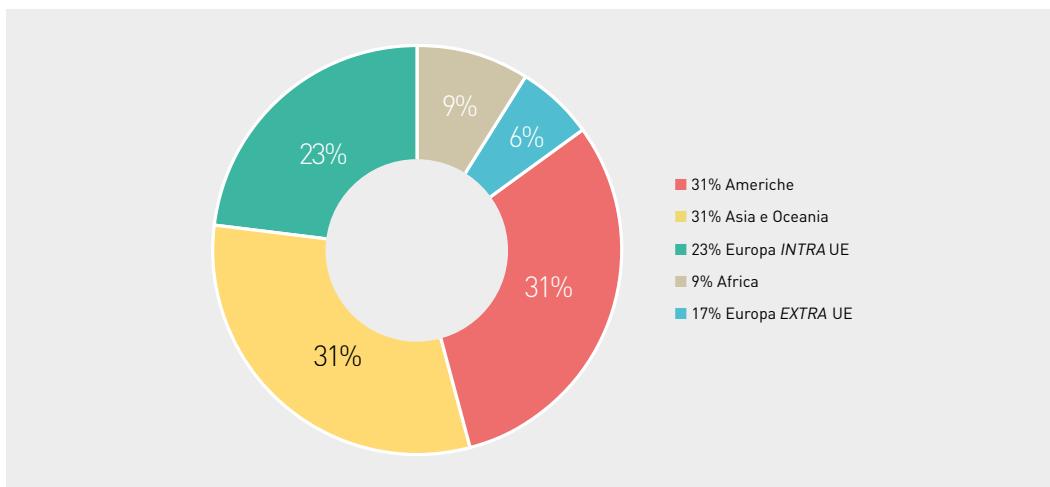
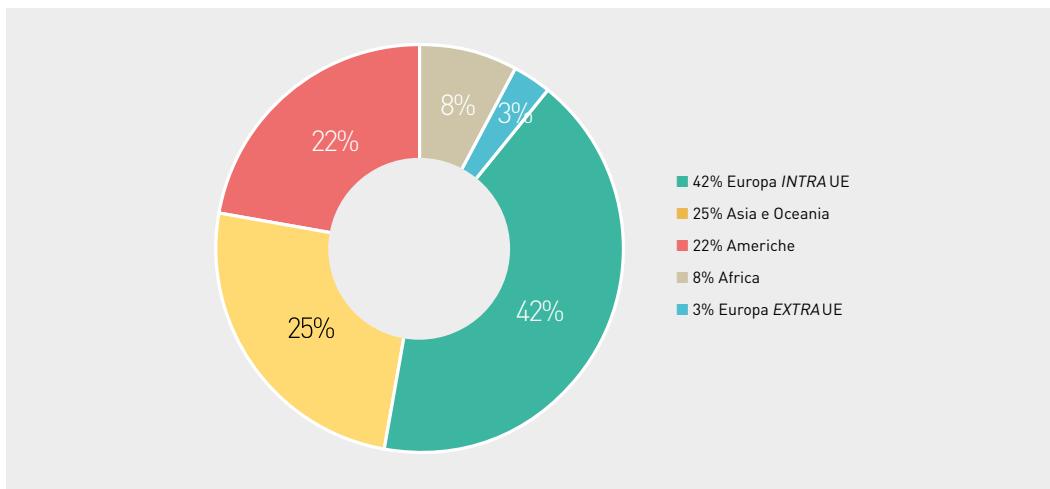
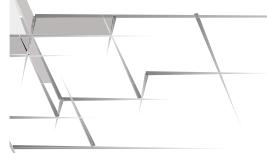


## RELAZIONE SULLA GESTIONE

**PARTECIPAZIONI ACQUISITE IN SOCIETÀ NELL'ESERCIZIO 2014**  
Numero di progetti per area di investimento**PARTECIPAZIONI ACQUISITE IN SOCIETÀ DALLA COSTITUZIONE FINO AL 31 DICEMBRE 2014**  
Numero di progetti per area di investimento

SIMEST SPA Bilancio e Relazioni d'esercizio 2014



**PARTECIPAZIONI ACQUISITE NEL 2014**  
Nuove partecipazioni in società *Extra UE* acquisite nel 2014

Società	Partner Italiano	Paese
1 STOLA DO BRASIL LTDA	STOLA S.p.A.	BRASILE
2 JIAXING OLSA MURAKAMI CORPORATION	OLSA S.p.A.	CINA
3 ASK DO BRASIL	ASK INDUSTRIES S.p.A.	BRASILE
4 AMW MGM FORGINGS PVT. LTD.	SIDERFORGEROSSI GROUP S.p.A.	INDIA
5 SIHL AG	DIAТЕC HOLDING S.p.A.	SVIZZERA
6 FERRARINI PACIFIC LTD	FERRARINI S.p.A.	CINA
7 GUALINI AFRIQUE SARL	GUALINI S.p.A.	TUNISIA
8 SIGIT MAROC FZK SARL	SIGIT S.p.A.	MAROCCO
9 GIGLIO TV HK LIMITED	GIGLIO GROUP S.p.A.	CINA
10 FAGIOLI ASIA PVT LTD	FAGIOLI S.p.A.	SINGAPORE
11 BOMI DE CHILE SPA	BOMI ITALIA S.p.A.	CILE
12 EUROTRANCIATURA MEXICO SA DE CV	EUROTRANCIATURA S.p.A.	MESSICO
13 FABI ASIA	FABI S.p.A.	CINA
14 ASK NINGBO LTD.	ASK INDUSTRIES SPA	CINA
15 SAIRA AMERICAS INC.	SAIRA ELECTRONICS S.r.l./SAIRA EUROPE S.p.A. - GRUPPO IND.LE TOSONI S.p.A.	USA
16 CORGHI DO BRASIL	CORGHI S.p.A.	BRASILE
17 BELLELLI EMIRATES ENGINEERING GENERAL CONTRACTING LLC	BELLELLI ENGINEERING S.p.A.	E.A.U.
18 CANALETTO WINES INC.	CASA GIRELLI S.p.A.	USA
18 MAGNETTO AUTOMOTIVE DO BRASIL LTDA	MA S.r.l.	BRASILE
20 MOVING ELECTRONICS SHENZHEN CO. LTD.	MOTION S.r.l.	CINA
21 D'ORSOGNA SWEET INGREDIENTS LTD.	D'ORSOGNA DOLCIARIA S.r.l.	INDIA
22 TIBERINA AUTOMOTIVE PE COMPONENTS METALICOS PARA INDUSTRIA AUTOMOTIVA LTDA	TIBERINA HOLDING S.r.l.	BRASILE
23 INGLASS USA INC.	INGLASS S.p.A.	USA
24 GRUPO ECONOMICO SCL AUSTRAL S.A.	SOCIETA' CHIMICA LARDERELLO S.p.A.	ARGENTINA
25 SITI B&T CERAMIC TECHNOLOGY Ltd.	SITI - B&T GROUP S.p.A.	CINA
26 SERIOPLAST SOUTH AFRICA	SERIOPLAST S.p.A.	SUD AFRICA
27 TRE ZETA MACEDONIA	TRE ZETA GROUP Srl.	MACEDONIA



