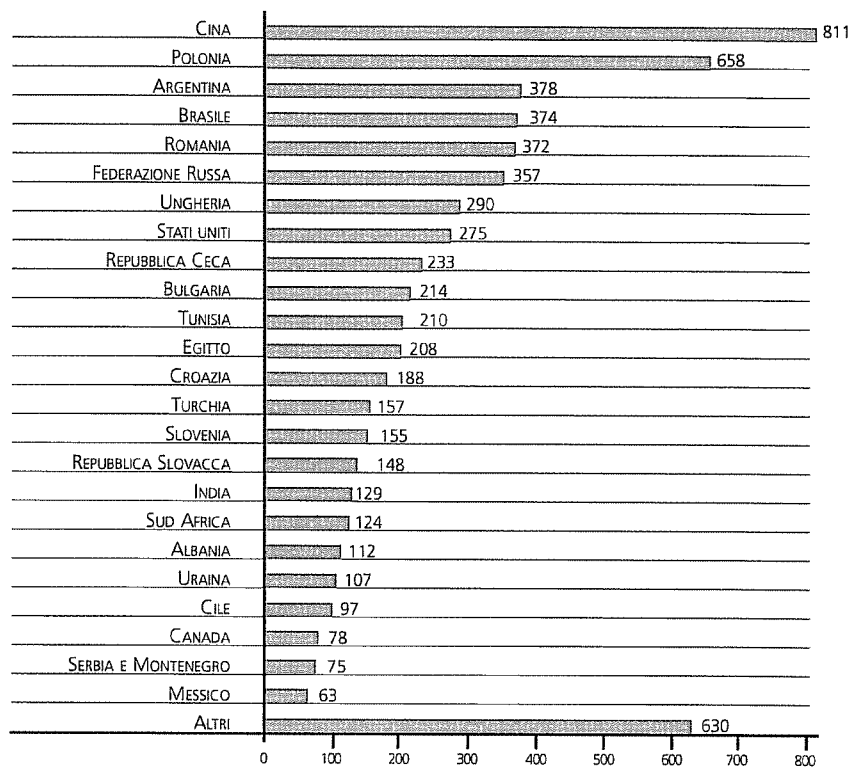
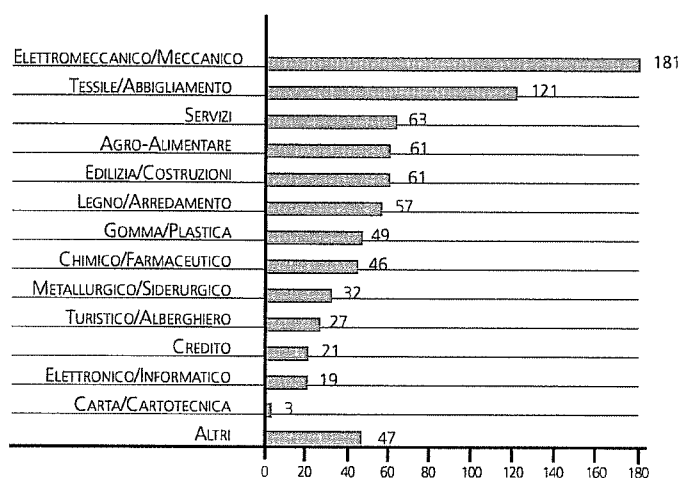


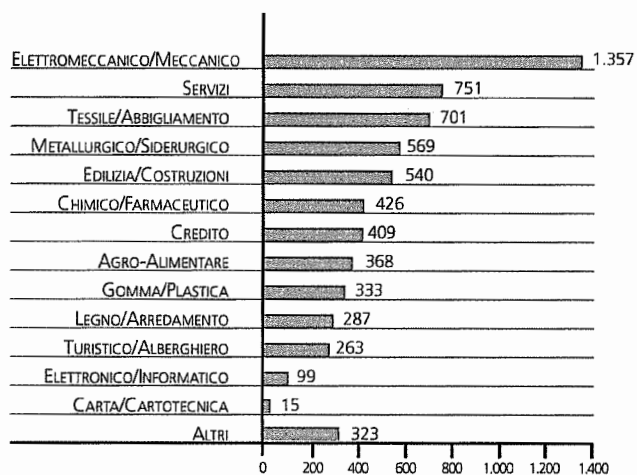
PROGETTI DI SOCIETÀ ALL'ESTERO APPROVATI AL 31 DICEMBRE 2005
PER PAESE (MIL/EURO)



