



investimenti in Italia. Sono state inoltre formalizzate intese per lo snellimento delle procedure burocratiche per gli investimenti nel paese, per facilitare i finanziamenti di commesse in settori strategici come l'energia, i trasporti, la difesa e per valorizzare la partecipazione dell'Arabia Saudita all'*Expo* 2015.

■ **Marocco (Casablanca)** - La missione imprenditoriale, guidata dal Vice Ministro dello Sviluppo Economico e organizzata, tra gli altri, da Ministero degli Affari Esteri, Confindustria, Agenzia ICE, ABI e Rete Imprese Italia, ha fornito l'occasione per approfondire le opportunità di *business* per le imprese italiane nei settori agroindustria, materiali e macchinari da costruzione, *automotive* e sanitario. SIMEST ha fornito la consueta assistenza tecnica alle imprese e partecipato ai lavori del *Forum* economico bilaterale.

■ **Kazakhstan (Astana)** - La missione imprenditoriale "Italy in Kazakhstan 2014" guidata dal Vice Ministro dello Sviluppo Economico con *focus* sui settori costruzioni, infrastrutture, abbigliamento ed agroindustria, organizzata insieme a Confindustria, Agenzia ICE ed ANCE, è stata l'occasione per rafforzare ulteriormente i rapporti tra Italia e Kazakhstan. All'interno della missione si è svolto

un *Forum* economico bilaterale in cui è stata richiamata la priorità costituita dall'*Expo* del 2017, sottolineando le condizioni di vantaggio previste dalla recente legge sull'attrazione degli investimenti. SIMEST, insieme a SACE e CDP ha preso parte ai diversi tavoli settoriali e fornito assistenza alle imprese presenti alla missione.

■ **Vietnam (Hanoi e Ho Chi Minh City)** - La missione imprenditoriale, guidata dal Vice Ministro dello Sviluppo Economico e organizzata, tra gli altri, da Confindustria, Agenzia ICE, ABI e Unioncamere, ha rappresentato l'occasione per sottolineare gli ottimi rapporti tra Italia e Vietnam ed il lavoro che si sta portando avanti per favorire un'ulteriore intensificazione delle relazioni economiche tra i due paesi. L'iniziativa, di carattere plurisettoriale, ha avuto un *focus* specifico sui settori della meccanica/meccanica strumentale, energie rinnovabili, medicale e biomedicale e infrastrutture, nonché sulle opportunità di investimento offerte dai 119 parchi industriali presenti nel paese. SIMEST ha fornito il proprio supporto tecnico alle imprese nel corso degli incontri con le aziende locali e con i rappresentanti dei parchi industriali.

### Attività con il sistema imprenditoriale ed istituzionale in Italia

Nel corso del 2014 SIMEST ha realizzato un articolato programma di promozione che ha visto il coinvolgimento dei principali enti ed istituzioni attivi sui temi dell'internazionalizzazione.

**Roadshow per l'internazionalizzazione delle imprese** - L'iniziativa ha visto per la prima volta insieme tutti i soggetti - pubblici e privati - del Sistema Italia, impegnati in un'azione congiunta di medio termine su tutto il territorio nazionale. Pianificato dalla Cabina di regia per l'Italia internazionale, il *Roadshow* è patrocinato dal Ministero degli Affari Esteri ed è promosso e sostenuto dal Ministero dello Sviluppo Economico. SIMEST ha partecipato all'iniziativa insieme a Agenzia ICE e SACE. Nel 2014, sono state realizzate le prime 12 tappe in diverse località italiane, con la partecipazione di esperti del settore che hanno illustrato le opportunità e gli strumenti per accedere ai mercati esteri. Al termine delle sessioni plenarie, si sono svolti gli incontri *BtoB*, nel corso dei quali gli esperti SIMEST hanno incontrato le imprese partecipanti per lo studio e la messa a punto di piani di internazionalizzazione.

SIMEST SPA Bilancio e Relazioni d'esercizio 2014

**Collaborazione con il "Sistema Confindustria"** – È proseguita la fattiva collaborazione con il "Sistema Confindustria", in particolare, sono stati curati i rapporti con le associazioni territoriali con le quali si sono organizzati numerosi incontri. Sono stati, inoltre, siglati due protocolli di intesa con Confindustria Padova e l'Associazione Industriale Bresciana per sostenere l'internazionalizzazione delle imprese locali attraverso la diffusione degli strumenti finanziari gestiti da SIMEST.

**Collaborazione con Confimi** - Nel 2014 è iniziata la collaborazione con Confimi imprese. Nel corso dell'anno si sono svolti

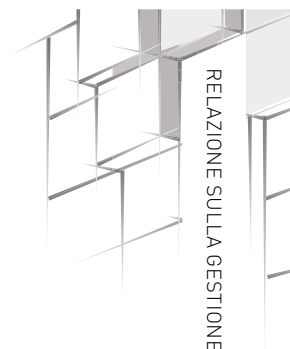
due incontri sul territorio, il primo a Bergamo ed il secondo a Modena che sono stati l'occasione per facilitare l'incontro tra SIMEST e le piccole e medie imprese associate e per approfondire e valutare le opportunità di crescita legate ai processi di internazionalizzazione.

**Collaborazione con il "Sistema Camerale"** - Allo stesso modo è proseguita la collaborazione con le strutture del "Sistema Camerale" italiano: Unioncamere, Camere di Commercio Provinciali, Aziende Speciali e Assocamerestero. Nel mese di ottobre si è tenuta ad Ancona la 23ª *Convention* Mondiale delle Camere di Commercio Italiane all'Estero, nel corso della quale SIMEST ha partecipato al seminario di approfondimento sul ruolo dei

territori, delle Camere di Commercio e delle Istituzioni per sostenere in maniera innovativa le aziende sui mercati internazionali.

**Collaborazione con ABI (Associazione Bancaria Italiana) e le Banche italiane** - È continuata la collaborazione con l'ABI rafforzando i rapporti già esistenti con i principali gruppi bancari. Nel mese di agosto, è stato siglato l'accordo di collaborazione tra SIMEST e Banca UBAE (Istituto specializzato nel settore del *trade finance*). La *partnership* ha l'obiettivo di sviluppare e promuovere nuove iniziative a sostegno dell'internazionalizzazione delle aziende italiane nei paesi esteri dove entrambi gli Istituti operano e, in particolare, in quelli dell'Africa del Nord e dell'Africa subsahariana, del Medio Oriente, del sub Continente Indiano e dei mercati dell'area Bal-





canica. Inoltre SIMEST aderisce da alcuni anni all'ABI *Country Risk Forum* - Osservatorio sulla dinamica del rischio paese nelle economie emergenti - apportando il proprio contributo derivante dalla sua operatività in questi paesi.

