

- **FINEST, UNICREDIT e ZAO UNICREDIT BANK RUSSIA** – Tale accordo è stato firmato per favorire la crescita commerciale e la competitività delle imprese italiane in Russia, al fine di rispondere alle nuove e crescenti necessità dell'imprenditoria italiana di investire e operare al meglio nei paesi della Federazione Russa.

Iniziative di comunicazione

L'azione di comunicazione si è ulteriormente potenziata nel corso del 2013, con l'obiettivo di promuovere l'operatività di SIMEST presso le imprese italiane, che rappresentano il principale *target* della Società. Sono state quindi sviluppate numerose attività con le principali agenzie di stampa, i quotidiani ed i *magazine* economici, che hanno dato ampio risalto all'utilizzo degli strumenti e dei servizi di assistenza specialistica di SIMEST da parte delle aziende italiane per i loro investimenti sia in Italia che all'estero.

In particolare, nel 2013, è stato adottato il nuovo logo della Società che sintetizza, attraverso tutti i suoi elementi, il supporto che SIMEST dà al "Made in Italy". Inoltre è stato lanciato il nuovo sito *internet*, che ha spostato il *focus* comunicativo da SIMEST all'imprenditore, rappresentando un'azienda moderna e snella che utilizza strumenti di interattività con l'utente. Il lancio è stato accompagnato da una campagna pubblicitaria *ad hoc* sulla stampa economica, su alcune testate locali e sui siti *web* dei principali quotidiani.

Iniziative di comunicazione sono state realizzate anche in occasione delle missioni all'estero svoltesi nel corso dell'anno, dando quindi ampio risalto all'attività che SIMEST svolge a fianco delle aziende. È stata realizzata un'intensa attività di comunicazione in occasione della stipula di contratti di partecipazione in Italia e all'estero con importanti

imprese italiane ed in occasione della firma di accordi di collaborazione con banche ed istituzioni.

Nel corso dell'anno sono stati organizzati due eventi dal titolo "SIMEST Incontra", il primo nel mese di giugno a Roma ed il secondo a novembre a Milano. L'obiettivo di tali eventi è stato quello di dare spazio, oltre che a illustri personaggi esperti di internazionalizzazione, anche alle imprese italiane *partner*, che hanno testimoniato, attraverso la loro esperienza diretta, la valenza degli strumenti di supporto messi a disposizione da SIMEST. Gli eventi, che hanno visto un'elevata affluenza di pubblico, oltreché una cospicua richiesta di incontri di approfondimento da parte delle aziende che vi hanno preso parte, hanno avuto anche un notevole seguito sulla stampa.

Nel mese di settembre è stato organizzato in collaborazione con Confindustria Emilia Romagna ed in concomitanza con la riunione del Consiglio di Amministrazione della Società a Bologna, un incontro con le imprese locali per fare il punto su come utilizzare al meglio gli strumenti finanziari in grado di favorire la crescita attraverso l'internazionalizzazione. L'evento è stato seguito da una conferenza stampa e ha avuto un ampio risalto sulle testate locali.

Nell'ultima parte dell'anno è stata veicolata su un quotidiano ed una radio a diffusione nazionale la campagna pubblicitaria istituzionale, inoltre, è stato curato, all'interno dello stesso quotidiano, un inserto sul tema dell'internazionalizzazione.

SERVIZI PROFESSIONALI

Un aspetto qualificante dell'attività svolta da SIMEST è rappresentato dal complesso di servizi specialistici di consulenza e di assistenza, mirati soprattutto alle esigenze delle PMI, che la Società fornisce alle imprese in tutte le fasi relative alla progettazione, al montaggio ed all'assistenza per iniziative di investimento all'estero.

L'attività di consulenza svolta dalla Società è intesa prevalentemente come una funzione sussidiaria e strumentale alla missione di promozione di iniziative all'estero e pertanto viene svolta nel corso delle missioni imprenditoriali ed in fase di realizzazione di specifici progetti di investimento.

I servizi forniti nel corso del 2013 hanno quindi riguardato i seguenti ambiti:

- individuazione di occasioni di investimento e di soci locali;
- ricerca di *partner* italiani e/o esteri per possibili integrazioni del processo produttivo, operativo e commerciale;
- individuazione dei siti più idonei per i nuovi insediamenti produttivi;
- valutazione progettuale ed assistenza per la predisposizione dei relativi studi di fattibilità;
- analisi economico-finanziaria e valutazione di redditività dei progetti di investimento;
- assistenza nella verifica degli aspetti societari e di eventuali *agreement*;



SOL S.p.A. Albania

- reperimento sul mercato locale e/o internazionale di idonee coperture finanziarie dei progetti;
- assistenza legale, societaria e contrattuale.

Attività di *financial advisor*

Sulla base di specifici incarichi ricevuti dalle imprese interessate, sono stati forniti servizi di consulenza con particolare riguardo agli aspetti economico-finanziari ed al relativo "montaggio finanziario" delle imprese all'estero, nonché all'assistenza nei rapporti con i soci locali e con le istituzioni estere e sovranazionali.

Attività di *Business Scouting*

Nel 2013 SIMEST ha continuato ad affiancare le imprese italiane nella ricerca di commesse, investimenti e *partners* esteri, mettendo a disposizione professionisti con una profonda conoscenza dei mercati internazionali. L'attività di ricerca *partner/opportunità* di investimento si è principalmente concentrata nello sviluppo all'estero delle aziende in particolare dei settori energie rinnovabili, infrastrutture, edilizia/costruzioni e chimico e nella definizione di accordi di collaborazione con Associazioni Industriali di settore e con l'Associazione delle Camere di Commercio Italiane all'Estero – Assocamerestero. Nel corso del 2013, infatti, SIMEST ha realizzato un programma di attività di *Business scouting* ed assistenza alle PMI in *partnership* con Assocamerestero, volte all'individuazione di opportunità di investimento per le imprese italiane che intendono operare sui mercati internazionali. Il programma ha portato alla realizzazione di 49 studi settoriali relativi a sette paesi strategici.

Inoltre, sempre nell'ambito dell'attività di affiancamento alle imprese, SIMEST ha ricevuto un incarico dal Ministero dello Sviluppo

Economico per la realizzazione di attività di *follow-up* nei Paesi del Golfo nei settori agroalimentare, turistico, formazione universitaria e post-universitaria, e *clean technologies* finalizzate a favorire la cooperazione economica tra l'Italia e gli EAU.

Attività a valere su Fondi dell'Unione Europea

Nell'ambito dell'attività di Finanza Multilaterale e come IFI presso la Commissione Europea, SIMEST ha partecipato per tutto il 2013, insieme alla CDP, alla Piattaforma del *Group of Experts* (GOE) sulla revisione dei meccanismi di *blending* finanziario in vista della nuova programmazione 2014-2020.

