

SETTORE	CAPITALE SOCIALE	VALUTA	AMMONTARE	QUOTA SIMEST	PARTECIPAZ. SIMEST (COSTO DI ACQUISTO)	DATA ACQUISIZIONE
				%	IN VALUTA	EURO
ELETROMECCANICO/MECCANICO	INR	190.740.000	12,50%	23.842.500	375.025,00	20-gen-09
ELETROMECCANICO/MECCANICO	CAD	1.500.000	25,00%	375.000	237.120,37	04-feb-09
ELETROMECCANICO/MECCANICO	EUR	3.500.000	20,00%	700.000	700.000,00	05-feb-09
LEGNO/ARREDAMENTO	USD	1.250.000	10,00%	125.000	100.304,91	19-feb-09
ELETROMECCANICO/MECCANICO	INR	420.000.000	7,71%	32.400.000	480.603,00	27-feb-09
ELETROMECCANICO/MECCANICO	BRl	29.595.300	24,68%	7.304.758	2.520.016,82	23-apr-09
AGRO/ALIMENTARE	USD	17.400.000	15,00%	2.610.000	1.776.133,00	29-mag-09
ELETROMECCANICO/MECCANICO	MXN	14.837.053	19,93%	2.957.411	160.033,03	29-mag-09
ELETROMECCANICO/MECCANICO	EUR	4.250.000	13,80%	586.476	586.476,46	02-giu-09
ELETROMECCANICO/MECCANICO	USD	3.000.000	20,00%	600.000	600.000,00	05-giu-09
ELETROMECCANICO/MECCANICO	MXN	32.503.000	25,00%	8.125.000	435.761,61	12-giu-09
TESSILE/ABBIGLIAMENTO	KRW	3.500.000.000	24,00%	840.000.000	472.088,80	30-giu-09
ELETROMECCANICO/MECCANICO	EUR	5.056.400	9,89%	500.000	500.000,00	01-lug-09
GOMMA/PLASTICA	USD	7.443.210	18,67%	1.390.000	974.208,02	05-agosto-09
ELETROMECCANICO/MECCANICO	EUR	2.000.000	25,00%	500.000	500.000,00	24-agosto-09
AGRO/ALIMENTARE	RUB	998.000.000	34,87%	348.022.200	9.953.440,00	18-set-09
ELETROMECCANICO/MECCANICO	USD	3.500.000	10,00%	350.000	237.000,00	24-set-09
TESSILE/ABBIGLIAMENTO	USD	2.100.000	12,00%	252.000	195.298,55	29-set-09
CARTA/CARTOTECNICA	USD	24.925.803	4,01%	1.000.000	670.061,65	06-ott-09
ELETROMECCANICO/MECCANICO	TND	7.950.000	27,50%	2.186.200	1.148.214,29	10-nov-09
ELETROMECCANICO/MECCANICO	EUR	6.000.000	24,50%	1.470.000	1.470.000,00	10-nov-09
ELETROMECCANICO/MECCANICO	EUR	1.000.000	25,00%	250.000	250.000,00	11-nov-09
ELETROMECCANICO/MECCANICO	INR	595.000.000	20,17%	120.000.000	1.745.500,00	11-nov-09
ELETROMECCANICO/MECCANICO	HKD	5.400.000	19,50%	1.053.000	91.981,94	20-nov-09
ALTRI	GTO	1.118.465.700	4,42%	49.400.000	3.800.000,00	24-nov-09
ALTRI	USD	40.633.000	5,38%	2.186.000	1.555.816,52	27-nov-09
EDILIZIA/COSTRUZIONI	TND	14.080.000	16,24%	2.287.065	1.219.768,00	15-dic-09
METALLURGICO/SIDERURGICO	EUR	5.000.000	9,50%	475.000	475.000,00	25-dic-09
AGRO/ALIMENTARE	XAF	1.000.000.000	24,00%	240.000.000	370.000,00	29-dic-09
Totale nuove partecipazioni					33.599.851,97	

