



## SACE a supporto dell'internazionalizzazione

SACE offre servizi di *export credit*, assicurazione del credito, protezione degli investimenti all'estero, garanzie finanziarie, cauzioni e factoring

SACE ha un *rating* pari a A- (Fitch)



Assicurazione del credito, protezione degli investimenti, garanzie finanziarie e cauzioni



Assicurazione del credito a breve termine, cauzioni e rischi della costruzione

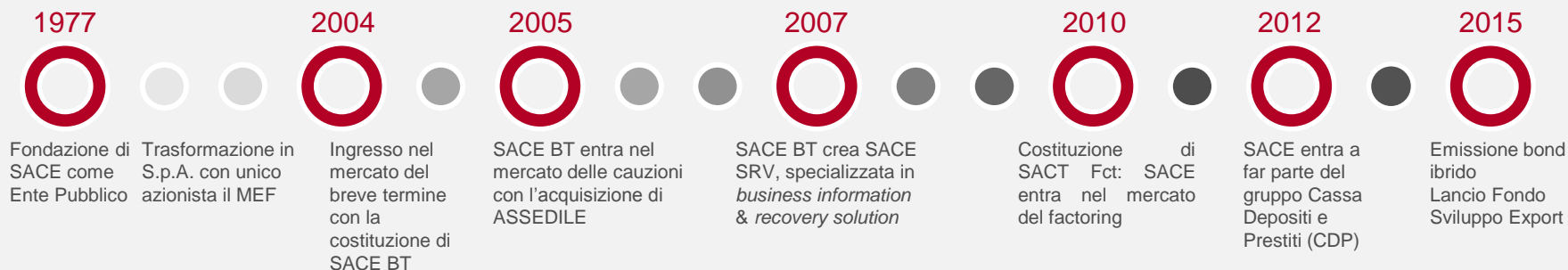


