



Il Ministro dell'Economia e delle Finanze
di concerto con
Il Ministro degli Affari Esteri e della Cooperazione
Internazionale

VISTO l'articolo 4 del Decreto Legislativo 30 marzo 2001, n. 165 che prevede, tra l'altro, che gli organi di governo esercitano le funzioni di indirizzo politico-amministrativo;

VISTO l'articolo 67 del Decreto-Legge 14 agosto 2020, n. 104, convertito, con modificazioni, dalla Legge 13 ottobre 2020, n. 126 (di seguito, "Decreto-Legge n. 104/2020"), recante disposizioni in ordine al riassetto del Gruppo SACE, il quale prevede che:

- una quota degli apporti in titoli di cui all'articolo 27, comma 17, del decreto-legge 19 maggio 2020, n. 34, convertito, con modificazioni, dalla legge 17 luglio 2020, n. 77, può essere destinata alla copertura di operazioni di trasferimento di partecipazioni azionarie conseguenti al riassetto del Gruppo SACE (comma 1);
- previo accordo tra il Ministero dell'economia e delle finanze e Cassa depositi e prestiti S.p.A. (di seguito, "CDP"), con decreto del Ministro dell'economia e delle finanze, di concerto con il Ministro degli affari esteri e della cooperazione internazionale, sottoposto alla registrazione della Corte dei conti, è determinato il riassetto del Gruppo SACE e il valore di trasferimento delle partecipazioni interessate ritenuto congruo dalle parti, ferme restando, in quanto compatibili, le disposizioni degli articoli 2 e 3 del Decreto-Legge 8 aprile 2020, n. 23, convertito, con modificazioni, dalla Legge 5 giugno 2020, n. 40 (comma 2), (di seguito, "Decreto-Legge n. 23/2020");
- all'onere si dà corso tramite titoli di Stato, anche appositamente emessi, nel limite massimo di 4.500 milioni euro. Tutti gli atti e le operazioni poste in essere per l'attuazione del medesimo articolo sono esenti da ogni imposizione fiscale, diretta e indiretta, e da tassazione (comma 3);



- il Ministero dell'economia e delle finanze può avvalersi per le attività previste da tale articolo della consulenza e assistenza di esperti di provata esperienza nel limite massimo di 75.000 euro per l'anno 2020. Al relativo onere si provvede mediante corrispondente riduzione dello stanziamento del Fondo speciale di parte corrente iscritto, ai fini del bilancio triennale 2020-2022, nell'ambito del programma «Fondi di riserva e speciali» della missione «Fondi da ripartire» dello stato di previsione del Ministero dell'economia e delle finanze per l'anno 2020, allo scopo parzialmente utilizzando l'accantonamento relativo al medesimo Ministero (comma 4);

CONSIDERATO che le risorse per l'acquisizione da parte del Ministero dell'economia e delle finanze della partecipazione detenuta in SACE sono disponibili nell'esercizio finanziario in corso, quali residui di stanziamento, nello stato di previsione del Ministero;

VISTI gli articoli 2 e 3 del Decreto-Legge n. 23/2020 recanti disposizioni, rispettivamente, in materia di nuova operatività nonché di *governance* di SACE;

CONSIDERATO che, a seguito dell'operazione di riassetto del Gruppo SACE, le disposizioni di cui all'articolo 3, comma 2, lettere a), b), c) ed e) – quest'ultima limitatamente alla modifica apportata dall'articolo 67, comma 5, del Decreto-Legge n. 104/2020 – del Decreto-Legge n. 23/2020, riferite, rispettivamente, all'esercizio dei diritti di voto di CDP in relazione a SACE e alla preventiva consultazione di SACE con il Ministero dell'economia e delle finanze e il Ministero degli affari esteri e della cooperazione internazionale delle decisioni relative a SIMEST, non sono applicabili;

VISTO l'articolo 24 del Decreto Legislativo 30 luglio 1999, n. 300, che attribuisce al Ministero dell'economia e delle finanze la gestione di partecipazioni azionarie dello Stato, compreso l'esercizio dei diritti dell'azionista;

VISTO l'articolo 4 del Decreto del Presidente del Consiglio dei Ministri 26 giugno 2019, n. 103, recante il Regolamento di organizzazione del Ministero dell'economia e delle finanze, come modificato e integrato dal Decreto del Presidente del Consiglio dei Ministri 30 settembre 2020, n. 161, che attribuisce al Dipartimento del Tesoro la competenza, tra l'altro, in materia di gestione delle partecipazioni societarie dello Stato ed esercizio dei diritti del socio;