SETTORE	CAPITALE SOCIALE	VALUTA	AMMONTARE	QUOTA SIMEST	PARTECIPAZ. SIMEST (COSTO DI ACQUISTO)	DATA ACQUISIZIONE
				%	IN VALUTA	EURO
GOMMA/PLASTICA	USD	4.500.000	20,00%	900.000	698.664,93	20-gen-09
GOMMA/PLASTICA	CHF	121.100.000	4,97%	6.021.000	4.020.510,90	26-giu-09
SERVIZI	RUB	340.597.000	20,00%	68.119.400	1.557.044,10	28-lug-09
ELETROMECCANICO/MECCANICO	USD	1.078.000	20,00%	215.600	147.549,96	05-agosto-09
ELETROMECCANICO/MECCANICO	RUB	314.000.000	12,04%	37.800.000	858.505,56	18-set-09
ELETROMECCANICO/MECCANICO	USD	4.700.000	25,00%	1.175.000	850.000,00	06-ott-09
ELETROMECCANICO/MECCANICO	EUR	1.340.000	20,00%	268.000	268.000,00	15-ott-09
ALTRI	USD	40.633.000	26,01%	10.567.200	7.352.630,11	27-nov-09
EDILIZIA/COSTRUZIONI	TRY	36.540.000	1,69%	616.350	2.568.125,00	01-dic-09
TESSILE/ABBIGLIAMENTO	MXN	104.000.000	16,83%	17.500.000	947.679,21	18-dic-09
TESSILE/ABBIGLIAMENTO	HRK	7.000.000	25,00%	1.750.000	240.000,00	23-dic-09
ELETTRONICO/INFORMATICO	USD	4.500.000	49,00%	2.205.000	1.537.871,39	30-dic-09
Totale aumenti di capitale/ripliamenti					21.046.581,16	

