

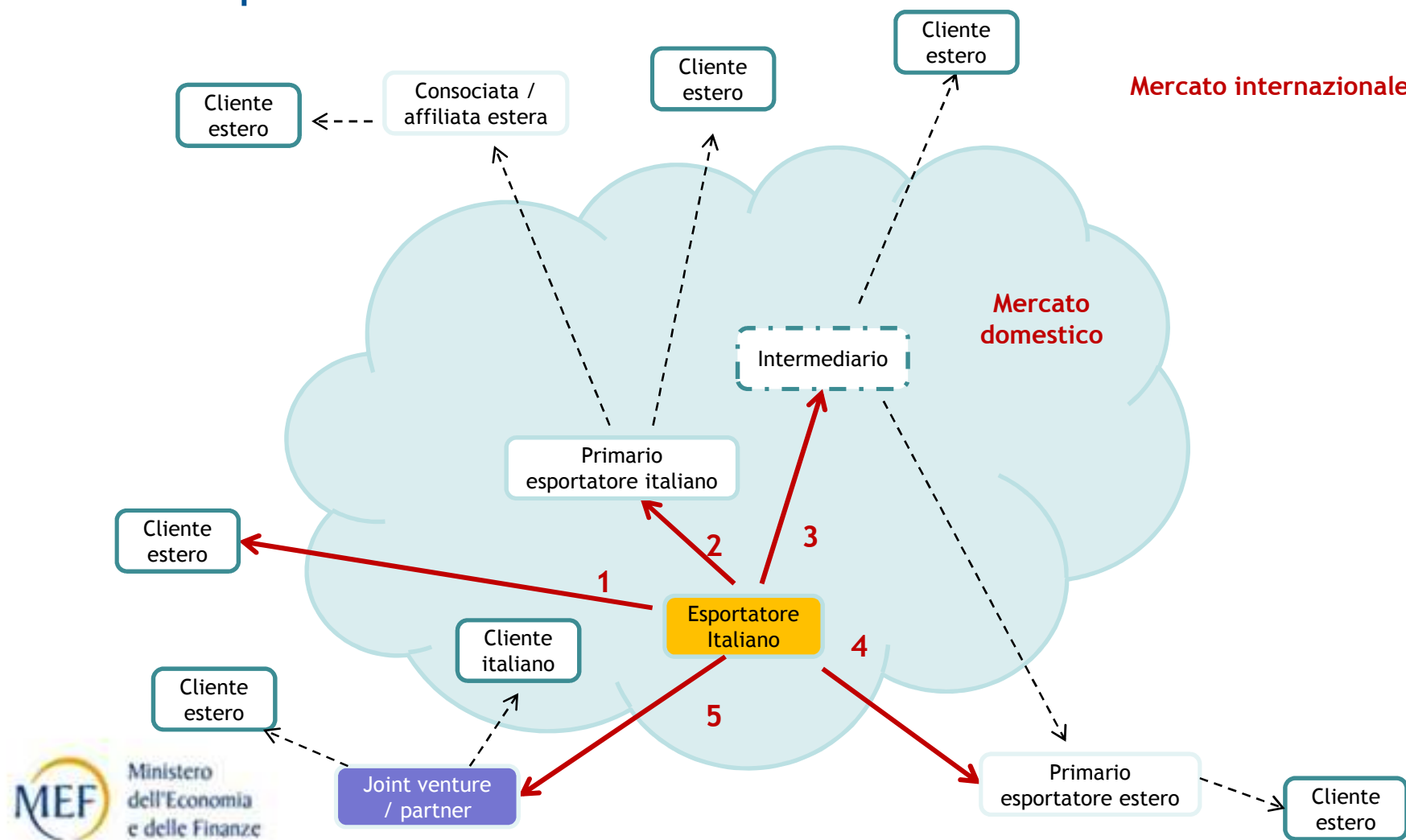


## Contributo di SACE alla capitalizzazione delle PMI

*Alessandro Castellano*  
*Amministratore Delegato*  
**SACE**



## La sfida per le PMI



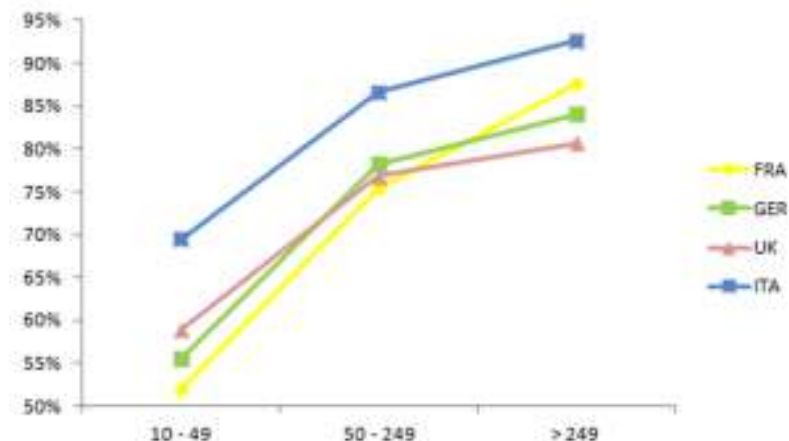
## Il contesto dell'intervento

Lo sviluppo del tessuto industriale italiano non può prescindere da un **rafforzamento della struttura patrimoniale delle PMI**.