Settore		Capitale sociale		Quota SIMEST		Partecipazione SIMEST (Costo di acquisto) in €	Data Acquisizione
		Valuta	Ammontare	%	In valuta		
Elettromeccanico/Meccanico	BRL	55.850.825	17,90%	10.000.000	4.000.000,00	29-gen-14	
Elettromeccanico/Meccanico	USD	6.700.000	5,07%	340.000	246.723,14	21-feb-14	
Elettromeccanico/Meccanico	BRL	21.851.461	4,32%	943.750	312.500,00	12-mag-14	
Elettromeccanico/Meccanico	INR	76.220.000	2,99%	2.276.200	800.000,00	24-mar-14	
Carta/Cartotecnica	CHF	10.980.000	22,95%	2.520.000	2.071.686,95	17-giu-14	
Agroalimentare	HKD	106.800.000	49,06%	52.400.000	4.970.377,57	24-giu-14	
Edilizia/Costruzioni	TND	610.000	23,90%	145.790	65.410,00	30-giu-14	
Gomma/Plastica	EUR	1.600.000	25,00%	400.000	400.000,00	02-lug-14	
Servizi	EUR	30.000.001	24,50%	7.350.000	735.000,00	04-lug-14	
Servizi	SGD	5.299.019	18,88%	1.000.387	600.000,00	21-lug-14	
Servizi	CLP	975.000.000	24,50%	238.875.000	318.500,00	31-lug-14	
Elettromeccanico/Meccanico	MXN	274.996.620	16,36%	45.000.000	2.541.181,25	07-agosto-14	
Tessile/Abbigliamento	HK\$	21.190.000	25,01%	5.300.000	500.000,00	08-agosto-14	
Elettromeccanico/Meccanico	EUR	2.250.000	14,44%	325.000	325.000,00	08-agosto-14	
Elettronico/Informatico	USD	3.000.000	46,67%	1.400.000	1.082.669,55	11-settembre-14	
Elettromeccanico/Meccanico	BRL	2.969.226	14,00%	415.692	140.000,00	12-settembre-14	
Elettromeccanico/Meccanico	AED	9.219.000	20,00%	1.843.500	410.000,00	09-ottobre-14	
Agroalimentare	USD	7.158.252	17,10%	1.224.000	960.000,00	17-ottobre-14	
Elettromeccanico/Meccanico	BRL	91.741.757	15,00%	13.761.263	4.389.607,58	29-ottobre-14	
Elettromeccanico/Meccanico	CYN	7.000.000	17,86%	1.250.000	163.000,00	05-novembre-14	
Agroalimentare	INR	79.190.000	24,00%	19.005.000	250.000,00	11-novembre-14	
Elettromeccanico/Meccanico	BRL	20.062.870	23,49%	4.713.000	1.500.000,00	17-novembre-14	
Elettromeccanico/Meccanico	USD	3.000.000	49,00%	1.470.000	1.174.684,35	19-novembre-14	
Chimico/Farmaceutico	ARS	52.872.400	27,90%	14.751.400	1.384.478,20	21-novembre-14	
Elettromeccanico/Meccanico	USD	6.800.000	20,00%	1.360.000	1.013.488,00	24-novembre-14	
Gomma/Plastica	ZAR	55.072.000	25,00%	13.768.000	1.000.000,00	28-novembre-14	
Tessile/Abbigliamento	EUR	1.605.000	24,92%	400.000	400.000,00	16-dicembre-14	
Totale nuove partecipazioni Extra UE				n. 27	31.754.306,59		



## AUMENTI DI CAPITALE/AMPLIAMENTI IN SOCIETÀ EXTRA UE GIÀ PARTECIPATE ACQUISITI NEL 2014

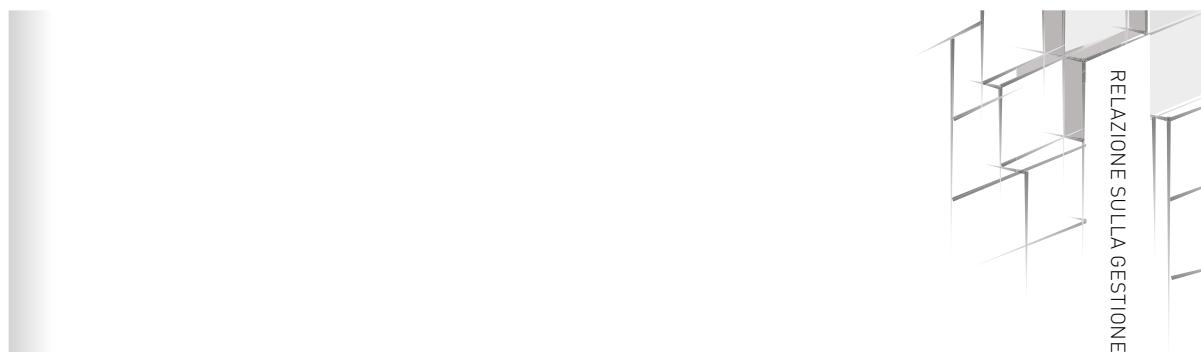
Società	Partner Italiano	Paese
1 MECCANOTECNICA INDIA PRIVATE LTD	MECCANOTECNICA UMBRA S.p.A.	INDIA
2 SAIRA ASIA INTERIORS PRIVATE	SAIRA EUROPE Sp.A. - GRUPPO IND.LE TOSONI S.p.A.	INDIA
3 SAME DEUTZ-FAHR SAHSUVAROGLU TRAKTOR SANAYI VE TICARET ANONIM SIKETI	SAME DEUTZ - FAHR ITALIA S.p.A.	TURCHIA

## NUOVE PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ INTRA UE ACQUISITE NEL 2014

Società	Partner Italiano	Paese
1 BDF SERVIS DOO	BDF INDUSTRIES S.p.A.	CROAZIA
2 MA SPA	CLN S.p.A.	ITALIA
3 PIETRO CORICELLI SPA	G.A. CORICELLI S.p.A.	ITALIA
4 PMP INDUSTRIES SPA	LUIGINO POZZO	ITALIA
5 SOLE COMPONENTS SRL	SOLE S.p.A.	ITALIA
6 PROGER SPA	PROGER INGEGNERIA S.r.l.	ITALIA
7 GREEN NETWORK HOLDING RINNOVABILI SRL	GREEN NETWORK S.p.A.	ITALIA
8 CASTELLINI OFFICINE MECCANICHE SPA	BRESCIA FINIMMOBILIARE S.r.l.	ITALIA

