

**PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ ALL'ESTERO APPROVATE NEL 2008 - PER PAESE**

NUOVI PROGETTI PAESI	PROGETTI N.	INVESTIMENTI PREVISTI (MILIONI DI EURO)	ADDETTI PREVISTI N.	CAPITALE SOCIALE PREVISTO (MILIONI DI EURO)	IMPEGNO SIMEST (MILIONI DI EURO)
<b>EUROPA CENTRO-ORIENTALE</b>					
Bosnia-Erzegovina	2	10,3	209	10,4	1,3
Svizzera	1	343,1	328	92,1	7,6
Russia	1	145,0	118	60,0	6,6
Serbia	1	2,3	69	2,1	0,5
Kosovo	1	6,0	6	5,0	1,1
Croazia	1	44,6	4	14,0	2,2
	<b>7</b>	<b>551,3</b>	<b>734</b>	<b>183,6</b>	<b>19,3</b>
<b>MEDITERRANEO E MEDIO ORIENTE</b>					
Tunisia	4	13,9	662	9,2	1,8
Marocco	1	4,3	300	4,3	0,9
Egitto	1	13,9	155	6,5	1,8
Arabia Saudita	1	313,1	325	101,0	8,9
	<b>7</b>	<b>345,2</b>	<b>1.442</b>	<b>121,0</b>	<b>13,4</b>
<b>ASIA E OCEANIA</b>					
Cina	14	108,4	5.536	73,9	12,8
India	5	51,2	925	39,3	7,3
Thailandia	1	32,1	88	16,1	1,3
Corea Sud	1	2,8	60	1,0	0,3
Giappone	1	5,6	21	4,4	1,0
Nuova Zelanda	1	1,5	10	2,0	0,6
	<b>23</b>	<b>201,6</b>	<b>6.640</b>	<b>136,7</b>	<b>23,3</b>
<b>AMERICA CENTRALE E MERIDIONALE</b>					
Messico	3	38,9	117	32,2	3,9
Brasile	2	11,3	530	9,8	2,7
	<b>5</b>	<b>50,2</b>	<b>647</b>	<b>42,0</b>	<b>6,6</b>
<b>AMERICA SETTENTRIONALE</b>					
USA	6	112,2	3.789	119,5	21,4
Canada	1	3,0	82	1,0	0,3
	<b>7</b>	<b>115,2</b>	<b>3.871</b>	<b>120,5</b>	<b>21,7</b>
<b>TOTALE NUOVI PROGETTI</b>	<b>49</b>	<b>1.263,5</b>	<b>13.334</b>	<b>603,8</b>	<b>84,3</b>
<i>Società già partecipate</i>					
Aumenti di capitale sociale /					
incrementi di stanziato	10	42,3	2.083	19,7	5,7
Ridefinizioni di piano	6	0,0	0	0,2	0,0
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>65</b>	<b>1.305,8</b>	<b>15.417</b>	<b>623,7</b>	<b>90,0</b>

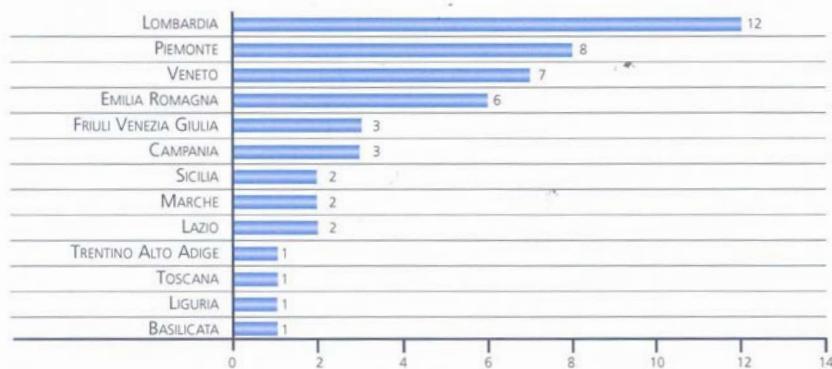
**PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ ALL'ESTERO APPROVATE NEL 2008 - PER AREA GEOGRAFICA**

NUOVI PROGETTI AREE GEOGRAFICHE	PROGETTI N.	INVESTIMENTI PREVISTI (MILIONI DI EURO)	ADDETTI PREVISTI N.	CAPITALE SOCIALE PREVISTO (MILIONI DI EURO)	IMPEGNO SIMEST (MILIONI DI EURO)
Asia e Oceania	23	201,6	6.640	136,7	23,3
Mediterraneo e Medio Oriente	7	345,2	1.442	121,0	13,4
America Centrale e Meridionale	5	50,2	647	42,0	6,6
Europa Centro-Orientale	7	551,3	734	183,6	19,3
America Settentrionale	7	115,2	3.871	120,5	21,7
<b>TOTALE NUOVI PROGETTI</b>	<b>49</b>	<b>1.263,5</b>	<b>13.334</b>	<b>603,8</b>	<b>84,3</b>
<i>Società già partecipate</i>					
Aumenti di capitale sociale / Incrementi di stanziato	10	42,3	2.083	19,7	5,7
Ridefinizioni di piano	6	0,0	0	0,2	0,0
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>65</b>	<b>1.305,8</b>	<b>15.417</b>	<b>623,7</b>	<b>90,0</b>

**PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ ALL'ESTERO APPROVATE NEL 2008 - PER SETTORE**

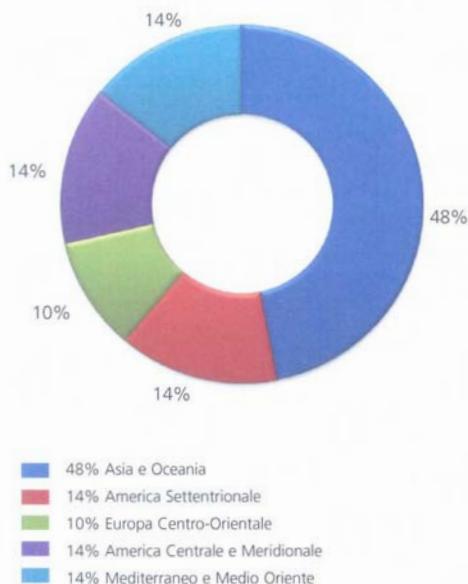
NUOVI PROGETTI SETTORI	PROGETTI N.	INVESTIMENTI PREVISTI (MILIONI DI EURO)	ADDETTI PREVISTI N.	CAPITALE SOCIALE PREVISTO (MILIONI DI EURO)	IMPEGNO SIMEST (MILIONI DI EURO)
Elettromeccanico/Meccanico	25	545,1	7.104	276,6	41,6
Tessile/Abbigliamento	5	86,3	2.511	43,2	7,0
Gomma/Plastica	4	45,8	615	41,7	6,0
Agroalimentare	3	18,0	610	18,0	4,0
Chimico/Farmaceutico	2	8,1	20	7,2	1,6
Edilizia/Costruzioni	2	357,7	329	115,0	11,1
Legno/Arredamento	2	152,7	1.218	69,0	9,0
Metallurgico/Siderurgico	2	33,4	103	17,6	1,7
Altri	1	0,3	197	0,5	0,1
Carta/Cartotecnica	1	12,8	155	11,5	1,4
Elettronico/Informatico	1	2,9	72	3,0	0,6
Servizi	1	0,4	400	0,5	0,2
<b>TOTALE NUOVI PROGETTI</b>	<b>49</b>	<b>1.263,5</b>	<b>13.334</b>	<b>603,8</b>	<b>84,3</b>
<i>Società già partecipate</i>					
Aumenti di capitale sociale / Incrementi di stanziato	10	42,3	2.083	19,7	5,7
Ridefinizioni di piano	6	0,0	0	0,2	0,0
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>65</b>	<b>1.305,8</b>	<b>15.417</b>	<b>623,7</b>	<b>90,0</b>

