

Basket Bond Energia Sostenibile

Napoli – 31 Maggio 2022



Il mercato dei Minibond e l'importanza di una operazione «di sistema»

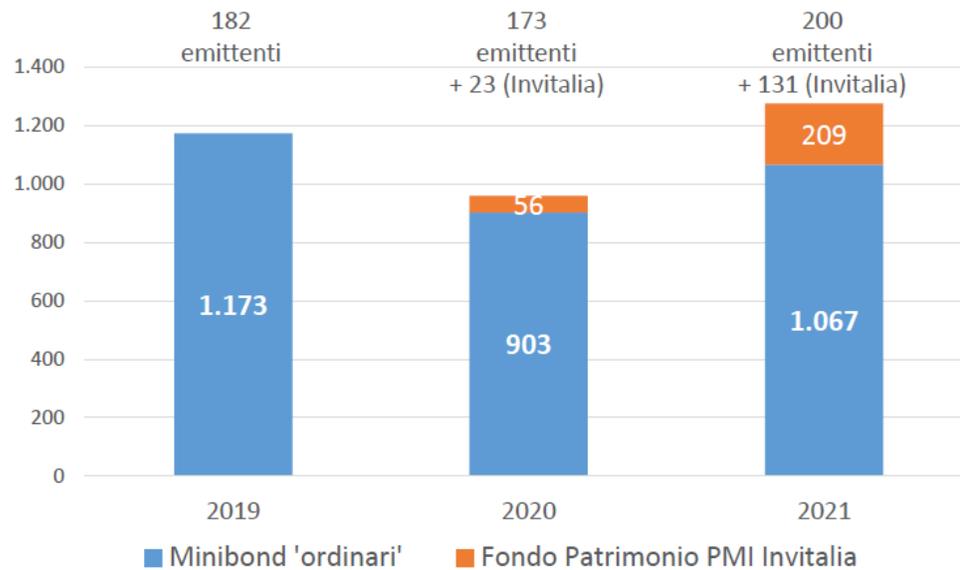


Un «Bond di sistema»: introduzione e vantaggi

DESCRIZIONE	Il Bond di Sistema è una struttura che permette di creare la massa critica e la diversificazione necessarie per interessare investitori di «grandi dimensioni» ad investire in PMI e Mid-Cap
OBIETTIVI E VANTAGGI	Creare un'operazione che in virtù della diversificazione settoriale / numerica degli Emittenti e del Credit Enhancement riduca il costo di emissione
	Permettere una raccolta di capitale con scadenze più lunghe rispetto a quelle offerte dal canale bancario
	Creare un'operazione che per dimensione attragga investitori (e.g. Banca Europea per gli Investimenti (BEI) e Cassa Depositi e Prestiti (CDP) di standing e pricing competitivo
	Aumentare il potere negoziale nei confronti degli investitori attraverso la pluralità di Emittenti
	Raggiungere livelli di flessibilità nel regolamento obbligazionario grazie al numero di aziende coinvolte
	Partecipare ad una operazione alla quale hanno già aderito gli investitori allocando le risorse finanziarie necessarie per la sottoscrizione delle obbligazioni emesse dalle società
	Volano di marketing visibile a clienti, fornitori e finanziatori esistenti