## AUMENTI DI CAPITALE/AMPLIAMENTI IN SOCIETÀ INTRA UE GIÀ PARTECIPATE ACQUISITI NEL 2014

Società	Partner Italiano	Paese
1 ADLER GROUP S.P.A.	ADLER PLASTIC S.p.A.	ITALIA
2 PASTA ZARA SPA	FFAUF SA	ITALIA

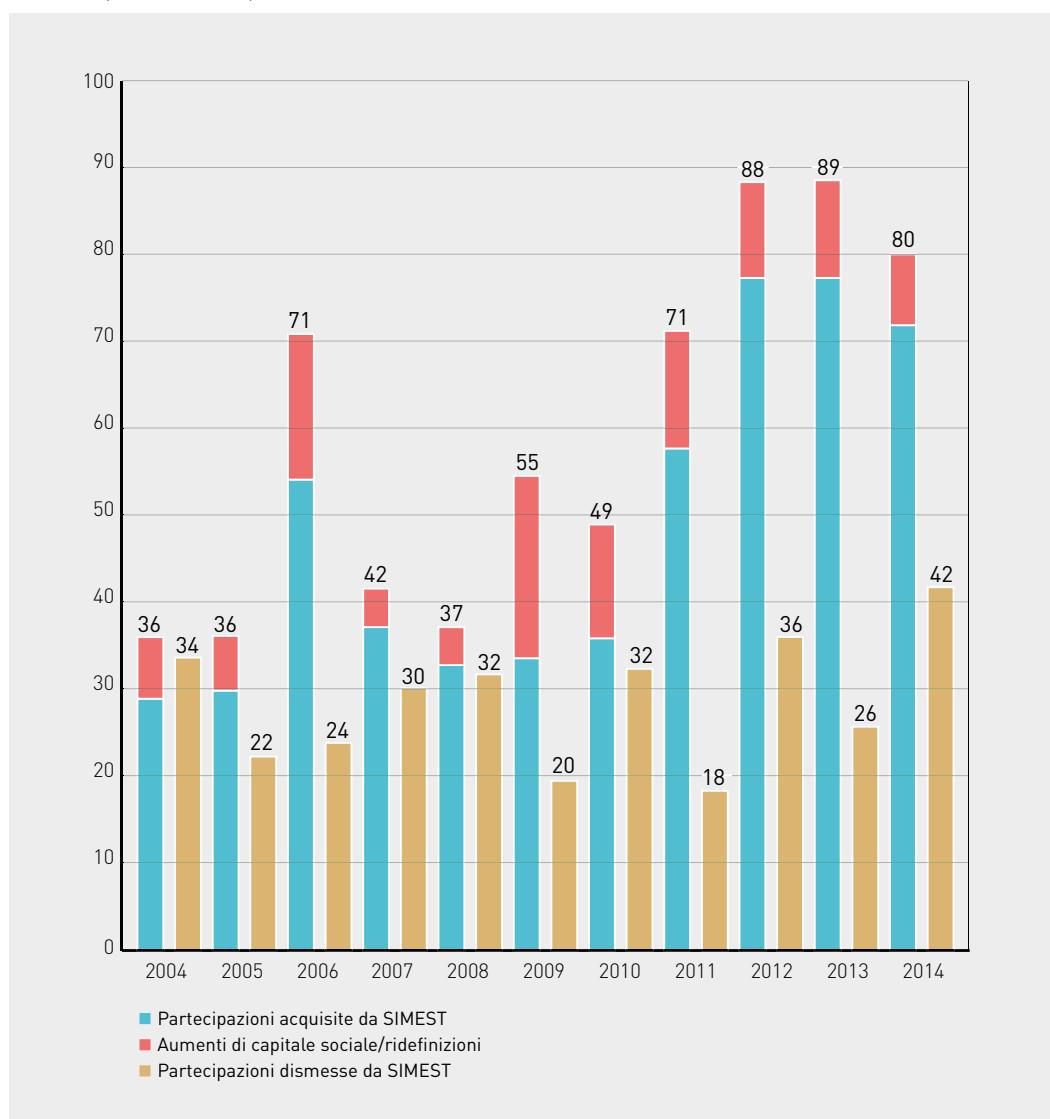


Settore	Capitale sociale		Quota SIMEST		Partecipazione SIMEST (Costo di acquisto) in €	Data Acquisizione
	Valuta	Ammontare	%	In valuta		
Elettromeccanico/Meccanico	INR	155.000.000	11,10%	17.200.000	206.358,73	19-mar-14
Elettromeccanico/Meccanico	INR	338.000.000	10,06%	34.000.000	418.719,21	08-ago-14
Elettromeccanico/Meccanico	TRL	51.043.075	3,51%	1.794.000	600.000,00	24-nov-14
<b>Totale aumenti di capitale/ampliamenti Extra UE</b>				n. 3	<b>1.225.077,94</b>	
<b>Totale acquisizioni Extra UE del 2014</b>				n. 30	<b>32.979.384,53</b>	

Settore	Capitale sociale		Quota SIMEST		Partecipazione SIMEST (Costo di acquisto) in €	Data Acquisizione
	Valuta	Ammontare	%	In valuta		
Elettromeccanico/Meccanico	HRK	20.700.000	25,36%	5.250.000	689.135,42	23-apr-14
Elettromeccanico/Meccanico	EUR	102.249.000	2,20%	2.249.000	5.000.000,00	09-mag-14
Agroalimentare	EUR	22.667.000	11,77%	2.667.000	4.000.000,00	27-giu-14
Elettromeccanico/Meccanico	EUR	12.000.000	18,79%	2.255.000	5.000.000,00	08-agosto-14
Gomma/Plastica	EUR	66.800.000	16,47%	11.000.000	11.000.000,00	05-dic-14
Edilizia/Costruzioni	EUR	8.000.000	27,40%	2.192.000	6.000.000,00	11-dic-14
Energia	EUR	100.000	45,45%	45.454	3.500.000,00	16-dic-14
Elettromeccanico/Meccanico	EUR	634.000	29,02%	184.000	5.000.000,00	18-dic-14
<b>Totale nuove partecipazioni Intra UE</b>				n. 8	<b>40.189.135,42</b>	

