

ATTI PARLAMENTARI

XVI LEGISLATURA

---

# CAMERA DEI DEPUTATI

---

Doc. **LXXXV**

n. **3**

## **R E L A Z I O N E**

### **SULLO STATO DI ATTUAZIONE DELLA LEGGE RECANTE NORME SULLA PROMOZIONE DELLA PARTECIPAZIONE A SOCIETÀ ED IMPRESE MISTE ALL'ESTERO (Anno 2009)**

*(Articolo 2, comma 3, della legge 24 aprile 1990, n. 100)*

*Presentata dal Viceministro dello sviluppo economico  
(URSO)*

---

*Trasmessa alla Presidenza il 30 agosto 2010*

---

PAGINA BIANCA



## *Ministero dello Sviluppo Economico*

### **RELAZIONE AL PARLAMENTO SULLO STATO DI ATTUAZIONE DELLA LEGGE 24 APRILE 1990, N. 100, RECANTE “NORME SULLA PROMOZIONE DELLA PARTECIPAZIONE A SOCIETÀ ED IMPRESE ALL’ESTERO” ANNO 2009**

#### **1. PREMESSA**

La SIMEST S.p.a., costituita nel 1991 e partecipata dal Ministero dello Sviluppo Economico, che detiene una quota maggioritaria (76%) del suo capitale, è una finanziaria di sviluppo e promozione degli investimenti italiani all'estero.

Il Ministero dello Sviluppo Economico svolge un'azione di indirizzo, attraverso l'emanazione di Linee Diretrici triennali sull'attività della Simest e di controllo sulla gestione.

L'obiettivo principale è, quindi, sulla base della legge istitutiva n.100/1990, quello di sostenere e assistere le imprese, guidandole nel processo di internazionalizzazione, che passa attraverso il sostegno alla realizzazione di iniziative di natura produttiva e/o commerciale, per rafforzarne la capacità competitiva sui mercati internazionali.

Particolare attenzione viene rivolta alle PMI le quali, pur costituendo il tessuto produttivo vitale del Paese, evidenziano tuttavia l'esigenza di poter contare su una valida consulenza ed una continua assistenza per attuare i propri progetti di investimento all'estero.

In questo ambito la Società svolge infatti un ruolo preminente, essendo ad essa demandato - per legge - il compito sia di favorire la creazione di imprese all'estero, sia di gestire gli interventi di sostegno previsti dai diversi strumenti finanziari agevolativi.

In pratica, da un lato, partecipa con quote di minoranza in investimenti produttivi realizzati all'estero da aziende italiane; dall'altro, interviene erogando a ditte nazionali finanziamenti diretti o contributi agli interessi, collegati ad esportazioni, costituzione di aziende estere, programmi di penetrazione commerciale, studi di fattibilità, assistenza tecnica.

Queste azioni finanziarie trovano copertura nelle disponibilità del suo patrimonio per quanto concerne l'attività di partecipazione alla costituzione di società all'estero e nelle risorse disponibili di due specifici Fondi, istituiti rispettivamente dalla L.295/73 e dalla L.394/81, per l'attività agevolativa. A tali interventi di sostegno si sono aggiunti, nel 2003, i Fondi di venture capital, divenuti operativi nel 2004 ed unificati nel 2007. Questo Fondo Unico, costituito con una dotazione iniziale complessiva di 228,5 mln./€, viene utilizzato per interventi destinati alla promozione di investimenti esteri, realizzati da aziende italiane in paesi extra U.E., attraverso una partecipazione aggiuntiva al capitale rispetto a quella effettuata da Simest ai sensi della legge 100/90.

All'attività di natura esclusivamente finanziaria si associano quelle di informazione e assistenza, finalizzate ad una maggiore diffusione presso gli operatori della conoscenza degli strumenti e dei servizi a sostegno dell'internazionalizzazione. Particolare attenzione viene riservata ai rapporti con gli imprenditori, che sono i diretti beneficiari degli interventi agevolativi, nell'interesse dei quali la Società ha intrapreso, anche su indicazioni di questo Ministero, diverse iniziative finalizzate a rendere più efficace il canale informativo e più semplice l'accesso alle facilitazioni.

## **2. RISORSE FINANZIARIE**

La SIMEST – strutturata nella forma di società per azioni, della quale lo Stato rappresenta il principale azionista – era stata istituita nel 1990 prevedendo un capitale sociale di 257,2 milioni di € (pari a 498 mld/lire), da sottoscrivere per il 51% dall'allora Ministero del Commercio con



l'Esterio (ora Ministero dello Sviluppo Economico) e per il restante 49% da soci privati.

Benché l'assemblea degli azionisti, in passato, abbia più volte deliberato l'aumento del capitale, almeno fino alla concorrenza dei 257,2 mln./€ previsti dalla legge istitutiva, i soci privati – che avrebbero dovuto acquistare quote per ulteriori 88,57 mln./€ (pari a 171,5 mld/Lire) - hanno sempre disatteso l'impegno assunto. La mancata adesione a tali aumenti ha conseguentemente modificato, in misura sensibile, l'iniziale ripartizione del capitale stesso, come evidenziato nel prospetto qui riportato:

	Situazione iniziale (1991)		Situazione attuale (2008)	
	Cap. sottoscritto mln./€	%	Cap. sottoscritto mln./€	%
Ministero	25,8	51	125,1	76
Banche, Enti ed Associazioni di categoria	24,8	49	39,5	24
<b>TOTALE</b>	<b>50,6</b>	<b>100</b>	<b>164,6</b>	<b>100</b>

Questo Ministero, avendo sottoscritto una quota pari a 125,14 mln./€, detiene il 76%, mentre gli azionisti di parte privata, con 39,51 mln./€, posseggono il restante 24%.

Al 31.12.2009, il capitale della SIMEST ammonta complessivamente a 164,65 mln./€, valore rimasto peraltro pressoché invariato rispetto a quello iscritto in bilancio alla fine dell'esercizio 1998, salvo la variazione intervenuta per effetto della conversione da lire in euro.

Per queste più contenute disponibilità finanziarie, rispetto al capitale originariamente previsto, la SIMEST sottolinea puntualmente l'esigenza di reperire nuove fonti di approvvigionamento, dovendosi spesso confrontare con un sostanziale problema di copertura.

Nonostante, infatti, i rientri di fondi derivanti dal disimpegno delle acquisizioni azionarie in precedenza assunte, le partecipazioni in essere e gli impegni già presi a fronte di progetti in corso di avvio hanno generato una consistente esposizione: il patrimonio netto, ammontante a 229,1 mln./€, risultava a fine 2009 investito per circa il 120%.

Nello specifico, al 31 dicembre dello scorso anno, la Simest deteneva partecipazioni in 245 società costituite all'estero per complessivi 270,5 mln./€, di cui 264,5 milioni già versati, e nella Finest S.p.a. (in Italia) per ulteriori 5,2 mln./€, sottoscritti utilizzando il contributo straordinario di 10 mld./lire concesso nel 1992 dall'allora Ministero del Commercio Estero.

### 3. ATTIVITA'

Nel 2009 la SIMEST ha continuato a mantenere un buon livello di attività, per quanto riguarda sia l'aspetto di promozione degli investimenti, sia quello gestionale.

In particolare, nel periodo gennaio-dicembre 2009:

A) in applicazione dell'art. 2 *legge 100/90*, strumento finalizzato ad incentivare la formazione di società o imprese all'estero, attraverso la partecipazione della stessa Simest al loro capitale con quote di minoranza (max 25%) e per un periodo massimo di 8 anni:

- sono stati approvati 57 progetti per 86,2 mln./€ (49 per € 84,3 mln./€ nel 2008), più 22 ampliamenti/ridefinizioni per 14,9 mln./€ (16 per 5,7 mln./€ nel 2008), così ripartiti:

- a) per settori: elettromeccanico/meccanico (31,6%);  
gomma/plastica (14,0%);  
edilizia/costruzioni (8,8%);  
agroalimentare (7,0%);  
tessile/abbigliamento (5,2%);  
elettronico/informatico (5,2%);  
servizi (5,2%);

chimico/farmaceutico (3,5%);

turistico/alberghiero (3,5%);

b) per aree di destinazione: Asia e Oceania (28%);

Mediterraneo-M.O. (21%);

America centro-meridionale (19%);

Europa centro-orientale (18%);

America settentrionale (9%);

Africa subsahariana (5%);

c) per dimensioni aziendali: PMI (49%);

GI (51%);

- sono state acquisite 29 partecipazioni per 33,6 mln./€ (31 per 32,9 mln./€ nel 2008), più 23 aumenti di capitale/ridefinizioni per 21,0 mln./€ (14 per 4,2 mln./€ nel 2008).

L'elettromeccanico/meccanico, con il 59% si conferma il settore più interessato agli investimenti; la Cina continua ad essere il Paese target delle imprese italiane. Il Nord Italia è l'area più attiva con l'estero.

Nel 2009, in attuazione degli accordi con le imprese partner, sono state cedute 32 partecipazioni per complessivi 19,5 mln./€ (21 per 31,7 mln./€ nel 2008). Tali cessioni hanno generato plusvalenze per complessive 0,5 mln./€.

B) attraverso i *Fondi di venture capital*, che si aggiungono alla normale quota di partecipazione prevista dalla L. 100/90 e/o 19/91, è possibile intervenire fino ad un massimo del 49% del capitale delle imprese estere, limitatamente ad alcune aree geografiche (PVS).

Nell'anno in esame sono state approvate 33 iniziative per un impegno di 38,2 mln./€ (31 per 21,2 mln./€ nel 2008), più 34 aumenti di capitale/ridefinizioni per 7,3 mln./€ (23 per 2,0 mln./€ nel 2008), ripartiti:

- a) per settori merceologici: elettromeccanico/meccanico (39,4%);  
gomma/plastica;  
edilizia/costruzioni;
- b) per aree di destinazione: Asia e Oceania (41%);  
Europa orientale (25%);  
America centro-meridionale (18%);  
Africa e Mediterraneo-M.O. (16%);

Sono state acquisite 23 nuove partecipazioni per un importo di 21,9 mln./€ (20 per 14,6 mln./€ nel 2008), più n. 11 aumenti di capitale/ridefinizioni per 4,9 mln./€ (12 per 3,6 mln./€ nel 2008).

Riguardo al monitoraggio svolto da questo Ministero sullo stato di realizzazione degli investimenti accolti, l'unico controllo – effettuato a settembre 2009 - ha riguardato l'area asiatica, in particolare n. 5 società costituite in Cina, con esito positivo per quattro e proposta di sospensione per una.

Per l'attività di gestione del Fondo di Venture Capital, svolta nel 2009, alla Società sono stati riconosciuti compensi per complessivi 5,8 mln./€, come stabilito dalla convenzione sottoscritta il 31.3.2004.

Per questo intervento finalizzato a sostenere gli investimenti all'estero, e quindi l'internazionalizzazione, si sottolinea l'aumento registrato sia nei progetti approvati (+6,5%) che nelle nuove partecipazioni acquisite (+15%).

Ciò, a dimostrazione che lo strumento viene considerato molto interessante dalle imprese nazionali, anche grazie al fatto che la partecipazione finanziaria non è subordinata alla prestazione di alcuna garanzia.

- C) ha gestito i *fondi* di cui alle leggi 295/73 e 394/81, sottoponendo le richieste di agevolazione delle imprese italiane al Comitato agevolazioni, organo deliberante, che - nelle 22 riunioni tenutesi

nell'anno - ha approvato n. 355 nuove operazioni per un importo complessivo di 4.823,5 mln./€ (n. 384 per 6.137,5 mln./€ nel 2008).

Nello specifico sono state accolte:

- a valere sul Fondo 295/73, 243 operazioni per 4.723,2 mln./€ riguardanti contributi agli interessi (286 per 6.054,1 mln./€ nel 2008);
- a valere sul Fondo 394/81, 112 operazioni per 100,3 mln./€ relative alla concessione di finanziamenti a tasso agevolato (98 per 83,4 mln./€ nel 2008).

Tali risultati evidenziano un andamento piuttosto difforme nell'operatività dei due fondi, riassumibile in una flessione dei volumi di attività per il comparto dei crediti all'export e in un incremento per gli altri strumenti.

Per chiarezza di esposizione si deve tuttavia osservare che la causa del dato negativo riferito all'agevolazione del credito all'esportazione (183 operazioni per 4.449,0 mln./€, di cui si riferisce al successivo punto 1) non va tanto ricercata nel minor ricorso da parte delle imprese a questo strumento, quanto nella comparazione con il risultato del 2008 (236 operazioni per 5.891,9 mln./€), da considerare del tutto eccezionale per i fattori di natura straordinaria su scala mondiale che hanno caratterizzato tale anno.

Infatti, se si confrontasse il dato 2009 con quelli degli anni precedenti, emergerebbe un trend comunque in crescita: 123 operazioni accolte per 3.714,5 mln./€ nel 2006 e 118 operazioni per 2.674,0 mln./€ nel 2007.

Invece, un andamento in sensibile aumento è stato registrato per operazioni riguardanti la concessione di contributi agli interessi su investimenti in imprese estere (+20% nel numero degli interventi e +69% nell'importo) e di finanziamenti su programmi aventi caratteristiche di investimento (+ 30% nel numero e + 23% nell'ammontare complessivo). Questi risultati sono ancor più apprezzabili se considerati in un contesto difficile quale quello determinatosi con la grave crisi economica mondiale, che ha avuto come effetto anche un ridimensionamento degli investimenti esteri.

Per quanto concerne gli strumenti finanziati con le risorse del Fondo 393/81, si ricorda che, per rendere le azioni di sostegno all'internazionalizzazione più adeguate alle mutate esigenze imprenditoriali, sono state apportate con la L. 133/08, art. 6 sostanziali modifiche, ovvero sono stati previsti nuovi interventi agevolativi. Tali innovazioni hanno avuto attuazione con l'emanazione delle delibere Cipe n. 112 e n. 113 del 6 novembre 2009, rese operative dalle circolari approvate dal Comitato agevolazioni presso la Simest il 13 aprile 2010.

Si fornisce il seguente dettaglio:

1) fondo 295/73

per i crediti all'esportazione (D. L.vo 143/98 – Capo II), l'attività di sostegno svolta ha consentito di agevolare operazioni di:

- credito fornitore, consistente nella contribuzione in conto interessi su operazioni di smobilizzo;
- credito acquirente, riguardante la stabilizzazione del tasso su prestiti e operazioni triangolari.

Il Comitato agevolazioni ha accolto 183 operazioni per un credito capitale dilazionato di 4.449,0 mln./€ (236 approvazioni nel 2008 per 5.891,9 mln./€).

Le operazioni esaminate ed approvate hanno riguardato:

a) per il 70,3% il credito fornitore, destinato:

- quanto ai settori, prevalentemente a impianti di medie dimensioni, macchinari e componenti;
- quanto alle dimensioni aziendali, alle PMI per il 32,7%;

b) per il 29,7% il credito acquirente, riferito:

- quanto ai settori, esclusivamente a forniture di notevoli dimensioni, riferite soprattutto all'industria cantieristica, alle infrastrutture e alla produzione aeronautica;
- quanto alle dimensioni aziendali, a GI.

Riguardo alla destinazione geografica, si rileva la seguente ripartizione di aree:

- Paesi diversi extra U.E. (45,8%), Oceania (15,4%), Unione Europea (11,2%), Mediterraneo e M.O. (7,3%), Nord America (7,2%), America Latina e Caraibi (4,7%), Europa Centro-Orientale e C.S.I. (4,0%), Asia (4,0%), Africa Subsahariana (0,4%).

per gli investimenti in società o imprese all'estero (L. 100/90, art. 4 e L. 19/91, art. 2), l'intervento agevolativo si è concretizzato nel 2009 con l'accoglimento di 60 operazioni di finanziamento (50 nel 2008) per complessivi 274,2 mln./€ (162,2 mln./€ nel 2008). Si tratta di strumenti che permettono alle imprese italiane di usufruire di un contributo agli interessi a fronte di crediti ottenuti per il parziale finanziamento delle loro quote di capitale di rischio in imprese all'estero, partecipate dalla Simest e/o dalla Finest.

Per quanto concerne le operazioni accolte, si evidenzia che:

- per dimensioni aziendali delle proponenti, il 62% è rappresentato dalle G.I. ed il 38% dalle P.M.I.;
- per area geografica, il 29,6% ha riguardato investimenti da realizzare in Europa centro-orientale e C.S.I., il 23,7% in America Latina e Caraibi, il 18,1% in Nord America, il 15,8% nel Mediterraneo e M.O., il 12,7% in Asia e Oceania;
- per ripartizione merceologica, il 41,7% è riferito all'elettromeccanico/meccanico.

## 2) fondo 394/81

Come già accennato, la L. 133/08 - che ha convertito il D.L. 112/08 - ha, da un lato, modificato la precedente normativa, prevedendo come iniziative ammissibili:

- programmi aventi caratteristiche di investimento, riconducibili a quelli di penetrazione commerciale;
- studi di prefattibilità e fattibilità, nonché programmi di assistenza tecnica collegati ad investimenti;

dall'altro, ha previsto la possibilità di introdurre nuovi interventi. A questo proposito si precisa che nel corso del 2009 è stato messo a punto uno strumento a favore delle PMI esportatrici per il miglioramento e la salvaguardia della loro solidità patrimoniale, al fine di accrescerne la competitività sui mercati esteri.

La piena operatività di quest'ultimo strumento, così come degli altri due nei loro contenuti modificati, decorre comunque dal 2010, essendo stato perfezionato l'iter procedurale solo lo scorso mese di aprile, con la pubblicazione delle delibere Cipe sulla G.U. e con l'emanazione delle previste circolari attuative.

Ne consegue che nel 2009 le operazioni approvate hanno riguardato programmi di penetrazione commerciale, studi di prefattibilità/fattibilità e programmi di assistenza tecnica, per i quali sono stati concessi finanziamenti secondo criteri e procedure stabiliti dalla precedente normativa.

per i programmi di penetrazione commerciale

- sono state presentate domande di finanziamento in misura nettamente superiore rispetto all'anno precedente (+35%);
- sono state accolte 92 operazioni (+30%, rispetto alle 71 del 2008) per la concessione di finanziamenti dell'ammontare complessivo di 95,3 mln./€ (+ 23%, rispetto ai 77,7 mln./€ del 2008), relative a progetti da realizzare prevalentemente in Nord America (28%), in Asia (24%), nei Paesi del Mediterraneo e M.O. (18%), in Europa Centro-orientale e CSI (16%), in America Latina e Caraibi (11%).

Riguardo ai singoli paesi, gli USA occupano il primo posto con 26 operazioni accolte, seguiti dalla Cina (14) e dal Brasile (8);



- sono state respinte o archiviate richieste per circa il 10% delle domande presentate (14,4% nel 2008);
- sono stati revocati 9 finanziamenti già accordati, pari al 9,7% di quelle accolte; revoche riconducibili prevalentemente alla mancata presentazione delle previste garanzie fideiussorie da parte delle imprese o alla rinuncia al finanziamento, sempre da parte delle stesse, per difficoltà incontrate nella realizzazione dei programmi.

Le PMI continuano a rappresentare i principali fruitori dei benefici con una percentuale del 72% (77% nel 2008).

Quanto alla ripartizione geografica delle imprese italiane beneficiarie di questo tipo di finanziamento si rileva che il 71,7% (74,6% nel 2008) delle operazioni accolte ha riguardato aziende del Nord Italia (in particolare Lombardia, Veneto, Emilia Romagna, Piemonte), il 26% (22,5% nel 2008) del Centro (soprattutto Toscana, Lazio e Marche) ed il 2% del Sud.

Quanto ai settori di attività delle aziende beneficiarie, particolare risalto hanno i macchinari/apparecchiature, prodotti di elettronica/elettromedicali e di misura, commercio all'ingrosso, prodotti di metallo, abbigliamento.

Riguardo al monitoraggio svolto da questo Ministero sullo stato di realizzazione dei programmi accolti, i controlli effettuati nei paesi prescelti hanno dato i seguenti risultati:

- USA – aprile 2009  
n. 6 aziende visitate con esito positivo per il 100%;
- Cina – giugno 2009  
n. 6 aziende visitate con esito positivo per il 100%;
- Russia – novembre 2009  
n. 6 aziende visitate con esito positivo per il 100%.

per gli studi di prefattibilità e fattibilità, programmi di assistenza tecnica

I dati riportati indicano un contenimento di attività, conseguenza della crisi che ha ridotto le capacità aziendali di intraprendere studi di fattibilità mirati alla realizzazione di investimenti.

Infatti, nel 2009 sono pervenute 33 domande per 5,9 mln/€ (42 nel 2008 per 9,5 mln/€), di cui:

- 31 per studi di prefattibilità e fattibilità;
- 2 per programmi di assistenza tecnica.

Il Comitato agevolazioni ha deliberato:

- la concessione di 20 finanziamenti per 5,0 mln./€ (26 nel 2008 per 5,6 mln./€);
- il non accoglimento di 2 domande (3 nel 2008) e l'archiviazione di altre 8 (13 nel 2008);
- la revoca di 4 finanziamenti, con una incidenza del 20%.

Le operazioni accolte hanno riguardato iniziative da attuare nei paesi del Mediterraneo e M.O. (35%), in Asia (25%), in Europa centro-orientale e CSI (20%), in America Latina e Caraibi (10%), in Africa subsahariana (10%). Per singolo paese, la Croazia, la Libia, il Giappone e la Tunisia si pongono al primo posto con 2 operazioni accolte ciascuno.

Quanto alla ripartizione regionale delle imprese che hanno beneficiato di questi finanziamenti, il Nord Italia assorbe il 60% (77% nel 2008), il Centro il 40% (19%). Assenti le aziende del Sud che nel 2008 registravano una quota pari al 4%.

Relativamente invece ai settori produttivi, maggiore incidenza hanno avuto il manifatturiero, il commercio all'ingrosso, le costruzioni, i prodotti di metallo, l'informatica.

Riguardo infine alle dimensioni delle imprese beneficiarie di tali finanziamenti, le PMI hanno rappresentato il 80% (85% nel 2008).

Per l'attività di gestione di entrambi i fondi, svolta nel 2009, alla Società sono state riconosciute commissioni per l'ammontare massimo previsto, quantificato in c.a 18,3 mln./€, come stabilito dalle convenzioni sottoscritte il 16.10.98, e modificate con convenzione aggiuntiva del 18.1.2002.

D) ha svolto un'intensa *attività di informazione sulle opportunità e sugli strumenti finanziari a disposizione delle aziende, e di collaborazione concretizzatasi attraverso:*

- la partecipazione a missioni istituzionali ed imprenditoriali;
- la partecipazione alle principali fiere internazionali, assicurando la propria presenza presso gli stand del "Sistema Italia", coordinati da questo Ministero;
- importanti accordi di collaborazione con entità che operano nel comparto dell'internazionalizzazione, sia nazionali (Confindustria e diverse Associazioni di categoria, il Sistema Camerale, l'ABI ed alcune Banche) sia estere (il brasiliano BNDES, l'indiana FICCI, il saudita ALFANAR);
- una continua azione di comunicazione riguardante i diversi interventi della Società a favore delle imprese italiane;
- la realizzazione con Assocamerestero della pubblicazione Business Atlas, edizione 2009;

E) ha fornito a titolo gratuito *servizi professionali*, in parte finanziati con i fondi del MISE derivanti dagli utili per la partecipazione a Simest riguardanti:

- consulenza ed assistenza alle imprese relativamente alle fasi di progettazione e realizzazione di iniziative di investimento all'estero; attività concretizzatasi:
  - nell'individuazione di occasioni di investimento e di soci locali;
  - nella ricerca di partner italiani ed esteri per possibili integrazioni del processo produttivo, operativo e commerciale;

- nello sviluppo di progetti di investimento ed assistenza per la valutazione delle relative fattibilità;
- nell'analisi economico-finanziaria e nella valutazione di redditività dei progetti di investimento;
- nel reperimento sul mercato locale e/o internazionale di idonee coperture finanziarie dei progetti;
- nell'assistenza legale, societaria e contrattuale.

Sempre nel quadro di servizi alle imprese la Simest ha svolto:

- attività di financial advisor a favore di singole imprese su tematiche specialistiche, con particolare riguardo agli aspetti economico-finanziari ed all'assistenza nei rapporti con i loro soci locali e con le istituzioni estere e sovranazionali;
- conclusione del Master per "Financial and Business Analyst" (V ed.) e avvio del Master Meda (IV ed.), entrambi riservati a giovani laureati da formare professionalmente, realizzati con la collaborazione di alcune Università italiane (Bocconi e La Sapienza, il primo; Perugia, l'altro), nonché avvio delle rispettive successive edizioni;
- realizzazione del Forum "Italy and Africa Partners in Business"
- il programma di business scouting, concentrato nello sviluppo di attività riguardanti parchi industriali, zone franche commerciali, zone economiche speciali (Cina, Egitto, India);
- incontri imprenditoriali (BtoB);
- assistenza diretta alle imprese italiane attraverso gli SPRINT regionali.

\* \* \*

La Simest ha fatto fronte ai propri impegni utilizzando le risorse umane in organico, costituito da 157 unità, con un incremento di due unità rispetto al 2008, così articolato: 8 dirigenti, 76 quadri direttivi e 73 dipendenti non direttivi.

La società si è avvalsa anche di esperti esterni, in particolare per l'attività di business scouting, per gli SPRINT regionali e per alcuni servizi professionali (legali, tributari ecc.).

#### **4. RISULTANZE CONTABILI**

Sul piano dei risultati di gestione, la SIMEST ha registrato costantemente utili di bilancio che, fino al 1997, sono stati sempre attribuiti a riserva, legale e straordinaria. A partire dal 1998 l'Assemblea, recependo le richieste di alcuni azionisti, ha deliberato di distribuire ai soci una quota dell'utile realizzato.

Per quanto riguarda i dividendi spettanti al Ministero il D.Lgs. 143/98, art. 20 - modificato dalla L. 296/06, art.1 comma 934 - ha in particolare previsto il loro reinvestimento in progetti volti a sostenere l'internazionalizzazione del sistema produttivo italiano.

Relativamente al 2009, l'utile di esercizio conseguito è stato pari a circa 10,5 mln./€ (10,0 mln./€ nell'anno precedente), come si evince dall'allegato bilancio, approvato dall'Assemblea ordinaria, riunitasi il 22 giugno 2010. In tale occasione è stato anche deliberato di ripartire parte dell'utile (6,33 mln./€) fra gli azionisti, in ragione di € 2,0 centesimi per ciascuna azione posseduta.

In conseguenza di ciò il Ministero dello Sviluppo Economico, detenendo un pacchetto di circa n. 240,65 milioni di azioni, si è visto riconoscere l'ammontare di circa 4,8 mln./€, che destinerà al finanziamento, come previsto dalla normativa vigente, di iniziative considerate di particolare valenza per il processo di internazionalizzazione del nostro sistema produttivo.

Nel corso dell'ultima assemblea degli azionisti, analizzando i dati gestionali dell'esercizio trascorso, si è riscontrato che l'attività svolta ha generato un aumento di 1,8 mln./€ del volume dei ricavi, passati da 42,4 a 44,2 mln./€. Un incremento si è registrato nei costi diretti, attestatisi a 24,7 mln./€ contro i 23,2 mln./€ dell'anno precedente. Ne consegue un margine operativo di circa 19,5 mln./€ (19,2 milioni nel 2008).

Nel *conto economico* si distinguono, in particolare, le seguenti componenti:

1 – ricavi per 44,2 mln./€, riferiti:

per 14,7 mln./€ (14,5 mln./€ nel 2008) a proventi ordinari da partecipazioni, a fronte di n. 29 nuove acquisizioni di quote di capitale in società estere (inferiori alle partecipazioni acquisite nel 2008, pari a n. 31) e n. 23 aumenti di capitale sociale in società già partecipate (n. 14 nel 2008), determinando un impiego di capitale per 54,6 milioni di euro. Di contro sono state cedute n. 32 partecipazioni per complessivi 19,5 milioni di euro (n. 21 per 31,7 mln./€ nel 2008);

per 10,8 mln./€ (9,3 mln./€ nel 2008) a servizi professionali, connessi alla gestione di alcuni programmi (business scouting, sportelli unici regionali) e dei Fondi di Venture Capital, nonché alla realizzazione di specifici progetti (nuove edizioni del Master Financial e Business Analyst e del Master in internazionalizzazione e comunicazione del sistema produttivo nell'area del Mediterraneo, nonché il Forum Italy & Africa Partners in Business);

per 0,1 mln./€ (0,2 mln./€ nel 2008) a proventi di tesoreria;

per 0,3 mln./€ (0,2 mln./€ nel 2008) ad altri proventi di gestione;

per 18,3 mln./€ (17,7 mln./€ nel 2008) a commissioni da gestione dei fondi agevolativi 295/73 e 394/81;

- 2 – costi diretti per 24,7 milioni di euro, riferiti:
  - per 21,4 mln./€ (20,8 mln./€ nel 2008) a spese amministrative e di funzionamento;
  - per 3,3 mln./€ (2,4 mln./€ nel 2008) a servizi professionali;
- 3 – accantonamenti e rettifiche per 3,4 milioni di euro, riferiti:
  - per 2,7 mln./€ (15,3 mln./€ nel 2008) ad accantonamenti per rischi finanziari generali;
  - per 0,6 mln./€ (1,5 mln./€ nel 2008) ad accantonamenti per rischi e rettifiche di valore su crediti;
  - per 0,1 mln./€ ad accantonamenti per altri rischi ed oneri;

Lo stato patrimoniale evidenzia le seguenti partite:

- 1 – attività per 314,1 mln./€ (293,8 mln./€ nel 2008), costituite da:
  - partecipazioni per 275,6 mln./€ (240,5 mln./€ nel 2008);
  - disponibilità di tesoreria per 0,1 mln./€ (17,7 mln./€ nel 2008);
  - crediti per 37,7 mln./€ (34,6 mln./€ nel 2008);
  - beni strumentali per 0,7 mln./€ (1,0 mln./€ nel 2008);
- 2 – passività per 85,0 mln./€ (68,9 mln./€ nel 2008), composte da:
  - debiti e fondo imposte e tasse per 24,3 mln./€ (26,7 mln./€ nel 2008);
  - debiti finanziari per 15,3 mln./€;
  - fondi per oneri e rischi per 45,4 mln./€ (42,2 mln./€ nel 2008);
- 3 – patrimonio netto per 229,1 mln./€ (224,9 mln./€ nel 2008), così ripartito:
  - capitale sociale per 164,6 mln./€;
  - riserve e sovrapprezzi azioni per 54,0 mln./€ (50,3 mln./€ nel 2008);
  - utile di esercizio per 10,5 mln./€ (10,0 mln./€ nel 2008).

Il bilancio 2009, nel rispetto delle norme previste dal codice civile, è stato sottoposto sia all'esame del Collegio sindacale che, con la relazione di accompagnamento al bilancio stesso, ha espresso in data 3 giugno 2010 parere favorevole sulla sua corretta redazione sia alla revisione e controllo da parte della società Price Waterhouse Coopers.

La gestione della Società e le procedure aziendali sono certificate di "qualità" sulla base della normativa ISO 9001 e soggette a periodiche verifiche.

## 5. ORGANI SOCIETARI

Essendo venuto a scadere il mandato triennale per i membri sia del Consiglio di amministrazione sia del Collegio sindacale, nel corso dell'ultima assemblea degli azionisti è stato deliberato il rinnovo di entrambi gli Organi per il periodo 2009-2011.

Per quanto concerne il Consiglio di amministrazione, il numero dei suoi componenti è stato ridotto da 11 a 7, in ottemperanza a quanto previsto dall'art. 3, commi 12 e ss., della L. 244/07, modificato dall'art. 71 della L. 69/09. Per effetto di tale variazione si è reso necessario rielaborare il testo dello Statuto adeguandolo alle innovazioni intervenute, che, oltre al numero dei consiglieri, hanno tra l'altro riguardato la riduzione del loro compenso, l'eliminazione dei gettoni di presenza, il conferimento al presidente di deleghe operative, la soppressione della carica di Vice Presidente. L'assemblea straordinaria degli azionisti ha approvato il nuovo Statuto nella riunione tenutasi il 2 luglio 2009.

L'attuale Consiglio, nominati il 7 luglio 2009, è così composto:

- in rappresentanza dell'azionariato pubblico

- dr. Giancarlo Lanna, presidente
- dr.ssa Paola Piccinini Tosato, vice presidente
- ing. Massimo D'Aiuto, amministratore delegato
- dr. Giorgio Lampugnani, consigliere
- avv. Cesare San Mauro, consigliere



- in rappresentanza dell'azionariato privato

- dr. Piero Mastroberardino, consigliere
- dr. Giuseppe Scognamiglio, consigliere.

Quanto al Collegio sindacale, la nomina è avvenuta, sempre il 7 luglio 2009, con la riconferma di tutti i membri:

- su designazione del Ministro dell'Economia

- dr. Stefano Tomasini, presidente
- dr. Giulio Di Clemente, sindaco effettivo
- dr. Aldo Spasaro, sindaco supplente

- su designazione del Ministro dello Sviluppo Economico

- dr. Giampietro Brunello, sindaco effettivo
- dr. Ennio Crisci, sindaco supplente.

## **6. FINEST S.p.a.**

A conclusione della presente relazione, si ritiene opportuno fare un breve riferimento alla FINEST, istituita, come noto, con legge 19/91 e della quale la SIMEST detiene una quota azionaria di 5,4 mln./€, pari al 3,9% del capitale sociale, ammontante a complessivi 137,2 mln./€. Tale sottoscrizione fu a suo tempo effettuata dalla SIMEST utilizzando il contributo straordinario, previsto appositamente dall'art. 2, punto 2 della suindicata legge 19/91 ed erogato da questo Ministero.

Per quanto concerne l'attività svolta dalla FINEST durante lo scorso anno, si evidenzia che la Società in parola:

- ha acquisito 19 quote di partecipazione del capitale sociale di imprese all'estero per 15,4 mln./€ (14 per 19,2 mln./€ nel 2008);
- ha stipulato 17 finanziamenti a favore delle proprie partecipate estere per 21,5 mln./€ (8 per 15,7 mln./€ nel 2008).

## CONCLUSIONI

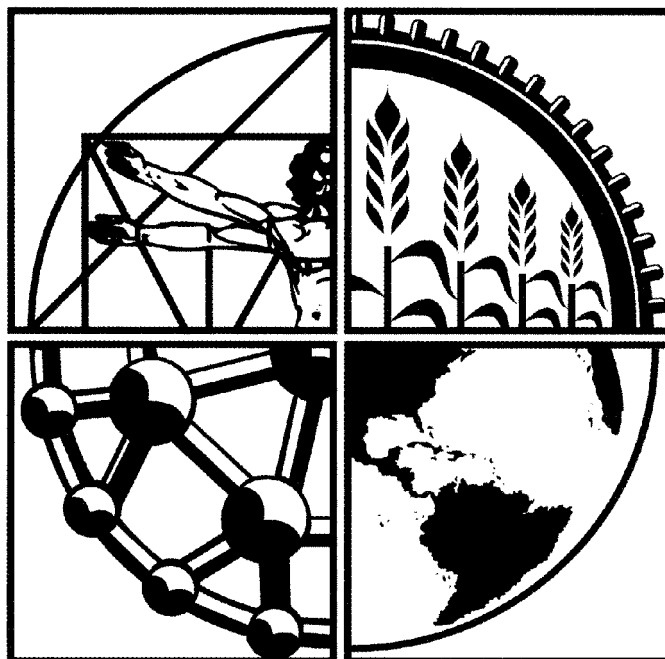
La Simest, quale “ente istituzionale”, riveste un ruolo importante nel processo di internazionalizzazione delle imprese, sostenendole sia direttamente, attraverso la condivisione del difficile percorso da affrontare per realizzare società all'estero partecipate, sia indirettamente mediante la gestione di strumenti agevolativi che consentono di finanziare, con fondi pubblici, iniziative - anche di primo approccio - sui diversi mercati.

Negli anni la Società ha dimostrato di saper ben svolgere tale compito, facendo fronte in modo soddisfacente ai maggiori impegni derivanti dalle ulteriori competenze acquisite.

Questa sua capacità si è evidenziata in particolare nell'ultimo periodo, caratterizzato da una pesante crisi economica, durante il quale il sostegno offerto alle imprese che ne hanno fatto richiesta ha prodotto risultati positivi, come si evince dai dati sopra riportati.

Proprio per rendere più efficaci gli interventi della Simest a favore delle aziende italiane, e quindi rafforzarne il ruolo, la Società è coinvolta nel processo di ridefinizione, riordino e razionalizzazione degli enti operanti nel settore dell'internazionalizzazione delle imprese previsto dall'art. 12 della Legge n. 99 del 23 luglio 2009, il quale ha fissato i principi e i criteri della delega al Governo che, entro 18 mesi dall'entrata in vigore della legge (febbraio 2011), dovrà adottare un apposito decreto legislativo in tal senso.

 IL VICE MINISTRO



# 2009

Bilancio e Relazioni d'Esercizio

Progetto di bilancio per l'Assemblea  
degli Azionisti



**SIMEST**  
SOCIETÀ ITALIANA PER LE IMPRESE ALL'ESTERO



**Società Italiana per le Imprese all'Estero - SIMEST S.p.A.**  
SEDE LEGALE: Corso Vittorio Emanuele II, 323 - 00186 Roma  
Telefono +39 06 686351 - [www.simest.it](http://www.simest.it) - [info@simest.it](mailto:info@simest.it)

Codice Banca d'Italia (ex U.I.C.) Intermediari Finanziari 2426

Capitale sociale Euro 164.646.231,88 i.v.

Registro delle Imprese di Roma n. 04102891001

R.E.A. n. 730445

C.F. e P.I. 04102891001

## SIMEST È LA FINANZIARIA DI SVILUPPO E PROMOZIONE DELLE ATTIVITÀ DELLE IMPRESE ITALIANE ALL'ESTERO

- SIMEST è una società per azioni, controllata dal Ministero dello Sviluppo Economico, con una presenza azionaria privata (banche e sistema imprenditoriale), nata nel 1991 con lo scopo di promuovere investimenti di imprese italiane all'estero e di sostenerli sotto il profilo tecnico e finanziario.
- SIMEST gestisce dal 1999 gli strumenti finanziari pubblici a sostegno delle attività di internazionalizzazione delle imprese italiane.
- SIMEST costituisce un interlocutore cui le imprese italiane possono fare riferimento per tutte le tipologie di interventi all'estero e in Italia.

### PARTECIPAZIONE AL CAPITALE DI IMPRESE IN AMBITO EXTRA UE

- SIMEST, a fianco delle aziende italiane, può acquisire partecipazioni nelle imprese all'estero fino al 49% del capitale sociale, sia investendo direttamente, che attraverso la gestione del Fondo partecipativo di *Venture Capital*, destinato alla promozione di investimenti esteri in paesi extra UE. La partecipazione SIMEST consente all'impresa italiana l'accesso alle agevolazioni (contributi agli interessi) per il finanziamento della propria quota di partecipazione nelle imprese fuori dell'Unione Europea.

### PARTECIPAZIONE AL CAPITALE DI IMPRESE IN AMBITO UE

- SIMEST dal 2010 può acquisire, a condizioni di mercato e senza agevolazioni, nell'Unione Europea (inclusa l'Italia), partecipazioni minoritarie al capitale sociale (fino al 49%) di società italiane e/o loro controllate in UE, che sviluppino investimenti produttivi e di innovazione e ricerca.

### PER LE ALTRE ATTIVITÀ ALL'ESTERO

- sostiene i crediti all'esportazione di beni di investimento prodotti in Italia;
- finanzia gli studi di prefattibilità, fattibilità ed i programmi di assistenza tecnica collegati ad investimenti;
- finanzia i programmi di inserimento sui mercati esteri;
- finanzia interventi a favore della patrimonializzazione delle PMI esportatrici.

SIMEST fornisce anche servizi di assistenza tecnica e di consulenza professionale alle aziende italiane che attuano processi di internazionalizzazione; l'ampia gamma di servizi include:

- *business scouting* (ricerca di opportunità di investimento all'estero e commesse commerciali);
- *matchmaking* (reperimento di soci);
- studi di prefattibilità/fattibilità;
- assistenza finanziaria, legale e societaria relativa a progetti di investimento all'estero.

SIMEST svolge anche una intensa attività di formazione:

- supporta banche e associazioni imprenditoriali nella preparazione di quadri dedicati all'internazionalizzazione;
- sviluppa corsi di specializzazione in collaborazione con importanti università pubbliche e private per la formazione di giovani economisti ed ingegneri italiani ed esteri, indirizzati all'internazionalizzazione di impresa.