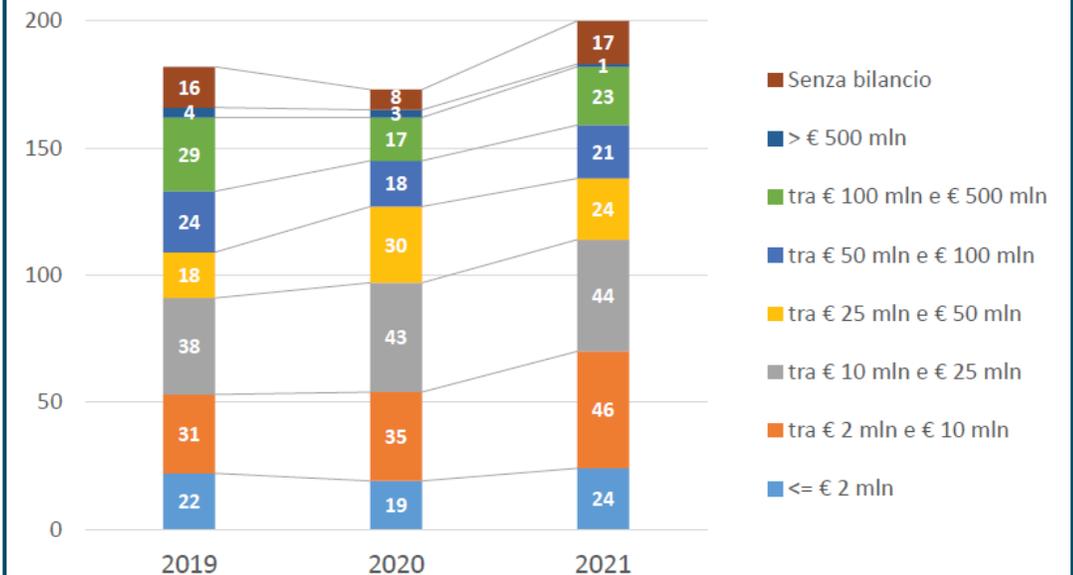
I Minibond come forma di finanziamento alternativa e complementare al credito bancario

Industria italiana dei Minibond nell'ultimo triennio



- L'industria dei Minibond ha conquistato nuovi emittenti e ha confermato le posizioni nel 2021 supportata dalle **garanzie pubbliche** che sono state ulteriormente potenziate per mitigare gli effetti della pandemia Covid-19
- Nel 2021 gli Emittenti sono stati 200 (di cui ben 163 si sono affacciati sul mercato per la prima volta), in aumento rispetto ai 173 del 2020

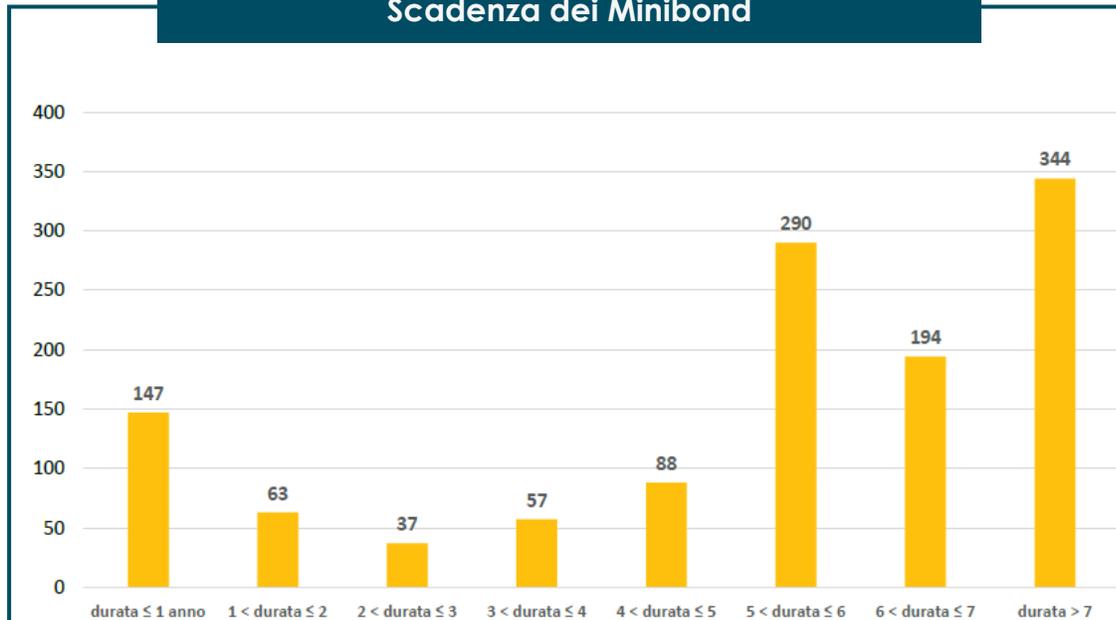
Imprese emittenti per fatturato (dal 2019 al 2021)



- Nel 2021 si è visto un aumento degli Emittenti che presentavano un fatturato di conto economico **fino a € 10 milioni** mentre c'è stato un recupero per le imprese con ricavi fra € 100 milioni e € 500 milioni