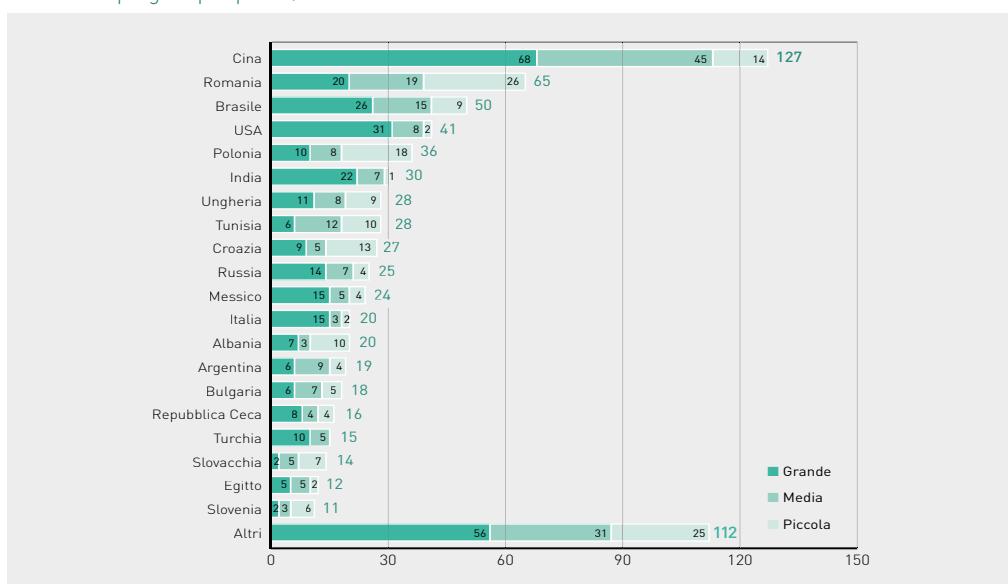
Settore	Capitale sociale		Quota SIMEST		Partecipazione SIMEST (Costo di acquisto) in €	Data Acquisizione
	Valuta	Ammontare	%	In valuta		
Elettromeccanico/Meccanico	EUR	28.100.000	13,88%	3.900.000	3.900.000,00	06-feb-14
Agroalimentare	EUR	74.000.000	4,05%	3.000.000	3.000.000,00	17-dic-14
<b>Totale aumenti di capitale/ampliamenti Intra UE</b>				n. 8	<b>6.900.000,00</b>	
<b>Totale acquisizioni Intra UE del 2014</b>				n. 10	<b>47.089.135,42</b>	
<b>Totale ridefinizioni</b>				n. 8		
<b>TOTALE ACQUISIZIONI/RIDEFINIZIONI /INTRA UE ED EXTRA UE</b>				n. 48	<b>80.068.519,95</b>	

SIMEST SPA Bilancio e Relazioni d'esercizio 2014

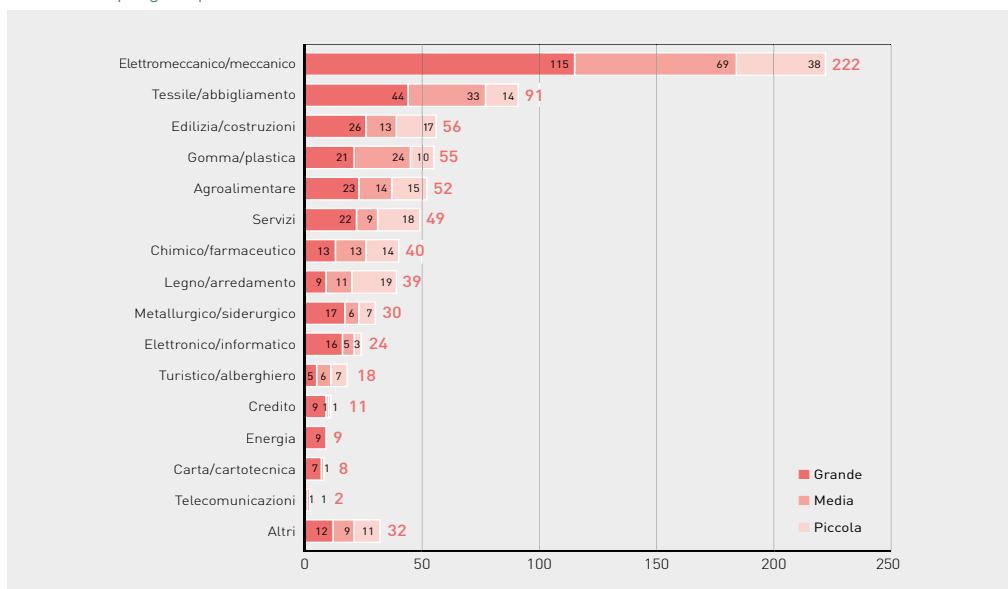
**PARTECIPAZIONI ACQUISITE IN SOCIETÀ**  
Per anno (milioni di euro)



**PARTECIPAZIONI ACQUISITE IN SOCIETÀ DALLA COSTITUZIONE FINO AL 31 DICEMBRE 2014**  
Numero di progetti per paese/dimensione



**PARTECIPAZIONI ACQUISITE IN SOCIETÀ DALLA COSTITUZIONE FINO AL 31 DICEMBRE 2014**  
Numero di progetti per settore/dimensione



SIMEST SPA Bilancio e Relazioni d'esercizio 2014



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

Il 2014 rappresenta il decimo anno di operatività del Fondo di *Venture Capital*, strumento avviato nel 2004 dal Ministero dello Sviluppo Economico nell'ottica di offrire un sostegno finanziario, ma ancor prima istituzionale, alle imprese italiane impegnate in processi di internazionalizzazione delle proprie attività.

Come noto, l'attività del Fondo si sostanzia in una partecipazione di minoranza – aggiuntiva alla partecipazione diretta di SIMEST e/o FINEST – nel capitale sociale di società costituite da imprese nazionali all'estero (in paesi ed aree emergenti, di interesse per il nostro sistema imprenditoriale) per la realizzazione di investimenti di carattere produttivo e/o commerciale, finalizzati all'inserimento sul mercato locale.

In tale contesto, particolare attenzione è posta sul sostegno alle imprese di piccola e media dimensione, in considerazione della maggiori complessità che le stesse incontrano nell'attuazione delle proprie strategie di internazionalizzazione e per la minore disponibilità di adeguati mezzi finanziari che le caratterizza (risorse prevalentemente assorbite dalle attività ordinarie e dunque limitatamente disponibili per sostenere politiche di espansione in paesi esteri).

Pur sottolineando in tal senso l'importante ruolo svolto dal Fondo di *Venture Capital*, è tuttavia da evidenziare come – a fronte di un crescente interesse da parte degli operatori – il mancato rifinanziamento del Fondo negli anni trascorsi ha di fatto limitato l'operatività con particolare riferimento all'entità degli investimenti effettuati, in media inferiore rispetto alle effettive possibilità operative previste dai decreti istitutivi.

In ragione della perdurante fase di difficoltà congiunturale che caratterizza l'attuale scenario competitivo in cui si muovono le aziende italiane, è auspicabile che i livelli di attività di uno strumento dimostratosi efficace e rispondente alle esigenze delle imprese non si riducano ulteriormente e possa ripristinarsi nel futuro una quanto più ampia operatività, supportata da una adeguata disponibilità di risorse.