Facendo parte dell'EDFI, l'Associazione europea delle finanziarie di sviluppo, SIMEST attiva una fitta rete di relazioni in Italia e nel mondo che mette a disposizione delle imprese italiane per le attività all'estero. Per informazioni più dettagliate su SIMEST potete visitare il sito: [www.simest.it](http://www.simest.it)

**DATI RIASSUNTIVI**

	1991-2009 MILIONI DI EURO	2009 MILIONI DI EURO	2008 MILIONI DI EURO
Utile d'esercizio	131,5	10,5	10,0
Dividendi e azioni gratuite agli Azionisti	72,8	6,3	6,3

**INVESTIMENTI ALL'ESTERO**

PARTECIPAZIONI SIMEST	1991-2009 MILIONI DI EURO		2009 MILIONI DI EURO		2008 MILIONI DI EURO	
	N.		N.		N.	
<b>PROGETTI APPROVATI</b>						
Nuovi progetti di società estere	1.045	941,5	57	86,2	49	84,3
Ampliamenti e ridefinizioni di piano	193	114,3	22	14,9	16	5,7
<b>PARTECIPAZIONI ACQUISITE</b>						
Nuove partecipazioni	574	447,4	29	33,6	31	32,9
Aumenti di capitale e ridefinizioni di piano	206	97,8	23	21,0	14	4,2
<b>PARTECIPAZIONI DISMESSE</b>						
	329	274,7	32	19,5	21	31,7
<b>DATI SUI PROGETTI A REGIME</b>						
Immobilizzazioni		22.339		996		1.306
Capitale sociale delle iniziative		9.169		479		624
Addetti	228.255		6.389		15.417	

**PARTECIPAZIONI FONDO DI VENTURE CAPITAL**

	2004-2009 MILIONI DI EURO		2009 MILIONI DI EURO		2008 MILIONI DI EURO	
	N.		N.		N.	
<b>PROGETTI APPROVATI</b>						
Nuovi progetti di società estere	305	283,7	33	38,2	31	21,2
Ampliamenti e ridefinizioni di piano	97	22,6	34	7,3	23	2,0
<b>PARTECIPAZIONI ACQUISITE</b>						
Nuove partecipazioni	179	154,9	23	21,9	20	14,6
Aumenti di capitale e ridefinizioni di piano	40	19,0	11	4,9	12	3,6

**INCENTIVI ALLE IMPRESE**

	OPERAZIONI ACCOLTE 1999-2009 MILIONI DI EURO		OPERAZIONI ACCOLTE 2009 MILIONI DI EURO		OPERAZIONI ACCOLTE 2008 MILIONI DI EURO	
	N.		N.		N.	
A agevolazioni per l'esportazione (D.Lgs. 143/98, già L. 227/77)	1.409	36.734,0	183	4.449,0	236	5.891,9
A agevolazioni per gli investimenti all'estero (L. 100/90 e 19/91)	833	2.369,9	60	274,2	50	162,2
Finanziamenti agevolati per la penetrazione commerciale (L. 394/81)	1.431	1.560,8	92	95,3	71	77,7
Sostegno alla partecipazione alle gare internazionali (L. 304/90)	112	22,4			1	0,1
A agevolazioni per gli studi di prefattibilità fattibilità e programmi di assistenza tecnica (D.Lgs. 143/98, art. 22, comma 5)	521	120,1	20	5,0	26	5,6

## CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE (Nominato il 7 luglio 2009)

Giancarlo Lanna	Presidente
Paola Piccinini Tosato	Vice Presidente
Massimo D'Aiuto	Amministratore Delegato
Giorgio Lampugnani (dal 10.2.10)	Consigliere
Rosanna Lanzara (fino al 10.2.10)	Consigliere
Piero Mastroberardino	Consigliere
Cesare San Mauro	Consigliere
Giuseppe Scognamiglio	Consigliere

## COLLEGIO SINDACALE

Stefano Tomasini	Presidente
Giampietro Brunello	Sindaco effettivo
Giulio Di Clemente	Sindaco effettivo

## CONSIGLIERE DELEGATO DELLA CORTE DEI CONTI (Legge n. 259/1958)

Maurizio Zappatori

## DIRETTORE GENERALE

Massimo D'Aiuto

## ORGANISMO DI VIGILANZA (dal 2 marzo 2010)

Stelio Mangiameli	Presidente
Francesco Vella	Componente effettivo
Maurizio Di Marcotullio	Componente effettivo

## SOCIETÀ DI REVISIONE

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Si ringraziano le aziende di seguito elencate per aver gentilmente concesso l'utilizzo del materiale fotografico relativo alle loro attività realizzate all'estero con la collaborazione di SIMEST:

**Angelantoni Industrie S.p.A.** - Cina

**Caprari S.p.A.** - Cina

**Carel S.p.A.** - India

**Ciro Paone S.p.A.** - Corea del Sud

**Clam S.p.A.** - Cina

**Colavita S.p.A.** - U.S.A.

**Colussi S.p.A.** - Russia

**Dell'Orto S.p.A.** - India

**Ducati Energia S.p.A.** - Croazia

**Jaazmine S.r.l.** - India

**La Forteza S.p.A.** - Russia

**L'Isolante K-Flex S.r.l.** - Cina

**Piacentini Costruzioni S.p.A.** - Serbia

**Soilmec S.p.A.** - Cina



SIMEST

DATI RIASSUNTIVI

ORGANI SOCIETARI

#### **RELAZIONE SULLA GESTIONE**

---

Situazione economica generale  
Attività di promozione  
Sviluppo di rapporti economici ed istituzionali  
Servizi professionali  
Progetti approvati per la partecipazione in società all'estero  
Partecipazioni acquisite  
Partecipazioni Fondo Unico di *Venture Capital* gestito da SIMEST  
per conto del Ministero dello Sviluppo Economico  
Attività di gestione dei Fondi agevolativi  
Operazioni di copertura di rischio per i Fondi gestiti  
Struttura organizzativa  
Dinamiche dei principali aggregati di Stato patrimoniale e Conto economico

Fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio

Evoluzione prevedibile della gestione

#### **BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2009**

---

STATO PATRIMONIALE  
CONTO ECONOMICO

#### **NOTA INTEGRATIVA**

---

Parte A - Criteri di valutazione  
Parte B - Informazioni sullo Stato patrimoniale  
Parte C - Informazioni sul Conto economico  
Parte D - Altre informazioni

1. Il personale dipendente
2. Compensi agli amministratori e sindaci
3. Rendiconto finanziario
4. Prospetto delle variazioni nei conti del Patrimonio netto

#### **PROPOSTA DI DESTINAZIONE DELL'UTILE DI ESERCIZIO**

---

#### **RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE**

---

#### **RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE**

---

ALLEGATI  
Partecipazioni in società all'estero al 31 dicembre 2009  
Certificato di Conformità ISO 9001:2000  
Certificato di Conformità BS OHSAS 18001:2007

PAGINA BIANCA

## RELAZIONE SULLA GESTIONE

### SITUAZIONE ECONOMICA GENERALE

#### LO SCENARIO INTERNAZIONALE

Nel 2009 la crisi dei mercati finanziari internazionali, che aveva fatto registrare il suo picco negativo nell'autunno del 2008, ha dispiegato i suoi effetti sull'economia reale, con un generalizzato calo dell'attività economica che ha risparmiato solo le più dinamiche tra le economie emergenti.

Le misure di stimolo pubblico della domanda e di sostegno al sistema bancario, attuate dai principali paesi, anche con forme di coordinamento tra loro, hanno evitato il blocco dei mercati che avrebbe potuto realizzare una depressione globale di lungo periodo, causata dal *credit crunch* nonché da situazioni di sovraccapacità produttiva rispetto alla flessione della domanda, con conseguente crescente disoccupazione e contrazione strutturale dell'economia.

Tuttavia, dette misure, mentre sembrano avere inciso in modo efficace sulla durata della crisi, non hanno potuto evitare la generale flessione dell'attività economica che ha negativamente connotato il 2009.

dello 0,6% nel 2008 ad una flessione pari a -4,1% nel 2009.

Allo stesso modo, il Giappone ha manifestato un pesante decremento del PIL, passato dal -1,2% del 2008 al -5,2% del 2009.

Come accennato in precedenza, le economie emergenti più dinamiche hanno mostrato, dopo un inizio d'anno anche per loro connotato da alcuni aspetti problematici, una elevata reattività e vivacità, che hanno consentito loro di mantenere tassi di crescita particolarmente significativi: la Cina ha mostrato infatti una crescita dell'8,7%, rispetto al 9,6% del 2008, mentre l'India ha segnato un aumento del PIL del 5,7%, che si confronta con il 7,3% del 2008.

L'America Centrale e Meridionale ha registrato, invece, nel complesso, una flessione, passando dal 4,3% del 2008 al -1,8% del 2009.

Per quanto riguarda l'**inflazione** relativa ai prezzi al consumo, nei paesi sviluppati essa è passata da un aumento del 3,4% nel 2008 ad una sostanziale stazionarietà (0,1%) nel 2009, mentre nei paesi emergenti e in via di sviluppo è diminuita dal 9,2% nel 2008 al 5,2% nel 2009.

#### ANDAMENTO DEL PIL E DEL COMMERCIO MONDIALE NEL 2009

Il tasso di crescita dell'**economia mondiale** in termini di PIL ha, quindi, manifestato una flessione passando dal 3,0% del 2008 al -0,6% per l'intero 2009, ed il calo del commercio mondiale è stato ancora più pronunciato, passando da una modesta crescita del 2% nel 2008 ad una caduta del -12,2% nel 2009.

Gli USA hanno registrato un netto calo del PIL, che è passato da un tasso di crescita dello 0,4% nel 2008 ad un -2,4% nel 2009.

L'area dell'euro ha anch'essa mostrato una dinamica negativa del PIL, passato da un incremento

#### GLI INVESTIMENTI DIRETTI

L'impatto della crisi finanziaria internazionale sui flussi di investimenti diretti esteri (IDE) a livello mondiale ha prodotto, nel 2009, effetti negativi generalizzati. Se, infatti, nel 2008 si era registrato un netto calo negli IDE verso i paesi avanzati, a fronte di un aumento nei flussi in entrata verso le economie emergenti, nell'ultimo anno la dinamica negativa ha investito in modo diffuso le economie avanzate, quelle emergenti e quelle in transizione, seppure a gradi diversi e con qualche eccezione.

Gli ultimi dati diffusi dall'UNCTAD registrano **nel 2009 una flessione del -39% nei flussi**

**mondiali di IDE**, stimati in 1.040 miliardi di dollari, rispetto all'anno precedente, confermando l'andamento negativo che già nel 2008 aveva interrotto la fase espansiva registrata a partire dal 2004.

Tra le economie avanzate, in calo complessivamente del -41% per gli IDE in entrata, si evidenzia una contrazione del -53% in Giappone e del -57% in USA, mentre più contenuta è stata la riduzione dei flussi verso l'Europa, diminuiti del -28%.

Dopo sei anni di continua crescita, nel 2009 anche gli IDE verso le economie emergenti sono calati del -35%.

In particolare, la flessione più rilevante ha riguardato l'America Centrale e Meridionale, con una variazione del -41% sul 2008.

Gli IDE mondiali verso l'Asia (escluso il Medio Oriente) si sono ridotti del -32% rispetto al 2008, con l'India che ha visto ridursi gli IDE in entrata del -19%, mentre la Cina soltanto del -3%.

Anche nell'area del Medio Oriente l'andamento degli IDE è stato riflessivo con una variazione del -43% sul 2008.

Dopo il picco di investimenti diretti in entrata del 2008, l'Africa nel suo complesso ha mostrato una flessione del -36%.

Andamento negativo hanno anche avuto gli IDE verso le economie in transizione dell'Europa Sud-Orientale e C.S.I. (-39% rispetto al 2008).

#### LE PROSPETTIVE PER IL 2010

Il quadro globale sin qui delineato mostra come la caduta dell'economia reale nei paesi sviluppati sia stata in parte compensata dal dinamismo di alcuni mercati emergenti.

La ripresa dell'economia mondiale prospettata dai principali governi e da autorevoli istituzioni internazionali, facilitata dal confronto con i dati negativi del 2009, è condizionata nei prossimi anni dall'impatto dei piani di rientro del disavanzo pubblico, derivanti in molti paesi dall'adozione delle misure di sostegno. In tale contesto, i principali aspetti da risolvere per consentire una ripresa duratura sono rappresentati da: necessità di sostenere i consumi privati, ricerca di nuovi mercati per le esportazioni in presenza di un dinamismo globale comunque inferiore a quello registrato fino al 2007, riduzione della leva finanziaria con il sistema bancario. Inoltre, l'immissione di liquidità a tassi contenuti, necessaria per evitare una crisi di più ampie proporzioni,



Angelantoni Industrie S.p.A. - Cina

potrebbe dar luogo a dinamiche inflattive non trascurabili nel medio periodo.

Nondimeno, le prospettive per il 2010 dell'economia mondiale sono tuttora soggette a significativi fattori di incertezza. Secondo le ultime previsioni, la crescita del **PIL mondiale** dovrebbe manifestare nel 2010 un aumento del 4,2%. Sembra ormai avviata una ripresa economica negli USA, il cui PIL è atteso crescere del 3,1%, anche se permane un sostanziale freno ai consumi interni generato dall'elevato tasso di disoccupazione, che potrà peraltro scendere soltanto quando la ripresa sarà ormai consolidata. Un sostegno significativo alla ripresa mondiale è in atto inoltre da parte di quei paesi emergenti, *in primis* la Cina, che continueranno a mostrare tassi di crescita elevati (10,0%) e che contribuiranno - almeno in parte - alla ripresa sia con le importazioni che con gli investimenti infrastrutturali.

Per contro, in Europa la ripresa economica appare complessivamente più blanda rispetto alle aree citate. L'area dell'euro è attesa crescere dell'1,0%, ma permangono interrogativi sulla sostenibilità delle misure di riequilibrio dei conti pubblici di alcuni paesi, tra i quali il caso più attuale è quello della Grecia, dove per il riequilibrio dei conti pubblici, oltre alle drastiche misure interne, si rende necessario un piano di sostegno che coinvolge la BCE, il FMI e gli altri paesi dell'area dell'euro. La crisi greca ha evidenziato altresì che non esiste ancora un sistema regolatorio da parte delle maggiori istituzioni finanziarie sovranazionali che possa contrastare, o almeno limitare, la speculazione. Tale situazione aumenta il grado di incertezza in generale, ed in particolare oggi, per i paesi dell'area euro.

Le previsioni del **commercio mondiale** per il 2010 sono di una ripresa della crescita, con un tasso di incremento del 9,5%. Tuttavia, la sostenibilità per gli anni successivi di una ripresa stabile e duratura è condizionata dalla risoluzione di numerosi fattori, accennati in precedenza, che ancora influenzano le aspettative economiche mondiali.

Il tasso di incremento dei **prezzi al consumo** è atteso crescere nel 2010 all'1,5% nelle economie mature e del 6,2% nei paesi emergenti e in via di sviluppo.

Per quanto riguarda i flussi mondiali di **IDE**, le prospettive per il 2010 sono orientate nel senso di una ripresa, seppure modesta, a fronte del previsto miglioramento delle condizioni dell'economia mondiale.

La consapevolezza che gli IDE siano un importante mezzo attraverso il quale finanziare la ripresa economica e stimolare la crescita, ha indotto molti paesi ad adottare politiche tali da favorire i flussi di investimenti dall'estero, con pacchetti di stimolo e di aiuto pubblico che possano influenzare la direzione dei flussi di investimenti diretti a livello mondiale.

#### L'ECONOMIA ITALIANA

Gli effetti della crisi internazionale non hanno risparmiato l'Italia, Paese aperto agli scambi internazionali e tra i principali componenti dell'Unione Europea.

L'Italia, peraltro, ha risentito in misura minore della crisi finanziaria grazie ad un sistema bancario non esposto in modo rilevante verso strumenti finanziari illiquidi e orientato, più di quelli di altri paesi, verso tradizionali attività di intermediazione creditizia. Ciò ha consentito allo Stato italiano di evitare massivi interventi a sostegno di tale settore, che invece i governi dei principali paesi sviluppati sono stati costretti ad attuare. Inoltre, la struttura produttiva italiana, a forte vocazione manifatturiera e caratterizzata da una vasta rete di piccole e medie imprese, unita agli ammortizzatori sociali esistenti, ha consentito di attutire l'impatto della crisi sul territorio e, quindi, sui consumi.

Per contro, l'elevato ammontare di debito pubblico preesistente ha necessariamente limitato la portata delle misure di stimolo all'economia.

Inoltre, la notevole dipendenza dell'industria italiana dalle esportazioni ha determinato, in un contesto di netta contrazione del commercio

mondiale e di flessione delle esportazioni stesse, l'inaridirsi di sbocchi commerciali senza che la produzione in eccesso trovasse allocazione nella domanda interna. Ciò ha determinato una flessione della produzione stessa e l'uscita dal mercato di imprese esposte in settori critici o caratterizzate da insufficiente patrimonializzazione.

Nel 2009 l'Italia ha quindi registrato una contrazione del PIL del -5,0%, che segue la flessione del -1,3% del 2008. Detta riduzione si confronta con quella registrata dai paesi dell'area dell'euro (-4,1%) e, riguardo ai principali paesi europei, con quelle di Germania (-5,0%), Francia (-2,2%) e Regno Unito (-4,9%).

Con riferimento all'**inflazione**, nella media del 2009 essa è stata pari allo 0,8%, in sensibile calo rispetto al 3,3% del 2008. Il marcato rallentamento della dinamica dei prezzi, conseguente alla crisi globale e comune ai principali paesi, ha consentito il mantenimento del livello dei tassi di interesse a breve termine su valori estremamente bassi, consentendo così un relativo contenimento degli oneri finanziari per il sistema produttivo.

Nella media del 2009 l'**occupazione** in Italia ha registrato un decremento del -1,6%. Il tasso di disoccupazione è aumentato al 7,8% dal 6,7% dell'anno precedente.

Rilevante è stata la flessione degli **investimenti fissi** lordi che sono diminuiti del -12,1%. A tale contrazione hanno concorso tutte le tipologie di beni capitali: macchinari e attrezzature (-18,4%), costruzioni (-7,9%), mezzi di trasporto (-15,2%) e beni immateriali (-5,4%).

Le **importazioni** di beni e servizi hanno manifestato una contrazione del -14,5%, mentre le **esportazioni** sono diminuite del -19,1%. In questo quadro caratterizzato da rilevanti criticità a livello globale, è tuttavia da rilevare la non pronunciata flessione dei consumi finali nazionali (-1,2%), sostenuti anche da misure governative di sostegno all'acquisto di beni durevoli. Il saldo della bilancia commerciale, al netto di petrolio greggio e gas naturale (il cui saldo è risultato negativo per 40,8 miliardi di euro), è stato positivo per 36,7 miliardi di euro, in flessione rispetto all'attivo di 49,9 miliardi registrato

nel 2008. Anche per le esportazioni è prevista per il 2010 una ripresa, la cui ampiezza è peraltro allo stato ancora incerta.

La **produzione industriale** ha mostrato una diminuzione del -17,5% circa nella media del 2009 rispetto al 2008. Nel confronto tra la media dell'anno 2009 e quella del 2008, tutti i raggruppamenti principali di industrie mostrano dinamiche riflesse: particolarmente significativa è la contrazione relativa ai beni intermedi (-24,9%) e ai beni strumentali (-21,2%), mentre meno profonda è la flessione relativa ai beni di consumo (-6,9%) e all'energia (-8,9%).

Le previsioni per il 2010 sono di una moderata ripresa rispetto ai livelli del 2009. Il **PIL italiano** è atteso dunque salire dello 0,8%, lievemente inferiore alla dinamica dell'area dell'euro (1,0%). Una ripresa del PIL è prevista anche per gli altri principali paesi europei: Germania (1,2%), Francia (1,5%), Regno Unito (1,3%). Peraltro, persistono incertezze sulla effettiva entità di detta ripresa e sulla sua sostenibilità negli anni successivi al 2010.

Con riferimento agli **IDE**, secondo i recenti dati forniti dalla Banca d'Italia, nel 2009 i flussi in entrata sono stati pari a poco meno di 20 miliardi di euro, in aumento sul 2008 (circa 12 miliardi di euro) e gli IDE italiani verso l'estero sono ammontati a 32 miliardi di euro, contro i 30 miliardi del 2008, registrando, quindi, una lieve crescita nonostante la flessione globale degli investimenti.

La crisi globale ha quindi colpito anche il sistema industriale italiano; ciò è stato inevitabile per un paese aperto all'interscambio commerciale come l'Italia. Tuttavia, ciò che ha reso la **struttura produttiva italiana** più resistente ad un crollo strutturale è stata la presenza di un tessuto connettivo industriale composto da numerose imprese di media e piccola dimensione connotate da aspetti di notevole flessibilità e competitività. Questa caratteristica, associata alla ripresa già in corso del commercio mondiale, potrà essere un elemento fondamentale per facilitare l'auspicata pronta reazione del nostro sistema industriale.



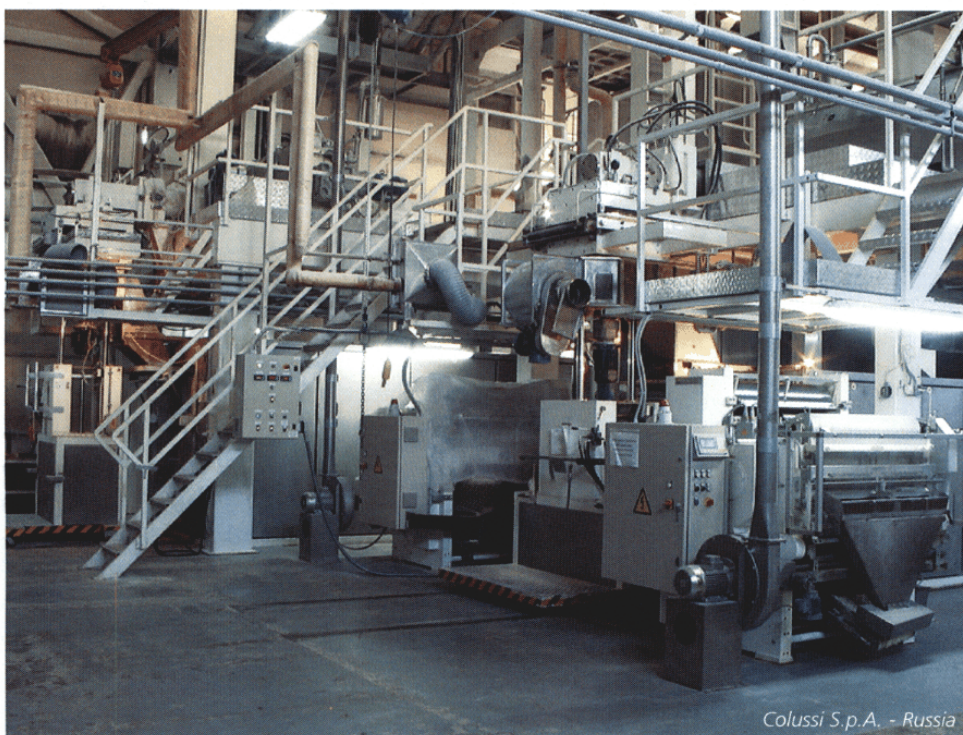
L'Italia, Paese che ha mantenuto una struttura produttiva con una significativa presenza - a differenza di altri paesi sviluppati - dell'industria manifatturiera e impiantistica, è in grado di realizzare una ripresa duratura utilizzando la leva dell'internazionalizzazione verso i paesi emergenti a più alta dinamicità. La scelta, rivelatasi vincente, di mantenere un costante orientamento alla ricerca della qualità e dell'innovazione, sia di prodotto che di processo, che ha caratterizzato negli ultimi anni le imprese italiane più moderne, consente loro di mantenere quote di mercato ed eroderne altre alla concorrenza internazionale.

La **presenza diretta all'estero**, attraverso la realizzazione di insediamenti produttivi e commerciali, rappresenta oggi, ancor più che negli anni scorsi, una importante azione per migliorare la competitività e presidiare mercati dalle crescenti potenzialità di acquisto. Detta azione va sostenuta dallo Stato con interventi di assistenza reale e di supporto finanziario, nell'interesse del Paese.

In particolare, in alcuni paesi (come, ad esempio, Cina, India, USA, Brasile, Arabia Saudita ed altri paesi del Golfo, Egitto, Libia ed altri paesi del Mediterraneo, nonché alcuni paesi dell'Africa Subsahariana) i programmi indicati dai rispettivi governi per gli investimenti in infrastrutture potrebbero rivelarsi per le imprese italiane un'importante occasione di sviluppo da cogliere anche attraverso aggregazioni societarie o reti di imprese.

Le nostre **imprese manifatturiere** devono, quindi, essere poste in condizione sia di poter beneficiare della vivacità dei mercati in sviluppo, caratterizzati da opportunità di crescita duratura, sia di riuscire a difendere, o meglio a rafforzare le loro quote di mercato nelle aree ove la ripresa stenterà a manifestarsi.

Per raggiungere questi obiettivi, che oggi rappresentano una sfida di rilevanza strutturale, è indispensabile assicurare risorse adeguate agli strumenti finalizzati all'internazionalizzazione produttiva del Paese oltre che all'innovazione dei prodotti.



Colussi S.p.A. - Russia

## ATTIVITÀ DI PROMOZIONE

Nel corso del 2009 le varie iniziative che hanno configurato il programma di attività promozionale di SIMEST sono state orientate prevalentemente a dare sostegno alle imprese italiane per fronteggiare gli effetti della crisi che ha colpito i mercati internazionali.

ATTIVITÀ CON IL SISTEMA  
IMPRENDITORIALE E LE MISSIONI  
ISTITUZIONALI ALL'ESTERO

I rapporti di collaborazione con le componenti del mondo imprenditoriale italiano si sono rafforzati, tra l'altro, attraverso la partecipazione di SIMEST alle missioni istituzionali ed imprenditoriali promosse dal Ministero dello Sviluppo Economico. Tali missioni hanno visto la presenza di alte cariche istituzionali, di rappresentanti del Governo italiano e di importanti esponenti del mondo imprenditoriale e finanziario nazionale:

- **Arabia Saudita (Riyadh)** - In occasione del "Global Competitiveness Forum", che riunisce ogni anno a Riyadh leader del mondo politico, economico e culturale, si è svolta una missione alla quale SIMEST, che svolge un'intensa attività di *business scouting* nel paese, ha dato il proprio supporto tecnico alle imprese italiane;
- **Etiopia e Tanzania** - Nel corso della missione, durante la quale è stato presentato il "Piano Africa" del Ministero dello Sviluppo Economico, si sono svolti i Forum Economici per presentare alle aziende italiane al seguito le opportunità di investimento nei due paesi;
- **Ucraina (Kiev)** - La missione, che si è svolta in occasione della fiera del mobile "Expo' Forniture", ha consentito alle imprese italiane di approfondire le opportunità che offre il paese, soprattutto nel settore energetico;
- **Libia (Tripoli)** - La Fiera Internazionale di Tripoli, alla quale SIMEST ha partecipato con un proprio stand presso il "Padiglione Italia", ha dato l'opportunità di rilanciare i rapporti con questo paese, a seguito della firma dell'accordo di Bengasi;
- **Russia (Mosca, San Pietroburgo, Ekaterinburg, Krasnodar e Novosibirsk)** - I vertici di SIMEST ed un team di esperti hanno garantito in tutte le cinque tappe della missione istituzionale ed imprenditoriale organizzata da ICE, Confindustria ed ABI, l'assistenza tecnica alle imprese, sia nel corso degli incontri *BtoB* sia attraverso i seminari tecnici sulle prospettive di collaborazione imprenditoriale italo - russa;
- **Nuova Zelanda e Australia** - Al fine di rilanciare i rapporti commerciali con aree in forte espansione, si è svolta questa missione che ha toccato la Nuova Zelanda e l'Australia. SIMEST ha dato il proprio contributo verificando l'esistenza di interessanti potenzialità di sviluppo dei rapporti commerciali e di investimento fra le aziende italiane e quelle dei due paesi;
- **Repubblica Moldava (Chisinau)** - SIMEST ha preso parte al Forum economico Italia-Moldova, nel corso del quale sono state illustrate le opportunità che il paese offre alle imprese italiane, grazie anche ai piani di sviluppo avviati dal Governo locale;
- **Turchia (Ankara)** - La missione, che si è svolta nell'ambito della "V Session of the Monitoring Committee for Economic Cooperation between Italy and Turkey", ha visto la presentazione del "Piano Mediterraneo" del Ministero dello Sviluppo Economico, al quale SIMEST partecipa attivamente dando il proprio supporto alle imprese italiane interessate all'area;
- **Cina (Pechino)** - Nel corso della missione, alla quale SIMEST è stata invitata a partecipa-



re in qualità di ente tecnico per supportare i progetti di collaborazione imprenditoriale, è stato firmato il *Cooperation Agreement* tra SIMEST e la "Tianjin Dongjian Free Trade Port Zone", con il quale il Porto ha concesso agli investitori italiani la disponibilità di un'area di 100.000 mq., eventualmente espandibile, all'interno della *Free Trade Port Zone*. A questo è seguita, nel mese di settembre, la firma dell'accordo doganale italo-cinese per la semplificazione delle procedure;

■ **Malesia e Singapore** - Nella missione istituzionale ed imprenditoriale, organizzata da ICE, Confindustria ed ABI, SIMEST ha partecipato con propri esperti che hanno collaborato attivamente nel fornire assistenza agli operatori negli incontri di *business* con le controparti locali nei settori dell'alta tecnologia, dell'elettronica, meccatronica, bio e nano tecnologie;

■ **Sudafrica e Mozambico** - La missione nell'Africa australe, che ha toccato il Sudafrica ed il Mozambico, si è svolta in occasione della Fiera di Maputo. SIMEST, anche in questa occasione, ha messo a disposizione i propri esperti per fornire alle imprese italiane il supporto tecnico necessario;

■ **Angola (Luanda)** - Nel corso della missione si è svolto il Forum Economico "Italia-Angola: opportunità di collaborazione per le imprese", al quale SIMEST ha partecipato attivamente sia nella parte istituzionale, che nella sessione dedicata agli strumenti finanziari italiani a sostegno dell'internazionalizzazione ed infine negli incontri bilaterali effettuati dalle imprese italiane con le controparti angolane;

■ **Giappone (Tokyo)** - La missione, che si è svolta in occasione dell'Assemblea dell' "Italy Japan Business Group", al quale ha partecipato anche il Presidente della Repubblica, ha dato l'opportunità a SIMEST di incontrare numerose imprese italiane aderenti al Gruppo che già operano nel paese;

■ **Serbia (Belgrado)** - Nel corso della missione SIMEST ha dato il proprio supporto speciali-

stico sia al Forum economico, che agli incontri bilaterali che si sono svolti con le controparti locali;

■ **Albania (Tirana)** - SIMEST ha preso parte alla missione in occasione dell'edizione della Fiera dal Levante che si svolge a Tirana. La Fiera è stata l'occasione per incontrare le aziende italiane espositrici e per illustrare loro l'operatività di SIMEST che svolge nel paese una intensa attività;

■ **Cuba (L'Avana)** - Alla missione, che si è svolta in occasione della Fiera Internazionale di L'Avana, SIMEST ha partecipato per fornire assistenza specialistica alle imprese italiane presenti interessate ad avviare attività economiche nel paese;

■ **Brasile e Cile (San Paolo, Rio de Janeiro, Brasilia, Santiago)** - La missione istituzionale ed imprenditoriale (ICE, Confindustria ed ABI), ha visto il forte impegno di SIMEST che ha dato il suo fattivo contributo allo svolgimento della missione, sia nei momenti istituzionali, con la presenza dei propri vertici, sia partecipando ai forum tecnici sugli investimenti ed assistendo le imprese italiane durante gli incontri *BtoB* con le controparti brasiliane;

■ **Dubai e Russia (Mosca)** - La missione si è svolta in occasione della VI edizione del "Big Five" di Dubai, manifestazione fieristica internazionale dedicata all'edilizia, alla quale erano presenti 400 imprese italiane. La missione è proseguita in Russia per la visita della Fiera del mobile "Mebel", alla quale hanno preso parte numerose imprese italiane;

■ **Missione del Governo/Regioni in India (Nuova Delhi, Mumbai)** - È stata realizzata per la prima volta una missione congiunta Stato - Regioni, promossa dal Ministero dello Sviluppo Economico, che ha toccato le città di Nuova Delhi e Mumbai. SIMEST ha assicurato il proprio supporto alle aziende partecipanti attraverso la presenza dei funzionari responsabili dei rapporti con le Regioni.

**ATTIVITÀ CON I SISTEMI IMPRENDITORIALE ED ISTITUZIONALE IN ITALIA**

Il 2009 ha visto la realizzazione da parte di SIMEST di un articolato programma di promozione finalizzato ad affiancare i sistemi istituzionale ed imprenditoriale nel sostegno alle imprese impegnate a far fronte alla difficile situazione economica internazionale.

**■ Collaborazione con Confindustria.**

Articolato ed intenso è stato il programma di attività realizzato nel 2009 da SIMEST in collaborazione con le diverse entità del "Sistema Confindustria": Confindustria nazionale, associazioni territoriali di settore ed organizzazioni specializzate. Fra le tante iniziative si ricorda il programma di seminari di presentazione, svolti sul territorio, delle "Missioni di Sistema" in Russia, Malesia e Singapore e Brasile e Cile. Significativa è stata, come sempre, la collaborazione di SIMEST con i "Giovani imprenditori" di Confindustria: SIMEST ha infatti fornito il proprio supporto alla realizzazione dei convegni di Santa Margherita Ligure e Capri, dove ha organizzato un *workshop* sul tema del Mediterraneo. Un'attenzione particolare è stata infatti rivolta da SIMEST ai paesi di questa area, promuovendo e partecipando alla realizzazione di seminari tecnici sulla Tunisia, sulla Turchia e sull'Africa, in collaborazione con Confindustria Lazio e Confindustria Campania. SIMEST ha poi rivolto un *focus* al sostegno delle attività di internazionalizzazione delle imprese meridionali. Nel 2009 SIMEST ha sviluppato iniziative congiunte con alcune associazioni di categoria del sistema Confindustriale: ANCE, UNACOMA, UCIMU, FEDEREXPORT ed ASSAFRICA. Va ricordata inoltre la presenza dei vertici di SIMEST al "Forum Vietnam", organizzato in Confindustria, in occasione della visita di Stato in Italia del Presidente della Repubblica. Infine va menzionata l'indagine realizzata, insieme ad Assolombarda, sull'internazionalizzazione delle imprese del territorio.

**■ Collaborazione con il "Sistema Camerale".**

Nel 2009 si è consolidato il rapporto di collaborazione avviato l'anno precedente con il "Sistema Camerale" italiano, anche attraverso il rapporto con Unioncamere. Nel corso dell'anno SIMEST ha partecipato ad un numero selezionato di missioni imprenditoriali con Unioncamere, consentendo di dare un valido supporto tecnico alle imprese durante gli incontri con le controparti locali. Tra queste vanno evidenziate le missioni in USA ed in Canada, quella in Giappone, negli Emirati Arabi Uniti e Qatar, in Serbia ed infine quella in Turchia. Nell'ambito della collaborazione con Unioncamere, i vertici SIMEST hanno partecipato ai diversi forum organizzati dall'associazione e tra questi si segnala quello relativo agli investimenti verso la Serbia. Significative sono state anche le collaborazioni con le Camere di Commercio. Fra le altre si ricorda l'evento sulla "Pace Commerciale sul Mediterraneo", cui hanno partecipato i vertici di SIMEST, organizzato dalla Camera di Commercio di Milano e i *workshop* sull'internazionalizzazione realizzati insieme a varie Camere. SIMEST ha inoltre attivamente collaborato con RIAL e PROMOS - Camera di Commercio di Milano alla realizzazione della "IV Conferenza Nazionale Italia - America Latina e Caraibi" tenutasi a Milano. Nell'anno è infine proseguita anche la collaborazione con Assocamerestero che, in linea con l'accordo di collaborazione esistente, ha consentito la realizzazione di iniziative promozionali e la presenza dei vertici di SIMEST alla XVIII *Convention* mondiale tenutasi a Salerno.

**■ Collaborazione con ABI - Associazione Bancaria Italiana e le Banche italiane.**

Nel corso del 2009 è proseguita la collaborazione con l'ABI, sia in occasione delle missioni istituzionali ed imprenditoriali all'estero, che attraverso la fattiva partecipazione al "Country Risk Forum", Osservatorio sulle dinamiche del rischio paese delle economie emergenti. Nel 2009 si sono rafforzati i rap-

porti di collaborazione con i principali gruppi bancari italiani. In particolare si ricordano le iniziative realizzate con:

- **BNL Gruppo BNP Paribas.** È proseguita la collaborazione nata dall'accordo firmato nel 2008 "30° parallelo", con la collaborazione di Assafrica & Mediterraneo. In questo ambito sono stati realizzati *workshop* a Modena, Roma e Firenze. Questa iniziativa è stata inoltre affiancata da un programma di incontri mensili con le imprese ospitati da Assafrica & Mediterraneo.
- **Credito Valtellinese.** A seguito degli accordi raggiunti alla fine del 2008, è stato realizzato un consistente programma congiunto di promozione rivolto sia alla clientela della banca che ad un pubblico selezionato di imprese, che ha portato alla realizzazione di cinque *workshop* a Lecco, Milano, Bergamo, Brescia e Vicenza.
- **Intesa Sanpaolo.** Fra le varie iniziative realizzate, si segnala il convegno realizzato a Torino sulle energie sostenibili, nel corso del quale è stata presentata la pubblicazione alla cui realizzazione SIMEST ha contribuito.
- **Cariparma.** Durante l'anno sono stati avviati i contatti con Cariparma, con la finalità di identificare aree di collaborazione in alcuni settori, relativamente alla individuazione di mercati esteri sui quali incentrare azioni congiunte. Un primo evento realizzato con successo è stato quello che si è svolto in occasione della fiera CIBUSTEC di Parma, dedicata alle macchine per l'industria alimentare.
- **Collaborazione con Confapi.** La collaborazione sviluppata negli anni precedenti con Confapi e le sue organizzazioni territoriali, si è consolidata nel 2009 con la firma di un accordo di collaborazione. Come previsto dall'accordo, è stato avviato un programma di aggiornamento dei funzionari di Confapi sugli strumenti di internazionalizzazione di SIMEST.
- **Collaborazione con Confimprese.** È stata avviata, a partire da quest'anno, un'intensa collaborazione con Confimprese, l'associazione che riunisce le imprese del commercio moderno: *franchising*, GDO e reti dirette. Nel corso dell'anno sono stati organizzati numerosi incontri nel corso dei quali è stata promossa l'attività di SIMEST presso le aziende associate.
- **Collaborazione con CDO - Compagnia delle Opere.** Con la finalità di promuovere i servizi di SIMEST presso le imprese, anche





quelle di dimensioni piccole e medie, nel 2009 SIMEST ha partecipato all'evento "Matching 2009", presso la Fiera di Milano, che si è confermata essere un'importante occasione di aggregazione di imprese italiane.

Infine SIMEST ha collaborato fattivamente con il Ministero degli Affari Esteri nella realizzazione di *country presentation* che hanno riguardato i seguenti paesi: Oman, Nigeria, Senegal, Sierra Leone, Gabon e Congo Brazzaville.

#### **SPORTELLI PER L'INTERNAZIONALIZZAZIONE**

Il 2009 ha visto il completamento della rete degli SPRINT - Sportelli Regionali per l'internazionalizzazione. Gli SPRINT costituiscono un sistema di presenza sul territorio nazionale degli enti di sostegno all'internazionalizzazione, promosso dal Ministero dello Sviluppo Economico cui SIMEST aderisce fin dall'avvio del progetto e che ha la finalità di sostenere le imprese italiane, ed in particolare le PMI, nei loro sviluppi all'estero attraverso un sistema integrato di informazioni e servizi. Nel 2009 si è avviato il completa-

mento dell'adesione anche della Regione Abruzzo alla rete degli SPRINT.

Pertanto SIMEST è presente con proprie risorse professionali in 19 Regioni: Abruzzo, Basilicata, Calabria, Campania, Emilia Romagna, Friuli Venezia Giulia, Lazio, Liguria, Lombardia, Marche, Molise, Piemonte, Puglia, Sardegna, Sicilia, Toscana, Trentino Alto Adige, Umbria e Veneto.

Nel corso dell'anno SIMEST ha continuato a svolgere un ruolo attivo nell'ambito dei vari SPRINT, sia attraverso iniziative di ulteriore razionalizzazione e miglioramento dell'efficacia dei processi interni collegate alle attività di marketing, sia attraverso la promozione di rapporti di fattiva collaborazione con gli Assessorati alle Attività Produttive delle varie Regioni. In particolare i Rappresentanti SIMEST presso gli SPRINT operano come punto di raccordo fra le attività svolte dai funzionari SIMEST nel corso delle missioni all'estero ed i seguiti per lo sviluppo delle progettualità delle imprese.