Gestione del patrimonio informativo e dell'attività di recupero crediti

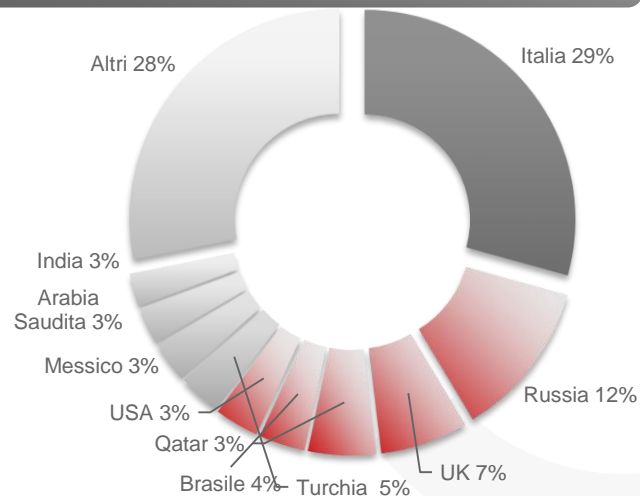


Servizi di *factoring* pro-soluto, pro-solvendo verso PA e *corporate*

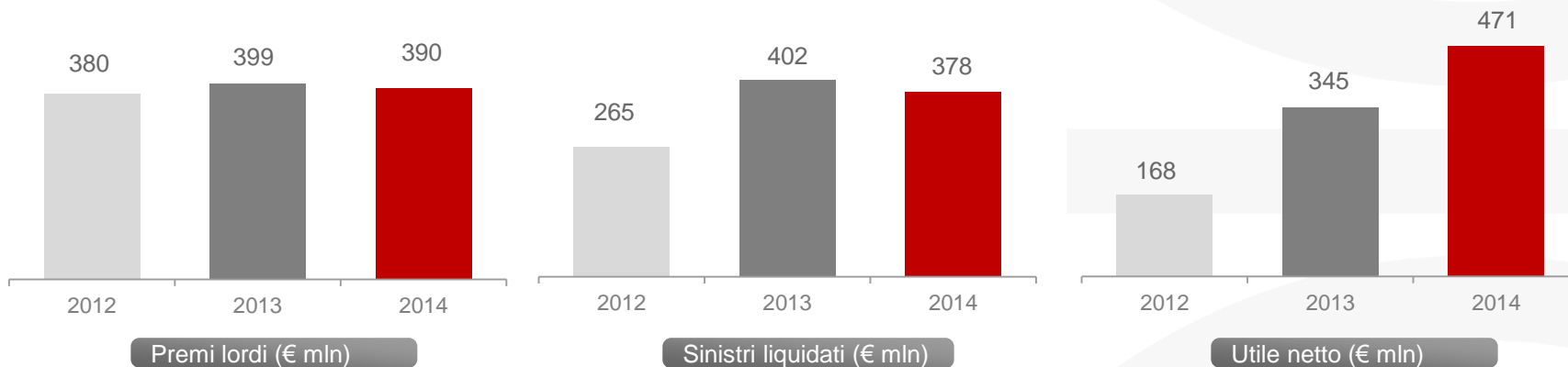
## LA STORIA



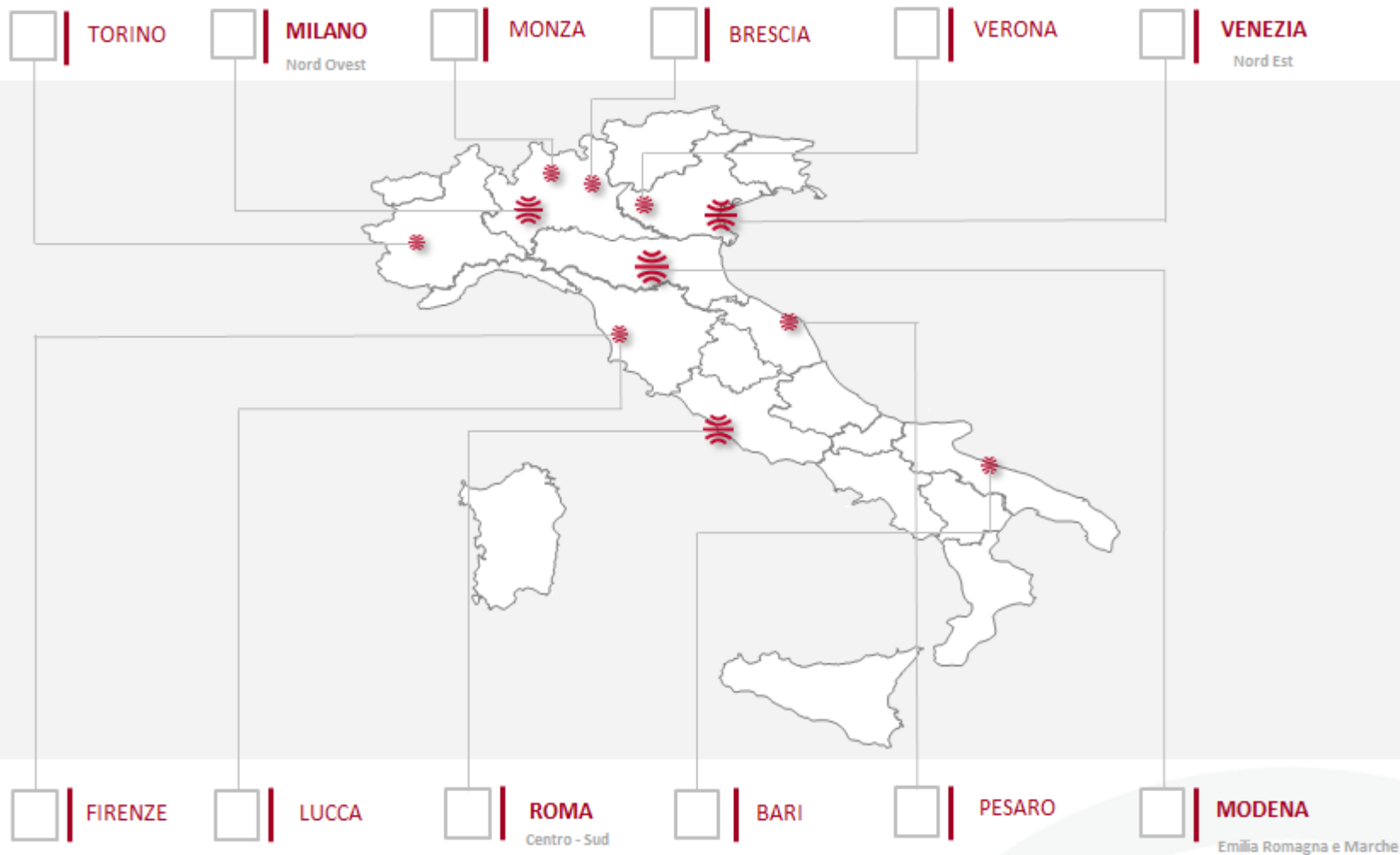
Esposizione SACE per area geografica al 31/12/2014

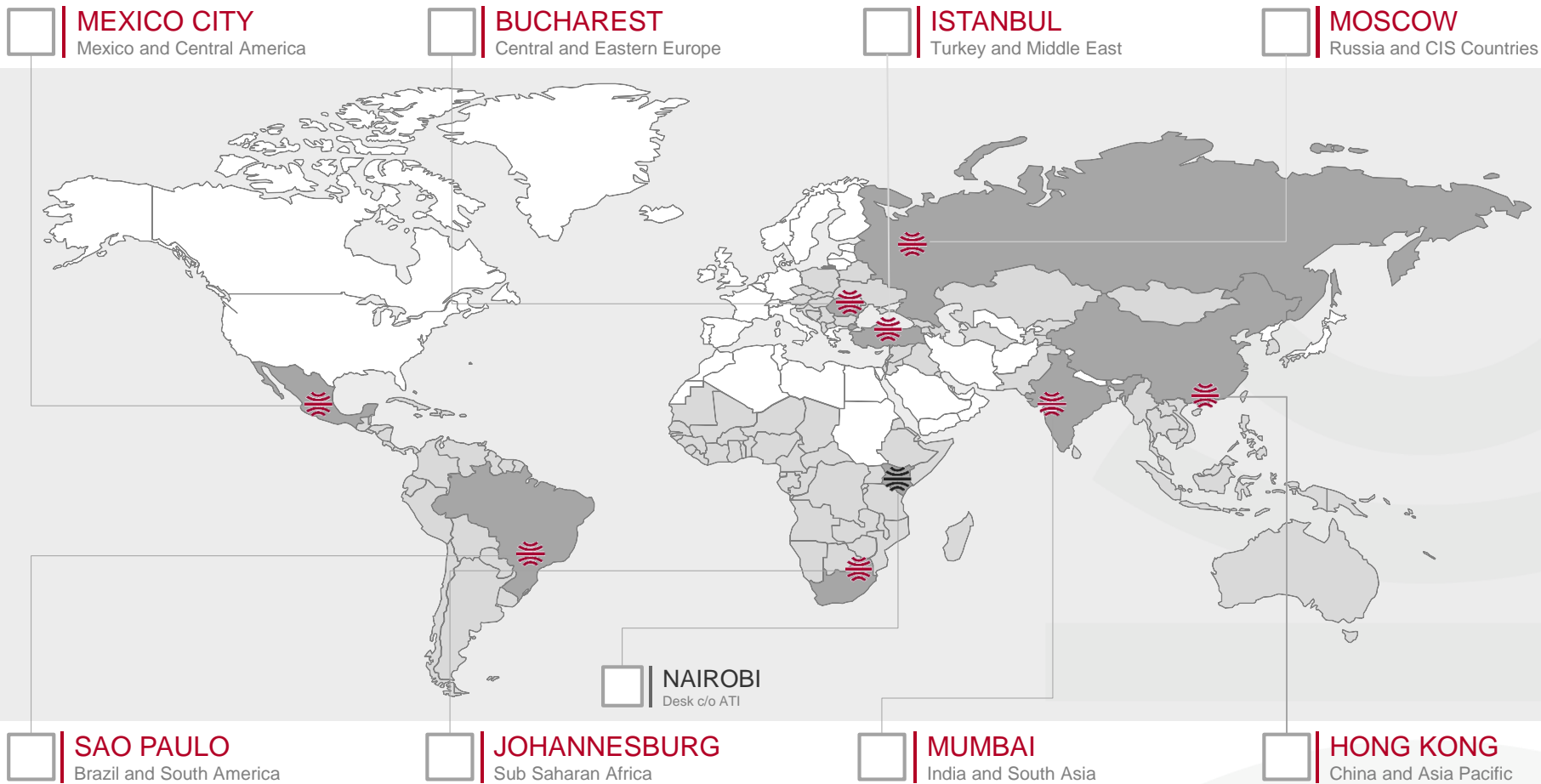


SACE SpA (€ mln)	31/12/2014
Premi lordi	390
Utile netto	471
Patrimonio netto	5.539
Riserve tecniche	2.358