### Progetti approvati

Nel corso dell'esercizio 2014, le delibere di partecipazione assunte dal Comitato di Indirizzo e Rendicontazione sono state in totale 67, di cui 33 concernenti la partecipazione a nuovi progetti di investimento e 3 ad aumenti di capitale sociale in società già partecipate (riconducibili pertanto all'attuazione di piani di ampliamento/sviluppo delle stesse) e 31 ridefinizioni di piano per progetti precedentemente approvati.

Ai nuovi progetti accolti ed agli aumenti di capitale si aggiungono gli aggiornamenti e le variazioni di piano relative ad iniziative già deliberate pari, nell'esercizio in esame, a 31.

Più in dettaglio, le delibere di partecipazione prevedono:

- un impegno complessivo a valere sulle disponibilità del Fondo Unico di *Venture Capital* pari a 23,7 milioni di euro;
- investimenti cumulativi da parte delle società estere per 214 milioni di euro, coperti con capitale sociale per 172,4 milioni di euro.

L'importo degli impegni complessivamente accolti nel 2014 (23,7 milioni di euro) risulta in aumento rispetto all'analogo

dato fatto registrare nel 2013 (17,0 milioni di euro), con un incremento prossimo al 40%; tale andamento è l'effetto combinato di un incremento della dimensione media dell'impegno del Fondo sui singoli progetti accolti dal Comitato nel 2014 e di un incremento dei complessivi volumi di attività (36 nuove iniziative accolte nel 2014 a fronte delle 30 del 2013) che nel 2013 avevano parzialmente risentito delle problematiche attinenti al rinnovo della Convenzione di gestione e della composizione dell'organo deliberante (il Comitato di Indirizzo e Rendicontazione).

Guardando alla ripartizione geografica degli impegni accolti, si registra una marcata concentrazione su aree e paesi di tradizionale sbocco nell'ambito delle strategie di internazionalizzazione delle imprese.

Si tratta in particolare dell'area asiatica, che raccoglie complessivamente 13 iniziative, interamente ripartite tra Cina (7 nuove iniziative) e India (5 iniziative, di cui 3 nuove e 2 aumenti di capitale sociale) con l'inserimento della Malesia con 1 iniziativa, per un impegno del Fondo pari a 7,6 milioni di euro.

Seguono l'area dell'America Centrale e



Meridionale con 9 progetti accolti (impegno per il Fondo di 7,5 milioni di euro), in larga misura concentrati sul Brasile (6 iniziative per impegni complessivamente pari a 4,9 milioni di euro) cui si affiancano Argentina, Messico e Venezuela (1 iniziativa ciascuno) e l'area dell'Europa Orientale con 10 iniziative per 6,2 milioni di euro di impegni, con la Federazione Russa in evidenza (4 iniziative con uno stanziamento complessivo di 2,9 milioni di euro) seguita da Serbia (2 iniziative per 1,5 milioni di euro) e Repubblica di Moldavia (2 iniziative per 1,2 milioni di euro).

In termini di ripartizione degli impegni accolti per settore di destinazione dell'investimento, si conferma una sostanziale concentrazione su alcuni settori caratterizzanti il sistema produttivo nazionale ed in particolare:

- elettromeccanico/meccanico (11 iniziative con un impegno complessivo del Fondo per 8,4 milioni di euro);
- gomma/plastica (5 iniziative per un impegno del Fondo di 3,5 milioni di euro);
- legno/arredamento (5 iniziative per un impegno del Fondo di 2,1 milioni di euro);

- edilizia/costruzioni (4 iniziative per un impegno del Fondo di 2,6 milioni di euro);
- agroalimentare (3 iniziative per un impegno del Fondo di 2,5 milioni di euro).

#### Partecipazioni acquisite

Nel corso del 2014 le acquisizioni di quote di partecipazione a valere sulle disponibilità del Fondo Unico di *Venture Capital* sono state nel complesso pari a 9,7 milioni di euro:

- 18 nuove partecipazioni in società all'estero – aggiuntive rispetto alle quote acquisite in proprio dalla stessa SIMEST e/o FINEST - per un importo complessivo di 9,1 milioni di euro;
- 2 aumenti di capitale sociale e 2 ridefinizioni di piano in società già partecipate al 31 dicembre 2013 per 0,6 milioni di euro.

La distribuzione geografica dei nuovi interventi del Fondo vede il superamento del Brasile da parte della Cina (6 iniziative) per un importo complessivo di 2,9 milioni di euro. Il Brasile mantiene comunque un alto interesse con 4 nuovi interventi per un

importo complessivo di 2,4 milioni di euro.

Le acquisizioni hanno riguardato diversi paesi (Argentina, Cile, India, Macedonia, Marocco, Sudafrica e Tunisia).

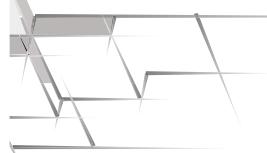
Nel 2014, in attuazione degli accordi con le imprese *partner*, sono state dismesse 12 partecipazioni per complessivi 16,2 milioni di euro.

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 2014 ammonta a 168,3 milioni di euro (174,8 milioni di euro nel 2013) in 199 società all'estero (193 nel 2013).

Le partecipazioni in portafoglio a fine 2014 presentano una distribuzione per paese leggermente diversificata rispetto al 2013, concentrandosi in particolare nei seguenti paesi:

- Cina (65 società partecipate, per una quota complessiva di partecipazione del Fondo pari a 55,7 milioni di euro);
- Brasile (20 società per un impegno del Fondo pari a 13,6 milioni di euro);
- India (17 società per un impegno del Fondo pari a 12,4 milioni di euro).