Scadenza dei Minibond e remunerazione offerta al mercato (campione: 1220 imprese dal 2012)

Scadenza dei Minibond



Valore medio complessivo = 5,38 anni

- Nel caso dei Minibond è diffusa la pratica di **rimborsare il capitale progressivamente** nel corso del tempo (modalità amortizing). Ciò serve a ridurre la *duration* - ovvero la vita media pesata dei flussi finanziari a servizio del Minibond - e quindi il rischio per l'investitore, 'spalmando' l'impegno finanziario dell'Emittente su più esercizi contabili

Remunerazione offerta al mercato



Valore medio complessivo (titoli con cedola fissa) = 4,38%

- Il piano di rimborso prevede il **pagamento di una cedola periodica**, definita nel Regolamento in % rispetto al valore nominale, che può essere fissa e costante per tutta la durata del prestito oppure variabile; l'importo della cedola dipende da diverse variabili. L'intervento di soggetti terzi attraverso specifiche garanzie contribuisce a ridurre il costo del capitale

La struttura finanziaria dell'Operazione



Basket Bond Energia Sostenibile

Innovativo strumento finanziario dedicato alla transizione energetica...

CONTESTO

- Si tratta di un **programma pluriennale** ideato per **soddisfare** le **necessità di finanziamento a medio lungo termine delle imprese** supportando **investimenti di natura sostenibile**
- Le **aziende ammesse al programma possono accedere a risorse finanziarie a condizioni vantaggiose** grazie all'emissione di Minibond della durata fino a 8 anni⁽¹⁾, che verranno sottoscritti da investitori istituzionali

A CHI È RIVOLTO?

- Il programma è rivolto a **PMI⁽²⁾ e Mid-Cap⁽³⁾, fornitori o sub-fornitori di ENI** e ad **aziende impegnate in percorsi di transizione energetica**
- Tutte le **aziende ammesse al Programma** devono essere iscritte alla **piattaforma Open-es** ed avere l'ambizione di **migliorare il proprio profilo di sostenibilità**

ATTORI PRINCIPALI & ALTRI RUOLI



- Promoter
- Co-originator



- Promoter
- Co-originator



- illimity
- Arranger
- Co-investor

Anchor investor

Open-es
ecosystem sustainability
powered by Eni
ESG scoring provider

Legal counsel

Altre controparti
(i.e. Servicer,
Paying Agent,
SPV, RON)

