

altre imprese facenti parte del Gruppo CDP si segnala l'iniziativa insieme a Fincantieri S.p.A. nel capitale sociale della comune partecipata estera Fincantieri USA INC. per un investimento SIMEST di 10,7 milioni di euro, nonché le prestazioni professionali ricevute da SACE S.p.A. nell'ambito di un contratto relativo all'esame dei parametri di valutazione ambientale (parametri OCSE) a valere sulle operazioni di credito agevolato all'esportazione. Le suddette operazioni con parti correlate sono state regolate a condizioni di mercato.

> **Le partecipazioni strumentali in Italia**

In base alla Legge n. 19/1991, SIMEST detiene nella FINEST S.p.A. di Pordenone, appartenente al Gruppo Friulia - 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 2012 risultava sottoscritto e versato per 137,2 milioni di euro.

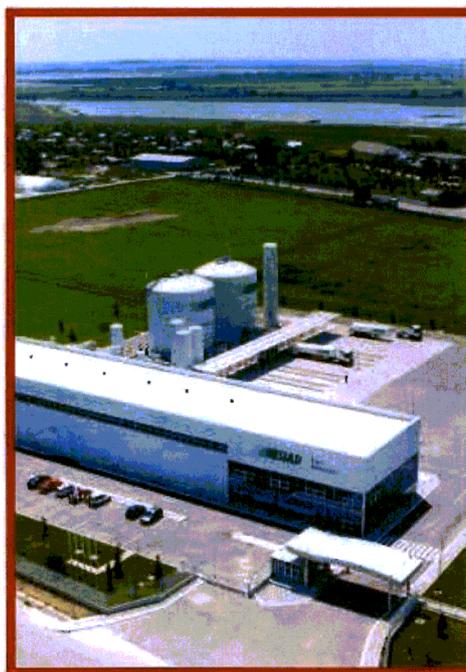
Nel corso del 2012 la FINEST ha effettuato interventi a supporto dell'imprenditoria del Triveneto per un esborso complessivo di 3,8 milioni di euro:

- 3 nuovi interventi per complessivi 1,5 milioni di euro (2 nuove partecipazioni con 1 sottoscrizione di aumento di capitale in società già partecipata);
- 4 finanziamenti erogati a partecipate estere per 2,3 milioni di euro.

Il Portafoglio Partecipazioni alla data di chiusura del bilancio del 30.6.2012 ammontava a 82 partecipazioni per 62,4 milioni di euro, mentre i finanziamenti complessivamente "outstanding" ammontavano a 31,1 milioni di euro.

SIMEST partecipa inoltre al Consorzio IECAF - "Consorzio Italian Engineers & Contractors

for Al Faw" che raggruppa 9 primarie società italiane di costruzione/grandi lavori per la progettazione, costruzione e gestione dei terminali del Nuovo Porto *container* di Al Faw in Iraq (Provincia di Bassora) 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, attività che consentirà di procurare agli associati spazi per il successivo coinvolgimento nella fase esecutiva. Il contratto per la progettazione con l'ente iracheno appaltante ammonta a circa 0,47 miliardi di euro. Il Consorzio ha avuto il suo avvio operativo nel 2011, con la fatturazione dei primi ricavi per l'attività svolta da parte SIMEST, proseguito poi nel corso del 2012.



> SIAD S.p.A. - Romania

Nuove partecipazioni in società EXTRA UE acquisite nel 2012

<i>Società</i>	<i>Partner Italiano</i>	<i>Paese</i>
1 BEKER PRODUTOS FARMACO HOSPITALARES LTDA	ACS DOBFAR S.p.A.	BRASILE
2 ICONA SHANGHAI DESIGN & ENGINEERING LTD	ICONA STC S.r.l.	CINA
3 ITALIAN EXPOSITION PRIVATE LIMITED	RIVA DEL GARDA - FIERECONGRESSI S.p.A.	INDIA
4 COMETEX THREADS FREE ZONE S.A.E.	MANIFATTURA ITALIANA CUCIRINI S.p.A.	EGITTO
5 RUSTICHELLA INDIA	RUSTICHELLA D'ABRUZZO S.p.A.	INDIA
6 TITAN ITM TIANJIN CO. LTD	ITALTRACTOR ITM S.p.A.	CINA
7 LAFERT (SUZHOU) CO. LTD	LAFERT S.p.A.	CINA
8 CJSC BOSCA RUA	LUIGI BOSCA & FIGLI S.p.A.	RUSSIA
9 MARCEGAGLIA DO BRASIL LTDA	MARCEGAGLIA S.p.A.	BRASILE
10 SSE SIRIO SISTEMAS ELETTRONICOS LTDA	SIRIO SISTEMI ELETTRONICI S.p.A.	BRASILE
11 MACCAFERRI GABIONS CIS	OFFICINE MACCAFERRI S.p.A.	RUSSIA
12 DISTRIBUDORA DE MUEBLES SA - DIMUSA	MOVING S.r.l.	CILE
13 PEYRANI BRASIL SA	PEYRANI TRASPORTI S.p.A.	BRASILE
14 PROMADOBRASIL PARTICIPACOES LTDA	PROMA S.p.A.	BRASILE
15 PB SAMARA 3	PIETRO BARBARO S.p.A.	RUSSIA
16 KING PLAST S.A.E.	PLASTI-MAX S.p.A.	EGITTO
17 MARCEGAGLIA CHINA CO. LTD	MARCEGAGLIA S.p.A.	CINA
18 K-FLEX MALAYSIA SDN BHD	L'ISOLANTE K-FLEX S.r.l.	MALESIA
19 CHALYBS CYLINDERS LTD	FABER INDUSTRIE S.p.A.	THAILANDIA
20 BONFIGLIOLI DRIVERS (SHANGHAI) CO. LTD	BONFIGLIOLI RIDUTTORI S.p.A.	CINA
21 OMPI NORTH AMERICA S. DE R.L. DE C.V.	STEVANATO GROUP S.p.A.	MESSICO
22 P.H. CHUCAS SA	ENEL GREEN POWER S.p.A.	COSTA RICA
23 STIPA NAYAA S.A. DE C.V.	ENEL GREEN POWER PARTECIPAZIONI SPECIALI S.r.l.	MESSICO
24 QINGDAO ROTOTECH YILI AUTO PLASTIC PARTS CO. LTD	ROTOTECH S.r.l.	CINA

