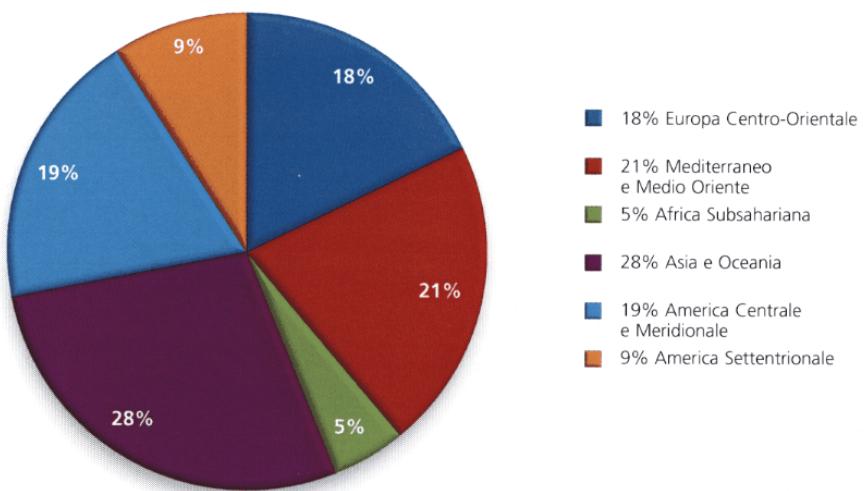
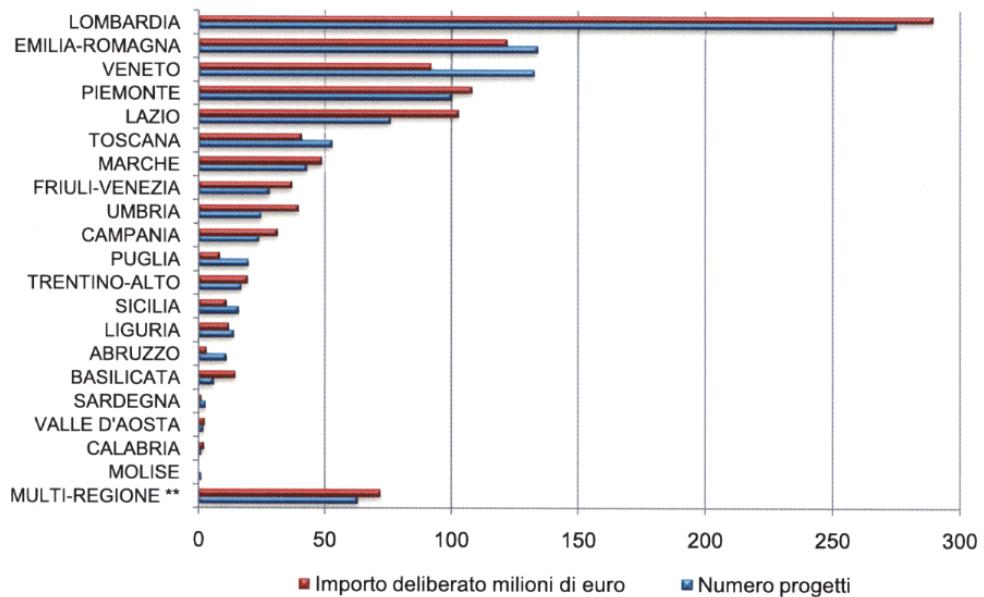


