

## PARTECIPAZIONI ACQUISITE

### Le partecipazioni in società all'estero

Nel corso del 2007 SIMEST:

- ha acquisito 45 nuove partecipazioni in società all'estero per un importo di 37,7 milioni di euro;
- ha sottoscritto 7 aumenti di capitale sociale e 12 ridefinizioni di piano in società già partecipate al 31 dicembre 2006 per complessivi 4,3 milioni di euro.

Tali nuovi progetti hanno determinato un impiego di capitale per complessivi 42,0 milioni di euro.

Le nuove partecipazioni si sono rivolte principalmente verso i paesi dell'Europa Centro Orientale (31%) e dell'Asia (25%).

La Cina (20%) continua ad essere il principale paese *target* delle imprese italiane, con investimenti complessivi pari a 195,9 milioni di euro a regime e con una occupazione di 3.029 addetti, a fronte di impegni SIMEST per 7,3 milioni euro.

Nel 2007, in attuazione degli accordi con le imprese *partner*, sono state cedute 34 partecipazioni per complessivi 27,4 milioni di euro. Tali cessioni hanno generato plusvalenze per complessivi 0,7 milioni di euro.

Sono inoltre in corso gli adempimenti per la cessione di ulteriori 10 quote di partecipazione per complessivi 3,2 milioni di euro, che verranno perfezionate nel corso del 2008.

A seguito dei movimenti registrati nel portafoglio delle partecipazioni SIMEST detiene, alla

fine dell'esercizio 2007 ed al netto delle rettifiche, quote di partecipazione per un valore pari a 229,9 milioni di euro in 238 società all'estero. Al 31 dicembre 2007, le quote di capitale sociale sottoscritte e non ancora versate ammontano a 9,2 milioni di euro; i relativi versamenti avranno luogo nei tempi previsti dagli accordi societari.

La Società, dall'avvio operativo al 31 dicembre 2007, ha complessivamente investito in partecipazioni in società all'estero:

- acquisito 514 quote di partecipazioni e sottoscritto 169 aumenti di capitale e ridefinizioni di progetto per 453,5 milioni di euro in 57 Paesi;
- dismesso 276 partecipazioni per 223,6 milioni di euro, tenuto conto anche delle rettifiche.

La ripartizione per area geografica delle 514 partecipazioni acquisite dall'inizio dell'attività al 31 dicembre 2007 è la seguente:

- 46% nell'Europa Centro-Orientale;
- 18% in Asia e Oceania;
- 13% in America Centrale e Meridionale;
- 9% 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 2007 ha registrato una dinamica particolarmente positiva delle acquisizioni di partecipazioni all'estero consolidando il trend già evidenziato negli ultimi esercizi a testimonianza del forte interesse dell'imprenditoria italiana ad investire sui mercati esteri. Il paese con il maggior numero di acquisizioni è stata la Cina (9), seguita dalla Romania (6) – per progetti approvati entro il 31 dicembre 2006 – e dalla Russia (4). Le acquisizioni hanno visto la prevalenza del settore meccanico/elettromeccanico (29%), seguito dal settore dell'edilizia/costruzioni (18%) e dal tessile/abbigliamento (13%).

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 2007 gli impegni diretti dei *partner* italiani non assistiti da garanzie di terzi – per il riacquisto a termine delle quote di partecipazione di SIMEST nelle iniziative all'estero – ammontano a 65,0 milioni di euro (59,1 milioni di euro al 31 dicembre 2006), di cui 15,4 milioni di euro riguardanti rapporti di partecipazione in banche estere partecipate da banche italiane.

Al 31 dicembre 2007 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 112,3 milioni di euro (107,3 milioni di euro nel 2006). Tale importo si riferisce per 65,0 milioni di euro ad impegni non assistiti da garanzie di terzi (di cui 15,4 milioni di euro riguardanti rapporti di partecipazione in banche estere partecipate da banche italiane) e per 47,3 milioni di euro per impegni assistiti da fidejussioni *corporate*.

Gli impegni per il riacquisto assistiti da garanzie bancarie e/o assicurative ammontano a 106,5 milioni di euro (91,1 milioni di euro al 31 dicembre 2006).

Gli impegni al riacquisto dei *partner*, tenuto conto dell'effettiva esposizione finanziaria netta, risultano pertanto così strutturati, come riportato nella tabella nella pagina a fianco.

Gli impieghi nelle partecipazioni hanno generato nel 2007 un rendimento di 13,6 milioni di euro, considerando anche i dividendi percepiti dalle società partecipate.

Ai sensi dell'**art. 2428 comma 2 punto 6 bis del Codice Civile**, in relazione all'attività di investimenti in strumenti finanziari quali gli investimenti in partecipazioni occorre rilevare 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 mercato tenuto conto che per evitare eccessive concentrazioni del rischio finanziario le strutture della Società effettuano delle analisi sul rischio dell'investimento attraverso una approfondita istruttoria. Il successivo monitoraggio delle operazioni acquisite coperte da garanzie di terzi consente di attenuare i rischi finanziari.

I criteri applicati per la valutazione dei rischi finanziari a cui SIMEST è sottoposta durante la sua attività di gestione dello strumento 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 di modesta entità 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 più rilevanti 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 più rilevanti 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 2007 risultava sottoscritto e versato per 137,2 milioni di euro.

Nel corso del 2007 la FINEST ha acquisito, a supporto dell'imprenditoria del Triveneto, 20 quote di partecipazione per 19,2 milioni di euro, al capitale sociale di società nei paesi in cui essa opera; ha inoltre stipulato 6 finanziamenti a favore delle proprie partecipate estere per 5,7 milioni di euro.

