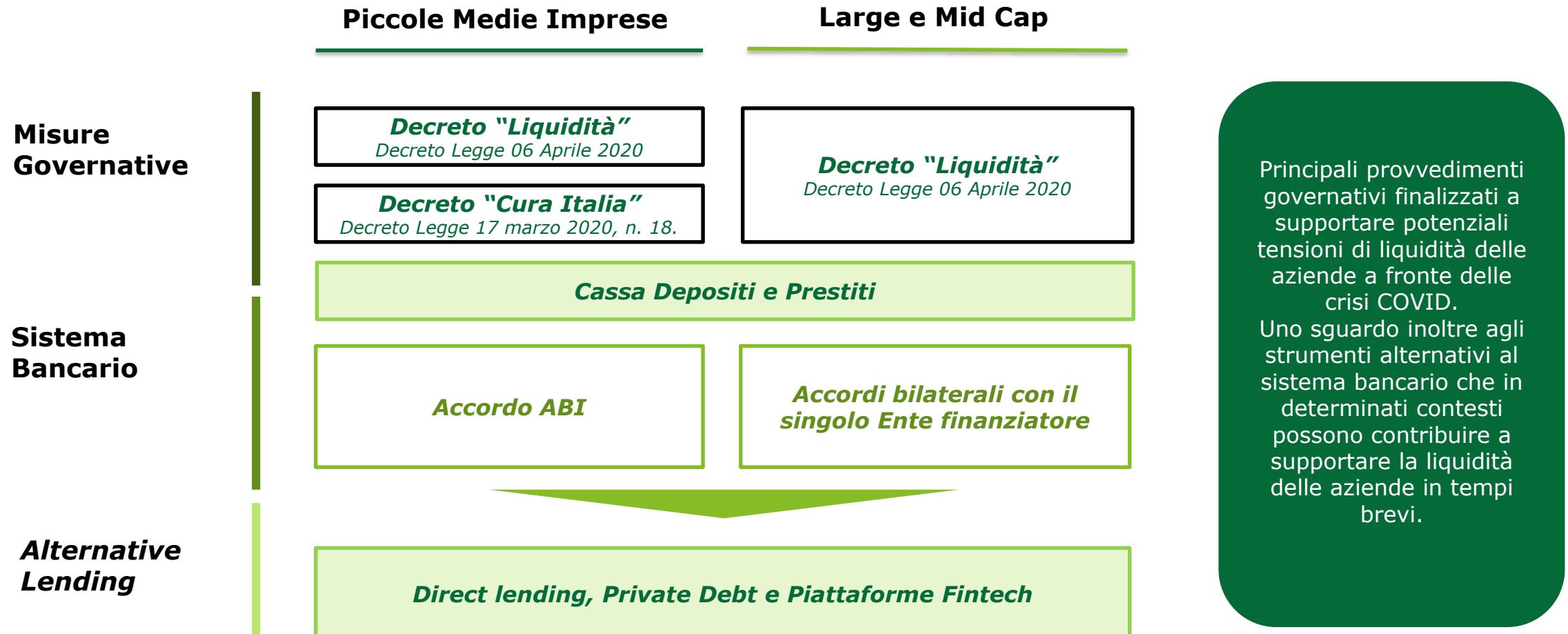




**Liquidità e incentivi per superare l'emergenza Covid-19.**  
**Come navigare tra opportunità e implicazioni dei decreti governativi**

# Liquidità e incentivi per superare l'emergenza Covid-19

## Normative considerate



# Liquidità e incentivi per superare l'emergenza Covid-19

## Moratoria ex lege

### Decreto "Cura Italia" n. 18/2020 (17-mar-20)

limiti alla revoca degli affidamenti bancari, la sospensione dei pagamenti di mutui e *leasing* e il potenziamento del Fondo di Garanzia.