Progetti di società all'estero approvati nell'esercizio 2009

Numero di progetti per area di investimento



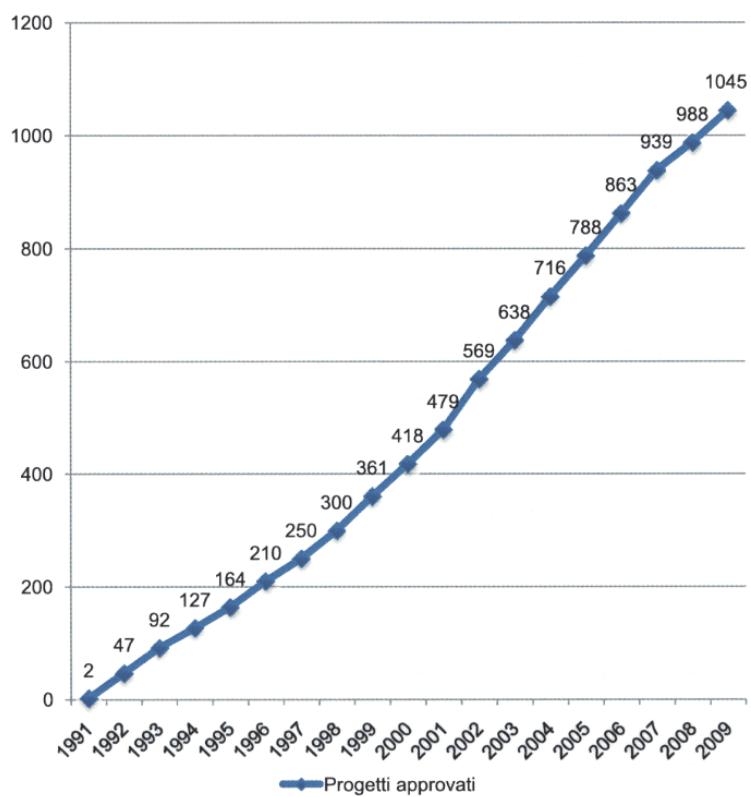
Progetti di società all'estero per regione* approvati dalla costituzione fino al 31 dicembre 2009



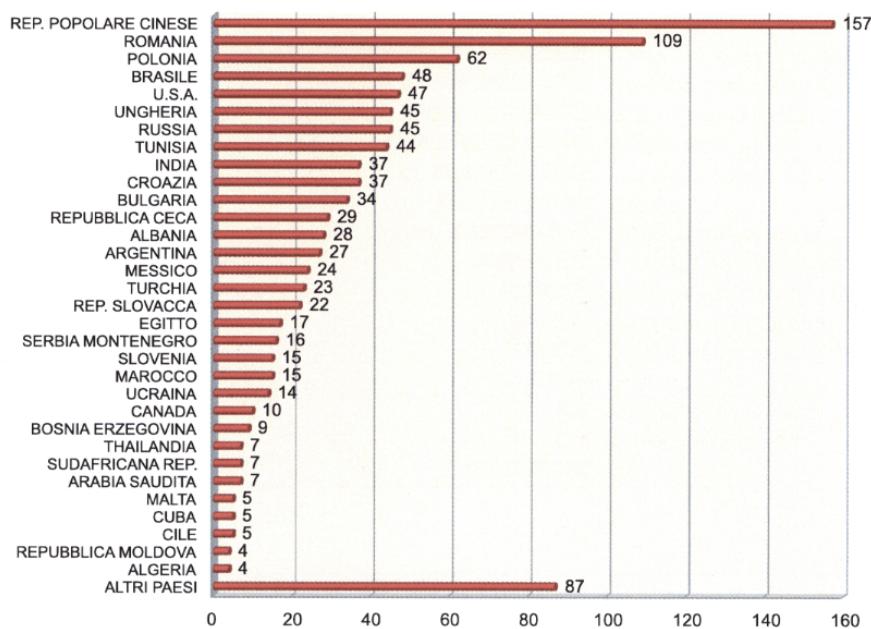
* Regione di provenienza della società italiana che ha effettuato l'investimento all'estero.

