



Introduzione al Cash Pooling

Verso un sistema di tesoreria centralizzata

Andrea Montesor (Payments Solutions Sales)

Udine, 11 ottobre 2024

Empowering
Communities to Progress. |  **UniCredit**

Agenda



Liquidity Management: come e perchè

Dai concetti base alle soluzioni di Cash Pooling



Tipologie di Cash Pooling

Domestico / Internazionale; Zero Balance / Target Balance



Cash Pooling set-up per Corporate

Regole e limiti di funzionamento

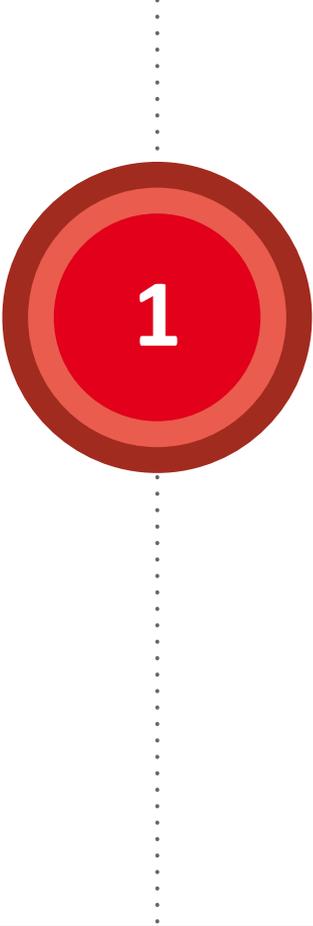


Conclusione



Appendice





1

Liquidity Management: come e perchè

Dai concetti base alle soluzioni di Cash Pooling



Perchè adottare soluzioni di Liquidity Management?