Caratteristiche	Descrizione
Aventi diritto	<ul style="list-style-type: none"><li>✓ <b>Sono le PMI e cioè le aziende che occupano meno di 250 dipendenti, il cui fatturato annuo non supera i 50 milioni di euro oppure il cui totale di attivo di Stato Patrimoniale annuo non supera i 43 milioni di euro.</b></li><li>✓ <b>Sospensione, in ogni caso fino al 30 settembre 2020</b>, della quota capitale dei finanziamenti, e eventualmente dei relativi interessi.</li><li>✓ <b>l'allungamento dei mutui</b>, dei finanziamenti per una durata pari al 100% del piano residuo mentre per i finanziamenti a breve termine l'allungamento è previsto in massimo 270 giorni.</li></ul>
Tipologia di finanziamenti	<ul style="list-style-type: none"><li>✓ Riguarda: (i) finanziamenti a rimborso rateale (mutui, <i>leasing</i>); (ii) aperture di credito a revoca (scoperto di conto corrente) e (iii) prestiti non rateali (finimport, anticipo fatture o riba, etc).</li></ul>
Come funziona	<ul style="list-style-type: none"><li>✓ La concessione della moratoria <b>non è subordinata</b> ad alcun parere deliberante da parte degli istituti di credito. L'impresa richiedente dovrà effettuare una specifica comunicazione alla banca.</li></ul>
Requisiti oggettivi	<ul style="list-style-type: none"><li>✓ Deve trattarsi di finanziamenti in essere al 31 Gennaio 2020 e non devono esserci preesistenti richieste di moratoria o classificazioni delle posizione creditoria come sofferenza.</li></ul>
Centrale rischi	<ul style="list-style-type: none"><li>✓ Segnalazione in centrale rischi andrebbe valutato l'impatto su richiesta di nuova finanza. Tema Covenant Reset</li></ul>

# Liquidità e incentivi per superare l'emergenza Covid-19

## Accordi bilaterali per Mid e Large Cap

**Accordi  
Bilaterali per  
Mid e Large  
Cap. Moratoria  
ABI per le PMI**

### **Interventi**

#### **Mid Cap e Large Cap**

✓ **Le Mid e Large Cap italiane**, non essendo state incluse nella moratoria *ex lege* come definita nel Decreto 23/20 Liquidità dell'8 Aprile, dovranno quindi ricorrere ad accordi bilaterali con gli Istituti di credito.

#### **Accordo ABI Per le PMI**

✓ Si tratta di un accordo bilaterale da raggiungere con le banche finanziarie in funzione delle linee guida definite dall'ABI. In linea di principio la moratoria ABI prevede:

- ✓ sospensione del pagamento della quota capitale da 3 a 12 mesi;
- ✓ proroga del finanziamento da 6 a 12 mesi;
- ✓ concessione di linee di credito con scadenze fino a 18 mesi.

#### **Iter Approvativo**

✓ Non trattandosi di una moratoria *ex lege* la proposta di sospensione ai pagamenti e/o all'allungamento della durata sarà soggetta all'approvazione del comitato crediti dell'ente finanziatore. Potrà essere richiesta evidenza dello squilibrio finanziario attraverso analisi della pre-chiusura di bilancio 2019, e altri documenti che evidenzino tensioni di liquidità legati alla situazione contingente.