	31.12.2007		31.12.2006	
	%	MILIONI DI EURO	%	MILIONI DI EURO
Impegni non assistiti da garanzie	29,7	65,0	29,8	59,1
Impegni assistiti da fideiussioni <i>corporate</i>	21,7	47,3	24,3	48,2
<b>SUBTOTALE</b>	<b>51,4</b>	<b>112,3</b>	<b>54,1</b>	<b>107,3</b>
Impegni garantiti da istituti finanziari ed assicurativi	48,6	106,5	45,9	91,1
così ripartiti:				
- fideiussioni bancarie	43,9	96,1	37,6	74,5
- garanzie assicurative	4,1	9,0	7,6	15,2
- garanzie di consorzi fidi	0,6	1,4	0,7	1,4

## ACQUISIZIONI/RIDEFINIZIONI DEL 2007 (QUOTE SIMEST EX L. 100/90)

## NUOVE PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ ALL'ESTERO ACQUISITE NEL 2007

N.	SOCIETÀ ALL'ESTERO	PARTNER ITALIANO	PAESE	SETTORE
1	B.I.M. - C.G. S.A.	Guerrato S.p.A.	Mali	Edilizia/Costruzioni
2	MST Sarl	Mista S.p.A.	Tunisia	Gomma/Plastica
3	Sinterama Tasdelen Ltd	Sinterama S.p.A.	Turchia	Tessile/Abbigliamento
4	Metecno de Chile S.A.	Metecno S.p.A.	Cile	Edilizia/Costruzioni
5	Flenco East Europe S.r.l.	Flenco S.p.A.	Romania	Elettromeccanico/Meccanico
6	Jilin Jimont Acrylic Fiber Co. Ltd	Montefibre S.p.A.	Cina	Tessile/Abbigliamento
7	International Lamer Legno	Lamer Legno S.n.c.	Romania	Legno/Arredamento
8	Brainox S.r.l.	L.I.M.A. Inox S.r.l.	Romania	Metallurgico/Siderurgico
9	Metecno Pannelli (Thailand) Co. Ltd	Metecno S.p.A.	Thailandia	Edilizia/Costruzioni
10	PB Samara OOO	Pietro Barbaro S.p.A.	Russia	Servizi
11	Cunial Antonio Israel Ltd	Cunial Antonio Ilca S.r.l.	Israele	Edilizia/Costruzioni
12	Mintaim, S. de R.L. de C.V.	Sasch S.p.A.	Messico	Tessile/Abbigliamento
13	Zao Cemental San Pietroburgo	Peter Invest S.r.l.	Russia	Edilizia/Costruzioni
14	Cise Newco Brasil S.A.	Cise S.p.A.	Brasile	Edilizia/Costruzioni
15	Citygas Bulgaria Ead	Gruppo Società Gas Rimini S.p.A.	Bulgaria	Servizi
16	Sira (Tianjin) Aluminium Products Co. Ltd	Sira Group S.p.A.	Cina	Elettromeccanico/Meccanico
17	Alba Chiara Hong Kong Limited	Linea Azzurra, Balossi & Vari	Cina	Tessile/Abbigliamento
18	Drymon S.r.l.	Agroalimentari F.lli Monaldi S.p.A.	Romania	Agro/Alimentare
19	Farid Vehicule Salubritate S.r.l.	FEG Brivio S.p.A.	Romania	Elettromeccanico/Meccanico
20	Instant for Car Rentals S.A.E.	JAZ Investment Group S.p.A.	Egitto	Servizi
21	Balkan Sylex D.O.O.	Galileo Vacuum Systems S.p.A.	Serbia	Elettromeccanico/Meccanico
22	Zoppas Industries Hangzhou Co. Ltd	Irca S.p.A.	Cina	Elettromeccanico/Meccanico
23	ABG Hong Kong Limited	ABG Italia S.r.l.	Cina	Servizi
24	IMM Hydro Est S.r.l.	IMM Rubber Industries S.r.l. IMM Group S.r.l.	Romania	Elettromeccanico/Meccanico
25	Colacem Canada Inc.	Colacem S.p.A.	Canada	Edilizia/Costruzioni
26	Presal Extrusion D.O.O.	Predieri Metalli S.p.A.	Bosnia Erzegovina	Metallurgico/Siderurgico
27	Ducati Komponenti D.O.O.	Ducati Energia S.p.A.	Croazia	Elettromeccanico/Meccanico
28	ITBR Participacoes Ltda	Brit S.r.l.	Brasile	Tessile/Abbigliamento
29	Sujica Terni D.O.O.	Società Ternana Investimenti Internazionali S.r.l.	Bosnia Erzegovina	Legno/Arredamento
30	Qingdao Sartori Carpet Co. Ltd	Luigi Sartori S.r.l.	Cina	Legno/Arredamento
31	Rim Scandolara O.O.O.	Scandolara Holding S.r.l.	Russia	Elettromeccanico/Meccanico
32	Defendi do Brasil Ltda	Defendi Italy S.r.l.	Brasile	Elettromeccanico/Meccanico
33	Metal Forming Technology Inc.	Gnutti Cirillo S.p.A.	U.S.A.	Metallurgico/Siderurgico
34	Zao Keramogranitnij Zavod	Ceramiche Atlas Concorde S.p.A.	Russia	Edilizia/Costruzioni
35	Pilotelli (Xiamen) Textile Machinery Co. Ltd	Pilotelli Macchine Tessili S.r.l.	Cina	Tessile/Abbigliamento
36	South African Metal Processing Ltd	Techint S.p.A.	Sud Africa	Metallurgico/Siderurgico
37	Epta Istanbul Sanayi ve Ticaret Limited Sirketi	Epta S.p.A.	Turchia	Elettromeccanico/Meccanico
38	Manipal Press Limited	Legoprint S.p.A.	India	Carta/Cartotecnica
39	Same Deutz-Fahr Zetelice D.O.O.	Same Deutz-Fahr Italia S.p.A.	Croazia	Elettromeccanico/Meccanico
40	GTS - Gazra Teknike Shqiptare SH.P.K.	Sol S.p.A.	Albania	Gas Tecnici
41	Duferco Gulf Ltd	Duferco Italia Holding S.p.A.	Arabia Saudita	Metallurgico/Siderurgico
42	Inglass Tooling & Hot Runner Manufacturing (Hangzhou) Co. Ltd	Inglass S.p.A.	Cina	Elettromeccanico/Meccanico
43	La Petrolifera Italo Albanese Sh.A.	La Petrolifera Italo Rumena S.p.A.	Albania	Altri
44	Fratelli Beretta West Inc.	Salumificio F.lli Beretta S.p.A.	U.S.A.	Agro/Alimentare
45	Cornem (Hefei) Transformers Equipments Co. Ltd	Cornem S.p.A.	Cina	Elettromeccanico/Meccanico