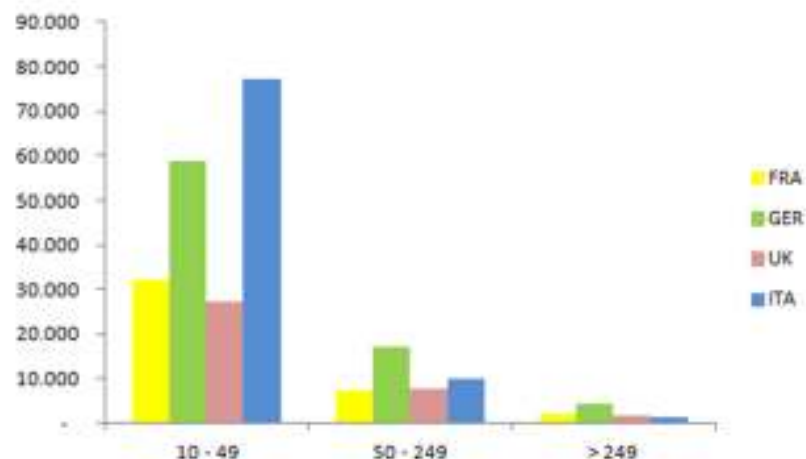
In particolare, se per **propensione all'esportazione** l'Italia è il primo Paese in Europa, per quanto riguarda i volumi di esportazione il nostro Paese sconta la **minore dimensione delle società esportatrici**.

L'intervento di un **investitore istituzionale** nel capitale di una PMI, oltre ad un beneficio immediato, può stimolare l'interesse di **investitori italiani e stranieri** ad operare in modo analogo.

Propensione all'export per n. dipendenti



Distribuzione imprese per n. dipendenti



## Contributo alla capitalizzazione delle PMI

Nel 2011, la strategia di supporto alle PMI affianca agli strumenti posti già in essere da SACE un'iniziale dotazione di € 50 milioni per

**l'acquisizione e gestione di partecipazioni rilevanti  
in aziende quotate o quotande sul mercato italiano  
con *business model* possibilmente orientato all'esportazione.**

SACE opererà tramite un primario gestore specializzato nel mercato delle *Small Cap* riconosciuto per esperienza, competenza ed affidabilità che, con mandato segregato, effettuerà investimenti con un orizzonte temporale **da 3 a 5 anni**, in:

- imprese italiane, senza **limite inferiore** di capitalizzazione di Borsa
- società in **fase di quotazione**, su entrambi i mercati, regolamentato e regolato.

Il portafoglio relativo alle società quotate non sarà inferiore al 60% della dotazione.

## Caratteristiche

- **Valore dell'investimento:** nessun valore minimo
- **Tipo di investimento:** partecipazioni “qualificate” entro il limite del 4%
- **Stile di Gestione:** “*Long Only*” con approccio “*Value*”, basato sulla conoscenza approfondita dell'azienda, del prodotto, del *management*, del mercato, della concorrenza e tendente a evidenziare titoli destinati a rivalutarsi nel tempo
- **Governance:**
  - partecipazione proattiva con flussi di comunicazione costanti fra la società di gestione e le società partecipate in portafoglio
  - adozione di *policy* idonee a limitare il verificarsi di possibili conflitti di interessi rispetto all'operatività caratteristica di SACE
- **Time to market:** entro la fine del 2011

## Vantaggi

### Per le PMI *target*

- Possibilità di fare affidamento su una fonte di **finanziamento stabile, competente e che persegue una logica industriale**, grazie all'approccio adottato in un orizzonte temporale di medio-lungo periodo, pienamente compatibile con il profilo istituzionale di SACE e superiore a quello mediamente considerato da un investitore in *equity*
- disponibilità di un ***know-how* di spessore e possibilità di confronto**, grazie alla partecipazione attiva alla *governance* fornita dalla società di gestione, nonché **accesso ad eventuali nuove fonti di finanziamento**

### Per SACE

- Approccio **coerente con la strategia finanziaria di SACE**, avente come obiettivo la diversificazione degli investimenti e massimizzazione del profilo rischio/rendimento nel medio-lungo periodo