Aumenti di capitale in società EXTRA UE già partecipate acquisite nel 2012

<i>Società</i>	<i>Partner Italiano</i>	<i>Paese</i>
1 K-FLEX (HONG-KONG) INSULATION COMPANY LIMITED	L'ISOLANTE K-FLEX S.r.l.	CINA
2 BEKER PRODUTOS FARMACO HOSPITALARES LTDA	ACS DOBFAR S.p.A.	BRASILE
3 ZANINI INDUSTRIES CO. LTD	ZANINI HOLDING S.p.A.	CINA
4 JIAXING MD MILANO DESIGN FURNITURE CO. LTD	SOFALAND S.r.l.	CINA
5 REFCOMP COMPRESSORS SHANGHAI CO. LTD	REFCOMP S.p.A.	CINA
6 ARVEDI METALFER DO BRASIL LTDA	ARVEDI TUBI ACCIAIO S.p.A., METALFER S.p.A.	BRASILE
7 SAME DEUTZ-FAHR ZETELICE DOO	SAME DEUTZ - FAHR ITALIA S.p.A.	CROAZIA
8 MACCAFERRI DO BRASIL HOLDING PARTECIPACOES EMPRESARIAIS E IMOBILIARIAS LTDA	OFFICINE MACCAFERRI S.p.A.	BRASILE
9 MA AUTOMOTIVE SOUTH AFRICA PTY. LTD	MAGNETTO AUTOMOTIVE - MA S.p.A.	REP. SUDAFRICANA

Nuove partecipazioni in società INTRA UE acquisite nel 2012

<i>Società</i>	<i>Partner Italiano</i>	<i>Paese</i>
1 ADLERGROUP S.p.A.	ADLER PLASTIC S.p.A.	ITALIA
2 DOROTEX S.r.l.	ARFIL S.r.l.	ROMANIA
3 CECOMP D.O.O.	CECOMP S.p.A.	SLOVENIA
4 SOLCAP GREEN S.r.l.	GREEN NETWORK S.p.A.	ITALIA
5 DUCATI ENERGIA S.p.A.	G.M.G. GROUP S.r.l.	ITALIA
6 ALESSANDRO ROSSO GROUP S.p.A.	THE RS HOLDING S.r.l.	ITALIA
7 PASTA ZARA S.p.A.	FFAUF S.p.A.	ITALIA

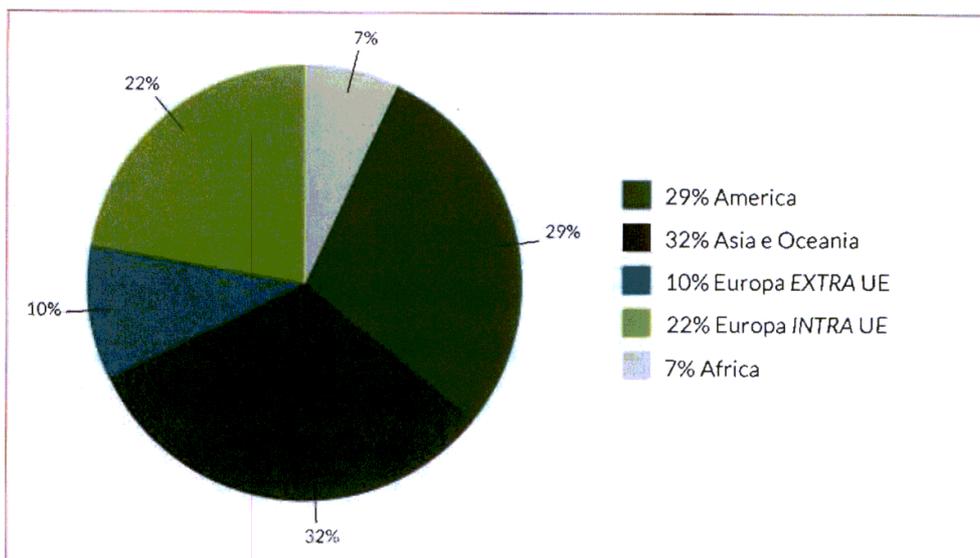
Settore	Capitale Sociale		Quota SIMEST		Partecipazione SIMEST	Data
	Valuta	Ammontare	%	in valuta	(costo di acquisto) in €	Acquisizione
CHIMICO/ FARMACEUTICO	BRL	2.490.000	40,30%	1.003.470	3.083.119,00	10-gen-12
ELETTROMECCANICO/MECCANICO	RMB	8.500.000	20,59%	1.750.000	211.878,35	12-gen-12
ALTRI	INR	34.400.000	9,53%	3.277.500	50.751,01	17-gen-12
TESSILE/ABBIGLIAMENTO	EURO	3.000.000	15,83%	475.000	475.000,00	3-feb-12
AGROALIMENTARE	INR	45.000.000	15,07%	6.780.009	94.609,62	23-mag-12
ELETTROMECCANICO/MECCANICO	EURO	3.125.000	20,00%	625.000	625.000,00	29-mag-12
ELETTROMECCANICO/MECCANICO	USD	4.000.000	25,00%	1.000.000	770.000,00	19-giu-12
AGROALIM ENTARE	RUB	120.000.000	25,00%	30.000.000	300.000,00	11-lug-12
METALLURGICO/ SIDERURGICO	BRL	200.000.000	13,87%	27.743.100	11.000.000,00	1-ago-12
ELETTRONICO/ INFORMATICO	BRL	3.400.000	19,90%	676.620	270.000,00	6-ago-12
ELETTROMECCANICO/ MECCANICO	RUB	181.728.692	34,34%	62.398.400	1.591.795,92	14-ago-12
LEGNO/ARREDAMENTO	PESOS	587.520.000	12,25%	71.963.336	245.000,00	7-set-12
SERVIZI	BRL	18.266.626	8,90%	1.624.997	625.000,00	29-ott-12
ELETTROMECCANICO/MECCANICO	BRL	15.792.338	24,20%	3.822.000	1.500.000,00	7-nov-12
SERVIZI	RUB	260.000.000	37,00%	96.200.000	2.392.737,22	19-nov-12
GOMMA/PLASTICA	LE	22.000.000	25,45%	5.600.000	700.000,00	29-nov-12
ELETTROMECCANICO/MECCANICO	EURO	110.000.000	9,09%	10.000.000	10.000.000,00	4-dic-12
GOMMA/PLASTICA	MYR	34.169.890	27,67%	9.456.000	2.364.000,00	4-dic-12
METALLURGICO/ SIDERURGICO	THB	775.000.000	7,60%	58.900.000	1.472.132,00	14-dic-12
ELETTROMECCANICO/MECCANICO	USD	15.000.000	33,33%	5.000.000	3.758.833,26	17-dic-12
CHIMICO/ FARMACEUTICO	MXP	292.140.788	3,08%	9.000.000	500.692,82	19-dic-12
ENERGIA	COL	100.000	2,52%	2.519	5.000.003,85	21-dic-12
ENERGIA	MXP	1.811.016.348	4,15%	75.107.041	5.000.000,00	21-dic-12
GOMMA/PLASTICA	EURO	2.400.000	10,00%	240.000	240.000,00	24-dic-12
Totale nuove partecipazioni EXTRAUE			n.	24	32.270.553,05	