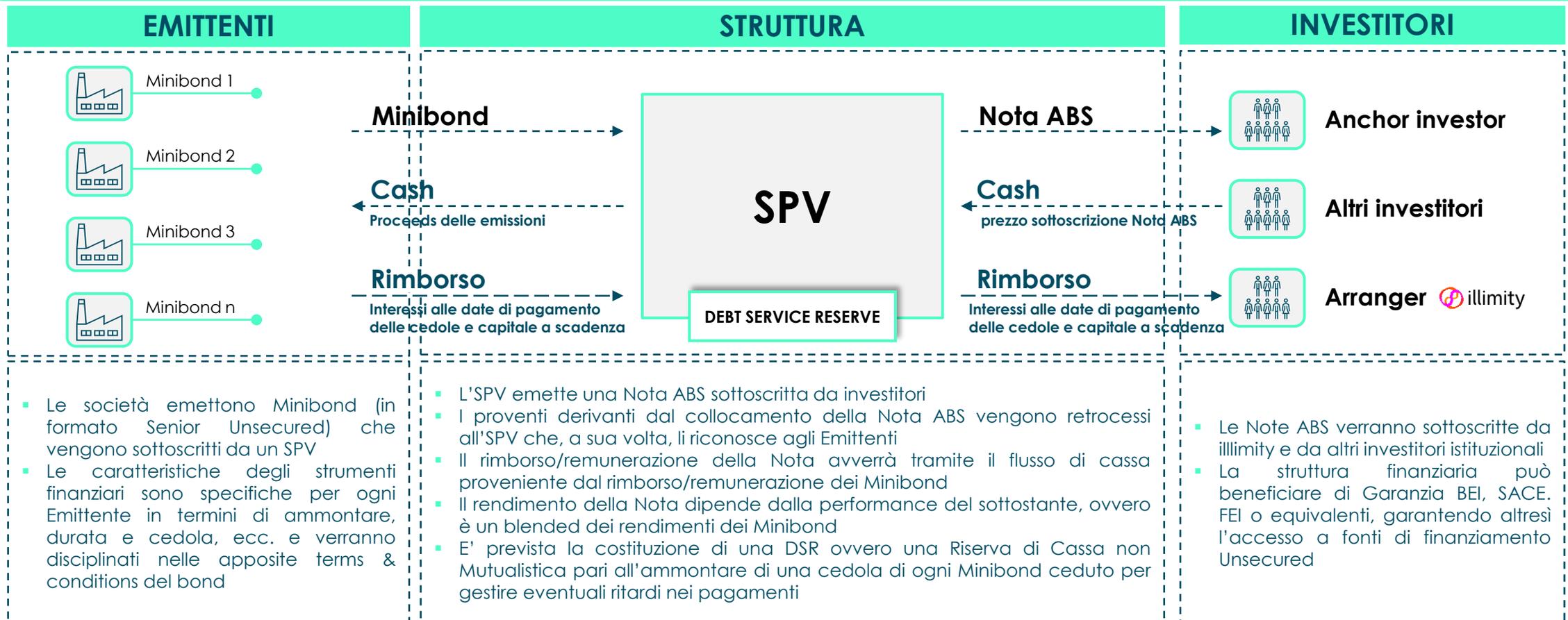


(1) Nel caso di applicabilità della Garanzia BEI, la convenienza ad emettere Minibond si riduce notevolmente per maturità superiori al 6° anno considerando che il costo della garanzia aumenta di oltre il 100% per finanziamenti a SME e di oltre il 60% per finanziamenti a Mid-Cap; (2) Impresa con <250 dipendenti a tempo pieno; (3) Impresa con 250 - 3.000 dipendenti a tempo pieno o <250 dipendenti a tempo pieno con fatturato annuo >Eur 50 mln con un totale bilancio annuo >Eur 43 mln.



Architettura

- L'Operazione si configura come l'**emissione di un titolo ABS garantito** da un pool di **Minibond emessi da PMI e Mid-Cap Italiane fornitori o sub-fornitori di ENI** che hanno come obiettivo principale quello di migliorare i propri profili di sostenibilità
- **illimity** in qualità di **Arranger**, si occuperà di **strutturare l'operazione e definire le caratteristiche finanziarie supportando le società nell'emissione e nel collocamento dei Minibond**



Caratteristiche principali del Minibond

CARATTERISTICHE E DOCUMENTAZIONE

Le **caratteristiche del Minibond sono specifiche per ogni Emittente** in termini di ammontare, durata e cedola, ecc. in **relazione al singolo profilo di credito**

La **documentazione è standard** (i.e. term sheet/regolamento, ecc.) per favorire la **velocità di execution relativa all'emissione** dello strumento finanziario

TERMSHEET INDICATIVO DEL MINIBOND

IMPORTO

Compreso tra Eur 2 milioni e Eur 25 milioni

DURATA

fino a 8 anni⁽¹⁾

PRE-AMMORTAMENTO

sì, fino a 24 mesi

CEDOLA

Trimestrale (eventuale *short coupon* per allineare le date di pagamento delle cedole)

