



# MISURE TEMPORANEE PER IL SOSTEGNO ALLA LIQUIDITÀ DELLE IMPRESE

**Dott. Michele Dei Tos**  
e-mail: [m.deitos@dfbassociati](mailto:m.deitos@dfbassociati)

**DEI TOS FURLAN COSTA Dottori Commercialisti Associati**  
Via Maggiore G. Piovesana 115 31015 CONEGLIANO TV  
Tel. 043834145 Fax. 043832431

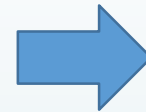
# SOMMARIO PRIMO INTERVENTO

- ✓ Garanzia SACE S.p.A sì... ma non per tutti.
- ✓ Garanzia Fondo centrale di garanzia PMI a diversi livelli e gradi di copertura.
- ✓ Quale strada consigliare al cliente?
- ✓ Dietro la garanzia vi è un finanziamento.

# CONSIDERAZIONI GENERALI

DL 8.4.2020, n. 23  
GU serie generale n. 94 - 8.4.2020

PRINCIPALI ARTICOLI DI  
RIFERIMENTO



CD → DECRETO LIQUIDITÀ

Art. 1) Misure temporanee per  
il sostegno alla liquidità delle  
imprese

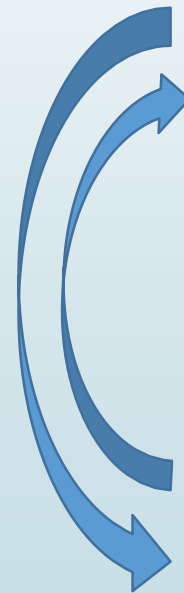


SACE SPA

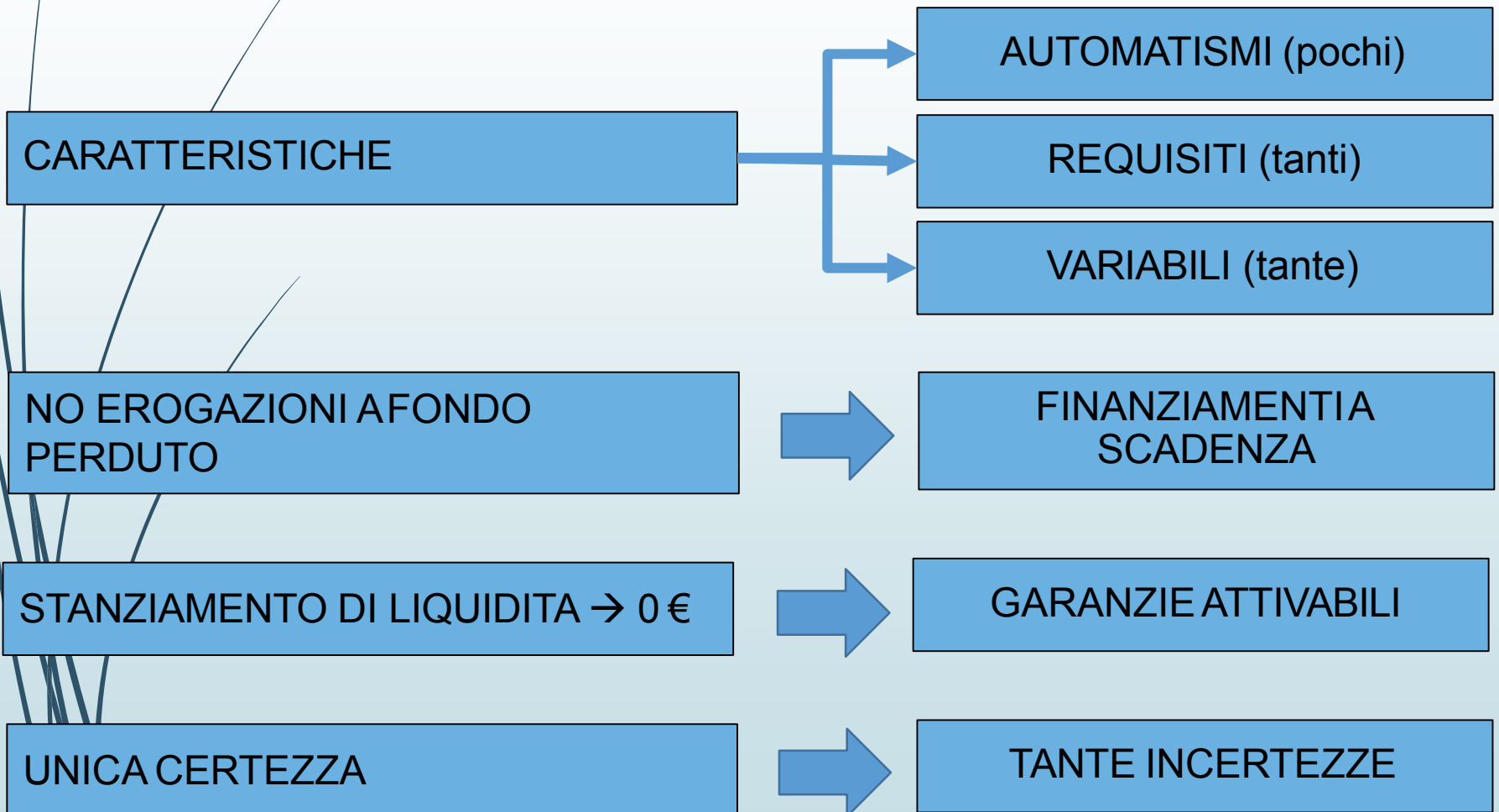
Fondo di garanzia PMI



Art. 13) Fondo centrale di  
garanzia PMI



# CONSIDERAZIONI GENERALI



# AGEVOLAZIONE IN SINTESI

OTTENIMENTO DI UNA GARANZIA DA PARTE DI SACE S.p.A SU FINANZIAMENTI DI QUALSIASI FORMA A FAVORE DI IMPRESE CON SEDE IN ITALIA COLPITE DALL'EPIDEMIA COVID-19 (Art. 1, p.to 1)