## SACE: vicini alle imprese in Italia ...





Rischio Paese OCSE: 3/7  
Rating S&P's: BB+

Condizioni di assicurabilità:

- Rischio Sovrano: **Apertura senza condizioni**
- Rischio Bancario: **Apertura senza condizioni**
- Rischio privato: **Apertura senza condizioni**

**Volturabilità polizza SACE: Sì**

Impegni al 31/12/2014: 364,3 €/mln  
Operazioni in pipeline: 156,2 €/mln

Rischi politici-normativi:

- Esproprio e violazioni contrattuali: 65/100
- Violenza politica: 51/100
- Restrizioni sul trasferimento dei capitali: 56/100

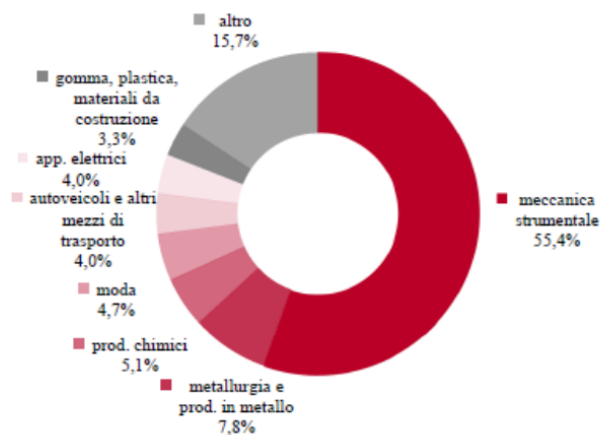
**Contesto politico.** Il governatore di Jakarta Joko Widodo è stato eletto alla presidenza del paese con le elezioni di luglio 2014. Il nuovo presidente, considerato un riformista, gode di un ampio consenso tra le classi popolari grazie alla sua reputazione nel contrasto alla corruzione. Anche gli investitori internazionali hanno accolto favorevolmente l'elezione ma il consolidamento del regime democratico è ancora minato da frequenti fenomeni di corruzione.

**Settori di opportunità.** Le opportunità per le aziende italiane appaiono promettenti. La **meccanica strumentale** può soddisfare le esigenze di una rapida industrializzazione, soprattutto a fronte della volontà governativa di potenziare la trasformazione in loco delle proprie materie. Il versante dei **beni di consumo** può invece puntare sull'espansione del ceto medio indonesiano, cresciuto di circa il 62% nel periodo 2003-2010, passando da 81 milioni a 131 milioni di individui.

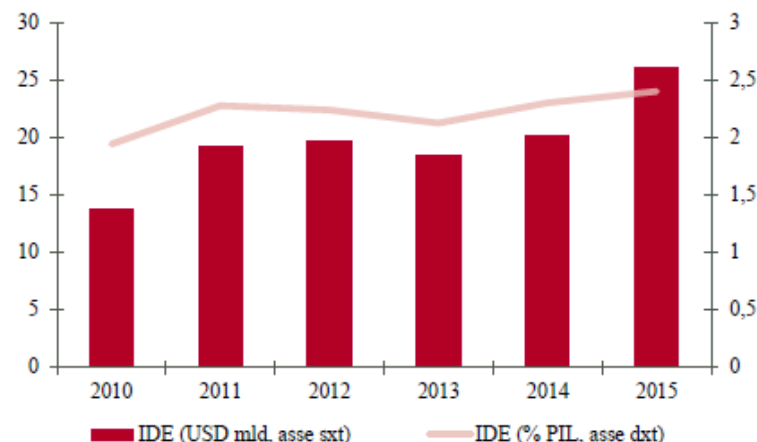
**Commercio e presenza italiana.** I principali partner commerciali dell'Indonesia sono Giappone, Cina e Stati Uniti. **L'Italia è il 16° paese fornitore a livello globale** (3° in UE dopo Germania e Francia). Le esportazioni italiane in Indonesia hanno segnato un calo del 7,8% nel 2013 dopo la forte crescita nel 2012 (+56% rispetto al 2011). Continuano a diminuire anche le importazioni dal paese (-7,9%).

Gli **investimenti italiani** sono principalmente diretti nel **settore minerario e dei trasporti**. Le aziende italiane attive nel paese hanno preannunciato piani di espansione della propria attività, grazie ai positivi risultati economici aziendali e al dinamismo del Paese. Tra le presenze più significative si segnalano Eni, Enel e Saipem per il settore energetico, Piaggio e Pirelli per il settore dei trasporti, Prysmian (cavi per il settore oil&gas e telecomunicazioni), Perfetti (industria dolciaria) e Nuovo Pignone (produzione di turbine per settore impiantistico ed energetico).

ESPORTAZIONI IN INDONESIA PER SETTORI (2013,%)



INVESTIMENTI DIRETTI ESTERI



## ESPORTARE IN SICUREZZA

*ASSICURAZIONE DEL CREDITO:*  
esportare offrendo condizioni di pagamento vantaggiose, coprendosi allo stesso tempo dal rischio di mancato incasso



*Obiettivo:* acquisire nuova clientela in mercati *target*  
(es: Medio ed Estremo Oriente, Africa)

## INVESTIRE ALL'ESTERO SENZA RISCHI

*PRI -POLITICAL RISK INSURANCE*  
: accrescere il proprio business all'estero, proteggendo gli investimenti in paesi ad elevato rischio politico



*Obiettivo:* ampliare la propria presenza nelle economie emergenti sterilizzando i rischi di natura politica

## OTTENERE RISORSE FINANZIARIE AGGIUNTIVE

*GARANZIE FINANZIARIE:* per sostenere i processi di crescita nei mercati esteri e il *FACTORING* per trasformare in liquidità i propri crediti commerciali



*Obiettivo:* diversificare le fonti disponibili per migliorare il *cashflow* e finanziare gli investimenti



### **CREDITO ALL'ESPORTAZIONE**

**PRI – Political Risk Insurance**

**Credito Fornitore**

**Polizza Lavori**

**Conferma Credito Documentario**

### **INTERNAZIONALIZZAZIONE**

**Garanzie Finanziarie**

**Polizza Fideiussioni**

### Investire all'estero con sicurezza

Copertura assicurativa del valore dell'investimento contro la perdita o il mancato rimpatrio del capitale investito per effetto di eventi di natura politica (guerra, disordini civili, restrizioni valutarie, esproprio, etc.)