Il Gruppo, composto da Commissione, Istituzioni finanziarie europee bilaterali e multilaterali, ha avuto il ruolo di fornire supporto tecnico al *Policy Group* (composto da Commissione e Stati Membri), che ha presentato un primo documento in Commissione agli inizi del 2014 sui nuovi meccanismi di *blending* ed il miglioramento di quelli già esistenti.

Nel corso delle riunioni dei gruppi tecnici, sono state affrontate le problematiche attualmente esistenti sui *blending mechanisms* e si è lavorato al miglioramento della *governance* degli strumenti (NIF, IFCA, AIF, LAIF, ecc.), con un approfondimento sul settore privato.

In particolare, per quanto di competenza di SIMEST, la Commissione ha assegnato la guida sull'analisi degli indicatori di settore, per i quali sono stati presentati gli esiti, anche sulla base delle consultazioni avute con le altre Istituzioni Finanziarie.

PROGETTI APPROVATI PER LA PARTECIPAZIONE IN SOCIETÀ

Nel corso del 2013, il Consiglio di Amministrazione SIMEST ha approvato **68 progetti** di cui:

- 52 nuovi progetti di investimento;
- 8 aumenti di capitale in società già partecipate;
- 8 ridefinizioni di piano per progetti precedentemente approvati.

Le società in cui SIMEST ha approvato la partecipazione nel corso dell'anno prevedono:

- un impegno finanziario di acquisizione per SIMEST di **139,0 milioni di euro**;
- per un capitale sociale complessivo di **918,7 milioni di euro**;
- per investimenti complessivi a regime per **2.343,6 milioni di euro**.

In termini di aree geografiche di destinazione degli investimenti accolti nel corso del 2013, si registra, con riferimento al numero di progetti accolti, una marcata concentrazione degli stessi nell'area asiatica e dell'America Centrale e Meridionale seguite – nell'ambito della nuova linea di operatività avviata nel 2011 – dai paesi appartenenti all'Unione Europea; il dato si inverte con riferimento all'impegno SIMEST, particolarmente significativo con riferimento alla linea di attività concernente le iniziative nell'UE (con impegni cumulati pari a **47,5 milioni di euro**).

Più in dettaglio – per quanto concerne la linea di attività relativa alle partecipazioni nei paesi *Extra UE* – le principali mete di destinazione degli investimenti approvati si confermano essere alcuni paesi ad alto potenziale di sviluppo e di centrale interesse per le imprese italiane quali la Cina, il Brasile, il Messico e gli USA.

In particolare, la Cina continua a rappresentare una delle principali aree di investimento in considerazione delle opportunità determinate dalle dimensioni complessive del mercato e dei vantaggi localizzativi in termini di

costi dei fattori della produzione; nel 2013 sono 12 i progetti accolti, per investimenti complessivamente pari a **183,7 milioni di euro** con un impegno SIMEST di circa **18,7 milioni di euro**.

Nell'area dell'America Centrale e Meridionale, particolare rilievo rivestono paesi quali il Brasile – mercato dalle dimensioni significative, caratterizzato da rilevanti opportunità legate anche ad importanti manifestazioni sportive di prossima realizzazione (Mondiali di calcio nel 2014 e Olimpiadi nel 2016) o ad alcuni settori strategici (tra i quali l'*automotive*, di particolare interesse per il sistema imprenditoriale italiano) – ed il Messico – base produttiva per servire il mercato locale ed il limitrofo mercato degli USA. Nel 2013, i progetti accolti per i 2 paesi sono stati 13 in totale (di cui 8 in Brasile e 5 in Messico), con un impegno complessivo da parte di SIMEST pari a **25,7 milioni di euro** (rispettivamente **18,2 milioni di euro** sul Brasile e **7,5 milioni di euro** sul Messico).

Significativo l'impegno sul mercato USA dove, a fronte di un esiguo numero di progetti accolti (3), spicca l'elevato valore degli investimenti sostenuti (**726 milioni di euro**, con un impegno SIMEST di **13,9 milioni di euro**) riconducibile in particolare all'importante investimento in corso di realizzazione nel settore del PET da parte di un importante Gruppo. Di minore rilievo il dato relativo all'area del Mediterraneo e del Medio Oriente (3 progetti per investimenti complessivi pari a **3,7 milioni di euro** con un impegno SIMEST di **1,2 milioni di euro**), condizionato dalla situazione di instabilità che permane nell'area a seguito delle note vicende socio-politiche della c.d. "Primavera Araba".

Con riferimento all'attività di SIMEST in ambi-



TESMEC S.p.A. USA

to comunitario, operativamente avviata nel 2011, si conferma l'interesse da parte delle imprese italiane impegnate in percorsi di internazionalizzazione in tale area, con 11 nuove partecipazioni accolte per investimenti da effettuarsi in paesi dell'UE (impegno complessivo per SIMEST pari a circa 47,5 milioni di euro), di cui 7 in Italia (impegno SIMEST pari a 33,5 milioni di euro) ed 1 rispettivamente in Croazia, Polonia, Romania e Spagna.

Per quanto concerne infine la ripartizione settoriale, i nuovi impegni accolti si ripartiscono prevalentemente come segue:

- elettromeccanico/meccanico (con un impegno complessivo SIMEST di 47,7 milioni di euro, relativo a 20 nuove iniziative accolte ed a 6 aumenti di capitale in società già partecipate);
- agroalimentare (con un impegno per SIMEST di 20,5 milioni di euro, relativo a 5 nuove iniziative e 1 aumento di capitale sociale);
- chimico/farmaceutico (3 nuovi progetti per un impegno SIMEST di circa 14 milioni di euro);
- servizi (6 nuovi progetti per un impegno SIMEST di 9,7 milioni di euro);
- energia (4 nuovi progetti per un impegno SIMEST di 9,7 milioni di euro);
- tessile/abbigliamento (3 nuovi progetti per un impegno SIMEST di 9,3 milioni di euro);
- edilizia/costruzioni (4 nuovi progetti per un impegno SIMEST di 6,6 milioni di euro);
- altri settori (21,4 milioni di euro l'impegno SIMEST per 7 nuovi progetti ed 1 aumento di capitale sociale).

Nel complesso, dall'inizio dell'attività al 31 dicembre 2013, il Consiglio di Amministrazione di SIMEST ha approvato:

- 1.279 partecipazioni in nuovi progetti (di cui 32 in iniziative *Intra UE*);
- 88 aggiornamenti di piano (di cui 6 relativi ad iniziative *Intra UE*);
- 164 progetti per ampliamenti di società già partecipate (di cui 3 in iniziative *Intra UE*); con un impegno complessivo della Società pari a 1.592,3 milioni di euro (131,6 milioni di euro per iniziative *Intra UE*).

PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ APPROVATE NEL 2013 - PER PAESE

NUOVI PROGETTI	Progetti n.	Investimenti previsti (milioni di euro)	Capitale sociale previsto (milioni di euro)	Impegno SIMEST (milioni di euro)
UE				
Italia	7	964,0	196,9	33,5
Croazia (1)	1	3,4	1,9	0,8
Polonia	1	9,6	6,2	5,5
Romania	1	15,7	5,0	2,4
Spagna	1	16,1	12,1	5,3
	11	1.008,8	222,1	47,5
EUROPA EXTRA-UE				
Croazia (1)	1	1,4	1,4	0,4
Russia	1	4,7	4,7	0,4
Serbia	1	5,8	3,5	0,9
Svizzera	1	15,0	7,8	2,2
Ucraina	1	3,0	2,0	1,1
	5	29,9	19,4	5,0
MEDITERRANEO E MEDIO ORIENTE				
Marocco	1	0,5	0,5	0,2
Tunisia	2	3,2	3,2	1,0
	3	3,7	3,7	1,2
AFRICA SUBSAHARIANA				
Kenya	1	1,1	1,2	0,3
	1	1,1	1,2	0,3
ASIA E OCEANIA				
Cina	12	183,7	168,1	18,7
India	1	3,3	4,0	1,6
Kazakistan	1	4,5	4,5	1,5
	14	191,5	176,6	21,8
AMERICA CENTRALE E MERIDIONALE				
Brasile	8	141,6	75,1	18,2
Messico	5	189,4	43,1	7,5
Cile	1	0,5	2,5	1,3
Venezuela	1	9,0	9,0	3,3
	15	340,5	129,7	30,3
AMERICA SETTENTRIONALE				
USA	3	726,4	331,8	13,9
	3	726,4	331,8	13,9
TOTALE NUOVI PROGETTI	52	2.301,9	884,5	120,0
<i>Società già partecipate</i>				
Aumenti di capitale sociale / Incrementi di stanziato	8	41,7	34,2	19,0
Ridefinizioni di piano	8			
TOTALE GENERALE	68	2.343,6	918,7	139,0

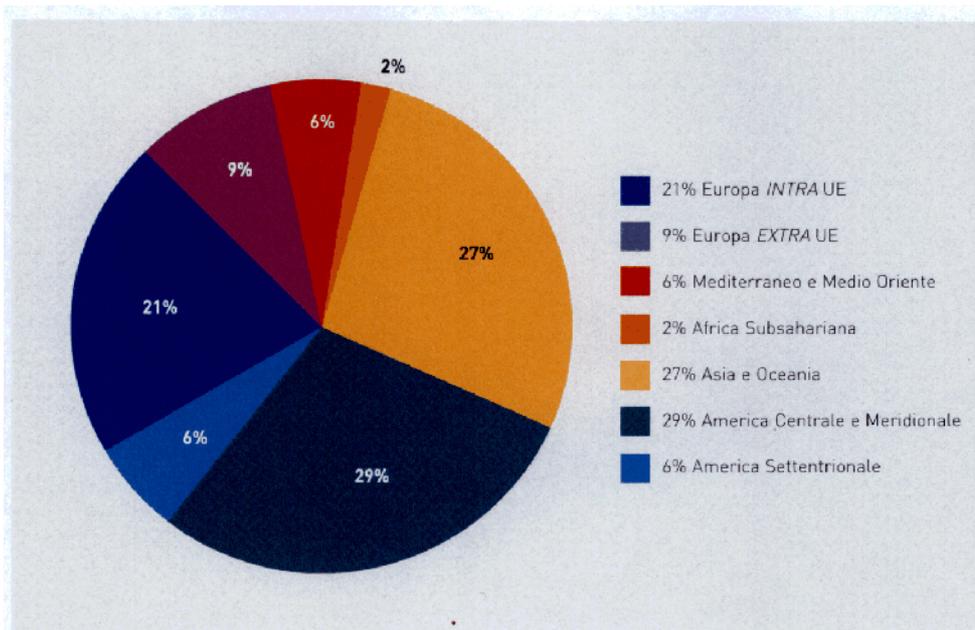
(1) Nel corso del 2013, la Croazia ha positivamente completato l'iter per l'ammissione all'Unione Europea, diventandone membro effettivo a partire dal 1° luglio 2013. In considerazione di tale aspetto, sono riportati distintamente i progetti deliberati da SIMEST in virtù della corrispondente data di accoglimento da parte del C.d.A. SIMEST (e pertanto afferenti alle 2 diverse linee di business 'Iniziativa Intra UE' e 'Iniziativa Extra UE).

PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ APPROVATE NEL 2013 - PER SETTORE

NUOVI PROGETTI	Progetti n.	Investimenti previsti (milioni di euro)	Capitale sociale previsto (milioni di euro)	Impegno SIMEST (milioni di euro)
Elettromeccanico/Meccanico	20	936,0	232,2	36,0
Servizi	6	68,2	53,5	9,7
Agroalimentare	5	128,5	43,1	16,5
Edilizia/Costruzioni	4	26,7	24,6	6,6
Energia	4	219,7	41,3	9,7
Chimico/Farmaceutico	3	708,7	279,8	14,1
Tessile/Abbigliamento	3	16,6	17,4	9,3
Elettronico/Informatico	2	33,2	47,1	9,7
Altri	1	2,9	7,3	2,2
Carta/Cartotecnica	1	15,0	7,8	2,2
Gomma/Plastica	1	3,3	4,0	1,6
Legno/Arredamento	1	1,4	1,4	0,4
Metallurgico/Siderurgico	1	141,7	125,0	2,0
TOTALE NUOVI PROGETTI	52	2.301,9	884,5	120,0
<i>Società già partecipate</i>				
Aumenti di capitale sociale / Incrementi di stanziato	8	41,7	34,2	19,0
Ridefinizioni di piano	8			
TOTALE GENERALE	68	2.343,6	918,7	139,0