**GARANZIA**  
**≠**  
**FINANZIAMENTO**

**IMPRESE**  
**ITALIANE**

**COLPITE DAL**  
**COVID-19**

# CARATTERISTICHE DEL RICHIEDENTE

- ✓ **Sede impresa** → Italia.
- ✓ **Dimensione impresa** → Piccole e medie imprese (Racc. Comm. Europea n. 2003/361/CE), autonomi e liberi professionisti titolari di P. IVA.
- ✓ **Rating Azienda** → Imprese in Bonis.  
NO imprese già in crisi (es. perdite esercizi precedenti cumulate > 50% CS, NPL, ecc.)

# CARATTERISTICHE DEL FINANZIAMENTO

- ✓ **Finanziamento** → nuovo, stipulato dal 9.4.2020.
- ✓ **Durata finanziamento** → massimo 6 anni, con **facoltà** di preammortamento fino a 24 mesi.
- ✓ **Ammontare massimo del finanziamento** → Maggiore tra:
  - 25% del fatturato 2019 risultante dal bilancio o da dichiarazione fiscale (**IN ITALIA**);
  - Doppio dei costi del personale risultante dal bilancio ovvero da **dati certificati (??) se bilancio non approvato**.
- ✓ **Costo del finanziamento** → Non proprio chiaro!!!!  
Dipenderà da Istruttoria.