** Progetti realizzati da società italiane provenienti da regioni diverse

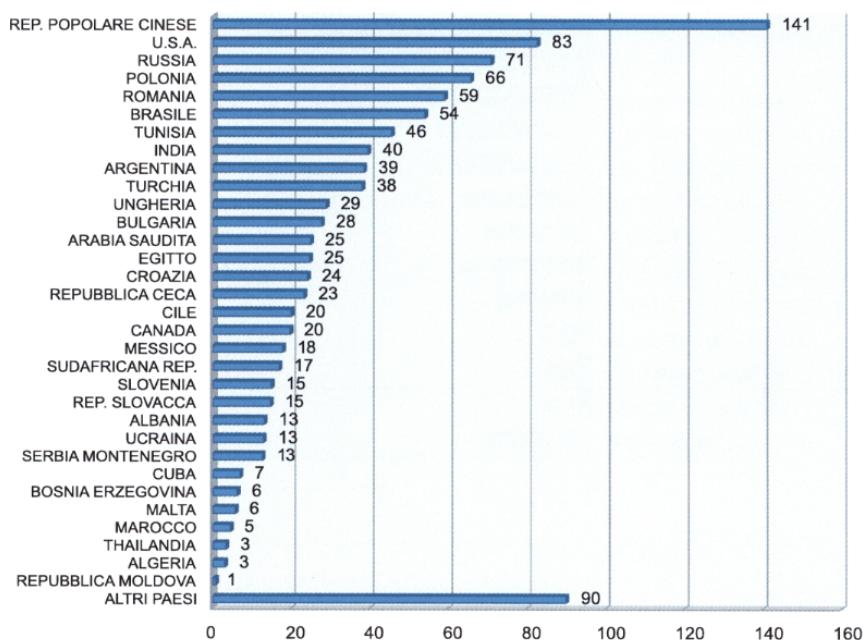
Progetti di società all'estero approvati
Cumulato al 31 dicembre



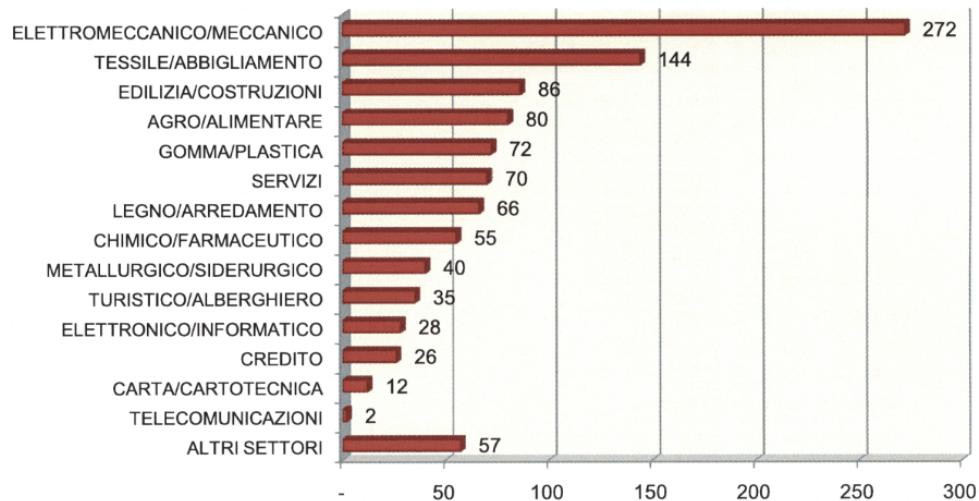
Progetti di società all'estero approvati dalla costituzione fino al 31 dicembre 2009
Numero progetto per paese



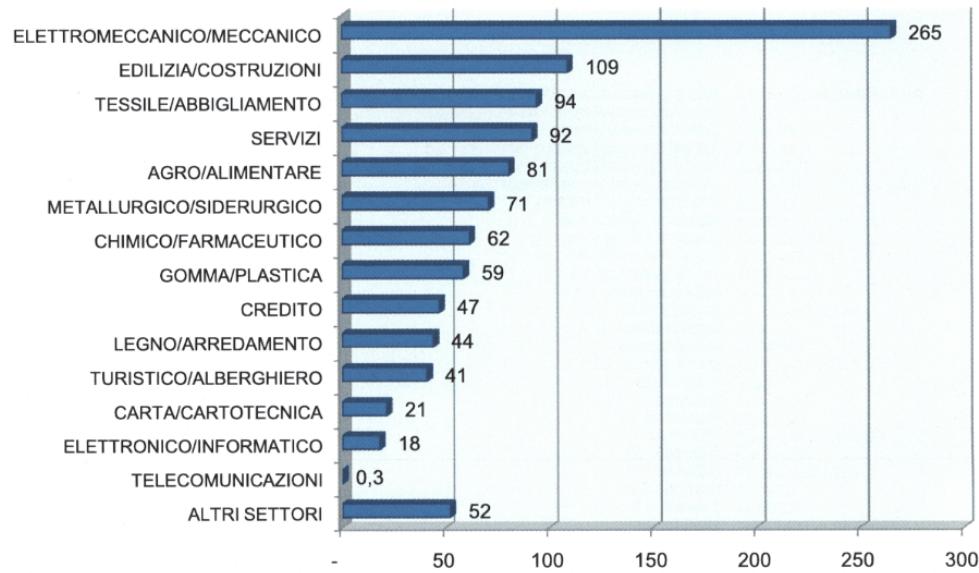
Progetti di società all'estero approvati dalla costituzione fino al 31 dicembre 2009
Per paese (milioni di euro)