Ridefinizioni						
					11	

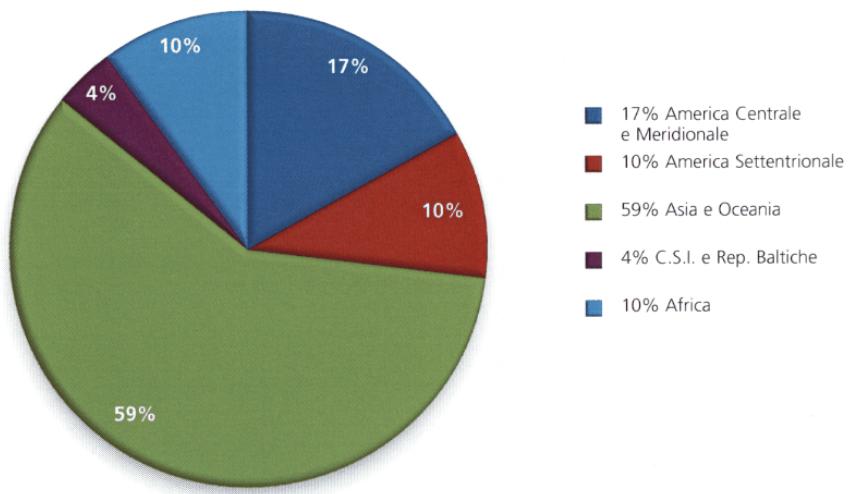
Totale 2009						
					52	

n. 52

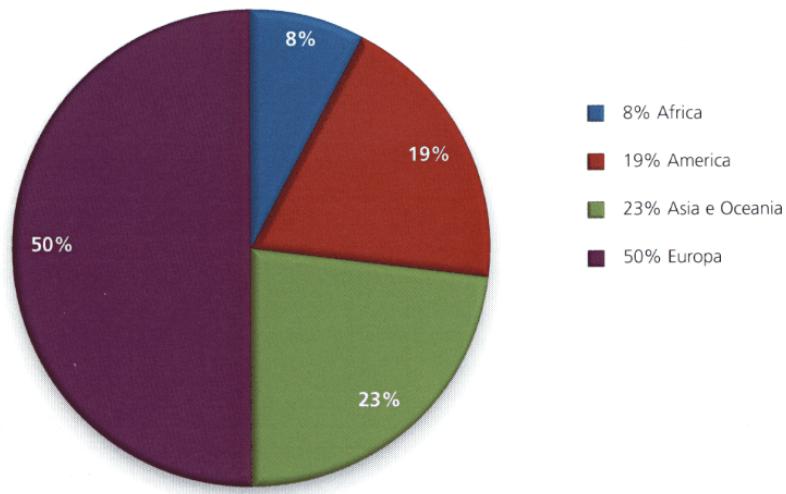
21.046.581,16

54.646.433,13

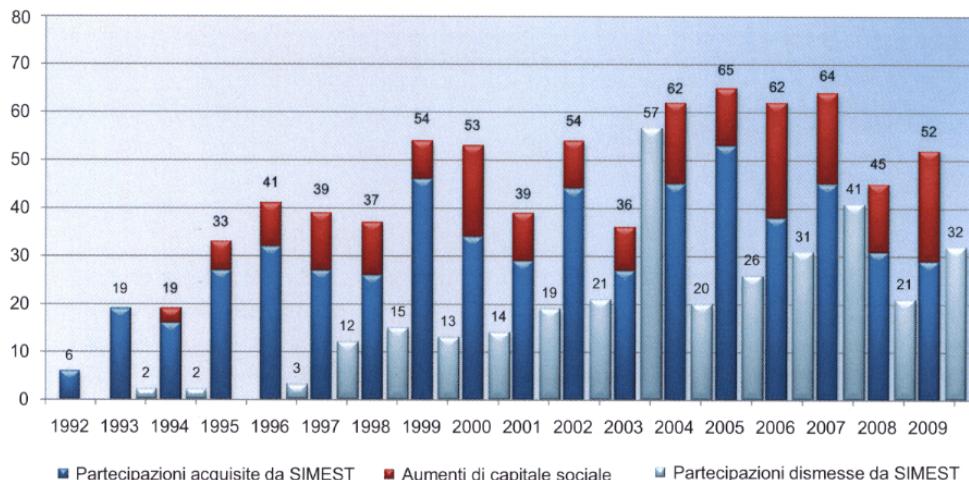
Partecipazioni acquisite in società all'estero nell'esercizio 2009
Numero progetti per area di investimento



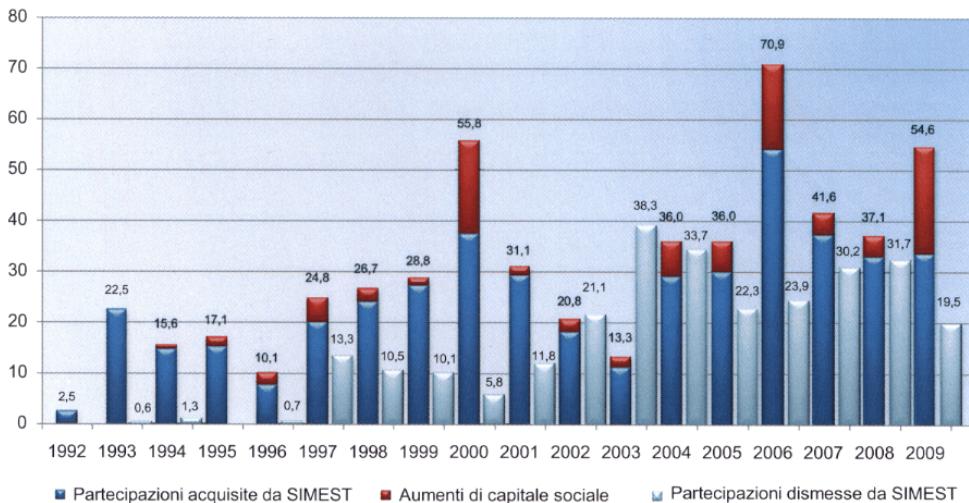
Partecipazioni acquisite in società all'estero dalla costituzione fino al 31 dicembre 2009
Numero progetti per area di investimento