#### **INIZIATIVE DI COMUNICAZIONE**

L'azione di comunicazione si è ulteriormente potenziata nel corso del 2009, con l'obiettivo di



Caprari S.p.A. - Cina

far conoscere l'operatività di SIMEST alle imprese italiane, che rappresentano il principale *target* della Società. Iniziative di comunicazione si sono svolte nel corso di tutte le principali missioni, sia quelle di "Sistema" in Russia, Malesia e Singapore e Brasile, che quelle istituzionali ed imprenditoriali in Arabia Saudita, Ucraina, Nuova Zelanda e Australia, Turchia, Angola, Serbia e Dubai, dando quindi ampio risalto all'attività che SIMEST svolge a fianco delle imprese italiane, sia con i propri strumenti che fornendo servizi ed assistenza specialistica.

Nel corso dell'anno la pubblicità di SIMEST è stata divulgata sia all'interno di quotidiani economici che generalisti, inoltre sulle testate economiche sono stati spesso curati dalle nostre

strutture inserti speciali legati all'internazionalizzazione ed alle PMI. Il messaggio è stato diffuso anche all'interno dei dorsali regionali di un importante quotidiano economico nazionale, al fine di promuovere l'azione che SIMEST svolge a favore delle imprese italiane nelle Regioni.

Per quanto riguarda l'attività nel campo della formazione, cui SIMEST rivolge da tempo una attenzione particolare, a partire dal 2009 è stato istituito, nell'ambito del Comitato Leonardo, che promuove la conoscenza all'estero dell'economia, della cultura, della tecnologia e della scienza italiane, un "Premio SIMEST Tesi di Laurea", che è stato assegnato ad un giovane neolaureato che ha svolto la tesi sul tema della finanza per lo sviluppo. Tra le iniziative di comunicazione realizzate, è stata predisposta una brochure informativa, da distribuire in occasione di eventi e fiere, relativamente ai Master 2009 realizzati da SIMEST: uno relativo all'internazionalizzazione e comunicazione del sistema produttivo nell'area del Mediterraneo e l'altro per *Financial & Business Analyst* nelle attività di internazionalizzazione delle imprese. Per quest'ultimo è stata curata anche la pubblicizzazione del bando che, oltre ad essere pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale, è stato diffuso sia sulle testate economiche che attraverso i canali relazionali.

SIMEST ha dato il proprio contributo alla pubblicazione della "Guida ai Territori e Parchi Industriali del Vietnam", realizzata da Confindustria Vicenza, per conto del Club dei 15, che riunisce le associazioni industriali delle province italiane a maggiore concentrazione del settore manifatturiero e alla pubblicazione "Fare Energia con l'Impresa", sul tema delle energie sostenibili, realizzato da Intesa Sanpaolo.

Infine, come ogni anno, SIMEST ha contribuito alla pubblicazione dell'edizione 2009 del *Business Atlas*, la guida realizzata da Assoca-merestero, che fornisce una serie di informazioni di servizio alle imprese italiane che intendono svilupparsi sui mercati internazionali ed ha partecipato al 4° Summit del "Made in Italy" promosso dal Sole 24 Ore.



## SVILUPPO DI NUOVI RAPPORTI ECONOMICI E ISTITUZIONALI

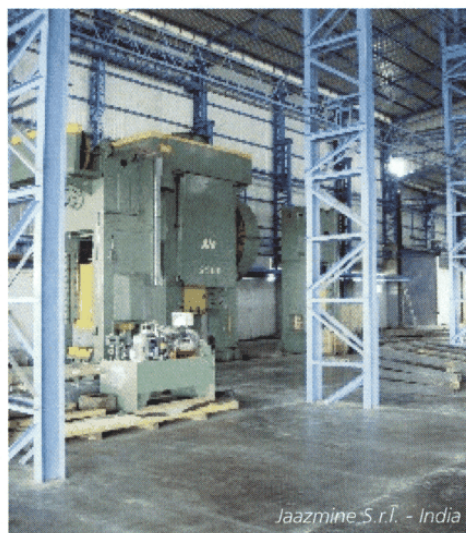
Lo sviluppo di rapporti economici ed istituzionali si inserisce sia nell'ambito dell'attività di promozione che in quella dei servizi professionali svolti da SIMEST ed ha riguardato le varie missioni all'estero già citate e l'organizzazione di alcuni eventi promossi dal Ministero dello Sviluppo Economico.

Da tali iniziative sono scaturiti una serie di accordi, sia con entità estere che italiane, di cui si segnalano i principali:

- **BNDES** - *Banco Nacional de Desenvolvimento Economico e Social* - cogliendo l'opportunità della missione istituzionale ed imprenditoriale promossa dal Ministero dello Sviluppo Economico in Brasile, SIMEST ha rilanciato, con la firma di un protocollo di intesa, l'esistente collaborazione con il BNDES - sottolineando l'interesse delle due organizzazioni a far convergere i propri interventi sui progetti di collaborazione imprenditoriale di imprese italiane e brasiliane. In questa logica si stanno progettando attività promozionali congiunte;
- **FICCI** - *Federation of Indian Chamber of Commerce and Industry* - nel corso della missione con le Regioni in India, è stato firmato questo *Cooperation Agreement*, al fine di rafforzare ulteriormente la presenza sul mercato indiano. A seguito dell'accordo, le parti stanno operando per la realizzazione di un programma promozionale;
- **Gruppo ALFANAR** - per fornire alle imprese un ulteriore supporto alla loro attività, è stato firmato un accordo con questo Gruppo dell'Arabia Saudita, *leader* nel settore delle costruzioni e dell'impiantistica industriale, per lo sviluppo di progetti legati alle "Città Reali" del Governo saudita;
- **ANCE** - Associazione Nazionale Costruttori Edili, aderente a Confindustria - è stato firmato un protocollo d'intesa per valorizzare le esperienze di collaborazione realizzate tra

SIMEST ed ANCE mettendo a sistema le reciproche capacità di accompagnare le imprese del settore nei mercati internazionali. In linea con le previsioni dell'accordo, SIMEST e ANCE stanno progettando un programma di iniziative promozionali da sviluppare sul territorio nazionale;

- **CONFAPI** - con la Confederazione Italiana della Piccola e Media Industria SIMEST ha messo a punto un protocollo di intesa con la finalità di sostenere l'impegno della Confederazione nello sviluppo di politiche e programmi di azione destinate a promuovere l'internazionalizzazione delle imprese associate;
- **AIFI** - Associazione Italiana del *Private Equity* e *Venture Capital* - per offrire alle imprese italiane il massimo supporto nella conoscenza e nell'utilizzazione dei mezzi finanziari necessari allo sviluppo dei propri progetti di internazionalizzazione, è stato sottoscritto un accordo di collaborazione che prevede la realizzazione di attività congiunte finalizzate a promuovere la cultura della finanza per l'internazionalizzazione.





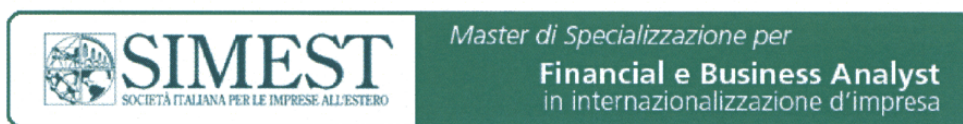
## SERVIZI PROFESSIONALI

Un aspetto qualificante dell'attività svolta da SIMEST è rappresentato dal complesso di servizi specialistici di consulenza e di assistenza, mirati soprattutto alle esigenze delle PMI, che la Società fornisce alle imprese per tutte le fasi relative alla progettazione, al montaggio ed all'assistenza per iniziative di investimento all'estero. L'attività di consulenza svolta dalla Società è intesa prevalentemente come una funzione sussidiaria e strumentale alla missione di promozione di iniziative all'estero e pertanto viene svolta sia quale supporto tecnico nelle più rilevanti missioni imprenditoriali, che nella realizzazione di specifici progetti di investimento.

■ assistenza legale, societaria e contrattuale.

### ATTIVITÀ DI *FINANCIAL ADVISOR*

Sulla base di specifici incarichi ricevuti dalle imprese interessate, sono stati forniti servizi di consulenza con particolare riguardo agli aspetti economico-finanziari ed al relativo "montaggio finanziario" delle imprese all'estero, nonché all'assistenza nei rapporti con i soci locali e con le istituzioni estere e sovranazionali.



in collaborazione con:

**SDA Bocconi**  
Divisione Intermediari Finanziari  
Banche e Assicurazioni della SDA Bocconi  
Scuola di Direzione Aziendale  
dell'Università Bocconi



Dipartimento Banche  
Assicurazioni e Mercati della  
Università degli Studi di Roma  
"La Sapienza Facoltà di Economia"

I servizi forniti nel corso del 2009 hanno quindi riguardato i seguenti ambiti:

- individuazione di occasioni d'investimento e di soci locali;
- ricerca di *partners* italiani e/o esteri per possibili integrazioni del processo produttivo, operativo e commerciale;
- individuazione dei siti più idonei per i nuovi insediamenti produttivi;
- valutazione progettuale ed assistenza per la predisposizione dei relativi studi di fattibilità;
- analisi economico-finanziaria e valutazione di redditività dei progetti di investimento;
- assistenza nella verifica degli aspetti societari e di eventuali *agreement*;
- reperimento sul mercato locale e/o internazionale di idonee coperture finanziarie dei progetti;

### MASTER PER *FINANCIAL E BUSINESS ANALYST* NELLE ATTIVITÀ DI INTERNAZIONALIZZAZIONE DELLE IMPRESE

Nel 2009 si è conclusa la V edizione del Master realizzato da SIMEST in collaborazione con la SDA Bocconi di Milano e l'Università La Sapienza di Roma. Il percorso formativo si basa su un progetto ed un Master del *management* di SIMEST che si è arricchito nel corso delle varie edizioni e che prevede *learning by doing* nelle principali attività di analisi finanziaria e di *business* ed uno stage finale presso le aziende partner. Il Master ha l'obiettivo di formare figure professionali, economisti ed ingegneri, che intendano sviluppare la propria carriera a supporto della internazionalizzazione delle imprese italiane.

Il Master ha una durata di 9 mesi e si articola su 17 moduli formativi teorico-didattici d'aula gestiti da SDA Bocconi e Università La Sapienza, nonché su 8 moduli formativi applicativo-operativi gestiti da SIMEST. Segue quindi uno *stage* di 8 settimane presso imprese partecipate o finanziate da SIMEST, all'estero o in Italia. A luglio è stato pubblicato il bando della VI edizione del Master.

#### **MASTER IN INTERNAZIONALIZZAZIONE E COMUNICAZIONE DEL SISTEMA PRODUTTIVO NELL'AREA DEL MEDITERRANEO**

A settembre 2009 è stata avviata la IV edizione del Master realizzato in collaborazione con l'Università per Stranieri di Perugia e la Scuola Superiore di Lingue Estere dell'Esercito. Il Master, rivolto a cittadini italiani e dei paesi dell'area del Mediterraneo (non membri dell'UE), ha l'obiettivo di formare giovani figure professionali destinate a supportare le aziende italiane e dei paesi del Mediterraneo, nella realizzazione di investimenti e nel trasferimento di conoscenze tecniche e produttive. Al Master partecipano giovani laureati, sia italiani che stranieri, provenienti da Algeria, Egitto, Libia, Marocco, Tunisia e Turchia ai quali viene erogata una borsa di studio.



#### **ATTIVITÀ DI BUSINESS SCOUTING**

SIMEST affianca le imprese italiane nella ricerca di commesse, investimenti e *partners* esteri, mettendo a disposizione professionisti con una profonda conoscenza dei mercati internazionali. Questo servizio è gratuito per le imprese e viene finanziato dal Ministero dello Sviluppo Economico sui fondi derivanti dai dividendi SIMEST. Nel corso del 2009, il programma di *Business Scouting* si è principalmente concentrato nello sviluppo delle seguenti attività:

##### **Parchi industriali, free trade zone e zone economiche speciali**

**Cina** - Distretto di Tianjin. È proseguita la collaborazione con l'Associazione degli spedizionieri Italiani, l'Autorità portuale di Genova/Riviera di Scrivia e l'Aeroporto di Brescia Montichiari per lo sviluppo del Parco Logistico e Industriale di Tianjin e si sta promuovendo l'insediamento di PMI italiane all'interno della Tianjin Free Trade Zone.

**Egitto** - Prosegue la collaborazione con il Ministero del Commercio e Industria egiziano per lo sviluppo dei parchi industriali italo-egiziani di "Robbiki Park for Leather and Tanning", a 40 km. dal Cairo e di "Borg El Arab Industrial Zone" per il tessile cotoniero.

**India** - È allo studio lo sviluppo di un nuovo progetto di piattaforma logistico-industriale in India, insieme alle Autorità portuali di Genova e di Venezia e con l'interporto di Riviera di Scrivia. Si tratta di una replica del modello di investimento della piattaforma di Tianjin in Cina in un porto indiano, individuato in quello di Mumbai/ Nava Sheva.

##### **I Forum "Italy and Africa Partners in Business"**

Il 24 e 25 giugno 2009 SIMEST, su mandato del Ministero dello Sviluppo Economico, ha organizzato il primo Forum "Italy & Africa Partners in Business", con la partecipazione dei Ministri dell'Industria e del Commercio di 15 paesi dell'Africa Subsahariana. All'evento, ospitato in Campidoglio a Roma, hanno partecipato oltre 600 invi-



tati fra Istituzioni, organizzazioni ed imprese di vari settori: infrastrutture, trasporti, agroalimentare, materie prime, energia e fonti rinnovabili. Il Forum ha avuto una rilevanza non solo istituzionale, ma anche operativa, ponendo l'attenzione sulle opportunità di investimento in questi Paesi e dando ampio spazio agli strumenti a disposizione delle imprese. Sono stati inoltre organizzati numerosi incontri *BtoB* tra imprese italiane ed imprese africane. Visto il grande successo ottenuto e l'attenzione del Ministero dello Sviluppo Economico per il sostegno all'internazionalizzazione delle aziende italiane, è stata prevista una seconda edizione del Forum nel 2010.

#### **Missioni all'estero ed incontri imprenditoriali**

Nel corso delle numerose missioni all'estero, già citate in precedenza, si sono svolti *business forum*, seminari e Fiere internazionali, ai quali SIMEST ha partecipato dando assistenza, nell'ambito delle migliaia di incontri *BtoB*, alle imprese italiane presenti, per approfondire eventuali interessi e problematiche relative alle opportunità di investimento nei vari paesi e con l'obiettivo di favorire incontri con le aziende locali per avviare rapporti di collaborazione.

Anche in Italia, in occasione di *country presentation* e incontri settoriali tematici per la presentazione delle opportunità di investimento e degli strumenti a favore dell'internazionalizza-

zione, SIMEST ha partecipato attivamente sia a livello operativo, fornendo assistenza alle imprese italiane coinvolte, sia curando gli aspetti organizzativi ed i rapporti istituzionali.

#### **Attività a valere su Fondi dell'Unione Europea**

Dal 2009 SIMEST è stata accreditata tra le Istituzioni europee abilitate a proporre progetti che possono essere finanziati dai fondi comunitari nell'ambito del Programma NIF (*Neighborhood Investment Facility*) che ha una dotazione di 700milioni di euro. Il sostegno finanziario può riguardare studi di fattibilità, assistenza tecnica, contributi per la realizzazione di sistemi integrati infrastrutture e per il sostegno delle PMI nei Paesi dell'Area di vicinato (Balcani Sud Orientali e Paesi del Mediterraneo).

Recentemente l'Unione Europea ha costituito analoghe *Facilities* per l'area dell'America Latina (LAIF - Latin American Investment Facility) e dell'Asia Centrale (IFCA - Infrastructure Facility for Central Asia). Questi strumenti possono essere complementari con l'attività di SIMEST per lo sviluppo di parchi industriali e zone economiche speciali.

Infine SIMEST è stata designata quale Entità finanziaria italiana per progetti a valere sul *Trust Fund* gestito dalla BEI per infrastrutture da realizzare nei paesi dell'Africa Subsahariana.



## PROGETTI APPROVATI PER LA PARTECIPAZIONE IN SOCIETÀ ALL'ESTERO

La vocazione manifatturiera e la forte capacità competitiva di un segmento di imprese italiane non solo grandi ma anche PMI, che dispongono di alta qualità dei prodotti e di un crescente livello di internazionalizzazione, ha consentito a questa fascia di aziende di cogliere, nonostante gli effetti della crisi, le opportunità di sviluppo nei mercati internazionali. Queste aziende hanno, infatti, potuto e saputo utilizzare a proprio favore questa fase critica incrementando il loro sviluppo all'estero. La Società ha pertanto accompagnato le aziende più dinamiche nei loro progetti di investimento.

Un effetto di tale vivacità lo si riscontra, inoltre, anche nell'incremento dell'attività di SIMEST registrato nel 2009 dal duplice punto di vista del numero di progetti di investimento approvati e dell'impegno finanziario.

Nel corso del 2009, il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato 79 progetti di cui:

- 57 nuovi progetti di investimento;
  - 14 aumenti di capitale in società già partecipate;
  - 8 ridefinizioni di piano precedentemente approvati.
- Le società estere in cui SIMEST ha approvato la partecipazione nel corso dell'anno prevedono:
- un impegno finanziario di acquisizione per SIMEST di 101,1 milioni di euro;
  - per un capitale sociale complessivo di 478,7 milioni di euro;
  - per investimenti complessivi a regime per 995,6 milioni di euro;
  - con un impiego previsto di 6.389 addetti.

La ripartizione per aree geografiche degli investimenti approvati nel corso del 2009 mostra come l'Asia, il Mediterraneo e Medio Oriente e l'America Centrale e Meridionale rappresentino le principali aree di attrazione per le imprese italiane che investono all'estero.



L'impegno SIMEST risulta altresì significativo in altre aree quali l'America Settentrionale e l'Europa Centro-Orientale.

In dettaglio, la preferenza delle imprese italiane si è principalmente rivolta verso l'area "BRIC", confermando la ormai consolidata presenza del "Sistema Italia" in questi paesi. La Cina, con 9 nuovi progetti ed un impegno SIMEST pari a 9,1 milioni di euro, continua ad essere il primo paese, seguito da Russia e Tunisia con 6 nuovi progetti rispettivamente, Brasile, India e USA con 5 nuovi progetti, Messico con 3 nuovi progetti e Repubblica Sudafricana con 2 nuovi progetti. Il forte interesse per la Cina, anche nel 2009, conferma la volontà delle imprese italiane di un utilizzo ottimale dei fattori di competitività, ma anche di presidiare questo importante mercato e le aree limitrofe. Per quanto riguarda, invece, il continente America, le preferenze di investimento all'estero indicano un crescente interesse delle imprese italiane - sicuramente dovuto anche alla congiuntura economica di questi paesi ed al valore del dollaro - che vanno ad espandere la loro ricerca di valide opportunità di *business* verso mercati favorevoli.

In crescita rispetto allo scorso esercizio l'interesse verso l'area del Mediterraneo e del Medio Oriente (12 nuovi progetti accolti rispetto ai 7 del 2008, con un impegno complessivo SIMEST che si attesta intorno ai 10,5 milioni di euro), con la conferma della Tunisia quale paese di preferenza (6 nuovi progetti accolti).

Significativo è il numero dei progetti di investimento effettuati da PMI: 28 nuovi progetti di investimento per un impegno per SIMEST di circa 19,2 milioni di euro.

Per quanto concerne i settori, gli investimenti sono principalmente concentrati come segue:

- elettromeccanico/meccanico (18 nuovi progetti con un impegno complessivo SIMEST di 31,6 milioni di euro);
- gomma/plastica (8 nuovi progetti per un impegno complessivo SIMEST di 7,5 milioni di euro);

- edilizia/costruzioni (5 nuovi progetti per un impegno complessivo SIMEST di 5,2 milioni di euro).
- agroalimentare (4 nuovi progetti con un impegno complessivo SIMEST di 15,1 milioni di euro).

I paesi ed i settori interessati dall'attività svolta da SIMEST nel corso del 2009 sono elencati e descritti in dettaglio nelle tabelle riassuntive riportate a seguire.

Dall'inizio dell'attività al 31 dicembre 2009, il Consiglio di Amministrazione di SIMEST ha approvato:

- 1.045 progetti per nuove società all'estero;
- 63 progetti per ridefinizioni di piano;
- 130 progetti per ampliamenti di società già partecipate;
- con un impegno complessivo della Società di 1.055,8 milioni di euro;
- un'occupazione prevista a regime di circa 228.255 addetti.



**PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ ALL'ESTERO APPROVATE NELL'ESERCIZIO 2009 - PER AREA GEOGRAFICA**

<b>NUOVI PROGETTI</b>	<b>PROGETTI N.</b>	<b>INVESTIMENTI PREVISTI (MILIONI DI EURO)</b>	<b>ADDETTI PREVISTI N.</b>	<b>CAPITALE SOCIALE PREVISTO (MILIONI DI EURO)</b>	<b>IMPEGNO SIMEST (MILIONI DI EURO)</b>
<b>AREE GEOGRAFICHE</b>					
Europa Centro-Orientale	10	111,2	1.021	109,0	20,8
Mediterraneo e Medio Oriente	12	70,7	399	47,0	10,5
Africa Subhariana	3	4,3	146	2,7	1,3
Asia e Oceania	16	91,1	2.018	69,9	16,0
America Centrale e Meridionale	11	525,7	1.258	148,2	20,0
America Settentrionale	5	69,8	664	46,6	17,6
<b>TOTALE NUOVI PROGETTI</b>	<b>57</b>	<b>872,8</b>	<b>5.506</b>	<b>423,4</b>	<b>86,2</b>
Società già partecipate					
Aumenti di capitale sociale / Incrementi di stanziato	14	122,8	883	55,3	14,9
Ridefinizioni di piano	8	0,0	0	0,0	0,0
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>79</b>	<b>995,6</b>	<b>6.389</b>	<b>478,7</b>	<b>101,1</b>

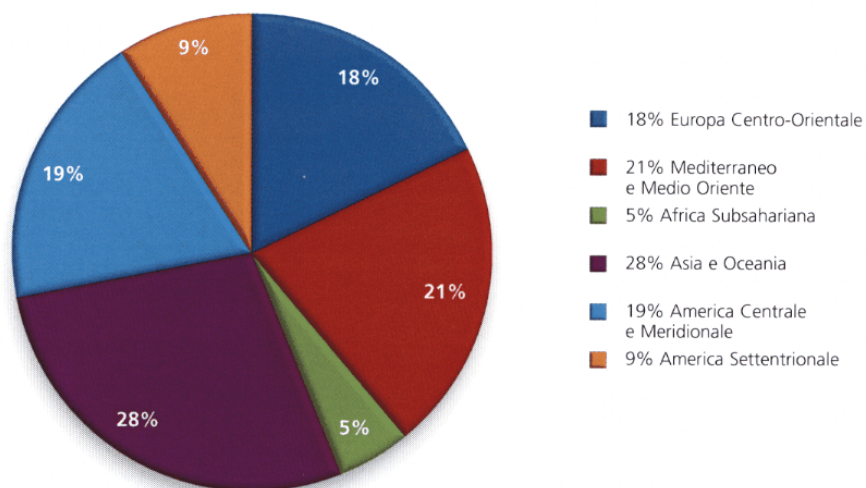
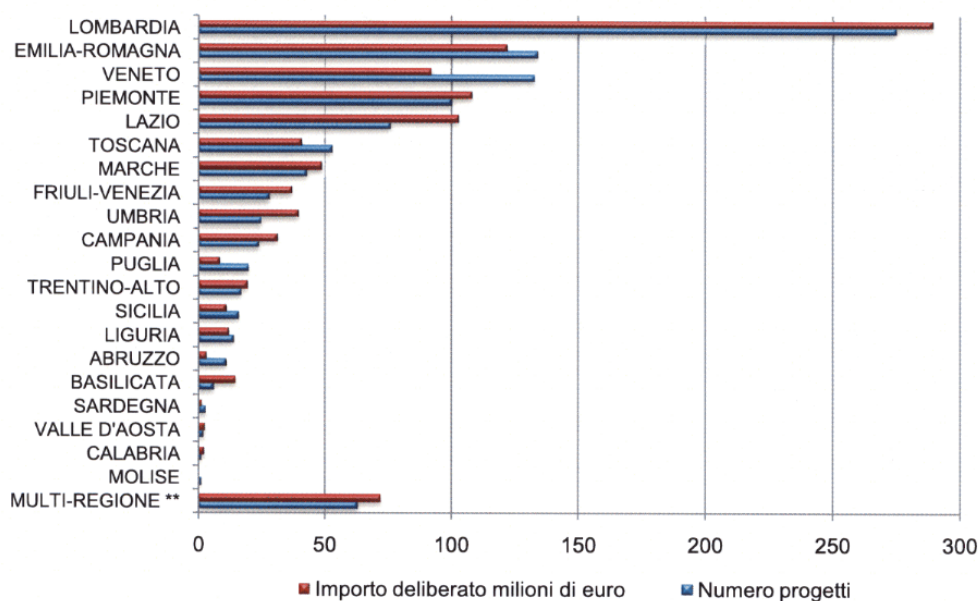
**PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ ALL'ESTERO APPROVATE NELL'ESERCIZIO 2009 - PER SETTORE**

<b>NUOVI PROGETTI</b>	<b>PROGETTI N.</b>	<b>INVESTIMENTI PREVISTI (MILIONI DI EURO)</b>	<b>ADDETTI PREVISTI N.</b>	<b>CAPITALE SOCIALE PREVISTO (MILIONI DI EURO)</b>	<b>IMPEGNO SIMEST (MILIONI DI EURO)</b>
<b>SETTORI</b>					
Elettromeccanico/Meccanico	18	116,6	1.741	100,1	31,6
Gomma/Plastica	8	53,4	924	31,1	7,5
Edilizia/Costruzioni	5	45,1	275	53,5	5,2
Agroalimentare	4	53,2	1.277	44,3	15,1
Tessile/Abbigliamento	3	12,6	133	13,8	3,6
Elettronico/Informatico	3	8,5	423	7,5	1,5
Servizi	3	35,5	206	11,0	1,3
Chimico/Farmaceutico	2	11,7	82	10,7	2,1
Turistico/Alberghiero	2	31,4	40	26,1	3,7
Carta/Cartotecnica	1	2,7	22	3,0	0,8
Credito	1	0,0	3	0,7	0,2
Altri settori	7	502,1	380	121,6	13,6
<b>TOTALE NUOVI PROGETTI</b>	<b>57</b>	<b>872,8</b>	<b>5.506</b>	<b>423,4</b>	<b>86,2</b>
Società già partecipate					
Aumenti di capitale sociale / Incrementi di stanziato	14	122,8	883	55,3	14,9
ridefinizioni di piano	8	0,0	0	0,0	0,0
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>79</b>	<b>995,6</b>	<b>6.389</b>	<b>478,7</b>	<b>101,1</b>



## Progetti di società all'estero approvati nell'esercizio 2009

Numero di progetti per area di investimento

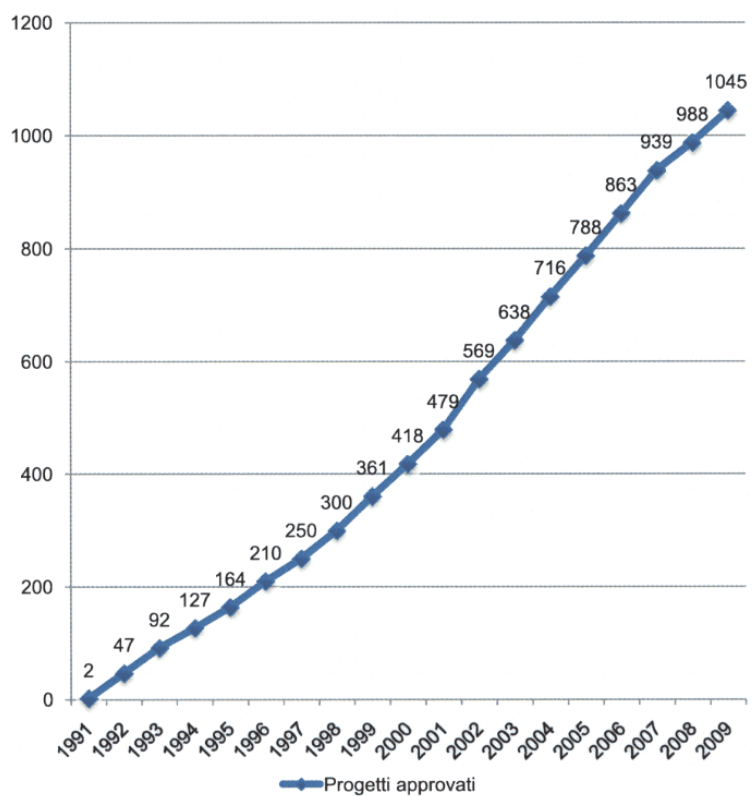
Progetti di società all'estero per regione\*  
approvati dalla costituzione fino al 31 dicembre 2009

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

\*\* Progetti realizzati da società italiane provenienti da regioni diverse

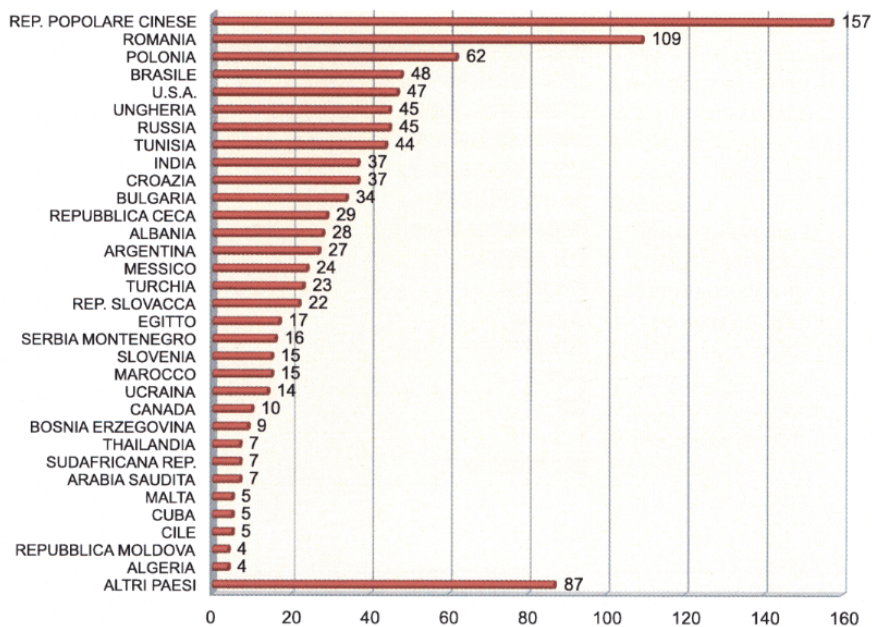
## Progetti di società all'estero approvati

Cumulato al 31 dicembre



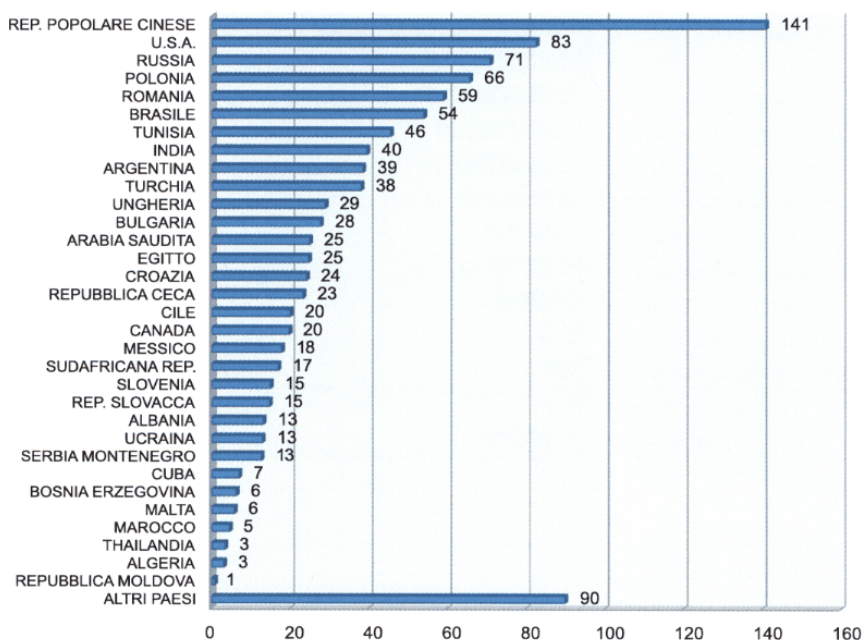
## Progetti di società all'estero approvati dalla costituzione fino al 31 dicembre 2009

Numero progetto per paese



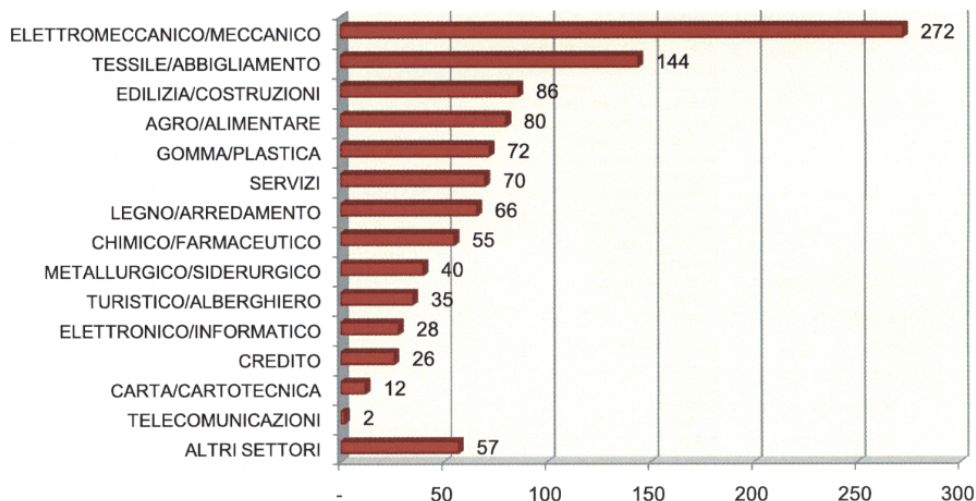
## Progetti di società all'estero approvati dalla costituzione fino al 31 dicembre 2009

Per paese (milioni di euro)



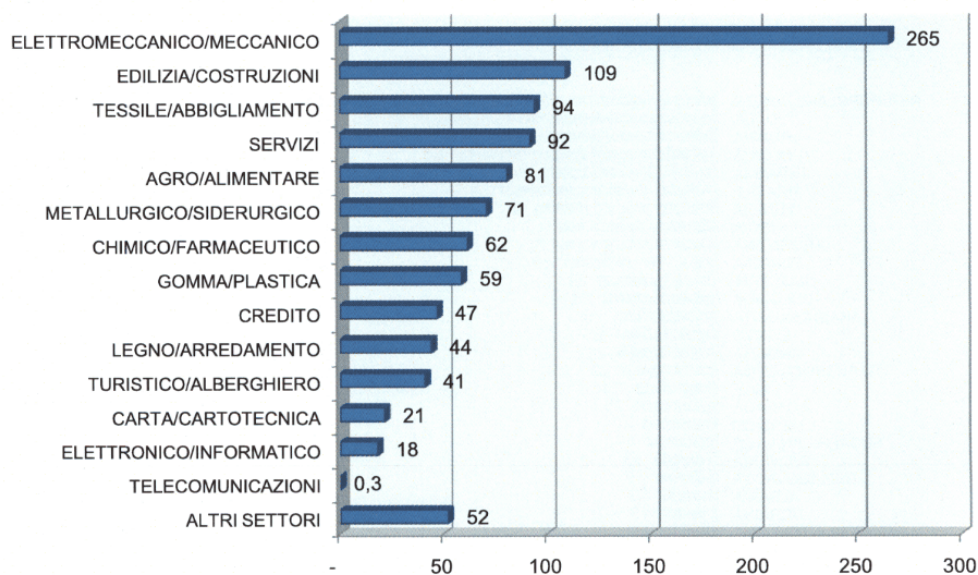
## Progetti di società all'estero approvati dalla costituzione fino al 31 dicembre 2009

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

iniziative 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 fidejussioni 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 impieghi 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 prudenziale 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 fidejussioni 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 fidejussioni corporate	16,5%	42,9	9,1%	42,5
<b>Subtotale</b>	<b>49,1%</b>	<b>127,8</b>	<b>49,8%</b>	<b>110,8</b>
Impegni garantiti da istituti finanziari e assicurativi	50,9%	132,8	50,2%	111,2
così ripartiti:				
- fidejussioni 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	OPACIMARE AMERICAS CORP.	OPACIMARE S.P.A.	CANADA
3	CHANGSHA XIMAI MECHANICAL CONSTRUCTION LIMITED	CMD S.P.A. MARVAL S.R.L.	CINA
4	CEFLA FINISHING EQUIPMENT (SUZHOU) CO. LTD.	CEFLA CAPITAL SERVICE S.P.A.	CINA
5	U.T.P. UNDERCARRIAGE AND TRACTOR PARTS PVT. LTS	JAAZMINE S.R.L.	INDIA
6	ADLER 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 R.L. DE C.V.	C.L.N. S.P.A. ISIL S.R.L.	MESSICO
12	KITON COREA CO. LTD.	CIRO PAONE S.P.A.	SUD COREA
13	ANGELANTONI MACHANICAL 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	COLLUSSI RUS	COLLUSSI S.P.A.	RUSSIA
17	SUZHOU VICTOR MEDICAL EQUIPMENT CO. LTD.	CEFLA CAPITAL SERVICES S.P.A.	CINA
18	JIANGYIN SHENGLONG 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	SOIMEC (WUJIANG) MACHINERY CO. LTDDELL'ORTO INDIA PVT LTD	SOIMEC 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**

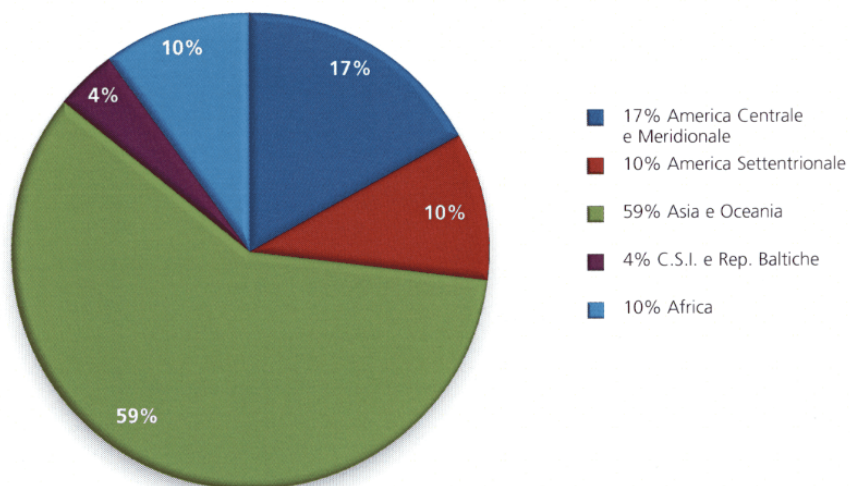
N.	SOCIETÀ ALL'ESTERO	PARTNER ITALIANO	PAESE
1	GOGUO (TIANJIN) PACKAGING LTD	GO-PACK PROMOTION S.P.A.	CINA
2	WORLD'S WING S.A.	ALENIA AERONAUTICA S.P.A.	SVIZZERA
3	PB SAMARA O.O.O.	PIETRO BARBARO S.P.A.	RUSSIA
4	JIANGMEN EMAK OUTDOOR POWER EQUIPMENT	EMAK S.P.A.	CINA
5	LA FORTEZZA EST	LA FORTEZZA S.P.A.	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 FABBRICAZI TURK A.S.	CEMENTIR HOLDING SPA	TURCHIA
10	MINTAIN S. DE R.L. DE C.V.	SASCH SPA	MESSICO
11	DUCATI COMPONENTI D.O.O.	DUCATI ENERGIA SPA	CROAZIA
12	GDS USA INC.	GLOBAL DISPLAY SOLUTIONS SPA	U.S.A.