### **Descrizione**

# Liquidità e incentivi per superare l'emergenza Covid-19

## Fondo di Garanzia PMI e successive modifiche del Decreto Liquidità 1/3

### Fondo Garanzia PMI ai sensi del DL Cura Italia e successive modifiche del DL Liquidità

#### Abrogazione art. 49 Di Cura Italia

#### Cosa è cambiato

#### Descrizione

- ✓ Il Decreto ha disposto **l'abrogazione dell'articolo 49 del Decreto-Cura Italia**. Tuttavia, il Decreto dispone espressamente la possibilità di accesso alla misura in oggetto anche per i soggetti che già beneficiano degli interventi previsti dall'articolo 49 del Decreto-Cura Italia e che abbiano pienamente utilizzato tali provvedimenti.
- ✓ Si conferma l'innalzamento, nel rispetto della disciplina europea, dell'importo massimo garantito a 5 milioni di euro.
- ✓ Si **conferma la gratuità della garanzia del Fondo**, sospendendo l'obbligo di versamento delle commissioni per l'accesso previste dal regime ordinario.
- ✓ Diversamente da quanto previsto dal Decreto-Cura Italia, **viene ampliata la platea dei soggetti che possono beneficiare della garanzia**, ammettendo le imprese con un numero di dipendenti **non superiore a 499**.
- ✓ Per gli interventi di garanzia diretta **la percentuale massima di copertura viene incrementata fino al 90% dell'ammontare di ciascuna operazione finanziaria** con durata fino a 72 mesi. L'importo totale delle predette operazioni finanziarie non può superare con riferimento al beneficiario, alternativamente (a) il doppio della spesa salariale annua, (b) il 25% del fatturato totale ovvero (c) il fabbisogno per costi del capitale di esercizio e per costi di investimento nei successivi diciotto mesi, per le PMI, e nei successivi 12 mesi per le imprese con non più di 499 dipendenti.

# Liquidità e incentivi per superare l'emergenza Covid-19

Fondo di Garanzia PMI e successive modifiche del Decreto Liquidità 2/3

## Fondo Garanzia PMI ai sensi del DL Cura Italia e successive modifiche del DL Liquidità

### Cosa è cambiato

### Descrizione

- ✓ Fermo restando le caratteristiche di durata e importo dell'operazione di cui al punto precedente, per gli interventi di riassicurazione, invece, la percentuale massima di **copertura viene incrementata fino al 100% dell'importo garantito dal Confidi o da altro fondo di garanzia, purché la garanzia prestata tali soggetti non superi la percentuale massima del 90%**.
- ✓ Viene confermata l'ammissibilità della garanzia per operazioni **di rinegoziazione del debito**, nella misura dell'80% per la garanzia diretta e, per la riassicurazione, nella misura del 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%, **purché il soggetto finanziatore conceda nuova finanza per almeno 10% del debito accordato**.
- ✓ Di particolare rilievo appare la possibilità prevista dal Decreto – diversamente a quanto disposto dal Decreto Cura-Italia - di concedere la garanzia del Fondo anche in favore di beneficiari finali che presentano, alla data della richiesta, esposizioni nei confronti del **soggetto finanziatore classificate come «inadempienze probabili» o «scadute o sconfinanti deteriorate»** ai sensi del paragrafo 2, Parte B della circolare n. 272 del 30 luglio 2008 della Banca d'Italia, purché la predetta classificazione non sia precedente alla data del 31 gennaio 2020.

# Liquidità e incentivi per superare l'emergenza Covid-19

Fondo di Garanzia PMI e successive modifiche del Decreto Liquidità 3/3

## Fondo Garanzia PMI ai sensi del DL Cura Italia e successive modifiche del DL Liquidità

### Cosa è cambiato

### Descrizione

- ✓ La garanzia è concessa anche alle imprese che, in data successiva al 31 dicembre 2019, sono state ammesse alla procedura del concordato con continuità aziendale di cui all'articolo 186-bis del regio decreto 16 marzo 1942, n. 267 ("Legge Fallimentare").
- ✓ Hanno stipulato accordi di ristrutturazione ai sensi dell'articolo 182-bis o hanno presentato un piano attestato di cui all'articolo 67 della Legge Fallimentare, purché, all'8 aprile 2020, le loro esposizioni non siano più in una situazione che ne determinerebbe la classificazione come esposizioni deteriorate, non presentino importi in arretrato successivi all'applicazione delle misure di concessione e la banca, sulla base dell'analisi della situazione finanziaria del debitore, possa ragionevolmente presumere vi sarà il rimborso integrale dell'esposizione alla scadenza, ai sensi dell'art 47, comma 6, lettere a) e c) del Regolamento 575/2013.
- ✓ Viene inoltre confermata l'esclusione del modulo «andamentale» ai fini della valutazione per l'accesso al Fondo.