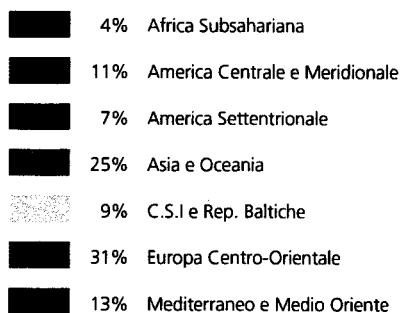
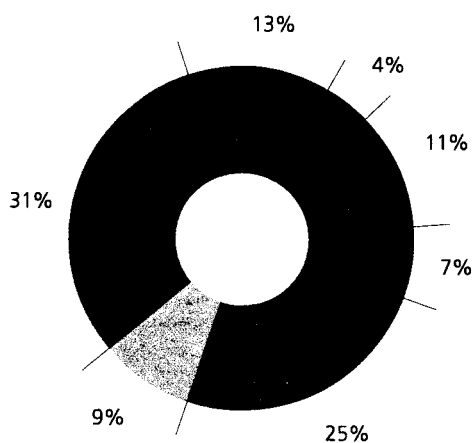
## XVI LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

CAPITALE SOCIALE		QUOTA SIMEST		PARTECIPAZ. SIMEST	DATA
VALUTA	AMMONTARE	%	IN VALUTA	(COSTO DI ACQUISTO) EURO	ACQUISIZIONE
FCA	1.300.000	25,00	325.000	500.153,10	29 gen. 07
TND	2.040.000	20,00	408.000	240.000,00	12 feb. 07
TRY	9.000.000	8,50	765.000	410.000,00	21 feb. 07
CLP	2.917.635.634	18,69	545.235.757	778.246,83	23 feb. 07
RON	6.819.800	15,00	1.022.970	302.922,71	8 mar. 07
RMB	450.000.000	4,40	19.800.000	2.014.633,00	9 mar. 07
RON	1.522.740	24,50	373.070	102.900,00	23 mar. 07
RON	611.800	20,00	122.364	36.251,20	28 mar. 07
TNB	59.990.000	19,86	11.916.800	280.087,10	28 mar. 07
RUB	254.559.040	19,00	48.366.218	1.386.646,15	11 apr. 07
ILS	1.000	5,00	50	490.687,00	16 mag. 07
MXN	54.000.000	20,00	10.800.000	748.846,95	1 giu. 07
RUB	133.987.500	13,81	18.500.000	531.606,48	4 giu. 07
BRL	2.315.000	18,90	437.500	169.147,87	13 giu. 07
BGN	60.000.000	9,78	5.867.400	3.000.000,00	5 lug. 07
CNY	86.000.000	16,00	13.760.000	1.268.758,02	11 lug. 07
HKD	32.124.400	19,48	6.258.000	585.673,51	23 lug. 07
RON	18.720.200	24,50	4.586.400	1.470.000,00	1 ago. 07
EUR	500.000	19,00	95.000	95.000,00	2 ago. 07
EGP	10.000.000	25,00	2.500.000	322.815,00	2 ago. 07
EUR	1.800.500	13,89	250.000	250.000,00	3 ago. 07
USD	9.000.000	8,89	800.000	651.000,00	8 ago. 07
EUR	1.113.000	14,02	156.000	156.042,10	8 ago. 07
RON	14.104.600	12,00	1.692.600	532.976,36	10 ago. 07
CAD	35.000.100	3,00	1.050.003	722.098,10	6 ago. 07
BAM	19.558.300	14,00	2.738.162	1.400.000,00	30 ago. 07
HRK	18.000.000	19,79	3.562.500	500.000,00	5 set. 07
BRL	24.000.000	4,44	1.065.600	395.000,00	11 set. 07
BAM	2.494.000	11,79	294.000	150.000,00	19 set. 07
USD	988.725	24,00	237.294	166.571,32	21 set. 07
RUR	72.734.101	25,00	18.183.525	725.000,00	18 set. 07
BRL	3.905.521	24,29	948.750	375.000,00	6 nov. 07
USD	4.000.000	20,00	800.000	545.331,68	8 nov. 07
RUB	859.840.000	12,07	103.808.000	3.012.879,00	19 nov. 07
USD	5.148.750	18,60	957.632	667.752,30	1 dic. 07
ZAR	55.000.000	24,50	13.475.000	1.544.412,61	4 dic. 07
TRY	3.500.000	10,00	350.000	205.000,00	11 dic. 07
INR	94.872.340	6,32	6.000.000	2.440.347,00	10 dic. 07
HRK	56.357.000	6,60	3.719.562	510.640,00	18 dic. 07
EUR	2.389.256	11,97	286.000	286.000,00	19 dic. 07
SAR	73.125.000	24,50	17.915.600	3.725.436,68	19 dic. 07
EUR	6.500.000	25,00	1.625.000	1.625.000,00	27 dic. 07
ALL	2.202.000.000	2,95	64.970.000	540.118,15	27 dic. 07
USD	100.010.000	2,50	2.500.000	1.701.837,99	28 dic. 07
EUR	1.000.000	13,00	130.000	130.000,00	28 dic. 07
<b>TOTALE NUOVE PARTECIPAZIONI</b>		<b>N.</b>	<b>45</b>	<b>37.692.818,21</b>	