PROGETTI DI SOCIETÀ ALL'ESTERO APPROVATI AL 31 DICEMBRE 2005
NUMERO PROGETTI PER SETTORE



PROGETTI DI SOCIETÀ ALL'ESTERO APPROVATI AL 31 DICEMBRE 2005
PER SETTORE (MIN/EURO)



PARTECIPAZIONI ACQUISITE

Nel corso del 2005 SIMEST:

- ha acquisito 53 nuove partecipazioni in società all'estero per un importo di 29,9 milioni di euro;
- ha sottoscritto 12 aumenti di capitale sociale in società già partecipate al 31 dicembre 2004 per 6,1 milioni di euro.

Tali nuovi progetti hanno determinato un impiego di capitale per complessivi 36,0 milioni di euro.

Le nuove partecipazioni si sono rivolte principalmente verso i paesi dell'Europa Centro-Orientale (48%) e del Sud Est Asiatico, in particolare la Cina (30,1%), dove peraltro risultano più elevati gli investimenti complessivi, pari a 105 milioni di euro a regime con una occupazione di 3.700 addetti, a fronte di impegni SIMEST per 9,3 milioni euro.

Nello stesso esercizio, in attuazione degli accordi con le imprese *partner*, sono state cedute 26 partecipazioni, oltre a tre cessioni parziali, per complessivi 21,1 milioni di euro. Sono inoltre in corso gli adempimenti per la cessione di ulteriori 13 quote di partecipazione per complessivi 4,9 milioni di euro, che verranno perfezionate nel corso del 2006.

A seguito dei movimenti registrati nel portafoglio delle partecipazioni SIMEST detiene, alla fine dell'esercizio 2005 ed al netto delle rettifiche, quote di partecipazione per un valore pari a 171,6 milioni di euro in 227 società all'estero. Al 31 dicembre 2005, le quote di capitale sociale sottoscritte e non ancora versate ammontavano a 4,9 milioni di euro; i relativi versamenti avranno luogo nei tempi previsti dagli accordi societari.

La Società, dall'avvio operativo al 31 dicembre 2005 ha complessivamente:

- acquisito 431 quote di partecipazioni e sottoscritto 126 aumenti di capitale per 341,2 milioni di euro in 53 Paesi;
- ceduto 204 partecipazioni per 168,6 milioni di euro, tenuto conto anche delle rettifiche.

La ripartizione per area geografica delle 431 partecipazioni acquisite dall'inizio dell'attività al 31 dicembre 2005 è la seguente:

- il 50% è ubicato nell'Europa Centro-Orientale;
- il 15% in Asia e Oceania;
- il 14% in America Centrale e Meridionale;
- l'8% nel Mediterraneo e Medio Oriente;
- il 6% nella CSI e Repubbliche baltiche;
- il 5% in America Settentrionale;
- il 2% nell'Africa sub-sahariana;

Riguardo alla dimensione delle società italiane promotrici delle aziende all'estero, si conferma una netta prevalenza delle PMI (oltre i due terzi del totale).

L'esercizio 2005, in particolare il secondo semestre, ha registrato una dinamica positiva delle acquisizioni di partecipazioni all'estero consolidando il *trend* già evidenziato nell'anno precedente a testimonianza dell'accresciuto interesse dell'imprenditoria italiana ad investire sui mercati esteri. Il Paese con il maggior numero di acquisizioni è stata la Cina (16) seguita dalla Romania (12). Le acquisizioni hanno visto la prevalenza del settore meccanico/elettromeccanico (23%), seguito dal settore tessile (11%) e dal settore agroalimentare (9%).

