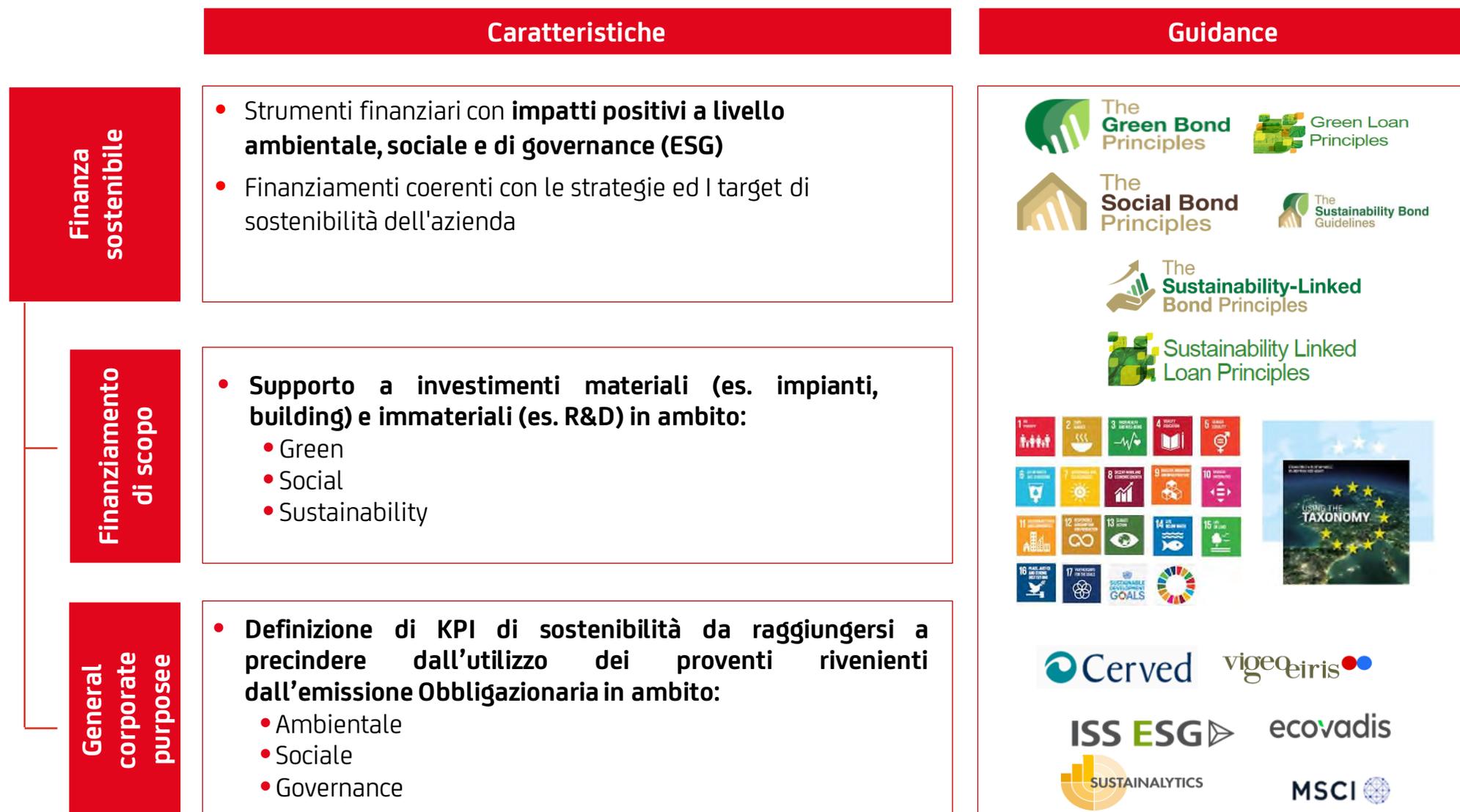


**Finanza sostenibile**



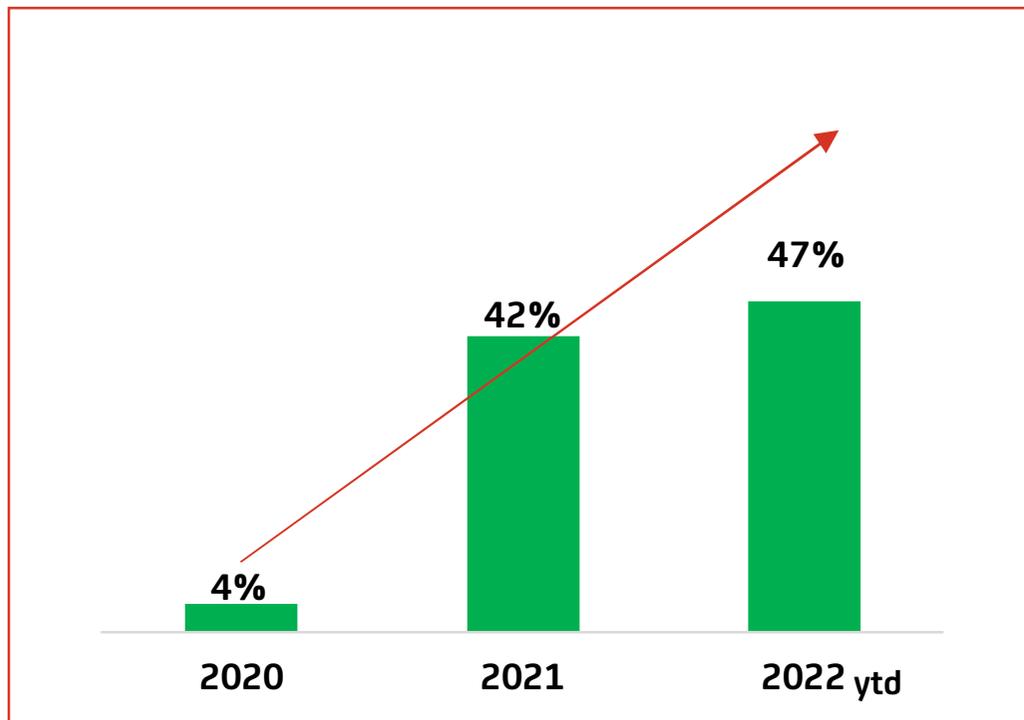
Basket Bond

## Cos'è la finanza sostenibile

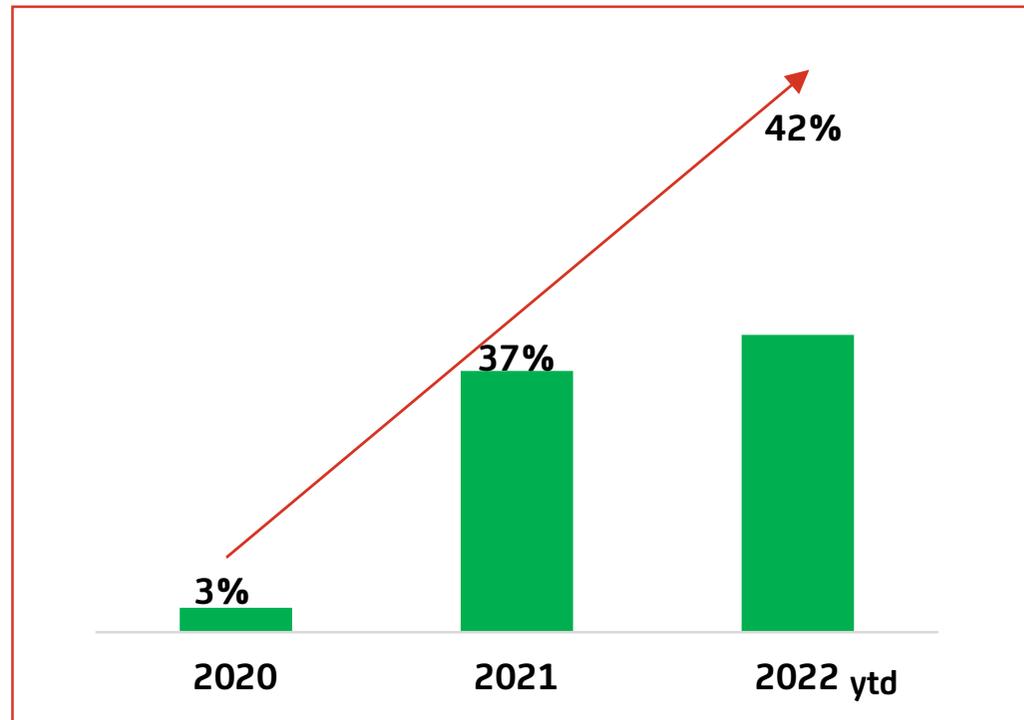


# Minibond Unicredit: componente ESG sempre più rilevante...

Minibond Unicredit: % ESG su numero di emissioni

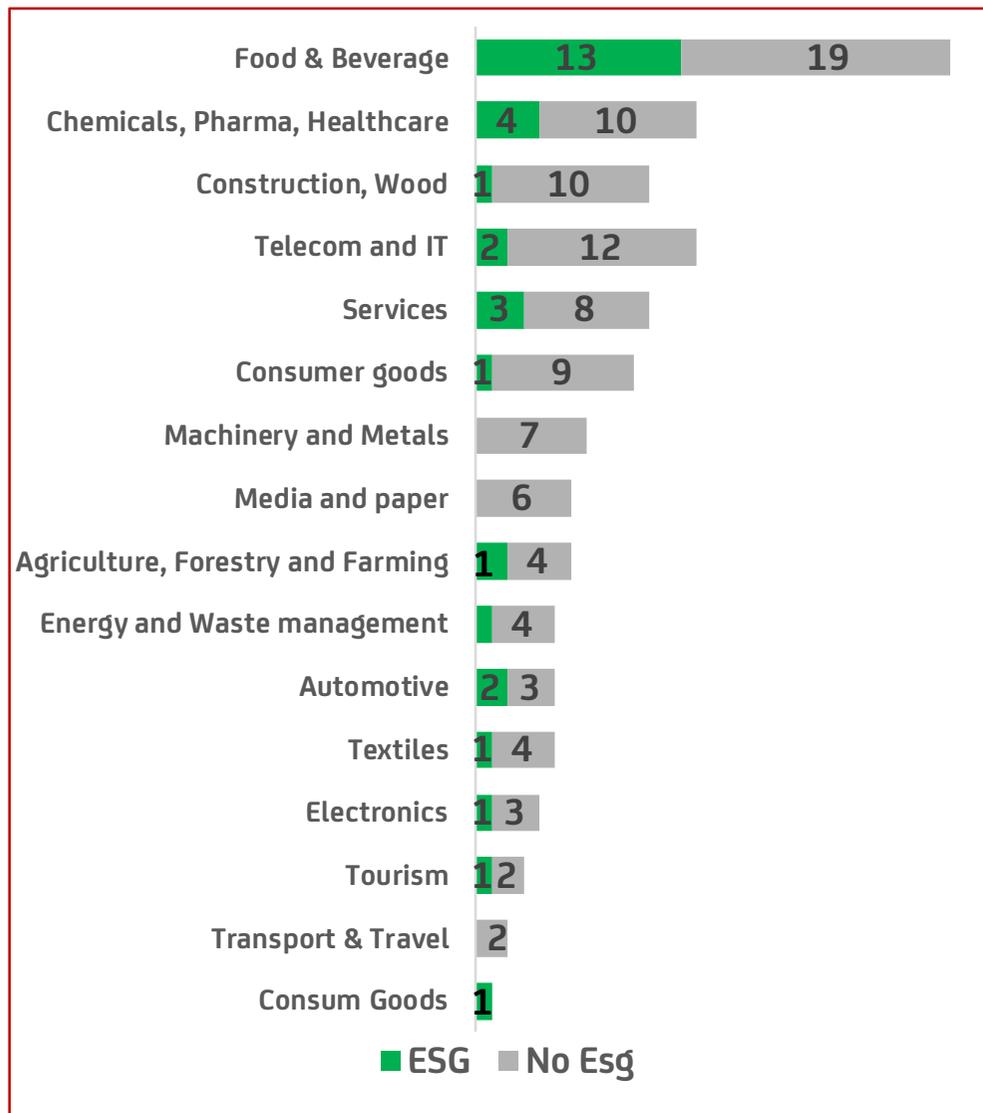


Minibond Unicredit: % ESG su volume di emissione



## ...in tutti i principali settori economici e con prevalenza nel Food

### Emissioni ytd – Distribuzioni per settore<sup>1</sup>



### Selezione delle emissioni ESG per settore



# Unicredit Bond Food Mezzogiorno: 17 emissioni ESG pari a Eur 65,8 mln

## Caratteristiche dei Minibond eseguiti

Strumento	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Minibond Sustainability Linked</li> </ul>