# CARATTERISTICHE DEL FINANZIAMENTO

- h) le commissioni devono essere limitate al recupero dei costi e il costo dei finanziamenti coperti dalla garanzia deve essere inferiore al costo che sarebbe stato richiesto dal soggetto o dai soggetti eroganti per operazioni con le medesime caratteristiche ma prive della garanzia, come documentato e attestato dal rappresentante legale dei suddetti soggetti eroganti. Tale minor costo deve essere almeno uguale alla differenza tra il costo che sarebbe stato richiesto dal soggetto o dai soggetti eroganti per operazioni con le medesime caratteristiche ma prive della garanzia, come documentato e attestato dal rappresentante legale dei suddetti soggetti eroganti, ed il costo effettivamente applicato all'impresa;

**NON È A  
TASSO ZERO!**





# CARATTERISTICHE DELLA GARANZIA

- ✓ **Termine ultimo** → 31.12.2020.
- ✓ **Gerarchia** → Subordinata al pieno utilizzo del fondo di Garanzia medio credito centrale.
- ✓ **Costo della garanzia** → Non è gratuita.

Anno 1	Anno 2	Anno 3	Anno 4	Anno 5	Anno 6
25 p.ti base	50 p.ti base	50 p.ti base	100 p.ti base	100 p.ti base	100 p.ti base

Calcolata sul valore residuo del debito (art. 1, p.to 3).

- ✓ **Valore della garanzia** → 90% dell'importo finanziato per imprese con meno di 5000 dipendenti e fatturato di 1,5 Miliardi.

# VINCOLI

## DI UTILIZZO

- ✓ Costi del personale
- ✓ Investimenti
- ✓ Capitale circolante

In ITALIA

## IN CAPO AL PRENDITORE

- ✓ No dividendi o riacquisto di azioni proprie nel corso del 2020 → nella bozza era riportato “12 mesi dall’erogazione”.
- ✓ Impegno a gestire i livelli occupazionali attraverso accordi sindacali.

# PROCEDURA

Presentazione **domanda di finanziamento garantita dallo stato** all'istituto di credito



In caso di **esito positivo della delibera di erogazione** del finanziamento → Trasmissione a SACE S.p.A. della richiesta di emissione garanzia (a cura del soggetto erogante)



In casi di esito positivo del **processo deliberativo** → emissione codice unico identificativo del finanziamento e della garanzia

**Erogazione finanziamento assistito da garanzia SACE**

# ATTENZIONE AL COSTO

Finanziamento	500.000,00						
Tasso nominale	2,50%	2,50%					
durata	6anni		01/01/2020				
rata	annuale		31/12/2020				
data decorrenza rata	31-gen						
rata	-90.774,99€						
piano di ammortamento					Valore garanzia	<b>FLUSSI DI CASSA EFFETTIVI</b>	
data	debito iniziale	capitale	interessi	debito finale			
01/01/2020	500.000,00	-	-	500.000,00			500.000,00
31/12/2020	500.000,00	78.278,19	12.496,79	421.721,81	1.250,00	-	92.024,99
31/12/2021	421.721,81	80.234,64	10.540,34	341.487,17	2.108,61	-	92.883,59
31/12/2022	341.487,17	82.240,00	8.534,99	259.247,17	1.707,44	-	92.482,42
31/12/2023	259.247,17	84.295,47	6.479,52	174.951,70	2.592,47	-	93.367,46
31/12/2024	174.951,70	86.390,19	4.384,80	88.561,52	1.749,52	-	92.524,50
31/12/2025	88.561,52	88.561,52	2.213,47	0,00	885,62	-	91.660,60
TIE							<b>3,06%</b>

# AGEVOLAZIONI IN SINTESI

OTTENIMENTO DI UNA GARANZIA DA PARTE DEL FONDO CENTRALE DI GARANZIA PMI (Art. 13)

**GARANZIA**  
90%

**GARANZIA MISTA**  
100%

**GARANZIA 100%**  
**PER MINI-FIDI**

# GARANZIA 90%

## CARATTERISTICHE DEL RICHIEDENTE

✓ **Dimensione impresa** → Numero di dipendenti non superiore a 499.