### Vantaggi per l'impresa che investe all'estero

- Possibilità di espandersi all'estero in paesi ad alto potenziale ma non privi di rischio politico e normativo
- Flessibilità della copertura (potendo selezionare i singoli rischi assicurabili)
- Miglioramento dei termini di finanziamento grazie alla cessione dei diritti di polizza alla banca finanziatrice

**Assicuriamo gli investimenti diretti all'estero dai rischi di natura politica**

# Political Risk Insurance – Struttura del prodotto

Struttura



A

Polizza PRI

Società Italiana

Equity

Garanzia su finanziamento

Società estera



B

Polizza PRI

Controllata Estera

Apporto di capitale/  
finanziamento

Garanzia su finanziamento

Società estera

Società italiana

## APPORTO DI CAPITALE.

Sosteniamo imprese e banche italiane nella costituzione di nuove società (anche attraverso controllate non italiane), nell'ampliamento di società esistenti, nell'acquisizione di partecipazioni in società già costituite anche tramite processi di privatizzazione. L'apporto può essere *cash* o in natura (beni strumentali, tecnologie, licenze, ecc.)

## PRESTITI DEL SOCIO (*shareholders' loans*).

Copriamo i finanziamenti subordinati erogati alle partecipate/controllate estere

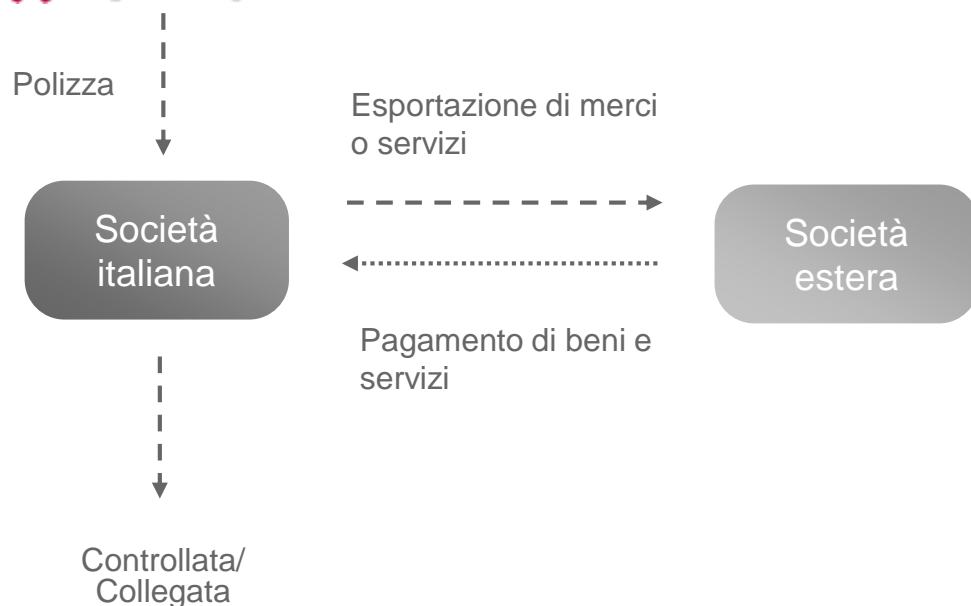
## GARANZIA DEL SOCIO.

Assicuriamo le garanzie del socio a sostegno di finanziamenti concessi da terzi alla società estera

<b>Oggetto</b>	Costituzione Joint Venture
<b>Paese</b>	Indonesia
<b>Investimento</b>	Investimento di 10 €/mln da parte della società italiana, costituito per il 50% da <i>Equity</i> e per il 50% da <i>Loans</i>
<b>Durata</b>	10 anni

<b>Tipo investimento</b>	<i>Equity</i> (5 €/mln)
<b>Rischio <i>Transfer &amp; Convertibility</i> Indonesia</b>	<i>Medium</i>
<b>Rischio <i>Political Violence</i> Indonesia</b>	<i>Medium</i>
<b>Rischio <i>Expropriation</i> Indonesia</b>	<i>High</i>
<b>Premio <i>Up-front</i></b>	25 bps
<b>Premio <i>Running</i></b>	90 bps

<b>Tipo investimento</b>	<i>Loan</i> (5 €/mln)
<b>Rischio <i>Transfer &amp; Convertibility</i> Indonesia</b>	<i>Medium</i>
<b>Rischio <i>Political Violence</i> Indonesia</b>	<i>Medium</i>
<b>Rischio <i>Expropriation</i> Indonesia</b>	<i>High</i>
<b>Premio <i>Up-front</i></b>	22 bps
<b>Premio <i>Running</i></b>	81 bps



- Copertura dei rischi relativi a singole operazioni verso l'estero
- Copertura degli importi assicurati per il rischio di mancato pagamento per eventi di natura politica e commerciale
- Possibilità di assicurarsi anche per i rischi di revoca del contratto, distruzione-danneggiamento e requisizione e confisca, indebita escussione delle fideiussioni
- Monetizzazione dei crediti tramite voltura di polizza + smobilizzo del credito pro-soluto

**Rischi Assicurati**

- **Rischio di Credito:** mancato pagamento, parziale o totale
- **Rischio di Produzione:** mancato recupero dei costi sostenuti
- **Rischio di Indebita escussione di fidejussioni** emesse
  - per la partecipazione a gare di appalto (*Bid Bond*)
  - a fronte di pagamenti anticipati (*Advance Payment Bond*)
  - a garanzia di buona esecuzione del contratto (*Performance Bond*)
  - in sostituzione di trattenute a garanzia (*Retention Money Bond*)
- **Rischio di Distruzione, Danneggiamento, Requisizione, Confisca** di beni esportati “in temporanea”



Rischi  
“accessori”

Possibilità della Banca di avere il beneficio della  
cessione di polizza

## Requisiti per la validità ed efficacia della copertura del rischio di credito

### ➤ **Volturabilità del Paese del Debitore**

- Convenzione di New York del 1958
- Convenzione di Ginevra del 1930
- Paesi che non hanno recepito una delle due Convenzioni, ma sui quali SACE abbia acquisito una *Legal Opinion* “equivalente”
- Paesi che non rientrano nelle suddette casistiche ma che hanno un ordinamento giuridico di “tipo evoluto” con esame caso per caso delle singole operazioni

### ➤ **Contenuti minimi del contratto commerciale**

- Termini di resa delle forniture (Incoterms 2000 - es. EXW, FOB, DDU)
- Modalità di liberazione degli effetti cambiari (*promissory notes, bills of exchange*)
- Clausola compromissoria (devoluzione di eventuali controversie ad un foro arbitrale di un Paese aderente alla Convenzione di New York del 1958, a condizione che il Paese del debitore abbia aderito a detta Convenzione. Nella clausola è richiesta la definizione di:
  - legge/regolamento applicabili all’arbitrato,
  - numero di arbitri costituenti il Collegio,
  - sede dell’arbitrato,
  - lingua ufficiale del giudizio arbitrale,
  - legge applicabile al contratto.