USO DEI PROVENTI

General purposes compresa [•] % in investimenti sostenibili

ARRANGEMENT FEE

[•] % ammontare nominale

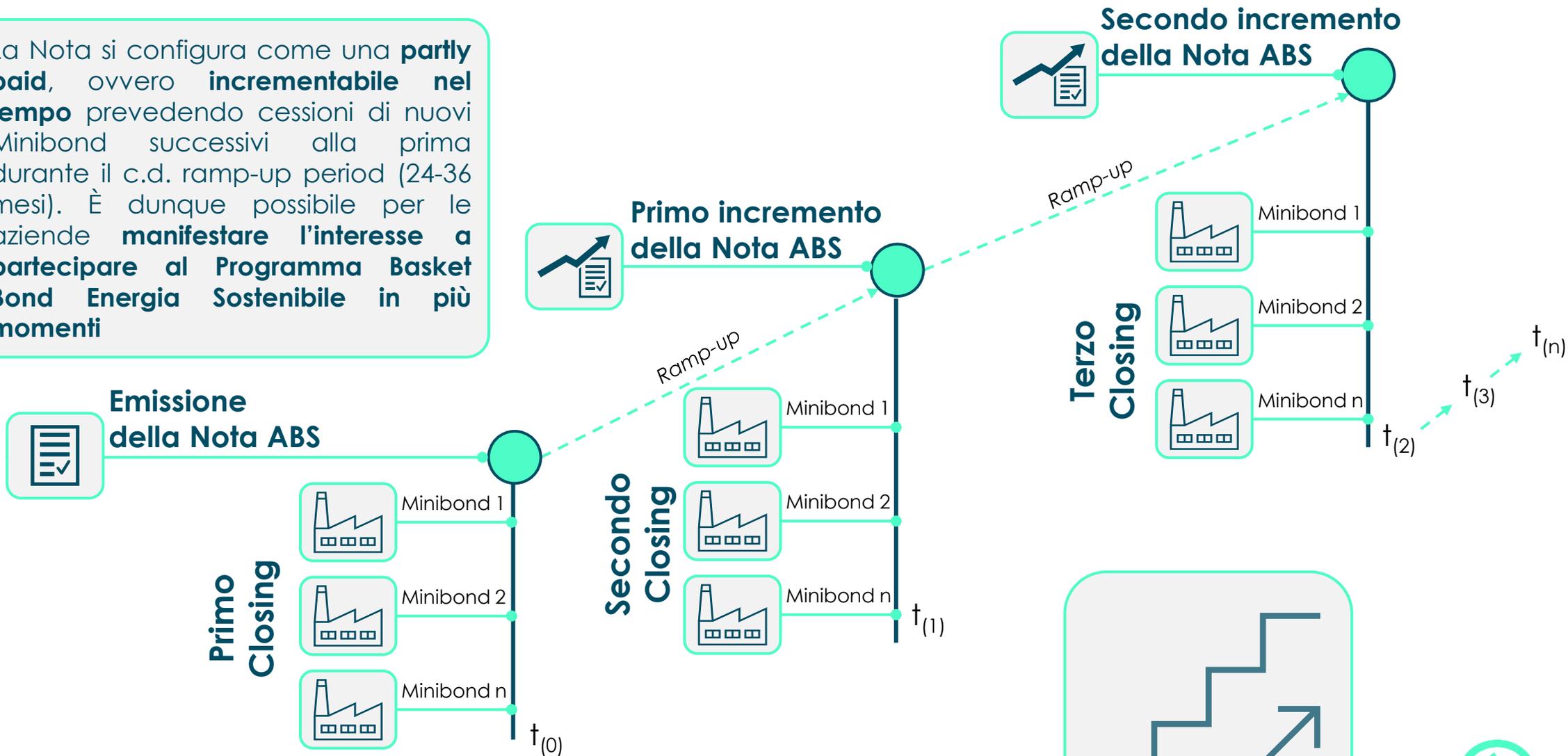


⁽¹⁾Nel caso di applicabilità della Garanzia BEI, la convenienza ad emettere Minibond si riduce notevolmente per maturity superiori al 6° anno considerando che il costo della garanzia aumenta di oltre il 100% per finanziamenti a SME e di oltre il 60% per finanziamenti a Mid-Cap.



Timeline con le caratteristiche della Nota

La Nota si configura come una **partly paid**, ovvero **incrementabile nel tempo** prevedendo cessioni di nuovi Minibond successivi alla prima durante il c.d. ramp-up period (24-36 mesi). È dunque possibile per le aziende **manifestare l'interesse a partecipare al Programma Basket Bond Energia Sostenibile in più momenti**



Criteria indicativi per la candidatura degli Emittenti

Nell'ambito del processo di c.d. pre-screening, l'Arranger selezionerà le controparti sulla base di analisi economico-finanziarie andamentali storiche ed in particolare nel rispetto di determinati KPI sui dati di bilancio 2021

KPIs RELATIVI AGLI EMITTENTI

- Fatturato \geq Eur 5 mln
- EBITDA \geq Eur 2 mln
- EBITDA margin \geq 6%
- PFN/EBITDA \leq 5,00x
- PFN \geq Eur - 5 mln
- Cash flow gestione corrente positivo

L'accesso al programma è vincolato all'iscrizione della società alla piattaforma Open-es

Sostenibilità

Il Programma Basket Bond Energia Sostenibile è la prima value proposition con contenuti di sostenibilità per le imprese...