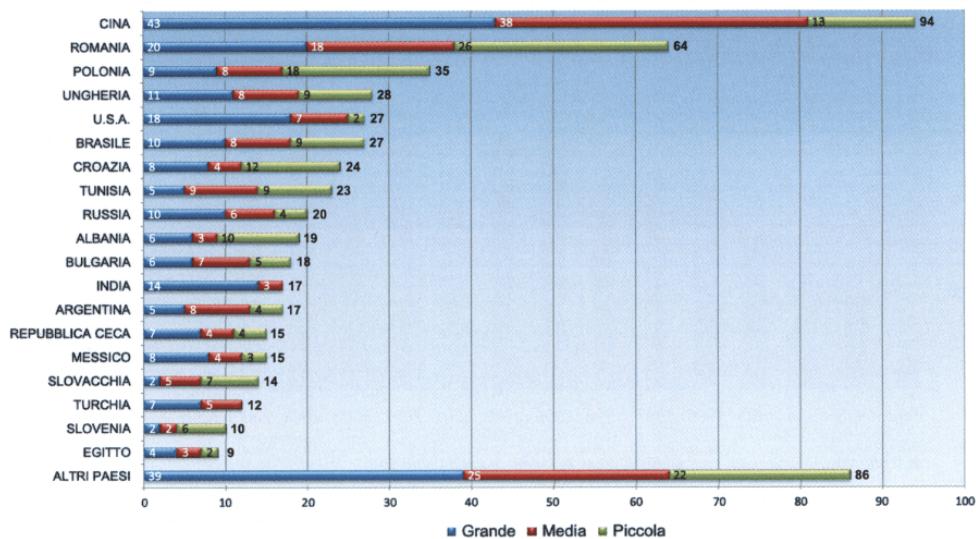
Partecipazioni acquisite in società all'estero
Per anno (numero progetti)



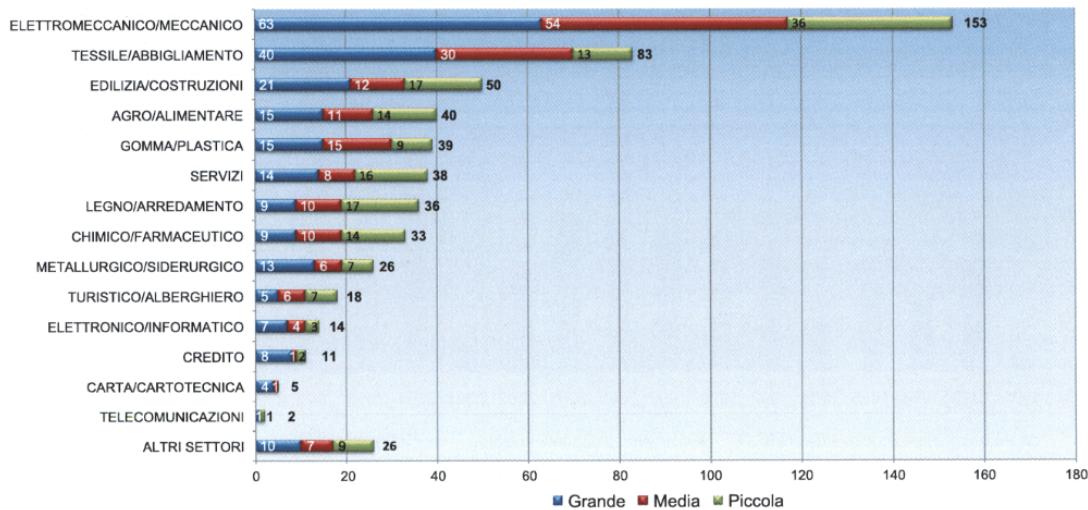
Partecipazioni acquisite in società all'estero
Per anno (milioni di euro)



Partecipazioni acquisite in società all'estero dalla costituzione fino al 31 dicembre 2009
Numero progetti per paese/dimensione



Partecipazioni acquisite in società all'estero dalla costituzione fino al 31 dicembre 2009
Numero progetti per settore/dimensione



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

Nonostante l'intensificarsi della crisi economica e finanziaria che ha colpito l'economia internazionale nei primi mesi del 2009, si è registrata un'inversione di tendenza negli orientamenti delle imprese italiane, anche di piccole e medie dimensioni. All'atteggiamento riflessivo, o addirittura rinunciatario, che aveva caratterizzato gli ultimi mesi del 2008, infatti, ha fatto da contraltare, a partire dal 2009, la convinzione che una maggiore apertura verso l'estero possa rappresentare un'opportunità per la crescita futura dell'azienda.