# Liquidità e incentivi per superare l'emergenza Covid-19

## Fondo di Garanzia SACE ai sensi del Decreto Liquidità

Garanzia SACE per imprese di ogni dimensione (art. 1 - D.L. 23/2020)*				
 Impegni assunti SACE fino al 31-dic-20: <b>≤€200mld</b> , di cui almeno <b>€30mld per le PMI</b>		<5.000 dipendenti e fatturato <1,5€mld	Fatturato 1,5-5€mld o >5.000 dipendenti	>5.000 dipendenti
	Copertura	90%	80%	70%
	Importo garantito	Non superiore al maggiore tra <b>25% del fatturato</b> o <b>il doppio dei costi del personale</b>		
	Durata	<b>Finanziamenti &lt;6 anni</b> con possibilità di preammortamento di 24 mesi		
	Procedura	L'impresa presenta domanda alla banca, che valuta la delibera di erogazione, se positiva trmette a SACE - Semplificata	Garanzia e codice unico subordinati al MEF, sentito il MISE, in base al ruolo che l'impresa svolge	
	Commissioni 1° anno 2°-3° 4°-5°-6°	<b>PMI</b> 25 bps 50 bps 100 bps	<b>Non PMI</b> 50 bps 100 bps 200 bps	
	Limiti	<ul style="list-style-type: none"><li>Il finanziamento deve essere destinato a <b>sostenere costi del personale, investimenti o capitale circolante impiegati in stabilimenti produttivi e attività imprenditoriali localizzati in Italia</b></li><li>L'impresa che beneficia della garanzia dovrà assumere l'impegno: (i) che essa e ogni altra impresa del gruppo con sede in Italia <b>non approvi la distribuzione di dividendi o il riacquisto di azioni nel corso del 2020</b> e (ii) a gestire i <b>livelli occupazionali</b> attraverso accordi sindacali</li></ul>		

\* L'efficacia di tali disposizioni è subordinata all'approvazione della Commissione Europea.

# Liquidità e incentivi per superare l'emergenza Covid-19

## Fondo di Garanzia SACE ai sensi del Decreto Liquidità

**Garanzia SACE per imprese di ogni dimensione** (art. 1 - D.L. 23/2020)\*

 Impegni assunti SACE fino al 31-dic-20:  
**≤€200mld**, di cui almeno **€30mld per le PMI**

**Fondo centrale di garanzia PMI** per imprese con massimo **499 dipendenti** (art. 13 - D.L. 23/2020)

 Importo garantito **≤€5mln**, oltre ai quali le PMI potranno utilizzare il *plafond* riservato di **€30mld di garanzie SACE** (*di cui sopra*)

Misure potenziate per:			
	<b>PMI e persone fisiche esercenti attività di impresa, arti, professioni</b>	<b>Imprese fino a 499 dipendenti con fatturato ≤3,2€mln</b>	<b>Imprese fino a 499 dipendenti</b>
<b>Copertura</b>	100%	90% diretta+10% Confidi	90%
<b>Importo garantito</b>	<b>≤25% dei ricavi</b> 2019 e tetto massimo <b>25€k</b>	<b>≤25% dei ricavi</b> e tetto massimo <b>800€k</b>	Inferiore al <b>doppio dei costi del personale</b> o al <b>25% del fatturato</b> o al <b>fabbisogno</b> , per costi del capitale d'es. e per costi di investimento nei successivi 18 mesi (PMI), e nei successivi 12 mesi (imprese con dipendenti ≤499)
<b>Durata</b>	Preammortamento di 24 mesi e durata massima 6 anni	Fino a 6 anni	
<b>Procedura</b>	Autocertificazione su danni da Covid19; no valutazione del Fondo	Valutazione del Fondo su profilo economico finanziario	
<b>Altre operazioni</b>	Anche per operazioni di: - <b>rinegoziazione del debito</b> , purché il nuovo finanziamento preveda l'erogazione di credito aggiuntivo di almeno il 10% del debito residuo; - <b>investimento immobiliare nei settori turistico-alberghiero</b> e delle <b>attività immobiliari</b> , con durata minima di 10 anni e di importo >€500k, la garanzia è cumulabile con altre forme di garanzia acquisite sui finanziamenti; - su <b>portafogli di minibond</b> sono concesse sulla dotazione disponibile del Fondo.		