Settore	Capitale Sociale		Quota SIMEST		Partecipazione SIMEST	Data
	Valuta	Ammontare	%	in valuta	(costo di acquisto) in €	Acquisizione
GOMMA/PLASTICA	USD	12.712.600	9,03%	1.148.400	868.552,41	20-feb-12
CHIMICO/FARMACEUTICO	BRL	8.510.000	40,31%	3.430.635	1.406.175,41	21-mar-12
GOMMA/PLASTICA	EURO	940.000	20,74%	195.000	195.000,00	31-mag-12
LEGNO/ARREDAMENTO	USD	2.600.000	24,50%	637.000	508.000,00	27-mag-12
ELETTROMECCANICO/MECCANICO	EURO	500.000	70,00%	350.000	350.000,00	2-giu-12
METALLURGICO/ SIDERURGICO	BRL	42.732.041	18,29%	7.815.148	3.230.503,40	17-lug-12
ELETTROMECCANICO/MECCANICO	HRK	149.450.000	2,55%	3.811.000	507.456,72	23-lug-12
EDILIZIA/COSTRUZIONI	BRL	9.820.000	44,00%	4.320.804	1.760.000,00	13-ago-12
ELETTROMECCANICO/MECCANICO	ZAR	313.696	11,60%	36.392	2.135.922,33	14-dic-12
Totale aumenti di capitale/ ampliamenti			n.	9	10.961.610,27	
Totale acquisizioni EXTRA UE del 2012			n.	33	63.232.163,32	

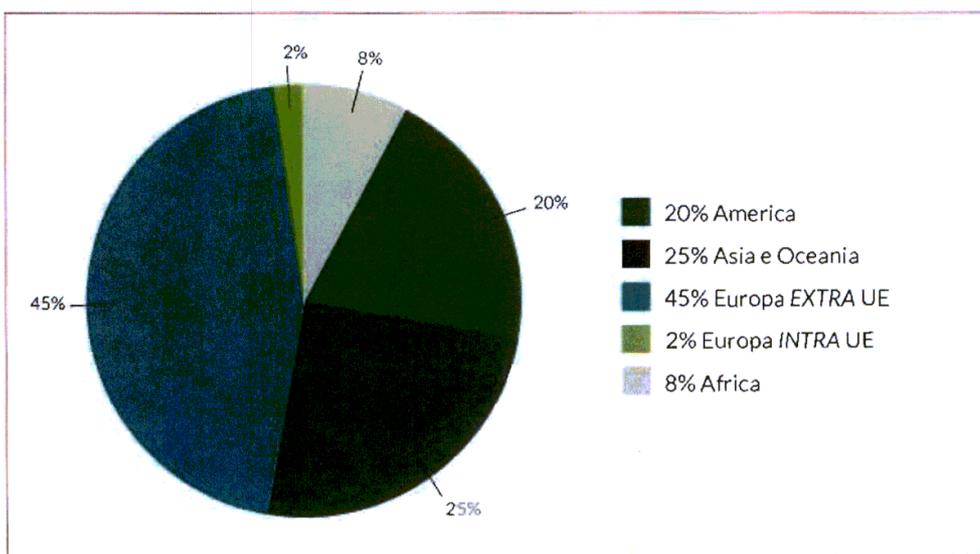
Settore	Capitale Sociale		Quota SIMEST		Partecipazione SIMEST	Data
	Valuta	Ammontare	%	in valuta	(costo di acquisto) in €	Acquisizione
ELETTROMECCANICO/MECCANICO	EURO	14.612.000	48,59%	7.100.000	7.100.000,00	14-mar-12
TESSILE/ ABBIGLIAMENTO	LEU	17.535.000	25,29%	4.434.500	980.000,00	3-set-12
ELETTROMECCANICO/MECCANICO	EURO	4.500.000	49,00%	2.205.000	2.205.000,00	4-ott-12
ENERGIA	EURO	2.671.000	48,82%	1.304.000	1.304.000,00	17-ott-12
ELETTROMECCANICO/MECCANICO	EURO	5.885.680	15,05%	885.680	8.000.000,00	17-dic-12
SERVIZI	EURO	9.000.000	16,67%	1.500.000	1.500.000,00	18-dic-12
AGROALIMENTARE	EURO	64.000.000	6,25%	4.000.000	4.000.000,00	19-dic-12
Totale nuove partecipazioni INTRAUE			n.	7	25.089.000,00	
Ridefinizioni			n.	4		
Totale acquisizioni/ridefinizioni EXTRA UE ed INTRAUE del 2012			n.	44	88.321.163,32	