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

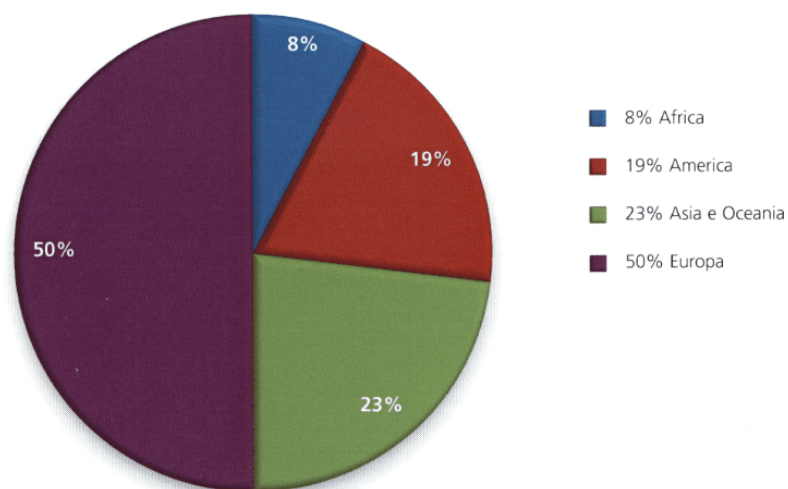
SETTORE	CAPITALE SOCIALE		QUOTA SIMEST		PARTECIPAZ. SIMEST (COSTO DI ACQUISTO) EURO	DATA ACQUISIZIONE
	VALUTA	AMMONTARE	%	IN VALUTA		
ELETTROMECCANICO/MECCANICO	INR	190.740.000	12,50%	23.842.500	375.025,00	20-gen-09
• ELETTROMECCANICO/MECCANICO	CAD	1.500.000	25,00%	375.000	237.120,37	04-feb-09
ELETTROMECCANICO/MECCANICO	EUR	3.500.000	20,00%	700.000	700.000,00	05-feb-09
LEGGNO/ARREDAMENTO	USD	1.250.000	10,00%	125.000	100.304,91	19-feb-09
• ELETTROMECCANICO/MECCANICO	INR	420.000.000	7,71%	32.400.000	480.603,00	27-feb-09
ELETTROMECCANICO/MECCANICO	BRL	29.595.300	24,68%	7.304.758	2.520.016,82	23-apr-09
AGROALIMENTARE	USD	17.400.000	15,00%	2.610.000	1.776.133,00	29-mag-09
ELETTROMECCANICO/MECCANICO	MXN	14.837.053	19,93%	2.957.411	160.033,03	29-mag-09
ELETTROMECCANICO/MECCANICO	EUR	4.250.000	13,80%	586.476	586.476,46	02-giu-09
ELETTROMECCANICO/MECCANICO	USD	3.000.000	20,00%	600.000	600.000,00	05-giu-09
ELETTROMECCANICO/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
ELETTROMECCANICO/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-ago-09
ELETTROMECCANICO/MECCANICO	EUR	2.000.000	25,00%	500.000	500.000,00	24-ago-09
AGROALIMENTARE	RUB	998.000.000	34,87%	348.022.200	9.953.440,00	18-set-09
ELETTROMECCANICO/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
ELETTROMECCANICO/MECCANICO	TND	7.950.000	27,50%	2.186.200	1.148.214,29	10-nov-09
ELETTROMECCANICO/MECCANICO	EUR	6.000.000	24,50%	1.470.000	1.470.000,00	10-nov-09
ELETTROMECCANICO/MECCANICO	EUR	1.000.000	25,00%	250.000	250.000,00	11-nov-09
ELETTROMECCANICO/MECCANICO	INR	595.000.000	20,17%	120.000.000	1.745.500,00	11-nov-09
ELETTROMECCANICO/MECCANICO	HKD	5.400.000	19,50%	1.053.000	91.981,94	20-nov-09
ALTRI	GTQ	1.118.466.700	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
AGROALIMENTARE	XAF	1.000.000.000	24,00%	240.000.000	370.000,00	29-dic-09
<b>Totale nuove partecipazioni</b>			<b>n.</b>	<b>29</b>	<b>33.599.851,97</b>	
SETTORE	CAPITALE SOCIALE		QUOTA SIMEST		PARTECIPAZ. SIMEST (COSTO DI ACQUISTO) EURO	DATA ACQUISIZIONE
	VALUTA	AMMONTARE	%	IN VALUTA		
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
ELETTROMECCANICO/MECCANICO	USD	1.078.000	20,00%	215.600	147.549,96	05-ago-09
ELETTROMECCANICO/MECCANICO	RUB	314.000.000	12,04%	37.800.000	858.505,56	18-set-09
ELETTROMECCANICO/MECCANICO	USD	4.700.000	25,00%	1.175.000	850.000,00	06-ott-09
• ELETTROMECCANICO/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
<b>Totale aumenti di capitale/ampliamenti</b>			<b>n.</b>	<b>12</b>	<b>21.046.581,16</b>	
<b>Ridefinizioni</b>			<b>n.</b>	<b>11</b>		
<b>Totale 2009</b>			<b>n.</b>	<b>52</b>	<b>54.646.433,13</b>	



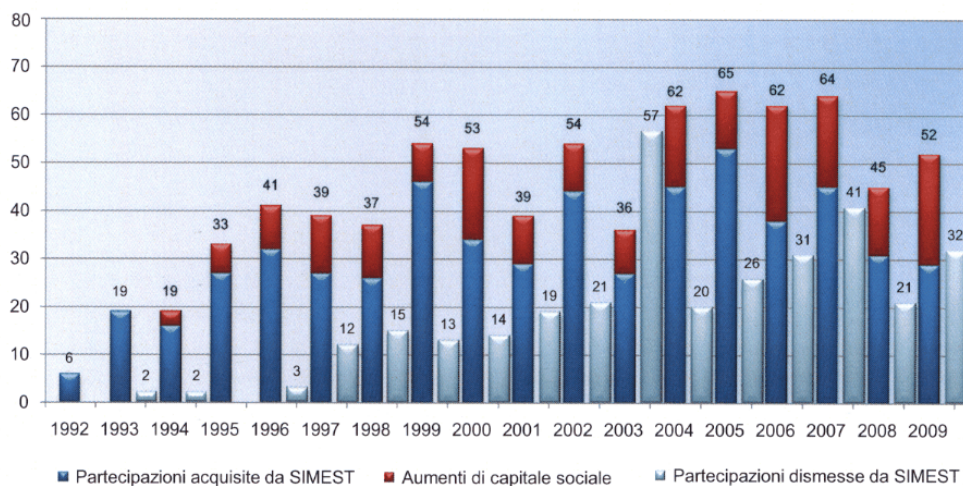
Partecipazioni acquisite in società all'estero nell'esercizio 2009  
Numero progetti per area di investimento



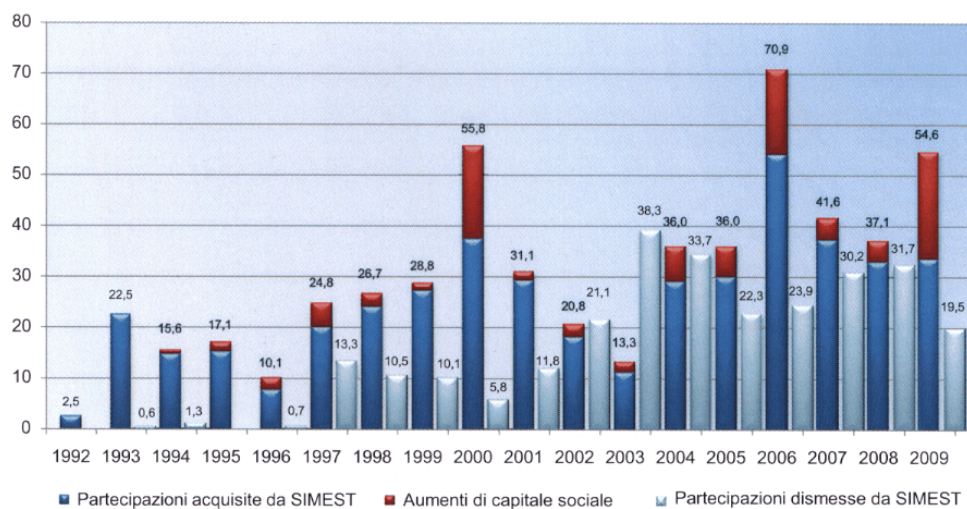
Partecipazioni acquisite in società all'estero dalla costituzione fino al 31 dicembre 2009  
Numero progetti per area di investimento



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

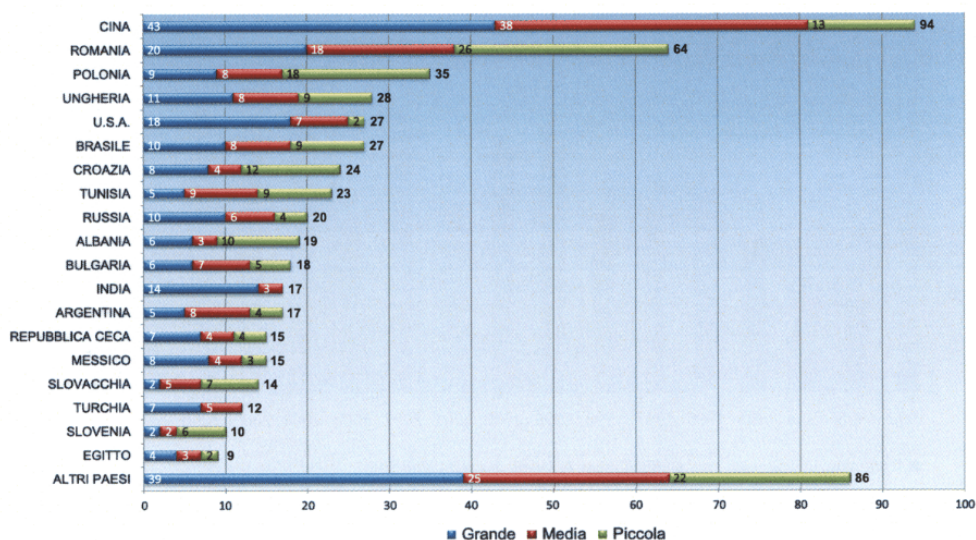


Partecipazioni acquisite in società all'estero  
Per anno (milioni di euro)



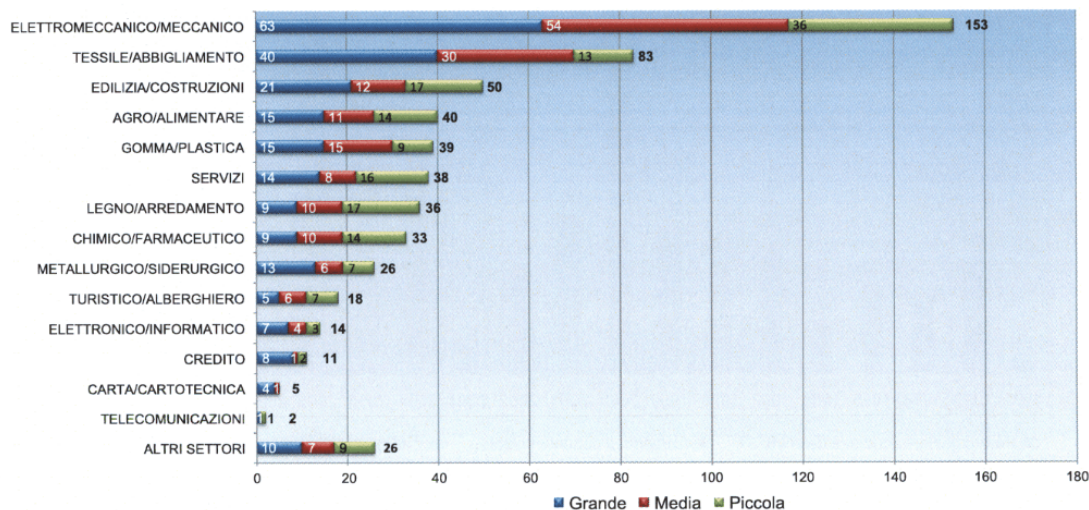
## Partecipazioni acquisite in società all'estero dalla costituzione fino al 31 dicembre 2009

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

evidenza 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 preminente (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:

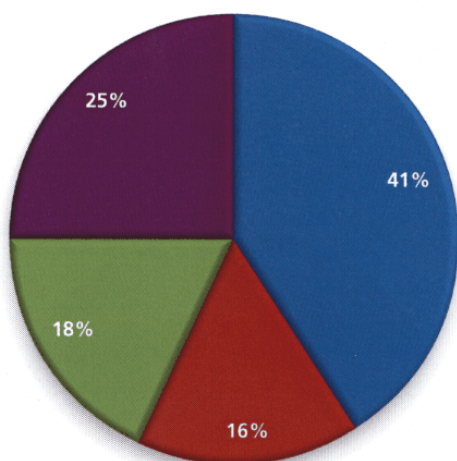
- Cina (63 società partecipate, per una quota complessiva di partecipazione del Fondo pari a 59,2 milioni di euro);
- Romania (27 società per un impegno del Fondo pari a 18,5 milioni di euro);
- Federazione Russa (10 società per un impegno del Fondo pari a 19,6 milioni di euro).



**FONDO DI VENTURE CAPITAL**  
**PROGETTI APPROVATI NELL'ESERCIZIO 2009 - DISTRIBUZIONE PER AREA**

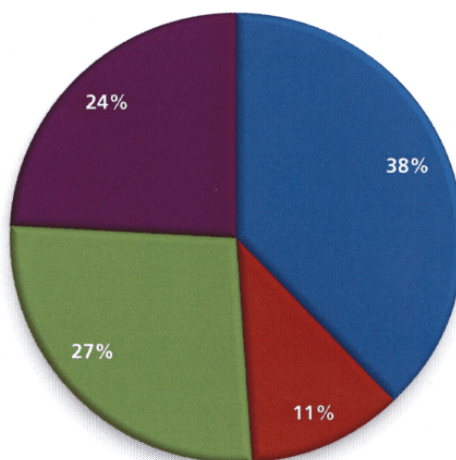
	PROGETTI N.	INVESTIMENTI PREVISTI (MILIONI DI EURO)	ADDETTI N.	CAPITALE SOCIALE (MILIONI DI EURO)	IMPEGNO FONDO (MILIONI DI EURO)
Asia e Oceania	18	184,0	3.714	106,1	17,3
Africa, Mediterraneo e Medio Oriente	7	28,9	295	26,5	4,9
America Centrale e Meridionale	8	514,8	994	147,3	12,1
Europa Orientale	11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

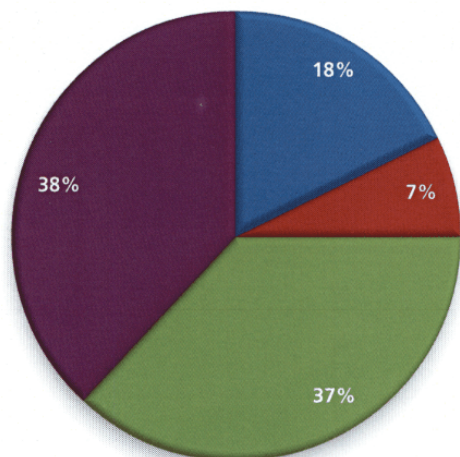


■ 38% Asia e Oceania  
 ■ 11% Africa, Mediterraneo e Medio Oriente  
 ■ 27% America Centrale e Meridionale  
 ■ 24% Europa Orientale

**FONDO DI VENTURE CAPITAL**  
**PROGETTI APPROVATI NELL'ESERCIZIO 2009 - DISTRIBUZIONE PER PAESE**

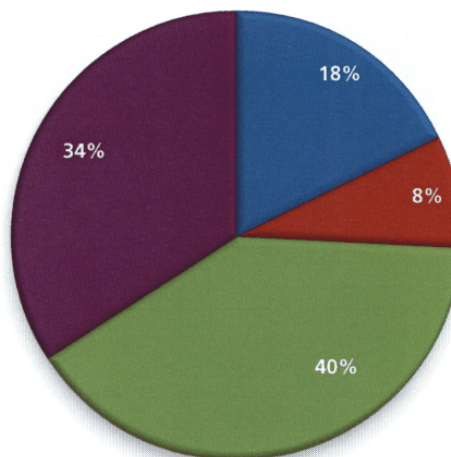
	PROGETTI N.	INVESTIMENTI PREVISTI (MILIONI DI EURO)	ADDETTI N.	CAPITALE SOCIALE (MILIONI DI EURO)	IMPEGNO FONDO (MILIONI DI EURO)
Brasile	4	21,9	761	19,9	4,2
Cile	1	305,6	200	34,3	2,7
Cina	13	117,5	3.118	66,8	12,4
Croazia	3	49,2	39	17,0	1,0
Guatemala	1	180,6	24	86,4	4,2
India	4	34,3	508	23,2	3,6
Kosovo	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
<b>Totale</b>	<b>44</b>	<b>852,4</b>	<b>5.977</b>	<b>355,6</b>	<b>45,5</b>
di cui:					
Aumenti di capitale sociale/ incrementi di stanziato	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

**FONDO DI VENTURE CAPITAL**  
**PROGETTI APPROVATI DALL'AVVIO FINO AL 31 DICEMBRE 2009 - DISTRIBUZIONE PER AREA**

	PROGETTI N.	INVESTIMENTI PREVISTI (MILIONI DI EURO)	ADDETTI N.	CAPITALE SOCIALE (MILIONI DI EURO)	IMPEGNO FONDO* (MILIONI DI EURO)
Africa, Mediterraneo e Medio Oriente	60	810,1	15.788	483,0	55,5
America Centrale e Meridionale	23	591,0	2.095	219,4	23,0
Asia e Oceania	126	983,5	24.954	659,1	122,2
Europa Orientale	129	1.116,5	13.585	727,7	105,6
<b>Totale</b>	<b>338</b>	<b>3.501,1</b>	<b>56.422</b>	<b>2.089,2</b>	<b>306,3</b>

*\*al lordo di rinunce e cancellazioni*

**FONDO DI VENTURE CAPITAL**  
**PROGETTI APPROVATI DALL'AVVIO FINO AL 31 DICEMBRE 2009 - DISTRIBUZIONE PER AREA**

	PROGETTI N.	INVESTIMENTI PREVISTI (MILIONI DI EURO)	ADDETTI N.	CAPITALE SOCIALE (MILIONI DI EURO)	IMPEGNO FONDO* (MILIONI DI EURO)
Albania	4	100,3	167	47,6	5,6
Algeria	1	0,8	80	1,0	0,1
Angola	2	26,2	803	10,3	2,7
Arabia Saudita	1	382,5	451	156,9	4,2
Argentina	1	2,0	75	3,9	0,1
Bosnia	3	14,7	81	13,5	2,1
Brasile	9	30,0	1.208	32,1	7,9
Bulgaria	11	137,2	1.029	62,3	8,4
Cile	2	308,7	275	38,2	3,3
Cina	107	848,7	22.700	550,0	104,9
Croazia	10	100,4	1.067	56,1	5,0
Egitto	10	82,2	6.122	45,3	7,2
Eritrea	2	5,1	473	5,8	1,8
Guatemala	1	180,6	24	86,4	4,2
India	17	101,7	2.135	91,8	15,7
Isola di Capo Verde	1	28,0	0	22,0	6,6
Israele	2	14,7	63	9,9	2,8
Kosovo	1	6,1	6	5,0	1,1
Kuwait	1	0,6	6	0,8	0,1
Libia	2	18,9	148	10,1	1,0
Macedonia	2	16,2	26	16,2	2,6
Marocco	5	11,5	614	11,8	2,7
Mauritius	1	0,5	50	0,7	0,2
Messico	9	65,4	488	53,3	6,0
Rep. Moldava	1	0,5	50	0,4	0,1
Romania	48	231,3	5.447	153,3	29,8
Russia	29	440,5	3.009	277,3	41,8
S. Vincent & The Grenadines	1	4,1	25	5,6	1,6
Serbia-Montenegro	15	47,1	1.925	85,3	7,0
Sud Africa	1	6,3	84	6,3	1,7
Thailandia	2	33,1	119	17,2	1,6
Tunisia	23	151,1	2.463	133,1	18,9
Turchia	8	81,8	4.431	69,1	5,4
Ucraina	5	22,3	778	10,6	2,1
<b>Totale</b>	<b>338</b>	<b>3.501,1</b>	<b>56.422</b>	<b>2.089,2</b>	<b>306,3</b>

*\*al lordo di rinunce e cancellazioni*



## ATTIVITÀ DI GESTIONE DEI FONDI AGEVOLATIVI

Nell'ambito dei vari strumenti per il sostegno delle imprese italiane, è affidata a SIMEST la gestione degli interventi di sostegno finanziario alle esportazioni e ad altre forme di internazionalizzazione del sistema produttivo italiano. L'attività riguarda:

■ **il Fondo contributi di cui all'art. 3 della legge 295/73** per i seguenti interventi:

- stabilizzazione del tasso di interesse, secondo le regole OCSE per il supporto pubblico al credito all'esportazione (decreto legislativo 143/98, capo II);
- contributi agli interessi per investimenti in imprese all'estero (legge 100/90, art. 4, e legge 317/91, art. 14);

■ **il Fondo rotativo di cui all'art. 2 della legge 394/81**, che, fino all'emanazione del decreto-legge 25.6.2008, n. 112, convertito dalla legge 6.8.2008, n. 133, era destinato alla concessione dei seguenti finanziamenti a tasso agevolato:

- realizzazione di programmi di penetrazione commerciale (legge 394/81);
- partecipazione a gare internazionali (legge 304/90);
- studi di prefattibilità e fattibilità e programmi di assistenza tecnica collegati ad esportazioni ed investimenti italiani all'estero (decreto legislativo 143/98, art. 22).

SIMEST, inoltre, svolge per conto di FINEST - sulla base di una convenzione - tutte le attività di istruttoria ed erogazione di contributi a valere sul Fondo di cui alla legge 295/73, relativamente alle operazioni di cui alla legge 19/91.

La gestione degli interventi di agevolazione è disciplinata da due convenzioni stipulate tra SIMEST e l'allora Ministero del Commercio con l'Estero (Fondo 295/73 e Fondo 394/81). In base alle due convenzioni l'amministrazione dei Fondi è affidata ad uno specifico Comitato ministeriale (Comitato Agevolazioni).

Il Comitato, sulla base delle analisi svolte dagli uffici di SIMEST, ha approvato 355 operazioni per un importo di **4.823,5 milioni di euro nel 2009** (rispetto a 384 operazioni per un importo di 6.137,5 milioni nel 2008), di cui:

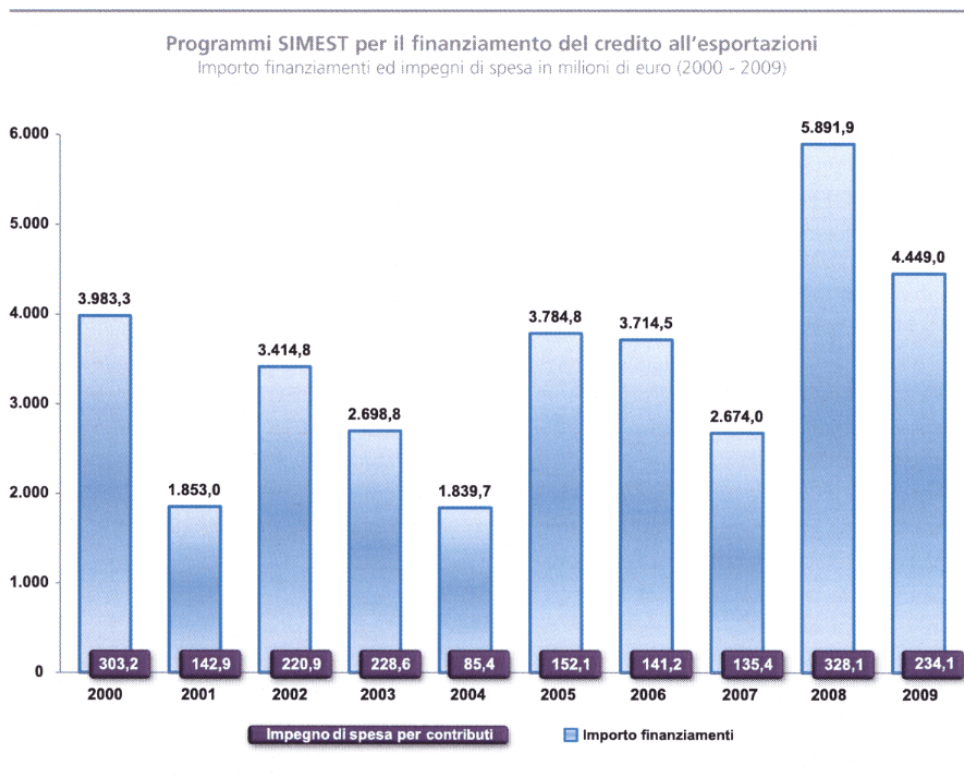
- 243 per un importo di 4.723,2 milioni di euro (286 per un importo di 6.054,1 milioni nel 2008) riguardanti interventi di concessione di contributi agli interessi a valere sul Fondo 295/73;
- 112 per un importo di 100,3 milioni di euro (98 per un importo di 83,4 milioni nel 2008) relative alla concessione di finanziamenti a tasso agevolato a valere sul Fondo 394/81.

### FONDO CONTRIBUTI LEGGE 295/73

Nell'anno 2009 la crisi globale dell'economia reale, che nel 2008 ha fatto seguito a quella finanziaria, si è ulteriormente approfondita, nonostante il massiccio utilizzo dei programmi di supporto al credito all'esportazione dei paesi OCSE. I settori industriali che tradizionalmente costituiscono il bacino di fruizione dei programmi SIMEST hanno sofferto cali generalizzati del fatturato rispetto al 2008. Ciononostante nel 2009 il ricorso ai programmi di supporto in conto interessi di SIMEST, in particolare per il credito all'esportazione, ha interessato 4,4 miliardi di credito capitale dilazionato. Pur non raggiungendo il picco di 5,9 miliardi di euro circa del 2008, tale valore rappresenta comunque un aumento del 50% rispetto al valore medio annuo (2,9 miliardi di euro) dei volumi accolti dal 1999 al 2007, prima della crisi finanziaria.

#### **a) Crediti all'esportazione (decreto legislativo 143/98, capo II)**

L'intervento è destinato al supporto dei settori produttivi di beni d'investimento (impianti, macchinari, infrastrutture, mezzi pubblici di traspor-



to, telecomunicazioni, ecc.), che offrono dilazioni di pagamento delle forniture a medio-lungo termine a committenti esteri situati, per una quota consistente, in paesi emergenti.

L'intervento pubblico prevede l'utilizzo di schemi che neutralizzino gli effetti sulla competitività dell'*export* italiano dei sistemi a disposizione delle ECA degli altri paesi. Nel caso di SIMEST, i suoi programmi sono destinati ad isolare il committente estero dal rischio di variazione dei tassi d'interesse, consentendogli l'accesso ad un indebitamento a medio-lungo termine al tasso fisso CIRR - *Commercial Interest Reference Rate*, regolamentato in sede OCSE, attraverso gli schemi finanziari del credito acquirente e del credito fornitore. I programmi d'intervento - credito fornitore e credito acquirente - sono disegnati in modo da rispondere alle esigenze di differenti settori industriali.

■ Il **programma del credito fornitore** individua i casi in cui l'esportatore concede diretta-

mente la dilazione di pagamento al committente estero, definendo le condizioni (a medio-lungo termine) di pagamento nel contratto commerciale. L'intervento di SIMEST consente all'esportatore di cedere senza ricorso i titoli rilasciati dal debitore estero a fronte della dilazione di pagamento (con o senza la copertura assicurativa SACE) e gli permette di coprire i rischi del credito ad un costo paragonabile a quello associato all'utilizzo dei prodotti tipici delle altre ECA (polizze assicurative, garanzie, finanziamenti diretti). Lo strumento finanziario che si è rivelato essenziale per l'efficacia del programma è rappresentato dai c.d. "contratti multifornitura", stipulati da *traders* o direttamente dalle singole aziende produttrici con distributori esteri, relativi a una o più tipologie di macchinari, impianti o altri beni d'investimento (con consegne dilazionate in un arco temporale attualmente regolamentato in 2 anni e 6 mesi).

■ Il **programma del credito acquirente** si realizza qualora un'istituzione finanziaria conceda un prestito al committente estero per regolare il prezzo di acquisto della fornitura italiana. Diversamente dal credito fornitore, l'esportatore è pagato in contanti dal committente attraverso l'utilizzo della convenzione finanziaria stipulata con la banca, che prevede il tasso fisso CIRR a suo carico. In questo contesto il programma SIMEST, attraverso il c.d. "intervento di stabilizzazione del tasso", consente alla banca di fare riferimento alla raccolta a tasso variabile a fronte del tasso fisso CIRR concesso all'acquirente estero. Il programma è normalmente utilizzato per operazioni di rilevante importo (oltre 10 milioni di euro) e durata media eccedente i 7 anni, per la fornitura di impianti, infrastrutture e mezzi di trasporto. Queste operazioni presuppongono generalmente l'intervento assicurativo della SACE.

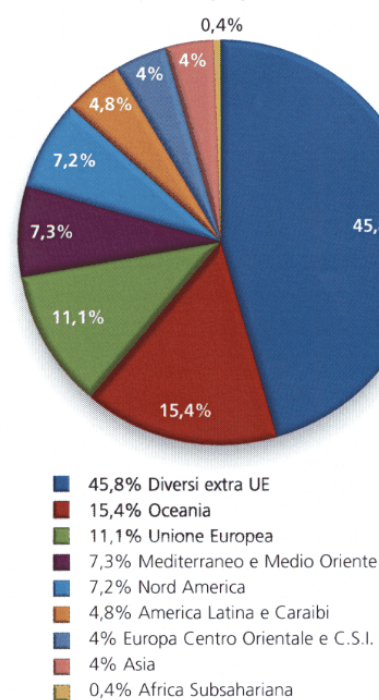
Del totale di 4.449,0 milioni di euro di credito capitale dilazionato per il quale è stato approvato l'intervento, 3.127,9 milioni (70%) hanno interessato il programma di credito fornitore, per impianti di medie dimensioni, macchinari e componenti, il 33% del quale a favore delle piccole e medie imprese. I restanti 1.321,1 milioni di euro (30%) dedicati al credito acquirente, sono stati interamente destinati alle grandi imprese, cui sono associate le forniture di notevoli dimensioni. Nello specifico, in particolare per l'industria cantieristica (51%), le infrastrutture (29%) e la produzione aeronautica (10%). Al mantenimento di elevati volumi di utilizzo dei programmi SIMEST, nonostante la crisi, hanno contribuito i seguenti fattori:

- a) l'elemento di stabilità rappresentato dalla possibilità di offrire al debitore un tasso fisso associato ad un programma di pubblico sostegno, in una fase di estrema turbolenza e volatilità dei mercati;
- b) il rifinanziamento del Fondo 295/73, che ha consentito di far fronte al consistente aumento del ricorso al programma da parte degli operatori. Molti di loro hanno infatti confer-

mato che la possibilità di offrire condizioni CIRR ha permesso di contenere la riduzione del fatturato;

- c) l'estensione dei termini di flessibilità nell'utilizzo delle linee di credito, degli accordi commerciali e delle operazioni di c.d. "multifornitura", deliberato dal Comitato Agevolazioni il 17 marzo 2009, che ha consentito il mantenimento delle condizioni originarie di supporto finanziario per un periodo più lungo di quello originariamente consentito, di fronte alla dilatazione dei tempi di espletamento delle forniture indotta dalla crisi. Con 2,9 miliardi di euro accolti nel 2009, tali operazioni rappresentano il 92% dell'intero programma di credito fornitore (3,1 miliardi di euro).

**Credito agevolato all'esportazione,  
credito fornitore e credito acquirente**  
Credito capitale dilazionato accolto nell'esercizio 2009  
per aree geografiche



Le percentuali finora riportate si riferiscono ai fornitori che sottoscrivono i contratti di esportazione. È caratteristico di tutte le forniture di beni



d'investimento il coinvolgimento, in varia misura, di imprese minori di vario tipo in qualità di subfornitori.

Nella distribuzione per aree geografiche, il 45,8% dei volumi è classificato come "paesi diversi extra UE", che identificano essenzialmente le operazioni multifornitura che si avvalgono di distributori che agiscono sul mercato globale e per le quali le singole spedizioni sono stabilite successivamente all'approvazione dell'intervento. Per la restante parte del totale, che riguarda esportazioni verso singoli paesi, le quote più consistenti interessano l'Oceania (15,4%) e l'Unione Europea (11,1%).

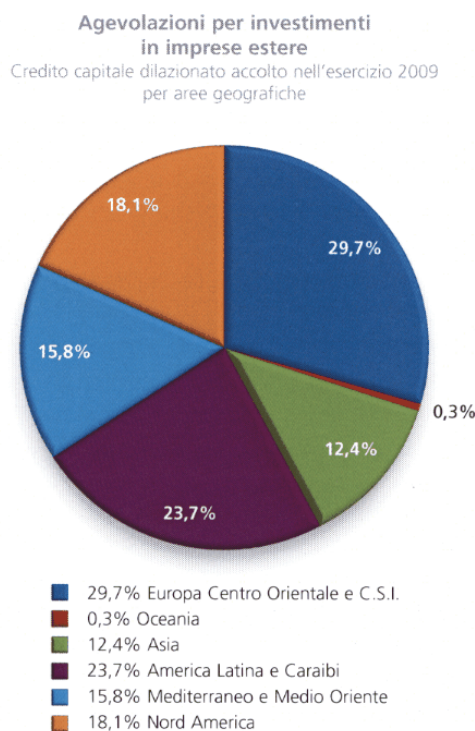
**b) investimenti in società o imprese all'estero (legge 100/90, art. 4, e legge 19/91, art. 2)**

L'agevolazione prevede la concessione di contributi agli interessi alle imprese italiane a fronte di crediti ottenuti per il parziale finanziamento della loro quota di capitale di rischio in imprese all'estero partecipate da SIMEST e/o da FINEST. Il contributo agli interessi, pari al 50% del tasso di riferimento per il settore industriale, copre il 90% della quota di partecipazione dell'impresa italiana richiedente, fino al 51% del capitale dell'impresa estera. Nel 2009 sono state accolte 60 operazioni per un importo di 274,2 milioni di euro, registrando rispetto al 2008 un aumento del 20% in termini di numero di iniziative e del 69% in termini di importo.

I dati relativi all'ultimo decennio di attività mostrano che nel periodo sono state accolte mediamente 80 operazioni per anno. Il picco registrato nel 2004 e nel 2006 è dovuto all'accelerazione delle iniziative d'investimento in Ungheria, Polonia, Romania e Repubblica Ceca, prima della loro esclusione dall'intervento per effetto dell'ingresso nell'Unione Europea.

La riduzione delle operazioni accolte che si è registrata successivamente al 2006 è da attribuire non solo al venir meno dell'intervento a favore degli investimenti verso i paesi di recente accesso all'Unione Europea ma anche, specialmente negli ultimi due anni, alla crisi globale che ha inciso sugli investimenti all'estero.

La distribuzione geografica delle iniziative approvate nel 2009 vede al primo posto l'Europa Centro Orientale e C.S.I. (29,7 %), seguita dall'America Latina e dai Caraibi (23,7%).



La ripartizione per settori produttivi conferma la rilevanza del settore elettromeccanico/meccanico sia per numero di iniziative (41,7%) che per importo (28,3%).

In relazione alla dimensione delle imprese italiane beneficiarie per questa agevolazione, si conferma ancora la prevalenza delle grandi imprese con il 62% circa delle iniziative.

**FONDO ROTATIVO LEGGE 394/81**

Con riferimento al Fondo rotativo di cui all'art. 2 della legge 394/81, il citato decreto-legge 112/08, entrato in vigore il 25.6.2008, convertito dalla legge 133/08 del 6.8.2008, ha previsto l'abrogazione delle norme istitutive dei finanzia-

menti per gare internazionali (legge 304/90, art. 3), degli studi di fattibilità e programmi di assistenza tecnica collegati ad esportazioni, nonché all'aggiudicazione di commesse (decreto legislativo 143/98, art. 22, comma 5), introducendo, come nuove iniziative ammissibili, i programmi aventi caratteristiche di investimento, riconducibili ai precedenti programmi di penetrazione commerciale (di seguito denominati di "penetrazione all'estero") e gli studi di prefattibilità, fattibilità ed i programmi di assistenza tecnica collegati ad investimenti, nonché altri interventi prioritari.

Il decreto-legge 112/08 ha inoltre rinviato ad una o più delibere CIPE, sia la determinazione dei termini, delle modalità e condizioni dei suddetti interventi (prevedendo che, fino all'operatività di tali delibere, restino in vigore i criteri e le procedure applicati in vigenza delle norme abrogate), sia l'individuazione di nuovi interventi prioritari.

In tale contesto, il 6.11.2009, il CIPE ha approvato due delibere:

- con la prima, vengono fissati i termini, le modalità e le condizioni dei programmi aventi caratteristiche di investimento e degli studi di prefattibilità, fattibilità ed i programmi di assistenza tecnica collegati ad investimenti, oltre che individuate le funzioni di controllo del Ministero dello Sviluppo Economico, nonché le attività e gli obblighi del gestore e la composizione ed i compiti del Comitato per l'amministrazione del Fondo 394/81;
- con la seconda, vengono fissati i termini, le modalità e le condizioni di un nuovo intervento agevolativo, volto a stimolare, migliorare e salvaguardare la solidità patrimoniale delle PMI esportatrici per accrescere la loro capacità di competere sui mercati esteri.

Le due delibere CIPE sono state pubblicate sulla Gazzetta Ufficiale in data 9 marzo e 22 marzo 2010. Si evidenzia tuttavia che, nonostante anche il 2009 possa considerarsi un anno di transizione, i risultati registrati evidenziano comunque un incremento del numero e dell'importo delle domande di finanziamento accolte

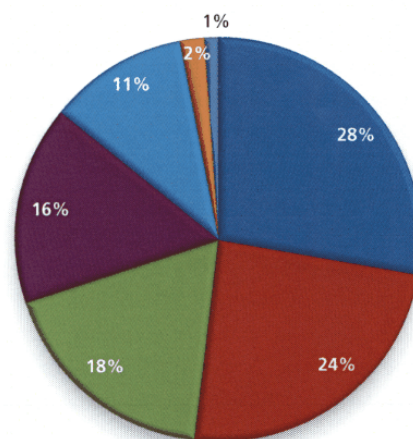
dal Comitato Agevolazioni, pari rispettivamente a circa il 14% ed il 20% rispetto al 2008. Tenuto conto dei segnali favorevoli in merito al superamento della fase peggiore della crisi e delle innovazioni normative sopra accennate, è ipotizzabile in futuro una più decisa ripresa degli strumenti finanziari a valere sul Fondo 394/81.

**a) Finanziamenti a tasso agevolato di programmi di penetrazione all'estero (legge 394/81, art. 2, comma 1 - decreto-legge 112/08, art. 6, comma 2, lettera a, convertito dalla legge 133/08).**

Per l'intervento in oggetto, non essendo state pubblicate le delibere CIPE, si è fatto riferimento alla normativa vigente applicabile in materia. I finanziamenti sono stati pertanto concessi - a valere sullo specifico Fondo rotativo - a tasso agevolato (pari al 40% del tasso di riferimento *export*) e sono stati limitati all'85% delle spese previste per il programma di inserimento all'estero.

**Programmi di penetrazione commerciale**

Distribuzione per aree geografiche del numero di finanziamenti concessi nell'esercizio 2009



- 28% America Settentrionale
- 24% Asia
- 18% Mediterraneo e Medio Oriente
- 16% Europa Centro Orientale e C.S.I.
- 11% America Centrale e Meridionale
- 2% Africa Subsahariana
- 1% Europa Occidentale extra UE

Nel 2009 sono stati concessi 92 finanziamenti per un importo di 95,3 milioni di euro, con un incremento di circa il 30% in termini di numero e di circa il 23% in termini di importo rispetto al 2008 (71 finanziamenti per 77,7 milioni di euro). La ripartizione per aree geografiche delle operazioni accolte nel 2009 indica come area di prevalente interesse l'America Settentrionale (28%), seguita dall'Asia (24%), che nell'anno precedente si era attestata al primo posto, e dal Mediterraneo e Medio Oriente (18%).

Tra i singoli paesi di destinazione, il primato resta invece agli USA, con 26 operazioni accolte.

Per quanto concerne infine la dimensione delle imprese che realizzano programmi di penetrazione commerciale ricorrendo ai finanziamenti agevolati in questione, la percentuale delle PMI è del 72%.

**b) Finanziamenti a tasso agevolato per la partecipazione a gare internazionali (legge 304/90)**

La legge 304/90 è stata abrogata a partire dall'entrata in vigore del decreto-legge 112/08 (25.6.2008). Da quella data, pertanto, non sono state più ammesse nuove domande per questa tipologia di finanziamenti.

Nel 2009 è stata archiviata l'ultima operazione a valere sulla legge in oggetto.