**Progetti di società all'estero approvati nel 2008**  
Numero progetti per regione\*

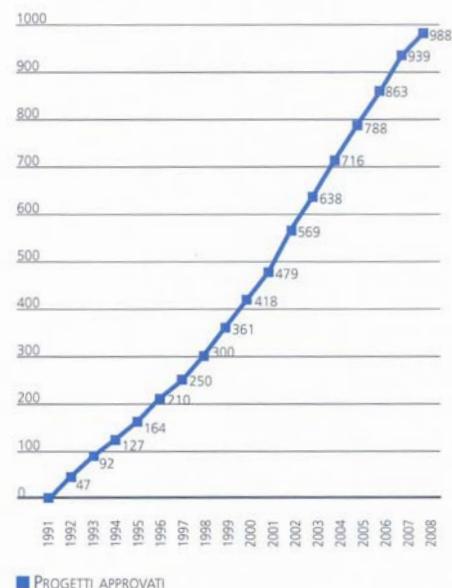


\* Regione di provenienza della società italiana che effettua l'investimento all'estero

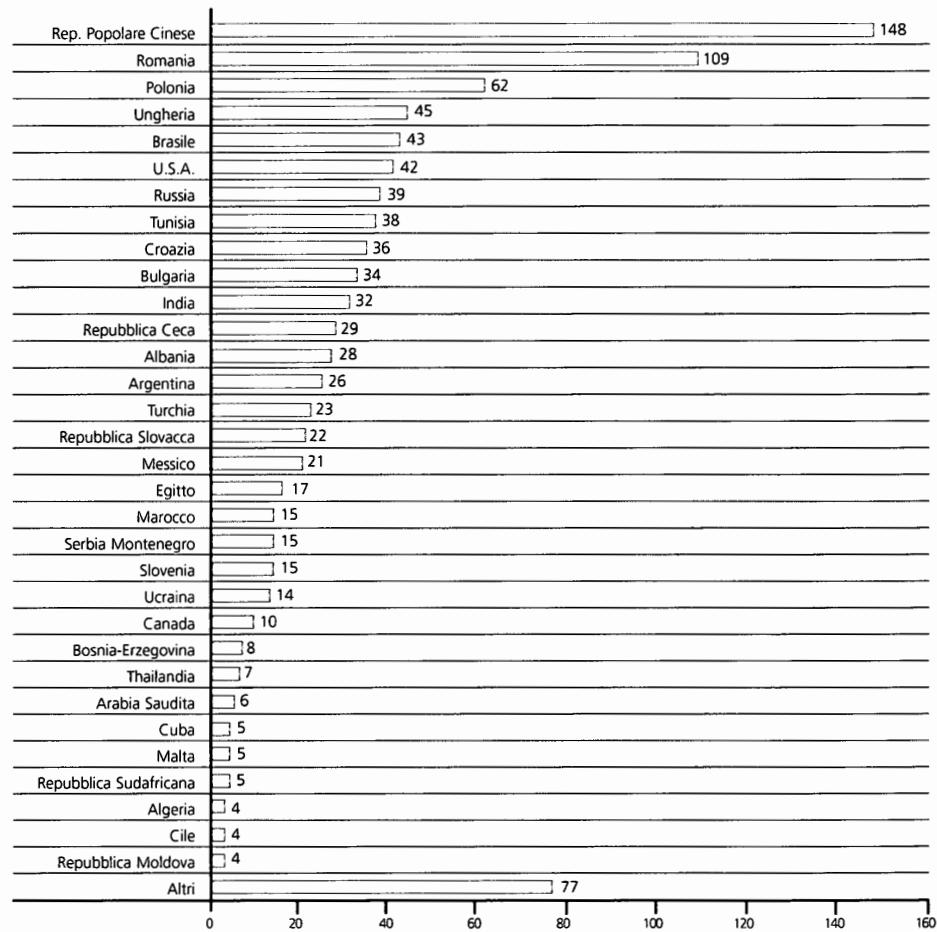
**Progetti di società all'estero approvati nel 2008**  
Numero progetti per area di investimento



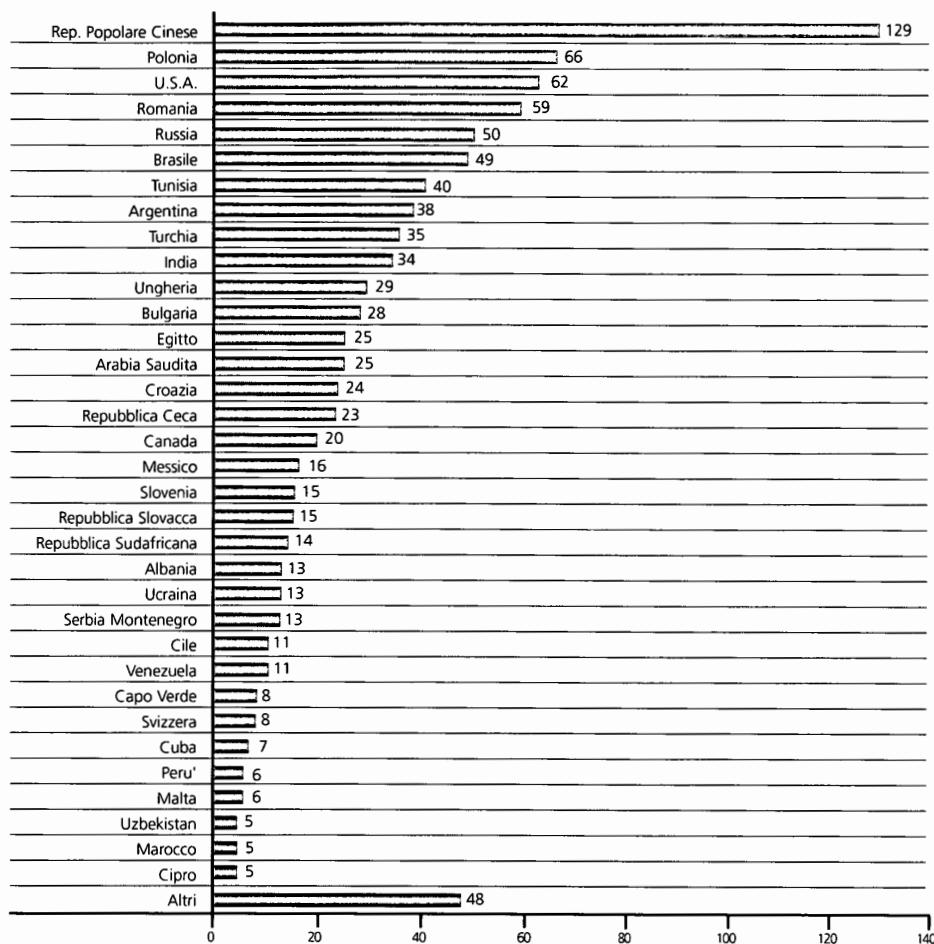
**Progetti di società all'estero approvati**  
cumulato al 31 dicembre