# GARANZIA 90%

## CARATTERISTICHE DEL FINANZIAMENTO

- ✓ **Ammontare massimo del finanziamento** → Alternativamente
  - Il doppio del costo del personale 2019 (o ultimo anno disponibile)
  - 25% del fatturato totale 2019



**AUTOCERTIFICAZIONE**

# GARANZIA 90%

## CARATTERISTICHE DELLA GARANZIA

- ✓ **Termine ultimo** → 31.12.2020.
- ✓ **Costo della garanzia** → Gratuita.
- ✓ **Importo massimo garantito** → € 5 milioni.
- ✓ **Valutazione** → No modello di valutazione standard.
- ✓ **Valore della garanzia** → 90% dell'importo finanziato per operazioni finanziarie con durata fino a 72 mesi.
- ✓ **Estensione della garanzia** → 100% in caso di riassicurazione, previa autorizzazione della commissione europea.



# GARANZIA 90%

## CARATTERISTICHE DELLA GARANZIA

- ✓ **Soggetti non in bonis** → Garanzia concessa anche nei seguenti casi:
  - “Inadempienze probabili”
  - “Scadute o sconfinanti deteriorate”
  - Escluse le imprese in sofferenza

} Da 1.2.2020 a data di richiesta
  
- ✓ **Procedure di regolazione della crisi** → garanzia concessa anche nei seguenti casi:
  - Concordato con continuità
  - Accordi di ristrutturazione
  - Piani attestati

} Successive al 31.12.2019 e “*in bonis*”

# GARANZIA 100%

- ✓ **Soggetti beneficiari** → PMI, artisti e professionisti la cui attività è stata danneggiata dal COVID-19.
- ✓ **Finanziamento** → Nuovo finanziamento.
- ✓ **Preammortamento obbligatorio** → 24 mesi.
- ✓ **Durata massima** → 72 mesi.



COMUNQUE NON SUPERIORE A 25.000 EURO

# GARANZIA 100%

## ✓ **Costo del finanziamento**

tiene conto della sola copertura dei soli costi di istruttoria e di gestione dell'operazione finanziaria e, comunque, non superiore al tasso di Rendistato con durata residua da 4 anni e 7 mesi a 6 anni e 6 mesi, maggiorato della differenza tra il CDS banche a 5 anni e il CDS ITA a 5 anni, come definiti dall'accordo quadro per l'anticipo finanziario a garanzia pensionistica di cui all'articolo 1, commi da 166 a 178 della legge 11 dicembre 2016, n. 232, maggiorato dello 0,20 per cento. In favore di tali soggetti beneficiari

**TASSO INDICATIVO MASSIMO → 2%**

- ✓ **Intervento del fondo** → Automatico, gratuito e **senza valutazione**.
- ✓ **Erogazione** → Canale accelerato.

# GARANZIA MISTA 100%

- ✓ **Soggetti beneficiari** → Ricavi  $\leq 3.200.000$  la cui attività è stata danneggiata da COVID-19.
- ✓ **Finanziamento** → Nuovo finanziamento.
- ✓ **Preammortamento obbligatorio** → non previsto.
- ✓ **Durata massima** → Non esplicitata.
- ✓ **Importo massimo** → 25% dei ricavi desumibili da:
  - ??????
- ✓ **Garanzia** → 90% Fondo di garanzia + 10% Confidi o altro soggetto abilitato.

## CASI PARTICOLARI

✓ **Debito rinegoziato** → garanzia 80% (o 90% in caso di riassicurazione) se incremento del 10% del finanziamento originario.

✓ **Finanziamenti già concessi** → Possibilità di richiesta intervento fondo di garanzia.

### CONDIZIONI

✓ **Periodo di erogazione** → Non oltre 3 mesi dalla data della richiesta e comunque dopo il 31.1.2020.

✓ **Soggetto finanziatore** → Dichiarazione attestante la riduzione tassi.