<i>Range Rating Corporate</i>	Durata con rimborso regolare semestrale	Percentuale copertura politica e commerciale	<i>Pricing</i>
BB - CCC	2 anni	100%	1,7% - 3%

<i>Range Rating Corporate</i>	Durata con rimborso regolare semestrale	Percentuale copertura politica e commerciale	<i>Pricing</i>
BB - CCC	5 anni	100%	4% - 8%



Prodotto	Credito Fornitore
Paese	Indonesia
Importo del contratto	4,4 €/mln
Scopo	Fornitura di un riempitore per bottiglie PET
Durata	54 mesi
Mezzo di pagamento	<i>Promissory Notes</i>
% di copertura	100% Politico e 70% Commerciale

- E' stato assicurato il contratto per un impegno complessivo di 4 €/mln.
- Sconto pro-soluto delle *Promissory Notes* presso un istituto di credito.

## Caratteristiche

- A chi si rivolge: ad imprese di costruzione o di impiantistica italiane (o loro partecipate estere) impegnate in lavori e/o forniture con posa in opera all'estero che prevedono termini di regolamento a SAL o a *Milestones*.
- Rischi assicurabili:
  - Rischi di produzione/credito abbinati per eventi di natura politica e commerciale;
  - Rischi Accessori: escussione fideiussioni, rischio di requisizione/confisca e distruzione dei beni esportati per l'esecuzione delle opere
- Livello di copertura massimo: 100% per produzione e credito abbinati, 95% per quelli accessori
- I vantaggi offerti:
  - Massimale unico determinato dall'impresa con un'autonoma valutazione della curva di rischio
  - Flessibilità, automatismi per modifiche contrattuali e possibilità di includere merci e servizi locali e/o di paesi terzi
  - Sconti per coperture "all risk"

## Schema operazione



Consente alle banche di assicurarsi dal rischio di mancato rimborso della banca estera per il regolamento di forniture di merci, servizi o esecuzione di lavori effettuate da operatori italiani

Assicurato è la **Banca italiana o estera** coinvolta nella **conferma di credito**



Conferma di L/C e Impegni simili  
(*silent confirmation, star del credere*)

### Caratteristiche

- **Copertura fino al 100%** del credito per rischi di natura politica e/o commerciale
- **Credito a vista e/o dilazionato/post financing**

Banche pre-valutate	Rating	Plafond disponibile online
PT Bank Mandiri (Persero) Tbk	BB+	605.212.410,00
PT Bank Central Asia Tbk (Bank BCA)	BB+	
PT Bank OCBC NISP Tbk	BB	
PT Bank Rakyat Indonesia (Persero)	BB+	

Rating Bank	Validità L/C	Range durata	Percentuale copertura politica e commerciale	Pricing
BB+	2 mesi	6 mesi – 2 anni	100%	0,6% - 1,2%

- ▶ La garanzia SACE è a prima richiesta, irrevocabile e incondizionata a favore della banca finanziatrice o del *bond-holder*
- ▶ Condivisione del rischio con la banca finanziatrice con copertura indicativa fino al 70% del finanziamento per rischi di mancato rimborso, in linea capitale e interessi (limitatamente al costo di provvista). Possibilità di copertura del 100% relativamente ad emissioni obbligazionarie
- ▶ Nessun costo aggiuntivo per l'impresa: retrocessione (su base *running*) dalla banca finanziatrice a SACE di quota parte del margine corrisposto dal debitore, proporzionalmente alla percentuale garantita; possibilità di prevedere pagamenti del premio SACE *upfront*.

## Garanzie finanziarie: vantaggi

Per la banca

- ▶ Condivisione del rischio di mancato rimborso del finanziamento
- ▶ Possibilità di garantire importi significativi e lunghe durate
- ▶ Per la parte garantita da SACE, assimilazione ai fini prudenziali dell'esposizione verso la società finanziata a crediti verso la Repubblica Italiana, con ponderazione pari a zero nel calcolo dei coefficienti patrimoniali previsti dagli accordi di Basilea

Per l'impresa

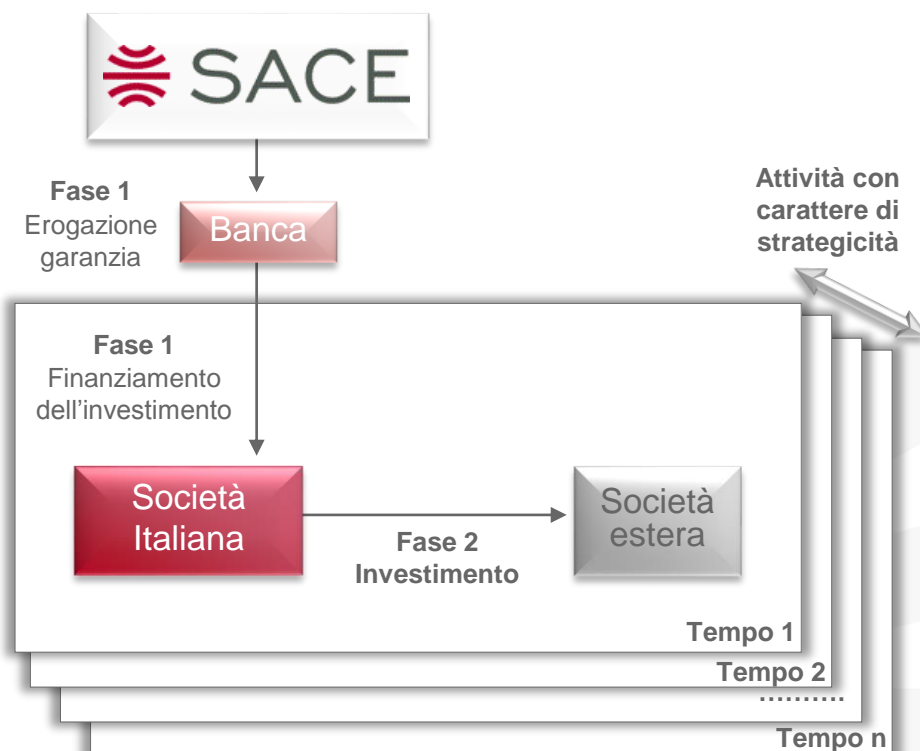
- ▶ La Garanzia consente di non intaccare, per la quota garantita, le linee di fido disponibili presso il sistema bancario ed assicurativo
- ▶ Possibilità di accedere a finanziamenti con durate molto lunghe
- ▶ Mantenimento dell'asset nel portafoglio SACE fino a scadenza senza ricorso al mercato secondario
- ▶ Possibilità di finanziamenti bilaterali in alternativa a finanziamenti in *pool*