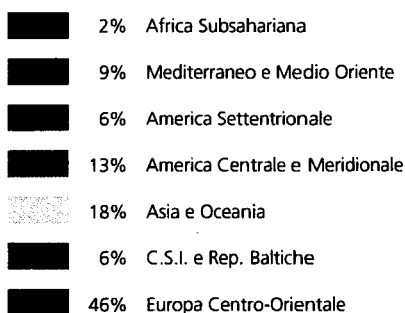
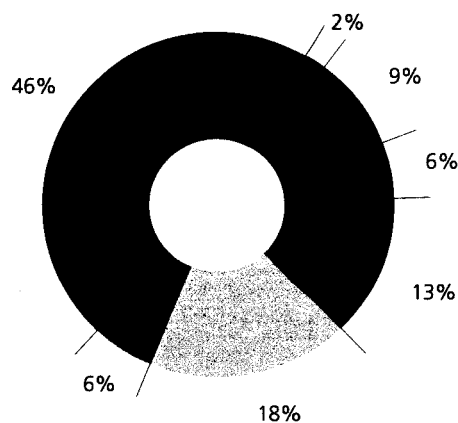
AUMENTI DI CAPITALE/AMPLIAMENTI IN SOCIETÀ GIÀ PARTECIPATE ACQUISITI NEL 2007

N. SOCIETÀ ALL'ESTERO	PARTNER ITALIANO	PAESE	SETTORE
1 Isagro (Asia) Agrochemicals Ltd	Isagro S.p.A.	India	Chimico/Farmaceutico
2 G. Canale & C. S.A.	G. Canale & C. S.p.A.	Romania	Servizi
3 S.C. Sirfit S.r.l.	F.O.M. Tacconi S.p.A.	Romania	Metallurgico/Siderurgico
4 Carel Electronic (Suzhou) Co. Ltd	Carel S.p.A.	Cina	Elettronico/Informatico
5 Defendi do Brasil Ltda	Defendi Italy S.r.l.	Brasile	Elettromeccanico/Meccanico
6 Midial Mediterranee Sarl	Midial S.p.A.	Tunisia	Gomma/Plastica
7 Crvena Luka D.D.	Octavia S.r.l.	Croazia	Turistico/Alberghiero

**Partecipazioni acquisite in società all'estero nel 2007**  
Numero di progetti per area di investimento



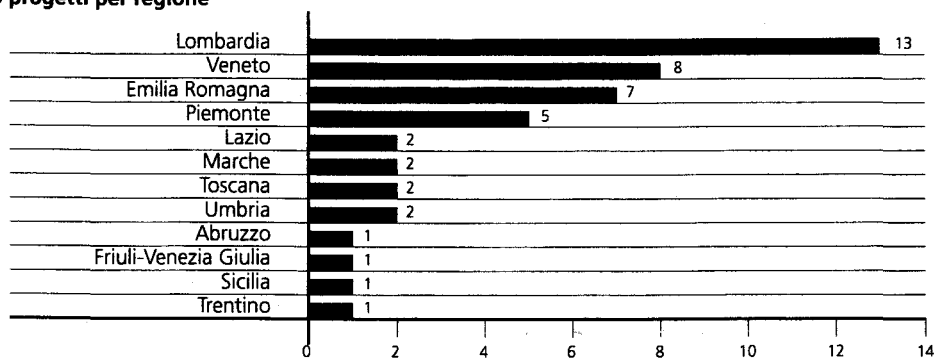
**Partecipazioni acquisite in società all'estero al 31 dicembre 2007**  
Numero di progetti per area di investimento



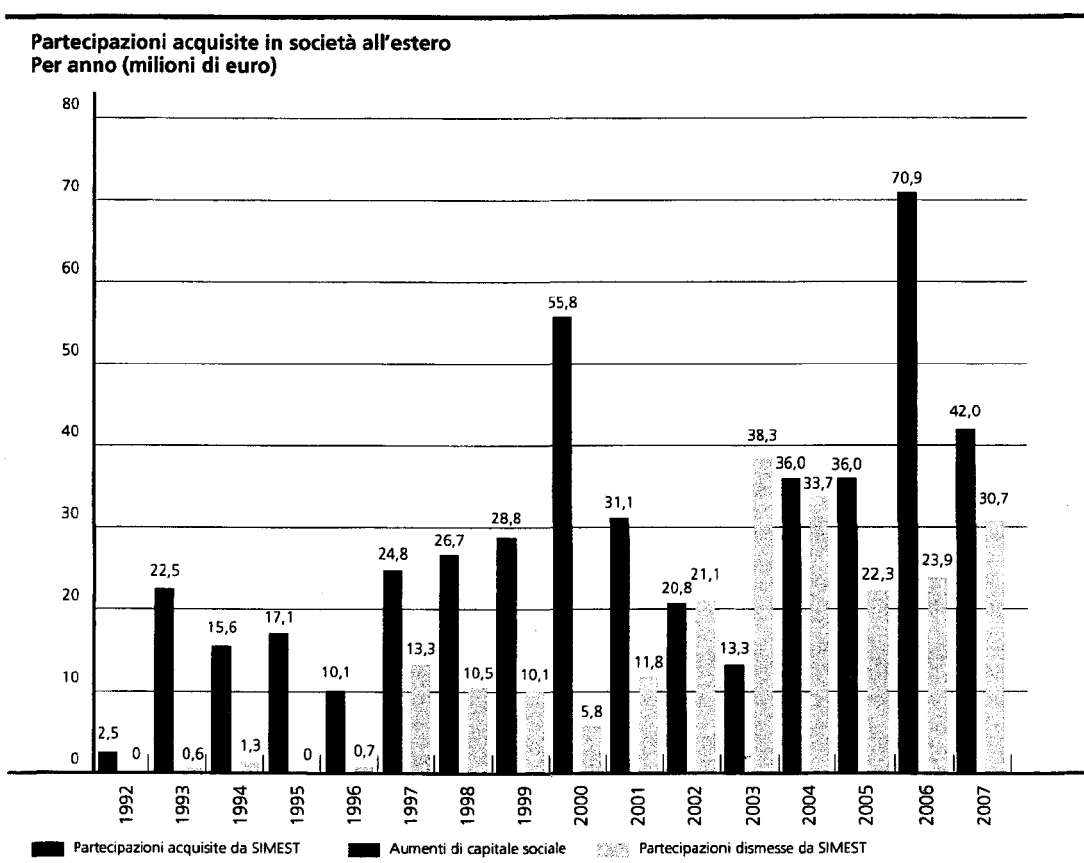
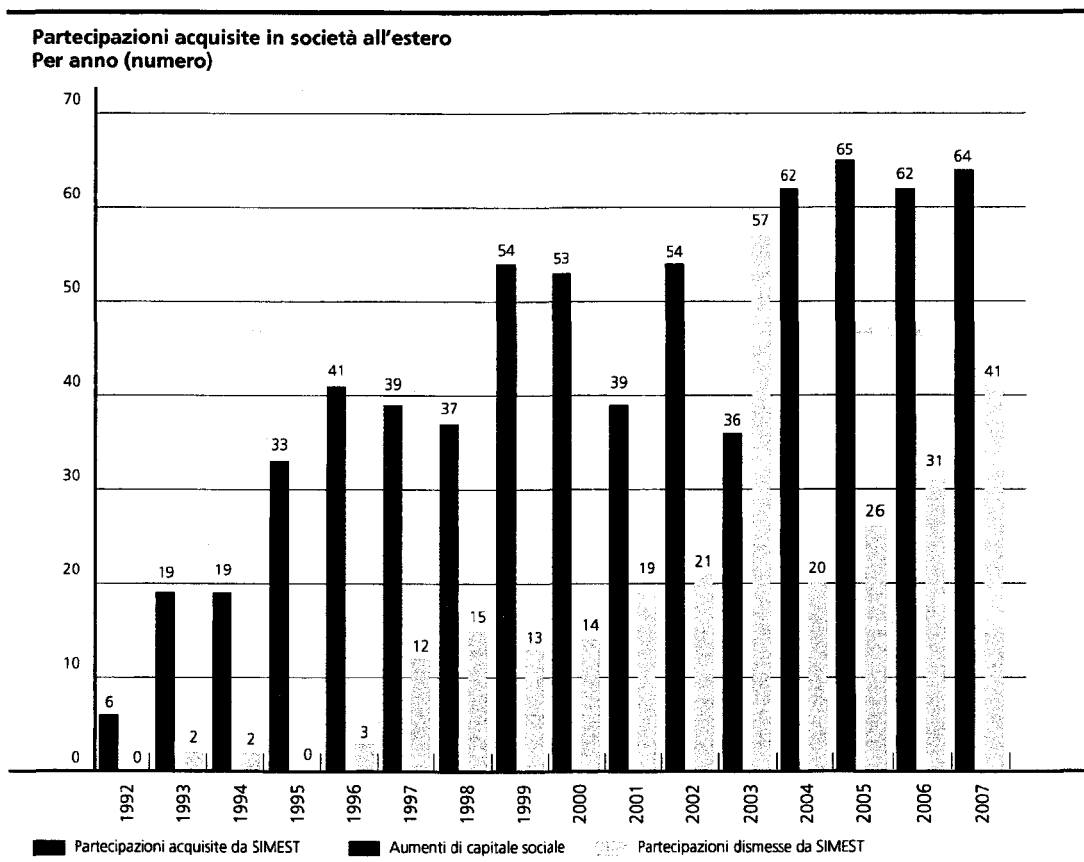
## XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