Importo	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 0,75-12 mln</li> </ul>
Scadenza	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Fino a 7 anni</li> </ul>
Rimborso	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Amortizing, fino a 24 mesi di preammortamento</li> </ul>
Garanzia	<ul style="list-style-type: none"> <li>• SACE fin exp (fino a 50%) o FCG (80%)</li> </ul>
Tasso	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Fisso o variabile con step up/step down vs kpi sostenibilità/scoring ESG</li> </ul>
ESG	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Fino a 3 kpi da monitorare/miglioramento scoring ESG</li> </ul>
Finalità	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Investimenti</li> <li>• Attivo Circolante</li> </ul>
Settore	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Agrifood</li> </ul>
Covenants finanziari	<ul style="list-style-type: none"> <li>• PFN/Ebitda</li> <li>• PFN/PN</li> </ul>
Covenants non finanz (es.)	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Cambio di controllo</li> <li>• Negative pledge</li> </ul>
Tempi di esecuzione	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 12 settimane</li> </ul>



# Grande attenzione da parte dei Media

**Be Beez**  
 Minibond sostenibile da 3 mln euro per le mozzarelle di bufala Fattorie Garofalo. Lo sottoscrive **Unicredit**, nell'ambito del programma Bond Food Mezzogiorno

**Borsa Italiana**  
 London Stock Exchange Group  
**UNICREDIT** SOTTOSCRIVE MINIBOND CON GARANZIA SACE DI FATTORIE GAROFALO

**QF QuiFinanza**  
**Unicredit** sottoscrive minibond con garanzia SACE di Fattorie Garofalo

**MoneyController.it**  
 Finanza & Digital Business

**Unicredit** sottoscrive minibond sostenibile da 3 milioni di euro emesso da Società Agricola Garofalo (Fattorie Garofalo) con garanzia SACE

**ItaliaOggi**  
**Unicredit** ha sottoscritto un bond da 3 milioni di euro garantito da Sace ed emesso da Società Agricola Garofalo (gruppo Fattorie Garofalo).

**il denaro.it**  
 Fattorie Garofalo, accordo con **Unicredit**: 3 milioni di euro per la sostenibilità della filiera bufalina

**Monitor CSR**  
 good practice, better world

**Unicredit**, minibond sostenibile da 3 milioni emesso da Società Agricola Garofalo

**campaniaslow**  
 enogastronomia e buon vivere  
**Minibond sostenibile Fattorie Garofalo, Unicredit** sottoscrive

**EFA NEWS**  
 EUROPEAN FOOD AGENCY  
**Unicredit** sottoscrive minibond di Fattorie Garofalo 3 milioni di euro con garanzia Sace