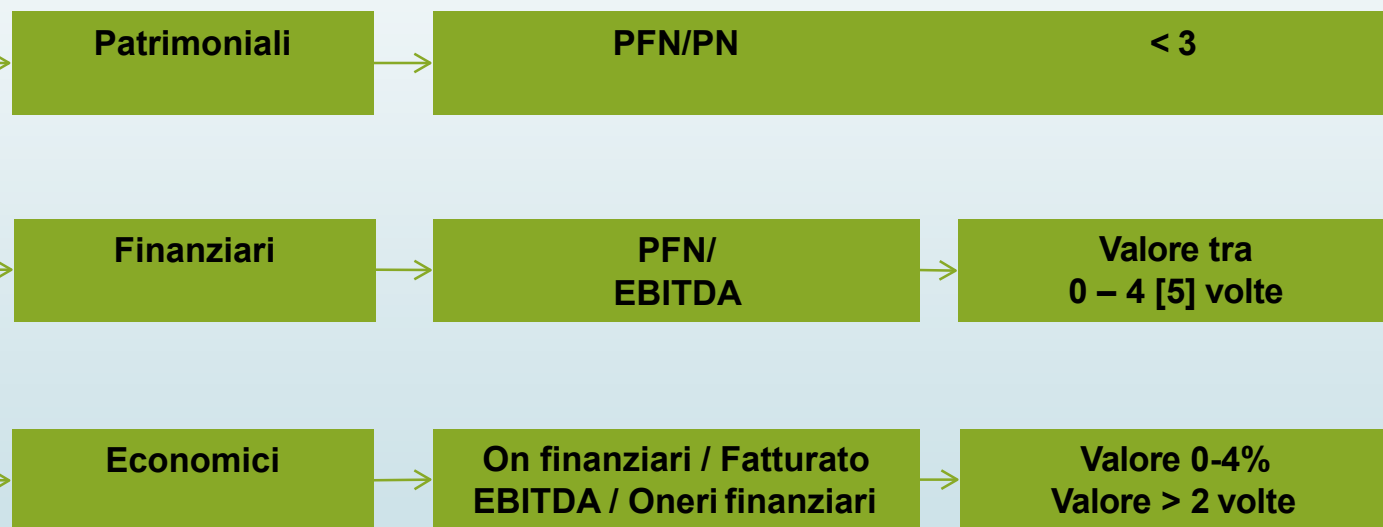
## LE OPZIONI IN SINTESI - FONDO PMI

Garanzia (%)	Soggetti beneficiari	Importo max fin.	Valutazione fondo	Durata Fin.	Pre-amm.to	Costo garanzia
100	PMI, P.IVA colpite dal COVID-19	25% dei ricavi MAX 25.000 €	NO	Fino a 72 mesi	24 mesi	Gratuita
90 + 10	Fatturato non sup. a 3.200.000 colpite da COVID-19	25% dei ricavi 2019	NO			Gratuita
90	Dipendenti inferiori a 499	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Doppio costo personale</li> <li>✓ 25% fatturato</li> <li>✓ Fabbisogno</li> </ul>	NO	Fino a 72 mesi		Gratuita

# SI TRATTA DI UN FINANZIAMENTO...

- ✓ Attenzione alla capacità di rimborso del debito sia da un punto di vista finanziario che economico.

## Indicatori di sostenibilità dei debiti finanziari



Fonte: Devalle A., Pisoni P., *Analisi finanziaria*, Giuffrè, 2016 e 2014.

## ALCUNE RIFLESSIONI FINALI

- ✓ Tempi presumibilmente più veloci in caso di garanzie 100%
- ✓ Tempi più lenti per garanzie non al 100%
- ✓ La pratica dovrà comunque essere approvata dal soggetto erogante.
- ✓ Garanzia stato + Garanzia terzo soggetto → tutto potrebbe rallentarsi.
- ✓ Attenzione alla capacità di rimborso del debito sia da un punto di vista finanziario che economico.