**Collaborazione con Agenzia ICE** - È proseguita in maniera fattiva anche la collaborazione con l'Agenzia ICE con la partecipazione di SIMEST ai "Seminari Paese", *workshop*, *forum* economici e con il contributo alla redazione del Rapporto "l'Italia nell'economia internazionale 2013-14".

**Collaborazione con l'Ordine dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili** - È proseguita nel corso dell'anno la collaborazione con l'Ordine dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili. Si segnala, a tale proposito, il Convegno "Internazionalizzazione: gli strumenti al servizio dei professionisti e delle imprese", organizzato da ODCEC e l'Università di Tor Vergata in collaborazione con SIMEST, CDP, SACE e Agenzia ICE.

**Collaborazione con Veronafi** - Veronafi e SIMEST hanno firmato un accordo di collaborazione per veicolare tra le imprese il nuovo strumento finanziario di SIMEST volto a favorire la presenza delle aziende italiane a manifestazioni fieristiche all'estero. La *partnership* prevede l'impegno di Veronafi a promuovere lo strumento tra le proprie aziende espositrici mentre SIMEST provvederà all'allestimento di uno sportello dedicato durante i maggiori eventi fieristici.

### Sviluppo di nuovi rapporti economici ed istituzionali

SIMEST, in una logica di integrazione di competenze e collaborazioni con i vari soggetti che si occupano di internazionalizza-

zione a vantaggio dell'affermazione delle imprese italiane nei mercati internazionali, ha finalizzato nel 2014 importanti accordi di collaborazione sia con entità italiane che estere, di cui si segnalano i principali:

■ **ABI, CDP, SACE** - È stato siglato l'accordo di proroga della Convenzione relativa al sistema "Export Banca" a conferma dell'impegno a sostegno dell'*export* e dei processi di internazionalizzazione delle imprese italiane. Il sistema "Export Banca" consente infatti alle imprese italiane di poter contare su un supporto concreto, grazie alla sinergia tra i finanziamenti accordati da CDP e dalle banche, la garanzia concessa da SACE e l'intervento di stabilizzazione del tasso d'interesse di SIMEST. Dal suo avvio, il sistema "Export Banca" ha sostenuto iniziative di *export* e di internazionalizzazione delle aziende italiane per complessivi 4,5 miliardi di euro.

■ **ITAZERCOM** - L'Istituto per il Commercio Italo Azerbaigiano (ITAZERCOM) ha siglato un accordo di collaborazione con SIMEST per ampliare e promuovere le relazioni economiche e commerciali tra Italia e Azerbaijan. Attraverso questo accordo SIMEST e ITAZERCOM intendono, infatti, sviluppare sinergie tra i rispettivi ambiti di attività, potenziando la gamma di servizi da mettere a disposizione delle imprese italiane impegnate nei processi di internazionalizzazione sul mercato azerbaigiano.

### Attività di comunicazione

Nel corso del 2014 sono state realizzate numerose iniziative di comunicazione con l'obiettivo di promuovere l'operatività di SIMEST presso le aziende italiane che rappresentano il *target* della Società.

Sono state, infatti, sviluppate molteplici attività con le principali agenzie di stampa, i quotidiani ed i *magazine* per illustrare gli strumenti finanziari e le attività di assistenza che SIMEST mette a disposizione delle imprese italiane che vogliono aprirsi ai mercati esteri. Tale attività è stata ulteriormente incrementata a partire dal mese di settembre, a seguito dell'introduzione di nuovi strumenti agevolativi.

In occasione dell'Assemblea di SIMEST per l'approvazione del bilancio d'esercizio 2013 (giugno 2014), è stata veicolata su una radio a diffusione nazionale la campagna pubblicitaria istituzionale. Iniziative di comunicazione sono state realizzate anche in occasione delle varie 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 anche in occasione della stipula di contratti di partecipazione in Italia e all'estero con imprese italiane ed in occasione della firma di accordi di collaborazione con associazioni imprenditoriali ed istituzioni.

Nel corso dell'anno sono stati organizzati due eventi, il primo nel mese di luglio a Padova ed il secondo a dicembre a Brescia, con il coinvolgimento delle associazioni imprenditoriali locali. L'obiettivo di tali eventi è stato quello di dare spazio, oltre che a noti personaggi esperti di internazionalizzazione, anche alle imprese italiane *partner* che hanno testimoniato, attraverso la loro esperienza diretta, la valenza degli strumenti di supporto di SIMEST. In entrambe le occasioni sono stati organizzati numerosi *BtoB* con le aziende locali nel corso dei quali gli esperti SIMEST hanno risposto ai vari quesiti legati ai processi di internazionalizzazione.

SIMEST SPA Bilancio e Relazioni d'esercizio 2014

## 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. Tale attività di assistenza è svolta anche attraverso un adeguato presidio sul territorio nazionale.

L'attività di consulenza 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 2014 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;
- analisi economico-finanziaria e valutazione di redditività dei progetti di investimento;
- assistenza nella verifica degli aspetti societari e di eventuali *agreement*.

### Attività di *Business Scouting*

Nel 2014 SIMEST ha continuato ad affiancare le imprese italiane nella ricerca di commesse, investimenti e *partner* 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 nella definizione di accordi di collaborazione con Associazioni Industriali di settore.

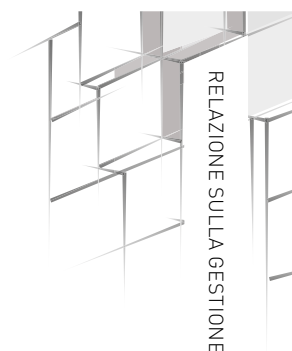
### Attività a valere su Fondi dell'Unione Europea

Nell'ambito dell'attività di Finanza Multilaterale e come Istituzione Finanziaria Internazionale presso la Commissione Europea, SIMEST ha partecipato per tutto il 2014, insieme a 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.