Progetti di società all'estero approvati dalla costituzione fino al 31 dicembre 2009
Numero di progetti per settore



Progetti di società all'estero approvati dalla costituzione fino al 31 dicembre 2009
Per settore (milioni di euro)



PARTECIPAZIONI ACQUISITE

LE PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ ALL'ESTERO

Nel corso del 2009 SIMEST:

- ha acquisito 29 nuove partecipazioni in società all'estero per un importo di 33,6 milioni di euro;
- ha sottoscritto 12 aumenti di capitale sociale e 11 ridefinizioni di piano in società già partecipate al 31 dicembre 2009 per complessivi 21,0 milioni di euro.

Tali nuovi progetti hanno determinato un impiego di capitale per complessivi 54,6 milioni di euro.

Le nuove partecipazioni si sono rivolte principalmente verso i paesi dell'Asia e Oceania (59%) e dell'America (27%).

La Cina (45%) continua ad essere il paese verso cui si concentra maggiormente l'interesse delle imprese italiane con investimenti complessivi pari a 40,7 milioni di euro a regime e con una occupazione di 954 addetti, a fronte di impegni SIMEST per 8,7 milioni euro.

Nel 2009, in attuazione degli accordi con le imprese *partner*, sono state dismesse 32 partecipazioni per complessivi 19,5 milioni di euro. Tali cessioni hanno generato plusvalenze per complessivi 0,5 milioni di euro.

A seguito dei movimenti registrati nel portafoglio delle partecipazioni, SIMEST detiene, alla fine dell'esercizio 2009 ed al netto delle rettifiche, quote di partecipazione per un valore pari a 270,5 milioni di euro in 245 società all'estero. Al 31 dicembre 2009, le quote di capitale sociale sottoscritte e non ancora versate ammontano a 6,0 milioni di euro; i relativi versamenti avranno luogo nei tempi previsti dagli accordi societari.

La Società, dall'avvio operativo al 31 dicembre 2009 ha complessivamente investito in partecipazioni in società all'estero:

- acquisito 574 quote di partecipazioni e sottoscritto 206 aumenti di capitale e ridefinizioni di progetto per 545,2 milioni di euro;
- dismesso 329 partecipazioni per 274,7 milioni di euro, tenuto conto anche delle rettifiche.

La ripartizione per area geografica delle 574 partecipazioni acquisite dall'inizio dell'attività al 31 dicembre 2009 è la seguente:

- 50% in Europa;
- 23% in Asia e Oceania;
- 19% in America;
- 8% in Africa.

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

L'esercizio 2009 ha confermato, seppure con qualche rallentamento dovuto alla difficile congiuntura economica, un notevole interesse dell'imprenditoria italiana ad investire sui mercati esteri. Il paese con il maggior numero di acquisizioni è stata la Cina (13), seguita dall'India (3). Le acquisizioni hanno visto la prevalenza del settore elettromeccanico/meccanico (59%), seguito dal settore agroalimentare (10%).

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 2009 gli impegni diretti dei *partners* italiani non assistiti da garanzie bancarie o assicurative - per il riacquisto a termine delle quote di partecipazione di SIMEST nelle

iniziativa all'estero - ammontano complessivamente a 127,8 milioni di euro (110,8 milioni di euro nel 2008). Tale importo si riferisce per 84,9 milioni di euro (68,3 milioni di euro al 31 dicembre 2008) 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 42,9 milioni di euro per impegni assistiti da fideiussioni corporate.

Gli impegni per il riacquisto assistiti da garanzie bancarie e/o assicurative ammontano a 132,8 milioni di euro (111,2 milioni di euro al 31 dicembre 2008).