CAPITALE SOCIALE		QUOTA SIMEST		PARTECIPAZ. SIMEST (COSTO DI ACQUISTO) EURO	DATA ACQUISIZIONE
VALUTA	AMMONTARE	%	IN VALUTA		
INR	160.360.640	8,96	14.371.860	1.204.175,00	27 giu. 07
RON	6.354.181	13,75	873.700	275.150,00	5 lug. 07
RON	8.456.240	24,50	2.071.779	637.207,62	24 ago. 07
EUR	1.500.000	10,00	150.000	150.471,00	4 set. 07
BRL	4.485.393	24,68	1.107.024	431.000,00	4 dic. 07
TND	8.950.000	20,00	1.790.000	1.000.000,00	14 dic. 07
HRK	47.436.000	5,00	2.371.800	561.000,00	21 dic. 07
<b>TOTALE AUMENTI DI CAPITALE/AMPLIAMENTI</b>		<b>n.</b>	<b>7</b>	<b>4.259.003,62</b>	
<b>RIDEFINIZIONI</b>		<b>n.</b>	<b>12</b>		
<b>TOTALE 2007</b>		<b>n.</b>	<b>64</b>	<b>41.951.821,83</b>	

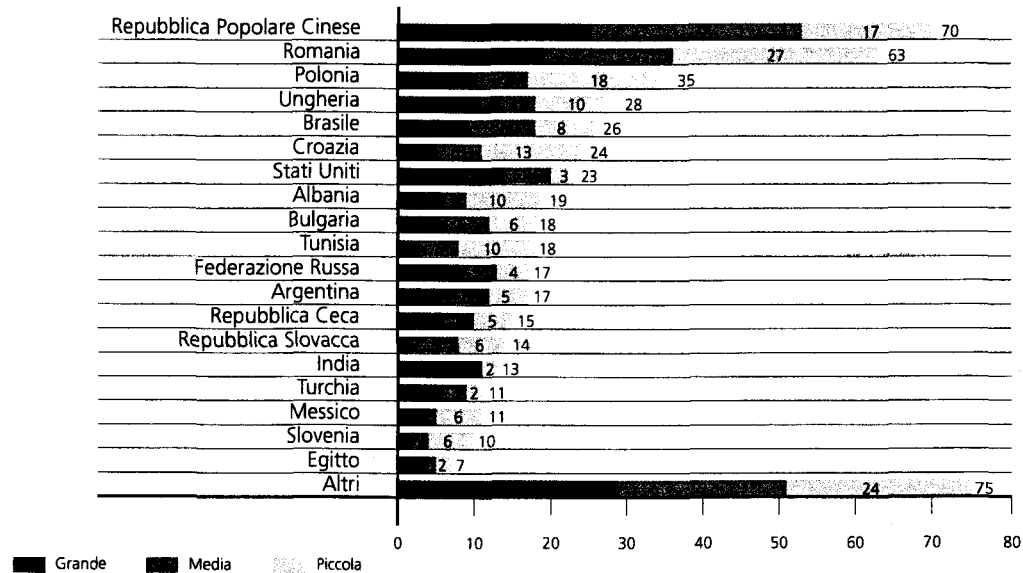
**Partecipazioni acquisite in società all'estero nel 2007**  
**Numero progetti per regione\***