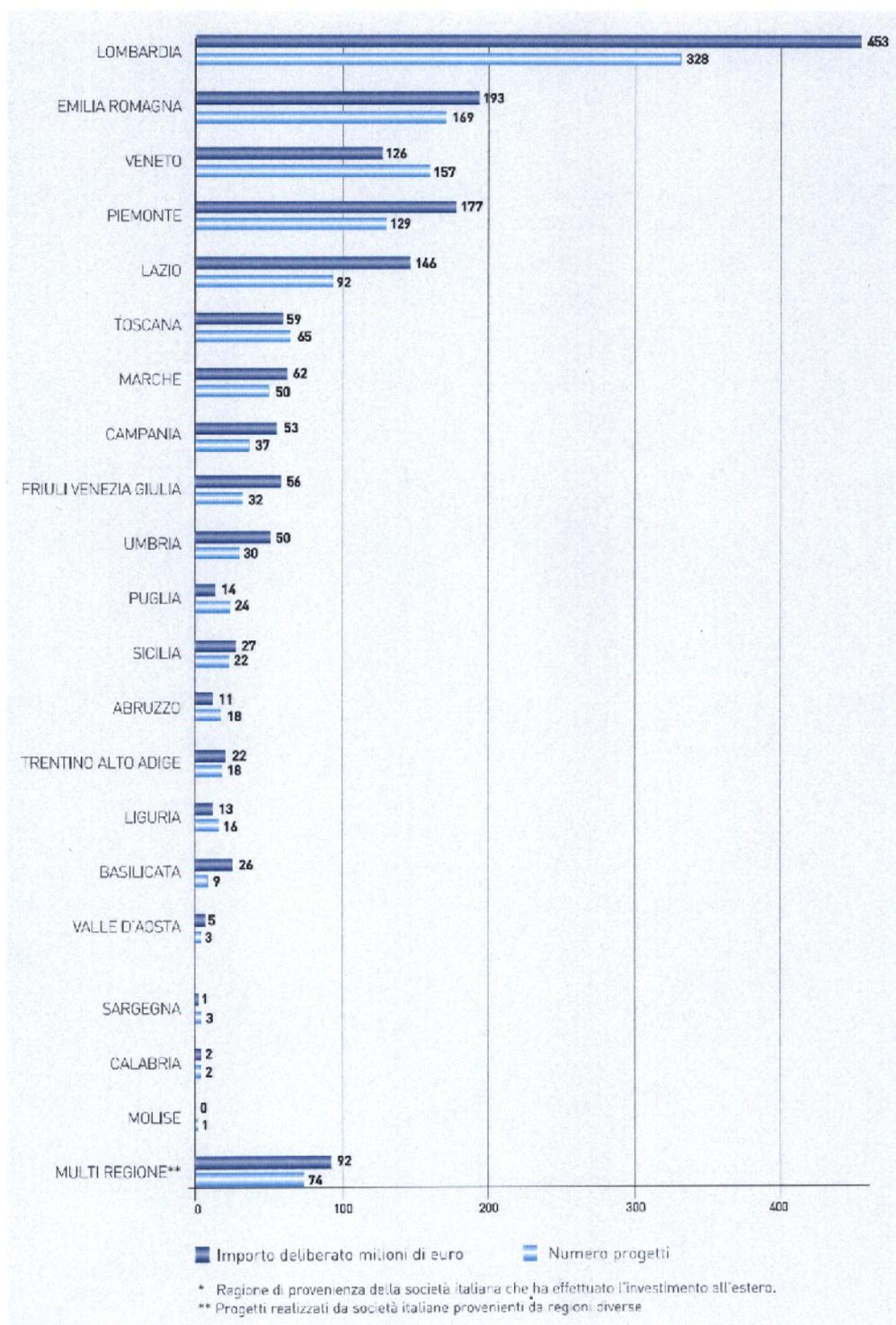
PROGETTI DI SOCIETÀ APPROVATI NELL'ESERCIZIO 2013

Numero di progetti per area di investimento



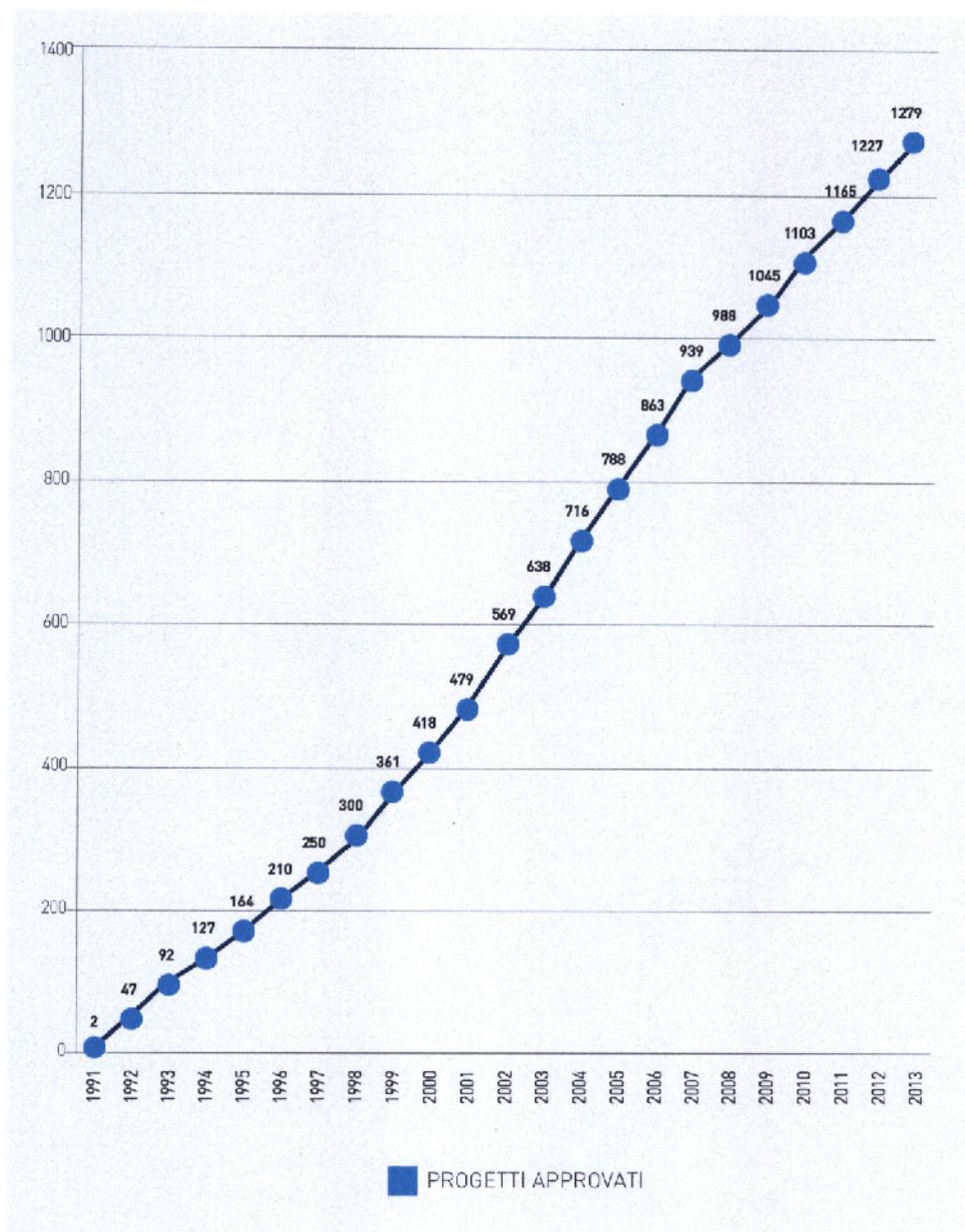
PROGETTI DI SOCIETÀ PER REGIONE* APPROVATI