**ESG NEWS**  
 Environmental Social Governance  
 Minibond sostenibile  
**Unicredit** sottoscrive minibond sostenibile da 3 milioni emesso da Società Agricola Garofalo

**GDO news**  
**Unicredit** sottoscrive minibond sostenibile da 3 milioni di euro emesso da Società Agricola Garofalo (Fattorie Garofalo) con garanzia SACE

**FOODCOMMUNITY**  
**Unicredit** sottoscrive bond sostenibile di 3 milioni emesso da Fattorie Garofalo

**IL SECOLO XIX**  
**Unicredit** sottoscrive minibond con garanzia SACE di Fattorie Garofalo

**LA STAMPA**  
**Unicredit** sottoscrive minibond con garanzia SACE di Fattorie Garofalo

**la Repubblica.it**  
**Unicredit** sottoscrive minibond con garanzia SACE di Fattorie Garofalo

**GAZZETTA di NAPOLI**  
**Unicredit** sottoscrive minibond sostenibile da 3 milioni di euro emesso da Società Agricola Garofalo

**CORRIERE DEL MEZZOGIORNO**  
 CAMPANIA

**I numeri di Paolo Grassi**  
**21,7** milioni di euro **3**  
 per cento  
 Il tasso di abbonamenti al giornale è pari al 73,29% dei quotidiani pubblici (contro il 72,94% di *Il Messaggero*) e il 73,29% dei quotidiani pubblici (contro il 72,94% di *Il Messaggero*).  
 Il valore del prestito obbligazionario sottoscritto da Unicredit - e garantito da Sace - emesso da Società Agricola Garofalo, capofila della filiera agricola bufalina del gruppo Fattorie Garofalo, storica realtà campana operante da oltre 60 anni.

**IL MATTINO Caserta**  
**Unicredit** e Gruppo Garofalo ecco il «Minibond sostenibile»

**Il Messaggero.it**

**Unicredit** sottoscrive minibond con garanzia SACE di Fattorie Garofalo



**SALERNO NEWS 24**

Minibond sottoscritto da **Unicredit** da 3 milioni di euro emesso da Fattorie Garofalo con garanzia SACE



# Agenda



Basket Bond



Finanza sostenibile



**Basket Bond**

## Cos'è il Basket Bond

- **Il Basket Bond è una cartolarizzazione di minibond:** I Minibond sono emessi (contestualmente o no) da diversi emittenti e sottoscritti da un veicolo di cartolarizzazione SPV (legge 130/99), il quale emette una o più titoli (ABS) destinati ad Investitori Istituzionali
- **Il Basket Bond consente agli investitori istituzionali di investire in portafogli di PMI** che diversamente farebbero fatica ad accedere direttamente al mercato dei capitali su base single name

### Transaction Diagram



- 1 Ogni Azienda emette **singoli minibond con le stesse principali caratteristiche** (es. durata 6y, tasso fisso)
- 2 I minibond sono sottoscritti da un **SPV**
- 3 L'**SPV emette una o più note**
- 4 Gli **investitori di mercato sottoscrivono** le note emesse dal veicolo

## Basket Bond di Unicredit

### Basket Bond Puglia

- **Iniziativa di Eur 160 mln promossa dalla Regione Puglia** per il supporto delle pmi con sede operativa in Puglia
- **4 tranche ytd**
  - Eur 87,2 mln
  - 21 emittenti
- **Prime perdite del portafoglio** coperte da cash collateral della Regione Puglia fino a Eur 40mln
- **Settori:** Food & Beverage, Servizi, IT, Energy, Turismo, Tessile....
- **Anchor investors** CDP e MCC