- Il Programma Basket Bond Energia Sostenibile ha scelto Open-es come piattaforma di riferimento per accompagnare le imprese nel processo di valutazione del proprio profilo di sostenibilità
- Attraverso la compilazione di un questionario, i potenziali Emittenti possono misurare le proprie performance di sostenibilità non solo legate alla transizione energetica, ma relative anche alle quattro dimensioni disciplinate dal World Economic Forum: Persone, Pianeta, Prosperità e Principi di Governance
- La Piattaforma, adattando il peso delle domande del questionario all'Industry di appartenenza, restituisce all'azienda uno score da 0 a 100 che identifica non solo il grado di sostenibilità dell'impresa stessa ma anche i potenziali ambiti di sviluppo



IMPORTANZA DI

ecosystem sustainability
powered by Eni

ALL'INTERNO DEL
PROGRAMMA

Pricing del Minibond

Il pricing del Minibond potrebbe beneficiare di uno sconto determinato in funzione dello score Open-es e della quota parte di proceeds dedicata al potenziamento del profilo di sostenibilità dell'impresa

Utilizzo dei proventi

I proventi derivanti dall'emissione del Minibond dovranno essere destinati - in tutto o in parte - a Progetti che incrementino il profilo di sostenibilità delle imprese stesse

Monitoraggio dei target sostenibili

La quota parte di proventi destinata ad investimenti in ambito sostenibilità sarà certificata da controparti terze che effettueranno inoltre un monitoraggio con cadenza periodica sull'effettivo raggiungimento di pre-determinati obiettivi volti a migliorare il profilo di sostenibilità

IMPATTI PER L'EMITTENTE

Vantaggi per le imprese

CONDIZIONI ECONOMICHE MIGLIORATIVE

- Possibilità di partecipare ad un **Programma «Secured»** che **garantisca tassi agevolati**
- Possibilità di fissare **condizioni economiche di medio/lungo periodo** per finanziare - **ottimizzando il funding** - Progetti di crescita e sviluppo

DIFFERENZE RISPETTO AL CREDITO MLT E ALL'EMISSIONE DI BOND STAND-ALONE QUOTATI

- **Duration media maggiore**, a supporto di piani di sviluppo delle aziende a medio/lungo termine
- **Nessun impatto in CR**
- **Nessuna necessità di garanzie**
- **Minori oneri informativi** rispetto ad un **bond stand-alone quotato** e maggiore **velocità di execution** nel **processo di emissione**

GENERAZIONE DI ESTERNALITÀ POSITIVE ANCHE IN AMBITO SOSTENIBILITÀ

- Accesso **al mercato degli investitori qualificati**
- **Incremento della visibilità** nei confronti della comunità finanziaria e degli stakeholder della società
- Risonanza dei **Progetti di sviluppo e crescita di natura sostenibile** della società attraverso investimenti dei proventi derivanti dall'emissione

SOSTANZIALE RIBALTAMENTO DELLA COMPONENTE COSTO A CARICO DELL'ARRANGER

Matrice Costi	Costi legali	Servicer, SPV, RON, Calculation, Agent, Account Bank, Paying Agent	Certificatori Terzi	Banca Agente	Arrangement Fee
Market Standard	Emittente ❌	Emittente ❌	Emittente ✅	Emittente ✅	Emittente ✅
BB Energia Sostenibile	Arranger ✅	Arranger ✅	Emittente ✅	Emittente ✅	Emittente ✅

Tempistiche del Programma

Dalla prima Manifestazione di interesse alla sottoscrizione ed emissione del Minibond si prevede un periodo di indicativamente 6-8 settimane



Le aziende hanno la **possibilità di manifestare l'interesse a partecipare al Programma Basket Bond Energia Sostenibile in più momenti** per l'intera **durata del ramp-up period (24-36 mesi)**



Contatti:

energiasostenibile@basketbond.it
basketbond.it/energia-sostenibile