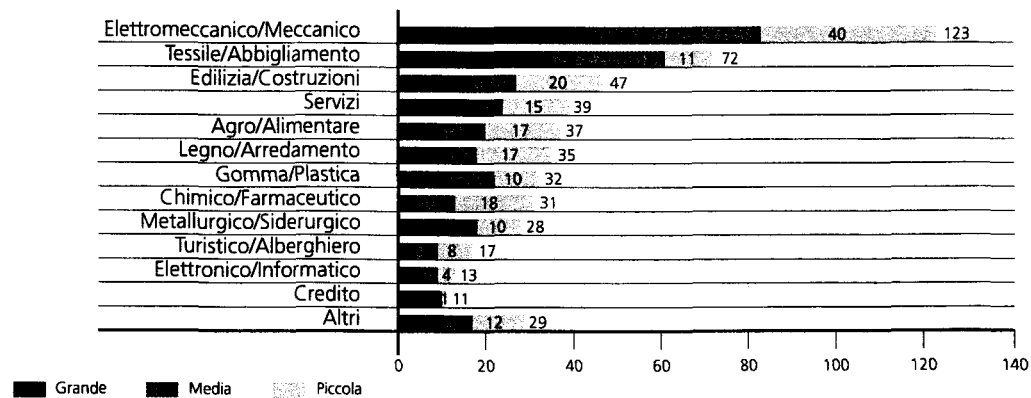
\*Regione di provenienza della società italiana che ha effettuato l'investimento all'estero.



**Partecipazioni acquisite in società all'estero al 31 dicembre 2007  
Numero progetti per paese/dimensione**



**Partecipazioni acquisite in società all'estero al 31 dicembre 2007  
Numero progetti per settore/dimensione**



## PARTECIPAZIONI FONDO UNICO DI *VENTURE CAPITAL* GESTITO DA SIMEST PER CONTO DEL MINISTERO DEL COMMERCIO INTERNAZIONALE

Il 2007 ha rappresentato il quarto anno di operatività dei Fondi di *Venture Capital*, istituiti nel 2003 ed operativi dal febbraio 2004 per l'acquisizione di quote di partecipazione in società estere, aggiuntive rispetto alla partecipazione in proprio di SIMEST.

In particolare, il 2007 costituisce il primo anno di operatività del Fondo Unico, a seguito dell'unificazione – disposta con la Legge Finanziaria 2007 (L. 296 del 27 dicembre 2006) – dei preesistenti Fondi di *Venture Capital*, con l'obiettivo di:

- garantire – a fronte del progressivo esaurimento delle risorse disponibili per alcune aree geografiche – la piena operatività di questo importante strumento di sostegno

alle attività di investimento delle imprese italiane (in particolare di piccole e medie dimensioni) in tutte le aree ed i mercati ritenuti di valore strategico per il Sistema Italia, destinatari delle attività dei 6 Fondi confluiti nel Fondo Unico;

- razionalizzare e semplificare l'operatività dei Fondi esistenti, anche a seguito dell'ampliamento dell'operatività dei Fondi verso nuovi paesi ed aree geografiche (India, Sri Lanka, Thailandia, Malaysia e Maldive nel 2005; America Centrale e Meridionale nel 2006).

Le aree ed i paesi di riferimento per l'attività del Fondo Unico di *Venture Capital* si confermano

pertanto le medesime del 2006, con la sola variazione rappresentata dalla cessazione dell'operatività – in termini di accoglimento di nuove proposte di partecipazione – per la Bulgaria e la Romania a seguito dell'adesione delle stesse all'Unione Europea, effettiva dal 1° gennaio 2007.

Con il venir meno della classificazione per Fondo dei paesi destinatari dell'intervento del Fondo Unico di *Venture Capital*, si è pertanto fatto ricorso ad una nuova classificazione degli stessi per area geo-economica di riferimento, così sintetizzabile:

■ **Asia**

India, Indonesia, Malaysia, Maldive, Repubblica Popolare Cinese, Sri Lanka, Thailandia.

■ **Africa, Medio Oriente e Mediterraneo**

Tutti i paesi dell'Africa (compresi quelli insulari), Autorità Palestinese, Giordania, Iraq e Paesi confinanti con l'Iraq (purché con attività prevalente rivolta all'Iraq), Israele, Libano, Siria, Turchia.

■ **America Centrale e Meridionale**

Messico e tutti i Paesi dell'area, ad esclusione dei territori e possedimenti d'oltremare dei paesi della Unione Europea (PTOM) e di dipartimenti francesi d'oltremare (DOM).

■ **Europa Orientale**

Albania, Armenia, Azerbaijan, Bosnia-Erzegovina, Croazia, Federazione Russa, Georgia, Moldavia, Montenegro, Repubblica di Macedonia, Serbia, Ucraina.

■ investimenti complessivi per 286,8 milioni di euro, coperti con capitale sociale per 230,2 milioni di euro;

■ un'occupazione prevista di 4.805 addetti.

Il dato complessivo risente, rispetto al 2006, del "ridimensionamento" della rilevanza dell'area dell'Est Europa, a seguito della adesione all'UE di Bulgaria e Romania e della conseguente cessazione dell'operatività del Fondo in termini di accoglimento di nuove proposte di partecipazione.

A fronte della flessione delle partecipazioni accolte nell'area dell'Europa Orientale – 7 progetti per un impegno del Fondo pari a 5,6 milio-

## Progetti approvati

Nel corso del 2007, il Comitato di Indirizzo e Rendicontazione ha deliberato la partecipazione a 49 progetti di investimento, di cui 47 nuovi e 2 aumenti di capitale sociale in società già partecipate e 24 ridefinizioni di piano precedentemente approvati.

I progetti deliberati comportano:

■ un impegno complessivo del Fondo Unico pari a 37,0 milioni di euro;

ni di euro, di cui 4 nella Federazione Russa (2,9 milioni di euro) – si mantiene elevato l'interesse verso l'area dell'Estremo Oriente, ed in particolare verso la Cina (22 progetti per un impegno del Fondo pari a 16,1 milioni di euro), a conferma della percezione, da parte delle imprese italiane, della rilevanza strategica di tale mercato e l'India (con 3 iniziative accolte ed un impegno di 3,9 milioni di euro).