## Caratteristiche

SACE interviene a garanzia di finanziamenti concessi dal sistema bancario ad imprese italiane che:

- effettuano operazioni di investimento all'estero (acquisizioni, fusioni, *joint ventures*, etc.). Tali operazioni devono avere carattere strategico (e non finanziario) e possono essere effettuate anche per il tramite di imprese controllate o collegate estere
- effettuano investimenti destinati alla realizzazione di insediamenti produttivi all'estero purché si tratti sempre di operazioni di internazionalizzazione e non di delocalizzazione totale\*

## Schema operazione



\*ai sensi del d.l 14 marzo 2005 n. 35 (c.d. "Decreto competitività") art. 1 c. 12 "I benefici e le agevolazioni previsti ai sensi della legge 24 aprile 1990, n. 100, del decreto legislativo 31 marzo 1998, n. 143, e della legge 12 dicembre 2002, n. 273, non si applicano ai progetti delle imprese che, investendo all'estero, non prevedano il mantenimento sul territorio nazionale delle attività di ricerca, sviluppo, direzione commerciale, nonché di una parte sostanziale (delle attività) produttive.

## Caratteristiche

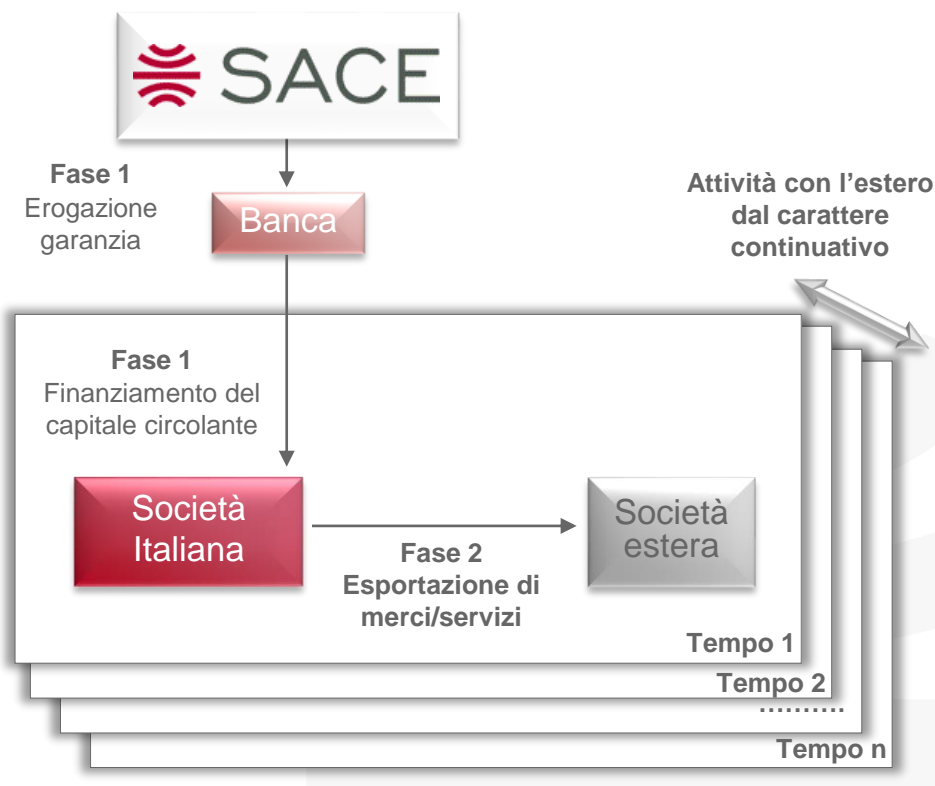
SACE garantisce la banca dal rischio del mancato rimborso da parte di una impresa italiana del finanziamento del capitale circolante e/o dei beni strumentali funzionali alle operazioni sottostanti quali:

- attività preliminari e strumentali alla fornitura di beni e servizi a soggetti non residenti in Italia;
- esecuzione di lavori all'estero da parte del Debitore.

Qualora siano destinate a paesi "OCSE1", tali forniture e/o esecuzioni di lavori dovranno avere durata uguale o superiore a 24 mesi a decorrere dalla stipula del contratto fino alla definitiva estinzione del credito.

In ultima analisi, SACE garantisce la Banca dal rischio corporate dell'esportatore italiano.

## Schema operazione



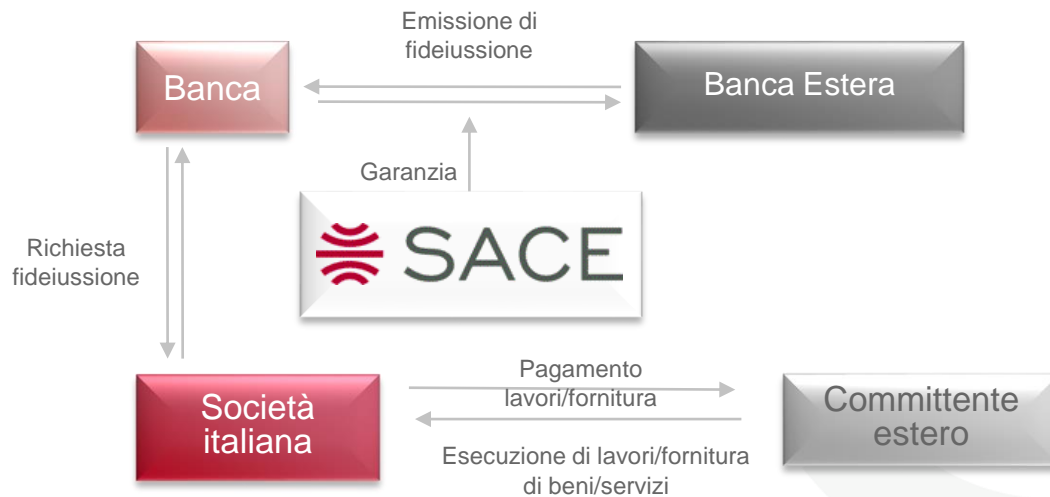


Sono finanziabili le seguenti attività di investimento in Italia e all'estero:

- a. Costi di impianto ed ampliamento
- b. **Costi promozionali e pubblicitari**
- c. Costi di ricerca e sviluppo capitalizzati in bilancio
- d. **Diritti di brevetto industriale e diritti per utilizzo delle opere dell'ingegno**
- e. Spese per tutelare il "*Made in Italy*" (marchi, brevetti, applicazione denominazione origine controllata)
- f. **Concessioni, licenze, marchi e diritti simili**
- g. Acquisto o ristrutturazione di beni immobili (anche ad uso ufficio)
- h. **Costi relativi all'acquisto di terreni**
- i. Acquisto, riqualificazione o rinnovo degli impianti e macchinari
- j. **Acquisto o rinnovo di attrezzature industriali e commerciali**
- k. Spese per partecipare a fiere internazionali tenute in Italia
- l. **Spese per partecipare a fiere e mostre all'estero**
- m. Spese per acquisire partecipazioni non finanziarie in imprese estere
- n. **Spese relative a consulenze specialistiche per la predisposizione di accordi di cooperazione e Joint Venture con imprese estere (valutazione fiscale, legale, finanziaria, progettazione ed engineering)**
- o. Spese relative all'approntamento di beni e/o servizi o l'esecuzione di lavori commissionati da committenti esteri (capitale circolante \*)

\* Il mutuo non potrà essere utilizzato per l'approntamento di contratti di fornitura all'estero che risultino già presenti nel portafoglio dell'impresa beneficiaria alla data di erogazione del finanziamento. La quota di mutuo destinata al finanziamento non potrà eccedere il 20% del totale dell'importo mutuato.

## Struttura



## Cliente Target

Società italiane e/o loro partecipate estere che devono rilasciare fideiussioni a beneficio dei loro clienti esteri, o banche italiane e/o estere che emettano fideiussioni su richiesta della società italiana (e/o delle sue controllate/collegate estere), per l'esportazione di beni e/o servizi o per l'esecuzione di lavori civili all'estero.

## Caratteristiche

Esportatore: società italiana, società estera con una partecipazione italiana.

- SACE copre l'escussione (debita ed indebita) delle seguenti fideiussioni tipicamente richieste: *Bid Bonds*, *Advanced Payment Bonds*, *Performance Bonds*, *Money Retention Bonds*, *Warranty Bonds*.

<b>Prodotto</b>	Polizza Fideiussioni
<b>Paese</b>	Indonesia
<b>Esportatore (prov.)</b>	PR
<b>Importo contratto</b>	euro 3.100.000,00
<b>Oggetto fornitura</b>	2 linee per la produzione di pasta
<b>Modalità di pagamento</b>	15% in anticipo contro presentazione di un APB di pari importo 85% mediante L/C irrevocabile, con pagamento a vista, dietro presentazione di documenti di spedizione e di un PB pari al 10% del valore della fornitura
<b>Importo Fideiussioni</b>	euro 775.000,00
<b>Percentuale di copertura</b>	70%
<b>Remunerazione</b>	120 bppa
<b>Durata</b>	3 mesi per APB - 2 anni e 3 mesi per PB
<b>Note</b>	<i>Track record</i> positivo con la Casamadre, ma alla prima operazione con l'Esportatore.

→ I servizi di Advisory di SACE mirano ad affiancare l'azienda nella definizione degli elementi fondamentali della strategia di internazionalizzazione (Dove? Come? Quando?)

I nostri servizi  
di advisory



Analisi di mercato per specifici Paesi



Analisi delle modalità di penetrazione, di eventuali partner, di aspetti normativi ecc.



Analisi di fattibilità di singole iniziative  
(non equity ed equity)



Elaborazione di dettaglio di strategie di  
internazionalizzazione: risorse e obiettivi

## Le fasi del programma Frontiers



## Polizza BT 360°

Copertura globale: assicurazione dell'intero fatturato o su segmenti omogenei verso acquirenti italiani ed esteri

## Polizza BT Sviluppo Export

Copertura commisurata al rischio Paese con percentuale max del 90% (eccetto i Paesi chiusi o in sospensiva)



**“CLIENTI”**: assicura le vendite di specifici clienti (max 10). Dedicata a chi ha pochi clienti o a chi si affaccia per la prima volta all'*export*.

**“OPEN”**: assicura un minimo di 10 clienti su uno o più Paesi. Dedicata a chi vuole incrementare la penetrazione all'*export* senza focalizzarsi su specifici Paesi.

**“PAESI”**: assicurazione crediti verso specifici Paesi (max 5). Dedicata a chi è presente o vuole sviluppare il proprio *business* in specifici Paesi.

### Cauzioni:

- Per garanzie di contratto (appalti d'opere, servizi e forniture in favore di P.A. e privati)
- Per obblighi di legge (pagamenti e rimborsi d'imposta e diritti doganali)

### Costruzioni:

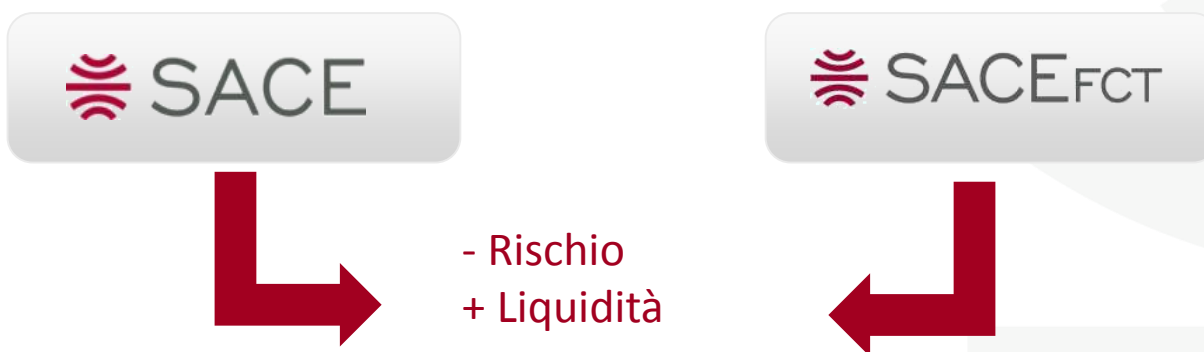
- Polizze CAR-EAR
- Polizze postume decennali

Smobilizzo crediti dei fornitori della P.A.