## PROGETTI APPROVATI PER LA PARTECIPAZIONE IN SOCIETÀ

Nel corso del 2014, il Consiglio di Amministrazione SIMEST ha approvato **62 progetti** di cui:

- 53 nuovi progetti di investimento;
- 4 aumenti di capitale in società già partecipate;
- 5 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 **129,6 milioni di euro**;

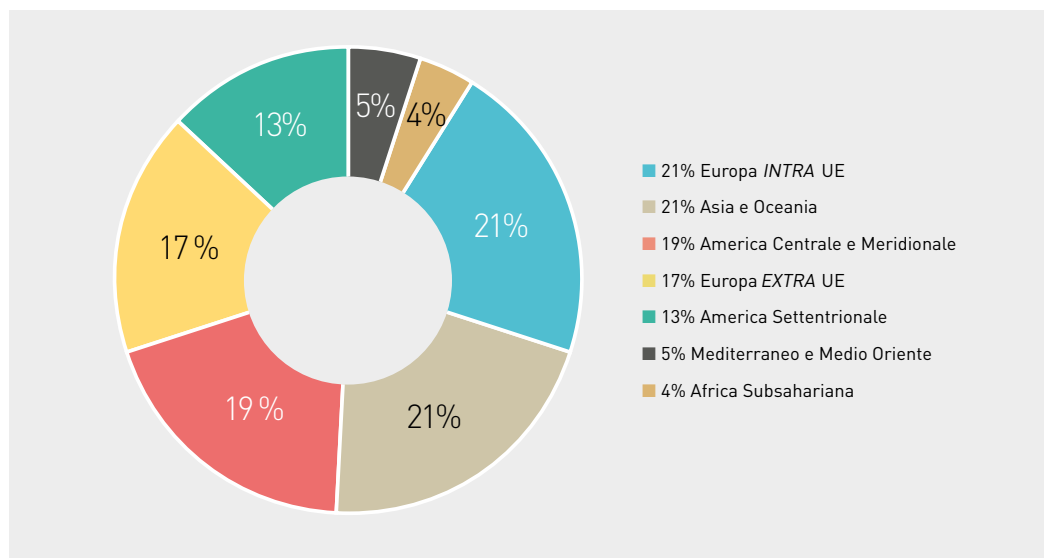
- un capitale sociale complessivo di 440,1 milioni di euro;
- investimenti complessivi a regime per 677,5 milioni di euro.

Anche nel 2014 si conferma la prevalente concentrazione degli investimenti accolti in un numero limitato di paesi, distribuiti nelle 4 principali aree geografiche di interesse.

Non considerando l'area riguardante i paesi appartenenti all'UE (per la quale si rinvia a quanto indicato successivamente), le due principali aree di destinazione per le iniziative partecipate da SIMEST risultano, come in passato, l'area asiatica e l'area dell'America Centrale e Meridionale, con un numero complessivo di iniziative pari a 21 (circa il 40% del totale dei nuovi progetti) ed un impegno finanziario per SIMEST pari a 38,0 milioni di euro (poco meno del 30% del totale impegni accolti).

### PROGETTI DI SOCIETÀ APPROVATI NELL'ESERCIZIO 2014

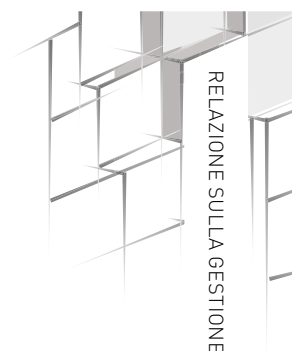
Numero di progetti per area di investimento



SIMEST SPA Bilancio e Relazioni d'esercizio 2014

## PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ APPROVATE NEL 2014 - PER PAESE

PAESI	PROGETTI n.	INVESTIMENTI PREVISTI (milioni di euro)	CAPITALE SOCIALE PREVISTO (milioni di euro)	IMPEGNO SIMEST (milioni di euro)
NUOVI PROGETTI				
ASIA E OCEANIA				
Cina	7	94,1	106,8	10,7
India	3	27,9	13,5	4,8
Malaysia	1	9,7	7,0	1,6
	11	131,7	127,3	17,1
AMERICA CENTRALE E MERIDIONALE				
Argentina	1	5,4	5,4	1,5
Brasile	6	73,4	31,7	10,3
Messico	3	49,3	34,3	9,1
	10	128,1	71,4	20,9
AMERICA SETTENTRIONALE				
Canada	2	4,0	3,8	2,0
USA	5	19,7	21,6	9,3
	7	23,7	25,4	11,3
AFRICA				
Etiopia	1	0,5	0,6	0,1
Sud Africa	1	6,0	4,0	1,1
	2	6,5	4,6	1,2
MEDITERRANEO E MEDIO ORIENTE				
EAU	1	2,3	2,0	0,5
Israele	1	17,0	2,5	0,6
Turchia	1	1,9	1,9	0,3
	3	21,2	6,4	1,4
EUROPA EXTRA UE				
Kosovo	1	2,0	1,0	0,2
Macedonia	1	1,6	1,6	0,4
Rep. Moldavia	2	20,1	22,3	3,4
Russia	4	28,0	28,5	13,0
Serbia	1	2,0	2,0	0,4
	9	53,7	55,4	17,4
UE				
Italia	10	277,2	126,1	52,8
Romania	1	6,3	6,8	2,8
<b>Totale</b>	<b>11</b>	<b>283,5</b>	<b>132,9</b>	<b>55,6</b>
<b>TOTALE NUOVI PROGETTI</b>	<b>53</b>	<b>648,4</b>	<b>423,4</b>	<b>124,9</b>
Società già partecipate				
Aumenti di capitale sociale / incrementi di stanziato	4	29,1	16,7	4,7
Ridefinizioni di piano	5			
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>62</b>	<b>677,5</b>	<b>440,1</b>	<b>129,6</b>



In tale contesto, come già accaduto negli anni scorsi, Brasile e Cina rappresentano il 17% degli impegni accolti, rivelandosi come mercati più attrattivi con 13 iniziative (di cui 7 in Cina e 6 in Brasile) per impegni complessivi pari a 21 milioni di euro.

Tale prevalenza si può spiegare attraverso l'incidenza di diversi fattori tra cui, in primo luogo, i bassi costi di produzione, le rilevanti opportunità offerte dal mercato e dai consumi interni (in parte peraltro ancora inesprese) e la elevata disponibilità di risorse naturali.

A questi, si aggiungono altri elementi quali la presenza di eventuali barriere all'ingresso – esplicitate nella richiesta, come nel caso del Brasile, di *local content* nell'ottica di promuovere lo sviluppo locale di determinati settori ed industrie – o l'effetto trascinamento determinato dalla presenza di propri clienti già insediati in loco.