**c) Finanziamenti agevolati per studi di prefattibilità e fattibilità e per programmi di assistenza tecnica (decreto legislativo 143/98, art. 22, comma 5 - legge 133/08, art. 6, comma 2, lettera b).**

Il decreto-legge 112/08, convertito dalla legge 133/08, ha disposto l'abrogazione dell'art. 22, comma 5 del decreto legislativo 143/98, prevedendo, come nuove iniziative ammissibili, i soli studi di prefattibilità, fattibilità ed i programmi di assistenza tecnica collegati ad investimenti. Anche per questo tipo di finanziamenti, il decreto-legge 112/08, ha rinviato ad una o più delibere CIPE la determinazione dei termini, delle modalità e condizioni degli interventi, prevedendo che, fino all'operatività di tali delibere, resti-

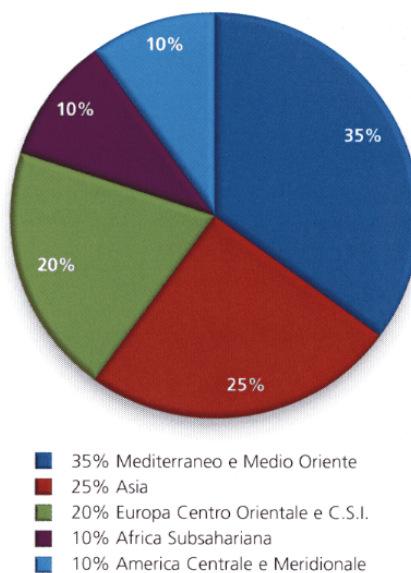
no in vigore i criteri e le procedure applicati in vigenza delle norme abrogate.

Pertanto, tenuto conto che le delibere CIPE, pur essendo state approvate a novembre 2009, non sono entrate in vigore nel corso dell'anno, si è continuato ad applicare la normativa regolamentare prevista in materia.

Gli interventi agevolativi sono stati quindi concessi a valere sul medesimo Fondo rotativo di cui all'art. 2 della legge 394/81 utilizzato per gli altri strumenti già esaminati, applicando il tasso agevolato pari al 25% del tasso di riferimento *export* vigente alla data della stipula del contratto di finanziamento.

Nel 2009 sono state approvate 20 operazioni (16 studi e 4 programmi di assistenza tecnica) per un ammontare di 5,0 milioni di euro (3,5 relativi agli studi e 1,5 ai programmi di assistenza), con un decremento rispetto al 2008, anno in cui le operazioni accolte erano state 26 (21 studi e 5 programmi di assistenza) per 5,6 milioni di euro (3,9 per gli studi e 1,7 per i program-

**Studi di prefattibilità e fattibilità e programmi di assistenza tecnica**  
Distribuzione per aree geografiche del numero di finanziamenti concessi nell'esercizio 2009



mi di assistenza). La ripartizione per aree geografiche delle operazioni accolte vede il Mediterraneo e Medio Oriente in prima posizione, con il 35% dei progetti approvati. Seguono l'Asia (25%), l'Europa Centro-Orientale e C.S.I. (20%), l'America Centrale e Meridionale e l'Africa Sub-Sahariana (con rispettivamente il 10%). I singoli paesi verso cui si è concentrato il

maggior numero degli interventi sono stati la Croazia, la Libia, il Giappone, il Brasile, il Marocco e la Tunisia, ognuno con due progetti approvati.

Infine, le PMI si confermano le maggiori beneficiarie dei finanziamenti per studi di fattibilità e programmi di assistenza tecnica, con un'incidenza dell'80% sul totale.

**ATTIVITÀ SVOLTA A FAVORE DELLE IMPRESE PER CONTO DELLO STATO (MILIONI DI EURO)**

	OPERAZIONI APPROVATE NELL'ESERCIZIO 2009		OPERAZIONI IN ESSERE AL 31.12.2009
Crediti all'esportazione (D.Lgs. 143/98, capo II)	Finanziamenti	1.321,1	4.540,1
	Smobilizzi	3.127,9	2.273,2
Crediti agevolati per gli investimenti all'estero (leggi 100/90 e 19/91)		274,2	725,3
Finanziamenti per la penetrazione commerciale (legge 394/81 - legge 133/08)		95,3	129,4
Finanziamenti per la partecipazione a gare internazionali (legge 304/90)		//	1,9
Finanziamenti per studi di prefattibilità, fattibilità e programmi di assistenza tecnica (D.Lgs. 143/98 art. 22, comma 5 - legge 133/08)		5,0	11,8



## OPERAZIONI DI COPERTURA DI RISCHIO PER I FONDI GESTITI

SIMEST, in qualità di gestore del Fondo contribuiti agli interessi di cui alla legge 295/73, è stata a suo tempo autorizzata dal Ministero dell'Economia e delle Finanze ad effettuare operazioni di copertura del rischio di tasso e di cambio a favore del Fondo stesso; l'attività è svolta al fine di ottimizzare la gestione degli oneri a carico dello Stato connessi a tali rischi nella gestione del suddetto Fondo.

Complessivamente, al 31 dicembre 2009 risultano in essere 59 *interest rate swap* (IRS) con 7 primarie banche internazionali nell'ambito di quanto previsto dalle direttive del Ministero dell'Economia e delle Finanze.

La situazione del portafoglio delle operazioni complessivamente erogate oggetto di copertura al 31 dicembre 2009 è la seguente:

CREDITO CAPITALE DILAZIONATO (CCD) (MILIONI DI EURO)				
DIVISA	TOTALE	DI CUI NON COPERTO	DI CUI COPERTO	% DI COPERTURA
USD	2.458,7	1.047,1	1.411,6	57,41%
EUR	1.080,6	719,8	360,8	33,39%





## STRUTTURA ORGANIZZATIVA

L'orientamento allo sviluppo delle attività aziendali ha reso opportune alcune integrazioni dell'assetto organizzativo.

Nell'ottica di ottimizzare la gestione finanziaria nel breve e medio periodo, si è ritenuto di attribuire al Dipartimento Sviluppo ed *Advisory* la formulazione delle proposte di pianificazione finanziaria e, all'interno dello stesso Dipartimento, è stata costituita la Funzione di Finanza Sovranazionale per offrire alle imprese italiane assistenza anche sulle fonti finanziarie di provenienza dall'Unione Europea.

Al fine di rendere la gestione del ciclo attivo e passivo sinergica con la Tesoreria, l'azienda ha assegnato questa attività al Dipartimento Amministrazione e Controllo.

L'attività formativa ha proseguito nella sua finalità di sviluppare le professionalità aziendali sia sull'aggiornamento specialistico (corsi tecnico-specialistici volti a migliorare la gestione dei processi di *business*, in linea con le normative nazionali ed internazionali), che sul miglioramento delle competenze organizzative necessarie per un più efficace svolgimento dell'attività lavorativa (corsi comportamentali diretti ad analizzare gli atteggiamenti utili per migliorare la *performance*).

Nello stesso tempo sono stati svolti corsi di addestramento per sviluppare le conoscenze informatiche aziendali e corsi di lingua.

L'anno 2009 ha visto, nel mese di luglio, la conclusione della V edizione del Master per *Financial*



Soilmec S.p.A. - Cina

e *Business Analyst*. Il Master comporta la presenza in azienda di giovani economisti ed ingegneri di elevato profilo che seguono i moduli formativi previsti dal progetto ed un percorso di *learning by doing* nelle principali funzioni aziendali collegate all'analisi finanziaria e di *business*. Il Master fornisce una preparazione specialistica, con il supporto dei docenti della SDA Bocconi e dell'Università La Sapienza di Roma e costituisce una riconosciuta qualificazione per un più agevole inserimento nel mondo del lavoro. Il tasso medio di occupazione dei partecipanti alle ultime cinque edizioni del Master, ad un anno data dalla conclusione, è stato di oltre il 99%. Anche SIMEST è entrata a far parte del novero delle Aziende che alimentano il proprio *recruiting* inserendo annualmente gli elementi più qualificati. Relativamente alla certificazione di Qualità, nel marzo 2009 è stata effettuata, con esito positivo, la verifica ispettiva di mantenimento del Sistema qualità e l'Azienda ha proseguito l'aggiornamento delle procedure al fine di tendere al miglioramento continuo dei processi.

Nel 2009 SIMEST ha ulteriormente implementato il Sistema di gestione per la salute e la sicurezza sui luoghi di lavoro.

Come negli anni scorsi, è proseguita l'attenzione alle tematiche ambientali, attraverso alcune iniziative di risparmio energetico quali, ad esempio, l'uso esclusivo della carta riciclata oltre ad un'attenta gestione per la raccolta differenziata dei rifiuti.

Gli organici della Società sono pari complessivamente a 157 unità a fine esercizio con un incremento nel corso del 2009 di due unità. Nel corso dell'anno 4 unità (3 quadri e un impiegato) sono state distaccate presso il Ministero dello Sviluppo Economico per il raccordo di attività e programmi affidati a SIMEST.

La composizione degli organici si è evoluta per effetto del *turnover* e delle promozioni confermando, anche nel 2009, livelli sempre alti soprattutto nella categoria quadri direttivi, per far fronte alle specifiche esigenze delle diverse attività SIMEST.

ORGANICI AZIENDALI		
	UNITÀ AL 31.12.2009	UNITÀ AL 31.12.2008
Dirigenti	8	9
Quadri direttivi	76	73
Personale non direttivo	73	74
<b>Totale</b>	<b>157</b>	<b>155</b>

I dati comprendono i dipendenti con orario di lavoro *part time*: 31 unità al 31.12. 2009 (numero inferiore di 1 unità rispetto ai *part time* presenti al 31.12.2008)

PRESENZE MEDIE NEL 2009		
	MEDIA 2009	MEDIA 2008
Dirigenti	8,71	9,00
Quadri direttivi	67,73	66,60
Personale non direttivo	67,18	64,29
<b>Totale</b>	<b>143,62</b>	<b>139,89</b>



## DINAMICHE DEI PRINCIPALI AGGREGATI DI STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO

### STATO PATRIMONIALE

Al 31 dicembre 2009, la **situazione patrimoniale** presenta **attività** per 314,1 milioni di euro (293,8 al 31.12.2008), con un aumento di 20,3 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente. Le variazioni dell'**Attivo** riguardano prevalentemente il consistente aumento del valore complessivo del portafoglio di **partecipazioni** che si attesta a 275,6 milioni di euro (240,5 milioni di euro al 31.12.2008), a seguito della dinamica delle nuove acquisizioni (54,6 milioni di euro) e delle dismissioni dell'esercizio (19,5 milioni di euro).

Al 31 dicembre 2009, la voce **crediti** (voce comprendente: crediti verso clientela, altre attività e ratei e risconti attivi), pari a 37,7 milioni di euro, rileva un aumento rispetto all'esercizio precedente (+3,1 milioni di euro) dovuto soprattutto all'incremento dei crediti verso la clientela (+3,4 milioni di euro).

Gli investimenti in **beni strumentali**, sostenuti in particolare per l'aggiornamento del **software** per la gestione delle attività operative della SIMEST, sono ammontati a 0,4 milioni di euro, mentre sono stati rilevati ammortamenti per 0,7 milioni di euro.

Riguardo alle dinamiche del **Passivo** patrimoniale, al 31 dicembre 2009, i **debiti** (voce comprendente: altre passività, ratei e risconti passivi, TFR e fondi imposte) ammontano complessivamente a 24,3 milioni di euro (26,7 al 31.12.2008) con una diminuzione di 2,4 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente, dovuta prevalentemente alla riduzione dei debiti su cessione di partecipazioni.

Le dinamiche finanziarie degli impieghi e delle dismissioni in partecipazioni ed il relativo consistente aumento del portafoglio hanno richiesto, durante gli ultimi mesi dell'esercizio, l'utilizzo di una linea di credito che comporta **debiti finanziari** al 31.12.2009 per un importo di 15,3 milioni di euro.

Al 31 dicembre 2009, l'importo complessivamente stanziato di circa 45,4 milioni di euro per il totale dei **Fondi per rischi ed oneri**, di cui 3,2 milioni di euro relativo all'incremento a valore sull'esercizio 2009, è volto ad assicurare la società da eventuali rischi derivanti dallo svolgimento dell'attività d'impresa, tenuto conto anche dei riflessi sulle attività svolte dalla SIMEST dell'attuale situazione di crisi economica e finanziaria internazionale.

In particolare, il **Fondo per rischi finanziari generali** ammonta a 37,1 milioni di euro con un incremento, rispetto al passato esercizio di 2,7 milioni di euro in relazione sia all'eventuale rischio generico di perdite connesse agli investimenti in partecipazioni - tenuto conto dell'entità a fine esercizio del portafoglio, del *mix* delle garanzie sugli impegni al riacquisto dei *partners* e/o garanti e del rischio "Paese" oggetto di destina-





zione dell'investimento - sia dell'eventuale rischio generico a carico di SIMEST come "gestore" dei Fondi agevolativi L. 295/73 e L. 394/81 e del Fondo di *Venture Capital*.

Riguardo il **Fondo per rischi su crediti**, al 31 dicembre 2009 la voce è stata adeguata a 3,8 milioni di euro per fronteggiare eventuali rischi di perdite future di crediti derivanti da situazioni d'insolvenza e d'inesigibilità con un incremento a valere sull'esercizio 2009 di 0,4 milioni di euro; mentre la voce di bilancio "Altri Fondi per rischi ed oneri", pari a 4,4 milioni di euro, rimane pressoché invariata.

Il **patrimonio netto** al 31.12.2009 ammonta a 229,1 milioni di euro (224,9 al 31.12.2008) ed è investito totalmente in partecipazioni all'estero, le quali al 31.12.2009 raggiungono un valore

complessivo del portafoglio pari al 120% del patrimonio sociale. Le variazioni avvenute nell'esercizio sono illustrate nel prospetto inserito nella parte "D" della nota integrativa.

Gli **impegni finanziari** al 31 dicembre 2009 riguardano le quote di partecipazione SIMEST nei progetti approvati per 116,4 milioni di euro (in aumento rispetto all'esercizio precedente di 24,4 milioni di euro).

Il rendiconto finanziario dell'esercizio 2009, confrontato con l'esercizio 2008, è riportato nella parte "D" della nota integrativa.

Al 31.12.2009 le attività a breve termine (29,0 milioni di euro) risultano superiori alle passività a breve termine (20,5 milioni di euro) con riflessi positivi sulla posizione generale di liquidità della SIMEST.

**STRUTTURA PATRIMONIALE DEGLI ULTIMI CINQUE ANNI DI ATTIVITÀ (MILIONI DI EURO)**

	2009	2008	AL 31 DICEMBRE 2007	2006	2005
<b>ATTIVITÀ</b>					
Partecipazioni	275,6	240,5	235,1	223,7	176,9
Disponibilità di tesoreria	0,1	17,7	1,2	13,3	49,2
Crediti	37,7	34,6	37,3	34,8	42,4
Beni strumentali	0,7	1,0	1,2	1,4	2,0
<b>Totale Attività</b>	<b>314,1</b>	<b>293,8</b>	<b>274,8</b>	<b>273,2</b>	<b>270,5</b>
<b>PASSIVITÀ E FONDI</b>					
Debiti e Fondo imposte e tasse	24,3	26,7	27,9	31,8	35,6
Debiti Finanziari	15,3	-	-	-	-
Fondi per oneri e rischi	45,4	42,2	25,6	23,2	19,3
<b>Totale Passività</b>	<b>85,0</b>	<b>68,9</b>	<b>53,5</b>	<b>55,0</b>	<b>54,9</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>					
Capitale sociale	164,6	164,6	164,6	164,6	164,6
Riserve e sovrapprezzi azioni	54,0	50,3	47,7	45,0	42,8
Utile di esercizio	10,5	10,0	9,0	8,6	8,2
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>229,1</b>	<b>224,9</b>	<b>221,3</b>	<b>218,2</b>	<b>215,6</b>
<b>Totale Passività e Patrimonio netto</b>	<b>314,1</b>	<b>293,8</b>	<b>274,8</b>	<b>273,2</b>	<b>270,5</b>
Garanzie rilasciate	---	---	---	0,1	0,4
Impegni per partecipazioni da acquisire	116,4	92,0	76,3	83,3	77,3
Impegni per operazioni a termine in titoli	---	---	---	9,7	44,1
<b>ROE</b>	<b>6,4%</b>	<b>6,1%</b>	<b>5,5%</b>	<b>5,2%</b>	<b>5,0%</b>

**CONTO ECONOMICO**

La **gestione economica** evidenzia **un utile di esercizio di 10,5 milioni di euro, in aumento rispetto all'esercizio precedente** (10,0 milioni di euro nel 2008), dopo gli accantonamenti delle imposte (correnti e differite) di 6,4 milioni di euro (6,4 milioni di euro nel 2008); ciò ha consentito un aumento del ROE al 6,4% dal 6,1% del 2008.

Riguardo alle componenti positive di reddito, i **ricavi netti totali sono aumentati di 1,8 milioni di euro**, passando dai 42,4 milioni di euro del 2008 a **44,2 milioni di euro nel 2009**.

I **proventi da partecipazioni** si attestano a 14,7 milioni di euro con un **incremento di 0,2 milioni** di euro determinato dalla positiva dinamica delle nuove acquisizioni di partecipazioni e delle cessioni che ha consentito ricavi per corrispettivi da impieghi in partecipazioni per **14,6 milioni di euro**, i più elevati registrati dall'inizio dell'attività, con un incremento di 0,8 milioni di euro rispetto al 2008, e 0,1 milioni di euro per dividendi, ridottisi a causa della cessione di partecipazioni che garantivano consistenti dividendi.

I **ricavi derivanti dai servizi professionali** hanno conseguito un rilevante incremento rispetto all'esercizio precedente, passando da 9,3 a 10,8 milioni di euro (+16%). Tali ricavi comprendono sia i servizi svolti per la gestione del Fondo di *Venture Capital*, che ha registrato nel 2009 un notevole incremento del portafoglio partecipazioni, che i servizi specialistici di consulenza ed assistenza a vantaggio delle iniziative di investimento all'estero, sia i proventi per la gestione dei Programmi per l'internazionalizzazione, ulteriormente incrementati ed ampliati nel 2009; *Business Scouting*, Sportelli Unici Regionali, "Corso Master V edizione per *Financial e Business Analyst*," "Corso Master IV edizione in internazionalizzazione e comunicazione del sistema produttivo nell'Area del Mediterraneo", nonché la realizzazione di nuovi Programmi di rilevanza internazionale, tra cui si evidenzia il primo Forum "Italy & Africa Partners in Business".

Il saldo positivo tra i **proventi ed oneri di tesoreria** ha registrato un decremento (0,1 milioni di euro rispetto a 0,2 milioni di euro dell'esercizio precedente) per effetto sia di una minore giacenza media delle disponibilità liquide che dell'attivazione, negli ultimi mesi dell'esercizio, di una linea di credito per far fronte ai picchi registrati nel flusso finanziario degli investimenti in partecipazioni.

L'**attività di gestione dei Fondi agevolativi** ha permesso di raggiungere nel 2009 elevati livelli di commissioni teoriche (19,3 milioni di euro riguardo al Fondo ex lege 295/73 e di 5,3 milioni di euro riguardo al Fondo ex lege 394/81), **ovvero di superare del 33% il tetto di 18,4 milioni di euro** previsto dalle Convenzioni pubbliche per la gestione dei Fondi Agevolati. È da segnalare che è stata riconosciuta da parte del Ministero dello Sviluppo Economico, così come previsto dalle Convenzioni, l'applicazione della rivalutazione per inflazione del compenso per la gestione di tali attività.

I **costi diretti della Società** (24,7 milioni di euro) hanno registrato un incremento rispetto all'esercizio precedente, tenuto conto del notevole sviluppo dei volumi di attività soprattutto nella gestione dei "Programmi d'internazionalizzazione". In particolare le spese amministrative e di funzionamento della Società (21,4 milioni di euro) hanno subito un incremento pari a 0,6 milioni di euro rispetto all'esercizio 2008 tenuto conto del continuo sviluppo qualitativo e quantitativo dei processi aziendali, degli effetti inflattivi su tali spese e degli oneri relativi al rinnovo del CCNL. I costi sostenuti per le attività relative ai servizi professionali, sviluppatasi notevolmente nell'esercizio 2009, riguardano sia gli oneri sostenuti per il coinvolgimento di risorse qualificate interne, sia i costi esterni conseguenti all'utilizzo anche di risorse professionali in *outsourcing*. Il totale dei costi esterni per i servizi professionali, che trova un corrispettivo ricavo nei programmi del Ministero dello Sviluppo Economico assegnati a SIMEST, ammonta a 3,3 milioni di euro rispetto a 2,4 milioni di euro dell'esercizio 2008.



Il **marginale operativo è pari a 19,5 milioni di euro** e, rispetto a 19,2 milioni di euro del 2008, registra un **incremento pari a 0,3 milioni di euro**.

**Accantonamenti e rettifiche** ammontano a 3,4 milioni di euro in linea con una prudente valutazione delle attività e dei rischi aziendali; mentre le **attività straordinarie** ammontano complessivamente a 0,8 milioni di euro di proventi derivanti da plusvalenze su partecipazioni e 0,3 milioni di euro per ulteriori proventi straordinari.

Riguardo le plusvalenze da partecipazioni, esse si riferiscono ai **proventi derivanti dalla cessione di partecipazioni**, opportunamente classificati per evidenziare il carattere straordinario di tale provento, e rappresentano nell'esercizio 2009 un consistente valore **pari a 0,5 milioni di euro**; essi riflettono, nonostante la natura straordinaria, un'attenta ed efficace attività svolta su specifiche

cessioni, ma anche, più in generale, un'elevata qualità dei processi interni, dalle valutazioni dei progetti fino all'acquisizione di partecipazioni.

Pertanto dopo gli accantonamenti e le plusvalenze su esposte, **l'utile prima delle imposte si attesta a 16,9 milioni di euro rispetto a 16,4 milioni di euro nel 2008 con un incremento di 0,5 milioni di euro**.

Le imposte nel 2009 sono pari a 6,4 milioni di euro in linea rispetto all'esercizio precedente; conseguentemente **l'utile netto è di 10,5 milioni di euro. Si evince pertanto che l'aumento del volume dei ricavi netti totali ed il contenimento dei costi di gestione hanno consentito il raggiungimento di risultati economici rilevanti non solo rispetto al 2008 ma i più consistenti dall'avvio della società (1991) e negli ultimi 5 esercizi in continua progressione positiva.**

**CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO DEGLI ULTIMI CINQUE ESERCIZI (MILIONI DI EURO)**

	2009	2008	AL 31 DICEMBRE 2007	2006	2005
<b>ATTIVITÀ CARATTERISTICHE</b>					
Proventi ordinari da Partecipazioni	14,7	14,5	13,6	12,6	10,3
Ricavi per servizi professionali	10,8	9,3	8,1	8,1	7,7
Proventi e oneri (-) correnti di tesoreria	0,1	0,2	0,6	1,1	1,4
Altri proventi e oneri (-) di gestione	0,2	0,2	0,2	0,2	0,4
Commissioni da gestione dei Fondi agevolativi	18,4	18,2	17,7	17,4	17,0
<b>Ricavi netti totali</b>	<b>44,2</b>	<b>42,4</b>	<b>40,2</b>	<b>39,4</b>	<b>36,8</b>
Costi di funzionamento	-21,4	-20,8	-20,4	-20,2	-19,3
Costi esterni sui servizi prof. a terzi	-3,3	-2,4	-1,6	-1,8	-2,1
<b>Costi diretti</b>	<b>-24,7</b>	<b>-23,2</b>	<b>-22,0</b>	<b>-22,0</b>	<b>-21,4</b>
<b>Margine operativo</b>	<b>19,5</b>	<b>19,2</b>	<b>18,2</b>	<b>17,4</b>	<b>15,4</b>
Accantonamenti per rischi finanziari generali	-2,7	-15,3	-2,1	-3,9	-0,1
Accantonamenti e rett. per rischi su crediti	-0,6	-1,5	-0,4	-0,7	-0,5
Accantonamenti per altri rischi ed oneri	-0,1	---	---	-0,2	-0,6
<b>Accantonamenti e rettifiche</b>	<b>-3,4</b>	<b>-16,8</b>	<b>-2,5</b>	<b>-4,8</b>	<b>-1,2</b>
Plusvalenze (minusvalenze) da partecipazioni	0,5	13,9	0,7	3,0	-1,1
Proventi e oneri (-) straordinari	0,3	0,1	-0,3	-0,3	---
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>16,9</b>	<b>16,4</b>	<b>16,1</b>	<b>15,3</b>	<b>13,1</b>
Imposte sul reddito	-6,4	-6,4	-7,1	-6,7	-4,9
<b>Utile netto</b>	<b>10,5</b>	<b>10,0</b>	<b>9,0</b>	<b>8,6</b>	<b>8,2</b>

## FATTI DI RILIEVO DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Ai sensi del Codice Civile (art. 2364) e dello Statuto (art. 12), il Consiglio di Amministrazione di SIMEST S.p.A. segnala nella Relazione sulla gestione le particolari esigenze in base alla struttura ed all'oggetto della Società che portano ad adottare, invece che il termine ordinario di 120 giorni, **il termine di 180 giorni** dalla chiusura dell'esercizio per la convocazione dell'Assemblea Ordinaria.

Si rileva infatti l'esigenza di acquisire e consolidare anche i dati economici e patrimoniali aggiornati sia relativi ai garanti che assicurano il rientro del costo dell'investimento in partecipazioni che alle consociate di SIMEST ai fini della valutazione del Fondo Rischi Finanziari Generali e delle Partecipazioni iscritte in bilancio in modo da rappresentare in maniera più corretta ed

aggiornata la situazione patrimoniale e finanziaria della Società ed il relativo risultato dell'esercizio.

Peraltro tale esigenza ha caratterizzato la chiusura dei bilanci SIMEST sin dalla sua costituzione (1991).

Tra i fatti successivi alla chiusura dell'esercizio va segnalato:

- la formulazione del Ministro dello Sviluppo Economico in data 13 gennaio 2010 delle Linee direttrici indicanti i criteri e le modalità per gli interventi di sostegno della SIMEST alle imprese italiane che investono in sviluppo produttivo ed innovazione, all'interno dell'Unione Europea incluso il territorio nazionale ed esclusivamente a condizioni di



L'Isolante K-Flex S.r.l. - Cina

mercato, in applicazione del Decreto del Ministro dello Sviluppo Economico del 23 dicembre 2008 già recepito nello Statuto sociale approvato dall'Assemblea Straordinaria degli azionisti del 7 luglio 2009;

- la piena operatività delle due delibere CIPE, la n. 113, pubblicata sulla Gazzetta Ufficiale n. 56 del 9 marzo 2010, relativa ai programmi di inserimento sui mercati esteri, riconducibili ai precedenti programmi di penetrazione all'estero ed agli studi di prefattibilità e fattibilità, nonché ai programmi di assistenza tecnica e la n. 112, pubblicata sulla Gazzetta Ufficiale n. 67 del 22 marzo 2010, relativa al nuovo intervento agevolativo per la patrimonializzazione delle PMI esportatrici. Le due delibere CIPE sono pienamente operative dal 13 aprile 2010, a seguito dell'emanazione da parte del Comitato Agevolazioni delle previste delibere applicative e delle connesse circolari disciplinanti le modalità e le condizioni di concessione delle agevolazioni a valere sul Fondo 394/81;
- la verifica di rinnovo triennale, effettuata in data 26 marzo 2010, della Certificazione di Qualità ISO 9001 - 2008 relativa alla gestione di tutte le attività aziendali e la Certificazione, effettuata in data 11 marzo 2010, del Sistema di Gestione per la Salute e Sicurezza sui luoghi di lavoro. Il Sistema di Gestione per la Qualità e la Sicurezza ha lo scopo di assicurare la conformità agli standard ISO 9001 - 2008 di tutte le attività ed i processi aziendali e la gestione della salute e sicurezza sui luoghi di lavoro secondo la normativa OHSAS 18001:2007;
- l'aggiornamento, in data 30 marzo 2010, ai sensi del D.Lgs. 30 giugno 2003, n. 196, "Codice in materia di protezione dei dati personali", del Documento Programmatico della Sicurezza.

Nei primi 4 mesi del 2010, il Consiglio di Amministrazione di **SIMEST ha approvato 28 nuovi progetti e 2 aumenti di capitale/ridefinizioni di piano** per investimenti com-

plessivi da parte delle società estere pari a **357,2 milioni di euro**, con un impiego previsto a regime di circa 5.000 addetti ed un impegno finanziario di **57,8 milioni di euro**.

SIMEST ha inoltre **acquisito**, nello stesso periodo, **10 partecipazioni** per un totale di **12,2 milioni di euro**, oltre a **3 aumenti di capitale** in società già partecipate al 31.12.2009 per **2,7 milioni di euro**. Sono in corso gli adempimenti per l'acquisizione a breve di altre **3 partecipazioni per 3,6 milioni di euro**.

Riguardo al **Fondo di Venture Capital** l'attività del primo quadrimestre 2010 ha risentito dell'avvio a partire dal 25 marzo dell'operatività del Comitato di Indirizzo e Rendicontazione a seguito della nomina dei nuovi componenti. In poco più di un mese il Comitato ha deliberato la partecipazione a **8 nuovi progetti** di investimento e **1 aumento di capitale**, con uno stanziamento di fondi per complessivi **9,0 milioni di euro**. SIMEST, nei primi quattro mesi del 2010, per conto del Fondo di *Venture Capital*, ha sottoscritto **5 nuove partecipazioni** per complessivi **3,4 milioni di euro e 3 aumenti di capitale per 1,9 milioni di euro**. Al 30 aprile 2010 **SIMEST detiene 167 quote di partecipazione per il Fondo di Venture Capital, con impieghi complessivi pari a 168,4 milioni di euro**.

Con riguardo all'**attività di gestione dei Fondi agevolativi**, nel primo quadrimestre del 2010 sono state approvate complessivamente dal Comitato Agevolazioni **114 nuove operazioni** per il considerevole ammontare di **1.613,8 milioni di euro**, registrando il continuo interesse delle imprese italiane per gli strumenti agevolativi gestiti da SIMEST.

Per le operazioni di credito all'esportazione a valere sul Fondo 295, tali dati confermano la sostanziale tenuta dell'esportazioni italiane di beni strumentali, mentre per le agevolazioni a valere sul Fondo 394/81, l'andamento in termini di numero e importo ha confermato il dato positivo registrato nello stesso periodo dell'anno precedente.

L'attività, per i diversi interventi, si è articolata come segue:

- per il credito all'esportazione sono state approvate 60 operazioni per 1.549,9 milioni di euro, di cui 13 crediti acquirente (interventi di "stabilizzazione") per 528,7 milioni di euro e 47 crediti fornitore nella forma dello smobilizzo a tasso fisso per 1.021,2 milioni di euro;
- per l'agevolazione degli investimenti in società all'estero sono state approvate 19 operazioni per un importo di 35,1 milioni di euro;
- per i programmi di penetrazione all'estero sono stati concessi 30 nuovi finanziamenti agevolati per un importo complessivo di 27,8 milioni di euro;
- per gli studi di prefattibilità e fattibilità e per i programmi di assistenza tecnica i nuovi finanziamenti agevolati concessi sono stati 5 per 1,0 milioni di euro (tutti relativi a studi).

#### ATTIVITÀ DI PROMOZIONE E SVILUPPO

##### Gennaio

Le attività di promozione realizzate nel mese di gennaio sono state dedicate in particolare ad assicurare la continuità di quanto avviato nell'anno precedente. In dettaglio sono state effettuate varie iniziative di tipo promozionale con il mondo associativo delle imprese, con il "Sistema Camerale" e con gli Istituti di Credito. In particolare con il "Sistema Camerale" e con Confapi sono stati organizzati incontri con le imprese finalizzati alla presentazione degli strumenti per l'internazionalizzazione.

Per quanto riguarda la collaborazione con il "Sistema Bancario", nell'ambito degli accordi con il Banco Popolare, si è svolto a Bergamo il primo corso formativo dedicato ai funzionari del Credito Bergamasco.

Infine, è stata avviata un'attività di "cross-selling" verso la primaria clientela, che continuerà a svolgersi durante tutto l'anno.

##### Febbraio

Nel mese di febbraio sono state sviluppate con il "Sistema Confindustria" numerose iniziative per promuovere l'internazionalizzazione delle imprese. Con Confapi è proseguita l'organizzazione di incontri di formazione, destinati ai loro quadri, sulle attività di SIMEST. Va inoltre ricordata la partecipazione dei vertici SIMEST al "Forum Mediterraneo" promosso dal Ministero dello Sviluppo Economico, ICE, Confindustria ed ABI nel corso del quale è stato anche attivato un desk informativo per le imprese.

Nell'ambito dei rapporti con il "Sistema Bancario", sono stati organizzati in Sicilia, in collaborazione con Banca Nova S.p.A., incontri con le loro aziende clienti sui temi dell'internazionalizzazione.

Su mandato del Ministero dello Sviluppo Economico SIMEST ha organizzato a Verona l'11 e 12 febbraio 2010 l'"Italy & South Eastern Europe Investment Forum" che ha visto la presenza di 38 delegati di 9 paesi ed oltre 300 aziende. Nel corso dell'evento si sono svolti quattro tavoli tematici sui settori agroalimentare, infrastrutture e ambiente, logistica dei trasporti, strumenti finanziari ed integrazione europea e commercio internazionale, che hanno consentito di approfondire le interessanti prospettive di sviluppo per le nostre imprese in quest'area. Sul versante delle attività istituzionali, SIMEST ha partecipato alla missione in Bielorussia che, grazie alla sua posizione strategica, rappresenta una meta interessante per le imprese italiane.

#### Italy & South Eastern Europe investment Forum





**Marzo**

Nel corso del mese sono state realizzate molteplici iniziative con le Associazioni di Confindustria sulla Tunisia, Turchia e Vietnam e SIMEST ha preso parte ai *road show* di presentazione della "Missione di Sistema" in Cina che si svolgerà nel mese di giugno. Sul versante della collaborazione con il "Sistema Bancario" sono stati organizzati incontri con le banche di Credito Cooperativo della Lombardia, con Banca Aperta Credito Valtellinese, Intesa San Paolo, Banca Nova, UBI - Banca Popolare di Ancona. SIMEST ha partecipato alle missioni istituzionali ed imprenditoriali a Panama, alla quale hanno preso parte numerose imprese italiane del settore infrastrutture ed in Oman, dove è stato firmato un accordo con il Gruppo OHI, per promuovere l'avvio di *joint ventures* nel paese. Nel mese di marzo è stato infine sottoscritto, nell'ambito di un "accordo quadro" tra la Regione Lombardia ed il Ministero dello Sviluppo Economico, un'intesa per promuovere congiuntamente gli strumenti ed i servizi per l'internazionalizzazione presso le aziende del territorio.

**Aprile**

Fra le attività di promozione svolte nel corso del mese vanno ricordate quelle realizzate con "Liguria International" (l'Agenzia per l'internazionalizzazione della Regione Liguria) e con l'Ordine dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili sul tema dell'internazionalizzazione delle imprese sulle due aree strategiche del Mediterraneo e del Brasile. SIMEST ha preso parte alla missione istituzionale ed imprenditoriale in Mongolia, che ha consentito agli operatori italiani presenti di avere un riscontro diretto delle interessanti opportunità offerte da questo paese ricco di risorse minerarie, ma ancora poco conosciuto dalle nostre imprese. SIMEST ha supportato le aziende italiane nella missione in

Azerbaijan e Kazakhstan dove è stato promosso, presso le imprese dell'indotto del settore *oil & gas*, il parco industriale in fase di realizzazione con il supporto di SIMEST e della Regione del Mangystau. Ha inoltre organizzato, con il supporto del Ministero dello Sviluppo Economico e la collaborazione di ICE, una missione in Serbia cui hanno partecipato i rappresentanti di numerosi distretti italiani interessati agli sviluppi nel paese. Nel corso del mese è stato infine firmato un accordo tra il Ministro dello Sviluppo, Industria e Commercio Internazionale del Brasile, la Zona Franca di Manaus, il Ministero dello Sviluppo Economico italiano, l'ANCMA (Associazione italiana del ciclo e motociclo) e SIMEST, al fine di promuovere lo sviluppo economico e produttivo delle imprese italiane del settore nel polo industriale di Manaus.



Ciro Paone S.p.A. - Corea del Sud



## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Le previsioni per l'esercizio 2010 confermano lo stesso livello di risultati economici e di ROE del 2009, i più consistenti dalla costituzione della Società nonostante il generale rallentamento delle attività d'internazionalizzazione delle aziende italiane. Ciò a conferma della tenuta competitiva delle realtà più dinamiche ed innovative, tra cui si distinguono numerose PMI, che offrono prodotti e servizi di alta qualità e che, grazie anche al supporto di SIMEST, hanno potuto e saputo cogliere nuove opportunità di sviluppo nelle economie emergenti e consolidare o addirittura incrementare le proprie quote di mercato anche sui mercati tradizionali più toccati dalla crisi.

Nonostante l'attuale congiuntura economica internazionale lasci prevedere il perdurare, in tutto il corso dell'esercizio, della generale decelerazione delle attività di investimento all'estero, è realistico comunque attendersi il mantenimen-

to di proficui risultati operativi soprattutto nelle attività di *business*, di *export credit* e nei servizi professionali.

Si prevede quindi il raggiungimento di margini economici adeguati grazie ad un'attenta gestione dei costi aziendali connessi alle molteplici attività, nonostante l'incidenza sul 2010 dei maggiori oneri relativi al continuo sviluppo qualitativo e quantitativo dei processi aziendali ed ai rinnovi della Contrattazione Collettiva Nazionale ed Aziendale.

In particolare, per quanto concerne le attività di *business*, nonostante una fase iniziale del 2010 caratterizzata da incertezze derivanti dallo scenario internazionale che influiscono sui tempi di realizzazione degli investimenti da parte delle imprese, il primo quadrimestre mostra una forte volontà delle aziende più dinamiche di sviluppare progetti che si indirizzano già all'auspicata fase di ripresa. Tale andamento, ove il quadro economi-



co mondiale tendesse al miglioramento, potrebbe portare, soprattutto nel terzo quadrimestre, ad un sensibile incremento sia delle partecipazioni che delle altre attività di supporto alle aziende. Inoltre, nel secondo semestre del 2010, nonostante la ripresa in UE ed in Italia in particolare sia ancora debole, potrebbero riprendere gli investimenti delle nostre imprese che potranno essere supportate da SIMEST a condizioni di mercato.

Ciò potrebbe portare ad uno sviluppo di partecipazioni in imprese italiane o loro controllate nella UE che sviluppino in modo redditizio investimenti produttivi e/o di innovazione e ricerca. Per quanto attiene la gestione del supporto al credito all'esportazione, tenuto conto dei dati relativi alle operazioni approvate nel primo quadrimestre del 2010 e delle domande già pervenute ed attualmente in istruttoria, nonché sulla base delle informazioni disponibili per i prossimi mesi, si ritiene che l'attività si possa mantenere su livelli superiori a quelli registrati negli anni precedenti alla crisi. Ciò a conferma sia della relativa tenuta delle esportazioni di beni di inve-

stimento, che della maggiore rilevanza dello strumento di supporto in ambito OCSE nell'attuale contesto dei mercati finanziari.

Per quanto riguarda il Fondo 394/81, nel mese di aprile 2010 è stata completata, con il "via libera" definitivo da parte del Comitato Agevolazioni alla piena operatività delle delibere CIPE n. 112 e 113 del 6 novembre 2009, l'attesa riforma degli interventi agevolativi previsti dalla nuova normativa, a suo tempo avviata anche grazie al contributo di SIMEST.

Tenuto conto delle innovazioni introdotte negli strumenti già esistenti (programmi di penetrazione all'estero e studi di prefattibilità/fattibilità e programmi di assistenza tecnica) e del nuovo intervento per il miglioramento e la salvaguardia della solidità patrimoniale delle PMI esportatrici, si ritiene che l'attività riguardante il Fondo 394/81 potrà registrare un incremento nel corso del 2010, nonostante la situazione di crisi economico-finanziaria a livello mondiale.

Lo sviluppo complessivo di SIMEST si presenta pertanto solido e continuativo. Ciò testimonia, da un lato, una forte tensione della Società ad operare con efficacia ed efficienza - come dimostrano negli ultimi anni i dati sull'andamento economico e finanziario - ed evidenzia, d'altro canto, una rinnovata vivacità delle imprese italiane sui mercati esteri con un crescente interesse verso le attività SIMEST. Tale interesse è legato sicuramente all'importanza degli strumenti a sostegno delle esportazioni e dell'internazionalizzazione, ampliati e più volte adattati alle esigenze delle nostre imprese, ma è anche collegato ad un crescente ricorso ai supporti specialistici dei nostri esperti che operano al fianco delle imprese e delle istituzioni pubbliche e private per rafforzare e valorizzare le capacità competitive delle aziende italiane sui mercati internazionali.



p. il CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
L'Amministratore Delegato  
(Ing. Massimo D'Aiuto)

PAGINA BIANCA

## BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2009

Il Bilancio della Società è stato redatto, come nel precedente esercizio, con l'osservanza delle disposizioni contenute nel Decreto Legislativo 27 gennaio 1992, n. 87, nel provvedimento della Banca d'Italia n. 103 del 31 luglio 1992 e di altre leggi, interpretate ed integrate secondo i criteri raccomandati dalla Commissione per la Statuizione dei principi contabili del Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

È stata tenuta, altresì, presente l'esigenza di garantire la rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, della situazione finanziaria e del risultato economico dell'esercizio della Società.