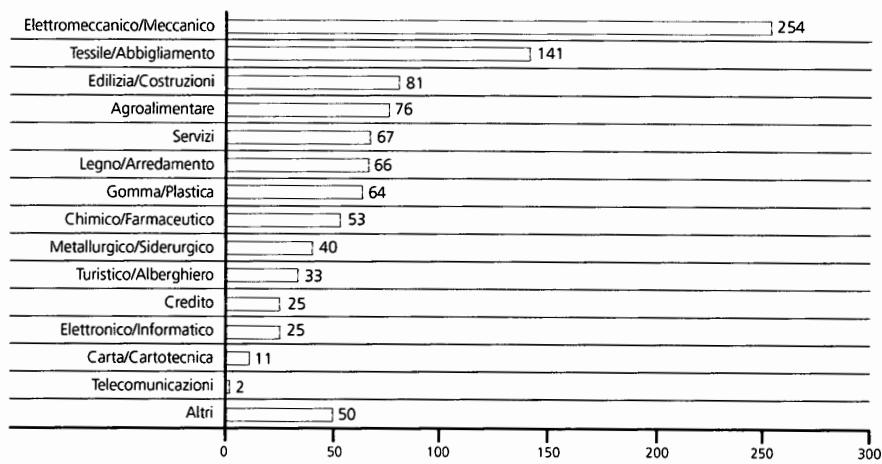
Progetti di società all'estero approvati al 31 dicembre 2008  
Numero progetti per paese



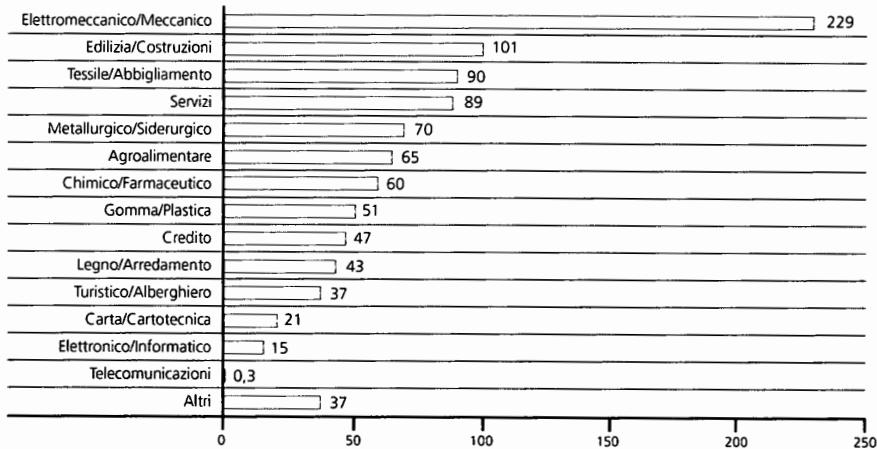
Progetti di società all'estero approvati al 31 dicembre 2008  
Per paese (milioni di euro)



**Progetti di società all'estero approvati al 31 dicembre 2008**  
**Numero progetti per settore**



**Progetti di società all'estero approvati al 31 dicembre 2008**  
**Per settore (milioni di euro)**



## PARTECIPAZIONI ACQUISITE

### Le partecipazioni in società all'estero

Nel corso del 2008 SIMEST:

- ha acquisito 31 nuove partecipazioni in società all'estero per un importo di 32,9 milioni di euro;
- ha sottoscritto 10 aumenti di capitale sociale e 4 ridefinizioni di piano in società già partecipate al 31 dicembre 2007 per complessivi 4,2 milioni di euro.

Tali nuovi progetti hanno determinato un impiego di capitale per complessivi 37,1 milioni di euro.

Le nuove partecipazioni si sono rivolte principalmente verso i paesi dell'Asia (53%) e del Mediterraneo e Medio Oriente (23%).

La Cina (35%) continua ad essere il principale paese *target* delle imprese italiane, con investimenti complessivi pari a 57,9 milioni di euro a regime e con una occupazione di 2.073 addetti, a fronte di impegni SIMEST per 6,5 milioni euro.

Nel 2008, in attuazione degli accordi con le imprese *partner*, sono state cedute 17 partecipazioni per complessivi 29,7 milioni di euro. Tali cessioni hanno generato plusvalenze per complessivi 13,9 milioni di euro.

Sono inoltre in corso gli adempimenti per la cessione di ulteriori 26 quote di partecipazione per complessivi 10,9 milioni di euro, che verranno perfezionate nel corso del 2009.

A seguito dei movimenti registrati nel portafoglio delle partecipazioni SIMEST detiene, alla fine dell'esercizio 2008 ed al netto delle rettifiche, quote di partecipazione per un valore pari a 235,4 milioni di euro in 248 società all'estero.

Al 31 dicembre 2008, le quote di capitale sociale sottoscritte e non ancora versate ammontano a 5,9 milioni di euro; i relativi versamenti avranno

luogo nei tempi previsti dagli accordi societari. La Società, dall'avvio operativo al 31 dicembre 2008 ha complessivamente investito in partecipazioni in società all'estero:

- acquisito 545 quote di partecipazioni e sottoscritto 183 aumenti di capitale e ridefinizioni di progetto per 490,6 milioni di euro in 60 Paesi;
- dismesso 297 partecipazioni per 255,2 milioni di euro, tenuto conto anche delle rettifiche.

La ripartizione per area geografica delle 545 partecipazioni acquisite dall'inizio dell'attività al 31 dicembre 2008 è la seguente:

- 43% nell'Europa Centro-Orientale;
- 20% in Asia e Oceania;
- 13% in America Centrale e Meridionale;
- 10% in Mediterraneo e Medio Oriente;
- 6% in America Settentrionale;
- 6% nella C.S.I. e Repubbliche Baltiche;
- 2% nell'Africa Subsahariana.

Riguardo alla dimensione delle società italiane promotrici delle aziende all'estero, si conferma una prevalenza delle PMI.