ART.	SOGGETTI	ADEMPIMENTO/ MISURA	AGEVOLAZIONE	DOTAZIONE FINANZIARIA
<p><b>1 d.l.</b> <b>Liquidità</b></p>	<p>Tutte le imprese non in difficoltà al 31/12/2019 e senza esposizioni deteriorate al 29/02/2020</p>	<p>Misure temporanee per il sostegno alla liquidità delle imprese”</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Finanziamenti durata max 6 anni (2 anni preammortamento)</li> <li>• Non superiore al maggiore tra:               <ul style="list-style-type: none"> <li>- 25% del fatturato 2019</li> <li>- doppio del costo personale 2019</li> </ul> </li> <li>• La garanzia copre il:               <ul style="list-style-type: none"> <li>- <u>90%</u> per imprese con meno di 5.000 dipendenti in Italia e fatturato fino a 1,5 miliardi;</li> <li><u>80%</u> per imprese con fatturato tra 1,5 e 5 miliardi o con più di 5.000 dipendenti in Italia;</li> <li>- <u>70%</u> per imprese con fatturato superiore a 5 miliardi.</li> </ul> </li> <li>• Impresa beneficiaria non distribuisce utili per 12 mesi</li> <li>• Beneficiaria gestisce livelli occupazionali attraverso accordi sindacali</li> <li>• Finanziamento destinato a sostenere costi del personale, investimenti o circolante impiegati in stabilimenti e attività localizzati in Italia</li> </ul>	<p>Impegno di SACE S.p.A. fino a 200 miliardi, di cui 30 per le PMI</p>



ART.	SOGGETTI	ADEMPIMENTO/ MISURA	AGEVOLAZIONE	DOTAZIONE FINANZIARIA
<b>2 d.l. Liquidità</b>	Imprese esportatrici	Misure per il sostegno all'esportazione, all'internazionalizzazione e agli investimenti delle imprese	<ul style="list-style-type: none"><li>• Garanzie fino a 200 miliardi per potenziare l'export</li></ul>	

ART.	SOGGETTI	ADEMPIMENTO/ MISURA	AGEVOLAZIONE	DOTAZIONE FINANZIARIA
<p>13 d.l. Liquidità e 49 d.l. Cura Italia (abrogato)</p>	<p>Imprese fino a 499 dipendenti e persone fisiche esercenti attività di impresa, arti e professioni</p>	<p>"Fondo centrale di garanzia PMI"</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• L'importo massimo garantito è aumentato a 5 milioni per singola impresa;</li> <li>• la garanzia è concessa a titolo gratuito;</li> <li>• garanzia diretta 90% su importi che non possono superare alternativamente:               <ul style="list-style-type: none"> <li>○ il <u>doppio della spesa salariale</u> annua del beneficiario alla data del <u>2019</u> o ultimo anno disponibile;</li> <li>○ il <u>25% del fatturato</u> totale del beneficiario per l'anno <u>2019</u>;                   <ul style="list-style-type: none"> <li>○ il fabbisogno, attestato da autocertificazione, dei costi per capitale di esercizio e costi di investimenti nei successivi 18 mesi, per le PMI, e nei successivi 12 mesi, nel caso di imprese con numero di dipendenti inferiore a 499;</li> </ul> </li> </ul> </li> <li>• garanzia al 100% per i prestiti fino a €25.000, senza alcuna valutazione del merito di credito;</li> <li>• garanzia fino al 100% (cumulata con altre garanzie) per prestiti inferiori a €800.000 (comunque nel limite del 25% dei ricavi);</li> <li>• ammissibili anche rinegoziazioni del debito, a condizione che il finanziatore conceda nuova finanza almeno per il 10% del debito residuo;</li> <li>• <u>ammesse imprese anche con posizioni definite "inadempienze probabili" o "scaduteo sconfinanti deteriorate"</u>;</li> <li>• ammesse al fondo anche imprese che hanno presentato concordato in continuità, accordo di ristrutturazione e piano di attestato;</li> <li>• la valutazione è effettuata esclusivamente sul modulo economico finanziario, con esclusione del modulo "andamentale";               <ul style="list-style-type: none"> <li>• incremento a €40.000 dell'importo di operazioni di microcredito.</li> </ul> </li> </ul>	<p>1,73 miliardi per 2020</p>