PARTECIPAZIONI ACQUISITE IN SOCIETÀ NELL'ESERCIZIO 2012

> Numero progetti per area di investimento

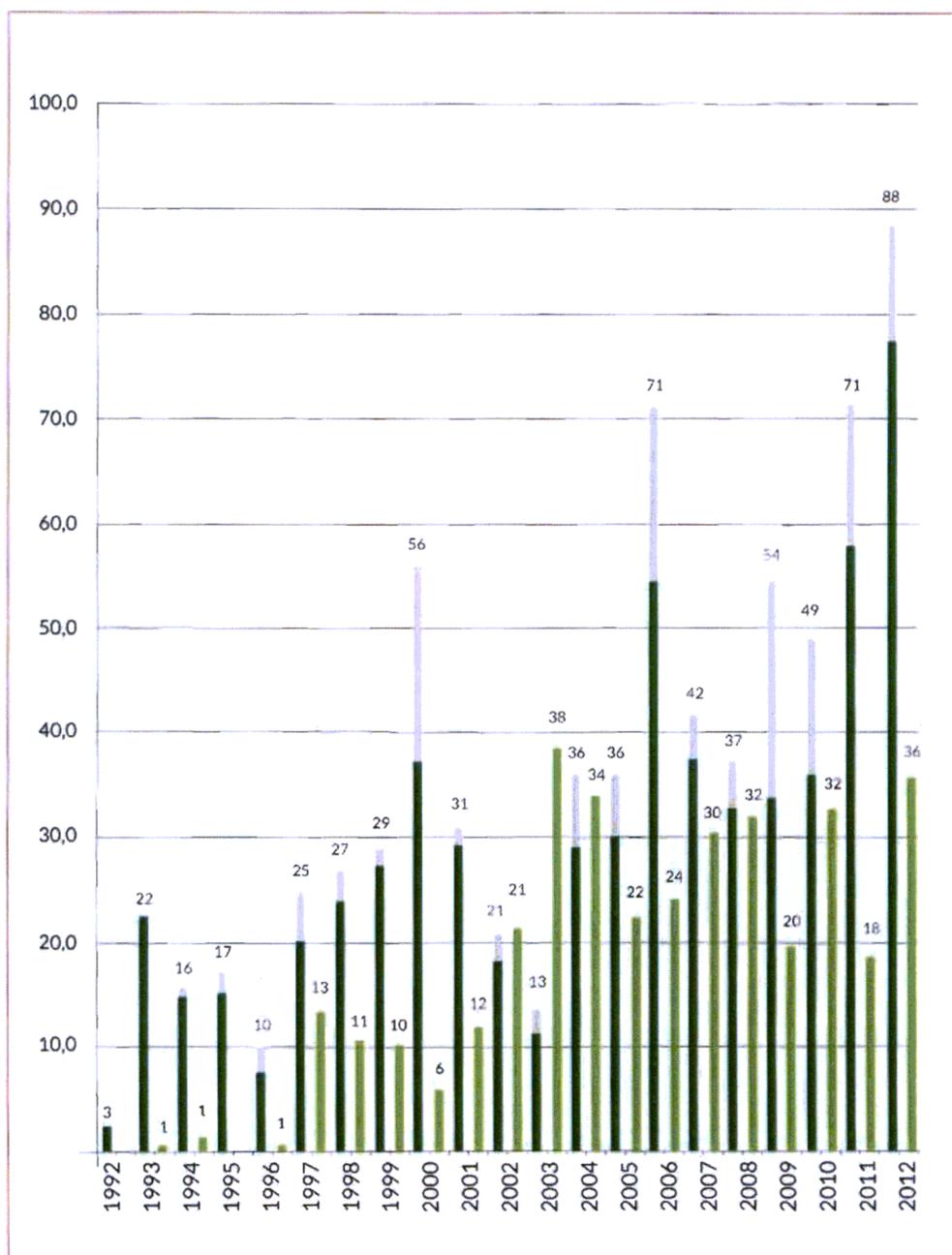
**PARTECIPAZIONI ACQUISITE IN SOCIETÀ DALLA COSTITUZIONE FINO AL 31 DICEMBRE 2012**

> Numero progetti per area di investimento



PARTECIPAZIONI ACQUISITE IN SOCIETA

> Per anno (milioni di euro)