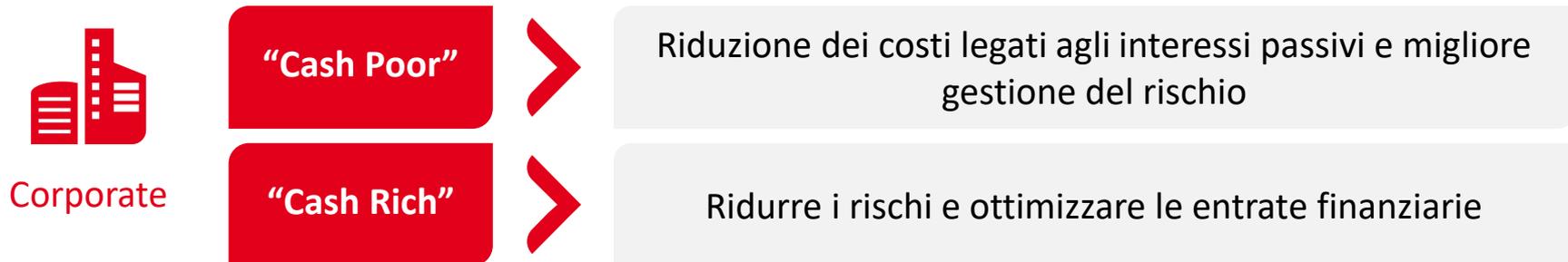
1

2

3

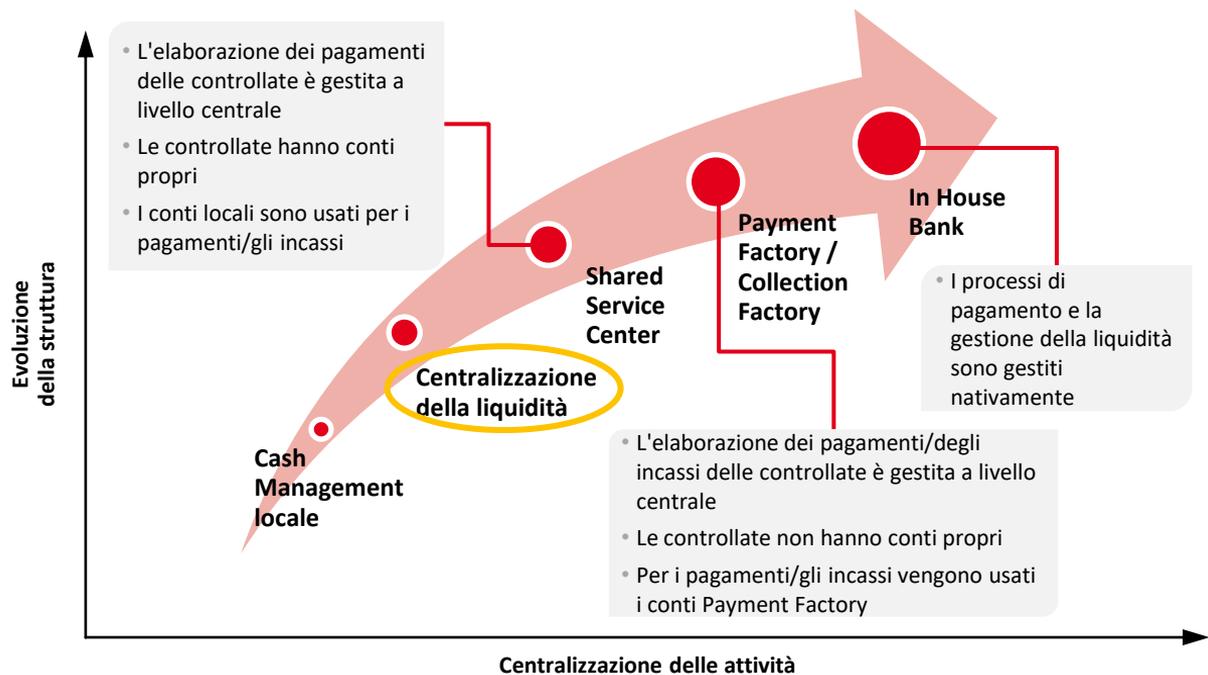
4

Tutti i Gruppi Societari devono prestare attenzione alla gestione della liquidità e a come gestire in modo efficiente i flussi finanziari all'interno del proprio Gruppo:



Il trend nelle tesorerie dei grandi Gruppi

Un percorso modulare verso la *In-House Bank*



Benefici

- Accesso immediato ed automatizzato ai fondi e visibilità
- Ottimizzazione dell'efficienza di fondi
- Semplificazione del processo, elevato standard di sicurezza
- Efficienza dei costi (a livello centrale)
- Razionalizzazione dei conti bancari
- Abbassamento dei costi di riconciliazione

Criticità

- I pagamenti specifici e fuori dell'area SEPA richiedono l'apertura di conto locale
- Restrizioni locali relative a POBO e COBO in ambito legislativo
- L'ambiente IT



I vantaggi della centralizzazione, in sintesi

Perchè le tesorerie stanno sempre più cercando soluzioni per centralizzare la gestione della liquidità?

L'elaborazione centralizzata dei pagamenti e degli incassi limita il numero dei trasferimenti di denaro e i movimenti di liquidità non necessari



Visibilità centralizzata e controllo sulla liquidità
Riduzione delle commissioni bancarie e del rischio operativo

Il denaro in eccesso depositato dalle entità *cash rich* verso la tesoreria centrale in seguito può essere usato per finanziare altre entità



Maggiore redditività del capitale investito

Riduzione dell'indebitamento esterno sfruttando al massimo i prestiti infragruppo



Costi di finanziamento più bassi

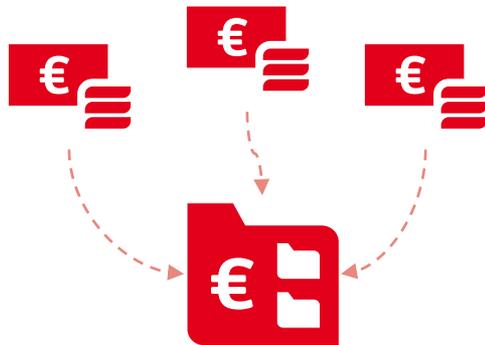
Attraverso la standardizzazione e l'automazione dei processi



Aumento dell'efficienza e migliore riconciliazione



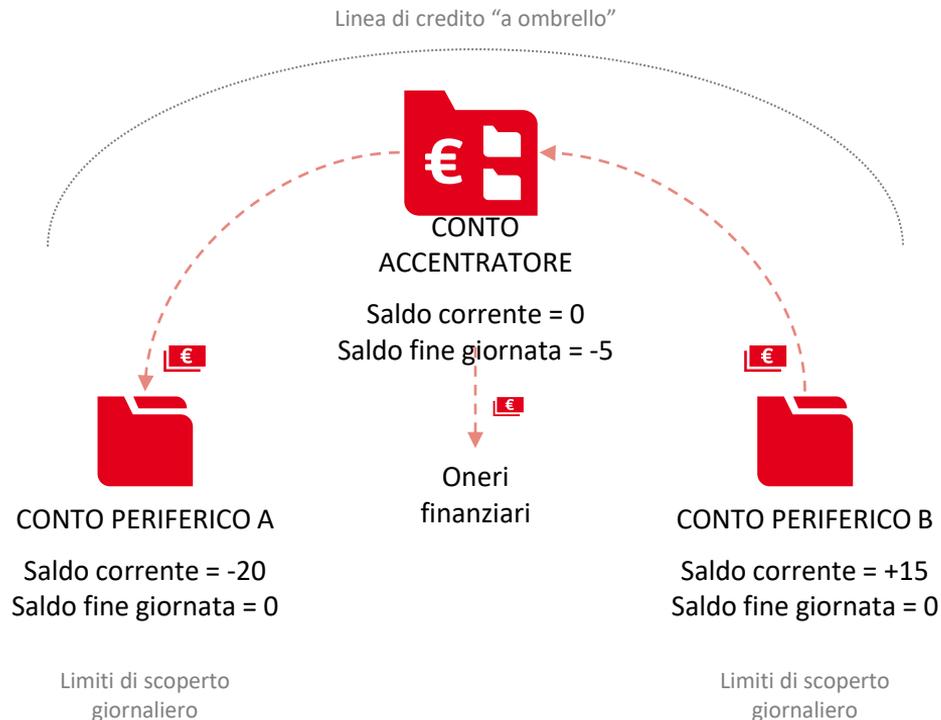
Soluzioni di centralizzazione: il Cash Pooling (1/2)



Il **Cash Pooling** (CP) consiste nell'**automazione dei trasferimenti di liquidità** tra un Hub di Tesoreria centrale e le società partecipanti, dove un'entità designata (l'Hub) agisce come **banca interna** e consente alle imprese di operare direttamente **flussi di liquidità intercompany**.

