

di **Isidoro Trovato**

La fase tre dell'emergenza coronavirus sarà la ripartenza. La sfida imprenditoriale alla maggiore catastrofe dal secondo dopoguerra nasce dalla capacità di saper metter in campo idee e liquidità. Già la grande crisi economica del 2008 ha insegnato che la capacità di patrimonializzazione e l'accesso al credito sono i fattori essenziali per fare la differenza tra rilancio e chiusura definitiva dei cancelli.

Tra le diverse misure previste dal governo per l'emergenza coronavirus nel decreto «Cura Italia» c'è anche quella del potenziamento per 1,5 miliardi di euro del Fondo Centrale di Garanzia per le Pmi. Una risorsa nata proprio per evitare il credit crunch del 2008 e a cui a desso le imprese guardano come ancora di salvezza per poter programmare una ripartenza economica appena l'emergenza sanitaria lo consentirà.

In un momento di blocco dell'attività le imprese hanno bisogno di liquidità, ma un iter macchinoso e la difficoltà a recarsi fisicamente in banca rischiano di rendere difficile l'accesso ai fondi.

Proprio per far fronte a queste difficoltà si inserisce l'iniziativa del gruppo Nsa, il primo mediatore creditizio italiano per fatturato, che lancia il servizio «Nsa contactless financing» che consentirà alle imprese di accedere a un finanziamento

FATE LE PROVVISIVE (FINANZIARIE)

Il governo ha aumentato le risorse del Fondo di Garanzia. Da Nsa un servizio per ottenere credito facilmente e senza muoversi da casa

to completamente da casa, senza doversi recare in banca o incontrare fisicamente un consulente di Nsa. «A seguito delle misure restrittive Covid-19 — spiega Gaetano Stio, presidente del gruppo Nsa — se l'istinto di sopravvivenza delle persone ha spinto a fare provviste, forse non necessarie, l'istinto di sopravvivenza degli imprenditori si configura nel fare provvista di finanziamenti, perché in mancanza di consumi,



Volti Gaetano Stio, presidente Nsa

vendite e ricavi bisogna comunque affrontare le spese correnti come il pagamento degli stipendi dei dipendenti».

Le competenze

Forte dei sistemi informativi di sua proprietà, e di procedure di sicurezza incrementate di continuo negli anni, Nsa ha messo a punto un procedimento che consente di gestire completamente da remoto tutta la documentazione necessaria raccogliendo le firme elettroniche valide ai fini legali sia per il finanziamento bancario sia per le garanzie del fondo centrale. «Il governo — continua Stio — ha risposto a questa esigenza sanitaria varando delle misure pro-imprese, concedendo finanziamenti che devono però essere assistiti da garanzie reali onde evitare che il sistema bancario vada in sofferenza. Da qui l'esigenza di incrementare

un sistema, come Nsa contactless financing, che, a partire dal novembre 2018, è già stato testato con i nostri clienti e con i clienti segnalati dalle banche partner. Con questo sistema sono stati già conclusi 1.018 finanziamenti, con una forte accelerazione negli ultimi giorni, e oggi è disponibile per tutte le imprese e le banche che avessero necessità di assistere i propri clienti».

Considerato che ogni euro di garanzia fa leva su 8/15 di finanziamento, la portata finale del Fondo di Garanzia comprende una forchetta massima da 25 a 50 miliardi previsti. Il tema però adesso è quello di capire a chi possono essere erogate queste somme. «Con il primo Cura Italia hanno fatto un ottimo lavoro — afferma il presidente di Nsa —. Il rating richiesto per ottenere i finanziamenti tiene conto degli ultimi due bilanci: giusto premiare chi è stato trasparente e chi ha

saputo gestire bene la propria azienda nell'ultimo biennio. Chi ha preferito stare nel sommerso o chi nel 2018/19 aveva bilanci non in regola non è giusto che acceda a questi finanziamenti. Un minimo di selezione va fatta. Salvare le aziende che nel 2018 erano già "cotte" non è compito di questa manovra: il Fondo di Garanzia deve aiutare a rialzarsi chi è stato penalizzato dall'emergenza Covid-19».

La scelta

In questa fase peserà molto anche la capacità che avranno avuto le aziende di patrimonializzarsi, sulla scorta di quanto accaduto dieci anni fa. «Dubito che le piccole e le micro imprese abbiano avuto la forza di farlo — obietta Stio — però non è irrimediabile. Questo è il momento delle scelte: il fondo garanzia va sostenuto da proprietà personali dell'imprenditore. Questo è il momento di rischiare per chi vuole rimanere in sella. Oggi gli imprenditori non devono nemmeno stare tanto a guardare il tasso del prestito. La banca deve remunerare il rischio e quindi ci sta anche un tasso superiore rispetto alla fase pre Covid. In questo momento la priorità è essere liquidi per avviare la ripresa. L'imprenditore deve scommettere su se stesso e sulla sua idea di impresa, il rischio deve essere condiviso.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

IL PRESENTE DOCUMENTO NON COSTITUISCE UN PROSPETTO AI FINI DELLA DIRETTIVA 2003/71/CE COME MODIFICATA, INTER ALIA, DALLA DIRETTIVA 2010/73/UE (LA "DIRETTIVA PROSPETTI") ED HA ESCLUSIVAMENTE FINALITÀ PROMOZIONALE RELATIVAMENTE AI CERTIFICATI GOLDMAN SACHS PROTEZIONE 100% SU INDICI AZIONARI (I "CERTIFICATI")

Certificati Goldman Sachs Protezione 100% sul Indici Azionari



Partecipazione alla performance positiva del sottostante fino al Cap, ove applicabile



Protezione 100% a scadenza (3 aprile 2025)



Prezzo di emissione 100 Euro



PUBBLICITÀ

I **Certificati Goldman Sachs Protezione 100%** su Indici Azionari emessi da Goldman Sachs Finance Corp International, con scadenza 5 anni, offrono a scadenza la **protezione integrale del Prezzo di emissione**, pari a 100 Euro per Certificato, e un importo commisurato alla performance positiva del sottostante fino al Cap, ove applicabile.