\* L'efficacia di tali disposizioni è subordinata all'approvazione della Commissione Europea.

# Liquidità e incentivi per superare l'emergenza Covid-19

## Caratteristiche della Garanzia

### La Garanzia SACE principali caratteristiche

<b>Descrizione</b>
<ul style="list-style-type: none"><li>✓ La garanzia rilasciata da <b>SACE è a prima richiesta, esplicita, irrevocabile</b> e conforme ai requisiti previsti dalla normativa di vigilanza prudenziale ai fini della migliore mitigazione del rischio e può essere concessa a valere su nuovi finanziamenti o rifinanziamenti concessi all'impresa successivamente all'entrata in vigore del Decreto, per capitale, interessi ed oneri accessori fino all'importo massimo garantito.</li><li>✓ Sulle obbligazioni di SACE derivanti dalle garanzie è accordata di diritto la garanzia dello Stato a prima richiesta e senza regresso, la cui operatività sarà registrata dalla medesima SACE con gestione separata.</li><li>✓ <b>SACE svolgerà anche per conto del Ministero dell'Economia e delle Finanze ("MEF") le attività relative all'escussione della garanzia e al recupero dei crediti, che potrà altresì delegare alle banche, alle istituzioni finanziarie nazionali e internazionali e agli altri soggetti abilitati all'esercizio del credito in Italia.</b></li><li>✓ Con decreto del MEF possono essere impartiti a SACE indirizzi sulla gestione dell'attività di rilascio delle garanzie e sulla verifica, al fine dell'escussione della garanzia dello Stato, del rispetto di tali indirizzi.</li></ul>

# Liquidità e incentivi per superare l'emergenza Covid-19

## Istruttoria sul merito di Credito

### Istruttoria di credito

#### **Descrizione**

- ✓ La domanda per aver accesso alla Garanzia SACE andrà inoltrata alla banca attraverso apposita modulistica. La banca provvederà alla propria analisi di credito e, una volta approvata la richiesta, inoltrerà la documentazione a SACE che farà un controllo di forma su quanto già approvato dall'ente finanziatore.
- ✓ I punti fondamentali dell'istruttoria saranno focalizzati sulla capacità dei beneficiari di far fronte alle proprie obbligazioni contrattuali e quindi il ripagamento del finanziamento richiesto.
- ✓ Inoltre, nella documentazione fornita alla banca sarà fondamentale passare il messaggio che i fondi erogati andranno a sostenere, come previsto dal Decreto Liquidità, i **costi del personale, investimenti o capitale circolante impiegati in stabilimenti produttivi e attività imprenditoriali localizzati in Italia**.

# Liquidità e incentivi per superare l'emergenza Covid-19

## Tempistiche di attuazione del Decreto Liquidità

### Probabili tempistiche di attuazione del Decreto Liquidità

#### Descrizione

- ✓ In data 14 Aprile 20202 **la Commissione Europea** dopo aver pubblicato il *Temporary framework*, ha approvato il pacchetto di misure governative in Italia, di conseguenza La Garanzia Sace al pari di quella del fondo PMI e' attiva.
- ✓ Per quanto riguarda i prestiti alle grandi aziende sopra 1.5 bn di fatturato garantiti dalla Sace, sarà **necessario attendere un decreto attuativo da parte del Ministero dell'Economia e delle Finanze (MEF) necessario all'attuazione di ogni richiesta.**
- ✓ Rileviamo come fatti salvi i prestiti a professionisti, partite Iva e PMI fino a un massimo di 25 mila euro (garantiti al 100% dal Fondo centrale di garanzia per le PMI), in tutti gli altri casi di prestiti con garanzie inferiori (es. 90% Fondo di garanzia e 10% Confidi privati) le procedure non potranno che essere quelle ordinarie.
- ✓ Tra l'istruttoria stessa e il vaglio, seppur di forma di Sace, implicherà una selezione da parte delle banche verso le imprese, le quali non tutte probabilmente potranno accedere alle garanzie statali, e potrebbe non tradursi in un prestito automatico da parte di tutti gli istituti di credito.
- ✓ Le tempistiche in ultima istanza saranno legate alla capacità del sistema bancario di processare in tempi brevi una grande quantità di richieste