Soluzioni di centralizzazione: il Cash Pooling (2/2)

- Il Cash Pooling consente l'**azzeramento periodico** (quotidianamente, di solito) del saldo di uno o più **conti**, detti "**Periferici**" o "Partecipanti", con **giroconto** dei saldi medesimi o dei singoli movimenti che li hanno generati **ad un conto definito "Master"** o "Accentratore".
- Grazie a questa soluzione, la Tesoreria centrale è in grado di compensare i saldi di segno opposto e di **gestire in maniera più efficiente ed efficace la posizione finanziaria complessiva** del Gruppo.





2

Tipologie di Cash Pooling

Domestico / Internazionale; Zero Balance / Target Balance



Definire e identificare i vari tipi di Pooling

Alcuni concetti utili

STRUTTURE DI POOLING

> Cash Pooling fisico

→ Zero Balance Account (ZBA) / Target Balance Account (TBA)

- Trasferimento reale di fondi tra i conti delle entità del gruppo
- Nello ZBA, i conti Partecipanti vengono portati a saldo 0 a fine giornata. Nel TBA, i Partecipanti vengono portati a un saldo target concordato tra le entità del gruppo.

TRASFERIMENTI DI LIQUIDITÀ

> Sweeping

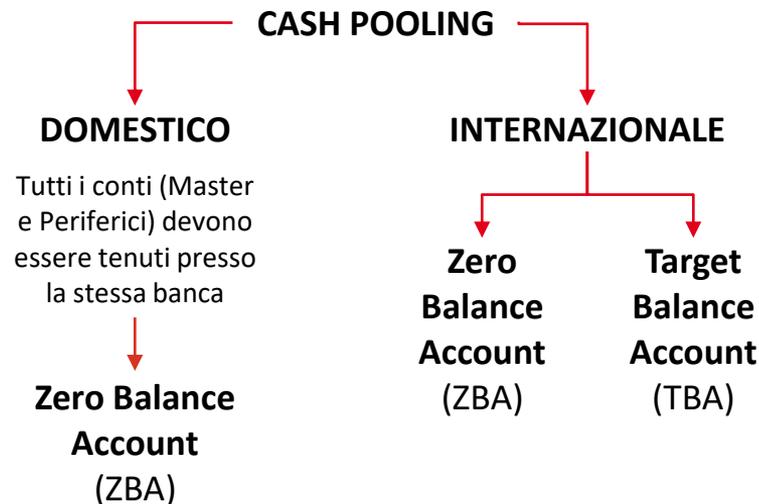
- Trasferimento di eccedenze dal Conto Partecipante al Conto Master

> Topping

- Trasferimento di fondi dal Conto Master al Conto Partecipante per compensare il saldo passivo del Conto Partecipante



Tipologie



Zero Balance Cash Pooling (1/3)



Concentrazione della liquidità.

Processo completamente automatizzato di trasferimenti contabili (debito - credito) dai conti Periferici al conto Master senza perdita della data valuta originaria.



La soluzione di cash pooling Zero Balance di UniCredit è **completamente automatizzata**.

UniCredit trasferisce i saldi aggregati (crediti e debiti) da sottoconti predefiniti a un conto Master **senza perdite delle date valuta originali** (*booking date D+1*).



VANTAGGI DEL CASH POOLING ZERO BALANCE DOMESTICO E INTERNAZIONALE:

- Realizzabile sia per **uso domestico che transfrontaliero**, all'interno del Gruppo UniCredit
- **Reportistica centralizzata**: report di CP standardizzati per tutte le operazioni rilevanti in tutto il mondo
- Piena **trasparenza e centralizzazione** delle informazioni sui conti e della liquidità