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

Gli impegni nelle partecipazioni hanno generato nel 2009 un rendimento di 14,7 milioni di euro, considerando anche i dividendi percepiti dalle società partecipate.

Ai sensi dell'**art. 2428 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 ed al 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.

La crisi ed i fattori recessivi che hanno interessato le economie mondiali dal 4° trimestre 2008 e durante tutto il 2009 suggeriscono un approccio maggiormente prudenziiale 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 cui SIMEST è sottoposta durante la sua attività di investimenti in partecipazioni sono i 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";

	31.12.2009			31.12.2008		
	%	MILIONI DI EURO		%	MILIONI DI EURO	
Impegni non assistiti da garanzie	32,6%	84,9		30,7%	68,3	
Impegni assistiti da fideiussioni corporate	16,5%	42,9		9,1%	42,5	
Subtotale	49,1%	127,8		49,8%	110,8	
Impegni garantiti da istituti finanziari e assicurativi così ripartiti:						
- fideiussioni bancarie	48,1%	125,5		46,5%	102,9	
- garanzie assicurative	2,4%	6,3		3,3%	7,3	
- garanzie di consorzi fidi	0,4%	1,0		0,4%	1,0	

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 un'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 2009 risultava sottoscritto e versato per 137,2 milioni di euro.

Nel corso del 2009 la FINEST ha acquisito, a supporto dell'imprenditoria del Triveneto, 19 quote

di partecipazione per 15,4 milioni di euro, al capitale sociale di società nei paesi in cui essa opera; ha inoltre stipulato 17 finanziamenti a favore delle proprie partecipate estere per 21,5 milioni di euro.

A novembre 2009 è stata perfezionata la partecipazione SIMEST (0,4%) al Consorzio IECAF - "Consorzio Italian Engineers & Contractors for Al Faw" per la realizzazione di uno studio di fattibilità esecutivo relativo alla costruzione e possibile gestione in Iraq (Provincia di Bassora) di un Porto Container da 22 milioni di tonnellate di prodotti secchi e 36 milioni di tonnellate di merci in container per un investimento di 4,5 miliardi di euro. I costi dello studio di fattibilità, che sarà realizzato dal Consorzio partecipato dalle maggiori imprese di costruzione ed engineering italiane, saranno sostenuti da uno stanziamento della Cooperazione del Ministero degli Affari Esteri. L'iniziativa, che consentirà l'assegnazione da parte del Governo Iracheno delle commesse alle imprese italiane nell'ambito del Piano di Ricostruzione del Paese, trae origine dai rapporti tra il Ministero dello Sviluppo Economico ed il Governo Iracheno.



ACQUISIZIONI/RIDEFINIZIONI DEL 2009 (QUOTE SIMEST EX L.100/90)