Rispetto al passato è d'interesse notare come il presidio dei mercati esteri sia attualmente tra le motivazioni dominanti degli imprenditori italiani che si orientano su progetti d'investimento dei quali peraltro preferiscono mantenere il controllo operativo. Inoltre si registra un marcato

spostamento verso investimenti con contenuti di media ed alta tecnologia ed un miglioramento del posizionamento competitivo sui mercati per le imprese italiane *partner*. Tale miglioramento consente altresì alle imprese di rafforzare le proprie strutture in Italia.

Al 31 dicembre 2005 gli impegni diretti dei *partner* italiani non assistiti da garanzie di terzi — per il riacquisto a termine delle quote di partecipazione di SIMEST nelle iniziative all'estero — ammontano a 35,6 milioni di euro (38,4 milioni di euro al 31 dicembre 2004), di cui 15,9 milioni di euro riguardanti rapporti di partecipazione in banche estere partecipate da banche italiane. Gli impegni per il riacquisto assistiti da garanzie di terzi ammontano a 125,1 milioni di euro (109,8 milioni di euro al 31 dicembre 2004).

Gli impegni al riacquisto dei *partner* risultano pertanto così strutturati:

concentrazioni del rischio finanziario le strutture della società effettuano delle analisi sul rischio dell'investimento attraverso una approfondita istruttoria. Il monitoraggio delle posizioni consente di attenuare i rischi finanziari prevalentemente coperti da garanzie di terzi atte a ridurre o ad annullare il rischio.

I criteri applicati per la valutazione dei rischi finanziari a cui SIMEST è sottoposta durante la sua attività di gestione dello strumento finanziario relativo alle 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 di modesta entità sia per gli eventuali rischi finanziari nel caso di investimen-

	31.12.2005		31.12.2004	
	%	MILIONI DI EURO	%	MILIONI DI EURO
impegni non assistiti da garanzie	22,1%	35,6	25,9%	38,4
impegni assistiti da fidejussioni corporate	28,3%	45,5	27,3%	40,5
impegni garantiti da istituti finanziari ed assicurativi	49,6%	79,6	46,8%	69,3
così ripartiti:				
- fidejussioni bancarie	37,3%	59,8	30,1%	44,6
- garanzie assicurative	11,9%	19,1	16,2%	24,0
- garanzie di consorzi fidi	0,4%	0,7	0,5%	0,7

Gli impieghi nelle partecipazioni hanno generato nel 2005 un rendimento di 10,4 milioni di euro, considerando anche i dividendi percepiti dalle società partecipate.

Ai sensi dell'**art. 2428 comma 2 punto 6 bis del Codice Civile**, in relazione all'attività di investimenti in strumenti finanziari quali gli investimenti in partecipazioni occorre rilevare 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 e rischio mercato tenuto conto che per evitare eccessive

to garantito da partner o altro garante quotato in borsa che per "rischio Paese";

- III. Vengono effettuati degli accantonamenti generici di media entità per gli eventuali rischi finanziari nel caso di investimento garantito da *partner* o altro garante non quotato in borsa;
- IV. Vengono effettuati degli accantonamenti generici più rilevanti per far fronte ad eventuali rischi finanziari nel caso di investimento garantito da *partner* e/o altro garante che, in base ad una intervenuta situazione del *partner* e/o garante stesso, espone SIMEST a rischi finanziari generali maggiori.

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 2005 risultava sottoscritto e versato per 137,2 milioni di euro.

Nel corso del 2005 FINEST ha acquisito, a supporto dell'imprenditoria del Triveneto, 28 quote di partecipazione per 8,4 milioni di euro, al capitale sociale di società nei Paesi in cui essa opera; ha inoltre stipulato 2 finanziamenti a

favore delle proprie partecipate estere per 1,2 milioni di euro.