Anche per il 2009 si conferma, dunque, il ruolo centrale del Fondo Unico di *Venture Capital* quale strumento di sostegno alle politiche di investimento delle imprese italiane sui mercati esteri, ruolo ulteriormente rafforzato dalle difficoltà di accesso al credito manifestatesi nel corso dell'anno.

Nel mese di settembre 2009 è giunto a scadenza il mandato per i componenti del Comitato di Indirizzo e Rendicontazione, la cui attività è continuata, in misura ridotta, fino all'inizio del mese di novembre.

In merito all'operatività è infine opportuno osservare come l'elevato utilizzo delle risorse del Fondo ed i limitati rientri da cessione (che solo nell'esercizio in corso potranno assumere rilievo significativo, in considerazione di una durata media delle partecipazioni di 5/6 anni) siano all'origine della marcata contrazione delle disponibilità complessive che - in assenza di nuove allocazioni di risorse - non potrà non avere riflessi sulle attività future.

PROGETTI APPROVATI

Nel corso del 2009 il Comitato di Indirizzo e Rendicontazione ha assunto 44 nuove delibere

di partecipazione ad iniziative di investimento all'estero, di queste: 33 si riferiscono a nuovi progetti e 11 ad aumenti di capitale sociale (relativi a programmi di ampliamento e/o sviluppo di società estere già partecipate). Tale dato non include le ridefinizioni di piano e gli aggiornamenti, pari nel 2009 ad un totale di 23.

Le iniziative deliberate comportano:

- un impegno complessivo a valere sulle disponibilità del Fondo Unico di *Venture Capital* pari a 45,5 milioni di euro;
- investimenti complessivi da parte delle società estere per 852,4 milioni di euro, coperti con capitale sociale per 355,6 milioni di euro;
- un'occupazione attesa pari a 5.977 addetti.

Alla luce delle suddette considerazioni, il dato sull'operatività risulta in sensibile aumento rispetto al 2008, segnando un incremento del 19% del numero di progetti ed addirittura del 96% degli impegni accolti.

Guardando alla ripartizione geografica dei progetti approvati nel corso del 2009, si conferma - come già negli anni passati - la rilevanza dell'area asiatica, sia in termini di numero di iniziative accolte, sia di importo complessivo. In questa area sono stati approvati 18 progetti, per un impegno complessivo di 17,3 milioni di euro, riguardanti prevalentemente la Cina (13 progetti, con un impegno del Fondo di *Venture Capital* di 12,4 milioni di euro) e, in misura ridotta, l'India (4 progetti con un impegno di 3,6 milioni di euro).

Se in termini di iniziative accolte (11) è l'area dell'Europa Orientale (con una preminenza del mercato russo, nonostante le manifeste difficoltà di approccio al paese) a collocarsi immediatamente dopo l'area asiatica, in termini di importi è l'area dell'America Centrale e Meridionale che

evidenzia i maggiori impegni del Fondo (12,1 milioni di euro); questo per effetto soprattutto di importanti progetti infrastrutturali e del ruolo svolto dal Brasile (4 progetti accolti per complessivi 4,2 milioni di euro), paese che ha dimostrato un'elevata capacità di resistere alla crisi internazionale e che presenta significative opportunità di sviluppo future.

Dal punto di vista della distribuzione per settore, la ripartizione degli investimenti risulta in linea con le specificità della struttura produttiva nazionale, con il comparto della meccanica che si conferma - come in passato - il comparto predominante (13 iniziative approvate per un impegno complessivo a valere sulle disponibilità di 11,6 milioni di euro), seguito per numero di iniziative dal settore della gomma/plastica e da quello dell'edilizia/costruzioni. In termini di importi sono tuttavia il comparto infrastrutturale e quello dell'agroindustria a registrare i valori più elevati.

PARTECIPAZIONI ACQUISITE

Nel corso del 2009 le acquisizioni di quote di partecipazione a valere sulle disponibilità del Fondo Unico di *Venture Capital* sono state nel complesso pari a 26,8 milioni di euro ed hanno riguardato:

■ 23 nuove partecipazioni in società all'estero - aggiuntive rispetto alle quote acquisite in proprio dalla stessa SIMEST e/o FINEST - per un importo complessivo di 21,9 milioni di euro;

■ 8 aumenti di capitale sociale e 3 ridefinizioni di piano in società già partecipate al 31 dicembre 2009, per complessivi 4,9 milioni di euro.