L'esercizio 2008 ha confermato, seppure con qualche rallentamento dovuto alla difficile congiuntura economica, il positivo *trend* di acquisizioni già rilevato negli ultimi esercizi a testimonianza dell'interesse dell'imprenditoria italiana ad investire sui mercati esteri. Il paese con il maggior numero di acquisizioni è stata la Cina (11), seguita dalla Tunisia (3). Le acquisizioni hanno visto la prevalenza del settore meccanico/elettromeccanico (35%), seguito dal settore tessile/abbigliamento (23%) e dalla gomma/plastica (19%).

Tra le motivazioni dominanti che hanno spinto gli imprenditori ad investire sui mercati esteri emerge, rispetto al passato, l'esigenza di presidiare direttamente tali mercati.

Si consolida inoltre la scelta da parte degli imprenditori italiani di mantenere il diretto controllo di tutte le fasi, sia progettuali che operative, dei progetti di investimento.

Al 31 dicembre 2008 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 110,8 milioni di euro (112,3 milioni di euro nel 2007). Tale importo si riferisce per 68,3 milioni di euro (65,0 milioni di euro al 31 dicembre 2007) ad impegni non assistiti da garanzie di terzi (di cui 7,7 milioni di euro riguardanti rapporti di partecipazione in banche estere partecipate da banche italiane) e per 42,5 milioni di euro per impegni assistiti da fideiussioni *corporate*.

Gli impegni per il riacquisto assistiti da garanzie bancarie e/o assicurative ammontano a 111,7 milioni di euro (106,5 milioni di euro al 31 dicembre 2007).

Gli impegni al riacquisto dei *partner*, tenuto conto dell'effettiva esposizione finanziaria netta, risultano pertanto strutturati come nella tabella sotto riportata.

Gli impegni nelle partecipazioni hanno generato nel 2008 un rendimento di 14,5 milioni di euro, considerando anche i dividendi percepiti dalle società partecipate.

Ai sensi dell'**art. 2428 commi 1) e 3) punto 6 bis del Codice Civile**, in relazione ai principali rischi e 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 anche per quanto riguarda l'esposizione della società al rischio di prezzo, al rischio di credito, al rischio di liquidità e rischio di mercato. A tale riguardo per evitare eccessive concentrazioni del rischio finanziario le strutture della società effettuano delle analisi sul rischio dell'investimento attraverso un'approfondita istruttoria. Il successivo monitoraggio delle partecipazioni acquisite coperte da garanzie di terzi consente di attenuare l'impatto di eventuali rischi finanziari. È infine da considerare come la crisi ed i fattori recessivi che hanno interessato le economie mondiali a partire dall'ultimo trimestre dell'anno suggeriscono un approccio maggiormente prudentiale volto a considerare anche gli effetti crociati della recessione in atto 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 una particolare attenzione 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 a cui SIMEST è sottoposta durante la sua attività di gestione dello strumento

	<b>31.12.2008</b> %	<b>MILIONI DI EURO</b>	<b>31.12.2007</b> %	<b>MILIONI DI EURO</b>
<u>impegni non assistiti da garanzie</u>	30,7%	68,3	29,7%	65,0
<u>impegni assistiti da fideiussioni corporate</u>	19,1%	42,5	21,7%	47,3
<b>Subtotale</b>	<b>49,8%</b>	<b>110,8</b>	<b>51,4%</b>	<b>112,3</b>
<u>Impegni garantiti da istituti finanziari ed assicurativi così ripartiti:</u>				
- fideiussioni bancarie	46,5%	102,9	43,9%	96,1
- garanzie assicurative	3,3%	7,3	4,1%	9,0
- garanzie di consorzi fidi	0,4%	1,0	0,6%	1,4

finanziario relativo alle partecipazioni sono le seguenti:

- I. Non vengono effettuati accantonamenti qualora gli investimenti in partecipazioni sono garantiti da fideiussioni bancarie e/o assicurative e/o Confidi;
- 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 che per "rischio paese";
- 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 far fronte ad eventuali rischi finanziari nel caso di investimento garantito da *partner* e/o

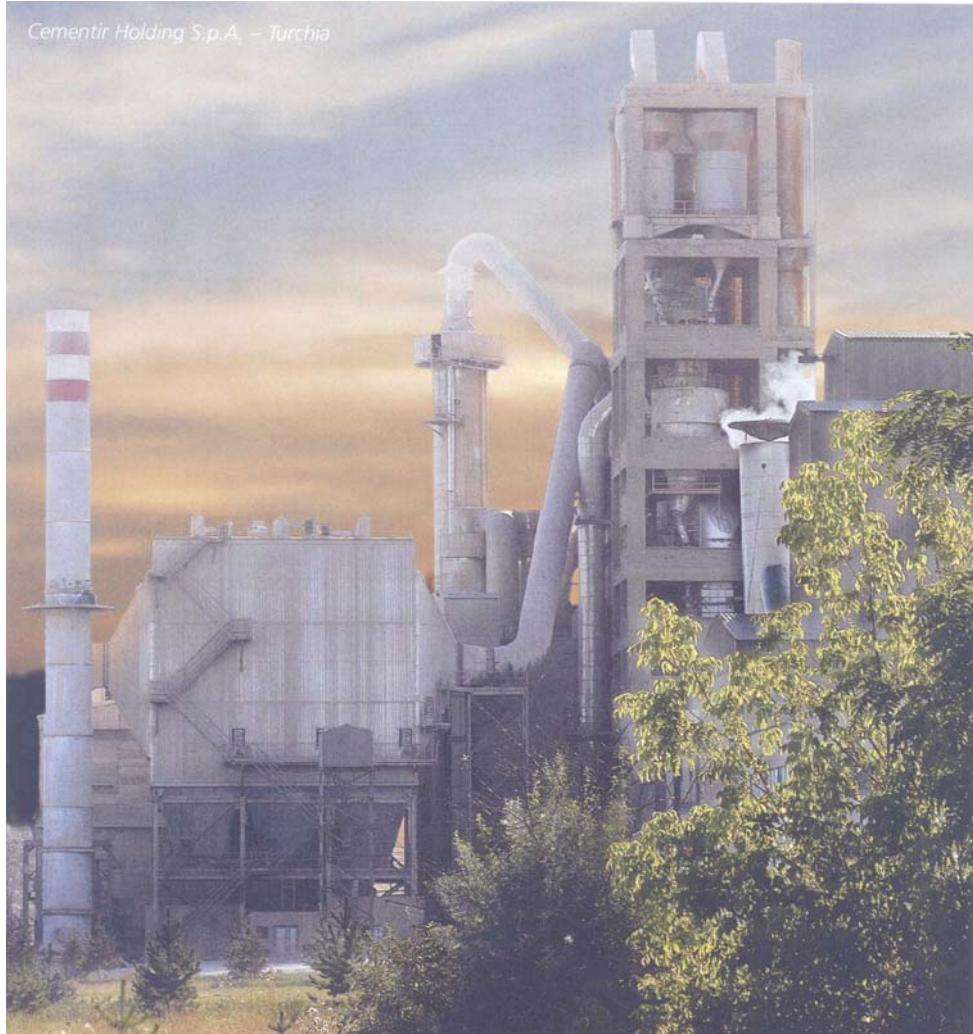
altro garante che, in caso di una intervenuta situazione del *partner* e/o garante stesso, espone SIMEST a rischi finanziari generali maggiori.