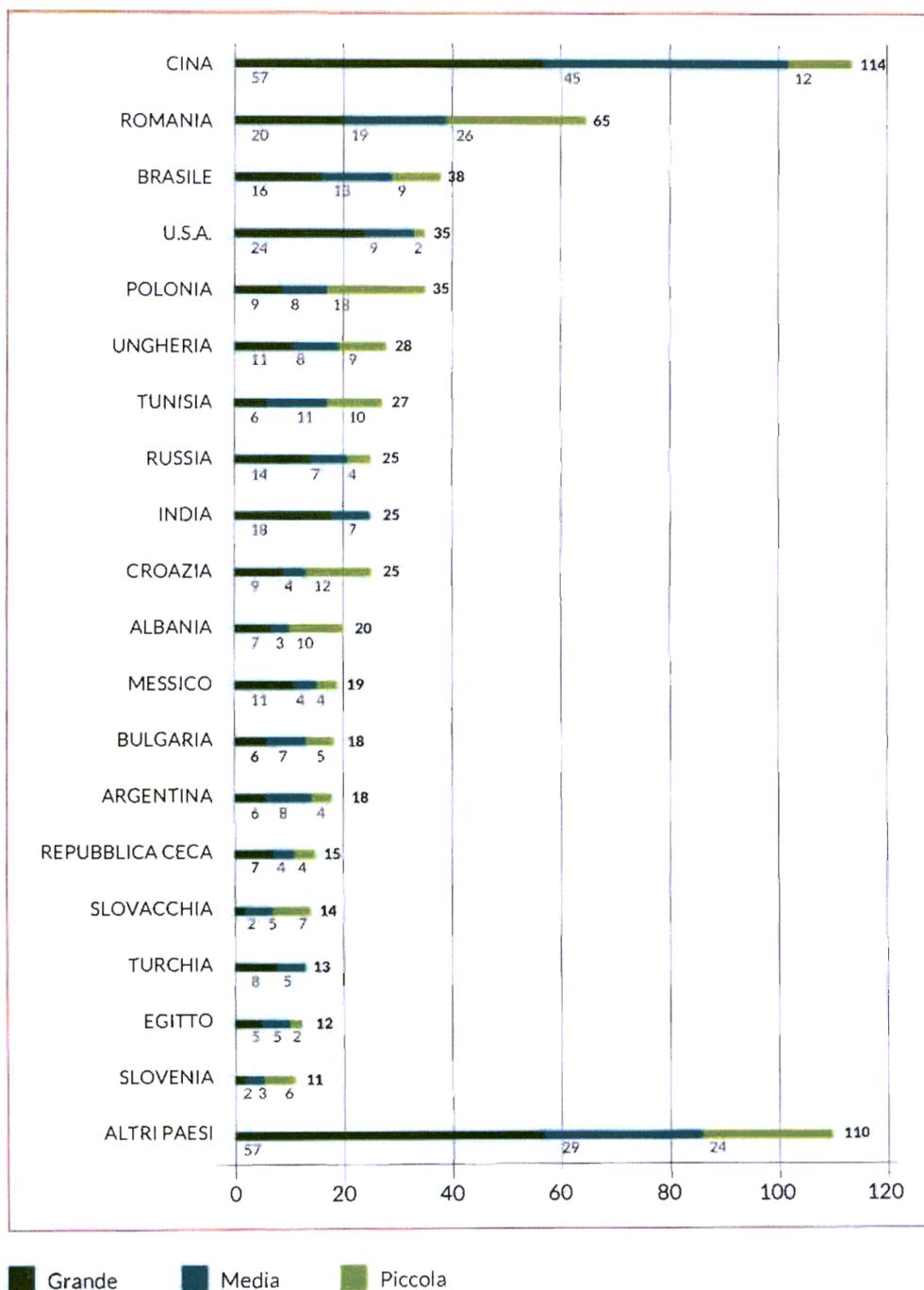
■ Partecipazioni acquisite da SIMEST

■ Aumenti di capitale sociale/ridefinizioni

■ Partecipazioni dismesse da SIMEST

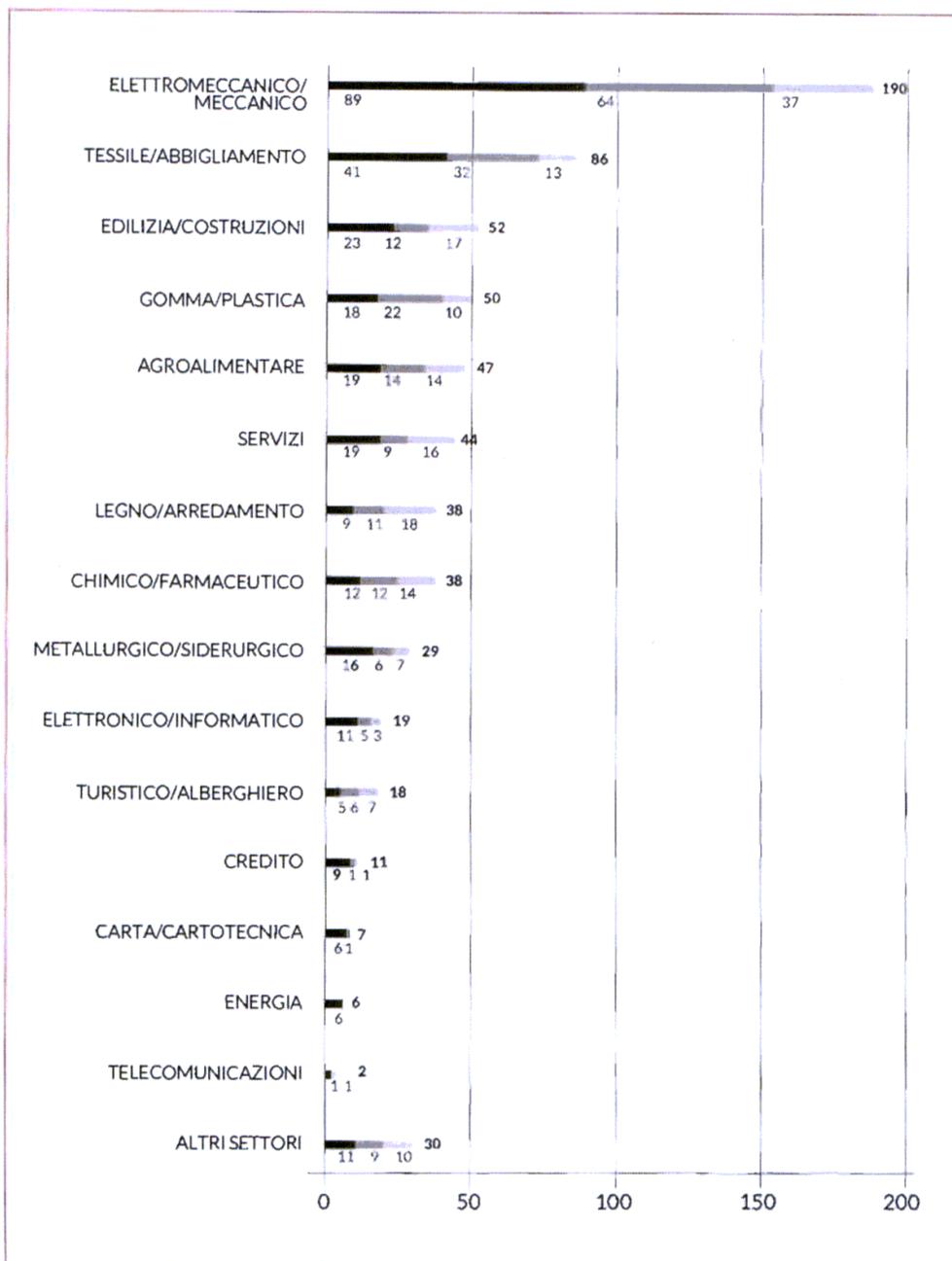
PARTECIPAZIONI ACQUISITE IN SOCIETÀ DALLA COSTITUZIONE FINO AL 31 DICEMBRE 2012

> Numero progetti per paese/dimensione



**PARTECIPAZIONI ACQUISITE IN SOCIETÀ
DALLA COSTITUZIONE FINO AL 31 DICEMBRE 2012**

> Numero progetti per settore/dimensione



■ Grande ■ Media ■ Piccola

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

Nel corso del 2012 l'operatività del Fondo di *Venture Capital* è proseguita secondo l'ormai consolidato *modus operandi*, garantendo un sostegno aggiuntivo e sinergico rispetto alla partecipazione diretta di SIMEST ai sensi della L. 100/90.

Unico elemento di novità in tal senso, è stata l'introduzione da parte del Comitato di Indirizzo e Rendicontazione dei nuovi criteri di remunerazione delle partecipazioni del Fondo, differenziati per classe di impresa e più favorevoli per le medio-piccole.

In tale contesto, pur confermandosi il ruolo istituzionale di sostegno e rafforzamento della capacità di inserimento delle imprese italiane sui mercati internazionali – ed in particolare su quelli più dinamici ed in costante sviluppo con particolare riguardo a Brasile, Cina e, in misura ridotta, Russia ed India – l'operatività rimane tuttavia limitata e condizionata, come già ampiamente segnalato in passato, per effetto della ridotta disponibilità di adeguate risorse finanziarie.

> Progetti approvati

Nell'esercizio 2012 le delibere di partecipazione adottate dal Comitato di Indirizzo e Rendicontazione sono state complessivamente pari a 45, delle quali 43 riferite a nuovi progetti e 2 ad

aumenti di capitale sociale (riconducibili a piani di ampliamento e/o sviluppo in società estere già partecipate dal Fondo).

Il dato indicato non include aggiornamenti e ridefinizioni di piani, pari complessivamente a 19 nell'anno in esame.

Nel dettaglio, le delibere di partecipazione prevedono:

- un impegno complessivo a valere sulle disponibilità del Fondo Unico di *Venture Capital* pari a 22,7 milioni di euro;
- investimenti cumulativi da parte delle società estere per 354,9 milioni di euro, coperti con capitale sociale per 339,1 milioni di euro.