Seguono, in termini di interesse, destinazioni tradizionali quali il Messico (paese *low cost*, seconda economia dell'America Latina dopo il Brasile e importante base per servire il mercato nordamericano) e la Russia (4 iniziative per un impegno SIMEST pari a 13 milioni di euro), per la quale andrà tuttavia verificata nel prossimo futuro l'effettiva tenuta in relazione alla crisi economica manifestatasi sul finire del 2014 ed alle tensioni internazionali legate al conflitto con l'Ucraina.

Rimane infine significativo l'interesse per gli USA, con 5 iniziative di investimento accolte e 9,3 milioni di euro di impegno per SIMEST, a conferma della necessità per le imprese di non poter prescindere – per una efficace penetrazione del mercato locale – da una presenza diretta, che assicuri al cliente finale una adeguata offerta di servizi di assistenza pre e post vendita, avvertiti come componente essenziale su un mercato sofisticato e maturo quale quello statunitense.

Con riferimento alle partecipazioni in ambito comunitario – attività operativamente avviata nel 2011 – si registra nel corso del 2014 un significativo sviluppo dei livelli di attività in Italia, determinato dalla sempre più forte percezione, da parte delle imprese che investono sui mercati internazionali, dell'opportunità di un rafforzamento patrimoniale con l'ingresso di un *partner* istituzionale che possa supportarle nell'inserimento su nuovi mercati esteri.

In tale contesto, sono 11 le nuove iniziative accolte per investimenti da effettuarsi in paesi dell'UE, per un impegno complessi-

sivo di 55,6 milioni di euro; del totale, 10 iniziative riguardano la partecipazione diretta in imprese italiane con un impegno pari a 52,8 milioni di euro.

Per quanto concerne infine la ripartizione settoriale, quest'ultima segue la prevalente specializzazione del sistema produttivo nazionale; pertanto, in linea con il *trend* registrato già negli anni precedenti, i nuovi impegni accolti si ripartiscono prevalentemente come segue:

- elettromeccanico/meccanico (con un impegno complessivo SIMEST di 56,6 milioni di euro, relativo a 18 nuove iniziative accolte ed a 2 aumenti di capitale in società già partecipate);
- agroalimentare (con un impegno per SIMEST di 23,6 milioni di euro, relativo a 8 nuove iniziative ed a 2 aumenti di capitale sociale);
- gomma/plastica (7 nuovi progetti per un impegno SIMEST di 20,3 milioni di euro);
- edilizia/costruzioni (5 nuovi progetti per un impegno SIMEST di 18,0 milioni di euro);
- energia (1 nuovo progetto per un impegno SIMEST di 3,5 milioni di euro);
- servizi (3 nuovi progetti per un impegno SIMEST di 1,7 milioni di euro);
- legno/arredamento (4 nuovi progetti per un impegno SIMEST di 1,2 milioni di euro);
- altri settori (7 nuovi progetti per un impegno SIMEST pari a 4,9 milioni di euro).

Nel complesso, dall'inizio dell'attività al 31 dicembre 2014, il Consiglio di Amministrazione di SIMEST ha approvato:

- 1.332 partecipazioni in nuovi progetti (di cui 43 in iniziative *intra* UE)
- 92 aggiornamenti di piano (di cui 8 relativi ad iniziative *intra* UE)
- 169 progetti per ampliamenti di società già partecipate (di cui 4 in iniziative *intra* UE)

con un impegno complessivo della Società pari a 1.721,9 milioni di euro (190,2 milioni di euro per iniziative *intra* UE).





SIMEST SPA Bilancio e Relazioni d'esercizio 2014

## PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ APPROVATE NEL 2014 - PER SETTORE

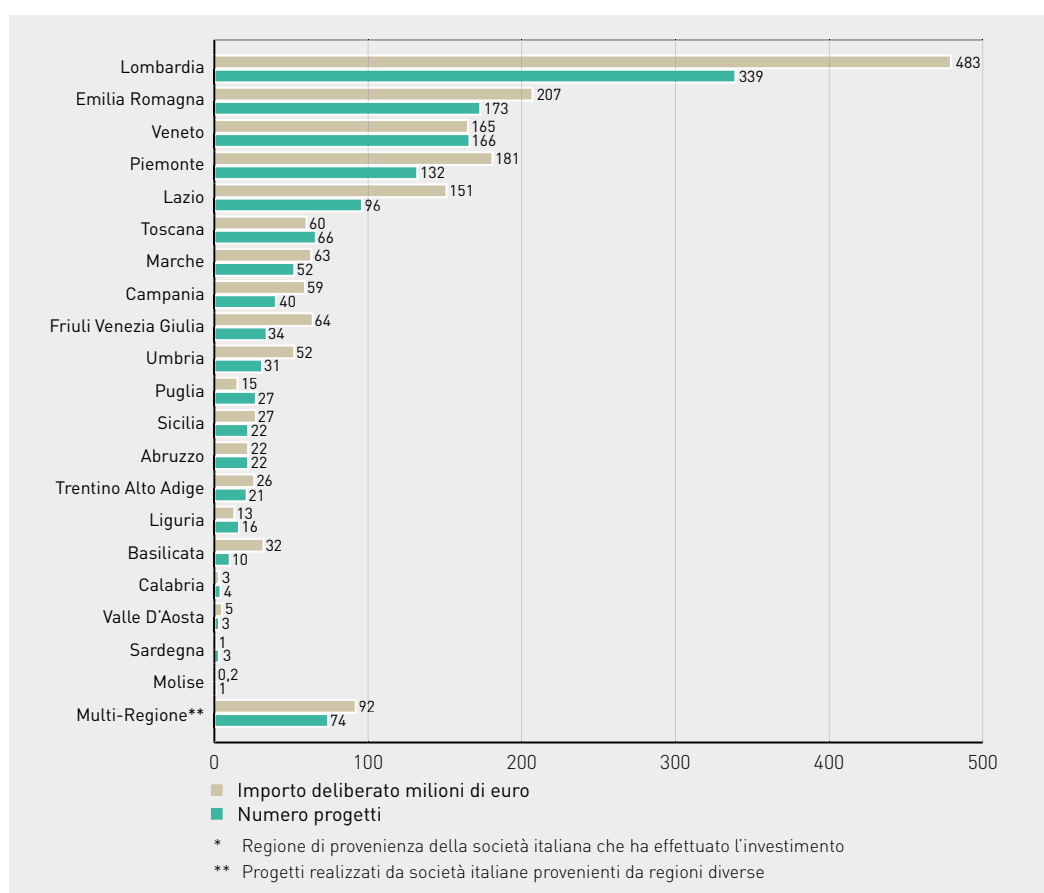
SETTORI	PROGETTI n.	INVESTIMENTI PREVISTI (milioni di euro)	CAPITALE SOCIALE PREVISTO (milioni di euro)	IMPEGNO SIMEST (milioni di euro)
<b>NUOVI PROGETTI</b>				
Elettromeccanico/Meccanico	18	302,8	208,1	55,0
Agroalimentare	8	130,9	50,0	20,4
Gomma/Plastica	7	113,3	94,2	20,3
Edilizia/Costruzioni	5	41,3	31,4	18,0
Legno/Arredamento	4	3,6	4,8	1,2
Servizi	3	33,0	9,5	1,7
Tessile/Abbigliamento	2	3,1	3,6	1,0
Altri	1	1,8	1,0	0,1
Chimico/Farmaceutico	1	5,4	5,4	1,5
Elettronico/Informatico	1	1,3	2,2	1,2
Energia	1	7,2	7,2	3,5
<b>TOTALE NUOVI PROGETTI</b>	<b>53</b>	<b>648,4</b>	<b>423,4</b>	<b>124,9</b>
Società già partecipate				
Aumenti di capitale sociale / incrementi di stanziato	4	29,1	16,7	4,7
Ridefinizioni di piano	5			
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>62</b>	<b>677,5</b>	<b>440,1</b>	<b>129,6</b>