**Reverse Corporate**: supporto alla catena del valore / filiera produttiva di grandi aziende e distretti industriali + eventuale dilazione debitore

**Export Factoring**: anticipo *pro soluto* e/o *pro solvendo* di crediti BT vs estero assicurati dal Gruppo SACE

**Trade Finance**: sconto *pro soluto* di crediti MLT vs estero assicurati da SACE SpA



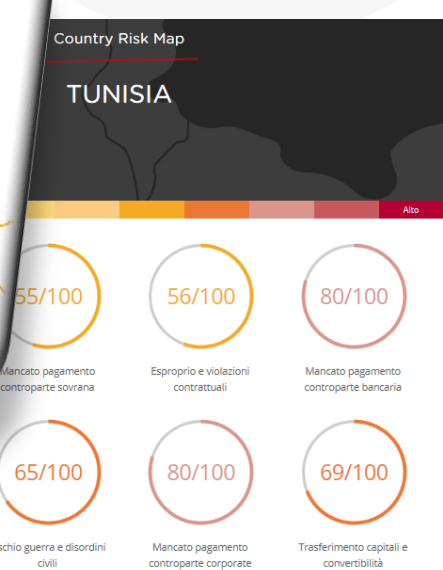
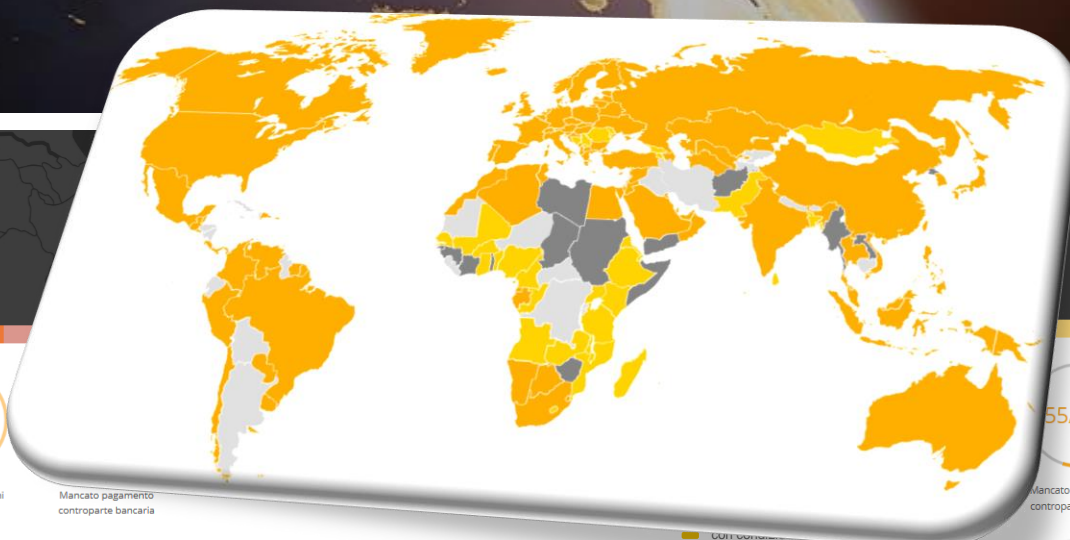
Combinazione di prodotti SACE a supporto della liquidità dell'azienda

La copertura assicurativa associata al factoring offre all'azienda italiana un mix personalizzato in grado di rendere più efficiente la gestione della tesoreria.



## Country Risk Map

Your company will go far



[WWW.SACE.IT](http://WWW.SACE.IT)

## Head Office

**Rome** Piazza Poli 37/42 • 00187 • Tel. +39 06 67361 • Fax +39 06 6736225

## Italy

**Bari** +39 080 5467763 • bari@sace.it |  
**Brescia** +39 030 2292259 • brescia@sace.it |  
**Florence** +39 055 536571 • firenze@sace.it |  
**Lucca** +39 0583 40071 • lucca@sace.it |  
**Milan** +39 02 4344991 • milano@sace.it |  
**Modena** +39 059 891240 • modena@sace.it |  
**Monza** +39 039 3638247 • monza@sace.it |  
**Pesaro** +39 0721 383229 • pesaro@sace.it |  
**Rome** +39 06 6736309 • roma@sace.it |  
**Turin** +39 011 3997839 • torino@sace.it |  
**Venice** +39 041 2905111 • venezia@sace.it |  
**Verona** +39 045 8099460 • verona@sace.it

[www.sace.it](http://www.sace.it)

## Worldwide

**Bucharest** +40 21 2102183 • bucharest@sace.it |  
**Hong Kong** +852 36202323 • hongkong@sace.it |  
**Istanbul** +90 212 2458430/1 • istanbul@sace.it |  
**Johannesburg** +27 11 4635161 • johannesburg@sace.it |  
**Moscow** +7 495 2582155 • mosca@sace.it |  
**Mumbai** +91 22 43473473 • mumbai@sace.it |  
**Sao Paulo** +55 11 31712138 • saopaulo@sace.it |  
**Mexico City** +52 55 52808634 • mexicocity@sace.it |

## PUBBLICAZIONI

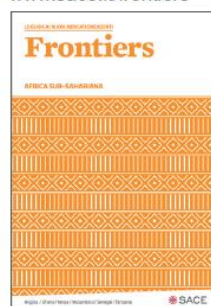
### Annual Report

[www.sace.it/AR2013](http://www.sace.it/AR2013)



### Frontiers

[www.sace.it/frontiers](http://www.sace.it/frontiers)



### SACE Mag

[www.sace.it/SACEMAG](http://www.sace.it/SACEMAG)



### Rapporto Export

[www.sace.it/re](http://www.sace.it/re)



## Grazie per l'attenzione



❖ **Stefano Bellucci**  
Responsabile Sede Centro-Nord  
Tel. +39 059 891240  
3371208998  
[s.bellucci@sace.it](mailto:s.bellucci@sace.it)