## Le partecipazioni in Italia

In base alla Legge n. 19/1991, SIMEST detiene nella FINEST S.p.A. di Pordenone 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 2008 risultava sottoscritto e versato per 137,2 milioni di euro.

Nel corso del 2008 la FINEST ha acquisito, a supporto dell'imprenditoria del Triveneto, 14 quote di partecipazione per 9,7 milioni di euro, al capitale sociale di società nei paesi in cui essa opera; ha inoltre stipulato 8 finanziamenti a favore delle proprie partecipate estere per 15,7 milioni di euro.

Cementir Holding S.p.A. – Turchia



## ACQUISIZIONI/RIDEFINIZIONI DEL 2008 (QUOTE SIMEST EX L.100/90)

NUOVE PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ ALL'ESTERO ACQUISITE NEL 2008

N.	SOCIETÀ ALL'ESTERO	PARTNER ITALIANO	PAESE
1	BONRGIOLI VIETNAM LLC	BONRGIOLI RIDUTTORI S.P.A.	VIETNAM
2	RANGER SHANGHAI CO. LTD	RANGER S.P.A.	CINA
3	AMBIENT SERVICE S.R.L.	AMBIENT SERVICE S.R.L.	ROMANIA
4	TEINTURERIE ED FINISSAGE MEDITERRANEENS SARL - TRM SARL	NIGGELER & KUPFER S.P.A.	TUNISIA
5	ALFA IRRIGAZIONE MAROC	PLASTICA ALFA S.R.L.	MAROCCO
6	TECNOSTAMP TRUILZI MEXICO	TECNOSTAMP TRUILZI GROUP S.R.L.	MESSICO
7	IMF FOUNDRY MACHINERY (TIANJIN) CO. LTD.	IM.F. IMPIANTI MACCHINE FONDERIA SRL	CINA
8	CRAI (BEIJING) COMMERCIAL LIMITED COMPANY	TRADING AGRO CRAI S.P.A.	CINA
9	IT FRAMES SHANGHAI CO. LTD	IT FRAMES SRL	CINA
10	GAS APPAREL PRIVATE LTD	GROTTA S.P.A.	INDIA
11	ZHANGJIAGANG OMIC AIR COMPRESSOR MANUFACTURING CO. LTD	ING. ENEA MATTEI S.P.A.	CINA
12	MEDITERRANEAN TEXTILE S.A.E.	COTONIRCO ALBINI S.P.A.	EGITTO
13	FILMAR NILE TEXTILE S.A.E.	FILMAR S.P.A.	EGITTO
14	PIAGGIO VIETNAM CO. LTD	PIAGGIO & C. SPA	VIETNAM
15	MIROGLIO ISTANBUL TEKSTİL DİŞİ Ticaret Limited Firmat	MIROGLIO S.P.A.	TURCHIA
16	GUALA DISPENSING MEXICO S.A. DE C.V.	GUALA DISPENSING S.P.A.	MESSICO
17	TECNOPLAST SAN PIETROBURGO LTD	TECNOPLAST S.R.L.	RUSSIA
18	L'ISOLANTE K-FLEX (SUZHOU) CO. LTD	L'ISOLANTE K-FLEX S.R.L.	CINA
19	MERLONI TERMO SANITARI (CHINA) CO. LTD.	MTS OVERSEAS S.R.L.	CINA
20	ARMONIA FURNITURE NANJING CO LTD	FOPPA PEDRETTI S.P.A. / VARO S.R.L.	CINA
21	GLOBAL DISPLAY SOLUTION (SUZHOU) CO. LTD.	GLOBAL DISPLAY SOLUTION S.P.A.	CINA
22	CIB - CORPORATE & INSTITUTIONAL BUILDING	APRI SVILUPPO S.P.A.	TUNISIA
23	PARMACOTTO USA INC.	PARMACOTTO S.P.A.	U.S.A.
24	BREVINI FLUID POWER (YANCHENG) CO. LTD.	BREVINI FLUID POWER S.P.A.	CINA
25	OCAP CHASSIS PARTS (KUNSHAN) CO. LTD.	OCAP S.P.A.	CINA
26	WORLD'S WING S.A.	ALENIA AERONAUTICA S.P.A.	SVIZZERA
27	WENTWORTH DISTRIBUTORS NZ LTD	VIANA S.R.L.	NUOVA ZELANDA
28	RICOT S.R.L.	R.I.C.O. S.R.L.	TUNISIA
29	GNUTTI POWERTRAIN & CASTINGS PVT LTD	GNUTTI CARLO S.P.A.	INDIA
30	FINCANTIERI HOLDING USA	FINCANTIERI S.P.A.	U.S.A.
31	MARNI JAPAN CO. LTD	MARNI S.P.A.	GIAPPONE

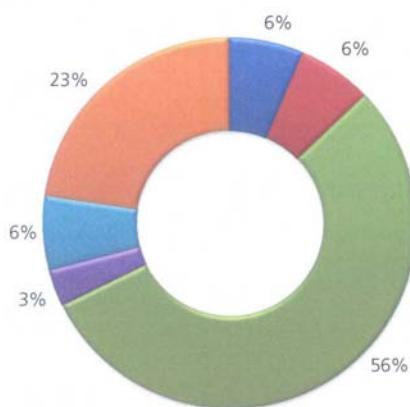
## AUMENTI DI CAPITALE/AMPLIAMENTI IN SOCIETÀ GIÀ PARTECIPATE ACQUISITI NEL 2008

N.	SOCIETÀ ALL'ESTERO	PARTNER ITALIANO	PAESE
1	COLACEM CANADA INC.	COLACEM S.P.A.	CANADA
2	G. CANALE & C. S.R.L.	G. CANALE & C. S.P.A.	ROMANIA
3	DRYMON SRL	AGROALIMENTARE ELIU MONALDI S.P.A.	ROMANIA
4	TIAN XIN YI GARMENT CO. LTD	SASCH S.P.A.	CINA
5	TECNOSTAMP TRUILZI MEXICO	TECNOSTAMP TRUILZI GROUP S.R.L.	MESSICO
6	SİNTAN KİMYA VE TİCARET AS	CROMITAL S.P.A.	TURCHIA
7	S.C. BRAINOX S.R.L.	LLMA. INOX S.R.L.	ROMANIA
8	INSTANT RENTALS FOR VEHICLES S.A.E.	JAZ INVESTMENT GROUP S.P.A.	EGITTO
9	METALMECCANICA FRACASSO INDIA PVT. LTD	METALMECCANICA FRACASSO S.P.A.	INDIA
10	COMEM (HEFEI) TRANSFORMERS EQUIPMENTS CO. LTD	COMEM S.P.A.	CINA