NUOVE PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ ALL'ESTERO ACQUISITE NELL'ESERCIZIO 2009

N. SOCIETÀ ALL'ESTERO	PARTNER ITALIANO	PAESE
1 COGEME PRECISION PARTS PVT LTD	COGEME SOLUZIONI E TECNOLOGIA S.P.A.	INDIA
2 OPACMARE AMERICAS CORP.	OPACMARE S.P.A.	CANADA
3 CHANGSHA XIMAI MECHANICAL CONSTRUCTION LIMITED	CIMD S.P.A. MARVAL S.R.L.	CINA
4 CEFIA FINISHING EQUIPMENT (SUZHOU) CO. LTD	CEFIA CAPITAL SERVICE S.P.A.	CINA
5 U.T.P. UNDERCARRIAGE AND TRACTOR PARTS PVT. LTD	IAAZMINE S.R.L.	INDIA
6 ADILER DO BRASIL LTDA	ADLER PLASTIC S.P.A.	BRASILE
7 COLAVITA INTERNATIONAL CORP.	COLAVITA S.P.A.	U.S.A.
8 PROGETTI AMERICA S.A. DE C.V.	PROGETTI S.P.A.	MESSICO
9 PMP DRIVE SYSTEM (TAICANG) CO LTD.	PMP INDUSTRIES S.P.A.	CINA
10 CAPRARI PUMPING MANUFACTURING INDUSTRY (SHANGHAI) CO LTD	CAPRARI S.P.A.	CINA
11 ETROMEX S. DE RL DE C.V.	CLN S.P.A. ISL S.R.L.	MESSICO
12 KITON COREA CO. LTD	CIRO PAONE S.P.A.	SUD COREA
13 ANGELANTONI MECHANICAL EQUIPMENT CO. BEIJING LTD	ANGELANTONI INDUSTRIE SPA	CINA
14 K-FLEX (HONG-KONG) INSULATION COMPANY LIMITED	L'ISOLANTE K-FLEX SRL	CINA
15 FLENCO HUASHEN AUTOMOBILE TOOLS CO.	FLENCO S.P.A.	CINA
16 COLUSSI RUS	COLUSSI S.P.A.	RUSSIA
17 SUZHOU VICTOR MEDICAL EQUIPMENT CO. LTD.	CEFIA CAPITAL SERVICES S.P.A.	CINA
18 JIANGYIN SHENG LONG TEXTILE TREATMENT CO. LTD	PETTINATURA DI VERRONE S.P.A. TINTORIA SANDIGLIANI & LEONE S.P.A.	CINA
19 ARKWRIGHT ADVANCED COATING INC.	DIATEC HOLDING S.P.A.	U.S.A.
20 SICILFERRO MAGHREBINE SARL	HSG S.R.L.	TUNISIA
21 SOLIMEC (WUJANG) MACHINERY CO. LTD/DELL'ORTO INDIA PVT LTD	SOLIMEC S.P.A.	CINA
22 COELMEGIC HIGH VOLTAGE SWITCHES CO LTD	COELME S.P.A.	CINA
23 DELL'ORTO INDIA PVT LTD	DELL'ORTO S.P.A.	INDIA
24 VIR FAR EAST LTD	VIR VALVOINDUSTRIA ING. RIZZIO S.P.A.	CINA
25 RENOVABLES DE GUATEMALA S.A.	ENEL GREEN POWER S.P.A.	GUATEMALA
26 INVERSIONES ASSIMCO LIMITADA	ASTALDI S.P.A.	CILE
27 GENERAL BETON TUNISIE S.A.R.L	GENERAL BETON TRIVENETA SPA	TUNISIA
28 YANGZHOU ELECTRO BAOSHENG STEEL CORES CO.LTD.	NUOVA ELETROFER SPA	CINA
29 OMEGA FISHING S.A.	RIUNIONE INDUSTRIE ALIMENTARI S.R.L.	SENEGAL

AUMENTI DI CAPITALE / AMPLIAMENTI IN SOCIETÀ GIÀ PARTECIPATE ACQUISITI NELL'ESERCIZIO 2009

N. SOCIETÀ ALL'ESTERO	PARTNER ITALIANO	PAESE
1 GOGUO (TIANJIN) PACKAGING LTD	GO-PACK PROMOTION S.P.A.	CINA
2 WORLD'S WING S.A.	ALENIA AERONAUTICA S.P.A.	SVIZZERA
3 PB SAMARA O.O.O.	PIETRO BARBARO S.P.A.	RUSSIA
4 JIANGMEN EMAK OUTDOOR POWER EQUIPMENT	EMAK S.P.A.	CINA
5 LA FORTEZZA EST	LA FORTEZZA S.P.A.	RUSSIA
6 ELCO GUANGDONG LTD	ELCO ELECTRONIC COMPONENTS ITALIANA S.P.A.	CINA
7 PMP DRIVE SYSTEM (TAICANG) CO LTD.	PMP INDUSTRIES S.P.A.	CINA
8 INVERSIONES ASSIMCO LIMITADA	ASTALDI S.P.A.	CILE
9 CIMENTAS - IZMIR CIMENTO FABBRICKA TURK A.S.	CEMENTIR HOLDING SPA	TURCHIA
10 MINTAIM S. DE RL DE C.V.	SASCH SPA	MESSICO
11 DUCATI KOMPONENT D.O.O.	DUCATI ENERGIA SPA	CROAZIA
12 GDS USA INC.	GLOBAL DISPLAY SOLUTIONS SPA	U.S.A.