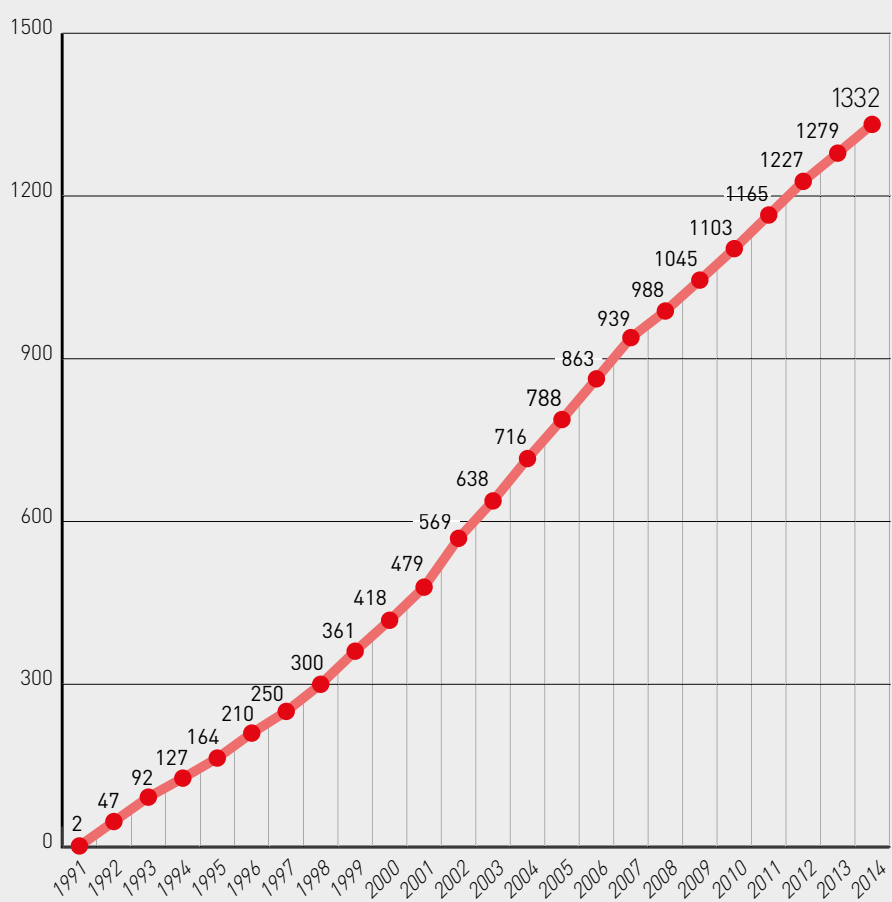


## PROGETTI DI SOCIETÀ PER REGIONE\* APPROVATI

dalla costituzione fino al 31 dicembre 2014

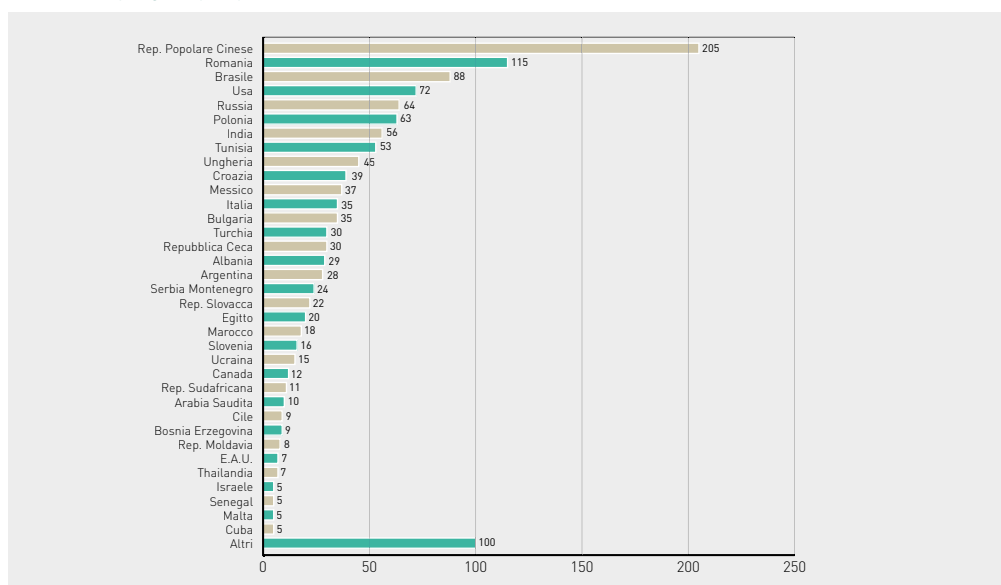


SIMEST SPA Bilancio e Relazioni d'esercizio 2014

**PROGETTI DI SOCIETÀ APPROVATI**  
Cumulato al 31 dicembre 2014

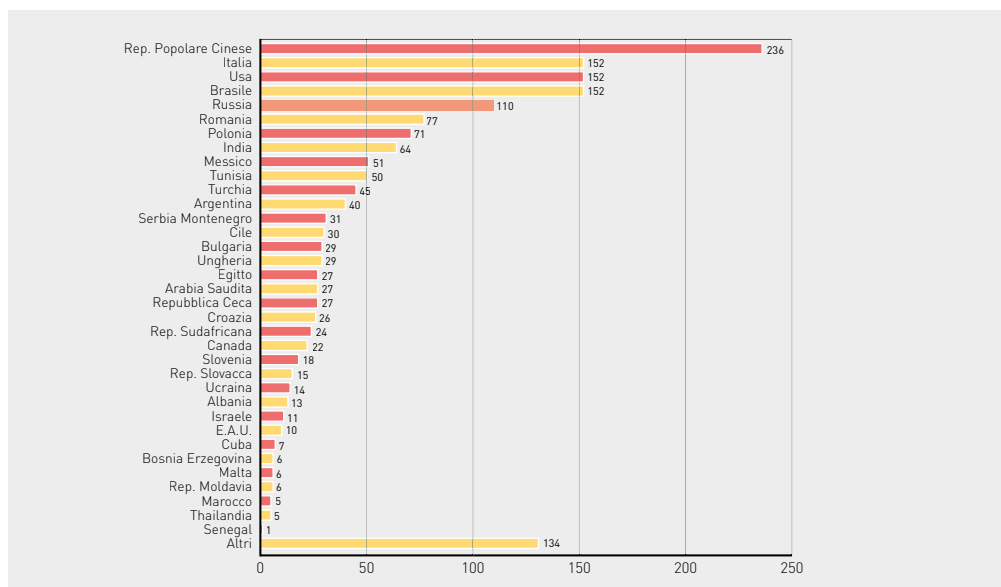
## PROGETTI DI SOCIETÀ APPROVATI DALLA COSTITUZIONE FINO AL 31 DICEMBRE 2014

Numero di progetti per paese



## PROGETTI DI SOCIETÀ APPROVATI DALLA COSTITUZIONE FINO AL 31 DICEMBRE 2014

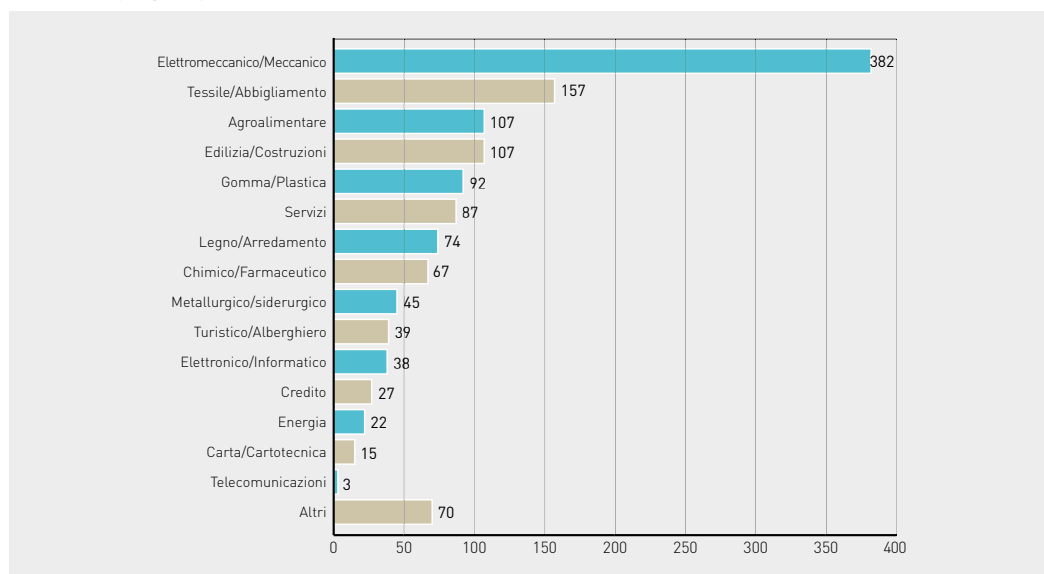
Per paese (milioni di euro)



SIMEST SPA Bilancio e Relazioni d'esercizio 2014

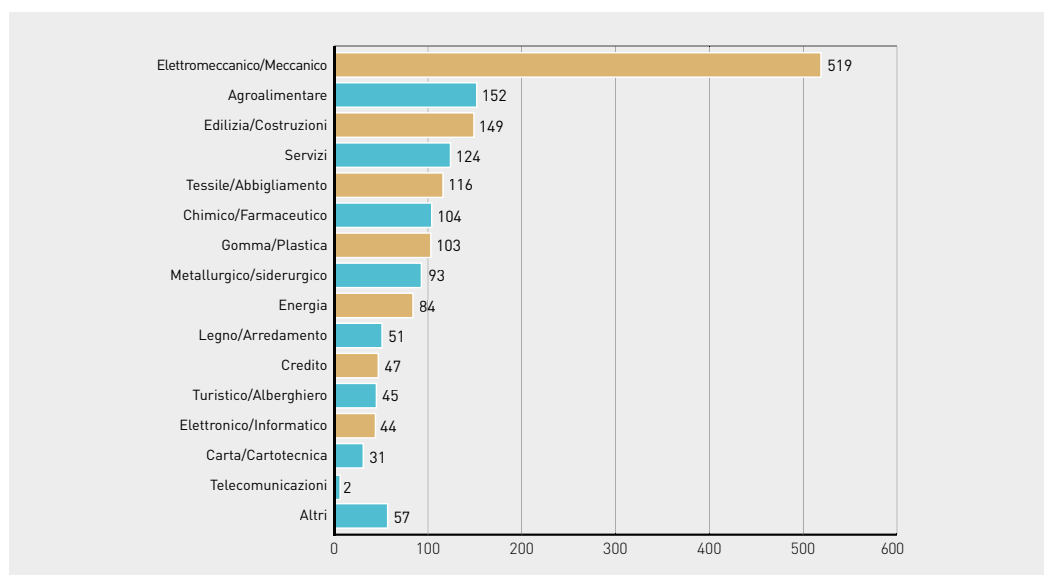
## PROGETTI DI SOCIETÀ APPROVATI DALLA COSTITUZIONE FINO AL 31 DICEMBRE 2014

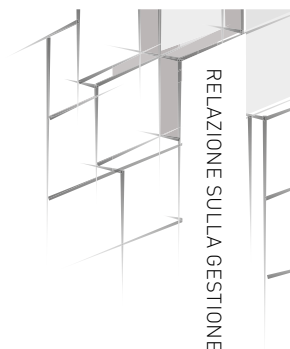
Numero di progetti per settore



## PROGETTI DI SOCIETÀ APPROVATI DALLA COSTITUZIONE FINO AL 31 DICEMBRE 2014

Per settore (milioni di euro)





## PARTECIPAZIONI ACQUISITE

### Le partecipazioni in società

Nel corso del 2014 SIMEST ha acquisito **40 partecipazioni** per un **importo complessivo di 80,1 milioni di euro**, di cui:

- ha acquisito 27 nuove partecipazioni in società all'estero L.100/1990 (*Extra UE*) per un importo di 31,8 milioni di euro;
- ha sottoscritto 3 aumenti di capitale sociale e 8 ridefinizioni di piano in società già partecipate al 31 dicembre 2013 (*Extra UE*) per complessivi 1,2 milioni di euro;
- ha acquisito 8 nuove partecipazioni in società in Italia ed UE (*Intra UE*) per un importo di 40,2 milioni di euro;
- ha sottoscritto 2 aumenti di capitale sociale in società già partecipate al 31 dicembre 2013 (*Intra UE*) per 6,9 milioni di euro.