Dalla costituzione fino al 31 dicembre 2013

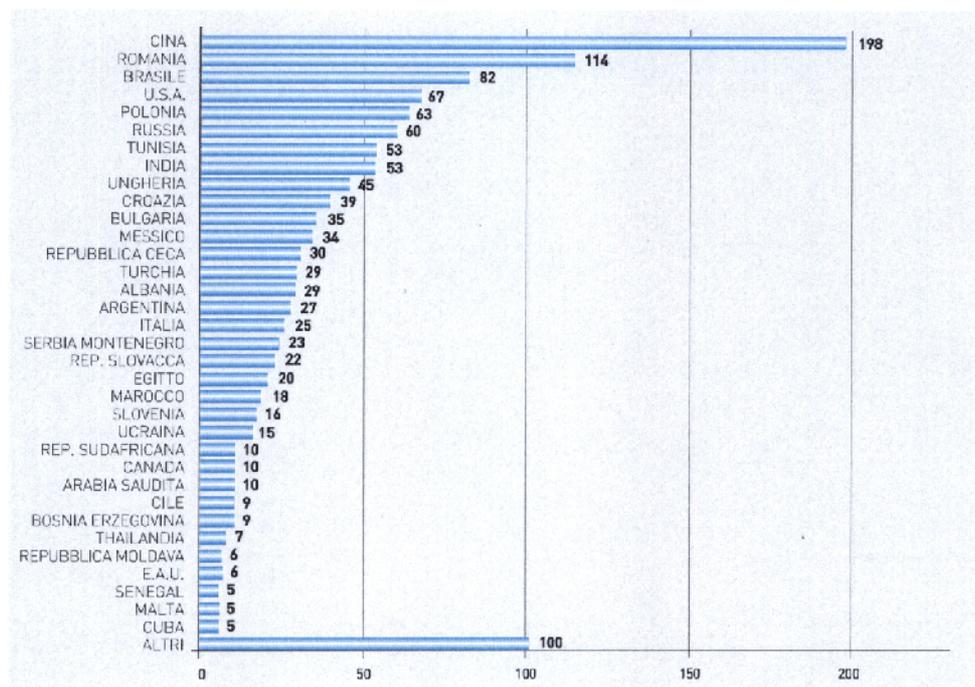


PROGETTI DI SOCIETÀ APPROVATI

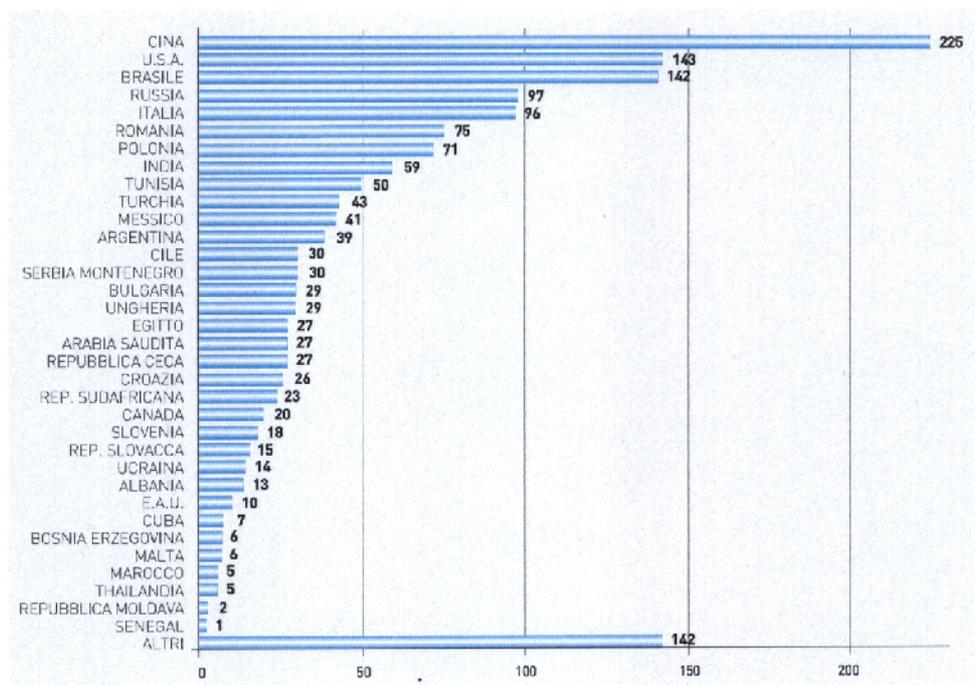
Cumulato fino al 31 dicembre 2013



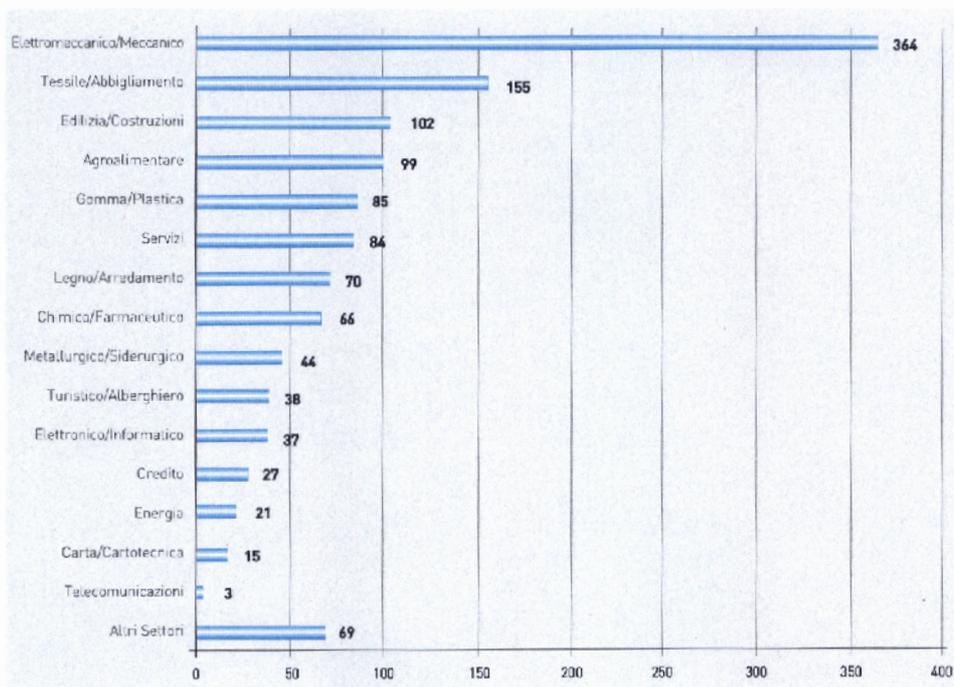
PROGETTI DI SOCIETÀ APPROVATI DALLA COSTITUZIONE FINO AL 31 DICEMBRE 2013
 Numero di progetti per paese