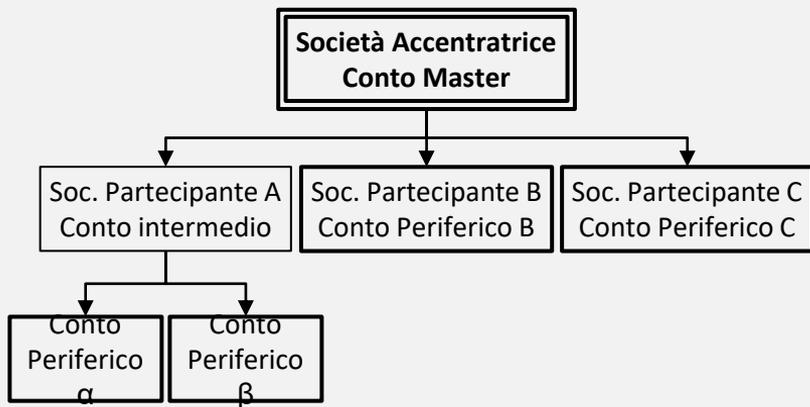
- **Massimizzazione dell'ottimizzazione degli interessi**: saldo zero sui conti Periferici alla fine della giornata
- Conti **Periferici finanziati tramite il Master**: nessun saldo positivo o negativo, sinonimi rispettivamente di sottoutilizzo o interessi negativi per i Partecipanti
- Disponibile in **€uro e altre valute** (no cross-currency)



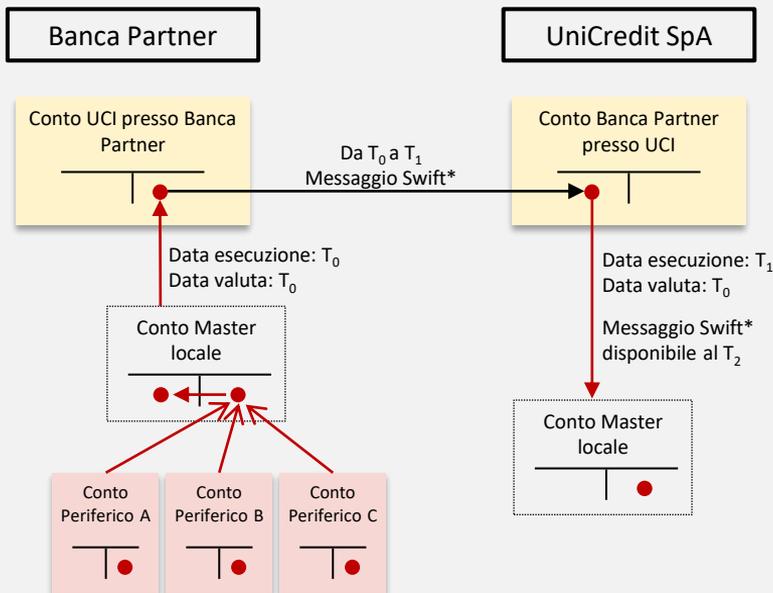
Zero Balance Cash Pooling (2/3)

Schema ZBA domestico

La struttura può essere semplice, ad albero o **mista**.
Di seguito un esempio di quest'ultima:



Schema ZBA internazionale



Zero Balance Cash Pooling (3/3)

Senza Cash Pooling

Conto a Parigi

-1000 €

Conto a Madrid

-500 €

Conto a Bratislava

+2000 €

- I conti a Parigi e Madrid necessitano di uno scoperto con la banca locale e pagano interessi passivi.
- Il conto a Bratislava ha una posizione di credito minima.

Con Cash Pooling

Conto a Parigi

0 €

Presta 1000

Conto a Madrid

0 €

Presta 500

**Conto Master
a Vienna**

500 €

Conto a Bratislava

0 €

Prende in prestito 2000

- Nessun conto paga interessi alle banche.
- L'importo centralizzato è gestito dal team di tesoreria centrale in base alla strategia e alle opportunità di investimento.



Target Balance Cash Pooling (1/2)



Concentrazione della liquidità con parametri flessibili e su misura per le esigenze del cliente.

Pooling interbancario e transfrontaliero eseguito tramite messaggi SWIFT. Possibilità di **collegare i conti di qualsiasi banca** in modo da poter inviare gli estratti conto ed elaborare gli ordini (ove consentito).



Reportistica centralizzata e standardizzata sul CP per tutte le operazioni rilevanti a livello mondiale.



Gli **affidamenti non possono essere stabiliti centralmente** dalla pooler (gestore conto Master), come avviene nello ZBA. Essi devono essere concordati dalle società partecipanti con il proprio istituto.