Il valore complessivo degli accoglimenti (22,7 milioni di euro) risulta nel 2012 in linea con il valore degli accoglimenti deliberati nel corso del 2011 (22,4 milioni di euro), pur in presenza di un numero di progetti in significativo aumento (45 nel 2012 a fronte dei 33 accolti nel 2011); diminuisce di conseguenza la dimensione media dell'impegno del Fondo sui singoli progetti, conseguenza degli orientamenti operativi adottati negli ultimi anni dal Comitato di Indirizzo e Rendicontazione a fronte del progressivo assottigliarsi delle risorse disponibili.

Al di là della valenza economico-finanziaria della partecipazione del Fondo (che trova espressione principalmente con riferimento a progetti di dimensioni più contenute, che vedono in qualità di promotore piccole e medio-piccole imprese), si conferma dunque la valenza istituzionale della stessa anche con riferimento ad iniziative di investimento sviluppate da gruppi di grandi dimensioni, particolarmente efficace su mercati più complessi quali, ad esempio, Cina, India o Federazione Russa.

Guardando alla ripartizione per aree geogra-



> FIAMM S.p.A. - Cina

fiche dei nuovi accoglimenti deliberati nel corso del 2012, si registra una preminenza – in termini di localizzazione dei nuovi investimenti – dell'area asiatica e latino-americana (rispettivamente con 15 e 16 progetti accolti, circa il 70% del totale). Nel dettaglio, la concentrazione è marcata su 2 paesi principali, Brasile e Cina (che complessivamente assorbono circa il 60% del totale impegno del Fondo) a testimonianza della centralità di questi due paesi nelle strategie di crescita ed espansione internazionale delle nostre imprese.

Al di là della concentrazione indicata, i rimanenti accoglimenti risultano più ampiamente distribuiti su mete e destinazioni di tradizionale interesse (tra cui principalmente Federazione

Russa, India, Turchia e Sud Africa).

Nessuno scostamento significativo si registra rispetto al passato con riferimento alla ripartizione settoriale degli investimenti e degli impegni accolti, che evidenzia una forte concentrazione in uno dei settori trainanti del nostro sistema economico/produttivo, il settore elettromeccanico/meccanico, con 22 iniziative di investimento approvate per un importo complessivo in termini di partecipazione del Fondo di circa 12 milioni di euro.

Significativa ad ogni modo, pur se più contenuta, la presenza di settori egualmente preminenti quali quello della gomma/plastica, dell'elettronica/informatica, dell'edilizia/costruzioni e dei servizi.

> Partecipazioni acquisite

Nel corso del 2012 le acquisizioni di quote di partecipazione a valere sulle disponibilità del Fondo Unico di *Venture Capital* sono state nel complesso pari a 12,4 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 9,7 milioni di euro;
- 8 aumenti di capitale sociale e 1 ridefinizione di piano in società già partecipate al 31 dicembre 2011 per complessivi 2,7 milioni di euro.

Nella distribuzione geografica dei nuovi interventi del Fondo si conferma, anche nel 2012, la preminenza della Cina (8 partecipazioni acquisite, di cui 4 aumenti di capitale sociale) per un importo complessivo di 3,9 milioni di euro.

Il Brasile presenta un crescente interesse con 7 nuovi interventi per complessivi 3,9 milioni (5 nuove partecipazioni e 2 aumenti di capitale). Le altre acquisizioni hanno riguardato diversi

paesi: India, Russia, Egitto, Cile e Thailandia.

Nel 2012, in attuazione degli accordi con le imprese *partner*, sono state dismesse 17 partecipazioni per complessivi 20,4 milioni di euro, oltre a 1 cessione parziale per 0,9 milioni di euro ed alcune rettifiche per 0,3 milioni di euro. Tali cessioni hanno generato plusvalenze per complessivi 0,4 milioni di euro.

A seguito dei movimenti registrati nel corso dell'anno, il portafoglio delle partecipazioni negoziate da SIMEST a valere sul Fondo Unico di *Venture Capital* alla fine dell'esercizio 2012 ammonta a 174,0 milioni di euro in 191 società all'estero.

Le partecipazioni in portafoglio a fine 2012 presentano una distribuzione per paese analoga al 2011, e continuano ad essere concentrate in particolare nei seguenti paesi:

- Cina (68 società partecipate, per una quota complessiva di partecipazione del Fondo pari a 63,3 milioni di euro);
- Federazione Russa (11 società per un impegno del Fondo pari a 16,8 milioni di euro).
- Romania (21 società per un impegno del Fondo pari a 15,2 milioni di euro).