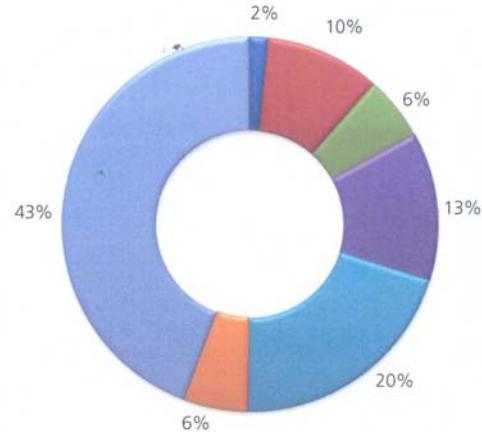
SETTORE	CAPITALE SOCIALE	VALUTA	AMMONTARE	QUOTA SIMEST IN VALUTA	PARTECIPAZ. SIMEST (COSTO DI ACQUISTO) EURO	DATA ACQUISIZIONE
ELETTROMECCANICO/MECCANICO	USD	10.000.000	20,00%	2.000.000	1.336.830,98	03 gen. 08
GOMMA/PLASTICA	EUR	4.000.000	20,00%	800.000	800.000,00	04 gen. 08
EDILIZIA/COSTRUZIONI	EUR	1.200.000	20,00%	240.000	240.000,00	28 gen. 08
TESSILE/ABBIGLIAMENTO	TND	10.750.000	17,42%	1.872.500	1.049.607,62	29 gen. 08
ELETTROMECCANICO/MECCANICO	MAD	12.479.750	18,18%	2.269.040	200.000,00	06 feb. 08
ELETTROMECCANICO/MECCANICO	MXN	12.000.000	20,00%	2.400.000	150.000,00	22 feb. 08
METALLURGICO/SIDERURGICO	EUR	2.500.000	25,00%	625.000	625.000,00	26 feb. 08
AGROALIMENTARE	EUR	4.500.000	19,44%	875.000	875.000,00	18 mar. 08
LEGNO/ARREDAMENTO	EUR	1.130.000	25,00%	282.500	282.500,00	25 mar. 08
TESSILE/ABBIGLIAMENTO	INR	370.000.000	12,00%	44.400.000	774.140,40	01 apr. 08
ELETTROMECCANICO/MECCANICO	EUR	550.000	20,00%	110.000	110.000,00	09 apr. 08
TESSILE/ABBIGLIAMENTO	USD	11.000.000	12,50%	1.375.000	873.570,52	24 apr. 08
TESSILE/ABBIGLIAMENTO	USD	7.500.000	10,00%	750.000	482.207,13	15 mag. 08
ELETTROMECCANICO/MECCANICO	USD	4.000.000	12,50%	500.000	321.543,41	15 mag. 08
TESSILE/ABBIGLIAMENTO	TRY	92.850.000	6,00%	5.571.000	2.865.078,00	27 giu. 08
GOMMA/PLASTICA	MXN	482.000.000	10,12%	48.778.400	3.008.246,00	08 lug. 08
GOMMA/PLASTICA	RUB	46.205.000	19,70%	9.102.500	251.103,45	31 lug. 08
GOMMA/PLASTICA	EUR	9.000.000	16,67%	1.500.000	1.500.000,00	05 ago. 08
ELETTROMECCANICO/MECCANICO	USD	38.500.000	2,00%	770.000	485.200,00	21 ott. 08
LEGNO/ARREDAMENTO	USD	2.857.800	5,00%	142.900	101.000,00	02 ott. 08
ELETTRONICO/INFORMATICA	USD	3.000.000	25,00%	750.000	592.370,27	21 ago. 08
SERVIZI	TND	30.000	7,83%	2.350	10.444,45	29 ott. 08
AGROALIMENTARE	USD	5.600.000	49,00%	2.744.000	1.715.000,00	30 ott. 08
ELETTROMECCANICO/MECCANICO	EUR	4.000.000	15,00%	600.000	600.000,00	28 ott. 08
ELETTROMECCANICO/MECCANICO	EUR	2.500.000	20,00%	500.000	500.000,00	12 nov. 08
ELETTROMECCANICO/MECCANICO	CHF	1.100.000	4,64%	51.000	32.616,40	17 dic. 08
TESSILE/ABBIGLIAMENTO	EUR	2.000.800	24,99%	500.000	500.000,00	22 dic. 08
ELETTROMECCANICO/MECCANICO	TND	1.263.200	10,00%	126.320	69.917,53	24 dic. 08
ELETTROMECCANICO/MECCANICO	INR	350.000.000	24,00%	84.000.000	1.234.567,90	23 dic. 08
ELETTROMECCANICO/MECCANICO	USD	106.361.359	14,43%	15.349.150	10.700.000,00	30 dic. 08
TESSILE/ABBIGLIAMENTO	JPY	400.000.000	25,00%	100.000.000	622.638,88	30 dic. 08
<b>Totali nuove partecipazioni</b>				n. 31	<b>32.908.582,94</b>	

SETTORE	CAPITALE SOCIALE	VALUTA	AMMONTARE	QUOTA SIMEST IN VALUTA	PARTECIPAZ. SIMEST (COSTO DI ACQUISTO) EURO	DATA ACQUISIZIONE
EDILIZIA/COSTRUZIONI	CAD	34.999.900	3,00%	1.049.997	712.103,76	08 gen. 08
SERVIZI	RON	45.944.206	2,18%	999.593	275.000,00	28 mar. 08
AGROALIMENTARE	RON	21.600.000	24,50%	5.292.000	1.470.000,00	15 mag. 08
TESSILE/ABBIGLIAMENTO	USD	2.000.000	16,65%	333.000	215.631,68	31 lug. 08
ELETTROMECCANICO/MECCANICO	MXN	11.250.000	20,00%	2.250.000	150.000,00	23 set. 08
CHIMICO/FARMACEUTICO	TRY	4.400.000	12,00%	528.000	252.014,97	12 set. 08
ELETTROMECCANICO/MECCANICO	RON	668.380	20,00%	133.678	35.700,00	14 nov. 08
SERVIZI	EGP	20.000.000	6,00%	1.200.000	161.000,00	17 nov. 08
ELETTROMECCANICO/MECCANICO	INR	400.000.000	13,58%	54.325.000	865.065,11	09 dic. 08
ELETTROMECCANICO/MECCANICO	EUR	300.000	13,00%	39.000	39.000,00	24 dic. 08
<b>Totali aumenti di capitale/ampliamenti</b>				n. 10	<b>4.175.515,52</b>	
<b>Ridefinizioni</b>				n. 4		
<b>Totali 2008</b>				n. 45	<b>37.084.098,46</b>	