Il bilancio si articola nei seguenti documenti:

- relazione sull'andamento della gestione e sull'andamento della Società;
- Stato Patrimoniale e Conto Economico; nota integrativa costituita da:
  - parte A - criteri di valutazione;
  - parte B - informazioni sullo Stato Patrimoniale;
  - parte C - informazioni sul Conto Economico;
  - parte D - altre informazioni.

Per ogni voce dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico è stato indicato anche l'importo della voce corrispondente relativa all'esercizio precedente. Inoltre, per consentire una più completa informativa sono stati predisposti i consueti prospetti supplementari, riguardanti il rendiconto finanziario e le variazioni intervenute nell'esercizio nei conti di patrimonio netto, elaborati secondo gli schemi in uso nella prassi corrente, suggeriti dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili. Detti prospetti sono riportati nella parte "D" riservata alle "Altre informazioni" e costituiscono pertanto parte integrante della nota integrativa. L'assemblea del 7 luglio 2009, ai sensi dell' art. 2409 bis del Codice Civile, ha conferito il Controllo contabile alla società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A.. Il Bilancio della Società viene, quindi, sottoposto a revisione dalla stessa PricewaterhouseCoopers S.p.A. sino all' approvazione del Bilancio 2011.

SIMEST è sottoposta al controllo sulla gestione finanziaria da parte della Corte dei Conti ai sensi dell' art. 12 della legge n. 259/1958.

**BILANCIO AL 31 DICEMBRE****STATO PATRIMONIALE (IMPORTI IN EURO)**

<b>Attivo</b>	<b>31-12-09</b>	<b>31-12-08</b>	<b>Variazioni</b>
<b>10. Cassa e disponibilità</b>	<b>7.204</b>	<b>11.176</b>	<b>(3.972)</b>
<b>20. Crediti verso enti creditizi di cui:</b>	<b>58.889</b>	<b>17.709.304</b>	<b>(17.650.415)</b>
(a) a vista	58.889	17.709.304	(17.650.415)
(b) altri crediti	-	-	-
<b>40. Crediti verso clientela</b>	<b>28.322.068</b>	<b>24.948.882</b>	<b>3.373.186</b>
<b>50. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>70. Partecipazioni</b>	<b>275.625.988</b>	<b>240.526.320</b>	<b>35.099.668</b>
<b>90. Immobilizzazioni immateriali di cui:</b>	<b>433.663</b>	<b>607.595</b>	<b>(173.932)</b>
- costi di impianto e di ampliamento	-	-	-
- altri costi pluriennali	433.663	607.595	(173.932)
<b>100. Immobilizzazioni materiali</b>	<b>301.866</b>	<b>352.610</b>	<b>(50.744)</b>
<b>130. Altre attività</b>	<b>9.014.867</b>	<b>9.453.601</b>	<b>(438.734)</b>
<b>140. Ratei e risconti attivi di cui:</b>	<b>352.129</b>	<b>209.335</b>	<b>142.794</b>
(a) ratei attivi	3.484	3.484	-
(b) risconti attivi	348.645	205.851	142.794
<b>Totale dell'Attivo</b>	<b>314.116.674</b>	<b>293.818.823</b>	<b>20.297.851</b>



**BILANCIO AL 31 DICEMBRE****STATO PATRIMONIALE (IMPORTI IN EURO)**

<b>Passivo</b>	<b>31-12-09</b>	<b>31-12-08</b>	<b>Variazioni</b>
<b>10. Debiti verso enti creditizi</b>	<b>15.259.841</b>	<b>-</b>	<b>15.259.841</b>
(a) a vista	15.259.841	-	15.259.841
(b) altri crediti	-	-	-
<b>50. Altre passività</b>	<b>20.214.444</b>	<b>22.778.278</b>	<b>(2.563.834)</b>
<b>60. Ratei e risconti passivi</b>	<b>-</b>	<b>4.342</b>	<b>(4.342)</b>
(a) ratei passivi	-	-	-
(b) risconti passivi	-	4.342	(4.342)
<b>70. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>3.854.126</b>	<b>3.828.496</b>	<b>25.630</b>
<b>80. Fondi per rischi e oneri di cui:</b>	<b>4.700.982</b>	<b>4.344.972</b>	<b>356.010</b>
(b) fondi imposte e tasse	274.488	48.478	226.010
(c) altri fondi	4.426.494	4.296.494	130.000
<b>90. Fondi rischi su crediti</b>	<b>3.810.416</b>	<b>3.460.416</b>	<b>350.000</b>
<b>100. Fondo per rischi finanziari generali</b>	<b>37.136.728</b>	<b>34.436.728</b>	<b>2.700.000</b>
<b>120. Capitale</b>	<b>164.646.232</b>	<b>164.646.232</b>	<b>-</b>
<b>130. Sovrapprezzi di emissione</b>	<b>1.735.551</b>	<b>1.735.551</b>	<b>-</b>
<b>140. Riserve di cui:</b>	<b>52.251.260</b>	<b>48.553.688</b>	<b>3.697.572</b>
(a) riserva legale	18.360.459	17.858.953	501.506
(d) altre riserve	33.890.801	30.694.735	3.196.066
<b>170. Utile (perdita) d'esercizio</b>	<b>10.507.094</b>	<b>10.030.120</b>	<b>476.974</b>
<b>Totale del Patrimonio netto</b>	<b>229.140.137</b>	<b>224.965.591</b>	<b>4.174.546</b>
<b>Totale del Passivo</b>	<b>314.116.674</b>	<b>293.818.823</b>	<b>20.297.851</b>
<b>GARANZIE E IMPEGNI</b>			
<b>10. Garanzie rilasciate</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>20. Impegni di cui:</b>	<b>116.424.685</b>	<b>92.012.733</b>	<b>24.411.952</b>
- per le partecipazioni a società all'estero	116.424.685	92.012.733	24.411.952
<b>Totale delle Garanzie e degli impegni</b>	<b>116.424.685</b>	<b>92.012.733</b>	<b>24.411.952</b>

**BILANCIO AL 31 DICEMBRE****CONTO ECONOMICO (IMPORTI IN EURO)**

<b>Costi</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>Variazioni</b>
<b>10. Interessi passivi ed oneri assimilati</b>	<b>10.340</b>	<b>142.092</b>	<b>(131.752)</b>
<b>30. Perdite da operazioni finanziarie</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40. Spese amministrative di cui:</b>	<b>24.046.112</b>	<b>22.482.538</b>	<b>1.563.574</b>
<b>(a) spese per il personale</b>	<b>13.100.251</b>	<b>12.720.745</b>	<b>379.506</b>
- salari e stipendi	9.041.464	8.759.131	282.333
- oneri sociali	2.788.368	2.702.282	86.086
- trattamento di fine rapporto	688.263	708.689	(20.426)
- missioni	582.156	550.643	31.513
<b>(b) altre spese amministrative</b>	<b>10.945.861</b>	<b>9.761.793</b>	<b>1.184.068</b>
<b>50. Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali</b>	<b>677.435</b>	<b>651.722</b>	<b>25.713</b>
<b>70. Accantonamenti per rischi ed oneri</b>	<b>130.000</b>	<b>-</b>	<b>130.000</b>
<b>80. Accantonamenti ai fondi rischi su crediti</b>	<b>350.000</b>	<b>1.512.205</b>	<b>(1.162.205)</b>
<b>90. Rettifiche di valore su crediti</b>	<b>419.312</b>	<b>230.484</b>	<b>188.828</b>
<b>100. Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>110. Oneri straordinari</b>	<b>9.257</b>	<b>67.394</b>	<b>(58.137)</b>
<b>120. Variazione positiva del fondo per rischi finanziari generali</b>	<b>2.700.000</b>	<b>15.300.000</b>	<b>(12.600.000)</b>
<b>130. Imposte sul reddito dell'esercizio</b>	<b>6.377.179</b>	<b>6.413.236</b>	<b>(36.057)</b>
<b>Totale dei Costi</b>	<b>34.719.635</b>	<b>46.799.671</b>	<b>(12.080.036)</b>
<b>140. Utile d'esercizio</b>	<b>10.507.094</b>	<b>10.030.120</b>	<b>476.974</b>

**BILANCIO AL 31 DICEMBRE****CONTO ECONOMICO (IMPORTI IN EURO)**

<b>Ricavi</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>Variazioni</b>
<b>10. Interessi attivi e proventi assimilati di cui:</b>	<b>322.389</b>	<b>504.644</b>	<b>(182.255)</b>
(a) su titoli	-	-	-
(b) su depositi bancari	137.782	282.232	(144.450)
(c) su altri crediti	184.607	222.412	(37.805)
<b>20. Dividendi ed altri proventi</b>			
(b) su partecipazioni	14.753.952	14.457.509	296.443
<b>25. Compensi per servizi professionali</b>	<b>29.132.118</b>	<b>27.536.597</b>	<b>1.595.521</b>
<b>40. Profitti da operazioni finanziarie</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>50. Riprese di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni</b>	<b>-</b>	<b>47.600</b>	<b>(47.600)</b>
<b>70. Altri proventi di gestione</b>	<b>229.662</b>	<b>246.637</b>	<b>(16.975)</b>
<b>80. Proventi straordinari</b>	<b>788.608</b>	<b>14.036.804</b>	<b>(13.248.196)</b>
<b>Totale dei Ricavi</b>	<b>45.226.729</b>	<b>56.829.791</b>	<b>(11.603.062)</b>

PAGINA BIANCA

## NOTA INTEGRATIVA

### PARTE A. CRITERI DI VALUTAZIONE

I principi generali sono conformi agli attuali orientamenti della normativa civilistica ed alle disposizioni introdotte dal decreto legislativo 27 gennaio 1992, n. 87.

#### **CASSA E DISPONIBILITÀ**

Le giacenze di cassa sono valutate al valore nominale. Le disponibilità in valuta estera di fine esercizio sono convertite in Euro applicando il cambio alla data di chiusura dell'esercizio.

#### **CREDITI E FONDI RISCHI SU CREDITI**

**I crediti verso gli Enti creditizi e finanziari** riguardano sia le giacenze dei conti correnti bancari valutati al valore nominale sia, ove presenti, gli impieghi di tesoreria in operazioni di pronti contro termine che prevedono l'obbligo di rivendita a termine dei titoli oggetto delle transazioni. L'importo iscritto per tali impieghi è pari al prezzo pagato a pronti.

Per le operazioni con scadenza del termine nell'esercizio successivo, gli interessi ed i proventi maturati dalla data di decorrenza degli impieghi (pronti) alla data di chiusura dell'esercizio sono imputati tramite i ratei attivi secondo il principio della competenza temporale.

**I Crediti verso la clientela** sono iscritti al valore di presumibile realizzo, rettificando il loro valore nominale sulla base di stime di perdite prevedibili alla data di approvazione di bilancio. La valutazione del presumibile realizzo viene effettuata analiticamente sulle singole posizioni, tenendo conto dello stato di solvibilità dei debitori.

Si provvede inoltre, nell'ambito della determinazione dei **Fondi Rischi su Crediti**, ad una prudente valutazione di rischio generico, per fronteggiare rischi su crediti soltanto eventuali ed i relativi accantonamenti non hanno funzione rettificativa dei crediti iscritti nell'attivo.

#### **OBBLIGAZIONI E ALTRI TITOLI A REDDITO FISSO**

I titoli trattati dalla Società, se presenti in portafoglio, si riferiscono esclusivamente a valori non immobilizzati e sono pertanto valutati al prezzo di mercato; per quest'ultimo, trattandosi di titoli quotati, si fa riferimento alla media aritmetica dei prezzi rilevati nell'ultimo mese d'esercizio.

#### **PARTECIPAZIONI**

Le partecipazioni, incluse quelle quotate in mercati regolamentati, rappresentano immobilizzazioni e sono iscritte al costo di acquisto o di sottoscrizione comprensivo degli oneri accessori. Il costo viene ridotto in presenza di perdite permanenti di valore nel caso in cui le partecipate abbiano sostenuto perdite non assorbibili nel breve periodo e in mancanza di impegni al riacquisto che assicurino il rientro del costo dell'investimento, eventualmente assistiti da garanzie.



**IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI E RELATIVI AMMORTAMENTI**

Sono iscritte al costo, comprensivo anche degli oneri accessori di diretta imputazione, diminuito dell'ammortamento calcolato in funzione della presumibile utilità futura dei beni.

**IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI E RELATIVI AMMORTAMENTI**

Le immobilizzazioni materiali, comprensive anche degli oneri accessori di diretta imputazione, sono iscritte al costo di acquisto, diminuito degli ammortamenti calcolati sulla base della stimata residua possibilità di utilizzo dei beni.

**ALTRE ATTIVITÀ**

Sono iscritte al loro valore di presumibile realizzo.

**RATEI E RISCONTI ATTIVI E PASSIVI**

Sono determinati in base al principio della competenza.

**I DEBITI VERSO GLI ENTI CREDITIZI**

Si riferiscono a scoperti di conto corrente attivati con il sistema bancario per far fronte ai flussi finanziari in partecipazioni. L'importo di tali debiti è iscritto al valore nominale.

**ALTRE PASSIVITÀ**

Sono iscritte al valore nominale.

**TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO**

Viene determinato a norma dell'art. 2120 del codice civile ed in relazione ai vigenti contratti collettivi nazionali di lavoro.

**FONDI PER RISCHI ED ONERI**

Il fondo include l'accantonamento delle imposte sul reddito di competenza dell'esercizio, l'accantonamento per l'onere connesso al meccanismo delle convenzioni stipulate con il Ministero dello Sviluppo Economico per la gestione dei Fondi agevolati, nonché l'accantonamento di oneri che, alla data di chiusura di esercizio, sono indeterminati nell'ammontare e nella data di sopravvenienza.

**FONDO PER RISCHI FINANZIARI GENERALI**

A titolo prudenziale vengono destinati accantonamenti a tale fondo per la copertura del rischio generale d'impresa; il fondo è pertanto assimilabile ad una riserva patrimoniale.

**CONTO IMPEGNI**

Gli impegni per la partecipazione al capitale sociale di società all'estero sono iscritti per l'ammontare delle quote che la Società intende acquisire. Le operazioni di pronti contro termine, se presenti in portafoglio, sono esposte al prezzo a termine convenuto con la controparte.

**OPERAZIONI IN VALUTA**

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio, ad eccezione delle immobilizzazioni finanziarie che sono iscritte al costo di acquisto o sottoscrizione in presenza di impegni al riacquisto che assicurano il rientro del costo dell'investimento.

**ONERI E PROVENTI**

Sono iscritti nel rispetto del principio della competenza.

## PARTE B. INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE (IMPORTI IN MIGLIAIA DI EURO)

Di seguito si commenta il contenuto delle voci di bilancio e le variazioni più significative intervenute con l'esercizio precedente.

### VOCI DELL'ATTIVO

<b>Voce 10</b>	<b>31.12.2009</b>	CONSISTENZA AL 31.12.2008	<b>VARIAZIONE 2009-2008</b>
<b>Cassa e disponibilità</b>	<b>7</b>	11	<b>(4)</b>

La voce rappresenta le giacenze liquide di cassa al 31 dicembre, in euro ed in valute estere.

<b>Voce 20 (A)</b>	<b>31.12.2009</b>	CONSISTENZA AL 31.12.2008	<b>VARIAZIONE 2009-2008</b>
<b>Crediti verso enti creditizi: a vista</b>	<b>59</b>	17.709	<b>(17.650)</b>

Rappresentano le disponibilità dei depositi bancari al 31 dicembre 2009 e comprendono prevalentemente un incasso di corrispettivo per impieghi su partecipazioni su un c/c "attivo" avvenuto a fine esercizio oltre agli interessi attivi accreditati dagli istituti bancari.

<b>Voce 40</b>	<b>31.12.2009</b>	CONSISTENZA AL 31.12.2008	<b>VARIAZIONE 2009-2008</b>
<b>Crediti verso clientela</b>	<b>28.322</b>	24.949	<b>(3.373)</b>

<b>DETTAGLIO DEI CREDITI AI VALORI DI PRESUMIBILE REALIZZO:</b>			
<b>Voci</b>	<b>AL 31.12.2009</b>	<b>AL 31.12.2008</b>	
crediti per gli investimenti in partecipazioni	9.578	8.593	
crediti per i contributi finanziati dai dividendi	5.278	4.213	
crediti per commissioni relative alla gestione di Fondi Pubblici in convenzione con il Ministero dello Sviluppo Economico	12.579	11.610	
altri crediti	887	533	
	<b>28.322</b>	<b>24.949</b>	

**DETTAGLIO PER DURATA RESIDUA DEI CREDITI:**

<b>FASCE DI VITA RESIDUA (IMPORTI AL VALORE NOMINALE)</b>	<b>AL 31.12.2009</b>	<b>AL 31.12.2008</b>
fino a 3 mesi	8.283	7.313
da oltre 3 mesi fino ad 1 anno	15.134	12.974
durata indeterminata (1)	5.943	5.280
dedotte svalutazioni	(1.038)	(618)
<b>Valore dei crediti nell'attivo del bilancio</b>	<b>28.322</b>	<b>24.949</b>

Delle complessive svalutazioni effettuate (1.038 migliaia di euro), 419 migliaia di euro sono di competenza dell'esercizio 2009.

Le cancellazioni di crediti al 31.12.2009 completamente svalutati ammontano complessivamente a 1.270 migliaia di euro.

(1) dettaglio dei crediti con fascia "durata indeterminata": (importi al valore nominale)

- crediti scaduti	5.943	5.280
di cui relativi a:		
- crediti verso il Ministero dello Sviluppo Economico	4.296	4.296
- crediti in procedure concorsuali o in sofferenza	1.552	918
- crediti per interessi di mora	95	66

I crediti verso il Ministero dello Sviluppo Economico, Azionista di maggioranza, sono esposti al lordo dell'accantonamento al fondo per rischi ed oneri per 4.296 migliaia di euro per il meccanismo delle convenzioni con lo stesso Ministero per la gestione dei Fondi agevolati.

Ai sensi dell'art. 2427 del Codice Civile si segnala che non sono presenti in bilancio crediti e debiti con durata residua superiore a cinque anni; riguardo alla ripartizione per aree geografiche di tali poste, si informa altresì che tutti i crediti e debiti sono compresi nel territorio dello Stato Italiano ad eccezione del credito di 317 migliaia di euro maturato nei confronti di una controparte Venezuelana per il corrispettivo derivante da impieghi in partecipazioni.

È da rilevare inoltre, che non si sono verificati, successivamente alla chiusura dell'esercizio, effetti significativi delle variazioni dei cambi valutari.

<b>Voce 70</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>CONSISTENZA AL 31.12.2008</b>	<b>VARIAZIONE 2009-2008</b>
<b>Partecipazioni</b>			
- di società all'estero	270.461	235.362	35.099
- di società in Italia	5.164	5.164	-
	<b>275.625</b>	<b>240.526</b>	<b>35.099</b>

Le partecipazioni presenti in bilancio vengono iscritte secondo due modalità:

- al costo di acquisto o di sottoscrizione (valore contabile). Il valore contabile non viene ridotto, anche se superiore al valore di mercato, in quanto il recupero dello stesso valore viene garantito dagli impegni al riacquisto, eventualmente assistiti da garanzie anche bancarie e/o assicurative, che assicurano il rientro dell'investimento;
- al valore di mercato determinato con riferimento a tecniche di valutazione generalmente accettate. Difatti, il valore di mercato della partecipazione immobilizzata viene rilevato solo in presenza di perdite permanenti di valore non riassorbibili nel breve periodo ed in mancanza di impegni che assicurino il rientro del costo (valore contabile) dell'investimento. Il valore di mercato viene rilevato o in base ad un oggettivo criterio dato dal valore patrimoniale delle partecipazioni o da una valutazione obbligatoria nel caso di vendita coattiva dell'investimento.

In applicazione dei criteri generali di valutazione, nel 2009, non sono state effettuate svalutazioni nelle partecipazioni.

Al 31 dicembre 2009, l'ammontare delle quote di partecipazione iscritte nell'attivo riguarda 245 società all'estero per il costo di 270.461 migliaia di euro di cui 264.486 migliaia di euro versate, la partecipazione nella FINEST S.p.A. di Pordenone sottoscritta ai sensi della legge n. 19/1991 per 5.164 migliaia di euro e la partecipazione per una quota pari allo 0,4% al Consorzio "Al Faw" in Italia.

COMPOSIZIONE DELLA VOCE E MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO:				
Voci	2009		2008	
	N.	IMPORTO	N.	IMPORTO
<b>Partecipazioni all'inizio dell'esercizio</b>	<b>248</b>	<b>235.362</b>	<b>238</b>	<b>229.932</b>
<b>Aumenti dell'esercizio di cui:</b>	<b>29</b>	<b>54.646</b>	<b>31</b>	<b>37.103</b>
- acquisizione di nuove partecipazioni	29	33.600	31	32.909
- aumenti di quote di partecipazione	12	21.046	10	4.194
<b>Diminuzioni dell'esercizio di cui:</b>	<b>(32)</b>	<b>(19.438)</b>	<b>(21)</b>	<b>(31.673)</b>
- cessioni di quote di partecipazioni ai partner (totali)	(29)	(18.987)	(17)	(29.698)
- dismissioni e trasferimenti di quote di partecipazioni	(3)	(451)	(4)	(1.975)
<b>Rettifiche/Maggiori (minori) impegni per differenze cambio</b>		<b>(109)</b>		-
<b>Variazione netta dell'esercizio</b>	<b>(3)</b>	<b>35.099</b>	<b>10</b>	<b>5.430</b>
<b>Partecipazioni alla fine dell'esercizio</b>	<b>245</b>	<b>270.461</b>	<b>248</b>	<b>235.362</b>

Al 31 dicembre 2009, l'impegno dei soci italiani per l'acquisto ed il pagamento a termine delle quote di partecipazione sottoscritte e versate dalla SIMEST è assicurato per l'importo complessivo di 175.744 migliaia di euro da garanzie di terzi.

Il dettaglio delle quote di partecipazioni acquisite nell'esercizio 2009 è riportato nella relazione sulla gestione (tabella Partecipazioni in società all'estero).



<b>Voce 90</b>	<b>31.12.2009</b>	CONSISTENZA AL 31.12.2008	<b>VARIAZIONE 2009-2008</b>
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>434</b>	608	<b>(174)</b>

<b>COMPOSIZIONE DELLA VOCE E MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO:</b>				
Voci	<b>ESISTENZE INIZIALI</b>	<b>ACQUISTI DELL'ESERCIZIO</b>	<b>AMMORTAMENTI</b>	<b>RIMANENZE FINALI</b>
Altri costi pluriennali	608	360	(534)	434
<b>Totali</b>	<b>608</b>	<b>360</b>	<b>(534)</b>	<b>434</b>

Gli altri costi pluriennali comprendono le spese per l'acquisto di *software*. La voce comprende anche i costi per l'aggiornamento delle procedure informatiche per la gestione delle attività operative aziendali.

L'ammortamento del *software* è calcolato a rate costanti in un periodo massimo di cinque anni.

<b>Voce 100</b>	<b>31.12.2009</b>	CONSISTENZA AL 31.12.2008	<b>VARIAZIONE 2009-2008</b>
<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>302</b>	353	<b>(51)</b>

<b>COMPOSIZIONE DELLA VOCE E MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO:</b>					
Voci	<b>ESISTENZE INIZIALI</b>	<b>ACQUISTI DELL'ESERCIZIO</b>	<b>VENDITE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>AMMORTAMENTI FINALI</b>	<b>RIMANENZE</b>
Impianti e macchine elettromeccaniche ed elettroniche	193	93	-	(74)	212
Attrezzature commerciali	152	-	-	(64)	88
Altri beni	8	-	-	(6)	2
<b>Totali</b>	<b>353</b>	<b>93</b>	<b>-</b>	<b>(144)</b>	<b>302</b>

Gli ammortamenti sono calcolati applicando il metodo delle quote costanti e sulla base di aliquote determinate in relazione all'utilizzo dei beni ed alla loro vita residua.

Gli acquisti dell'esercizio riguardano prevalentemente l'implementazione di *hardware* per il sistema informativo.

<b>Voce 130</b>	<b>31.12.2009</b>	CONSISTENZA AL 31.12.2008	<b>VARIAZIONE 2009-2008</b>
<b>Altre attività</b>	<b>9.015</b>	9.454	<b>(439)</b>

**COMPOSIZIONE DELLA VOCE:**

	2009	2008
- crediti per trasferimento di partecipazioni	3.686	3.306
- finanziamenti al personale dipendente	2.708	2.908
- depositi e anticipi per forniture e missioni	565	778
- crediti per anticipi di imposte	113	632
- crediti per imposte anticipate IRES	1.724	1.611
- crediti per imposte anticipate IRAP	219	219

La voce "crediti per trasferimento di partecipazioni" si riferisce ai crediti vantati nei confronti dei *partners* per il trasferimento delle partecipazioni in corso di perfezionamento.

La voce "finanziamenti al personale dipendente" è costituita per 2.375 migliaia di euro da mutui ipotecari a dipendenti il cui valore con durata residua superiore a cinque anni ammonta a 1.220 migliaia di euro.

La composizione dei "crediti per imposte anticipate IRES ed IRAP" è descritta in commento alla voce "imposte" di Conto Economico.

<b>VOCE 140</b>	<b>31.12.2009</b>	CONSISTENZA AL 31.12.2008	<b>VARIAZIONE 2009-2008</b>
<b>RATEI E RISCONTI ATTIVI</b>			
(a) ratei attivi	3	3	-
(b) risconti attivi	349	206	143
	<b>352</b>	<b>209</b>	<b>143</b>

I risconti attivi si riferiscono a costi di funzionamento di competenza del successivo esercizio.

**COMPOSIZIONE DEI RATEI ATTIVI:**

<b>VOCE 140 (A)</b>	<b>AL 31.12.2009</b>	<b>AL 31.12.2008</b>
- altri	3	3
	<b>3</b>	<b>3</b>

**COMPOSIZIONE DELLA VOCE E MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO:**

	2009	2008
<b>RATEI ATTIVI INIZIALI</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
<b>MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO:</b>		
- incasso interessi su depositi cauzionali di competenza precedente	(3)	(3)
- interessi degli impieghi di tesoreria incassati nell'esercizio di competenza precedente	-	-
- interessi su depositi cauzionali di competenza dell'esercizio	3	3
<b>Ratei attivi finali</b>	<b>3</b>	<b>3</b>

## VOCI DEL PASSIVO

Voce 10 (A)	31.12.2009	CONSISTENZA AL 31.12.2008	VARIAZIONE 2009-2008
Debiti verso enti creditizi: a vista	15.260	-	(15.260)

La voce si riferisce allo scoperto di conto corrente alla data di fine esercizio attivato con il sistema bancario, negli ultimi mesi del 2009, per far fronte ai flussi finanziari in partecipazioni. L'importo di tali debiti è iscritto al valore nominale ed è comprensivo delle competenze maturate.

Voce 50	31.12.2009	CONSISTENZA AL 31.12.2008	VARIAZIONE 2009-2008
Altre passività	20.214	22.778	(2.564)

## COMPOSIZIONE DELLA VOCE:

	AL 31.12.2009	AL 31.12.2008
- disponibilità per i programmi di promozione	116	159
- creditori per quote di partecipazione da versare	5.975	5.939
- debiti per partecipazioni acquisite	-	-
- debiti verso fornitori e verso dipendenti	3.791	3.611
- acconti ricevuti per la cessione di partecipazioni	7.404	10.770
- agevolazioni comunitarie per i progetti di società all'estero da trasferire alle imprese beneficiarie	43	43
- contributi previdenziali ed assistenziali per il personale e i collaboratori	948	939
- ritenute del personale subordinato/autonomo e IVA	422	419
- dividendi agli Azionisti	1.454	838
- altri debiti	61	60
	<b>20.214</b>	<b>22.778</b>

Voce 60	31.12.2009	CONSISTENZA AL 31.12.2008	VARIAZIONE 2009-2008
RATEI E RISCONTI PASSIVI			
(a) ratei passivi	-	-	-
(b) risconti passivi	-	4	(4)
	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>(4)</b>

Voce 70	31.12.2009	CONSISTENZA AL 31.12.2008	VARIAZIONE 2009-2008
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	3.854	3.828	26

La voce accoglie quanto previsto a favore del personale dipendente in servizio alla fine dell'esercizio, in relazione ai contratti collettivi nazionali di lavoro ed alle modifiche normative, in tema di previdenza sociale, intervenute a decorrere dall'esercizio 2007. I movimenti dell'esercizio hanno riguardato gli accantonamenti di competenza dell'esercizio per 689 migliaia di euro, dedotte le indennità ai dipendenti che hanno cessato il servizio, i contributi versati per conto del personale per il fondo adeguamento pensioni ai sensi della legge 297/82 e le indennità trasferite ai sensi del D.Lgs. 124/93 e s.m. per complessive 663 migliaia di euro.

Così come previsto dalla legge Finanziaria 2007 e dalle relative norme e circolari attuative, l'accantonamento del maturando TFR, a decorrere dal 1° gennaio 2007, viene versato alle forme pensionistiche complementari non incrementando conseguentemente il debito nei confronti dei dipendenti a tale titolo.

<b>Voce 80</b>	<b>31.12.2009</b>	CONSISTENZA AL 31.12.2008	<b>VARIAZIONE 2009-2008</b>
<b>FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>	<b>4.701</b>	<b>4.345</b>	<b>356</b>
COMPREDONO:			
<b>(b) FONDI IMPOSTE E TASSE DI CUI:</b>	<b>275</b>	<b>49</b>	<b>226</b>
- imposte correnti	275	49	226
- imposte differite	-	-	-
<b>(c) ALTRI FONDI</b>	<b>4.426</b>	<b>4.296</b>	<b>130</b>

La voce "altri fondi" accoglie per 4.296 migliaia di euro gli accantonamenti per l'eventuale complessivo onere connesso al meccanismo delle convenzioni con il Ministero dello Sviluppo Economico per la gestione dei Fondi agevolati e per 130 migliaia di euro accantonamenti in relazione a possibili oneri che la Società potrebbe sostenere.

<b>Voce 90</b>	<b>31.12.2009</b>	CONSISTENZA AL 31.12.2008	<b>VARIAZIONE 2009-2008</b>
<b>Fondi rischi su crediti</b>	<b>3.810</b>	3.460	<b>(350)</b>

Il Fondo rischi su crediti è stato adeguato nel 2009 sino a 3.810 migliaia di euro per fronteggiare eventuali rischi di perdite future di crediti derivanti da situazioni d'insolvenza e di inesigibilità.

<b>Voce 100</b>	<b>31.12.2009</b>	CONSISTENZA AL 31.12.2008	<b>VARIAZIONE 2009-2008</b>
<b>Fondo per rischi finanziari generali</b>	<b>37.137</b>	34.437	<b>(2.700)</b>

Il fondo è stato adeguato nell'esercizio 2009 per l'importo di 2.700 migliaia di euro a fronte del rischio generale d'impresa ed è assimilato ad una riserva patrimoniale. Tale adeguamento è volto ad assicurare la Società da eventuali rischi derivanti dallo svolgimento dell'attività d'impresa, tenuto conto anche dei riflessi sulle attività svolte dalla SIMEST connessi all'attuale scenario economico internazionale per fronteggiare eventuali rischi finanziari.

<b>Voce 120</b>	<b>31.12.2009</b>	CONSISTENZA AL 31.12.2008	<b>VARIAZIONE 2009-2008</b>
<b>Capitale</b>	<b>164.646</b>	164.646	-

Al 31 dicembre 2009, il capitale sociale di **164.646** migliaia di euro, interamente sottoscritto e versato, è rappresentato da n. 316.627.369 azioni del valore nominale di euro 0,52 ciascuna.

<b>Voce 130</b>	<b>31.12.2009</b>	CONSISTENZA AL 31.12.2008	<b>VARIAZIONE 2009-2008</b>
<b>Sovrapprezzi di emissione</b>	<b>1.736</b>	1.736	-

I sovrapprezzi hanno riguardato complessivamente n. 22.403.298 azioni.

<b>Voce 140</b>	<b>31.12.2009</b>	CONSISTENZA AL 31.12.2008	<b>VARIAZIONE 2009-2008</b>
<b>Riserve di cui:</b>	<b>52.251</b>	<b>48.554</b>	<b>3.697</b>
(a) riserva legale	18.360	17.859	501
(b) altre riserve di cui:	33.891	30.695	3.196
- ex articolo 88 comma 4 D.P.R. 917/86	5.165	5.165	-
- riserva straordinaria	28.726	25.530	3.196

La riserva legale si è incrementata dell'importo di 501 migliaia di euro, corrispondente al 5% degli utili dell'esercizio 2008 come da delibera dell'assemblea degli Azionisti del 2 luglio 2009.

La riserva ex art. 88 comma 4 D.P.R. 917/86 si riferisce al contributo ricevuto in conto capitale dall'Azionista Ministero dello Sviluppo Economico per la sottoscrizione della quota di partecipazione nella FINEST S.p.A. di Pordenone, come previsto dalla legge 9 gennaio 1991, n.19.

La riserva straordinaria si è incrementata di 3.196 migliaia di euro per la destinazione di parte degli utili dell'esercizio 2008.



Voce 170	31.12.2009	CONSISTENZA AL 31.12.2008	VARIAZIONE 2009-2008
Utile d'esercizio	10.507	10.030	477

Nel corso dell'esercizio 2009 sono stati attribuiti dividendi agli Azionisti per l'importo di 6.333 migliaia di euro; il restante utile dell'esercizio 2008 per l'importo di 3.697 migliaia di euro è stato destinato alle riserve come già riferito.

Al 31 dicembre 2009 il Patrimonio netto ammonta a 229.140 migliaia di euro e risulta aumentato di 4.175 migliaia di euro rispetto al precedente esercizio per l'utile dell'anno 2009 dedotti i dividendi attribuiti agli Azionisti.

In conformità con quanto disposto dai principi contabili sul Patrimonio netto, si forniscono inoltre le seguenti informazioni complementari:

Riserve o altri fondi che in caso di distribuzione non concorrono a formare il reddito imponibile della società, indipendentemente dal periodo di formazione:

RISERVE (IMPORTI IN MIGLIAIA DI EURO)	VALORE
Riserva sovrapprezzo azioni	1.736
Riserva ex art. 88 c. 4 del D.P.R. 917/86	5.165
Riserva straordinaria	28.726
<b>Totale</b>	<b>35.627</b>

Di seguito, si fornisce altresì, il Prospetto delle voci di Patrimonio netto:

NATURA/DESCRIZIONE	IMPORTO	POSSIBILITÀ UTILIZZO (*)	QUOTA DISPONIBILE	UTILIZZI EFFETTUATI NEI TRE ESERCIZI PRECED. PER COPERTURE PERDITE	UTILIZZI EFFETTUATI NEI TRE ESERCIZI PRECED. PER ALTRE RAGIONI
Capitale	164.646.232	B	164.646.232	-	-
Riserva da sovrapprezzo azioni	1.735.551	A, B, C(**)	1.735.551	-	-
Riserva legale	18.360.459	B	18.360.459	-	-
Riserva ex art. 88 c. 4 D.P.R. 917/86	5.164.569	A, B, C	5.164.569	-	-
Riserva straordinaria	28.726.233	A, B, C	28.726.233	-	-
<b>Totale</b>	<b>218.613.044</b>		<b>218.613.044</b>	-	-

(\*) A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci

(\*\*) La distribuzione della Riserva da sovrapprezzo azioni è subordinata al raggiungimento della Riserva legale di una quota pari al 20% del capitale sociale

**VOCI DELLE GARANZIE ED IMPEGNI**

Voce 10	31.12.2009	CONSISTENZA AL 31.12.2008	VARIAZIONE 2009-2008
---------	------------	------------------------------	-------------------------

**Garanzie**

- rilasciate per i progetti di promozione	-	-	-
---	---	---	---

Al 31 dicembre 2009 non risultano garanzie in essere rilasciate dalla SIMEST a favore di terzi.

Voce 20	31.12.2009	CONSISTENZA AL 31.12.2008	VARIAZIONE 2009-2008
---------	------------	------------------------------	-------------------------

<b>Impegni di cui:</b>	<b>116.425</b>	<b>92.013</b>	<b>24.412</b>
- per la partecipazione in società all'estero	116.425	92.013	24.412

La voce riguarda gli impegni per l'acquisizione di quote di partecipazione in società all'estero.

**COMPOSIZIONE DELLA VOCE E MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO:**

**Voci**

<b>Impegni per la partecipazione in società all'estero al 31 dicembre 2008</b>	<b>92.013</b>
--	---------------

**OPERAZIONI DELL'ESERCIZIO 2009:**

+ impegni approvati per la partecipazione a progetti di società all'estero	101.122
- impegni attuati con l'acquisizione di partecipazioni	(54.646)
- eccedenze degli impegni per le partecipazioni acquisite e rinunzie ai progetti	(22.064)

<b>= Impegni per la partecipazione in società all'estero al 31 dicembre 2009</b>	<b>116.425</b>
--	----------------

## PARTE C. INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

## VOCI DEI COSTI

Voce 10	2009	2008	VARIAZIONE
Interessi passivi ed oneri assimilati	10	142	(132)

La voce si riferisce agli interessi passivi maturati sullo scoperto di conto corrente attivato con il sistema bancario, alla fine dell'esercizio, per far fronte ai flussi finanziari in partecipazioni.

Voce 40	2009	2008	VARIAZIONE
Spese amministrative	24.046	22.483	1.563

COMPRENDONO LE SPESE PER IL PERSONALE:			
Voce 40 (a)	2009	2008	VARIAZIONE
- salari e stipendi	9.041	8.759	282
- oneri sociali	2.788	2.702	86
- trattamento di fine rapporto	689	709	(20)
- missioni	582	551	31
	<b>13.100</b>	<b>12.721</b>	<b>379</b>

LE ALTRE SPESE AMMINISTRATIVE:			
Voce 40 (b)	2009	2008	VARIAZIONE
spese operative e di funzionamento della Società	4.136	3.882	254
Imposte, tasse e IVA indetraibile	1.205	1.199	6
assicurazioni ed altre spese per il personale	810	837	(27)
compensi e spese per gli Organi collegiali	828	842	(14)
compensi e spese per la revisione e la certificazione del bilancio	30	32	(2)
<b>sub totale</b>	<b>7.009</b>	<b>6.792</b>	<b>217</b>
compensi e spese per servizi tecnici e professionali	1.023	1.002	21
	<b>8.032</b>	<b>7.794</b>	<b>238</b>

**E I COSTI ESTERNI SOSTENUTI PER I PROGRAMMI:**programmi per conto del Ministero  
dello Sviluppo Economico e della UE**2.914****1.968****946****Voce 50****2009**

2008

VARIAZIONE

**Rettifiche di valore su immobilizzazioni  
immateriali e materiali****677**

652

**(25)**

Comprendono gli ammortamenti evidenziati nelle voci "Immobilizzazioni immateriali e materiali" illustrate nella sezione dell'Attivo dello Stato patrimoniale.

**Voce 70****2009**

2008

VARIAZIONE

**Accantonamenti per rischi ed oneri****130**

-

**130**

Si è rilevata la necessità di un accantonamento al Fondo per rischi ed oneri per fronteggiare eventuali rischi derivanti da controversie in corso.

**Voce 80****2009**

2008

VARIAZIONE

**Accantonamenti ai Fondi rischi su crediti****350**

1.512

**(1.162)**

Si è rilevata la necessità di un adeguamento del Fondo rischi su crediti per fronteggiare eventuali rischi d'insolvenza e di inesigibilità.

**Voce 90****2009**

2008

VARIAZIONE

**Rettifiche di valore su crediti****419**

230

**189**

Si riferiscono essenzialmente alle svalutazioni evidenziate nella voce 40 dell'Attivo dello Stato patrimoniale.

<b>Voce 110</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>VARIAZIONE</b>
<b>Oneri straordinari</b>	<b>9</b>	<b>67</b>	<b>(58)</b>

La presente voce rileva sostanzialmente le sopravvenienze passive accertate durante l'esercizio 2009.