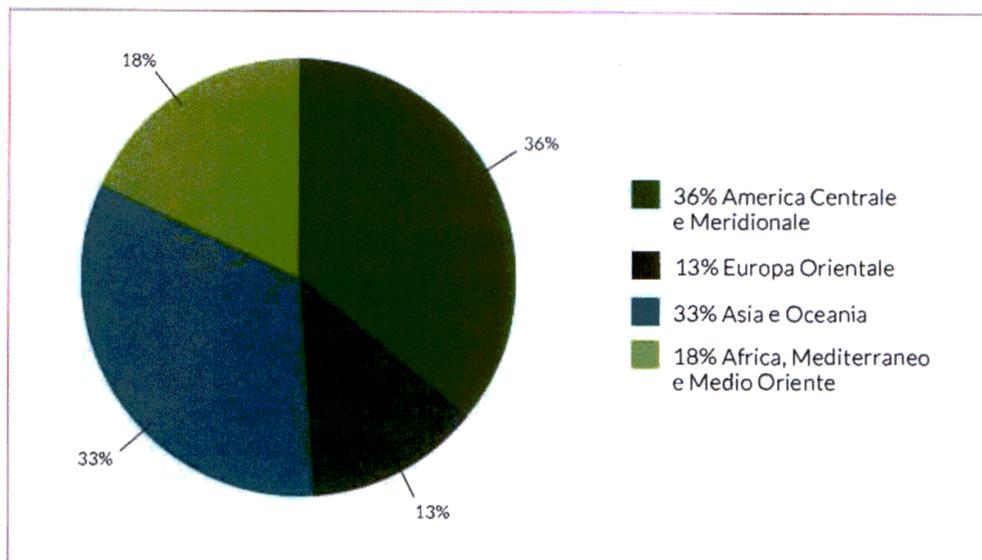
FONDO DI VENTURE CAPITAL

> Progetti approvati nell'esercizio 2012 - Distribuzione per Area geografica

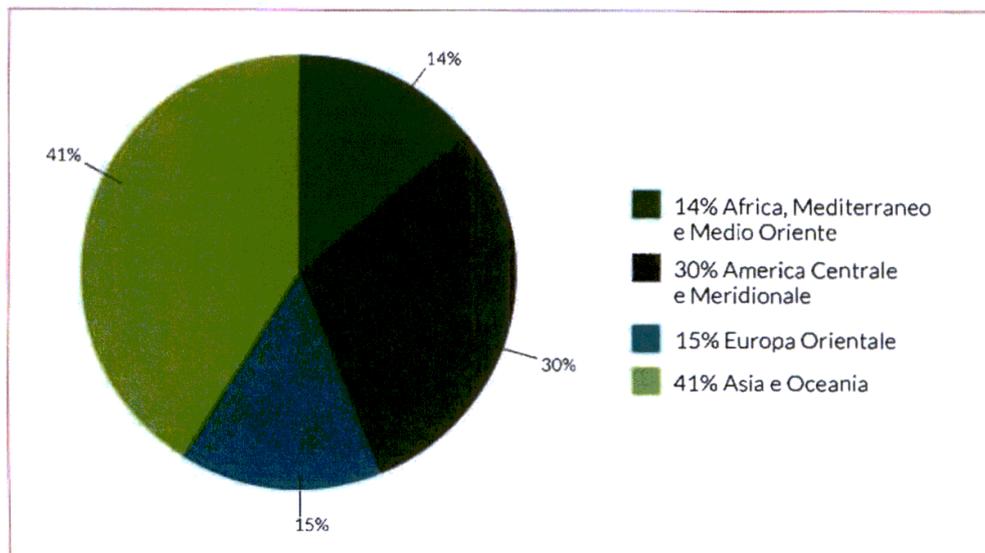
	Progetti n.	Investimenti previsti (milioni di euro)	Capitale sociale previsto (milioni di euro)	Impegno Fondo (milioni di euro)
Asia e Oceania	15	139,3	125,1	9,3
Africa, Mediterraneo e Medio Oriente	8	89,9	96,4	3,3
America Centrale e Meridionale	16	87,5	78,9	6,7
Europa Orientale	6	38,2	38,7	3,4
Totale	45	354,9	339,1	22,7
di cui:				
Aumenti di capitale sociale/ incrementi di stanziato	2	73,3	86,4	1,3
così ripartiti:				
Asia e Oceania	1	4,0	4,1	1,0
Africa, Mediterraneo e Medio Oriente	1	69,3	82,3	0,3

**FONDO DI VENTURE CAPITAL
PROGETTI APPROVATI NELL'ESERCIZIO 2012**

> Distribuzione per area (numero)

**FONDO DI VENTURE CAPITAL
PROGETTI APPROVATI NELL'ESERCIZIO 2012**

> Distribuzione per area (importi)



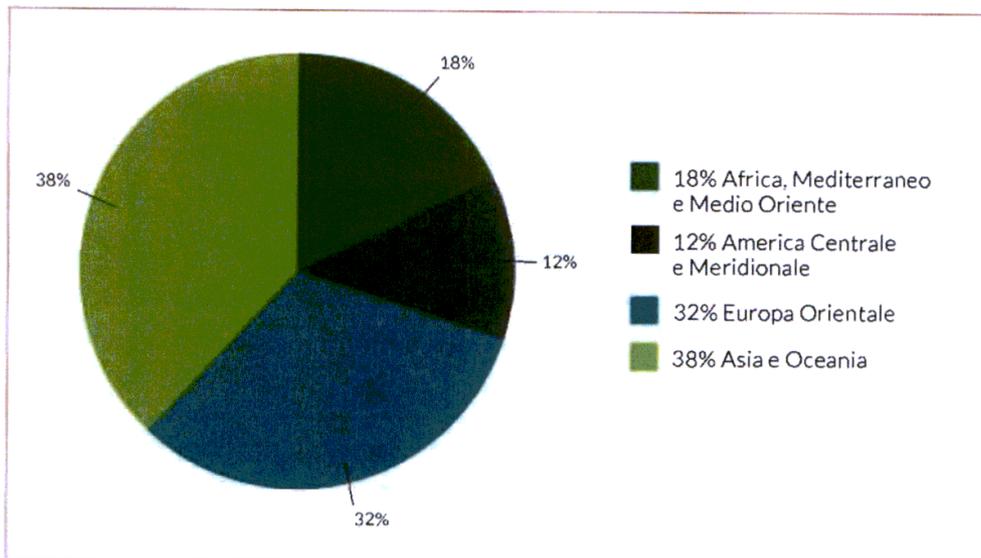
FONDO DI VENTURE CAPITAL

> Progetti approvati nell'esercizio 2012 - Distribuzione per Paese

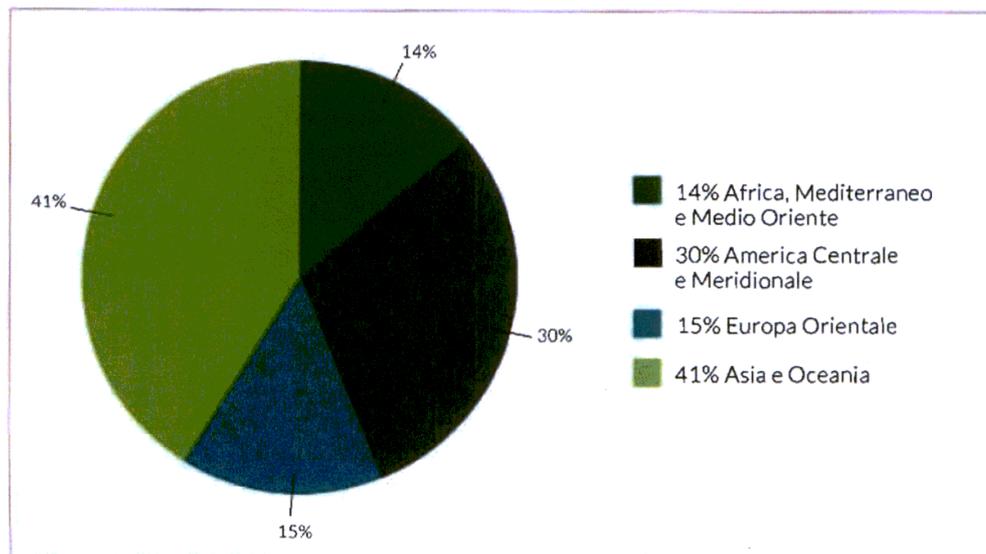
<i>Paesi</i>	<i>Progetti n.</i>	<i>Investimenti previsti (milioni di euro)</i>	<i>Capitale sociale previsto (milioni di euro)</i>	<i>Impegno Fondo (milioni di euro)</i>
Brasile	14	82,3	73,3	5,9
Cile	1	0,6	1,0	0,3
Cina	11	98,0	85,4	7,4
Croazia	1	5,5	2,6	0,5
Egitto	1	2,7	3,0	0,3
India	3	32,2	31,1	1,2
Malesia	1	9,1	8,7	0,8
Marocco	1	8,0	1,6	0,4
Messico	1	4,5	4,6	0,6
Moldavia	1	1,3	2,5	0,3
Russia	3	30,3	32,6	2,4
Senegal	1	0,8	0,8	0,2
Sud Africa	2	71,7	84,7	0,9
Tunisia	1	1,8	1,8	0,5
Turchia	2	4,9	4,4	1,0
Ucraina	1	1,2	1,0	0,3
Totale	45	354,9	339,1	22,7
<i>di cui:</i>				
Aumenti di capitale sociale/ incrementi di stanziato	2	73,3	86,4	1,3
<i>così ripartiti:</i>				
Cina	1	4,0	4,1	1,0
Sud Africa	1	69,3	82,3	0,3