Positiva risulta la dinamica delle partecipazioni deliberate nell'area dell'Africa, Medio Oriente e Mediterraneo (11 iniziative, per un impegno complessivo di 7 milioni di euro, consolidando un *trend* già evidenziato nel 2006 e la sostanziale conferma dei paesi di interesse, in particolare Marocco e Tunisia) e verso l'area dell'America Centrale e Meridionale (di recente inclusione nell'operatività del Fondo e che registra 6 iniziative accolte nel 2007 – di cui 3 in Brasile – ed un impegno per il Fondo di 4,4 milioni di euro).

Guardando alla ripartizione settoriale dei nuovi progetti di investimento approvati, si evidenzia l'assoluta prevalenza del comparto elettromeccanico/meccanico con 29 iniziative ed un impegno per il Fondo Unico di *Venture Capital* di 19,7 milioni di euro, di cui 21 nella sola Asia (impegno di 15 milioni di euro).

Il dato – che riflette la rilevanza del comparto nel sistema economico nazionale e la sostanziale trasversalità dello stesso, strumentale ad un elevato numero di settori – risulta in linea con le esigenze per le imprese del settore di recuperare margini di competitività e di fronteggiare la concorrenza proveniente dai produttori dell'area.

La situazione relativa agli altri settori evidenzia una pressoché equa distribuzione tra gli stessi, con la sola eccezione del comparto della

gomma/plastica che registra 4 nuove iniziative per un impegno complessivo di circa 2,4 milioni di euro.

## Partecipazioni acquisite

Nel 2007 SIMEST, in qualità di gestore del Fondo di *Venture Capital* per conto del Ministero del Commercio Internazionale ha:

- acquisito 41 nuove partecipazioni in società all'estero – aggiuntive rispetto alle quote acquisite in proprio dalla stessa SIMEST e/o dalla FINEST – per un importo di 35,9 milioni di euro;
- sottoscritto 6 aumenti di capitale sociale in società già partecipate al 31 dicembre 2006 per 3,0 milioni di euro.

Tali nuovi progetti hanno determinato un impiego di capitale da parte del Fondo di *Venture Capital* per complessivi 38,9 milioni di euro.

Le nuove partecipazioni si sono rivolte principalmente verso i paesi dell'Europa Centro-Orientale (39%) e dell'Asia (24%).

A seguito dei movimenti registrati nel portafoglio SIMEST detiene, alla fine dell'esercizio 2007 per conto del Fondo di *Venture Capital*, quote di partecipazione per un valore pari a 127,3 milioni di euro in 133 società all'estero.

La ripartizione per area geografica delle partecipazioni detenute dal Fondo di *Venture Capital* al 31 dicembre 2007 è la seguente:

- 48% nell'Europa Centro-Orientale;
- 36% in Asia;
- 11% nel Mediterraneo e Medio Oriente;
- 3% in America Centrale e Meridionale;
- 2% in Africa.

**FONDO DI VENTURE CAPITAL**  
**PROGETTI APPROVATI NEL 2007 - DISTRIBUZIONE PER AREA**

	PROGETTI (N.)	INVESTIMENTI PREVISTI (MILIONI DI EURO)	ADDETTI (N.)	CAPITALE SOCIALE (MILIONI DI EURO)	IMPEGNO FONDO (MILIONI DI EURO)
Asia	25	103,6	2.959	105,3	20,0
Africa, Medio Oriente e Mediterraneo	11	60,7	946	41,2	7,0
America Centrale e Meridionale	6	25,8	285	25,7	4,4
Europa Orientale	7	96,7	615	58,0	5,6
<b>TOTALE</b>	<b>49</b>	<b>286,8</b>	<b>4.805</b>	<b>230,2</b>	<b>37,0</b>

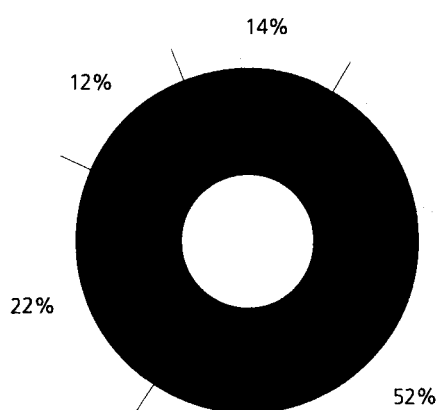
di cui:

Aumenti di capitale sociale/Incrementi di stanziato	2	5,2	18	6,2	1,1
---	---	-----	----	-----	-----

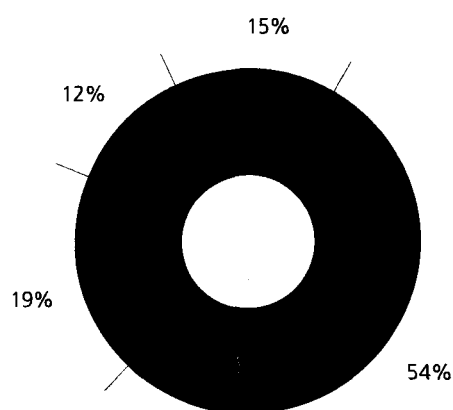
così ripartiti:

<b>ASIA</b>	<b>2</b>	<b>5,2</b>	<b>18</b>	<b>6,2</b>	<b>1,1</b>
Cina	1	1,2	-	2,0	0,2
India	1	4,0	18	4,2	0,9