In particolare, le nuove acquisizioni hanno principalmente interessato la Cina (17 partecipazioni acquisite, di cui 4 aumenti di capitale sociale) per un importo complessivo di 10,7 milioni di euro, seguita dalla Russia (3 partecipazioni, di cui 2 aumenti di capitale per un importo complessivo di 5,7 milioni di euro) e dal Messico (3 partecipazioni, di cui 1 aumento di capitale per un importo complessivo di 1,1 milioni di euro).

Nel 2009, in attuazione degli accordi con le imprese *partner*, sono state cedute 9 partecipazioni per complessivi 7,4 milioni di euro. Tali cessioni hanno generato plusvalenze per complessivi 0,1 milioni di euro.

A seguito dei movimenti registrati nel corso dell'anno, il portafoglio delle partecipazioni detenute da SIMEST a valere sul Fondo Unico di *Venture Capital* alla fine dell'esercizio 2009 ammonta a 163,2 milioni di euro in 163 società all'estero.

Le partecipazioni in portafoglio si concentrano in particolare nei seguenti paesi:

- Cina (63 società partecipate, per una quota complessiva di partecipazione del Fondo pari a 59,2 milioni di euro);
- Romania (27 società per un impegno del Fondo pari a 18,5 milioni di euro);
- Federazione Russa (10 società per un impegno del Fondo pari a 19,6 milioni di euro).

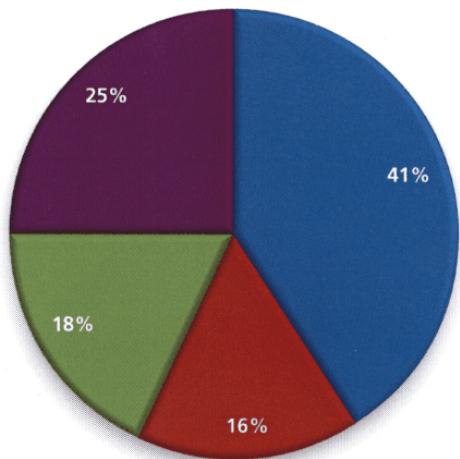


FONDO DI VENTURE CAPITAL PROGETTI APPROVATI NELL'ESERCIZIO 2009 - DISTRIBUZIONE PER AREA					
	PROGETTI N.	INVESTIMENTI PREVISTI (MILIONI DI EURO)	ADDETTI N.	CAPITALE SOCIALE (MILIONI DI EURO)	IMPEGNO FONDO (MILIONI DI EURO)
Asia e Oceania	18	184,0	3.714	106,1	17,3
Africa, Mediterraneo e Medio Oriente	7	28,9	295	26,5	4,9
America Centrale e Meridionale	8	514,8	994	147,3	12,1
Europa Orientale	11	124,7	974	75,7	11,2
Totale	44	852,4	5.977	355,6	45,5

di cui:

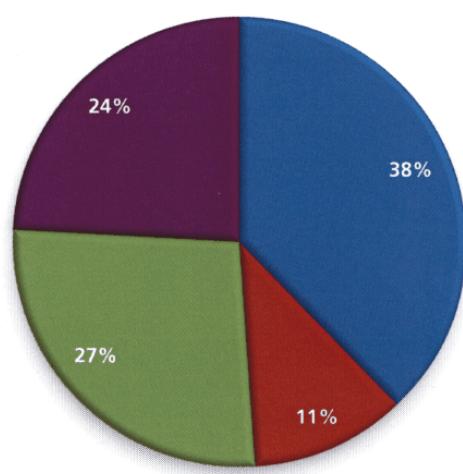
Aumenti di capitale sociale/ incrementi di stanziato	11	49,8	349	29,2	7,8
così ripartiti:					
Asia e Oceania	6	20,8	284	11,9	4,0
Africa, Mediterraneo e Medio Oriente	1	0,0	-	0,0	0,3
America Centrale e Meridionale	1	6,1	4	6,2	0,9
Europa Orientale	3	22,9	61	11,1	2,6