<b>Voce 120</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>VARIAZIONE</b>
<b>Variazione positiva del Fondo per rischi finanziari generali</b>	<b>2.700</b>	<b>15.300</b>	<b>(12.600)</b>

L'accantonamento tiene conto dell'esigenza di fronteggiare eventuali rischi generali d'impresa in relazione, sia all'eventuale rischio generico di perdite connesse agli investimenti in partecipazioni, sia all'eventuale rischio generico a carico di SIMEST quale "gestore" dei Fondi Agevolativi ex lege 295/73 ed ex lege 394/81 e del Fondo di *Venture Capital*.

<b>Voce 130</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>VARIAZIONE</b>
<b>IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO:</b>	<b>6.377</b>	<b>6.413</b>	<b>(36)</b>
(+) Imposte correnti di cui:	<b>6.490</b>	<b>6.287</b>	<b>203</b>
<b>IRES</b>	<b>5.050</b>	<b>4.900</b>	<b>150</b>
<b>IRAP</b>	<b>1.440</b>	<b>1.387</b>	<b>53</b>
(+) Imposte differite di cui:		<b>126</b>	<b>(126)</b>
<b>IRES</b>	<b>-</b>	<b>123</b>	<b>(123)</b>
<b>IRAP</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>(3)</b>
(-) Imposte anticipate di cui:	<b>(113)</b>	<b>-</b>	<b>(113)</b>
<b>IRES</b>	<b>(113)</b>	<b>-</b>	<b>(113)</b>
<b>IRAP</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Nel 2009 sono state accantonate, per imposte correnti e differite, IRES per 4.937 migliaia di euro ed IRAP per 1.440 migliaia di euro.

Per le imposte differite, sulla base del calcolo delle attività e delle passività in essere al 31 dicembre 2009, si è rilevato il credito puntuale pari a 1.943 migliaia di euro.

Nel prospetto che segue vengono fornite le informazioni analitiche circa le modalità di calcolo della fiscalità differita:

RILEVAZIONE DELLE IMPOSTE DIFFERITE ED ANTICIPATE (IMPORTI IN EURO)						
	2009			2008		
	AMMONTARE DELLE DIFFERENZE TEMPORANEE	ALIQUOTA IMPOSTA %	EFFETTO FISCALE	AMMONTARE DELLE DIFFERENZE TEMPORANEE	ALIQUOTA IMPOSTA %	EFFETTO FISCALE
<b>Imposte anticipate:</b>						
Spese di rappresentanza	14.267	32,32	4.611	27.678	32,32	8.945
Voci premiali a dipendenti e rinnovo CCNL	861.743	27,50	236.979	798.000	27,50	219.450
Contributi INPS su voci premiali a dipendenti e rinnovo CCNL	234.260	32,32	75.713	218.353	32,32	70.572
Accant. oneri indennizzo per la gestione Fondi Agevolati	4.131.655	32,32	1.335.351	4.131.655	32,32	1.335.352
Accant. interessi su indennizzo per la gestione Fondi Agevolati	164.839	32,32	53.275	164.839	32,32	53.275
Accant. compensi e spese di competenza in altri esercizi	36.500	27,50	10.038	35.000	27,50	9.625
Accant. oneri diversi ed altre	130.291	27,50	35.830	4.913	27,50	1.351
Svalutazione crediti	694.372	27,50	190.952	476.605	27,50	131.066
<b>Totale</b>	<b>6.267.927</b>		<b>1.942.749</b>	<b>5.857.043</b>		<b>1.829.636</b>
<b>Imposte differite (decremento):</b>						
<b>Totale</b>						
<b>Imposte anticipate (differite) nette di cui:</b>			<b>1.942.749</b>			<b>1.829.636</b>
- IRES			1.723.680			1.610.687
- IRAP			219.069			218.949

In ossequio al principio della prudenza non sono state rilevate imposte anticipate sulle differenze temporanee relative agli accantonamenti al Fondo Rischi Finanziari generali ed al Fondo Rischi su crediti in quanto, data anche la natura delle poste assimilabile a riserva patrimoniale, non vi è ragionevole certezza in merito alla presente e futura applicazione della fiscalità differita.



## VOCI DEI RICAVI

<b>Voce 10</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>VARIAZIONE</b>
<b>INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI DI CUI:</b>	<b>322</b>	<b>505</b>	<b>(183)</b>
(a) su titoli	-	-	-
(b) su depositi bancari	138	282	(144)
(c) su altri crediti	184	223	(39)

Gli interessi attivi accreditati dalle banche nel 2009 sui depositi di conto corrente sono ammontati a 138 migliaia di euro.

<b>COMPOSIZIONE DEGLI INTERESSI ATTIVI E DEI PROVENTI ASSIMILATI SU ALTRI CREDITI:</b>			
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>VARIAZIONE</b>
Rendimenti degli impieghi di tesoreria	-	91	(91)
Altri interessi e proventi su crediti	184	132	52
	<b>184</b>	<b>223</b>	<b>(39)</b>

<b>Voce 20</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>VARIAZIONE</b>
<b>DIVIDENDI ED ALTRI PROVENTI</b>			
(b) su partecipazioni	<b>14.754</b>	14.458	296

La voce comprende i compensi percepiti per i servizi di assistenza tecnica alle imprese "partner" per 14.619 migliaia di euro (13.805 migliaia di euro nel 2008), i dividendi per 135 migliaia di euro (653 migliaia di euro nel 2008) al netto di 1.381 migliaia di euro per dividendi retrocessi ai partners in ottemperanza ad obblighi contrattuali.

<b>Voce 25</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>VARIAZIONE</b>
<b>COMPENSI PER SERVIZI PROFESSIONALI DI CUI:</b>	<b>29.132</b>	<b>27.537</b>	<b>1.595</b>
- commissioni da gestione dei Fondi agevolativi	18.351	18.224	127
- proventi per contributi e servizi professionali	10.781	9.313	1.468

COMPOSIZIONE DELLA VOCE:			
	2009	2008	VARIAZIONE
- compensi per la gestione dei Fondi 295/73 e 394/81 in convenzione con il Ministero dello Sviluppo Economico	18.351	18.224	127
- compensi per la gestione del Fondo di <i>Venture Capital</i>	5.765	5.185	580
- contributi per il rimborso dei costi programmi del Ministero dello Sviluppo Economico	5.006	3.962	1.044
- contributo dell'Unione Europea per il Programma 6 Regioni x 5 Continenti	-	92	(92)
- compensi per assistenza alle imprese per progetti all'estero	10	74	(64)
	<b>29.132</b>	<b>27.537</b>	<b>1.595</b>

Le attività di gestione dei Fondi agevolativi hanno consentito di maturare commissioni nel 2009 per il Fondo ex lege 295/73 di 19.290 migliaia di euro e di 5.254 migliaia di euro per il Fondo ex lege 394/81; per entrambi i Fondi viene riportato l'importo massimo di 18.351 migliaia di euro, stabilito dalla Convenzione con il Ministero dello Sviluppo Economico, Azionista di maggioranza, per la gestione del Fondo ex lege 394/81 che tiene conto dell'applicazione, prevista dalla Convenzione stessa, della rivalutazione del compenso.

Voce 50			
	2009	2008	VARIAZIONE
Riprese di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni	-	48	(48)

Voce 70			
	2009	2008	VARIAZIONE
Altri proventi di gestione	230	247	(17)

La voce comprende in particolare rimborsi di spese sostenute in ordine a servizi correlati alla gestione di Fondi agevolativi e Fondo di *Venture Capital*, a missioni di lavoro presso le società partecipate all'estero.

<b>Voce 80</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>VARIAZIONE</b>
<b>Proventi straordinari</b>	<b>789</b>	<b>14.037</b>	<b>(13.248)</b>

I proventi si riferiscono alle plusvalenze realizzate dalla cessione di partecipazioni per 549 migliaia di euro (13.867 migliaia di euro nel 2008) e alle sopravvenienze attive per 240 migliaia di euro (170 migliaia di euro nel 2008).

## PARTE D. ALTRE INFORMAZIONI

### 1. IL PERSONALE DIPENDENTE

Al 31 dicembre 2009 il personale dipendente è composto da 157 unità delle quali 8 dirigenti, 76 quadri direttivi e 73 impiegati. Nel 2009, il numero medio degli addetti è stato di 143,6 unità.

	UNITÀ AL 31.12.2008	VARIAZIONI 2009			UNITÀ AL 31.12.2009
		CESSAZIONI	ASSUNZIONI	PROMOZIONI	
DIRIGENTI	9	-1			8
QUADRI DIRETTIVI	72			4	76
IMPIEGATI	74		3	-4	73
<b>TOTALI</b>	<b>155</b>	<b>-1</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>157</b>

Le promozioni sono riportate per variazione netta nell'ambito delle categorie.

### 2. COMPENSI AGLI AMMINISTRATORI E SINDACI

Nell'esercizio 2009 sono stati rilevati per competenza compensi e gettoni di presenza agli amministratori ed ai sindaci per euro 629.141, ripartiti come segue:

- euro 526.209 agli amministratori;
- euro 102.932 ai sindaci.


## 3. RENDICONTO FINANZIARIO DELL'ESERCIZIO 2009 CONFRONTATO CON L'ESERCIZIO 2008

	2009	2008
(MIGLIAIA DI EURO)		
<b>I. DISPONIBILITÀ INIZIALI DI TESORERIA</b>	<b>17.720</b>	<b>1.168</b>
<i>di cui risorse di terzi</i>	-	38
<b>Liquidità generata dalla gestione reddituale</b>		
Utile di esercizio	10.507	10.030
Ammortamenti dell'esercizio	677	652
Variazione fondi per rischi/oneri e TFR	3.432	16.247
<b>(a)</b>	<b>14.616</b>	<b>26.929</b>
<b>Variazione del circolante</b>		
Crediti, ratei e risconti	(3.077)	2.779
Debiti e ratei	(2.568)	(957)
<b>(b)</b>	<b>(5.645)</b>	<b>1.822</b>
<b>Fabbisogno per investimenti</b>		
Beni strumentali	453	436
Partecipazioni acquisite	54.646	37.103
Dividendi agli Azionisti	6.333	6.333
<b>(c)</b>	<b>61.432</b>	<b>43.872</b>
<b>Flussi in entrata per investimenti</b>		
Partecipazioni dismesse	19.547	31.673
<b>(d)</b>	<b>19.547</b>	<b>31.673</b>
<b>II. VARIAZIONI DI TESORERIA DELL'ESERCIZIO = (A + B - C + D)</b>	<b>(32.914)</b>	<b>16.552</b>
<b>III. DISPONIBILITÀ/(DEBITI FINANZIARI) FINALI DI TESORERIA = (I + II)</b>	<b>(15.194)</b>	<b>17.720</b>
<i>di cui risorse di terzi</i>	-	-

**4. PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DEL PATRIMONIO NETTO AVVENUTE  
NEL CORSO DEGLI ESERCIZI CHIUSI AL 31 DICEMBRE 2009 E 2008**

	CAPITALE SOCIALE	SOVRAPPREZZI DI EMISSIONE	RISERVA LEGALE	ALTRE RISERVE		UTILI DI ESERCIZIO	TOTALI
				EX ART. 88 C.4 DPR 917/86	RISERVA STRAORDINARIA		
<b>Patrimonio netto al 31.12.2007</b>	<b>164.646</b>	<b>1.735</b>	<b>17.407</b>	<b>5.165</b>	<b>23.281</b>	<b>9.034</b>	<b>221.268</b>
Destinazione Utile 2007			452		2.249	(2.701)	-
Dividendi agli Azionisti						(6.333)	(6.333)
Utile dell'esercizio 2008						10.030	10.030
<b>Patrimonio netto al 31.12.2008</b>	<b>164.646</b>	<b>1.735</b>	<b>17.859</b>	<b>5.165</b>	<b>25.530</b>	<b>10.030</b>	<b>224.965</b>
Destinazione Utile 2008			502		3.196	(3.698)	-
Dividendi agli Azionisti						(6.332)	(6.332)
Utile dell'esercizio 2009						10.507	10.507
<b>Patrimonio netto al 31.12.2009</b>	<b>164.646</b>	<b>1.735</b>	<b>18.361</b>	<b>5.165</b>	<b>28.726</b>	<b>10.507</b>	<b>229.140</b>

p. il CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
L'Amministratore Delegato  
(Ing. Massimo D'Aiuto)





## PROPOSTA DI DESTINAZIONE DELL'UTILE DI ESERCIZIO (IMPORTI IN EURO)

<b>UTILE D'ESERCIZIO</b>	<b>10.507.094</b>
■ 5% alla riserva legale	525.355
■ dividendo di 2,0 centesimi di euro per ciascuna azione	6.332.547
■ alla riserva straordinaria	3.649.192

**Società Italiana per le Imprese all'Estero - SIMEST S.p.A.**

Sede in Roma, Corso Vittorio Emanuele II n. 323

Capitale sociale sottoscritto e versato euro 164.646.231,88

C.F. e n. d'iscrizione al Registro delle Imprese di Roma 04102891001

R.E.A. n. 730445 - Codice Banca d'Italia (ex U.I.C.) Intermediari Finanziari 2426

\* \* \*

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE  
ALL'ASSEMBLEA DEI SOCI  
AI SENSI DELL'ART. 2429 DEL CODICE CIVILE**

\* \* \*

**BILANCIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2009**

Signori Azionisti,

in via preliminare riteniamo utile ricordare che lo Statuto sociale della Società Italiana per le Imprese all'Estero - SIMEST S.p.A., adeguato al D.Lgs. 6/2003, adotta, nell'ambito dell'amministrazione e del controllo, il cosiddetto sistema "tradizionale" di cui agli artt. 2380 e seguenti del Codice Civile, il cui controllo contabile è stato affidato, con delibera dell'Assemblea degli Azionisti del 7 luglio 2009, alla società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. sino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2011.

Con riferimento al bilancio sottoposto alla Vostra approvazione, Vi relazioniamo in merito all'attività di vigilanza svolta ai sensi dell'art. 2403 del Codice Civile.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009, la nostra attività è stata condotta in conformità alle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale, raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Abbiamo partecipato all'Assemblea dei Soci del 2 e del 7 luglio 2009 e alle adunanze del Consiglio di Amministrazione (n. 6), svoltesi nel rispetto delle norme statutarie e legislative che ne disciplinano il funzionamento e per le quali possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono conformi alla legge e allo Statuto sociale e non sono manifestatamente imprudenti o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Abbiamo ottenuto dagli Amministratori, durante l'esercizio, con la periodicità prevista dall'art. 2381, comma 5, del Codice Civile, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni, effettuate dalla società, di maggior rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, e possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni poste in essere sono conformi alla legge e allo Statuto sociale. Dalle informazioni ricevute dagli Amministratori e dai colloqui con il soggetto incaricato al controllo contabile non è emersa l'esistenza di operazioni atipiche e/o inusuali poste in essere nel corso dell'esercizio 2009; in ordine alle operazioni con parti correlate realizzate nell'ambito delle Convenzioni stipulate con il Ministero dello Sviluppo Economico (Azionista di maggioranza) risultano effettuate nell'interesse della Società e congrue in termi-

ni di valore. Vi rimandiamo al Bilancio d'esercizio al fine di ottenere informazioni circa le loro caratteristiche e la loro rilevanza economica.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'assetto organizzativo della società e sul sistema amministrativo e contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'acquisizione di informazioni dai responsabili delle singole funzioni aziendali e dal soggetto incaricato del controllo contabile, oltre che dall'esame dei documenti aziendali.

Non sono pervenute denunce ex art. 2408 del Codice Civile.

È stata nostra cura seguire il lavoro svolto dall'Organismo di Vigilanza in virtù dell'adozione, da parte della società, del Modello organizzativo di cui al D.Lgs. 231/01.

Ricordiamo inoltre che la società, ai sensi dell'art. 12 della legge n. 259/1958, è soggetta al controllo sulla gestione finanziaria da parte della Corte dei Conti.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente Relazione.

Abbiamo tenuto n. 7 riunioni del Collegio Sindacale compresa n. 1 riunione periodica con il soggetto incaricato del controllo contabile, nel corso delle quali non sono emerse informazioni rilevanti che debbano essere evidenziate nella presente Relazione.

Per quanto a nostra conoscenza, il Consiglio di Amministrazione, nella redazione del bilancio, non ha derogato alle norme di legge, ai sensi dell'art. 2423, quarto comma, del Codice Civile.

Abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti e alle informazioni di cui abbiamo avuto conoscenza, a seguito dell'espletamento dei nostri doveri, e non abbiamo osservazioni al riguardo.

Abbiamo vigilato sull'impostazione generale data al bilancio e sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della Relazione sulla Gestione, e a tale riguardo non abbiamo osservazioni che debbano essere evidenziate nella presente Relazione. La Società di Revisione, nella propria relazione al bilancio, ha altresì attestato che la Relazione sulla Gestione risulta coerente con il Bilancio d'esercizio della Società.

Tenuto conto di quanto sopra esposto e considerate le risultanze dell'attività svolta dall'organo di controllo contabile contenute nell'apposita relazione accompagnatoria del bilancio emessa in data 3 giugno 2010, il Collegio esprime parere favorevole all'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso il 31 dicembre 2009 e ritiene che la destinazione dell'utile di esercizio proposta dal Consiglio di Amministrazione non contrasti con le disposizioni di legge e di statuto.

Roma, lì 3 giugno 2010

Il Collegio Sindacale

Dott. Stefano Tomasini	<i>(Presidente)</i>
Dott. Giampietro Brunello	<i>(Sindaco effettivo)</i>
Dott. Giulio Di Clemente	<i>(Sindaco effettivo)</i>



PricewaterhouseCoopers SpA

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 2409  
- TER (ORA ARTICOLO 14 DEL DLGS 27 GENNAIO 2010, N° 39)**

Agli Azionisti della  
Società Italiana per le Imprese all'Estero – SIMEST SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Società Italiana per le Imprese all'Estero – SIMEST SpA chiuso al 31 dicembre 2009. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della Società Italiana per le Imprese all'Estero – SIMEST SpA. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

La revisione contabile sul bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2009 è stata svolta in conformità alla normativa vigente nel corso di tale esercizio.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 13 maggio 2009.
- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Società Italiana per le Imprese all'Estero – SIMEST SpA al 31 dicembre 2009 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della società per l'esercizio chiuso a tale data.

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. 3.754.400,00 Euro i.v., C.F. e P. IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n. 43 dell'Albo Consob – Altri Uffici: Bari 70124 Via Don Luigi Guanella 17 Tel. 0805640211 – Bologna Zola Predosa 40069 Via Tevere 18 Tel. 0516186211 – Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wuhrer 23 Tel. 0303697501 – Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 – Genova 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 – Napoli 80121 Piazza dei Martiri 58 Tel. 08138181 – Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 – Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 – Parma 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521242848 – Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 – Torino 10129 Corso Montevecchio 37 Tel. 011556771 – Trento 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 – Treviso 31100 Viale Fellensani 90 Tel. 0422698911 – Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 – Udine 33100 Via Pucelle 43 Tel. 043225789 – Verona 37122 Corso Porta Nuova 125 Tel. 0458002581

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 

- 4 La responsabilità della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti, compete agli amministratori della Società Italiana per le Imprese all'Estero - SIMEST SpA. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n° 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Società Italiana per le Imprese all'Estero - SIMEST SpA al 31 dicembre 2009.

Roma, 3 giugno 2010

PricewaterhouseCoopers SpA



Gian Paolo Di Lorenzo  
(Revisore Contabile)

## ALLEGATI

Partecipazioni in società all'estero al 31 dicembre 2009

Certificato di Conformità ISO 9001:2000

Certificato di Conformità BS OHSAS 18001:2007



## PARTECIPAZIONI ALL'ESTERO AL 31 DICEMBRE 2009

PAESE	SOCIETÀ ESTERA	PARTNER ITALIANO	SETTORE
<b>PAESI EUROPEI</b>			
Albania	NIKO & K. PRECOMPRESSI SH.PK.	LATERIFICIO PUGLIESE S.P.A. C.O.R.A.SIDER S.R.L.	EDILIZIA/COSTRUZIONI
Albania	GTS SH.PK.	SOL S.P.A.	CHIMICO/FARMACEUTICO
Albania	BANCA ITALO ALBANESE SH.A.	INTESA SANPAOLO S.P.A.	CREDITO
Albania	LA PETROLIFERA ITALO ALBANESE SH.A.	LA PETROLIFERA ITALO RUMENA S.P.A.	SERVIZI
<b>Totale Albania</b>			
Bosnia Erzegovina	PRESAL EXTRUSION D.O.O.	PREDIERI METALLI S.R.L.	METALLURGICO/IDERURGICO
Bosnia Erzegovina	SUJICA TERMI D.O.O.	SOCIETÀ TERNANA INVESTIMENTI INTERNAZIONALI S.R.L.	LEGNO/ARREDAMENTO
<b>Totale Bosnia Erzegovina</b>			
Bulgaria	STRATUS S.R.L.	GERVASONI SPA RITA RODEL S.P.A.	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
Bulgaria	BULCARIOCA S.R.L.	TORREFAZIONE CARIOCA DI BARTOLUCCI ANNA	AGROALIMENTARE TESSILE/ABBIGLIAMENTO
Bulgaria	R.B.O. FOOD	RODEL S.P.A.	TESSILE/ABBIGLIAMENTO
Bulgaria	METECNO BULGARIA A.D.	METECNO S.P.A.	EDILIZIA/COSTRUZIONI
Bulgaria	CITYGAS BULGARIA A.D.	GRUPPO SOCIETÀ GAS RIMINI S.P.A.	SERVIZI
<b>Totale Bulgaria</b>			
Croazia	OROFILUM D.O.O.	AQUAFABRIC S.R.L.	TESSILE/ABBIGLIAMENTO
Croazia	ZAGREBACKA BANKA D.D.	UNICREDIT CORPORATE BANKING S.P.A.	CREDITO
Croazia	SAME DEUTZ-FAHR CROAZIA D.D.	SAME DEUTZ - FAHR ITALIA S.P.A.	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
Croazia	KRVENA LUKA D.D.	OCTAVIA S.R.L.	TURISTICO/ALBERGHIERO
Croazia	DUCATI KOMPONENTI D.O.O.	DUCATI ENERGIA S.P.A.	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
<b>Totale Croazia</b>			
Macedonia	SOL SEE S.R.L.	SOL S.P.A.	CHIMICO/FARMACEUTICO
<b>Totale Macedonia</b>			
Norvegia	ALGEA A.S.	VALAGRO S.P.A.	CHIMICO/FARMACEUTICO
<b>Totale Norvegia</b>			
Polonia	ITOS SPZO.O.	ACAM S.P.A. SEA AMBIENTE S.P.A. AMIU S.P.A. TEA - TERRITORIO ENERGIA AMBIENTE S.P.A. SIENA AMBIENTE S.P.A. TEA S.P.A.	SERVIZI
Polonia	US. EN.EKO SPZO.O.	SEREN.J.A. S.R.L.	SERVIZI
Polonia	ADLER POLSKA SP.ZO.O.	ADLER PLASTIC S.P.A.	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
Polonia	COSMAR POLSKA SPZO.O.	DUE ERRE S.P.A. CO.GE.I. ITALIA S.R.L. IMMOBILIARE MILANESE CARLERO S.R.L. ESCHILO 1 S.R.L.	TURISTICO/ALBERGHIERO
Polonia	I.C.T. POLAND SPZO.O.	I.C.T. INDUSTRIE CARTARIE TRONCHETTI S.P.A.	CHIMICO/FARMACEUTICO
Polonia	STAR POLSKA TRANSPORT MIĘDZYNARODOWY SPZO.O.	STAR CHEMICAL LOGISTIC S.P.A.	SERVIZI
<b>Totale Polonia</b>			
Repubblica Ceca	GRANDI STAZIONI ČESKÁ REPUBLIKA A.S.	GRANDI STAZIONI S.P.A.	SERVIZI
Repubblica Ceca	I.M.F. S.R.O.	I.M.F. IMPIANTI MACCHINE FONDERIA S.R.L.	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
<b>Totale Repubblica Ceca</b>			

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

	CAPITALE SOCIALE		QUOTA SIMEST		PARTECIPAZIONE SIMEST	DATA
	VALUTA	AMMONTARE	%	IN VALUTA	IN EURO	ACQUISIZIONE
	ALL	100.000.000	20,00	20.000.000	165.499	14/12/2001
	EURO	2.389.256	11,97	286.000	286.000	19/12/2007
	ALL	5.116.267.674	0,64	32.537.993	854.043	05/07/2006
	ALL	2.165.800.000	3,00	64.965.000	540.118	20/12/2007
					<b>1.845.661</b>	
	BAD	19.558.300	14,00	2.738.162	1.400.000	30/08/2007
	BAD	2.501.045	11,73	293.370	150.000	19/09/2007
					<b>1.550.000</b>	
	BGN	5.100.000	9,00	459.000	234.683	23/06/2003
	BGN	1.234.182	25,00	308.546	157.880	03/02/2005
	BGN	1.955.000	9,99	195.400	99.976	18/10/2005
	BGN	7.000.000	10,70	749.000	383.081	01/08/2006
	BGN	60.000.000	9,78	5.867.400	3.000.000	05/07/2007
					<b>3.875.620</b>	
	HRK	8.528.800	25,00	2.132.194	290.000	23/07/2004
	HRK	1.096.000.000	0,31	3.415.730	2.500.037	30/09/2002
	HRK	56.357.000	6,60	3.719.562	510.640	18/12/2007
	HRK	46.509.000	22,10	10.278.000	2.188.000	15/12/2006
	HRK	25.000.000	21,25	5.312.500	740.000	05/09/2007
					<b>6.228.677</b>	
	EURO	8.116.000	12,00	973.920	974.174	26/07/2004
					<b>974.174</b>	
	KRW	1.000.000	10,00	100.000	448.350	31/12/2002
					<b>448.350</b>	
	PLN	4.000.000	25,00	1.000.000	235.944	22/10/2004
	PLN	7.100.000	16,55	1.175.000	433.917	09/12/2004
	PLN	45.000.000	8,00	3.600.000	808.337	07/07/2004
	PLN	60.390.275	14,24	8.600.000	1.942.344	09/06/2003
	PLN	105.000.000	4,76	5.000.000	1.135.535	25/06/2004
	PLN	5.521.000	15,75	869.500	186.054	17/07/2003
					<b>4.742.131</b>	
	CSK	284.400.000	8,44	24.000.000	814.641	07/12/2004
	CSK	52.100.000	24,95	13.000.000	409.711	22/01/2002
					<b>1.224.352</b>	

## PARTECIPAZIONI ALL'ESTERO AL 31 DICEMBRE 2009

PAESE	SOCIETÀ ESTERA	PARTNER ITALIANO	SETTORE
Romania	LACTITALIA S.R.L.	ROINVEST S.R.L.	AGROALIMENTARE
Romania	CALZATURIFICIO TORRE S.R.L.	CALZATURIFICIO EFFEL S.R.L.	TESSILE/ABBIGLIAMENTO
Romania	EAST STICKS & PACKAGING S.A.	FABBRICA ITALIANA LAVORAZIONE CARTE E AFFINI S.P.A.	LEGNO/ARREDAMENTO
Romania	FONEAST S.R.L.	FILATURA FONTANELLA S.P.A.	TESSILE/ABBIGLIAMENTO
Romania	S.C. INTERPORTO ROMANIA S.A.	IMMOBILIARE GENERALE VENETA S.R.L.	SERVIZI
Romania	S.C. - PIR - POOL & IDROESSE ROMANIA S.A.	POOL ENGINEERING S.P.A.	SERVIZI
Romania	S.C. GHIMAR S.R.L.	INTERNATIONAL COMPANY S.R.L.	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
Romania	TRICOTEX S.A.	I.M.M. S.P.A.	TESSILE/ABBIGLIAMENTO
Romania	BANCA COMMERCIALE INTESA SANPAOLO ROMANIA S.A.	INTESA SANPAOLO S.P.A.	CREDITO
Romania	S.C. CIATTI HT SEBES S.R.L.	CIATTI S.R.L.	LEGNO/ARREDAMENTO
Romania	DUCATI ENERGIA S.A.	DUCATI ENERGIA S.P.A.	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
Romania	BELLINI CONSTRUCT S.R.L.	PREFAB DI BELLINI GEOM. PIETRO & C. S.N.C.	EDILIZIA/COSTRUZIONI
Romania	ROTER ROMANIA S.R.L.	ROTER S.P.A.	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
Romania	LCL ROMANIA S.R.L.	UNICLADOR S.P.A.	TESSILE/ABBIGLIAMENTO
Romania	FLECA INDUSTRY S.R.L.	ECARLI BEST S.P.A. INDUSTRIA FILATI	TESSILE/ABBIGLIAMENTO
Romania	S.C. W.S.C. (WORLD STARTEL COMMUNICATIONS EUROPA) S.A.	WORLD STARTEL COMMUNICATIONS S.P.A.	SERVIZI
Romania	S.C. MAGNETTI BUILDING S.R.L.	MAGNETTI BUILDING S.P.A.	EDILIZIA/COSTRUZIONI
Romania	DOROTEX S.R.L.	ARFIL S.R.L.	TESSILE/ABBIGLIAMENTO
Romania	S.I.R.FIT S.R.L.	FONDERIE E OFFICINE MECCANICHE TACCONI S.P.A.	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
Romania	SIAD ROMANIA S.R.L.	SIAD S.P.A.	CHIMICO/FARMACEUTICO
Romania	GRANDE ARREDO RO S.R.L.	GRANDE ARREDO S.P.A.	LEGNO/ARREDAMENTO
Romania	G. CANALE & C. S.R.L.	G. CANALE & C. S.P.A.	SERVIZI
Romania	IMM HYDRO EST S.R.L.	I.M.M. RUBBER INDUSTRIES S.R.L.	GOMMA/PLASTICA
		I.M.M. GROUP S.R.L.	
Romania	OXYROM S.R.L.	OSSYGENO S.R.L.	TESSILE/ABBIGLIAMENTO
Romania	FARID VEHICULE SALLUBRITATE S.R.L.	FEG BRIVIO S.P.A.	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
Romania	MAB EUROPE S.R.L.	MATEX S.R.L.	TESSILE/ABBIGLIAMENTO
Romania	ACSE RO S.R.L.	ACSE S.P.A.	ELETTRONICO/INFORMATICO
Romania	BRAINOX S.R.L.	LUMA INOX S.R.L.	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
		LAVINOSS S.R.L.	
Romania	FLENCO EAST EUROPE S.R.L.	FLENCO S.P.A.	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
Romania	AMBIENT SERVICE S.R.L.	AMBIENT SERVICE S.R.L.	EDILIZIA/COSTRUZIONI
Romania	S.C. INTERNATIONAL LAMER GROUPE S.R.L.	LAMER LEGNO SNC DI MERAFINA CRISTINA E C. SNC	LEGNO/ARREDAMENTO
Romania	DRYMON S.R.L.	AGROALIMENTARE ELLI MONALDI S.P.A.	AGROALIMENTARE
<b>Totale Romania</b>			
Russia	TONUTTI WOLAGRI LTD	TONUTTI S.P.A.	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
Russia	GLENKO Z A O	MAGLIFICIO MAGREB S.P.A.	TESSILE/ABBIGLIAMENTO
Russia	KERAMOGRANITNI ZAVOD Z A O	CERAMICHE ATLAS CONCORDE S.P.A.	EDILIZIA/COSTRUZIONI
Russia	S.I.L.T. OOO (società italiana lavorazione tronchi)	DE DANIELI INFESSI S.R.L.	LEGNO/ARREDAMENTO
Russia	LA FORTEZZA EST Z A O	LA FORTEZZA S.P.A.	LEGNO/ARREDAMENTO
Russia	PB SAMARA OOO	PIETRO BARBARO S.P.A.	SERVIZI
Russia	RIM SCANDOLARA OOO	SCANDOLARA HOLDING S.R.L.	GOMMA/PLASTICA
Russia	TECNOPLAST SAN PIETROBURGO LTD	TECNOPLAST S.R.L.	GOMMA/PLASTICA
Russia	ZAO COLUSSI RUS	COLUSSI S.P.A.	AGROALIMENTARE
<b>Totale Russia</b>			
Serbia e Montenegro	FABRIKA SECERA TE-TO A.D.	S.A.I.EST S.P.A.	AGROALIMENTARE
Serbia e Montenegro	STAR SECEK A.D. SENTIA	S.A.I.EST S.P.A.	AGROALIMENTARE
Serbia e Montenegro	ZANNINI EAST D.O.O.	GRAFICA ZANNINI S.P.A.	GOMMA/PLASTICA
Serbia e Montenegro	INDUSTRIJSKI I MEDICINSKI GASOVI - IMG D.O.O.	SOL S.P.A.	CHIMICO/FARMACEUTICO
Serbia e Montenegro	BALKAN SYLEX D.O.O.	GALILEO VACUUM SYSTEMS S.P.A.	GOMMA/PLASTICA
<b>Totale Serbia e Montenegro</b>			
Slovacchia	EURO TRANCATI SR S.R.O.	ALTER S.R.L.	LEGNO/ARREDAMENTO
Slovacchia	KOSIT A.S.	4 ITALY S.R.L. ENERGY & ENVIRONMENT	SERVIZI
Slovacchia	PRIMA POPRAD S.R.O.	PRIMA S.P.A.	GOMMA/PLASTICA
Slovacchia	SITEM SLOVAKIA S.R.O.	SITEM S.P.A.	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
<b>Totale Slovacchia</b>			

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

VALLUTA	CAPITALE SOCIALE		QUOTA SIMEST		PARTECIPAZIONE SIMEST		DATA ACQUISIZIONE
	AMMONTARE	%	IN VALLUTA	IN EURO			
RON	10.570.000	12,00	1.268.400	350.844			23/05/2005
RON	2.186.968	24,00	524.872	186.059			20/02/2002
RON	3.737.000	15,00	560.550	273.908			21/12/2000
RON	44.560.324	16,75	7.462.289	2.113.076			20/04/2002
RON	28.845.800	14,12	4.074.400	1.000.158			31/12/2003
RON	2.051.675	14,99	307.500	75.026			16/06/2004
RON	4.019.120	14,91	599.340	150.080			18/11/2003
RON	6.454.107	5,86	378.272	253.064			03/11/2003
RON	251.111.110	0,75	1.895.440	754.025			09/10/2006
RON	23.180.080	6,87	1.591.710	390.570			12/07/2004
RON	12.007.500	25,63	3.077.630	750.241			27/09/2004
RON	2.477.300	9,00	222.960	54.133			21/12/2004
RON	8.000.000	23,20	1.856.065	1.114.537			03/12/2004
EUR	4.691.877	10,66	500.000	500.193			25/11/2004
RON	11.887.020	8,99	1.068.267	292.591			05/04/2005
RON	4.125.440	15,00	618.816	151.500			14/01/2005
RON	24.646.620	4,29	1.058.000	280.087			16/02/2005
RON	5.905.000	15,83	934.657	258.111			27/04/2005
RON	13.507.740	7,10	959.137	903.291			30/06/2005
RON	66.241.870	10,26	6.795.484	1.957.815			16/08/2005
RON	7.264.350	14,95	1.086.000	300.007			18/07/2005
RON	45.944.206	7,91	3.634.095	1.150.185			27/12/2005
RON	14.104.600	12,00	1.692.600	532.976			10/08/2007
RON	594.120	19,80	117.647	60.000			22/11/2005
RON	1.750.000	19,00	332.500	95.000			02/08/2007
RON	4.653.920	24,80	1.153.963	338.043			24/03/2006
RON	2.404.000	25,00	601.000	174.994			04/12/2006
RON	1.280.180	20,00	256.038	71.951			23/03/2007
RON	6.819.800	15,00	1.022.970	302.923			08/03/2007
RON	4.458.600	20,00	891.720	240.000			16/01/2008
EUR	1.461.810	7,04	102.900	102.900			28/03/2007
RON	40.320.200	24,50	9.878.400	2.940.000			01/08/2007
				<b>18.118.288</b>			
RUB	35.000.000	19,60	6.851.640	200.151			14/10/2005
RUB	355.848.128	16,97	60.392.455	2.095.138			27/03/2001
RUB	859.840.000	12,00	103.180.800	3.012.879			19/11/2007
RUB	51.412.298	12,06	6.198.785	182.642			22/10/2005
RUB	314.000.000	17,30	54.335.600	1.352.894			09/10/2006
RUB	595.156.040	19,57	116.485.618	2.943.690			11/04/2007
RUB	72.734.101	25,00	18.183.525	725.000			18/09/2007
RUB	46.205.000	19,70	9.102.500	251.103			31/07/2008
RUB	998.000.000	34,87	348.022.400	9.953.440			18/09/2009
				<b>20.716.937</b>			
CSD	581.080.000	7,14	41.500.800	497.433			28/07/2005
CSD	488.890.000	15,68	76.650.000	950.138			14/03/2005
USD	4.312.388	8,79	379.193	363.226			25/09/2002
EUR	2.414.753	10,77	260.000	260.000			03/03/2005
EUR	1.800.500	13,89	250.000	250.000			03/08/2007
				<b>2.320.796</b>			
SKK	40.160.000	9,96	4.000.000	100.118			21/07/2004
SKK	400.000.000	5,00	20.000.000	462.577			04/06/2002
SKK	159.436.000	25,00	39.859.000	999.315			22/07/2004
SKK	222.880.000	12,50	27.860.000	712.269			15/07/2004
				<b>2.274.279</b>			

## PARTECIPAZIONI ALL'ESTERO AL 31 DICEMBRE 2009

PAESE	SOCIETÀ ESTERA	PARTNER ITALIANO	SETTORE
Slovenia	COSTAFERROVIARIA D.O.O.	COSTAFERROVIARIA S.P.A.	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
Slovenia	ENERGETIKA D.O.O.	SOL S.P.A.	CHIMICO/FARMACEUTICO
Slovenia	SPG- SOL PLIN GORENJSKA	SOL S.P.A.	CHIMICO/FARMACEUTICO
<b>Totale Slovenia</b>			
Svizzera	WORLD'S WING S.A.	ALENIA AERONAUTICA S.P.A.	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
<b>Totale Svizzera</b>			
Turchia	CIMENTAS - ZMIR CEMENTO FABBRICASI TURK A.S.	CEMENTIR HOLDING S.P.A.	EDILIZIA/CONSTRUZIONI
Turchia	ELMEK A.S.	COMEM S.P.A.	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
Turchia	SINTAN KIMYA SANAYI VE TICARET A.S.	CROMITAL S.P.A.	CHIMICO/FARMACEUTICO
Turchia	SINTERAMA TASDELEN LTD	SINTERAMA S.P.A.	TESSILE/ABBIGLIAMENTO
Turchia	KARS CEMENTO SANAYI VE TICARET A.S.	ALFACEM S.R.L.	EDILIZIA/CONSTRUZIONI
Turchia	EPTA ISTANBUL SANAYI VE TICARET LIMITED SIRKETI	EPTA S.P.A.	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
Turchia	MIROGLU ISTANBUL TEKSTIL	MIROGLIO S.P.A.	TESSILE/ABBIGLIAMENTO
<b>Totale Turchia</b>			
Ucraina	ZEUS KERAMIK C.I.S.C.	EMIL CERAMICA S.P.A.	EDILIZIA/CONSTRUZIONI
Ucraina	LAURA TZOV	FILO S.R.L.	TESSILE/ABBIGLIAMENTO
<b>Totale Ucraina</b>			
Ungheria	FAREST R.T.	STUDIO DE CAPOA E ASSOCIATI	SERVIZI
<b>Totale Ungheria</b>			
<b>Totale Paesi Europei (n.90)</b>			

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

CAPITALE SOCIALE		QUOTA SIMEST		PARTECIPAZIONE SIMEST		DATA
VALUTA	AMMONTARE	%	IN VALUTA	IN EURO	ACQUISIZIONE	
ST	470.000.000	24,60	115.620.000	582.403		08/07/1999
ST	239.544.630	7,33	17.558.621	151.000		28/04/2003
ST	1.970.000.000	5,40	106.380.000	469.814		19/12/2002
				1.203.217		
CHF	121.100.000	5,01	6.072.000	4.053.127		11/12/2008
				4.053.127		
TRY	36.540.000	2,89	1.054.830	5.713.721		19/07/2002
TRY	9.961.834	2,91	290.000	159.638		06/05/2005
TRY	13.200.000	10,67	1.408.000	746.687		03/08/2006
TRY	9.000.000	8,50	765.000	438.228		21/02/2007
TRY	3.000.000	1,81	54.286	2.000.233		14/12/2006
TRY	3.500.000	10,00	350.000	189.723		11/12/2007
TRY	92.850.000	6,00	5.571.000	2.865.078		27/06/2008
				12.113.308		
UAH	53.577.521	6,79	3.636.000	597.420		21/12/2005
UAH	15.035.421	10,55	1.585.735	255.016		15/09/2005
				852.436		
HUF	22.000.000	25,00	5.500.000	21.983		29/12/2000
				21.983		
				82.563.336		