**Fondo di Venture Capital**  
**Progetti approvati nel 2007**  
**Distribuzione per area (numero)**

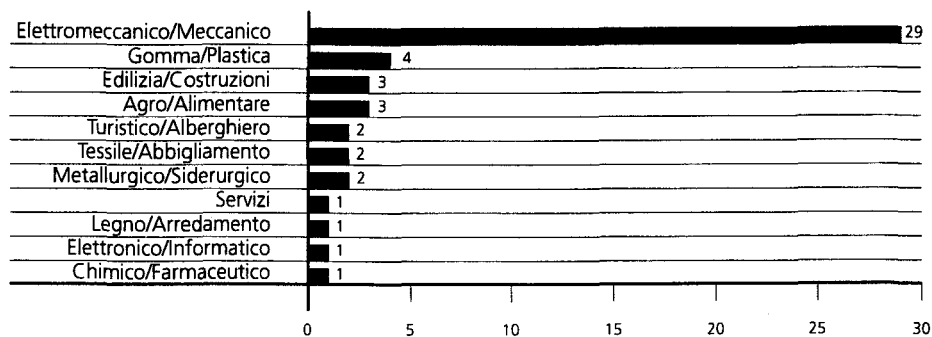
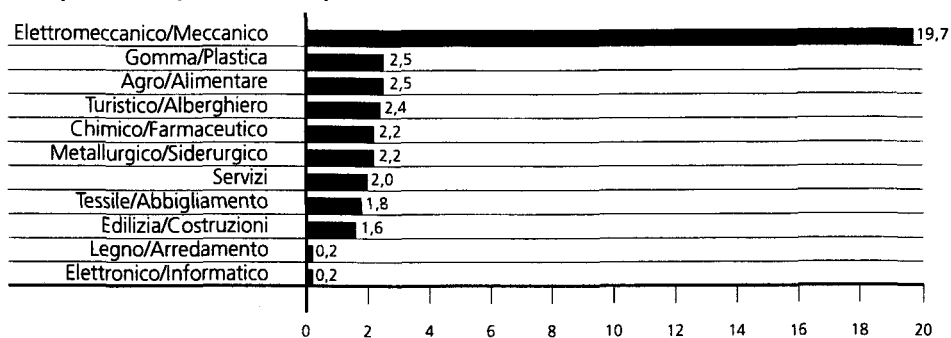


**Fondo di Venture Capital**  
**Progetti approvati nel 2007**  
**Distribuzione per area (importi)**



**FONDO DI VENTURE CAPITAL**  
**PROGETTI APPROVATI NEL 2007 - DISTRIBUZIONE PER PAESE**

	PROGETTI (N.)	INVESTIMENTI PREVISTI (MILIONI DI EURO)	ADDETTI (N.)	CAPITALE SOCIALE (MILIONI DI EURO)	IMPEGNO FONDO (MILIONI DI EURO)
Albania	1	54,0	48	18,0	2,0
Argentina	1	2,1	75	3,9	0,1
Bosnia	1	2,5	28	1,3	0,2
Brasile	3	6,3	47	7,2	1,7
Cina	22	86,2	2.408	87,0	16,1
Croazia	1	2,8	120	2,5	0,5
Egitto	1	12,5	277	8,0	1,1
India	3	17,4	551	18,4	3,9
Libia	1	12,9	108	3,2	0,4
Marocco	3	6,3	296	6,6	1,6
Messico	1	13,3	138	8,9	1,0
Russia	4	37,4	419	36,2	2,9
St. Vincent & Grenadines	1	4,1	25	5,6	1,5
Sud Africa	1	6,3	84	6,3	1,7
Tunisia	3	16,0	101	12,3	1,7
Turchia	2	6,7	80	4,8	0,6
<b>TOTALE</b>	<b>49</b>	<b>286,8</b>	<b>4.805</b>	<b>230,2</b>	<b>37,0</b>
<i>di cui:</i>					
Aumenti di capitale sociale/Incrementi di stanziato	2	5,2	18	6,2	1,1
<i>così ripartiti:</i>					
<b>ASIA</b>	<b>2</b>	<b>5,2</b>	<b>18</b>	<b>6,2</b>	<b>1,1</b>
Cina	1	1,2	-	2,0	0,2
India	1	4,0	18	4,2	0,9

**Fondo di *Venture Capital* Progetti approvati nel 2007**  
**Distribuzione per settore (numero)****Fondo di *Venture Capital* Progetti approvati nel 2007**  
**Distribuzione per settore (milioni di euro)**

**FONDO DI VENTURE CAPITAL  
 PROGETTI APPROVATI NEL 2007 - DISTRIBUZIONE PER AREA/SETTORE**

	PROGETTI (N.)	INVESTIMENTI PREVISTI (MILIONI DI EURO)	ADDETTI (N.)	IMPEGNO FONDO (MILIONI DI EURO)
<b>ASIA</b>	<b>25</b>	<b>103,6</b>	<b>2.959</b>	<b>20,0</b>
Agro/Alimentare	1	8,0	265	1,0
Chimico/Farmaceutico	1	19,0	109	2,2
Elettromeccanico/Meccanico	21	68,1	2.335	15,0
Elettronico/Informatico	1	1,2	-	0,2
Gomma/Plastica	1	7,3	250	1,6
<b>AFRICA, MEDIO ORIENTE E MEDITERRANEO</b>	<b>11</b>	<b>60,7</b>	<b>946</b>	<b>7,0</b>
Edilizia/Costruzioni	2	5,3	271	1,3
Elettromeccanico/Meccanico	4	23,4	190	1,7
Gomma/Plastica	2	2,2	64	0,5
Metallurgico/Siderurgico	1	6,3	84	1,7
Tessile/Abbigliamento	2	23,5	337	1,8
<b>AMERICA CENTRALE E MERIDIONALE</b>	<b>6</b>	<b>25,8</b>	<b>285</b>	<b>4,4</b>
Agro/Alimentare	1	2,1	75	0,1
Edilizia/Costruzioni	1	0,5	6	0,2
Elettromeccanico/Meccanico	3	19,1	179	2,5
Turistico/Alberghiero	1	4,1	25	1,6
<b>EUROPA ORIENTALE</b>	<b>7</b>	<b>96,7</b>	<b>615</b>	<b>5,6</b>
Agro/Alimentare	1	25,0	243	1,4
Elettromeccanico/Meccanico	1	2,8	120	0,5
Gomma/Plastica	1	1,5	57	0,3
Legno/Arredamento	1	2,5	28	0,2
Metallurgico/Siderurgico	1	1,7	19	0,4
Servizi	1	54,0	48	2,0
Turistico/Alberghiero	1	9,2	100	0,8
<b>TOTALE</b>	<b>49</b>	<b>286,8</b>	<b>4.805</b>	<b>37,0</b>