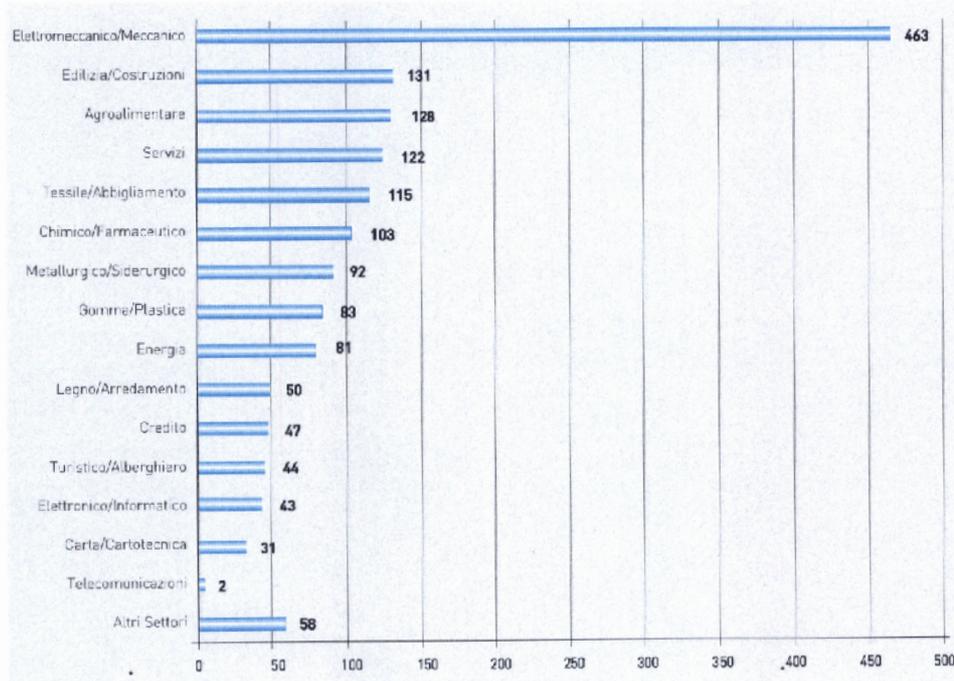
PROGETTI DI SOCIETÀ APPROVATI DALLA COSTITUZIONE FINO AL 31 DICEMBRE 2013
 Per paese (milioni di euro)



PROGETTI DI SOCIETÀ APPROVATI DALLA COSTITUZIONE FINO AL 31 DICEMBRE 2013
 Numero di progetti per settore



PROGETTI DI SOCIETÀ APPROVATI DALLA COSTITUZIONE FINO AL 31 DICEMBRE 2013
 Per settore (milioni di euro)



PARTECIPAZIONI ACQUISITE

Le partecipazioni in società

Nel corso del 2013 SIMEST ha acquisito **41 partecipazioni** per un importo complessivo di **88,6 milioni di euro**, di cui:

- ha acquisito 29 nuove partecipazioni in società all'estero L.100/1990 (*Extra UE*) per un importo di circa 48,2 milioni di euro;
- ha sottoscritto 4 aumenti di capitale sociale e 7 ridefinizioni di piano in società già partecipate al 31 dicembre 2012 (*Extra UE*) per complessivi 7,2 milioni di euro;
- ha acquisito 7 nuove partecipazioni in società in Italia ed UE (*Intra UE*) per un importo di 29,2 milioni di euro;
- ha sottoscritto un aumento di capitale sociale in una società già partecipata al 31 dicembre 2012 (*Extra UE*) per 4,0 milioni di euro.

Anche nel 2013 la congiuntura economica è stata sfavorevole e caratterizzata da una ridotta liquidità del sistema economico e da ulteriori riduzioni della domanda interna. Va

evidenziato che i *partners* italiani con avviati programmi di internazionalizzazione dell'attività, sia manifatturiera che commerciale, hanno potuto compensare le diminuzioni della domanda interna con quella dei mercati esteri, ancora sostenuta nei Paesi "BRIC", in Messico ed in Turchia.

Relativamente alle dimensioni del *partner* italiano, pur in presenza di nuovi investimenti proposti da Gruppi italiani dimensionalmente importanti, rimane preponderante la prevalenza delle PMI.

Le acquisizioni hanno visto la prevalenza del settore elettromeccanico/meccanico (38,9%), seguito dai settori elettronico/informatico (11,1%), della gomma/plastica e del tessile/abbigliamento (all'8,3% ciascuno).

Le nuove partecipazioni si sono rivolte principalmente verso il Continente Americano (41,7%), verso l'Asia (27,8%) e verso l'Europa *Intra UE* (22,2%).



CAPRARI S.p.A. Cina

Paesi *Extra* UE

Nel 2013 il Brasile ha superato la Cina, invertendo le evidenze dei precedenti esercizi come paese che attrae il maggiore numero di investimenti, con 9 nuovi interventi (di cui 7 per nuove partecipazioni e 2 aumenti di capitale) per un costo SIMEST di complessivi 4,1 milioni euro. Si rileva comunque il permanere dell'interesse verso la Cina in cui sono stati realizzati 6 nuovi interventi con investimenti fissi per complessivi 33,7 milioni di euro a regime a fronte di un costo di partecipazione SIMEST per complessivi 8,4 milioni di euro.

Si evidenziano 2 nuove iniziative nel settore dell'energie rinnovabili in Messico e Cile con un impegno SIMEST complessivo di 9,9 milioni di euro, a fronte di investimenti complessivi a regime di 247,9 milioni di euro e una nel settore chimico/farmaceutico negli Stati Uniti con investimenti programmati per 698,4 milioni di euro, a fronte di un costo di partecipazione SIMEST di 9,8 milioni.