Anche nel 2014 la congiuntura economica è risultata difficile e caratterizzata da una ridotta liquidità del sistema economico e da ulteriori riduzioni della domanda interna. Va evidenziato che i *partner* 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.

Si evidenzia come nel 2014 SIMEST abbia fornito supporto alle aziende più dinamiche sia per il tramite di un'impresa in ambito *Intra UE*, che con un intervento diretto nel capitale dell'impresa *target Extra UE*. 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 (48,6%), seguito dal settore agroalimentare (11,4%), della gomma/plastica e dei servizi (l'8,6% ciascuno).

Le nuove partecipazioni si sono rivolte principalmente verso il continente americano e l'Asia (31% ciascuno) e verso l'Europa *Intra UE* (23%).

### Paesi Extra UE

Nel 2014 la Cina ha superato il Brasile, invertendo l'evidenza dell'ultimo esercizio e ripristinando uno *status* consolidato fino al 2012, come paese che attrae il maggiore numero di investimenti con 7 nuove partecipazioni per un costo SIMEST di complessivi 8,0 milioni di euro. Si rileva comunque un permanere di interesse verso il Brasile in cui sono stati realizzati 5 nuovi interventi con investimenti fissi per complessivi 202,1 milioni di euro a regime a fronte di un costo di partecipazione SIMEST per complessivi 10,3 milioni di euro.

Si evidenziano 3 nuove iniziative nel settore agroalimentare in Cina, USA e India con un impegno SIMEST complessivo di 6,2 milioni di euro, a fronte di investimenti a regime di 11,3 milioni di euro.

Nel 2014, in attuazione degli accordi con le imprese *partner*, sono state dismesse 32 partecipazioni per complessivi 33,7 milioni di euro, tenuto conto anche delle rettifiche.

Le cessioni a valore su partecipazioni *Extra UE* hanno generato plusvalenze per complessivi 0,7 milioni di euro.

A seguito dei movimenti registrati nel portafoglio delle partecipazioni, SIMEST detiene, alla fine dell'esercizio 2014 ed al netto delle rettifiche, quote di partecipazione per un valore pari a 378,7 milioni di euro in 233 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 2014: sono state acquisite 8 nuove partecipazioni, di cui 7 in Italia, 1 in Croazia, oltre a 2 aumenti di capitale in società già partecipate, che hanno comportato un investimento complessivo di SIMEST di 47,1 milioni di euro. Le nuove iniziative sono state realizzate nel settore elettromeccanico/meccanico (4) e una ciascuno nei settori dell'agroalimentare, dell'edilizia/costruzioni, dell'energia e della gomma/plastica.

Nel 2014, in attuazione degli accordi con le imprese *partner*, è stata dismessa una partecipazione e sono state effettuate rettifiche per complessivi 8,4 milioni di euro. Tale cessione ha generato una plusvalenza pari a 0,3 milioni di euro.

A seguito delle 8 nuove acquisizioni effettuate nel 2014, dei 2 aumenti di capitale e di una cessione di quota di partecipazione per l'esercizio da parte del *partner* dell'opzione al riacquisto anticipa-



to nonché delle rettifiche effettuate, SIMEST detiene quote di partecipazione per un valore pari a 113,2 milioni di euro in 24 società in Italia ed in altri paesi *Intra UE*.

#### Attività complessiva dall'avvio al 31 dicembre 2014

La Società quindi, dall'avvio operativo al 31 dicembre 2014, ha complessivamente investito in partecipazioni come segue:

- acquisito 738 quote di partecipazioni e sottoscritto 284 aumenti di capitale e ridefinizioni di progetto per 922,4 milioni di euro;
- dismesso 481 partecipazioni per 430,5 milioni di euro, tenuto conto anche delle rettifiche.

La ripartizione per area geografica delle 738 partecipazioni acquisite dall'inizio dell'attività al 31 dicembre 2014 non presenta significative variazioni rispetto all'anno precedente ed è la seguente:

- 42% nell'Europa *Extra UE* (con riferimento al perimetro UE all'epoca dell'acquisizione);
- 25% in Asia e Oceania;
- 22% nelle Americhe;
- 8,0% in Africa;
- 3% nell'Europa *Intra UE*.
- 

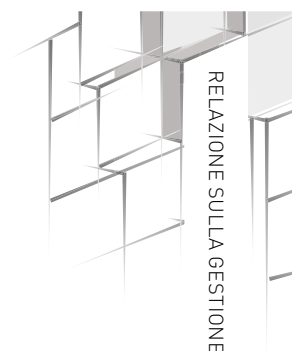
Le dinamiche finanziarie derivanti dal consistente incremento nel 2014 del portafoglio partecipazioni *Extra UE* ed *Intra UE* per un importo di circa 38,0 milioni di euro (derivanti da acquisizioni per 80,1 milioni di euro e dismissioni per 42,1 milioni di euro) hanno comportato un ulteriore assorbimento delle linee di credito.

Al 31 dicembre 2014 gli impegni diretti dei *partner* 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 357,0 milioni di euro (324,1 milioni di euro al 31 dicembre 2013). Tale importo si riferisce per 198,1 milioni di euro (204,2 milioni di euro al 31 dicembre 2013) ad impegni non assistiti da garanzie di terzi, per 152,9 milioni di euro (119,9 milioni di euro al 31 dicembre 2013) ad impegni assistiti da fidejussioni *corporate* e per 6 milioni di euro ad impegni di firma assimilabili alle fidejussioni *corporate*.