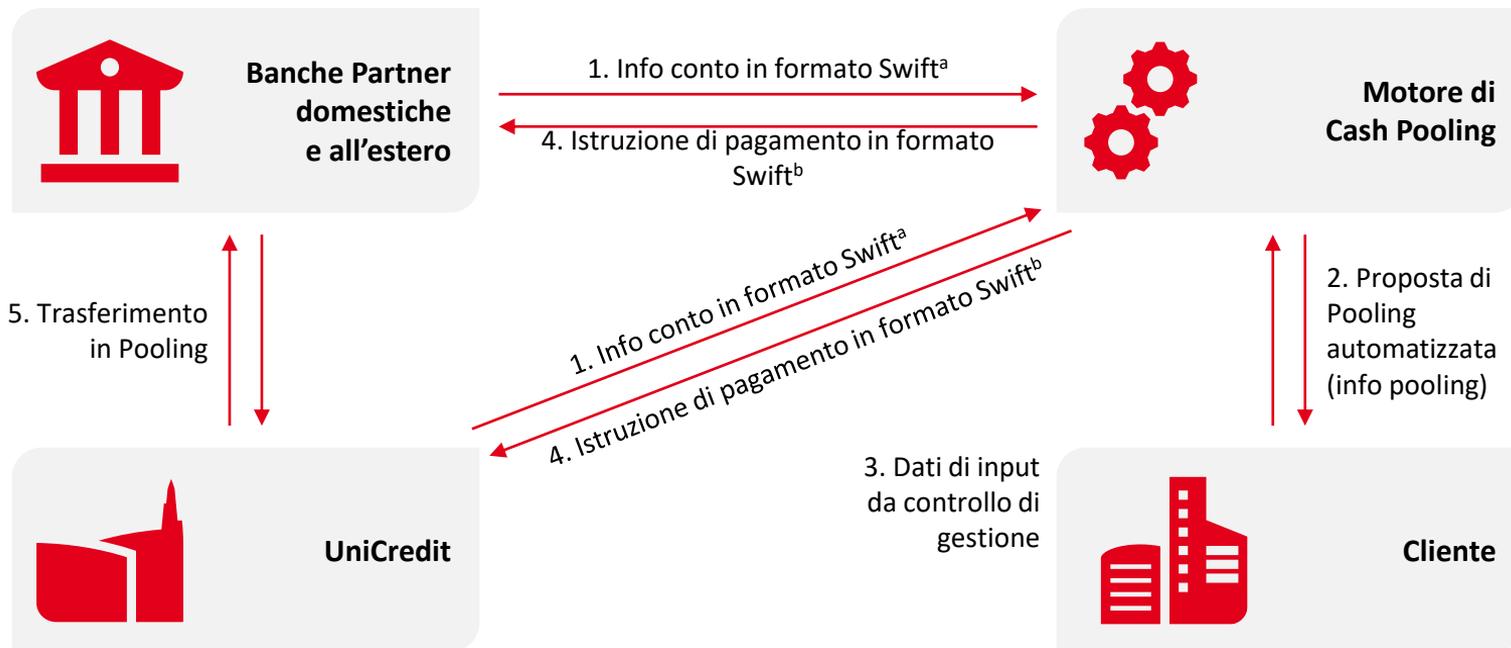


CARATTERISTICHE DEL CASH POOLING TARGET BALANCE INTERNAZIONALE:

- **Centralizzazione delle informazioni** sui conti e sulla liquidità
- Possibilità di **definire il saldo** dei conti partecipanti
- Massima **flessibilità** con oltre 150 parametri
- Trasferimenti di valore in giornata **in base all'accordo** e alle capacità delle banche partner
- Disponibile in **€uro e altre valute** (no cross-currency)
- Strumento **online per la reportistica** e l'accesso interattivo ai trasferimenti in pooling



Target Balance Cash Pooling (2/2)



a) A oggi, MT940. Con il completamento della migrazione a ISO 20022, camt.053

b) A oggi, MT101. Con il completamento della migrazione a ISO 20022, pain.001



La presenza geografica internazionale di UniCredit



La possibilità di attivare soluzioni di Cash Pooling a livello internazionale (sia Zero che Target Balance) è da valutare caso per caso, in base agli accordi interbancari.

*UniCredit Representative Office





3

Cash Pooling set-up per Corporate

Regole e limiti di funzionamento



Giroconti, affidamenti e limiti di utilizzo

Il giro degli importi tra i conti può avvenire:

- per **singola operazione** sia sui conti Periferici che sul conto Master;
 - con **raggruppamento per segno e valuta** sia sui conti Periferici che sul Master;
 - con **altre modalità** particolari (es. giro dei singoli movimenti, giro di sole alcune causali, ecc.).
- I giroconti, nella modalità prescelta, **avvengono giornalmente**, attraverso **elaborazione serale** (salvo la possibilità di avere il giro in tempo reale dei singoli movimenti).

Affidamenti

- Per lo ZBA domestico, il **conto Master** è l'unico che può disporre di **affidamenti "a ombrello"** per elasticità di cassa, smobilizzo s.b.f, massimale di negoziazione assegni.
- I singoli **conti Partecipanti**, per le quotidiane temporanee scoperture, in attesa dei giroconti serali, possono **utilizzare, qualora a ciò abilitati, i margini di fido disponibili** sul Master.

Limiti di utilizzo

- È possibile, su richiesta della società tesoriera, limitare la posizione debitoria giornaliera di un conto Periferico attraverso **l'attivazione di un apposito "Limite di utilizzo giornaliero"**.
- Viceversa, restano in capo ai rapporti Periferici le altre tipologie di affidamento (estero, medio-lungo termine, ecc.).