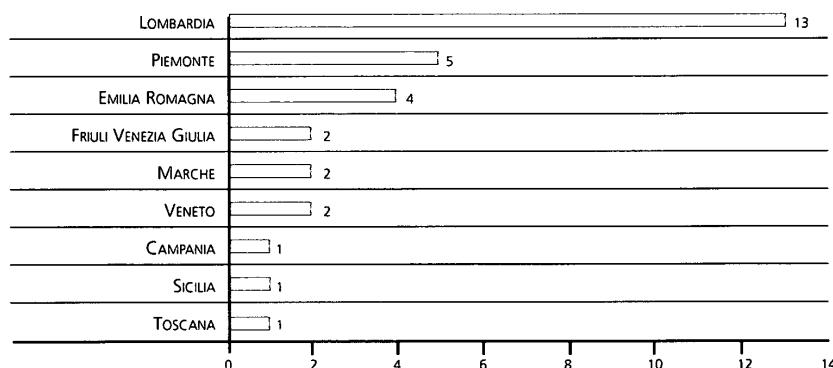
**Partecipazioni acquisite in società all'estero  
nel 2008**  
Numero di progetti per area di investimento



**Partecipazioni acquisite in società all'estero  
al 31 dicembre 2008**  
Numero di progetti per area di investimento



**Partecipazioni acquisite in società all'estero nel 2008**  
Numero progetti per regione\*

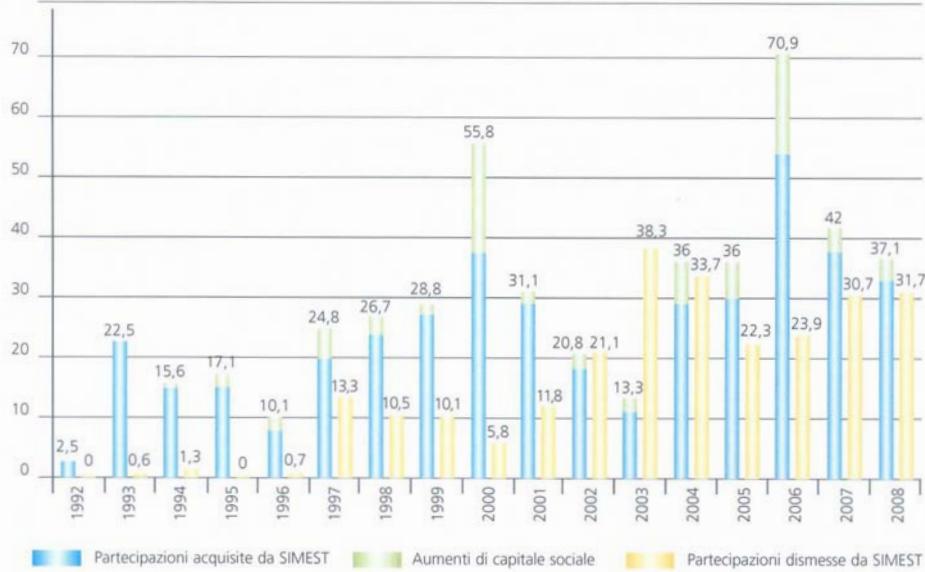


\* Regione di provenienza della società italiana che effettua l'investimento all'estero

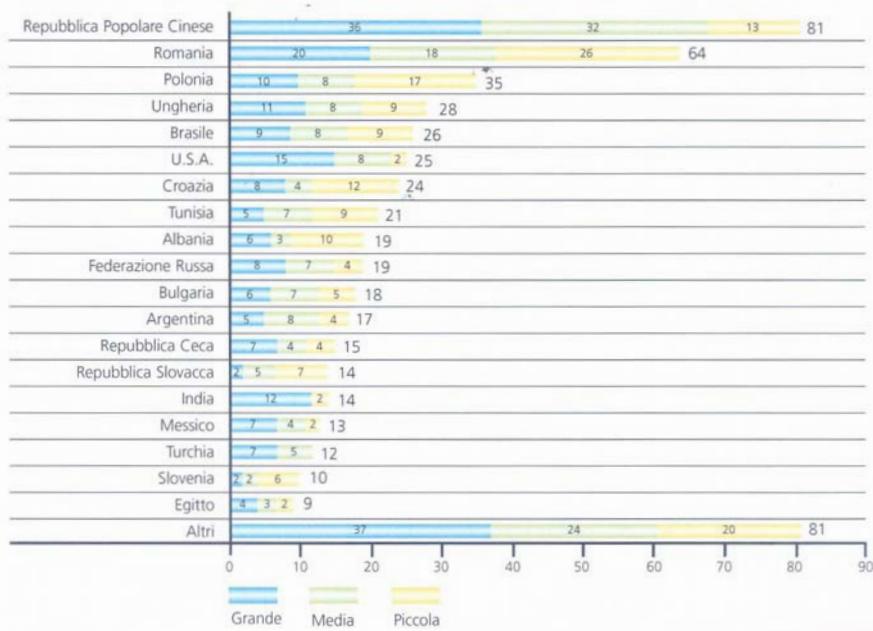
Partecipazioni acquisite in società all'estero  
Per anno (numero)



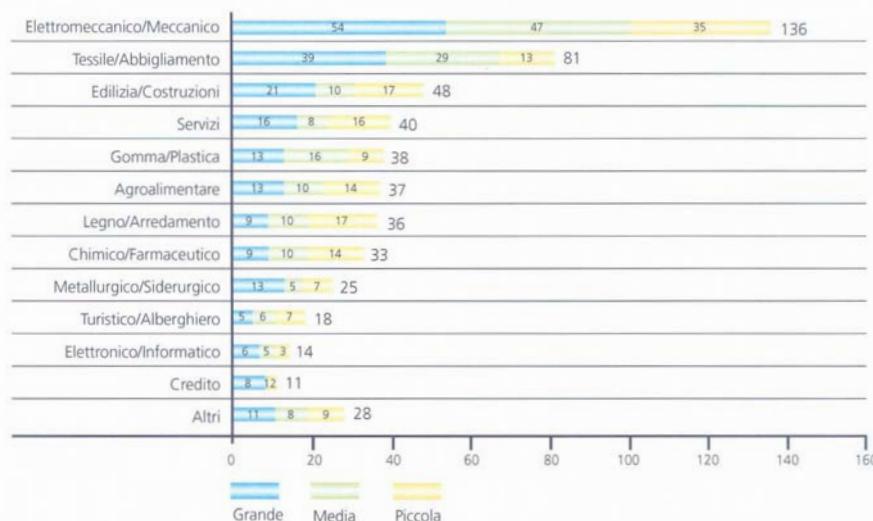
Partecipazioni acquisite in società all'estero  
Per anno (milioni di euro)



**Partecipazioni acquisite in società all'estero al 31 dicembre 2008**  
 Numero progetti per paese/dimensione



**Partecipazioni acquisite in società all'estero al 31 dicembre 2008**  
 Numero progetti per settore/dimensione



## PARTECIPAZIONI FONDO UNICO DI *VENTURE CAPITAL* GESTITO DA SIMEST PER CONTO DEL MINISTERO DELLO SVILUPPO ECONOMICO

Nel corso dell'esercizio 2008 si è definitivamente consolidata l'operatività del Fondo Unico, istituito con l'unificazione dei preesistenti Fondi Regionali disposta dalla Finanziaria 2007; tale importante provvedimento ha consentito di rispondere adeguatamente al sempre consistente utilizzo da parte delle imprese di tale strumento, assicurando le disponibilità necessarie per garantire il supporto sui diversi mercati di interesse.