## SIMEST SPA Bilancio e Relazioni d'esercizio 2014

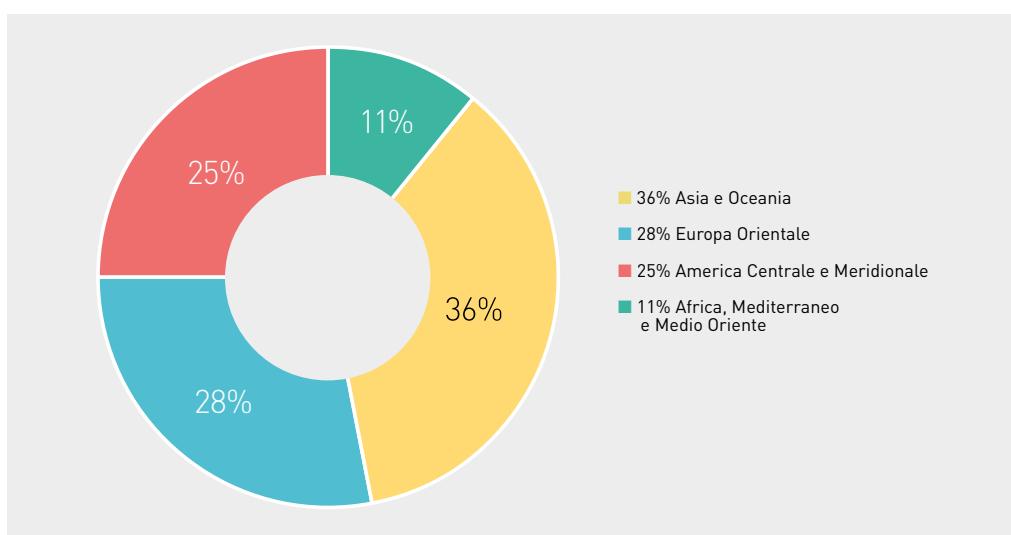

**FONDO DI VENTURE CAPITAL**  
 Progetti approvati nel 2014 - Distribuzione per Area/Paese

	Progetti n.	Investimenti previsti (milioni di euro)	Capitale sociale (milioni di euro)	Impegno Fondo (milioni di euro)
<b>Nuovi progetti</b>	<b>33</b>	<b>209,5</b>	<b>160,9</b>	<b>22,0</b>
così ripartiti:				
<b>ASIA E OCEANIA</b>	<b>11</b>	<b>56,1</b>	<b>46,6</b>	<b>6,9</b>
Cina	7	18,5	26,1	4,3
India	3	27,9	13,5	1,5
Malesia	1	9,7	7,0	1,1
<b>AFRICA, MEDITERRANEO E MEDIO ORIENTE</b>	<b>3</b>	<b>8,4</b>	<b>6,5</b>	<b>1,4</b>
Etiopia	1	0,5	0,6	0,1
Sud Africa	1	6,0	4,0	1,0
Turchia	1	1,9	1,9	0,3
<b>AMERICA CENTRALE E MERIDIONALE</b>	<b>9</b>	<b>83,2</b>	<b>47,5</b>	<b>7,5</b>
Argentina	1	5,4	5,4	1,1
Brasile	6	67,1	31,1	4,9
Messico	1	1,7	2,0	0,4
Venezuela	1	9,0	9,0	1,1
<b>EUROPA ORIENTALE</b>	<b>10</b>	<b>61,8</b>	<b>60,3</b>	<b>6,2</b>
Kosovo	1	2,0	1,0	0,2
Macedonia	1	1,6	1,6	0,4
Rep. Moldavia	2	20,1	22,4	1,2
Russia	4	28,0	28,5	2,9
Serbia	2	10,1	6,8	1,5
<b>Aumenti di capitale sociale/ incrementi di stanziato</b>	<b>3</b>	<b>4,5</b>	<b>11,5</b>	<b>1,6</b>
così ripartiti:				
<b>ASIA E OCEANIA</b>	<b>2</b>	<b>1,3</b>	<b>1,6</b>	<b>0,7</b>
India	2	1,3	1,6	0,7
<b>AFRICA, MEDITERRANEO E MEDIO ORIENTE</b>	<b>1</b>	<b>3,2</b>	<b>9,9</b>	<b>1,0</b>
Turchia	1	3,2	9,9	1,0
<b>Aggiornamenti / Ridefinizioni di piano</b>	<b>31</b>			
<b>TOTALE</b>	<b>67</b>	<b>214,0</b>	<b>172,4</b>	<b>23,7</b>



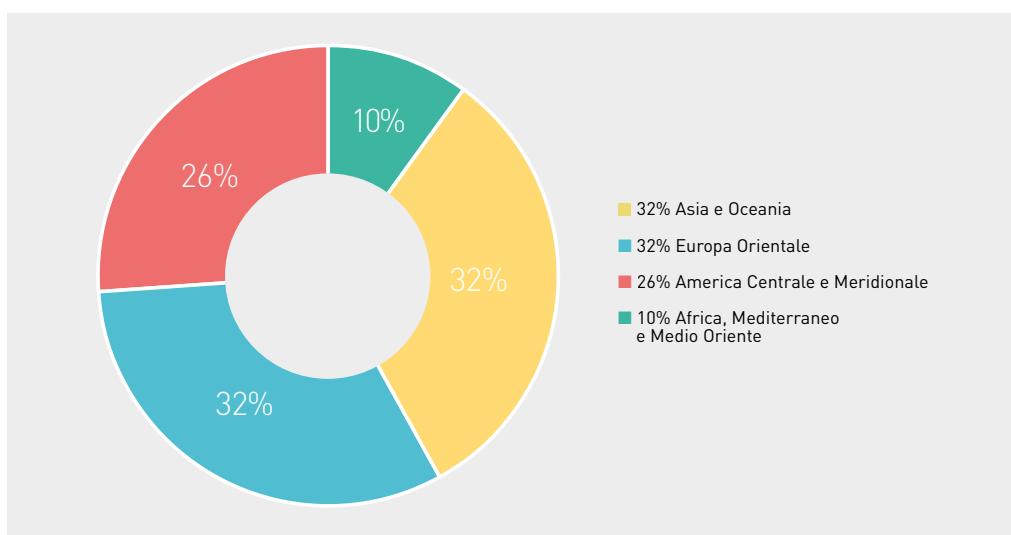
## FONDO DI VENTURE CAPITAL

Progetti approvati nell'esercizio 2014 - Distribuzione per area (numero)



## FONDO DI VENTURE CAPITAL

Progetti approvati nell'esercizio 2014 - Distribuzione per area (importi)



## SIMEST SPA Bilancio e Relazioni d'esercizio 2014

**FONDO DI VENTURE CAPITAL**  
 Progetti approvati nel 2014 - Distribuzione per paese

	Progetti n.	Investimenti previsti (milioni di euro)	Capitale sociale (milioni di euro)	Impegno Fondo (milioni di euro)
<b>Nuovi progetti</b>	<b>33</b>	<b>209,5</b>	<b>160,9</b>	<b>22,0</b>
così ripartiti:				
Argentina	1	5,4	5,4	1,1
Brasile	6	67,1	31,1	4,9
Cina	7	18,5	26,1	4,3
Etiopia	1	0,5	0,6	0,1
India	3	27,9	13,5	1,5
Kosovo	1	2,0	1,0	0,2
Macedonia	1	1,6	1,6	0,4
Malesia	1	9,7	7,0	1,1
Messico	1	1,7	2,0	0,4
Rep. Moldavia	2	20,1	22,4	1,2
Russia	4	28,0	28,5	2,9
Serbia	2	10,1	6,8	1,5
Sud Africa	1	6,0	4,0	1,0
Turchia	1	1,9	1,9	0,3
Venezuela	1	9,0	9,0	1,1
<b>Aumenti di capitale sociale/ incrementi di stanziato</b>	<b>3</b>	<b>4,5</b>	<b>11,5</b>	<b>1,6</b>
così ripartiti:				
India	2	1,3	1,6	0,7
Turchia	1	3,2	9,9	1,0
<b>Aggiornamenti / Ridefinizioni di piano</b>	<b>31</b>			
<b>TOTALE</b>	<b>67</b>	<b>214,0</b>	<b>172,4</b>	<b>23,7</b>