Nel 2013, in attuazione degli accordi con le imprese *partner*, sono state dismesse 28 partecipazioni per complessivi 25,7 milioni di euro, tenuto conto anche delle rettifiche.

Le cessioni hanno generato plusvalenze per complessivi 2,0 milioni di euro.

A seguito dei movimenti registrati nel portafoglio delle partecipazioni, SIMEST detiene alla fine dell'esercizio 2013 ed al netto delle rettifiche, quote di partecipazione per un valore pari a 379,4 milioni di euro in 238 società all'estero in paesi *Extra* UE.

Paesi *Intra* UE

La linea di attività, avviata nel corso del 2011 delle Partecipazioni *Intra* UE, in Italia e nel territorio della UE, ha avuto un ulteriore notevole sviluppo nel 2013: sono state acquisite 7 nuove partecipazioni, di cui 4 in Italia, 2 in Europa Centro-Orientale e una in Spagna, oltre ad un

aumento di capitale in una società già partecipata, che hanno comportato un investimento complessivo di SIMEST di 33,2 milioni di euro. Le nuove iniziative sono state realizzate nel settore servizi, tessile/abbigliamento, gomma/plastica, agroalimentare, elettromeccanico/meccanico e elettronico/informatico.

A seguito delle acquisizioni effettuate nel 2013, SIMEST detiene quote di partecipazione per un valore pari a 74,5 milioni di euro in 17 società in Italia ed in altri paesi *Intra* UE.

Attività complessiva dall'avvio al 31 dicembre 2013

La Società quindi, dall'avvio operativo al 31 dicembre 2013 ha complessivamente investito in partecipazioni come segue:

- acquisito 703 quote di partecipazioni e sottoscritto 271 aumenti di capitale e ridefinizioni di progetto per 842,3 milioni di euro;
- dismesso 448 partecipazioni per 388,4 milioni di euro, tenuto conto anche delle rettifiche.

La ripartizione per area geografica delle 703 partecipazioni acquisite dall'inizio dell'attività al 31 dicembre 2013 non presenta significative variazioni rispetto all'anno precedente ed è la seguente:

- 44% nell'Europa *Extra* UE (con riferimento al perimetro UE all'epoca dell'acquisizione);
- 25% in Asia e Oceania;
- 21% nelle Americhe;
- 8% in Africa;
- 2% nell'Europa *Intra* UE.

Le dinamiche finanziarie derivanti dal consistente incremento nel 2013 del portafoglio partecipazioni *Extra* UE ed *Intra* UE per un importo di circa 62,9 milioni di euro (derivanti da acquisizioni per 88,6 milioni di euro e dismissioni per 25,7 milioni di euro) hanno

comportato un ulteriore assorbimento delle linee di credito.

Al 31 dicembre 2013 gli impegni diretti dei *partners* italiani non assistiti da garanzie bancarie o assicurative – per il riacquisto a termine delle quote di partecipazione di SIMEST nelle iniziative all'estero – ammontano complessivamente a 324,1 milioni di euro (248,8 milioni di euro al 31 dicembre 2012). Tale importo si riferisce per 204,2 milioni di euro (155,0 milioni di euro al 31 dicembre 2012) ad impegni non assistiti da garanzie di terzi (di cui 0,9 milioni di euro riguardanti partecipazioni in iniziative partecipate da primarie banche italiane) e per 119,9 milioni di euro (93,8 milioni di euro al 31 dicembre 2012) per impegni assistiti da fideiussioni *corporate*. Gli impegni per il riacquisto assistiti da garanzie bancarie e/o assicurative ammontano a 107,0 milioni di euro (118,0 milioni di euro al 31 dicembre 2012). Gli impegni al riacquisto dei *partner*, tenuto conto dell'effettiva esposizione finanziaria netta, risultano pertanto così strutturati:

Gli impieghi nelle partecipazioni hanno generato nel 2013 un rendimento di 24,3 milioni di euro, considerando anche i dividendi percepiti dalle società partecipate.

Le partecipazioni strumentali in Italia

In base alla Legge n. 19/1991, SIMEST detiene nella FINEST S.p.A. di Pordenone, appartenente al Gruppo Friulia, una quota azionaria di 5,4 milioni di euro, per il costo di 5,2 milioni di euro, pari al 3,9 % del complessivo capitale sociale che al 31 dicembre 2013 risultava sottoscritto e versato per 137,2 milioni di euro.

Nel corso dell'esercizio 2012/2013, la FINEST ha effettuato interventi a supporto dell'imprenditoria del Triveneto per un esborso complessivo di 7,5 milioni di euro interamente concentrato in interventi in *equity* con 6 nuove partecipazioni e 4 aumenti di capitale in società già partecipate.

L'ammontare dei finanziamenti erogati a partecipate estere scende di 3 milioni di euro riflettendo la politica commerciale attuata

	31.12.2013		31.12.2012	
	%	milioni di euro	%	milioni di euro
Impegni non assistiti da garanzie	46,9%	204,2	41,8%	155,0
Impegni assistiti da fideiussioni <i>corporate</i>	27,5%	119,9	25,3%	93,8
Subtotale	74,4%	324,1	67,1%	248,8
Impegni garantiti da istituti finanziari e assicurativi	24,5%	107,0	31,9%	118,0
<i>così ripartiti:</i>				
- fideiussioni bancarie	24,3%	105,9	31,6%	116,6
- garanzie assicurative	0,0%	0,2	0,0%	0,2
- garanzie di consorzi fidi	0,2%	0,9	0,3%	1,2
Impegni assistiti da garanzie reali	1,1%	4,8	1,0%	3,7
- garanzie reali	1,1%	4,8	1,0%	3,7

dalla FINEST che ha privilegiato il sostegno diretto sotto forma di capitale di rischio.

Il Portafoglio Partecipazioni alla data di chiusura del bilancio del 30.6.2013 ammontava a 75 partecipazioni per 60,2 milioni di euro, mentre i finanziamenti complessivamente "outstanding" ammontavano a 28,1 milioni di euro.

La gestione dei rischi

Ai sensi dell'art. 2428 del Codice Civile, in relazione ai principali rischi ed incertezze cui la Società è esposta nell'attività di investimenti in partecipazioni, occorre considerare le politiche di SIMEST in materia di gestione del rischio finanziario con riferimento all'esposizione della Società al rischio di prezzo, al rischio di credito, al rischio di liquidità ed al rischio di mercato.

Le politiche di SIMEST nella gestione del rischio finanziario riguardano principalmente l'attività di investimenti in partecipazioni.

