

L'approccio SACE al credito all'esportazione e alla finanza strutturata

1. In base allo stato di avanzamento dell'operazione SACE ha ideato strumenti diversi per supportare i propri clienti

- Pareri preliminari e lettere di interesse possono essere richieste nelle fasi preliminari di una transazione da parte del cliente senza la necessità di sostenere spese di apertura dossier.
- Per i clienti che intendano avvalersi di un impegno certo di SACE, sin dalla fase di negoziazione di una transazione o di partecipazione ad una gara internazionale, è stata ideata la promessa irrevocabile di garanzia.

2. Spese di Apertura Dossier

- Eliminate per le operazioni (garanzie e promesse irrevocabili) fino a € 2.500.000. Continuano a rimanere esentate dal pagamento le operazioni in cui l'assicurato sia una PMI.
- Importi superiori a € 2.500.000 e fino a € 20.000.000: spesa fissa di € 2.500.
- Importi superiori a € 20.000.000: *Front End Fee* di 0,015% calcolato sul valore degli importi assicurati [1] e comunque non superiore a € 15.000.

Se il finanziamento è espresso in valuta estera, il controvalore è determinato applicando il cambio vigente in Italia 2 giorni lavorativi antecedenti il giorno di protocollo della domanda.

3. Remunerazione della SACE Facility

In un contesto come quello attuale di crisi di liquidità del sistema bancario, che ha comportato un aumento dei margini relativi ai finanziamenti all'export, al fine di supportare al contempo la competitività delle aziende italiane e non mettere a rischio la capacità del debitore di far fronte al servizio del debito, SACE:

- ammetterà a copertura un margine massimo di 130 bppa sul tasso variabile e di 70 bppa sul tasso fisso (CIRR);
- monitorerà attentamente il margine applicato al rischio SACE; qualora si evidenzino situazioni di non sostenibilità di tale costo e /o non congruità nella ripartizione della remunerazione complessiva dell'operazione fra *liquidity provider* e *risk taker*, SACE si riserva la facoltà di ridiscutere i termini della stessa con la banca al fine di rendere la stessa sostenibile sotto i profili sopra esposti.

4. Due Diligence

Al fine di accelerare il processo di *due diligence* e raggiungere la finalizzazione del finanziamento e l'emissione della polizza/garanzia in modo rapido ed efficiente, gli sponsor, le istituzioni finanziarie e gli esportatori sono incoraggiati a coinvolgere SACE sin dalla fase di strutturazione del finanziamento, di negoziazione e di documentazione dell'operazione.

Nel corso di tale *due diligence*, SACE potrà avvalersi di consulenti indipendenti (legali, tecnici, di mercato, assicurativi, ambientali, fiscali, ecc.) ed è disponibile a valutare la condivisione degli stessi con le banche finanziatrici, a condizione che siano poste in essere appropriate misure volte a gestire potenziali conflitti di interesse.

Per agevolare la strutturazione della documentazione, si segnala che la stessa dovrà includere lo *scopo del finanziamento*, "*Isabel*" *clause*, *cross default* e *acceleration clause*, *pari passu*, *negative pledge*, *disposals/mergers*, *change of control/ownership clause*, *financial covenants*, *information undertakings*, *prohibited payment* e *antibribary clause*, obblighi ambientali, *subrogation rights* e *Third Party Rights* estesi a SACE, *legal opinions* a beneficio anche di SACE, *Payment Requests* firmate o accettate dal Debitore per ogni erogazione.

Le *legal opinion* di validità, legalità e possibilità di porre in essere azioni di recupero dei documenti della transazione e le obbligazioni del debitore dovranno essere indirizzate ed emesse anche per il beneficio di SACE e dovrà includere, inter alia, una *opinion* su: (i) *SACE subrogation rights*; (ii) *Corporate Existence and Execution*; (iii) *Legal, Valid, Binding and Enforceable Obligations of the Obligors*; (iv) *Conflict*; (v) *Further Acts*; (vi) *Registration Taxes/stamp taxes*; (vii) *Governing Law*; (viii) *Submission to Jurisdiction and Referral to Arbitration/Recognition and Enforcement of Arbitral Award/Recognition and Enforcement of Foreign Judgment*; (ix) *Ranking of Claims*; (x) *Finance Parties' Residency*; e (xi) *No Immunity*.

5. Timing

Le modalità di perfezionamento delle polizze/garanzie sono state diversificate in base alla tipologia di operazione:

- Operazioni standard (per le quali la documentazione commerciale e finanziaria è già firmata):
 - a) la polizza/garanzia dovrà essere sottoscritta non oltre 30 giorni dalla data di emissione;
 - b) le *condition precedent* dovranno essere sciolte e la prima erogazione/spedizione dovrà avvenire entro 7 mesi dalla data della delibera.
- Operazioni complesse (ad es. operazioni strutturate o con tipicità quali termini di spedizione particolarmente lunghi):
 - a) successivamente alla delibera sarà trasmesso un *term sheet*;
 - b) polizza/garanzia dovrà essere sottoscritta entro 7 mesi dalla data della delibera e comunque entro 30 giorni dalla data di emissione;
 - c) le *condition precedent* dovranno essere sciolte e la prima erogazione dovrà avvenire entro 7 mesi dalla data della delibera.

In ogni caso, SACE si riserva la facoltà di valutare a proprio insindacabile giudizio, un'eventuale richiesta di proroga del termine di validità della delibera e di richiedere in relazione a tale richiesta di proroga integrazioni di premio e/o commissioni aggiuntive e/o il versamento anticipato del premio assicurativo.

[1] Nel caso di credito acquirente l'importo del finanziamento al netto del premio.