Regole generali e limiti di credito (1/3)



Gruppi Societari

Quando si crea una struttura di **cash pooling**, le aziende devono avere consapevolezza di molti aspetti:

PREREQUISITI:

- Mandato infragruppo / accordo di tesoreria
- Economicità del progetto di cash pooling
- Valutazione positiva del merito creditizio
- Contabilità delle operazioni di cash pooling e di interesse (IFRS o GAAP locali)
- Aspetti fiscali (IVA, ritenuta d'acconto, imposta di bollo)
- Principio dell'Arm's Length sui prezzi di trasferimento
- Controllo degli impieghi e dei limiti interni (sostegno abusivo, sottocapitalizzazione, ecc.).

RISCHIO DI CREDITO:

- Per consentire un processo regolare e lineare, è necessario fissare dei limiti sui conti Master e Partecipanti. Questi limiti si concretizzano in scoperti di conto o nei cosiddetti limiti intraday.

Anche se non è responsabilità della banca, UniCredit fornisce come **servizi opzionali il rendiconto giornaliero e il Trustee Interest Calculation (TIC)**, utilizzati per informare regolarmente i clienti sullo stato dei prestiti intercompany all'interno delle loro strutture di pooling.



Regole generali e limiti di credito (2/3)



Conto Master

Per funzionare senza problemi ed evitare autorizzazioni manuali per la durata della struttura di cash pooling, è necessario che i **conti Partecipanti e il Master abbiano linee di credito diverse.**

LIMITE DI CREDITO:



- > Il limite di credito sul conto Master consentirà alla Tesoreria centrale di coprire i debiti sui conti Periferici. Si tratta di una **classica linea di fido.**

IMPORTO DELLA LINEA:



- > L'importo **non** deve necessariamente corrispondere alla somma di tutti i **limiti intraday sui conti Partecipanti.** Una grande quantità di crediti dovrebbe compensare tutti gli addebiti a livello di gruppo.

SCOPERTO:



- > L'importo dello scoperto deve essere sufficiente per consentire l'esecuzione diretta delle operazioni giornaliere di sweeping e di finanziamento, e **in linea con la solvibilità della Tesoreria** centrale.

È responsabilità del cliente **controllare e gestire i flussi di liquidità intercompany** generati dallo schema di cash pooling.



Regole generali e limiti di credito (3/3)



Conti Partecipanti

Per funzionare senza problemi ed evitare autorizzazioni manuali per la durata della struttura di cash pooling, è necessario che i **conti Partecipanti e il Master abbiano linee di credito diverse.**

LIMITE DI CREDITO:



- > Il limite su ogni conto Partecipante consentirà **l'immissione giornaliera di addebiti fino a quando** la posizione **non sarà esaurita dalla linea di fido concessa dalla Master** (salvo un temporaneo innalzamento del limite accordato).

IMPORTO DELLA LINEA:



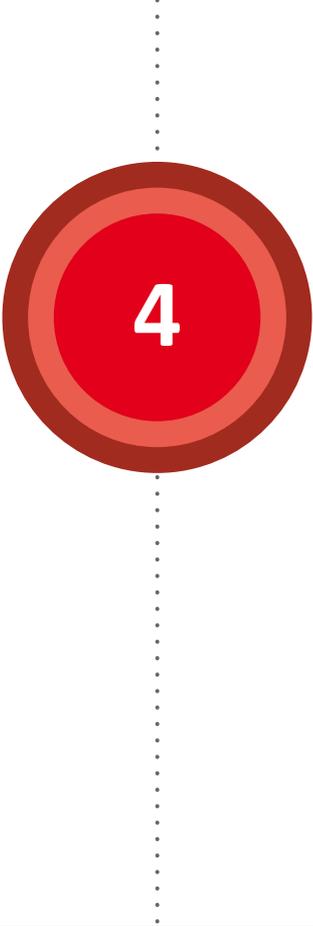
- L'importo equivale alla **quantità massima possibile di voci di addebito** in un giorno:
- > di solito **tasse o buste paga**,
 - > i **dividendi** sono operazioni **eccezionali** da trattare separatamente.

SCOPERTO:



- > I conti Partecipanti **non maturano numeri debitori** (interessi) poichè i saldi si azzerano sempre a fine giornata per valuta.





4

Conclusione





Il **Cash Pooling** è il **primo passo verso un sistema di Tesoreria centralizzata**. Può essere considerato una deroga al monopolio bancario: consente ai Gruppi Societari di **effettuare direttamente operazioni di prestito infragruppo**.



UniCredit offre ai propri clienti **soluzioni avanzate** di Cash Pooling, e di detenere i conti facenti parte della struttura. L'offerta riguarda le principali strutture di pooling disponibili: **domestico e internazionale, Zero e Target Balance**.



È importante **avere consapevolezza dei principali vincoli e limiti**, per consentire che i processi che girano intorno alla struttura di Cash Pooling siano regolari e fluidi.



Q&A



Thank you!

 UniCredit



Contatti

Mauro Bertolaso

Payments Solutions Sales – Corporate, Area Nord Est

Mauro.Bertolaso@unicredit.eu

Tel. +39 045 4864650

Mobile +39 3346955481

Viale dell'Agricoltura 1 – Verona

Andrea Montesor

Payments Solutions Sales – Corporate

Andrea.Montesor@unicredit.eu

Tel. +39 045 4157386

Mobile +39 3386464497

Viale dell'Agricoltura 1 – Verona

Payments & Cash Management

Group Payments Solutions

Clients Solutions

UniCredit S.p.A.