# Liquidità e incentivi per superare l'emergenza Covid-19

## Strumenti a disposizione di CDP 1/2

Strumenti a disposizione di CDP	<i>Interventi</i>	<i>Descrizione</i>
	<b>Liquidità Mid-Large Cap</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>✓ I finanziamenti saranno concessi preferibilmente in cofinanziamento con il sistema bancario con quota CDP tra i 5 e i 50 milioni di euro e durata fino a 18 mesi.</li><li>✓ Potranno richiedere questo tipo di operatività le imprese caratterizzate dai seguenti requisiti:<ul style="list-style-type: none"><li>• <b>fatturato annuo maggiore di 50 milioni di euro;</b></li><li>• presenza di un <b>danno da emergenza COVID-19, dimostrabile, pari almeno ad una riduzione del fatturato del 10% rispetto</b> al corrispondente periodo dell'anno precedente.</li></ul></li><li>✓ Le esigenze di liquidità supportate dal finanziamento potranno essere funzionali a: <b>ricerca, sviluppo, innovazione, tutela e valorizzazione del patrimonio culturale</b>, promozione del turismo, ambiente, efficientamento energetico, <i>green economy</i>, iniziative per la <b>crescita, anche per aggregazione</b>, delle imprese, in Italia e all'estero realizzazione di opere, impianti, reti e dotazioni, destinati a iniziative di pubblica utilità.</li><li>✓ L'impresa <b>rimborsa il finanziamento in unica soluzione alla scadenza (bullet)</b>, con il pagamento semestrale posticipato degli interessi.</li></ul>
	<b>Garanzie finanziarie a breve termine</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>✓ Iniziativa dedicata a tutte le società di capitali MID Corporate e PMI che presentino un fatturato <i>export</i> e un portafoglio ordini estero attivo e che al 31/12/2019 si trovavano in una situazione di equilibrio finanziario.</li></ul>

# Liquidità e incentivi per superare l'emergenza Covid-19

## Strumenti a disposizione di CDP 2/2

Strumenti a disposizione di CDP	Interventi	Descrizione
	<b>Garanzie finanziarie a breve termine</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>✓ SACE mette a disposizione un <i>plafond</i> di 1,5 miliardi di euro per il rilascio di garanzie fino al 50% al sistema bancario per agevolare l'erogazione di nuovi mutui di breve finalizzati al finanziamento del circolante.</li><li>✓ Forme tecniche utilizzate: finanziamenti con <b>durate fino a 18 mesi con rimborso bullet o amortising</b> senza vincoli sull'importo di finanziamento.</li></ul>
	<b>Piattaforma Imprese</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>✓ Cassa Depositi e Prestiti ha messo a disposizione delle banche italiane una provvista a tassi calmierati per un importo di 3 miliardi di euro, al fine di favorire la concessione di nuovi finanziamenti alle PMI e alle <i>Mid-cap</i> italiane a sostegno degli investimenti e delle esigenze di capitale circolante.</li><li>✓ L'iniziativa risulta di immediata attivazione in quanto tutti i principali gruppi bancari italiani sono da tempo operativi sulla Piattaforma Imprese.</li><li>✓ Le linee di provvista messe a disposizione da CDP hanno una durata compresa tra i 3 e 12-15 anni, <b>con obbligo per le banche di concedere nuova finanza alle imprese di durata minima rispettivamente compresa tra 1 e 10 anni.</b></li></ul>
	<b>Credito verso buyer esteri</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>✓ Sono in corso nuove iniziative per attivare coperture assicurative e finanziamenti fino a 2 miliardi di euro a <b>beneficio di grandi buyer esteri con elevate potenzialità di procurement dall'Italia</b>, affinché incrementino l'acquisto di merci e servizi italiani soprattutto nel settore oil&amp;gas, macchinari e meccanica, infrastrutture, alimentare ed energetico.</li></ul>

# Liquidità e incentivi per superare l'emergenza Covid-19

Principali iniziative da parte delle principali banche Italiane



- ✓ Moratoria per 3-6 mesi.
- ✓ Finanziamenti a 18 mesi di cui 6 mesi in preammortamento.
- ✓ Sia per i clienti che non clienti.