### Basket Bond di Filiera

- **Iniziativa di Eur 200 mln promossa da Unicredit e CDP** per il supporto delle principali filiere dell'economia italiana
- **1<sup>a</sup> tranche chiusa nel settore del Vino** per un tot di Eur 21 mln e 3 emittenti (aprile 2021)
- **2<sup>a</sup> tranche chiusa nel settore del Cinema** per un tot di Eur 21 mln e 3 emittenti (luglio 2021)
- **3<sup>a</sup> tranche Vino + Cinema** per un tot di 25 mln e 6 emittenti (Agosto 2022)
- **Anchor investors** CDP e UCI

 Iervolino E 10,000,000 due 2028	 Leone Film E 6,000,000 due 2028	 Minerva Pictures E 6,000,000 due 2028
 Lucky Red E 5,000,000 due 2028	 Masi E 12,000,000 due 2028	 Barone Ricasoli E 4,000,000 due 2028
 Pasqua E 5,000,000 due 2028	 Feudi di S. Gregorio E 4,000,000 due 2028	 Mastropasqua International E 5,000,000 due 2028
 Cantine Piccini E 6,000,000 due 2028	 Cantine Ermes E 2,000,000 due 2028	 Cantine Paolo Leo E 2,000,000 due 2028

Basket Bond Vino     Basket Bond Cinema

## Basket Bond ESG

### Basket bond caratteristiche

#### Portafoglio

- Minibond Esg linked general purpose<sup>1</sup>

#### Durata

- Tenor 6 anni amortising con preammortamento di 1 anno

#### Size

- Size Eur 2/25 mln

#### Tasso

- Fisso o variabile (tbd)
- Differenziato per emittente in funzione del merito creditizio

#### Anchor Investors

- Unicredit (50%)
- Investitore istituzionale (50%)

### ESG caratteristiche

#### KPI

- Rating di sostenibilità da agenzia esterna

#### Target

- Mantenimento/ miglioramento del rating di sostenibilità assegnato all'emissione

#### Misurazione

- A partire dal quarto anno

#### Incentivo

- Costo del rating sostenuto dal veicolo
- Penale in caso di mancato raggiungimento del target

#### Vantaggi

- Accesso al Capital Markets
- Ampia visibilità (DCM e ESG)
- Rating ESG utilizzabile per qualunque altra transazione



# Disclaimer

Il presente documento è stato predisposto da:  
Corporate & Investment Banking  
UniCredit SpA  
Piazza Gae Aulenti 4, Tower C  
20154 Milano, Italy

Il presente documento ha scopo informativo e non costituisce in alcun modo un impegno vincolante per UniCredit e le Società appartenenti all'omonimo Gruppo alla strutturazione e/o sottoscrizione degli strumenti finanziari ivi rappresentati.

Si invita il Cliente a fare affidamento esclusivamente sulle proprie valutazioni e quelle dei propri consulenti nel decidere se effettuare operazioni aventi ad oggetto gli strumenti finanziari ivi rappresentati, dopo essersi accertato di aver correttamente compreso i termini delle stesse e averne valutato la rispondenza ai propri obiettivi, sulla base anche della propria posizione fiscale e legale.

Le informazioni fornite nel presente documento fanno riferimento alle condizioni esistenti ed applicate al momento della redazione dello stesso e possono pertanto subire modifiche o variazioni in relazione al mutato contesto normativo e all'andamento del mercato. Non sussiste alcun obbligo da parte di UniCredit a modificare, integrare e/o aggiornare le informazioni e i dati contenuti nel documento.

Le informazioni riportate nel presente documento sono basate su fonti selezionate ritenuti attendibili. In ogni caso UniCredit non garantisce l'accuratezza o completezza di tali informazioni.

UniCredit S.p.A., capogruppo dell'omonimo Gruppo, in qualità di Sottoscrittore si trova in una situazione di potenziale conflitto di interessi nei confronti dell'Emittente in relazione all'emissione in quanto svolge, avvalendosi anche del supporto di soggetti appartenenti al medesimo Gruppo, ruoli rilevanti nell'operazione quali, ad esempio, strutturatore del Prestito Obbligazionario, Agente di Calcolo e Agente dei Pagamenti.