Piazza Gae Aulenti 3

20154 Milano, Italy



Disclaimer

This publication is presented to you by:

Client Solutions
UniCredit S.p.A.
Piazza Gae Aulenti 3
Tower A
20154 Milano, Italy

The information in this publication is based on carefully selected sources believed to be reliable. However we do not make any representation as to its accuracy or completeness. Any opinions herein reflect our judgement at the date hereof and are subject to change without notice. Any investments presented in this report may be unsuitable for the investor depending on his or her specific investment objectives and financial position. Any reports provided herein are provided for general information purposes only and cannot substitute the obtaining of independent financial advice. Private investors should obtain the advice of their banker/broker about any investments concerned prior to making them. Nothing in this publication is intended to create contractual obligations. Client Solutions of UniCredit consists of UniCredit Bank AG, Munich, UniCredit Bank Austria AG, Vienna, UniCredit S.p.A., Rome and other members of the UniCredit. UniCredit Bank AG is regulated by the German Financial Supervisory Authority (BaFin), UniCredit Bank Austria AG is regulated by the Austrian Financial Market Authority (FMA) and UniCredit S.p.A. is regulated by both the Banca d'Italia and the Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB).

Note to UK Residents:

In the United Kingdom, this publication is being communicated on a confidential basis only to clients of Client Solutions of UniCredit (acting through UniCredit Bank AG, London Branch) who (i) have professional experience in matters relating to investments being investment professionals as defined in Article 19(5) of the Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 ("FPO"), and/or (ii) are falling within Article 49(2) (a) – (d) ("high net worth companies, unincorporated associations etc.") of the FPO (or, to the extent that this publication relates to an unregulated collective scheme, to professional investors as defined in Article 14(5) of the Financial Services and Markets Act 2000 (Promotion of Collective Investment Schemes) (Exemptions) Order 2001 and/or (iii) to whom it may be lawful to communicate it, other than private investors (all such persons being referred to as "Relevant Persons"). This publication is only directed at Relevant Persons and any investment or investment activity to which this publication relates is only available to Relevant Persons or will be engaged in only with Relevant Persons. Solicitations resulting from this publication will only be responded to if the person concerned is a Relevant Person. Other persons should not rely or act upon this publication or any of its contents. The information provided herein (including any report set out herein) does not constitute a solicitation to buy or an offer to sell any securities. The information in this publication is based on carefully selected sources believed to be reliable but we do not make any representation as to its accuracy or completeness. Any opinions herein reflect our judgement at the date hereof and are subject to change without notice.

We and/or any other entity of Client Solutions of UniCredit may from time to time with respect to securities mentioned in this publication (i) take a long or short position and buy or sell such securities; (ii) act as investment bankers and/or commercial bankers for issuers of such securities; (iii) be represented on the board of any issuers of such securities; (iv) engage in "market making" of such securities; (v) have a consulting relationship with any issuer. Any investments discussed or recommended in any report provided herein may be unsuitable for investors depending on their specific investment objectives and financial position. Any information provided herein is provided for general information purposes only and cannot substitute the obtaining of independent financial advice.

This information is issued and approved by UniCredit Bank AG. UniCredit Bank AG London Branch, Moor House, 120 London Wall, London, EC2Y 5ET, is authorised by Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) and subject to limited regulation by the Financial Conduct Authority and Prudential Regulation Authority. Details about the extent of our regulation by the Financial Conduct Authority and Prudential Regulation Authority are available from us on request.

Notwithstanding the above, if this publication relates to securities subject to the Prospectus Directive (2005) it is sent to you on the basis that you are a Qualified Investor for the purposes of the directive or any relevant implementing legislation of a European Economic Area ("EEA") Member State which has implemented the Prospectus Directive and it must not be given to any person who is not a Qualified Investor. By being in receipt of this publication you undertake that you will only offer or sell the securities described in this publication in circumstances which do not require the production of a prospectus under Article 3 of the Prospectus Directive or any relevant implementing legislation of an EEA Member State which has implemented the Prospectus Directive.

Note to US Residents:

The information provided herein or contained in any report provided herein is intended solely for institutional clients of Client Solutions of UniCredit acting through UniCredit Bank AG, New York Branch and UniCredit Capital Markets LLC (together "UniCredit") in the United States, and may not be used or relied upon by any other person for any purpose. It does not constitute a solicitation to buy or an offer to sell any securities under the Securities Act of 1933, as amended, or under any other US federal or state securities laws, rules or regulations. Investments in securities discussed herein may be unsuitable for investors, depending on their specific investment objectives, risk tolerance and financial position.

In jurisdictions where UniCredit is not registered or licensed to trade in securities, commodities or other financial products, any transaction may be effected only in accordance with applicable laws and legislation, which may vary from jurisdiction to jurisdiction and may require that a transaction be made in accordance with applicable exemptions from registration or licensing requirements.