- ✓ Moratoria per 3-6 mesi con possibilità di proroga fino a un massimo di 12 mesi.
- ✓ Concessione di linee di credito liquidità con durata sino a 6 mesi.
- ✓ Proroga delle linee di *import* fino a 120 giorni, finalizzata a supportare la gestione del capitale circolante.



- ✓ Moratoria per 3-6 mesi
- ✓ Linee di credito a breve termine, temporanee, con durata fino a 6 mesi.
- ✓ Finanziamenti chirografari per liquidità con preammortamento fino a 6 mesi e durata massima di 18 mesi.



- ✓ Moratoria per 12 mesi.
- ✓ Linee a medio e lungo termine, sia di natura chirografaria che ipotecaria.
- ✓ Linee di liquidità.



- ✓ Moratoria per 6 mesi.
- ✓ Linee a 24 mesi con preammortamento di 9 mesi.

# Liquidità e incentivi per superare l'emergenza Covid-19

## Uno sguardo agli strumenti alternativi di finanziamento

L'alternative lending supporta la struttura di capitale delle aziende attraverso un'ampia gamma di strumenti erogati da soggetti non bancari. Tali strumenti, possono supportare sia i fabbisogni finanziari a medio termine che i fabbisogni di liquidità. In genere si contraddistinguono per una notevole velocità di esecuzione e per la flessibilità rispetto alle esigenze del cliente.

1

### **Private Debt:** Strumenti Ibridi

- ✓ Erogazione di strumenti di quasi *equity* senza diritti di *governance* ma solo di monitoraggio al pari di un finanziatore.
- ✓ Non è previsto un rimborso periodico né in conto capitale né in conto interessi ma solo alla scadenza.
- ✓ Attese di ritorno oltre il 10%.
- ✓ In contesti specifici può consentire di riequilibrare la struttura o fornire risorse aggiuntive al debito a supporto della crescita

2

### **Private Debt:** Strumenti di Debito

- ✓ Strumenti di debito estremamente flessibili e *customizzabili* in funzione delle esigenze della società.
- ✓ Presentano meno restrizioni contrattuali rispetto a quelle tipiche del Sistema bancario.
- ✓ Si configurano come strumenti per supportare la crescita a medio termine in genere prevedono un *non call period* di 18-24 mesi.

3

### Piattaforme Fintech strumenti per la liquidità

- ✓ Si tratta di piattaforme innovative che hanno fatto della velocità il loro punto di forza.
- ✓ Nel contesto specifico risultano molto efficace a supporto della liquidità aziendale attraverso:
  - *factoring*;
  - *inventory financing*;
  - *supply chain financing*.

# **Inventory financing**

## Il modello di business

Il modello di servizio proposto si basa su una piattaforma che, sfruttando lo schema della cartolarizzazione, riunisce finanziatori e società di tutto il mondo. Il modello fonda, tra gli altri, sulla costituzione di SPV, che di volta in volta divengono le controparti commerciali delle società finanziate.