Per la gestione di tale rischio SIMEST, prima che le proposte vengano portate all'attenzione del Consiglio di Amministrazione per la definitiva approvazione, effettua – tramite il preposto Dipartimento – un'approfondita valutazione delle proposte d'investimento sottoposte alla propria attenzione, sia riguardo alla società proponente che all'iniziativa stessa d'investimento, per ridurre l'esposizione al suddetto rischio finanziario/di credito.

Sulla base delle risultanze della valutazione effettuata e del positivo accoglimento della proposta, si procede successivamente alla definizione ed al perfezionamento degli accordi con il *partner* secondo gli indirizzi e le indicazioni conseguenti stabiliti.

In fase di acquisizione delle Partecipazioni vengono riscontrate tutte le indicazioni, gli eventuali subordini stabiliti ed acquisite le eventuali garanzie.

Viene, altresì, monitorato nel tempo il rischio

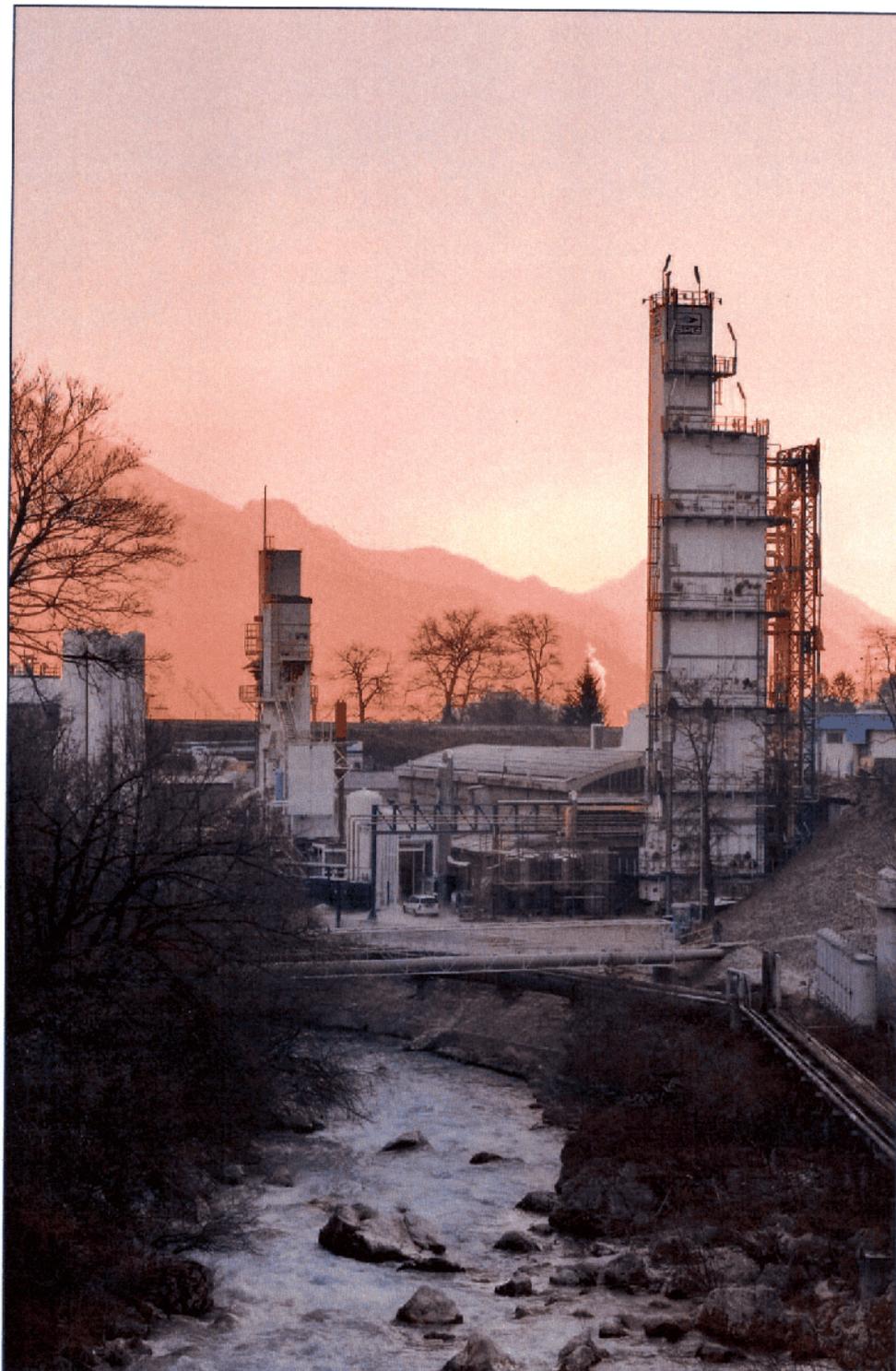
finanziario/credito del *partner* e della partecipata sulla base dell'acquisizione delle documentazioni contabili periodiche e dei dati gestionali.

Il rischio variazione del prezzo ed il rischio esposizione valutaria, sempre con riferimento agli investimenti in partecipazioni, viene mitigato attraverso la contrattualistica che garantisce a SIMEST il rientro dell'investimento per il prezzo pagato in euro per l'acquisizione della partecipazione.

La gestione del rischio liquidità e del rischio tasso di interesse viene monitorata costantemente attraverso una metodica analisi dei flussi finanziari aziendali, soprattutto in relazione agli investimenti in partecipazioni, tenuto conto anche della possibilità di regolare sia i flussi in entrata delle partecipazioni attraverso l'esercizio delle opzioni che i flussi in uscita regolando l'ammontare dei versamenti sulle singole partecipazioni. Tale monitoraggio consente di acquisire a buone condizioni di mercato, tenuto conto del *rating* attribuito a SIMEST dagli operatori finanziari, le linee di credito necessarie per soddisfare le esigenze di gestione dei flussi finanziari aziendali.

Nell'ambito di una maggiore omogeneizzazione nel rapporto tra fonti ed impieghi e tenuto conto altresì delle esigenze di equilibrio finanziario derivanti dal ciclo di acquisizioni/cessioni di partecipazioni, sono state perfezionate due operazioni di copertura gestionale, per un importo complessivo di 40 milioni di euro, a condizioni rilevatesi vantaggiose rispetto ad operazioni di finanziamento a lungo termine, tramite *Interest rate swap*.

Sempre in ambito di rischio tasso di interesse, la quantificazione del rendimento da investimento in partecipazioni viene definita con modalità flessibili nel tempo anche in relazione alle evoluzioni di mercato. L'obiettivo è cercare di definire un rendimento che sia in grado



. SOL S.p.A. Albania