È possibile acquistare i Certificati presso il **SeDeX**, un sistema multilaterale di negoziazione degli strumenti derivati cartolarizzati organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., attraverso la propria banca di fiducia, online banking e piattaforma di trading online. I Certificati sono negoziabili durante l'intera giornata di negoziazione.

State per acquistare un prodotto che non è semplice e può essere di difficile comprensione.

	Protezione 100% sull'Indice FTSE MIB	Protezione 100% sull'Indice MSCI World ESG
EMITTENTE	Goldman Sachs Finance Corp International Ltd	
GARANTE	The Goldman Sachs Group, Inc.	
RATING GARANTE	A3 (Moody's) / BBB+ (Standard & Poor's) / A (Fitch)	
PREZZO DI EMISSIONE	100 Euro	
DATA DI VALUTAZIONE INIZIALE	27 marzo 2020	
DATA DI VALUTAZIONE FINALE	27 marzo 2025	
CODICE ISIN	JE00BKRYMZ57	JE00BKRYMY41
SOTTOSTANTE	FTSE MIB Index	MSCI World ESG Yield Select Variance Index (M9CXWESY Index)
VALORE DI RIFERIMENTO INIZIALE	EUR 16.822,59	EUR 1.353,7162
CAP ALLA PERFORMANCE POSITIVA	30%	N.A.
A SCADENZA	Il Certificato restituisce il prezzo di emissione eventualmente maggiorato di un importo pari alla performance positiva del sottostante fino al Cap (rimborso massimo pari a EUR 130)	Il Certificato restituisce il prezzo di emissione eventualmente maggiorato di un importo pari alla performance positiva del sottostante

Per maggiori informazioni riguardo al funzionamento dei due prodotti e la descrizione dei relativi sottostanti si rinvia ai rispettivi Factsheet disponibili su www.goldman-sachs.it.

Prima dell'adesione leggere il prospetto di base redatto ai sensi dell'Articolo 5.4 della Direttiva Prospetti, approvato dalla Luxembourg Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) in data 18 luglio 2019 e notificato ai sensi di legge alla CONSOB in data 19 luglio 2019 (il "Prospetto di Base"), unitamente a ogni supplemento al Prospetto di Base, ed in particolare considerare i fattori di rischio ivi contenuti; i final terms datati 30 marzo 2020 relativi ai Certificati (le "Condizioni Definitive") redatti ai sensi dell'Articolo 5.4 della Direttiva Prospetti; il documento contenente le informazioni chiave (KID) relative ai Certificati. Le Condizioni Definitive, il Prospetto di Base e il KID sono disponibili sul sito www.goldman-sachs.it. L'approvazione del prospetto non deve essere intesa come un'approvazione dei titoli offerti.

Disclaimer. Prima di acquistare i Certificati, si invitano i potenziali investitori a consultare i propri consulenti fiscali, legali e finanziari e a leggere attentamente la Documentazione di Offerta. I Certificati sono negoziati sul SeDeX, un sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., al prezzo di mercato che potrà, di volta in volta, differire anche significativamente da quello pagato dagli investitori in sede di acquisto dei Certificati. Non vi è alcuna garanzia che si sviluppi un mercato secondario liquido per i Certificati. I Certificati non sono destinati alla vendita negli Stati Uniti o a U.S. person e la presente comunicazione non può essere distribuita negli Stati Uniti o a U.S. person.

Goldman Sachs non ha verificato che il sottostante ESG proposto sia conforme a tutti gli applicabili, esistenti o proposti, principi, leggi, norme o regolamenti criteri ambientali, di sostenibilità e di governance ("ESG"). Le valutazioni ESG dei fornitori di dati esterni, a cui si fa riferimento ai fini del sottostante ESG proposto, sono prodotte sulla base di metodologia di proprietà di tali fornitori di dati esterni. Non garantiamo che la metodologia o le valutazioni ESG dei fornitori di dati esterni siano accurate, complete e / o aggiornate e non si dovrebbe fare affidamento sulle stesse come tali. È importante notare che al momento non esiste una definizione chiara (giuridica, regolamentare o altro), né consenso del mercato su ciò che costituisce un prodotto "sostenibile" o equivalentemente "ESG" o su quali caratteristiche precise siano richieste per definire un particolare prodotto come "ESG", "sostenibile" o con altra etichetta equivalente, né si può garantire in alcun modo che tale chiara definizione o consenso si svilupperanno nel tempo. Di conseguenza, non è possibile fornire agli investitori alcuna garanzia che il prodotto proposto soddisferà qualsiasi o tutte le aspettative degli investitori in merito a tali obiettivi "ESG", "sostenibili" o altrimenti etichettati equivalentemente o che non si verificheranno impatti negativi ambientali, sociali e / o di altro tipo durante la vita di qualsiasi prodotto.

Senza il nostro preventivo consenso scritto, nessuna parte di questo materiale può essere (i) copiata, fotocopiata o duplicata in qualsiasi forma e con qualsiasi mezzo o (ii) ridistribuita. © Goldman Sachs, 2020. Tutti i diritti sono riservati.

Per maggiori informazioni sui Certificati, i relativi rischi e per scaricare il Documento contenente le informazioni chiave (KID):

www.goldman-sachs.it



SECURITIES DIVISION
Securitized Products