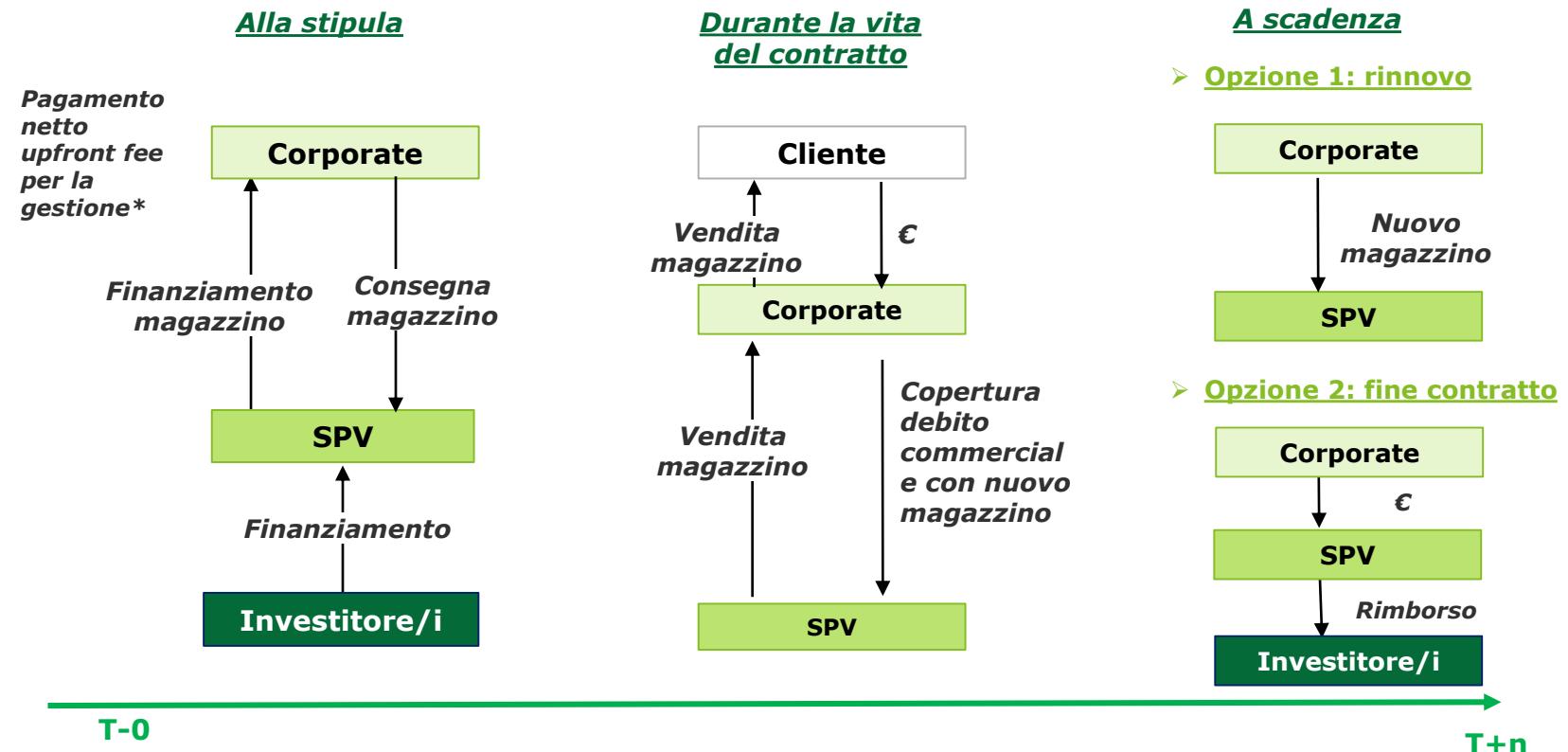


### **Valore aggiunto per le aziende**

- Ottimizzazione del **valore** d'impresa.
- **Trasferimento del rischio** dell'invenduto.
- Miglioramento della **posizione finanziaria**.
- Aumento della **trasparenza** dei prezzi nella *supply chain*.
- Non si genera ulteriore **debito**.
- **Derecognition di asset** (conformemente a IAS/IFRS).
- Trasformazione di un attività patrimoniale da illiquida a **liquida**.
- **Minimizzazione del costo** del funding e diversificazione delle fonti di finanziamento.



**Il modello si base sull'utilizzo una piattaforma innovativa basata sulla tecnologia blockchain, che permette la trasformazione dei dati di magazzino in certificati digitali**



\*Nota: l'upfront fee corrisposta dalla Corporate alla SPV per la gestione del magazzino verrà utilizzata per il pagamento del coupon del finanziamento sottostante

## CONTATTI

Via Panama n.52 Roma

Mail: [info@sercamadvisory.com](mailto:info@sercamadvisory.com)

Telefono: 06.8414520