Grazie all'unificazione si è potuto infatti far fronte al progressivo esaurimento delle disponibilità nelle aree di maggior attrazione; la necessità di garantire tuttavia l'operatività dello strumento – in attesa dell'avvio dei primi significativi rientri contrattuali, atteso nell'esercizio in corso e ancor più nel 2010 – ha portato al progressivo contenimento dell'impegno del Fondo Unico, ormai stabilmente allineato all'impegno in proprio di SIMEST S.p.A.

Al di là di quanto in precedenza ricordato, non si segnalano variazioni e modifiche sostanziali alle modalità di funzionamento del Fondo, fatto salvo per:

- la considerevole riduzione del costo di intervento del Fondo Unico, la cui remunerazione parametrata al tasso BCE ha positivamente beneficiato dei ripetuti tagli verificatisi nella seconda metà dell'anno;
- il formale ampliamento dell'area di riferimento per l'operatività del Fondo con l'inclusione del Kosovo tra i paesi beneficiari a seguito della proclamazione (e del riconoscimento da parte dell'Italia) dell'indipendenza dalla Serbia.

### Progetti approvati

Con riferimento alle attività poste in essere nel 2008, sono 37 le delibere di partecipazione ad iniziative di investimento all'estero assunte dal Comitato di Indirizzo e Rendicontazione; di queste, 31 si riferiscono a nuovi progetti e 6 ad aumenti di capitale sociale in occasione di programmi di ampliamento e/o sviluppo di società estere già partecipate (il dato non include variazioni ed aggiornamenti, per un totale di 17 nel 2008).

Le iniziative deliberate comportano:

- un impegno complessivo a valere sulle disponibilità del Fondo Unico di *Venture Capital* pari a 23,2 milioni di euro;
- investimenti complessivi da parte delle società estere per 397,7 milioni di euro, coperti con capitale sociale per 254,9 milioni di euro;
- un'occupazione attesa pari a 10.438 addetti. Il dato risulta in contrazione rispetto al 2007 per effetto di cause diverse che hanno caratterizzato, in misura ed in momenti diversi, l'attività nel corso del 2008. Tra queste si rilevano:
  - l'atteggiamento prudente assunto dal Comitato di Indirizzo e Rendicontazione, a fronte del progressivo utilizzo delle risorse disponibili, nell'accoglimento delle nuove iniziative, con l'attuazione – consolidatasi nel corso del 2008 – di un rapporto di 1 a 1 tra la partecipazione del Fondo Unico di *Venture Capital* e la partecipazione di SIMEST in proprio (rispetto al max di 2 a 1 previsto dalla normativa);

- il progressivo deterioramento del quadro congiunturale a livello mondiale, fortemente accentuato dalla grave crisi finanziaria manifestatasi a partire dall'estate 2008; quest'aspetto ha inciso in maniera significativa sulle decisioni di investimento all'estero da parte delle imprese nazionali, con un ridimensionamento o, spesso, un differimento delle attività originariamente programmate in attesa degli sviluppi della situazione globale. Questa considerazione, seppur valida a livello generale, si è manifestata con toni più evidenti in settori e compatti più duramente colpiti dalla crisi, tra cui spiccano in maniera rilevante il settore dell'*automotive* e, più in generale, della meccanica;
- un nuovo orientamento geografico dei flussi di investimento, conseguenza di diversi fattori tra cui:
  - il rafforzamento dell'euro nei confronti del dollaro USA, in misura tale da non rendere spesso possibile, per le imprese con base produttiva in Europa, di servire in maniera coerente ed adeguata i mercati del Nord America. Tale aspetto, associato a barriere implicite esistenti in alcuni settori (barriere normative, doganali, ecc.) è all'origine di nuove strategie di investimento da parte delle imprese, favorite anche sotto questo aspetto dalla convenienza determinata dal cambio (per nuovi investimenti e, ancor più, per operazioni di *M&A* sul mercato nord americano);
  - l'emergere di nuove aree / paesi quali destinazioni per investimenti produttivi (tra queste spicca in modo particolare il Vietnam), in considerazione dei vantaggi localizzativi ottenibili (riduzione costi della produzione, incentivi fiscali, reperibilità di manodopera qualificata) a fronte del venir meno degli analoghi vantaggi un tempo assicurati da destinazioni più tradizionali (quale ad esempio la Cina).

Ciò premesso, la ripartizione per paese di destinazione dei progetti conferma, anche per il 2008, la rilevanza dell'area asiatica, sia in termini di numero di iniziative accolte, che di importo complessivo. In questa area sono stati accolti 17 progetti, per un impegno complessivo di 11,8 milioni di euro, riguardanti prevalentemente la Repubblica Popolare Cinese (13 progetti, con un impegno per il Fondo di *Venture Capital* di 8,2 milioni di euro) e, in misura più contenuta, l'India.

Segue l'area dell'Africa, Medio Oriente e Mediterraneo (9 iniziative accolte nel 2008, per un impegno del Fondo di 5,2 milioni di euro), che vede le iniziative concentrarsi in paesi quali l'Egitto (in particolare nel settore tessile/abbigliamento, per la possibilità di approvvigionamento di cotone di prima qualità e per l'opportunità di beneficiare di costi contenuti soprattutto per l'energia) e la Turchia.

Seguono l'area dell'America Centrale e Meridionale (6 iniziative per un impegno del Fondo di 3,3 milioni di euro) e dell'Europa Orientale (5 iniziative per un impegno di 2,9 milioni di euro). Il *trend* in tali aree sembra tuttavia confermare la focalizzazione dell'interesse delle imprese verso due mercati in particolare, rappresentati dal Messico (strategicamente importante per le dimensioni del mercato interno e quale base per la penetrazione del confinante mercato nordamericano) e la Russia (ove l'interesse delle imprese è tuttavia bilanciato dalle difficoltà di approccio esistenti).

Esaminando la ripartizione per settore degli investimenti accolti, si conferma – come nei precedenti anni – la prevalenza del comparto della meccanica, verso cui si indirizzano 16 iniziative nel corso del 2008, per un impegno a valere sulle disponibilità del Fondo Unico di *Venture Capital* pari a 9,3 milioni di euro. Da menzionare tuttavia le iniziative nel comparto della gomma/plastica, per un numero complessivo di 8 ed un impegno di 5,2 milioni di euro, riguardanti in particolare il settore degli imballaggi flessibili e della componentistica in generale.