ART.	SOGGETTI	ADEMPIMENTO/ MISURA	AGEVOLAZIONE	DOTAZIONE FINANZIARIA
<b>49-bis d.l. Cura Italia</b>	PMI (priorità a quelle con sede o unità locali  individuati nell'allegato 1 al DPCM del 1° marzo 2020	"Fondo centrale di garanzia PMI"	<ul style="list-style-type: none"><li>• <u>importo max</u> garantito per singola impresa <u>€ 2.500.000</u>;</li><li>• <u>garanzia pari all'80%</u> di ciascuna operazione di finanziamento;</li><li>• garanzia pari al 90% dell'importo garantito dal Confidi o da altro fondo di garanzia, a condizione che le garanzie da questi rilasciate non superino la percentuale massima di copertura dell'80%.</li></ul>	50 milioni per il 2020



ART.	SOGGETTI	ADEMPIMENTO/ MISURA	AGEVOLAZIONE	DOTAZIONE FINANZIARIA
<b>14 d.l. Liquidità</b>	Federazioni Sportive Nazionali, delle Discipline Sportive Associate, degli Enti di Promozione Sportiva, delle associazioni e delle società sportive dilettantistiche iscritte al registro di cui all'art. 5, comma 2, lettera c), del d.lgs. 23 luglio 1999 n. 242	Finanziamenti erogati dall'Istituto per il Credito Sportivo per le esigenze di liquidità e concessione di contributi in conto interessi sui finanziamenti	<ul style="list-style-type: none"><li>• garantire finanziamenti erogati dall'Istituto per il Credito Sportivo o da altro istituto bancario.</li><li>• concessione di contributi in conto interessi erogati dall'Istituto per il Credito Sportivo o da altro istituto bancario a favore degli stessi soggetti beneficiari.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• 30 milioni</li><li>• 5 milioni</li></ul>



ART.	SOGGETTI	ADEMPIMENTO/ MISURA	AGEVOLAZIONE	DOTAZIONE FINANZIARIA
<b>54 d.l. Cura Italia</b>	Lavoratori autonomi e liberi professionisti	Pagamento delle rate relative al mutuo per l'acquisto della prima casa	Estensione per 9 mesi dalla entrata in vigore del decreto della possibilità di accesso al Fondo di solidarietà mutui "prima casa" (art. 2, co. 475, l. 244/2007) tramite autocertificazione del calo del fatturato, in un trimestre successivo al 21 febbraio 2020 o nel minor lasso di tempo intercorrente tra la data della domanda e la predetta data, superiore al 33% rispetto a quello dell'ultimo trimestre 2019, per chiusura o restrizione propria attività.	400 milioni per il 2020



ART.	SOGGETTI	ADEMPIMENTO/ MISURA	AGEVOLAZIONE	DOTAZIONE FINANZIARIA
<b>56 d.l. Cura Italia</b>	Micro, piccole e medie imprese non segnalate dagli intermediari finanziari	“Misure di sostegno finanziario per le imprese che dimostrano di aver avuto un calo totale o parziale dell’attività”	<ul style="list-style-type: none"><li>• Sospensione della revoca al 30.09.2020 per aperture di credito;</li><li>• Proroga al 30.09.2020 della scadenza per contratti non rateali;</li><li>• Sospensione rate o canoni di leasing al 30.09.2020 per mutui e altri finanziamenti.</li></ul>	1,73 miliardi (sezione speciale del Fondo di Garanzia)



ART.	SOGGETTI	ADEMPIMENTO/ MISURA	AGEVOLAZIONE	DOTAZIONE FINANZIARIA
<b>11 d.l. Liquidità</b>	Debitori e obbligati	Obbligazione pecuniaria connessa a titoli di credito o ad atti con efficacia esecutiva	Sospensione per il periodo dal 9 marzo 2020 al 30 aprile 2020 dei termini di scadenza, ricadenti o decorrenti nello stesso periodo, relativi a vaglia cambiari, cambiali e altri titoli di credito emessi prima della data di entrata in vigore del decreto e ad ogni altro atto avente efficacia esecutiva, a favore di debitori e obbligati, anche in via di regresso o di garanzia, salva la facoltà degli stessi di rinunciarvi espressamente.	