**FONDO DI VENTURE CAPITAL**

## Progetti approvati dall'avvio fino al 31 dicembre 2014 - Distribuzione per area geografica

	Progetti n.	Investimenti previsti (milioni di euro)	Capitale sociale (milioni di euro)	Impegno Fondo * (milioni di euro)
Africa, Mediterraneo e Medio Oriente	90	1.013,9	663,3	71,3
America Centrale e Meridionale	75	1.300,6	665,7	55,8
Asia e Oceania	198	1.522,3	1.114,8	162,5
Europa Orientale	162	1.358,2	936,9	126,2
<b>TOTALE</b>	<b>525</b>	<b>5.195,0</b>	<b>3.380,7</b>	<b>415,8</b>

\* Al lordo di rinunce/cancellazioni e rientri contrattuali

**FONDO DI VENTURE CAPITAL**

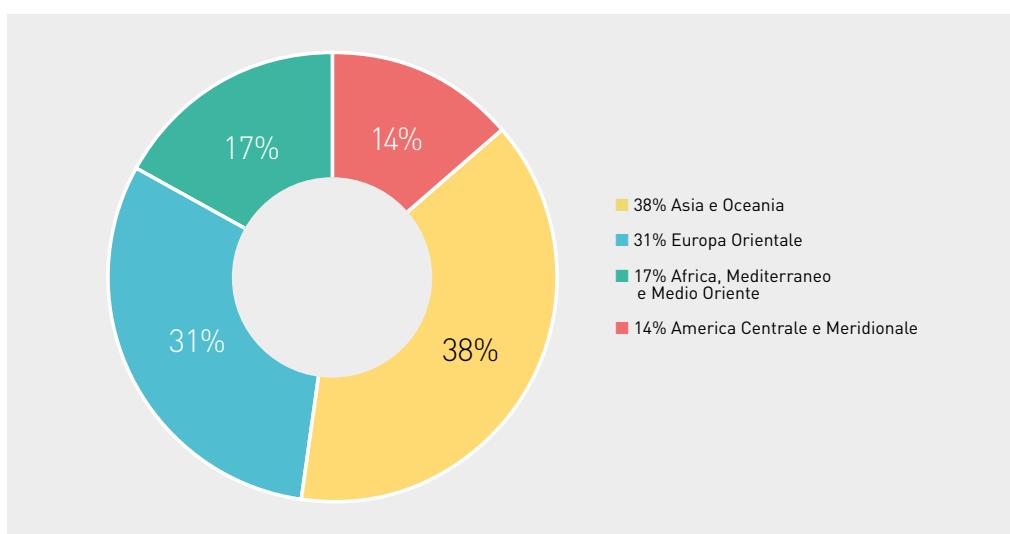
Progetti approvati dall'avvio fino al 31 dicembre 2014 - Distribuzione per paese

Progetti n.	Investimenti previsti (milioni di euro)	Capitale sociale (milioni di euro)	Impegno Fondo * (milioni di euro)
Albania	5	102,4	5,8
Algeria	1	0,8	0,1
Angola	2	26,2	2,7
Arabia Saudita	1	382,5	4,2
Argentina	3	9,3	1,4
Bosnia	5	41,5	3,4
Brasile	45	617,7	31,0
Bulgaria	11	137,2	8,3
Cile	5	344,8	5,2
Cina	153	1.226,0	132,4
Croazia	12	107,1	5,7
Egitto	13	93,7	8,5
Eritrea	2	5,1	1,8
Etiopia	1	0,5	0,1
Guatemala	1	180,6	4,2
India	40	238,1	25,7
Is. di Capo Verde	1	28,0	6,6
Israele	2	14,7	2,8
Kosovo	2	8,0	1,3
Kuwait	1	0,6	0,1
Libia	3	34,7	1,6
Macedonia	3	17,9	3,0
Malesia	2	18,9	1,9
Marocco	7	20,0	3,2
Mauritius	1	0,5	0,2
Messico	19	134,9	11,5
Nigeria	1	4,7	0,4
Rep. Moldavia	5	27,7	2,1
Romania	48	231,4	29,9
Russia	41	532,9	51,0
S. Vincent & The Grenadines	1	4,1	1,6
Senegal	3	3,4	0,8
Serbia-Montenegro	23	125,7	12,7
Sud Africa	7	125,3	7,1
Thailandia	3	39,2	2,5
Tunisia	30	164,2	21,3
Turchia	14	109,2	9,7
Ucraina	7	26,5	2,9
Venezuela	1	9,0	1,1
<b>TOTALE</b>	<b>525</b>	<b>5.195,0</b>	<b>415,8</b>

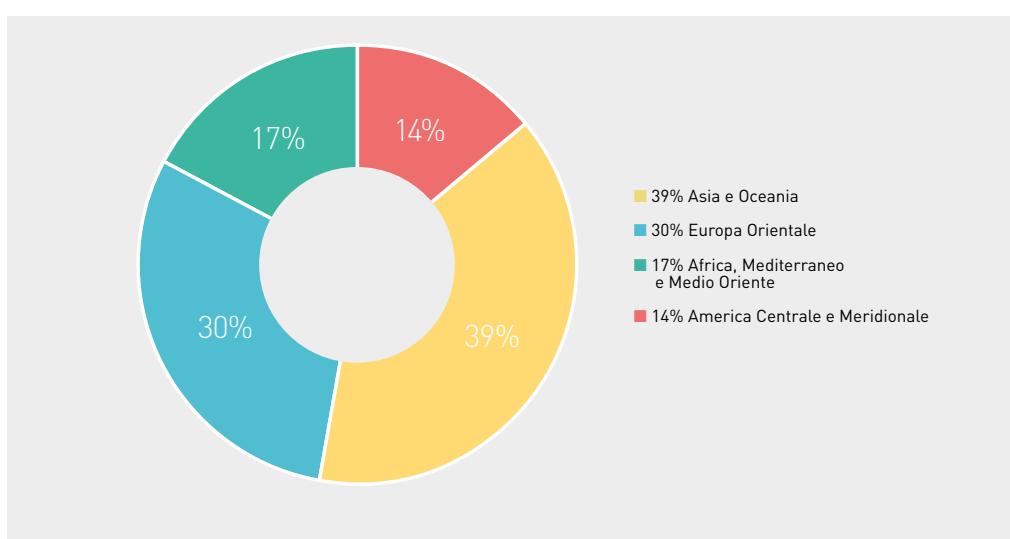
\* Al lordo di rinunce/cancellazioni e rientri contrattuali