All information contained herein is based on carefully selected sources believed to be reliable, but UniCredit makes no representations as to its accuracy or completeness. Any opinions contained herein reflect UniCredit's judgement as of the original date of publication, without regard to the date on which you may receive such information, and are subject to change without notice.

UniCredit may have issued other reports that are inconsistent with, and reach different conclusions from, the information presented in any report provided herein. Those reports reflect the different assumptions, views and analytical methods of the analysts who prepared them. Past performance should not be taken as an indication or guarantee of further performance, and no representation or warranty, express or implied, is made regarding future performance.

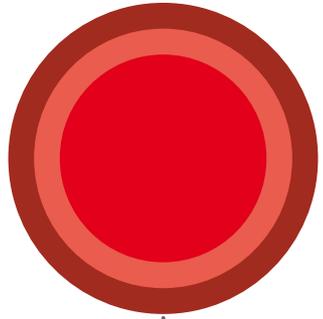
UniCredit and/or any other entity of Client Solutions of UniCredit may from time to time, with respect to any securities discussed herein: (i) take a long or short position and buy or sell such securities; (ii) act as investment and/or commercial bankers for issuers of such securities; (iii) be represented on the board of such issuers; (iv) engage in "market-making" of such securities; and (v) act as a paid consultant or adviser to any issuer.

The information contained in any report provided herein may include forward-looking statements within the meaning of US federal securities laws that are subject to risks and uncertainties. Factors that could cause a company's actual results and financial condition to differ from its expectations include, without limitation: Political uncertainty, changes in economic conditions that adversely affect the level of demand for the company's products or services, changes in foreign exchange markets, changes in international and domestic financial markets, competitive environments and other factors relating to the foregoing. All forward-looking statements contained in this report are qualified in their entirety by this cautionary statement.

This product is offered by UniCredit S.p.A. who is solely responsible for the Product and its performance and/or effectiveness.

Client Solutions
UniCredit S.p.A.
as of 11 October, 2024





Appendice



Adempimenti legali e operativi per il Cash Pooling Domestico (1/2)

L'avvio del **Cash Pooling** tra società appartenenti ad uno stesso Gruppo presenta particolari risvolti di ordine legale, realizzando il trasferimento di fondi tra diversi soggetti, soprattutto alla luce del **diritto societario** come definito nel D.Lgs. n. 5 e 6 del 17 gennaio 2003.

La riforma del 2003 ha regolamentato i rapporti infragruppo e le attività di direzione e coordinamento all'interno dei Gruppi Economici di imprese. Tra le innovazioni introdotte, due assumono particolare rilevanza per l'attivazione di una procedura di cash pooling:

- la **necessità di motivare opportunamente qualsiasi decisione delle società soggette ad attività di direzione e coordinamento**, quando da questa influenzate (art. 2497-ter C.C.);
- nel caso di **fatto lesivo** per soci o creditori, risponde in solido chi abbia preso parte al fatto lesivo (art. 2497 C.C.).

È fondamentale sottolineare che, per attivare un Cash Pooling, tra le società coinvolte deve esistere un rapporto di controllo nei confronti di un medesimo soggetto giuridico.

La **banca deve quindi acquisire copia** dei seguenti documenti:

- **dichiarazione del legale rappresentante** dell'azienda/e in cui venga espressamente riportato il beneficio (cd. «corporate benefit») derivante alla società dalla partecipazione alla procedura di Cash Pooling e nel caso della società tesoriera/master, anche l'accettazione dell'incarico di tesoreria per conto del Gruppo;
- **mandato infra-gruppo**, con il quale viene conferito il mandato di gestione accentrata della tesoreria alla società tesoriera/master da parte della/e società partecipante/i.

Qualora tra le società coinvolte ve ne siano soggette a diritto estero, si rimanda a valutazione caso per caso.



Adempimenti legali e operativi per il Cash Pooling Domestico (2/2)

Da un punto di vista **operativo**, la **società che gestisce il conto Master** / Accentratore (Tesoriera) deve preventivamente:

- predisporre un **sistema di conti correnti non bancari** (ex art 1823 CC), nei quali annotare le ragioni di credito e debito che scaturiscono nei confronti delle controllate dai movimenti di Cash Pooling;
- assegnare a ciascuna società partecipante al cash pooling delle **linee interne di finanziamento e dei prezzi** per i prestiti / depositi che si vengono a configurare in conseguenza ai giri serali tra conti bancari;
- predisporre periodicamente **l'estratto conto e la liquidazione degli interessi**;
- dotarsi degli **strumenti informatici** necessari alla gestione quanto più possibile automatizzata delle scritture e riconciliazioni tra conti bancari e conti infragruppo (Treasury Management Systems);
- dare conto, nella **documentazione societaria**, dei **benefici prodotti** dal Cash Pooling tanto per il Gruppo quanto per ciascuna singola azienda aderente.



Processo di implementazione