Gli impegni per il riacquisto assistiti da garanzie bancarie e/o assicurative ammontano a 91,6 milioni di euro (107,0 milioni di euro al 31 dicembre 2013), mentre quelli assistiti da garanzie reali ammontano a 15,9 milioni di euro.

Gli impegni al riacquisto dei *partner*, tenuto conto dell'effettiva esposizione finanziaria netta, risultano pertanto così strutturati:

	31.12.2014		31.12.2013	
	%	milioni di euro	%	milioni di euro
Impegni non assistiti da garanzie	42,6 %	198,1	46,9 %	204,2
Impegni assistiti da fidejussioni <i>corporate</i>	32,9 %	152,9	27,5 %	119,9
Altre garanzie di firma	1,3 %	6,0		
<b>Subtotale</b>	<b>76,8 %</b>	<b>357,0</b>	<b>74,4 %</b>	<b>324,1</b>
<b>Impegni garantiti da istituti finanziari e assicurativi</b>	<b>19,8 %</b>	<b>91,6</b>	<b>24,5 %</b>	<b>107,0</b>
così ripartiti:				
- fidejussioni bancarie	19,6 %	90,9	24,3 %	105,9
- garanzie assicurative	0,0 %	0,0	0,0 %	0,2
- garanzie di consorzi fidi	0,2 %	0,7	0,2 %	0,9
<b>Impegni assistiti da garanzie reali</b>	<b>3,4 %</b>	<b>15,9</b>	<b>1,1 %</b>	<b>4,8</b>
- garanzie reali	3,4 %	15,9	1,1 %	4,8



Gli impieghi nelle partecipazioni hanno generato nel 2014 un rendimento di 28,1 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 30 giugno 2014 risultava sottoscritto e versato per 137,2 milioni di euro.

Nel corso dell'esercizio 2013/2014 la FINEST (chiusura bilancio al 30 giugno 2014) ha effettuato interventi a supporto dell'imprenditoria del Triveneto per un esborso complessivo di 9,9 milioni di euro interamente concentrato in interventi in *equity* con 6 nuove partecipazioni e 2 aumenti di capitale in società già partecipate.

Il Portafoglio Partecipazioni alla data di chiusura del bilancio del 30 giugno 2014 ammontava a 73 partecipazioni per 71,6 milioni di euro, mentre i finanziamenti complessivamente "outstanding" ammontavano a 26,6 milioni di euro.

In relazione alla configurazione contrattuale adottata e alla finalità dell'intervento - promozione del *Made in Italy* nei settori moda e agroalimentare con il coinvolgimento delle rispettive associazioni di settore confindustriali - anche la partecipazione STILNOVO MANAGEMENT S.r.l., sottoscritta per un importo pari a 0,25 milioni di euro, viene considerata "strumentale".

### 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 nell'ambito dei controlli di

primo livello - tramite il preposto Dipartimento - un'approfondita valutazione delle proposte d'investimento sottoposte alla propria attenzione, riferita alla società proponente ed all'iniziativa d'investimento stessa, diretta a 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.

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 di assorbire le variazioni dei tassi di interesse passivi che potrebbero verificarsi nel breve, medio e lungo periodo.

Le perduranti difficoltà di gran parte delle economie mondiali suggeriscono un approccio prudenziale nella valutazione dei rischi finanziari generali volto a considerare i possibili effetti con-





SIMEST SPA Bilancio e Relazioni d'esercizio 2014

giunturali sulle imprese maggiormente esposte con investimenti sui mercati esteri.

A tal fine, rispetto alle metodiche che governano gli accantonamenti di bilancio di seguito descritti, si è posta, quindi, un'attenzione specifica nel valutare il possibile grado di interazione tra il rischio paese implicito nell'investimento e l'insorgere di un rischio finanziario correlato sull'azienda *partner*.

I principali criteri applicati per la valutazione dei rischi finanziari cui SIMEST è sottoposta durante la sua attività di gestione dello strumento finanziario relativo alle partecipazioni sono i seguenti:

- I. non vengono effettuati accantonamenti qualora gli investimenti in partecipazioni siano garantiti da fidejussioni bancarie e/o assicurative;
- II. vengono effettuati degli accantonamenti generici sia per gli eventuali rischi finanziari nel caso di investimento garantito da *partner* o altro garante quotato in borsa;
- III. vengono effettuati degli accantonamenti generici per far fronte ad eventuali rischi finanziari nel caso di investimento garantito da *partner* o altro garante non quotato in borsa;

IV. vengono effettuati degli accantonamenti generici per "rischio paese";

V. vengono effettuati degli accantonamenti per far fronte ad eventuali rischi finanziari nel caso di investimento garantito da *partner* e/o altro garante che, in caso di una intervenuta situazione del *partner* e/o garante stesso, espone SIMEST a rischi finanziari generali maggiori.

#### Operazioni con parti correlate

In relazione ai rapporti con l'azionista di maggioranza Cassa depositi e prestiti S.p.A., società che esercita attività di direzione e coordinamento su SIMEST, e le imprese facenti parti del Gruppo CDP si segnala, anche ai sensi dell'Art. 2428 del Codice Civile, l'accordo tra SIMEST, CDP e SACE - "Convenzione Export banca" - che prevede nelle operazioni di finanziamento per l'internazionalizzazione e le esportazioni delle imprese italiane il supporto finanziario di CDP e la garanzia di SACE. Tali sinergie di gruppo hanno permesso il raggiungimento di adeguati livelli di operatività per le operazioni di *export credit*.

Si segnala altresì che nel 2014 è stata perfezionata una linea di credito con Intesa Sanpaolo in *pool* con Cassa depositi e prestiti.

Inoltre nei rapporti con l'azionista di maggioranza si rileva il riconoscimento del compenso per la carica di due Consiglieri di amministrazione di SIMEST e di un componente dell'Organismo di Vigilanza ricoperte da suoi dirigenti, oltre al distacco di un dirigente presso SIMEST responsabile dell'Area Legale Affari Societari e *Compliance* e l'affidamento in *outsourcing* alla Capogruppo delle Funzioni *Internal Audit* e *Risk Management*.

Riguardo alle altre imprese facenti parte del Gruppo CDP, si segnala l'iniziativa di SIMEST insieme a Fincantieri S.p.A. nel capitale sociale della comune partecipata estera Fincantieri USA INC., nonché le prestazioni professionali ricevute da SACE S.p.A. nell'ambito di un contratto relativo all'esame dei parametri di valutazione ambientale (parametri OCSE) a valere sulle operazioni di credito agevolato all'esportazione.

Le suddette operazioni con parti correlate sono state regolate a condizioni di mercato.