CONSIDERATO che SACE S.p.A. (di seguito, "SACE"), controllata al 100% da CDP, detiene il 100% delle azioni di SACE Fct S.p.A., società di *factoring*, il 100% delle azioni di SACE BT S.p.A., attiva nei settori dell'assicurazione dei crediti a breve termine, cauzioni e nella protezione dei rischi, nonché il 76,005% del capitale di SIMEST S.p.A. (di seguito,



“SIMEST”), società che sostiene per legge la crescita delle imprese italiane, attraverso l’internazionalizzazione della loro attività, il 99,99% di SACE do Brasil Representações Ltda, società di diritto brasiliano, che svolge funzioni di rappresentanza e promozione del Gruppo in Brasile. SACE BT S.p.A. a sua volta detiene il 100% del capitale di SACE SRV S.r.l., società specializzata nelle attività di recupero del credito e di gestione del patrimonio informativo;

CONSIDERATO che SACE in data 30 gennaio 2015 ha collocato presso investitori istituzionali titoli obbligazionari subordinati perpetui quotati alla Borsa del Lussemburgo e, pertanto, non è sottoposta alle disposizioni del Decreto Legislativo 19 agosto 2016, n. 175, ai sensi dell’articolo 26, comma 5, del medesimo Decreto Legislativo 19 agosto 2016, n. 175;

VISTI gli Statuti sociali di CDP e di SACE;

CONSIDERATO che CDP ha manifestato l’interesse a detenere la partecipazione e il coordinamento di SIMEST, in funzione delle sue specifiche aree di operatività, per il migliore perseguimento dell’attività del Gruppo CDP a supporto delle imprese italiane;

VISTA la relazione giurata di stima prodotta in data 1° marzo 2021 dallo Studio Fiori e Associati, perito nominato dal Ministero dell’economia e delle finanze-Dipartimento del Tesoro, che ha determinato il valore economico del Gruppo SACE al 30.06.2020, sulla base di metodologie di valutazione conformi alle prassi di mercato normalmente utilizzate, compreso tra 4.227.181 mila euro e 4.505.780 mila euro. La stessa relazione precisa che *“...un’eventuale cessione delle singole società ad un prezzo pari al rispettivo valore contabile al 30.06.2020 – cui, in similari operazioni, si fa sovente riferimento – risulterebbe ragionevole ed in linea con la prassi professionale. Infatti, il multiplo “price/book value” tipicamente impiegato nelle valutazioni del settore assicurativo (cui può essere ricondotta l’attività principale del Gruppo SACE) è mediamente pari a circa 1,1”*;

VISTO l’accordo non vincolante tra le strutture tecniche del Ministero dell’economia e delle finanze-Dipartimento del Tesoro, di CDP e di SACE sottoscritto in data 2 marzo 2021 in ordine al riassetto del Gruppo SACE (di seguito, “accordo non vincolante”) e al valore di trasferimento delle partecipazioni del Gruppo SACE, ai sensi del richiamato articolo 67, comma 2, del Decreto-Legge n. 104/2020, che prevede, in particolare:

- a) il trasferimento da parte di SACE a CDP della partecipazione detenuta in SIMEST pari al 76,005 per cento del capitale sociale (di seguito, “Partecipazione SIMEST”) con pagamento per cassa;



- b) il trasferimento da parte di CDP al Ministero dell'economia e delle finanze della partecipazione detenuta in SACE (di seguito, "Partecipazione SACE") con pagamento per titoli;
- c) che i trasferimenti avvengano ai valori contabili di iscrizione nei bilanci delle società, pari a euro 228.406.420,00 (duecentoventottomilioni quattrocentoseimilaquattrocentoventi/00) per la Partecipazione SIMEST e a euro 4.251.174.320,00 (quattromiliardi duecentocinquanta milioni centosettantaquattromilatrecentoventi/00) per la Partecipazione SACE;
- d) che i due trasferimenti siano effettuati nella sequenza descritta e che siano considerati un'unica operazione inscindibile, ossia che non è possibile procedere ad un trasferimento senza effettuare anche l'altro;

PRESO ATTO delle rispettive delibere di approvazione dei Consigli di Amministrazione di CDP e di SACE del 5 marzo 2021, in ordine al contenuto dell'accordo non vincolante, e del 31 marzo 2021 e del 23 marzo 2021 di approvazione dei rispettivi progetti di bilancio 2020;