ART.	SOGGETTI	ADEMPIMENTO/ MISURA	AGEVOLAZIONE	DOTAZIONE FINANZIARIA
<b>57 d.l. Cura Italia</b>	Imprese che hanno sofferto una riduzione del fatturato a causa dell'emergenza sanitaria	"Supporto alla liquidità delle imprese mediante meccanismi di garanzia"	Concessione della controgaranzia dello Stato (fino all'80%) su interventi di CDP a favore delle banche per facilitare l'erogazione di credito alle imprese danneggiate dalla crisi sanitaria.	500 milioni per il 2020



ART.	SOGGETTI	ADEMPIMENTO/ MISURA	AGEVOLAZIONE	DOTAZIONE FINANZIARIA
<b>72 d.l. Cura Italia</b>	Tutti	“Misure per l'internazionalizzazione del sistema Paese”	Nell'ambito del fondo rotativo per programmi di penetrazione commerciale in Paesi Extra UE (all'art. 2, comma 1, del d.l. 251/1981), è costituita una sezione separata per la concessione di cofinanziamenti a fondo perduto – in regime “ <i>de minimis</i> ” – fino al 50% dei finanziamenti concessi ai sensi della norma in questione.	150 milioni per il 2020 (quota parte)



ART.	SOGGETTI	ADEMPIMENTO/ MISURA	AGEVOLAZIONE	DOTAZIONE FINANZIARIA
78 d.l. Cura Italia	Imprese del settore agricolo, della pesca e dell'acquacoltura	"Misure in favore del settore agricolo e della pesca"	Fondo per la copertura degli interessi passivi su finanziamenti bancari destinati al capitale circolante e alla ristrutturazione dei debiti, per la copertura dei costi sostenuti per interessi maturati negli ultimi due anni su mutui contratti dalle medesime imprese, nonché per l'arresto temporaneo dell'attività di pesca	100 milioni per il 2020
	Imprese del settore agricolo, della pesca e dell'acquacoltura	"Misure in favore del settore agricolo e della pesca"	Possibilità di aumentare dal 50% al 70% la percentuale degli anticipi spettanti alle imprese che hanno diritto di accedere ai contributi PAC	-



ART.	SOGGETTI	ADEMPIMENTO/ MISURA	AGEVOLAZIONE	DOTAZIONE FINANZIARIA
<b>80 d.l. Cura Italia</b>	Imprese che investono nel settore industriale, turistico e di tutela ambientale	“Incremento della dotazione dei contratti di sviluppo”	Ampliate le risorse destinate ai contratti di sviluppo di cui all’art. 43 del d.l. n. 112 del 2008	400 milioni



ART.	SOGGETTI	ADEMPIMENTO/ MISURA	AGEVOLAZIONE	DOTAZIONE FINANZIARIA
<b>95 d.l. Cura Italia</b>	Associazioni e società sportive, professionistiche e dilettantistiche	“Sospensione versamenti canoni per il settore sportivo”	Sono sospesi fino al 31 maggio 2020 i pagamenti dei canoni di locazione e concessori relativi all'affidamento di impianti sportivi pubblici dello Stato e degli enti territoriali. Tali versamenti saranno effettuati, senza applicazione di sanzioni ed interessi, in un'unica soluzione entro il 30 giugno 2020 o mediante rateizzazione fino a un massimo di 5 rate mensili di pari importo a decorrere dal mese di giugno 2020.	-