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

## PARTECIPAZIONI ALL'ESTERO AL 31 DICEMBRE 2009

PAESE	SOCIETÀ ESTERA	PARTNER ITALIANO	SETTORE
ALTRI PAESI			
Arabia Saudita	DUFERCO GULF LTD	DUFERCO ITALIA HOLDING S.P.A.	METALLURGICO/SIDERURGICO
<b>Totale Arabia Saudita</b>			
Argentina	EMER LATINOAMERICANA S.A.	EMER S.P.A.	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
Argentina	PORFIDI INTERNATIONAL DE ARGENTINA S.A.	PORFIDI INTERNATIONAL S.R.L.	EDILIZIA/COSTRUZIONI
<b>Totale Argentina</b>			
Brasile	MAGNETTO AUTOMOTIVE DO BRASIL LTDA	MAGNETTO AUTOMOTIVE S.P.A.	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
Brasile	ITBR PARTECIPACOES LTDA	BRIT S.R.L.	TESSILE/ABBIGLIAMENTO
Brasile	MGLOBAL PARTECIPACOES LTDA	M&G PACKAGING S.A.R.L.	CHIMICO/FARMACEUTICO
Brasile	CISE NEWCO BRASIL LTDA	CISE S.P.A.	EDILIZIA/COSTRUZIONI
Brasile	DEFENDI DO BRASIL LTDA	DEFENDI ITALY S.R.L.	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
Brasile	ADLER DO BRAZIL LTDA	ADLER PLASTIC S.P.A.	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
<b>Totale Brasile</b>			
Canada	P&WC TURBO ENGINES CORPORATION	PIAGGIO AERO ENGINES CANADA S.P.A.	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
Canada	FERRERO CANADA LTD	FERRERO S.P.A.	AGRO/ALIMENTARE
Canada	COLACEM CANADA INC.	COLACEM S.P.A.	EDILIZIA/COSTRUZIONI
Canada	OPACMARE AMERICAS CORPORATION	OPACMARE S.P.A.	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
<b>Totale Canada</b>			
Isola di Capo Verde	EUROTURISTICA S.A.	PROGETTUR S.P.A.	TURISTICO/ALBERGHIERO
<b>Totale Isola di Capo Verde</b>			
Cile	METECNO DE CHILE S.A.	METECNO S.P.A.	EDILIZIA/COSTRUZIONI
Cile	INVERSIONES ASSIMCO LIMITADA	ASTALDI S.P.A.	IDROELETTRICO
<b>Totale Cile</b>			
Cina	FARAM (CHINA) CO. LTD	FARAM S.P.A.	LEGNO/ARREDAMENTO
Cina	FLENCO NINGBO POWER ALUMINARY EQUIPMENT & SYSTEMS CO. LTD	FLENCO S.P.A.	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
Cina	GDS TAIWAN LTD	GLOBAL DISPLAY SOLUTIONS S.P.A.	ELETTRONICO/INFORMATICO
Cina	GOGUO (TIANJIN) PACKAGING CO. LTD	GO-PACK PROMOTION S.P.A.	GOMMA/PLASTICA
Cina	BI-TECH (SUZHOU) CO. LTD	IGM S.P.A.	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
Cina	JIANGMEN EMAK OUTDOOR DYNAMIC EQUIPMENT CO. LTD	EMAK S.P.A.	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
Cina	JIANGYIN SHENGSHAI INDUSTRIAL CO. LTD	PETTINATURA DI VERRONE S.P.A.	TESSILE/ABBIGLIAMENTO
Cina	SHANGHAI SINO-ITALY BUSINESS ADVISORY CO. LTD	INTESA SANPAOLO S.P.A.	CREDITO
Cina	TIAN XIN YI GARMENT CO. LTD	SASCH S.P.A.	TESSILE/ABBIGLIAMENTO
Cina	FMMING TECHNICAL TEXTILES (SUZHOU) CO. LTD	FLIMAN MADE GROUP S.R.L.	TESSILE/ABBIGLIAMENTO
Cina	MANULI HYDRAULICS SUZHOU CO. LTD	MANULI VENTURE S.R.L.	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
Cina	HAMM ENERTECH CO. LTD	HAMM S.P.A.	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
Cina	SHANGHAI DA-SHEN CELLULOSE PLASTICS CO. LTD	MAZZUCHELLI 1849 S.P.A.	GOMMA/PLASTICA
Cina	X'YAN MOSA ELECTRIC CO. LTD	BCS S.P.A.	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
Cina	CHINA METALS PROCESSING HK LTD	TENOVA S.P.A.	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
Cina	IRSAP GOLDEN TIGER RADIATORS (BEIJING) CO. LTD	IRSAP S.P.A.	METALLURGICO/SIDERURGICO
Cina	RHEINPERCHEMIE LUZHOU CO. LTD	INTERNATIONAL RHEINPERCHEMIE S.R.L.	CHIMICO/FARMACEUTICO
Cina	CAREL ELECTRONIC (SUZHOU) CO. LTD	CAREL S.P.A.	ELETTRONICO/INFORMATICO
Cina	ELCO GUANGDONG (HK) LTD	ELCO ELECTRONIC COMPONENTS ITALIANA S.P.A.	ELETTRONICO/INFORMATICO
Cina	REFCOMP COMPRESSORS SHANGHAI CO. LTD	REFCOMP S.P.A.	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
Cina	GHSAMESTIERI IRON CRAFT (NINGBO) CO. LTD	GHSAMESTIERI S.R.L.	EDILIZIA/COSTRUZIONI
Cina	MECCANOTECNICA UMBRA (QINGDAO) CO. LTD	MECCANOTECNICA UMBRA S.P.A.	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
Cina	BREMBO CHINA BRAKE SYSTEMS CO. LTD	BREMBO S.P.A.	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
Cina	SHAOXING BEPPING GLASSWARE CO. LTD	GLAXKO S.R.L.	EDILIZIA/COSTRUZIONI
Cina	SOMACIS HK LTD	SOMACIS S.P.A.	ELETTRONICO/INFORMATICO
Cina	ZOPPAS INDUSTRIES HANGZHOU CO. LTD	IRCA INDUSTRIA RESISTENZE CORAZZATE E AFFINI S.P.A.	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
Cina	ASIAN BUSINESS GROUP HONG KONG LTD	ABG INVESTMENT ITALIA S.R.L.	SERVIZI
Cina	DALIAN MATO FURNITURE & COMPONENTS CO. LTD	MOBILCLAN S.P.A.	LEGNO/ARREDAMENTO
Cina	SANTEX TEXTILE MACHINERY CO. LTD	SPEROTTO RIMAR S.R.L.	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
Cina	SUXIA ESTATE & CO. LTD	CLAM S.P.A.	EDILIZIA/COSTRUZIONI
		INVESTA S.R.L.	
Cina	JILIN JIMONT ACRYLIC FIBER CO. LTD	MONTEFIBRE S.P.A.	TESSILE/ABBIGLIAMENTO
Cina	MONDO FLOORINGS (CHINA) CO. LTD	MONDO S.P.A.	GOMMA/PLASTICA
Cina	SRA GROUP TIANJIN HEATING RADIATORS CO. LTD	EMIPRESS GROUP S.R.L.	ELETTROMECCANICO/MECCANICO

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

VALUTA	CAPITALE SOCIALE		QUOTA SIMEST		PARTECIPAZIONE SIMEST		DATA
	AMMONTARE	%	IN VALUTA		IN EURO		ACQUISIZIONE
SAR	73.125.000	24,50	17.915.600		3.725.437		19/12/2007
					<b>3.725.437</b>		
ARS	2.100.000	20,43	429.030		113.284		14/10/2004
ARS	2.149.500	23,24	499.500		286.470		28/03/2001
					<b>399.754</b>		
BRL	26.741.757	17,20	4.600.523		6.000.171		20/12/2004
BRL	24.000.000	4,44	1.065.600		395.000		11/09/2007
BRL	101.885.263	24,33	24.788.500		9.302.909		21/03/2006
BRL	2.315.000	18,90	437.535		169.148		13/06/2007
BRL	8.390.914	24,50	2.055.774		806.000		30/10/2007
BRL	29.595.300	24,68	7.304.758		2.520.017		23/04/2008
					<b>19.193.244</b>		
CAD	8.731.000	1,40	122.234		1.430.000		21/04/2006
CAD	125.781.100	9,07	11.410.000		8.063.188		27/09/2006
CAD	70.000.000	3,00	2.100.000		1.434.202		08/08/2007
CAD	1.490.000	25,17	375.000		237.120		28/01/2009
					<b>11.164.510</b>		
CVE	2.500.000.000	13,64	341.000.000		3.092.550		29/04/2005
					<b>3.092.550</b>		
CLP	2.645.090.787	20,61	545.235.757		778.247		22/02/2007
USD	40.633.000	31,39	12.753.200		8.908.447		27/11/2009
					<b>9.686.693</b>		
HKD	25.000.000	9,60	2.400.000		291.682		25/03/2003
EUR	4.000.000	12,50	500.000		500.229		08/12/2003
TWD	37.000.000	15,00	5.550.000		197.626		20/05/2002
USD	14.500.000	23,45	3.400.000		2.698.497		21/07/2004
USD	1.500.000	15,00	225.000		171.004		26/08/2004
USD	3.278.000	20,00	655.600		513.460		05/05/2005
USD	9.000.000	6,50	585.000		538.237		10/03/2004
USD	1.200.000	25,00	300.000		237.379		24/06/2005
USD	10.000.000	16,65	1.665.000		1.303.535		16/12/2004
USD	28.000.000	16,58	4.642.400		3.500.000		19/12/2004
USD	17.000.000	8,82	1.500.000		1.223.750		09/11/2004
USD	10.250.000	8,29	850.000		630.798		22/12/2005
CNY	75.152.000	8,16	6.133.000		616.506		22/09/2005
EUR	600.000	13,00	78.000		78.000		09/06/2005
HKD	46.180.000	19,86	9.170.600		927.391		19/11/2004
CNY	70.000.000	3,00	2.100.000		209.330		11/01/2005
EUR	3.500.000	14,00	490.000		490.147		12/07/2005
EUR	3.500.000	7,50	262.500		262.971		30/05/2005
USD	7.000.000	19,41	1.359.000		997.355		19/04/2005
EUR	2.600.000	14,54	378.000		378.000		24/10/2005
EUR	1.000.000	16,50	165.000		165.000		25/09/2006
USD	1.500.000	17,30	259.500		214.466		18/05/2005
USD	12.500.000	15,00	1.875.000		1.524.439		25/07/2005
USD	2.500.000	12,00	300.000		250.506		21/09/2005
HKD	114.000.000	15,00	17.100.000		1.800.346		06/03/2006
USD	9.000.000	8,89	800.000		651.000		08/08/2007
EUR	1.113.000	14,02	156.000		156.042		08/08/2007
EUR	6.000.000	4,00	240.000		240.000		28/07/2006
USD	3.000.000	24,00	720.000		556.102		28/04/2006
EUR	14.000.000	14,00	1.960.000		1.960.688		21/11/2005
CNY	450.000.000	4,40	19.800.000		2.014.633		09/03/2007
EUR	9.900.000	8,08	800.000		800.221		15/12/2005
EUR	4.300.000	11,63	500.000		500.153		13/04/2006

## PARTECIPAZIONI ALL'ESTERO AL 31 DICEMBRE 2009

Paese	Società Estera	Partner Italiano	Settore
Cina	SITINDUSTRIE TUBES & PIPES (FOSHAN) CO. LTD.	SITINDUSTRIE TUBES AND PIPES S.P.A.	METALLURGICO/SIDERURGICO
Cina	IGUZZINI LIGHTING (CHINA) CO. LTD.	IGUZZINI ILLUMINAZIONE S.P.A.	LEGNO/ARREDAMENTO
Cina	FAAM ASIA CO. LTD.	FAAM S.P.A.	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
Cina	METECNO HOLDING HONG KONG LTD.	METECNO S.P.A.	EDILIZIA/COSTRUZIONI
Cina	RACO HONG KONG LTD.	DYNAMIC TECHNOLOGIES S.P.A.	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
Cina	HUIZHOU LUX HOME ELECTRICAL APPLIANCES CO. LTD.	TECNOVIND S.P.A.	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
Cina	RANGER SHANGHAI CO. LTD.	RANGER S.P.A.	GOMMA/PLASTICA
Cina	ALBA CHIARA HONG KONG LIMITED	E. BOSELLI & C. S.P.A. LINEA AZZURRA MARE S.R.L. PIAVE MATTEX S.P.A. ROMI S.R.L. TESSITURA TAIANA VIRGILO S.P.A. TEXTRA S.R.L.	TESSILE/ABBIGLIAMENTO
Cina	QINGDAO SARTORI CARPET CO. LTD.	LUIGI SARTORI S.R.L.	TESSILE/ABBIGLIAMENTO
Cina	GLOBAL DISPLAY SOLUTION (SUZHOU) CO. LTD.	GLOBAL DISPLAY SOLUTIONS S.P.A.	ELETTRONICO/INFORMATICO
Cina	INGLASS TOOLING & HOT RUNNER MANUFACTURING (HANGZHOU) CO. LTD.	INGLASS S.R.L.	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
Cina	PILOTELLI (XIAMEN) TEXTILE MACHINERY CO. LTD.	PILOTELLI MACCHINE TESSILI S.R.L.	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
Cina	SIRA (TIANJIN) ALUMINIUM PRODUCTS CO. LTD.	SIRA GROUP S.P.A.	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
Cina	IMF FOUNDRY MACHINERY (TIANJIN) CO. LTD.	IMF IMPIANTI MACCHINE FONDERIA S.R.L.	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
Cina	ZHANGJIAGANG OMC AIR COMPRESSOR MANUFACTURING CO. LTD.	ING. ENEA MATTEI S.P.A.	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
Cina	L'ISOLANTE K-FLEX (SUZHOU) CO. LTD.	L'ISOLANTE K-FLEX S.R.L.	GOMMA/PLASTICA
Cina	CRAI (BEIJING) COMMERCIAL LIMITED COMPANY	TRADING AGRO CRAI S.P.A.	AGRO/ALIMENTARE
Cina	OCAP CHASSIS PARTS (KUNSHAN) CO. LTD.	OCAP S.P.A.	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
Cina	ARMONIA FURNITURE NANJING CO. LTD.	FOPPA PEDRETTI S.P.A. VARO S.R.L.	LEGNO/ARREDAMENTO
Cina	IT FRAMES SHANGHAI CO. LTD.	IT FRAMES S.R.L.	LEGNO/ARREDAMENTO
Cina	MERLONI TERMOSANTARI (CHINA) CO. LTD.	MTS OVERSEAS S.R.L.	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
Cina	BREVINI (YANCHENG) FLUID POWER CO. LTD.	BREVINI FLUID POWER S.P.A.	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
Cina	CHANGSHA XIMAI MECHANICAL CONSTRUCTION CO. LTD.	C.M.D. S.P.A. - MARVAL S.R.L.	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
Cina	CEPLA FINISHING EQUIPMENT (SUZHOU) CO. LTD.	CEPLA CAPITAL SERVICES S.P.A.	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
Cina	PMP DRIVE SYSTEM (TAICANG) CO. LTD.	PMP INDUSTRIES S.P.A.	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
Cina	CAPRARI PUMPING MANUFACTURING (SHANGHAI) CO. LTD.	CAPRARI S.P.A.	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
Cina	ANGELANTONI MECHANICAL EQUIPMENT (BEIJING) CO. LTD.	ANGELANTONI INDUSTRIE S.P.A.	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
Cina	K-FLEX (HONG KONG) INSULATION CO. LTD.	L'ISOLANTE K-FLEX S.R.L.	GOMMA/PLASTICA
Cina	FLENCO HUASHEN AUTOMOBILE TOOLS CO. LTD.	FLENCO S.P.A.	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
Cina	SUZHOU VICTOR MEDICAL EQUIPMENT CO. LTD.	CEPLA CAPITAL SERVICES S.P.A.	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
Cina	JIANGYIN SHENGLONG TEXTILE TREATMENT CO. LTD.	PETTINATURA DI VERRONE S.P.A. TINTORIA SANDIGLIANO & LEONES P.A.	TESSILE/ABBIGLIAMENTO
Cina	SOLMEC (MUJIANG) MACHINERY CO. LTD.	SOLMEC S.P.A.	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
Cina	COELMEGIC HIGH VOLTAGE SWITCHES CO. LTD.	COELME S.P.A.	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
Cina	VIR FAR EAST LTD.	VIR VALVOINDUSTRIA ING. RIZZO S.P.A.	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
Cina	YANGZHOU ELECTRO BAOSHENG STEEL CORES CO. LTD.	NUOVA ELETROFER S.P.A.	METALLURGICO/SIDERURGICO
<b>Totale Cina</b>			
Corea del Sud	KITON KOREA CO. LTD.	CIRO PAONE S.P.A.	TESSILE/ABBIGLIAMENTO
<b>Totale Corea del Sud</b>			
EAU	MPB - MIDDLE EAST FZCO	INDUSTRIE POLJECO MPB S.R.L.	GOMMA/PLASTICA
<b>Totale EAU</b>			
Egitto	AMA ARAB ENVIRONMENT COMPANY	AMA INTERNATIONAL S.P.A.	SERVIZI
Egitto	INTERNATIONAL ENVIRONMENT SERVICES CO.	GE SE N U S.P.A.	SERVIZI
Egitto	SAFE EGYPT	SAFE S.R.L.	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
Egitto	INSTANT RENTALS FOR VEHICLES S.A.E.	JAZ INVESTMENT GROUP S.P.A. International Service Development S.r.l.	SERVIZI
Egitto	MEDITERRANEAN TEXTILE S.A.E.	COTONIFICIO ALBINI S.P.A.	TESSILE/ABBIGLIAMENTO
Egitto	FILMAR NILE TEXTILE S.A.E.	FILMAR S.P.A.	TESSILE/ABBIGLIAMENTO
<b>Totale Egitto</b>			
Eritrea	ZAER P.L.C.	COTONIFICIO ZAMBATTI S.P.A. COTONIFICIO HONEGGER S.P.A.	TESSILE/ABBIGLIAMENTO
<b>Totale Eritrea</b>			

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

CAPITALE SOCIALE			QUOTA SIMEST		PARTECIPAZIONE SIMEST		DATA
VALUTA	AMMONTARE	%	IN VALUTA		IN EURO	ACQUISIZIONE	
USD	5.000.000	17,00	850.000		666.258	11/12/2006	
USD	6.200.000	10,00	620.000		477.973	24/07/2006	
HKD	31.046.800	22,74	7.059.665		706.709	11/07/2006	
HKD	65.000.000	11,22	7.294.000		787.099	06/03/2006	
HKD	39.200.000	17,50	6.860.000		700.000	26/07/2006	
EUR	2.000.000	16,00	320.000		320.000	18/04/2006	
EUR	4.000.000	20,00	800.000		800.000	10/01/2008	
HKD	32.124.400	19,48	6.258.000		585.674	23/07/2007	
USD	988.725	24,00	237.294		166.571	13/09/2007	
USD	3.000.000	25,00	750.000		592.370	21/08/2008	
EUR	6.500.000	25,01	1.625.359		1.625.359	27/12/2007	
USD	5.148.750	18,60	957.632		667.752	01/12/2007	
CNY	86.000.000	16,00	13.760.000		1.268.758	11/07/2007	
EUR	2.500.000	25,00	625.000		625.000	26/02/2008	
EUR	550.000	20,00	110.000		110.000	09/04/2008	
EUR	9.000.000	16,67	1.500.000		1.500.000	05/08/2008	
EUR	4.500.000	19,44	875.000		875.000	18/03/2008	
EUR	2.500.000	20,00	500.000		500.000	12/11/2008	
USD	2.857.800	5,00	142.900		111.216	02/10/2008	
EUR	1.569.445	18,00	282.500		282.500	25/03/2008	
USD	38.500.000	2,00	770.000		485.200	21/10/2008	
EUR	4.000.000	15,00	600.000		600.000	28/10/2008	
EUR	3.500.000	20,00	700.000		700.000	05/02/2009	
USD	1.250.000	10,00	125.000		100.305	19/02/2009	
EUR	4.250.000	26,07	1.108.000		854.476	02/06/2009	
EUR	3.000.000	20,00	600.000		600.000	05/06/2009	
EUR	5.056.400	9,89	500.000		500.000	01/07/2009	
USD	7.443.210	18,67	1.390.000		974.208	05/08/2009	
EUR	2.000.000	25,00	500.000		500.000	24/08/2009	
USD	3.500.000	10,00	350.000		237.000	24/09/2009	
USD	2.100.000	12,00	252.000		195.299	29/09/2009	
EUR	6.000.000	24,50	1.470.000		1.470.000	15/12/2009	
EUR	1.000.000	25,00	250.000		250.000	11/11/2009	
HKD	5.400.000	19,50	1.053.000		91.982	23/11/2009	
EUR	5.000.000	9,50	475.000		475.000	25/12/2009	
					48.001.211		
KRW	3.500.000.000	24,00	840.000.000		472.089	26/06/2009	
					472.089		
AED	19.200.000	25,00	4.800.000		1.034.295	14/03/2006	
					1.034.295		
EGP	50.000.000	5,00	2.500.000		403.082	05/02/2003	
EGP	20.500.000	8,05	1.650.000		240.175	17/07/2003	
USD	1.390.000	10,00	139.000		102.556	28/06/2005	
EGP	20.000.000	18,50	3.700.000		483.815	02/08/2007	
USD	11.000.000	12,50	1.375.000		873.571	24/04/2008	
USD	7.500.000	10,00	750.000		482.207	15/05/2008	
					2.585.406		
EUR	5.060.000	16,00	809.600		809.758	30/05/2005	
					809.758		

## PARTECIPAZIONI ALL'ESTERO AL 31 DICEMBRE 2009

PAESE	SOCIETÀ ESTERA	PARTNER ITALIANO	SETTORE
Etiopia	ACOS ETHIOPIA LTD	ACOS S.P.A.	AGROALIMENTARE
<b>Totale Etiopia</b>			
Giappone	BREVINI JAPAN CO. LTD	BREVINI POWER TRANSMISSION S.P.A.	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
Giappone	MARNI JAPAN CO. LTD	MARNI HOLDING S.R.L.	TESSILE/ABBIGLIAMENTO
<b>Totale Giappone</b>			
Guatemala	RENOVABLES DE GUATEMALA S.A.	ENEL GREEN POWER S.P.A.	ENERGIA
<b>Totale Guatemala</b>			
India	ISAGRO (ASIA) AGROCHEMICALS PRIVATE LIMITED	ISAGRO S.P.A.	CHIMICO/FARMACEUTICO
India	METALMECCANICA FRACASSO INDIA PVT. LTD.	METALMECCANICA FRACASSO S.P.A.	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
India	ARMES-MAINI STORAGE SYSTEM	ARMES S.P.A.	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
India	METECNO (INDIA) PVT. LTD.	METECNO S.P.A.	EDILIZIA/COSTRUZIONI
India	MANIPAL PRESS PVT. LTD.	LE.G.O. S.P.A.	CARTACARTOTECNICA
India	GNUTTI POWERTRAIN & CASTINGS PVT. LTD.	GNUTTI CARLO S.P.A.	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
India	COGEME PRECISION PARTS PVT. LTD.	COGEME SET S.P.A.	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
India	UTP-UNDERCARRIAGE & TRACTOR PARTS PVT. LTD.	JAZMINE S.R.L.	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
India	DELL'ORTO INDIA PVT. LTD.	DELL'ORTO S.P.A.	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
<b>Totale India</b>			
Israele	CUNIAL ANTONIO (ISRAEL) LTD.	TERRITALIA S.R.L.	EDILIZIA/COSTRUZIONI
Israele	ATURA LTD.	ALBIS S.P.A.	GOMMA/PLASTICA
<b>Totale Israele</b>			
Mali	B.I.M. C.G. S.A.	GUERRATO S.P.A.	EDILIZIA/COSTRUZIONI
<b>Totale Mali</b>			
Marocco	ALFA IRRIGAZIONE MAROC	PLASTICA ALFA S.R.L.	GOMMA/PLASTICA
<b>Totale Marocco</b>			
Messico	HILARYS PAGANI DE MEXICO S.A. DE C.V.	HILARYS PAGANI GROUP S.P.A.	GOMMA/PLASTICA
Messico	EUROTRANCIAUTURA MEXICO S.A. DE C.V.	EUROTRANCIAUTURA S.P.A.	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
Messico	EUROPROPERTIES MEXICO S.A. DE C.V.	EUROTRANCIAUTURA S.P.A.	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
Messico	FLENCO DE MEXICO S.A. DE C.V.	FLENCO S.P.A.	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
Messico	MINTAIM S. DE R.L. DE C.V.	SASCH S.P.A.	TESSILE/ABBIGLIAMENTO
Messico	IMPREGTECH INFRAESTRUTTURA S.A. DE C.V.	IMPREGILO S.P.A.	EDILIZIA/COSTRUZIONI
Messico	TECNOSTAMP TRIULZI MEXICO S. DE R.L. DE C.V.	TECNOSTAMP TRIULZI GROUP S.R.L.	GOMMA/PLASTICA
Messico	GUALA DISPENSING MEXICO S.A. DE C.V.	GUALA DISPENSING S.P.A.	GOMMA/PLASTICA
Messico	PROGETTI AMERICA S.A. DE C.V.	PROGETTI S.R.L.	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
Messico	ETROMEX S. DE R.L. DE C.V.	C.I.N. S.P.A. - ISIL S.R.L.	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
<b>Totale Messico</b>			
Nuova Zelanda	WENTWORTH DISTRIBUTORS NZ LTD	VIANA S.R.L.	TESSILE/ABBIGLIAMENTO
<b>Totale Nuova Zelanda</b>			
Repubblica Dominicana	DOMICEM S.A.	COLACEM S.P.A.	EDILIZIA/COSTRUZIONI
<b>Totale Repubblica Dominicana</b>			
Senegal	OMEGA FISHING S.A.	RIUNIONE INDUSTRIE ALIMENTARI S.R.L.	AGROALIMENTARE
<b>Totale Senegal</b>			
Repubblica Sudafricana	SOUTH AFRICAN METAL PROCESSING PVT. LTD.	TENOVA S.P.A.	METALLURGICO/SIDERURGICO
<b>Totale Repubblica Sudafricana</b>			
Thailandia	CYKLOP MANUFACTURING (THAILAND) CO. LTD.	CYKLOP S.R.L.	GOMMA/PLASTICA
Thailandia	METECNO PANNELLI (THAILANDIA) PVT. LTD.	METECNO S.P.A.	EDILIZIA/COSTRUZIONI
<b>Totale Thailandia</b>			

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

VALUTA	CAPITALE SOCIALE AMMONTARE	%	QUOTA SIMEST IN VALUTA	PARTECIPAZIONE SIMEST IN EURO	DATA ACQUISIZIONE
ETB	10.526.688	15,05	1.584.260	150.033	02/08/2005
				<b>150.033</b>	
JPY	100.000.000	25,00	25.000.000	226.014	03/09/2001
JPT	400.000.000	25,00	100.000.000	622.639	30/12/2008
				<b>848.653</b>	
GTQ	1.070.669.200	4,37	46.784.850	3.800.000	23/11/2009
				<b>3.800.000</b>	
INR	160.360.640	11,50	18.439.860	1.604.236	04/11/2002
INR	400.000.000	15,94	63.775.000	1.035.134	26/04/2006
INR	90.000.000	6,25	5.625.000	96.573	27/11/2006
INR	415.084.030	23,37	96.996.400	1.695.072	13/03/2006
INR	94.872.340	6,32	6.000.000	2.440.347	10/11/2007
INR	350.000.000	24,00	84.000.000	1.234.568	23/12/2008
INR	190.740.000	12,50	23.842.500	375.025	20/01/2009
INR	420.000.000	7,60	31.905.600	480.603	27/02/2009
INR	595.000.000	20,17	120.000.000	1.745.500	11/11/2009
				<b>10.707.058</b>	
ILS	1.000	5,00	50	490.687	16/05/2007
ILS	35.250.000	24,47	8.624.000	1.517.036	08/05/2006
				<b>2.007.723</b>	
XAF	1.300.000	25,00	325.000	500.153	29/01/2007
				<b>500.153</b>	
DIRH	12.479.750	18,18	2.269.040	200.000	06/02/2008
				<b>200.000</b>	
MXN	9.666.000	17,00	1.643.200	177.210	06/12/2002
MXN	106.756.620	7,00	7.473.200	596.918	18/11/2005
MXN	42.700.620	7,00	2.989.280	238.765	18/11/2005
MXN	71.000.000	7,39	5.250.000	383.331	27/06/2006
MXN	158.000.000	17,91	28.300.000	1.696.526	01/06/2007
MXN	10.090.000	2,00	201.000	14.511	11/10/2006
MXN	23.250.000	20,00	4.650.000	300.000	22/02/2008
MXN	482.000.000	10,12	48.778.400	2.888.453	08/07/2008
MXN	14.837.053	19,93	2.957.411	160.033	29/05/2009
MXN	32.503.000	25,00	8.125.000	435.762	12/06/2009
				<b>6.891.510</b>	
EUR	2.000.000	25,00	500.000	500.000	22/12/2008
				<b>500.000</b>	
DOP	1.976.380.000	2,09	41.209.600	806.870	31/12/2003
			<b>806.870</b>		
XCF	1.000.000.000	24,00	240.000.000	370.000	31/12/2009
				<b>370.000</b>	
ZAR	55.000.000	24,50	13.475.000	1.544.413	04/12/2007
				<b>1.544.413</b>	
THB	57.000.000	25,00	14.250.000	300.000	24/03/2006
THB	60.845.760	19,59	11.916.800	280.087	28/03/2007
				<b>580.087</b>	



## PARTECIPAZIONI ALL'ESTERO AL 31 DICEMBRE 2009

PAESE	SOCIETÀ ESTERA	PARTNER ITALIANO	SETTORE
Tunisia	LES CIMENTS ARTIFICIELS TUNISIENS S.A.	COLACEM S.P.A.	EDILIZIA/COSTRUZIONI
Tunisia	MIDAL MEDITERRANEE SARL	MIDAL S.P.A.	GOMMA/PLASTICA
Tunisia	BANQUE INTERNATIONALE ARABE DE TUNISE - BIAT	INTESA SANPAOLO S.P.A.	CREDITO
Tunisia	SPRINCLUB DIERBA GOLF S.A.	SPRINTOURS S.P.A.	TURISTICO/ALBERGHIERO
Tunisia		SPRINCLUB VILLAGGI VACANZE S.R.L.	
Tunisia	SICEP TUNISIE S.A.	SICEP S.P.A.	EDILIZIA/COSTRUZIONI
Tunisia		IMMOBILIARE ALPE S.R.L.	
Tunisia	MI - STA TUNISIE SARL	MI-STA MINUTERIE E STAMP S.P.A.	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
Tunisia	CIB - CORPORATE & INSTITUTIONAL BUILDING	APRI SVILUPPO S.P.A.	SERVIZI
Tunisia	TEINTURERIE ED FINISSAGE MEDITERRANEENS SARL - TFM SARL	NIGGELER & KLIPFER S.P.A.	TESSILE/ABBIGLIAMENTO
Tunisia	RICOT SARL	R.I.CO. - RAPPRESENTANZE INDUSTRIALI E COMMERCIALI S.R.L.	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
Tunisia	SICILFERRO MAGH-REBINE SARL	HSG S.R.L.	EDILIZIA/COSTRUZIONI
Tunisia	GENERAL BETON TUNISIE SARL	GENERAL BETON TRIVENETA S.P.A.	EDILIZIA/COSTRUZIONI
<b>Totale Tunisia</b>			
U.S.A.	GDS USA INC.	GLOBAL DISPLAY SOLUTIONS S.P.A.	ELETTRONICO/INFORMATICO
U.S.A.	MARANGONI TREAD NORTH AMERICA INC.	MID S.P.A.	GOMMA/PLASTICA
U.S.A.	OCEM ACQUISITION CORPORATION	OCEM S.P.A.	ELETTRONICO/INFORMATICO
U.S.A.	POLIFORM USA INC.	POLIFORM S.P.A.	LEGNO/ARREDAMENTO
U.S.A.	WAM USA INC.	WAM S.P.A.	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
U.S.A.	COIM USA HOLDING INC.	COIM S.P.A.	CHIMICO/FARMACUTICO
U.S.A.	E-STONE USA CORPORATION	TREND GROUP S.P.A.	LEGNO/ARREDAMENTO
U.S.A.	ALENIA NORTH AMERICA INC.	ALENIA AERONAUTICA S.P.A.	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
U.S.A.	TECNOCAP ACQUISITION CORPORATION	TECNOCAP S.P.A.	METALLURGICO/SIDERURGICO
U.S.A.	METAL FORMING TECHNOLOGY INC.	GNUTTI CIRILLO S.P.A.	METALLURGICO/SIDERURGICO
U.S.A.	PARMACOTTO USA INC.	PARMACOTTO S.P.A.	AGROALIMENTARE
U.S.A.	FRATELLI BERETTA WEST INC.	SALUMIFICIO FRATELLI BERETTA S.P.A.	AGROALIMENTARE
U.S.A.	FINCANTIERI USA INC.	FINCANTIERI CANTIERI NAVALI S.P.A.	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
U.S.A.	COLAVITA INTERNATIONAL CORP.	COLAVITA S.P.A.	AGROALIMENTARE
U.S.A.	ARKWRIGHT ADVANCED COATING INC.	DIADEC HOLDING S.P.A.	CARTA/CARTOTECNICA
<b>Totale U.S.A.</b>			
Venezuela	PETREVEN SERVICIOS Y PERFORACIONES PETROLERAS C.A.	TREVI FINANZIARIA INDUSTRIALE S.P.A.	SERVIZI
<b>Totale Venezuela</b>			
Vietnam	PIAGGIO VIETNAM CO. LTD	PIAGGIO & C. S.P.A.	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
Vietnam	BONFIGLIOLI VIETNAM CO. LTD	BONFIGLIOLI RIDUTTORI S.P.A.	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
<b>Totale Vietnam</b>			
<b>Totale Altri Paesi (n. 155)</b>			
<b>TOTALE PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ ALL'ESTERO IN ESSERE AL 31.12.2009 (n. 245)</b>			

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

VALUTA	CAPITALE SOCIALE	%	QUOTA SIMEST	PARTECIPAZIONE SIMEST	DATA
	AMMONTARE		IN VALUTA	IN EURO	ACQUISIZIONE
TND	100.356.000	7,00	7.024.920	5.453.949	10/07/2002
TND	15.450.000	20,00	3.090.000	1.788.382	30/06/2005
TND	170.000.000	1,20	2.040.000	3.349.858	14/07/2005
TND	11.200.000	21,43	2.400.000	1.503.282	15/12/2005
EUR	4.000.000	20,01	800.247	800.247	03/08/2006
TND	2.040.000	20,00	408.000	240.000	07/02/2007
TND	30.000	7,83	2.350	10.444	29/10/2008
TND	10.750.000	17,42	1.872.500	1.049.608	29/01/2008
TND	1.263.200	10,00	126.320	69.933	12/12/2008
TND	7.950.000	27,50	2.186.200	1.148.214	10/11/2009
TND	14.080.000	16,24	2.287.065	1.219.768	15/12/2009
				<b>16.633.686</b>	
USD	6.600.000	40,98	2.705.000	1.952.283	01/04/2004
USD	144	5,56	8	329.895	23/12/2004
USD	1.900.000	25,00	475.000	472.783	06/12/2002
USD	21.600	5,56	1.200	598.248	17/04/2002
USD	4.000.000	5,00	200.000	204.487	31/07/2002
EUR	35.000.000	2,14	750.179	750.179	16/05/2006
USD	7.150.000	24,79	1.772.569	1.518.475	05/12/2005
USD	132.126.391	2,55	3.375.000	2.657.663	05/10/2006
USD	17.797.000	40,46	7.200.000	5.943.045	20/06/2006
USD	4.000.000	20,00	800.000	545.332	08/11/2007
USD	4.428.500	48,99	2.169.475	1.715.000	30/10/2008
USD	100.010.000	2,50	2.500.000	1.701.838	28/12/2007
USD	106.361.359	14,43	15.349.150	10.700.000	29/12/2008
USD	17.400.000	15,00	2.610.000	1.776.133	29/05/2009
USD	24.925.803	4,01	1.000.000	670.062	06/10/2009
				<b>31.535.422</b>	
VEB	16.044.700.000	15,93	2.555.700.000	8.999.115	10/11/2006
				<b>8.999.115</b>	
USD	4.000.000	12,50	500.000	321.543	15/05/2008
USD	10.000.000	20,00	2.000.000	1.336.831	03/01/2008
				<b>1.658.374</b>	
				<b>187.898.043</b>	
				<b>270.461.379</b>	

PAGINA BIANCA

**BUREAU VERITAS**  
Certification**Certificato di Conformità**

Rilasciato a

**SOCIETA' ITALIANA PER LE IMPRESE ALL'ESTERO -  
SIMEST SPA**SEDE LEGALE ED OPERATIVA:  
Corso Vittorio Emanuele II, 323 - 00186 ROMA (RM) - ITALIABureau Veritas Italia S.p.A. certifica che il Sistema Gestione di questa  
organizzazione è stato valutato e giudicato conforme ai requisiti della  
norma**ISO 9001:2008**

in relazione al seguente scopo

Promozione di investimenti italiani all'estero e sostegno sotto profilo tecnico e finanziario attraverso: acquisizione partecipazioni nelle imprese all'estero, sia direttamente che attraverso la gestione dei Fondi partecipativi di Venture Capital; sostegno crediti all'esportazione di beni di investimento prodotti in Italia; finanziamento studi di prefattibilità, fattibilità, programmi di assistenza tecnica e di penetrazione commerciale; fornitura di assistenza tecnica e di consulenza professionale.

Settore/i EA di attività:	32, 35
Data inizio validità:	26/03/2004
Revisione del:	26/03/2010
Scadenza:	25/03/2013

La validità del presente certificato è subordinata a sorveglianza periodica ed è consultabile sul sito  
[www.bureauveritas.it](http://www.bureauveritas.it)Ulteriori chiarimenti riguardanti lo scopo di questo certificato e l'applicabilità del sistema di gestione  
possono essere acquisiti contattando l'organizzazione.


Certificato N°: 211277

**SINCERT**  
AUTENTICITÀ INCONFERIBILE E NON RIPRODUCIBILESGQ N° 009A  
SGA N° 008D  
PRD N° 009B  
SCR N° 008F  
FSMS N° 003I

Managing &amp; Certification Office:

Bureau Veritas Italia S.p.A. - Divisione Certificazione - Viale Monza, 261 - 20126 Milano - ITALIA

Member degli Accordi di Mutual Recognition EA e IAF  
Signatory of EA and IAF Mutual Recognition Agreements



**BUREAU VERITAS**  
Certification

Certificato  
per

**SIMEST S.p.A. – Società Italiana per  
le Imprese all'Estero S.p.A.**  
Corso Vittorio Emanuele II, 323 - 00186 Roma (RM) / Italia

Bureau Veritas Certification conferma che il sistema di management Occupational Health and Safety dell'organizzazione summenzionata è stato controllato, e che adempie alle esigenze fissate nelle seguenti norme/valore delle regole.

Norme/valore delle regole:

**BS OHSAS 18001 : 2007**  
OHSAS: Occupational Health and Safety Assessment Series

Il sistema di gestione comprende:

Promozione di investimenti italiani all'estero e sostegno sotto profilo tecnico e finanziario attraverso: acquisizione partecipazioni nelle imprese all'estero, sia direttamente che attraverso la gestione dei Fondi partecipativi di Venture Capital; sostegno crediti all'esportazione di beni di investimento prodotti in Italia; finanziamento studi di prefattibilità, fattibilità, programmi di assistenza tecnica e di penetrazione commerciale, finanziamento spese di partecipazione a gare internazionali. Fornitura di assistenza tecnica e di consulenza professionale

Data della prima certificazione: **11.03.2010**

Durante la durata di validità del certificato le esigenze delle norme/valore delle regole devono venir rispettate in modo continuo, il che verrà garantito mediante sorveglianza regolare da parte del Bureau Veritas Certification.

Data della certificazione: **11.03.2010** Valida fino al: **11.03.2013**

Su richiesta, il Bureau Veritas Certification fornirà in ogni momento informazioni in merito alla validità di questo certificato. Ulteriori informazioni in merito al sistema di gestione e del campo di applicazione sono da chiedere tramite l'organizzazione.

Numero del certificato: **CH3986359** Data: **15.03.2010**



Bureau Veritas Certification (Switzerland) AG,  
Grossächerstrasse 25, CH-8104 Weiningen ZH



SWISS  
CERTIFICATION  
SCESm 003