CONSIDERATO che i bilanci 2020 di CDP e di SACE sono stati approvati dalle rispettive assemblee in data 27 maggio 2021 e in data 18 maggio 2021;

RITENUTO di indicare quale prezzo di cessione della Partecipazione SACE l'importo di euro 4.251.174.320,00 compreso all'interno del *range* di stima indicato nella perizia giurata redatta dallo Studio Fiori e Associati, ritenuto congruo da CDP, riportato nell'accordo non vincolante del 2 marzo 2021;

RITENUTO che, in considerazione della quota di sottoscrizione da parte del Ministero dell'economia e delle finanze nel capitale di SACE, il numero delle azioni ordinarie da assegnare allo stesso Ministero dell'economia e delle finanze è pari a n. 1.053.428 (un milione cinquantatremila quattrocentoventotto) azioni ordinarie, senza valore nominale, rappresentative dell'intero capitale sociale di SACE pari a euro 3.730.323.610,00 (tre miliardi settecentotrenta milioni trecentoventitremilaseicentodieci/00);

PRESO ATTO delle comunicazioni pervenute dalle Autorità di vigilanza e di settore coinvolte e, in particolare, del parere espresso dall'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato al Dipartimento del Tesoro con nota del 5 agosto 2021, Proc. n. C12382/dsc, con la quale l'Autorità medesima informa che nella seduta del 3 agosto 2021 ha deliberato "*di non procedere all'avvio dell'istruttoria sull'operazione in questione in quanto essa non dà luogo a*



costituzione o rafforzamento di posizione dominante, tale da eliminare o ridurre in modo sostanziale e durevole la concorrenza”;

DECRETA

Articolo 1

1. Il riassetto del Gruppo SACE avviene tramite:
 - a. il trasferimento della Partecipazione SIMEST a CDP, libera da oneri, sequestri, pignoramenti o altri vincoli, per un corrispettivo complessivo di euro 228.406.420,00 (duecentoventottomilioniquattrocentoseimilaquattrocentoventi/00), pari al valore contabile della Partecipazione SIMEST, ritenuto congruo da SACE medesima e da CDP;
 - b. il trasferimento della Partecipazione SACE al Ministero dell'economia e delle finanze, libera da oneri, sequestri, pignoramenti o altri vincoli, per un corrispettivo complessivo di euro 4.251.174.320,00 (quattromiliardiduecentocinquantunomilionicentosettantaquattromilatrecentoventi/00), pari al valore contabile nel bilancio separato di CDP della stessa Partecipazione SACE, compreso all'interno del *range* di stima indicato nella perizia giurata redatta dallo Studio Fiori e Associati, ritenuto congruo da CDP medesima;
 - c. il corrispettivo del trasferimento di cui al comma 1, lettera b), è rappresentato da titoli di Stato emessi con appositi decreti del Dipartimento del Tesoro per un controvalore complessivo di euro 4.251.174.320,00 (quattromiliardiduecentocinquantunomilionicentosettantaquattromilatrecentoventi/00) comprensivo dei dietimi di interesse. Il valore di mercato dei titoli di Stato è determinato con riferimento alle quotazioni delle ore 12 del giorno di emissione o, in caso di nuove emissioni, sulla base dei rendimenti dei titoli di Stato italiani di pari scadenza o scadenza simile, come rilevati su MTS alle ore 12 del giorno di emissione. Detto controvalore è suscettibile di essere aggiustato per difetto per tenere conto del taglio minimo sottoscrivibile dei titoli di Stato, pari a 1.000 euro. Il regolamento dei titoli di Stato avviene il secondo giorno lavorativo successivo all'emissione, nella stessa data di trasferimento dei certificati azionari.
2. Il Ministero dell'economia e delle finanze - Dipartimento del Tesoro provvederà a sottoscrivere e stipulare gli atti occorrenti al fine di realizzare l'operazione di riassetto del Gruppo SACE.



3. I trasferimenti di cui al presente decreto sono esenti da imposizione fiscale, diretta e indiretta e da tassazione.
4. Il presente decreto è trasmesso ai competenti Organi di controllo.
5. La pubblicazione del presente decreto sul sito del Ministero dell'economia e delle finanze fa luogo ad ogni adempimento di Legge.

Roma,

IL MINISTRO DELL'ECONOMIA
E DELLE FINANZE

IL MINISTRO DEGLI AFFARI ESTERI
E DELLA COOPERAZIONE INTERNAZIONALE