**FONDO DI VENTURE CAPITAL**

Progetti approvati dall'avvio fino al 31 dicembre 2014 - Distribuzione per area (numero)

**FONDO DI VENTURE CAPITAL**

Progetti approvati dall'avvio fino al 31 dicembre 2014 - Distribuzione per area (importi)



## PARTECIPAZIONI FONDO DI START UP GESTITO DA SIMEST PER CONTO DEL MINISTERO DELLO SVILUPPO ECONOMICO

Nel 2014 l'operatività del Fondo *Start Up*, istituito con il decreto n. 102 del 4 marzo 2011 e affidato in gestione a SIMEST è proseguita, seppure in misura limitata, in attesa di nuove indicazioni ministeriali relative al suo funzionamento.

Secondo le disposizioni normative, il Fondo è finalizzato alla realizzazione di interventi – a condizioni di mercato – per favorire la fase di avvio di progetti di internazionalizzazione promossi in paesi al di fuori dell'Unione Europea da parte di singole PMI nazionali o da loro raggruppamenti.

L'intervento del Fondo si sostanzia in una partecipazione di minoranza (fino ad un massimo del 49%) nel capitale di società (con sede in Italia o in altro paese dell'Unione Europea) di nuova costituzione, cui è affidata la realizzazione del progetto di internazionalizzazione.

A seguito dei primi riscontri operativi successivi all'avvio delle attività, in considerazione di alcuni elementi di complessità emersi, il Ministero dello Sviluppo Economico ha avviato un riesame delle modalità di funzionamento per una eventuale modifica o, in ultima istanza, sospensione dell'operatività del Fondo medesimo.

Nel corso del 2014 si sono tenute 2 riunioni operative del Comitato di Indirizzo e Controllo (organo deliberante per le iniziative presentate a valere sulle disponibilità del Fondo *Start Up*), con

l'approvazione di 3 nuove iniziative e di un aggiornamento riguardante una delle iniziative accolte nel corso del 2013. Le delibere di partecipazione assunte prevedono:

- un impegno complessivo a valere sulle disponibilità del Fondo *Start Up* pari a 0,6 milioni di euro;
- investimenti complessivi da parte delle società per 1,4 milioni di euro;
- una copertura in termini di capitale sociale degli investimenti previsti pari a 1,4 milioni di euro.

È da evidenziare che le iniziative accolte nel corso del 2014 presentano tutte una forte valenza istituzionale, essendo promosse da enti ed organizzazioni rappresentanti l'interesse di determinati comparti del sistema produttivo nazionale a beneficio dei propri soci, questo nel pieno rispetto delle finalità ultime del Fondo dirette a favorire le aggregazioni, in un'ottica di sviluppo internazionale.

### Partecipazioni acquisite

A valere sul Fondo *Start Up* sono state acquisite, nel corso del 2014, 2 nuove partecipazioni per un importo complessivo di 0,4 milioni di euro che si aggiungono alle 2 partecipazioni del 2013 per un importo totale di 0,8 milioni di euro.



SIMEST SPA Bilancio e Relazioni d'esercizio 2014

## ATTIVITÀ DI GESTIONE DEI FONDI AGEVOLATIVI

L'internazionalizzazione consente di accedere ad una più ampia base di clienti, ad un maggior numero di fornitori o ad una maggiore predisposizione per le nuove tecnologie. In linea generale l'internazionalizzazione offre un percorso per aumentare la redditività, la sopravvivenza nel lungo periodo ed una maggiore competitività, elementi che costituiscono i principali vantaggi per una valida strategia di internazionalizzazione.

Per facilitare i processi di internazionalizzazione esistono alcuni strumenti a disposizione delle imprese italiane. Nell'ambito di tali strumenti 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, in base alla legge 6.8.2008, n. 133 e successive modificazioni e al DM 21.12.2012, è destinato alla concessione dei seguenti finanziamenti a tasso agevolato:
  - realizzazione di programmi di inserimento sui mercati esteri [legge 133/08, art. 6, comma 2, lettera a - DM 21.12.2012, art. 3, comma 1, lettera a];
  - studi di prefattibilità e fattibilità e programmi di assistenza tecnica collegati ad investimenti italiani all'estero [legge 133/08, art. 6, comma 2, lettera b - DM 21.12.2012, art. 3, comma 1, lettera b];
  - miglioramento e salvaguardia della solidità patrimoniale delle PMI esportatrici [di seguito denominato patrimonializzazione delle PMI esportatrici [legge 133/08, art. 6, comma 2, lettera c - DM 21.12.2012, art. 3, comma 1, lettera c1];
  - realizzazione di iniziative promozionali delle PMI per la prima partecipazione ad una fiera e/o mostra sui mercati extra UE [legge 133/08, art. 6, comma 2, lettera c - DM 21.12.2012, art. 3, comma 1, lettera c2].

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, trasferiti a SIMEST dal 1 gennaio 1999, è stata disciplinata fino al primo trimestre 2014

dalle Convenzioni stipulate tra SIMEST e l'allora Ministero del Commercio con l'Estero [Fondo 394/81 - Fondo 295/73]. Il 28 marzo 2014 sono state firmate le nuove Convenzioni per la gestione dei due Fondi prima citati con il Ministero dello Sviluppo Economico (già Ministero del Commercio con l'Estero). Le nuove Convenzioni prevedono, tra l'altro, una metodologia diversa rispetto alle precedenti per la quantificazione delle commissioni spettanti a SIMEST. Infatti è stato introdotto il principio del "rimborso costi", oltre a una premialità in base al raggiungimento di specifici obiettivi. Il Comitato, sulla base delle analisi svolte dagli uffici di SIMEST, ha approvato **291 operazioni per un importo di 2.530,2 milioni di euro nel 2014** di cui:

- **119** per un importo di 2.415,5 milioni di euro riguardanti interventi di concessione di contributi agli interessi a valere sul Fondo 295/73;
- **172** per un importo di 114,7 milioni di euro relative alla concessione di finanziamenti a tasso agevolato a valere sul Fondo 394/81.

### Fondo contributi legge 295/73

#### 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 trasporto, 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 contrastino 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 a tasso fisso, regolamentato in sede OCSE in base al CIRR [Commercial Interest Reference Rate], 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** [c.d. "smobilizzi"] individua i casi in cui l'esportatore concede direttamente la dilazione di pagamento al committente estero, definendo le condizioni (a medio-lungo termine al tasso CIRR) di pagamento nel contratto commerciale. L'intervento di SIMEST consente all'e-