Fondo di Venture Capital
Progetti approvati nell'esercizio 2009
Distribuzione per area (numero)



- 41% Asia e Oceania
- 16% Africa, Mediterraneo e Medio Oriente
- 18% America Centrale e Meridionale
- 25% Europa Orientale

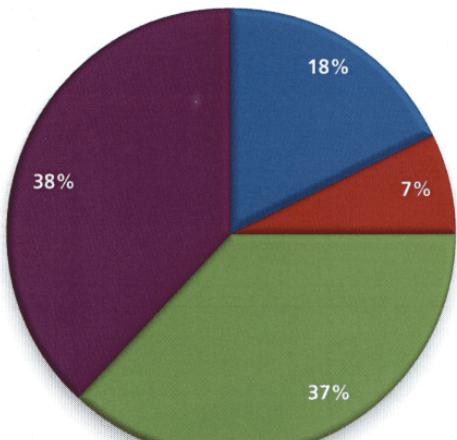
Fondo di Venture Capital
Progetti approvati nell'esercizio 2009
Distribuzione per area (importi)



- 38% Asia e Oceania
- 11% Africa, Mediterraneo e Medio Oriente
- 27% America Centrale e Meridionale
- 24% Europa Orientale

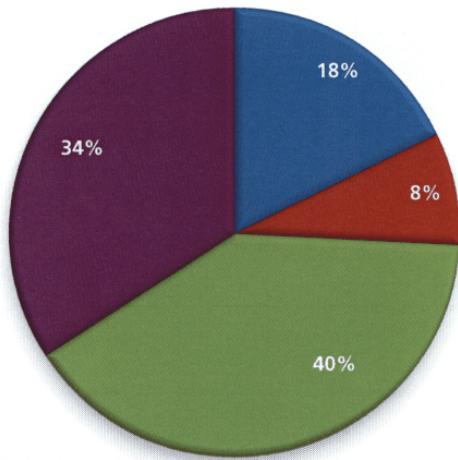
FONDO DI VENTURE CAPITAL PROGETTI APPROVATI NELL'ESERCIZIO 2009 - DISTRIBUZIONE PER PAESE					
	PROGETTI N.	INVESTIMENTI PREVISTI (MILIONI DI EURO)	ADDETTI N.	CAPITALE SOCIALE (MILIONI DI EURO)	IMPEGNO FONDO (MILIONI DI EURO)
Brasile	4	21,9	761	19,9	4,2
Cile	1	305,6	200	34,3	2,7
Cina	13	117,5	3.118	66,8	12,4
Croazia	3	49,2	39	17,0	1,0
Guatemala	1	180,6	24	86,4	4,2
India	4	34,3	508	23,2	3,6
Kosovo	1	6,1	6	5,0	1,1
Libia	1	6,0	40	6,9	0,6
Messico	2	6,7	9	6,7	1,0
Russia	6	65,0	799	51,7	8,9
Serbia	1	4,6	130	2,0	0,3
Thailandia	1	32,1	88	16,1	1,2
Tunisia	6	22,8	255	19,6	4,3
Totale	44	852,4	5.977	355,6	45,5
di cui:					
Aumenti di capitale sociale/ incrementi di stanziamento	11	49,8	349	29,2	7,8
così ripartiti:					
Cina	6	20,8	284	11,8	3,9
Russia	2	22,3	61	10,2	2,4
Croazia	1	0,6	-	1,0	0,3
Messico	1	6,1	4	6,2	0,9
Tunisia	1	-	-	-	0,3

Fondo di Venture Capital
Partecipazioni approvati dall'avvio fino al 31 dicembre 2009
Distribuzione per area (numero)



- 18% Asia e Oceania
- 7% Africa, Mediterraneo e Medio Oriente
- 37% America Centrale e Meridionale
- 38% Europa Orientale

Fondo di Venture Capital
Partecipazioni approvati dall'avvio fino al 31 dicembre 2009
Distribuzione per area (importi)



- 18% Asia e Oceania
- 8% Africa, Mediterraneo e Medio Oriente
- 40% America Centrale e Meridionale
- 34% Europa Orientale