**FONDO DI VENTURE CAPITAL
PROGETTI APPROVATI DALL'AVVIO FINO AL 31 DICEMBRE 2012**

> Distribuzione per area (numero)

**FONDO DI VENTURE CAPITAL
PROGETTI APPROVATI DALL'AVVIO FINO AL 31 DICEMBRE 2012**

> Distribuzione per area (importi)



FONDO DI VENTURE CAPITAL

> Progetti approvati dall'avvio fino al 31.12.2012 - Distribuzione per area geografica

Area	Progetti n.	Investimenti previsti (milioni di euro)	Capitale sociale previsto (milioni di euro)	Impegno Fondo* (milioni di euro)
Africa, Mediterraneo e Medio Oriente	83	990,8	634,8	67,2
America Centrale e Meridionale	53	1.136,9	565,2	41,7
Asia e Oceania	174	1.412,4	1.013,5	147,4
Europa Orientale	149	1.285,6	870,1	118,8
Totale	459	4.825,7	3.083,6	375,1

* Al lordo di rinunce/cancellazioni e rientri contrattuali

FONDO DI VENTURE CAPITAL

> Progetti approvati dall'avvio fino al 31.12.2012 - Distribuzione per Paese

Paesi	Progetti n.	Investimenti previsti (milioni di euro)	Capitale sociale previsto (milioni di euro)	Impegno Fondo* (milioni di euro)
Albania	5	102,4	49,6	5,8
Algeria	1	0,8	1,0	0,1
Angola	2	26,2	10,3	2,7
Arabia Saudita	1	382,5	156,9	4,2
Argentina	2	3,9	5,9	0,4
Bosnia	5	41,5	24,9	3,4
Brasile	32	516,4	333,7	22,8
Bulgaria	11	137,2	62,3	8,4
Cile	4	344,3	56,7	4,7
Cina	138	1.169,7	821,1	122,8
Croazia	12	107,1	60,6	5,7
Egitto	13	93,7	55,4	8,5
Eritrea	2	5,1	5,8	1,8
Guatemala	1	180,6	86,4	4,2
India	32	194,4	158,6	21,3
Is. di Capo Verde	1	28,0	22,0	6,6
Israele	2	14,7	9,9	2,8
Kosovo	1	6,1	5,0	1,1
Kuwait	1	0,6	0,8	0,1
Libia	3	34,7	17,1	1,7
Macedonia	2	16,2	16,2	2,6
Malesia	1	9,1	8,7	0,8
Marocco	6	19,5	13,4	3,1
Mauritius	1	0,5	0,7	0,2
Messico	13	87,5	76,8	8,1
Nigeria	1	4,7	5,5	0,4
Rep. Moldava	2	1,7	2,8	0,4
Romania	48	231,4	153,3	29,9
Russia	36	502,9	362,8	47,9
S. Vincent & The Grenadines	1	4,1	5,6	1,6
Senegal	3	3,4	3,1	0,8
Serbia-Montenegro	21	115,6	120,9	11,2
Sud Africa	6	119,3	107,3	6,0
Thailandia	3	39,2	25,2	2,5
Tunisia	29	161,6	143,3	20,8
Turchia	11	95,7	82,3	7,3
Ucraina	6	23,4	11,7	2,4
Totale	459	4.825,7	3.083,6	375,1

* Al lordo di rinunce/cancellazioni e rientri contrattuali

ATTIVITÀ DI GESTIONE DEI FONDI AGEVOLATIVI

Ampliare le proprie attività all'estero è ancora considerato non necessario o troppo costoso e rischioso. Tuttavia 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, 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 - delibera CIPE 113/09);

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 - delibera CIPE 113/09);

miglioramento e salvaguardia della solidità patrimoniale delle PMI esportatrici, al fine di accrescerne la competitività sui mercati esteri (di seguito denominato patrimonializzazione delle PMI esportatrici - legge 133/08, art. 6, comma 2, lettera c - delibera CIPE 112/09).

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 501 operazioni per un importo di 4.658,2 milioni di euro nel 2012 (rispetto a 600 operazioni per un importo di 4.648,8 milioni nel 2011), di cui:

- 169 per un importo di 4.462,7 milioni di euro (177 per un importo di 4.410,2 milioni nel 2011) riguardanti interventi di concessione di contributi agli interessi a valere sul Fondo 295/73;
- 332 per un importo di 195,5 milioni di euro (423 per un importo di 238,6 milioni nel 2011) 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) 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 con uno strumento paragonabile a quello associa-

to all'utilizzo dei prodotti tipici delle altre ECA (polizze assicurative, garanzie, finanziamenti diretti). Lo schema finanziario che si è rivelato essenziale per l'efficacia del programma, è rappresentato dai c.d. "contratti multifornitura", stipulati da *trader* 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** (c.d. "finanziamenti") 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 convezione finanziaria stipulata con la banca, che prevede come base il tasso fisso CIRR a suo carico. In questo contesto il programma SIMEST, attraverso il c.d. "intervento di stabilizzazione del tasso" o "*Interest Make-Up/IMU*", consente alla banca di fare riferimento alla raccolta a tasso variabile a fronte del tasso fisso CIRR concesso all'acquirente estero. Lo scambio di flussi di differenziali di tasso d'interesse, che è in tal modo generato, comporta che il Fondo L. 295/73 (che ha caratteristica di rotatività) sia destinatario di introiti di differenziali positivi di tasso, che nel 2012 sono stati pari a 134,4 milioni. 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