SIMEST partecipa, inoltre, al 25% del capitale sociale della ITALIAN SYSTEM FOR BUSINESS S.p.A. (insieme a Fiera di Milano S.p.A. ed alla Tecno Holding S.p.A.), società di servizi strumentale la cui *mission* è quella di sviluppare opportunità di *business* a favore delle imprese italiane operanti nei Paesi dell'Europa dell'Est non aderenti all'Unione Europea.

La società, inizialmente dotata di un capitale sociale di 0,2 milioni di euro, ha elevato lo stesso a 0,5 milioni di euro nel maggio 2005.

ACQUISIZIONI DEL 2005 (QUOTE SIMEST ex L.100/90)

NUOVE PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ ALL'ESTERO ACQUISITE NEL 2005

N.	SOCIETÀ ALL'ESTERO	PARTNER ITALIANO	PAESE	SETTORE
1	S.C. W.S.C. (WORLD STARTEL COMMUNICATIONS EUROPA) S.A.	WORLD STARTEL COMMUNICATIONS S.P.A.	ROMANIA	SERVIZI
2	BULCARIOCA S.R.L.	TORREFAZIONE CARIOCA DI BARTOLUCCI ANNA RITA	BULGARIA	AGRO-ALIMENTARE
3	IRSAP GOLDEN TIGER RADIATORS CO. LTD	IRSAP S.P.A.	CINA	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
4	S.C. VACIS PREFABRICATE S.R.L.	MARCOVA VACIS S.R.L.	ROMANIA	EDILIZIA/COSTRUZIONI
5	MOVEPLEX CINEMA S.R.L.	MOVEPLEX S.R.L.	ROMANIA	ALTRI
6	STAR SECEA A.D. SENTA	SAIEST S.P.A.	SERBIA E MONTENEGRO	AGRO-ALIMENTARE
7	IMG - INDUSTRIJSKI I MEDICINSKI GASOVI D.O.O.	SOL S.P.A.	SERBIA E MONTENEGRO	CHIMICO/FARMACEUTICO
8	S.C. FILECA INDUSTRY S.R.L.	ECAPIL BEST S.P.A.	ROMANIA	TESSILE/ABBIGLIAMENTO
9	ELCO GUANGDONG (HK) LTD	ELCO ELECTRONIC COMPONENTS ITALIANA S.P.A.	CINA	ELETTRONICO/INFORMATICO
10	JIANGMEN EMAC OUTDOOR LTD	EMAC S.P.A.	CINA	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
11	DOROTEX S.R.L.	ARFIL S.R.L.	ROMANIA	TESSILE/ABBIGLIAMENTO
12	EUROTURISTICA S.A.	PROGETUR S.P.A.	REP. CAPO VERDE	TURISTICO/VALBERGHIERO
13	BULT GLASS LTD	CURVET GROUP HOLDINGS S.P.A.	BULGARIA	ALTRI
14	ELMEK A.S.	COMEM S.P.A.	TURCHIA	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
15	CONTEMPO FURNITURE (SHANGHAI) CO. LTD	CONTEMPO S.P.A.	CINA	LEGNO/ARREDAMENTO
16	S.C. EUROCHEESE S.R.L.	ROINVEST S.R.L.	ROMANIA	AGRO-ALIMENTARE
17	ZAER PRIVATE LIMITED	COTONIFICIO ZAMBATI S.P.A./COTONIFICIO HONEGGER S.P.A.	ERITREA	TESSILE/ABBIGLIAMENTO
18	CAREL ELECTRONIC (SUZHOU) CO., LTD	CAREL S.P.A.	CINA	ELETTRONICO/INFORMATICO
19	XI'AN MOSA ELECTRIC CO., LTD.	BCS S.P.A.	CINA	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
20	SAFE EGYPT	SAFE S.R.L.	EGITTO	ALTRI
21	SHANGHAI SINO-ITALY BUSINESS ADVISORY CO. LTD	BANCA INTESA S.P.A.	CINA	SERVIZI
22	S.I.R.I.T. S.R.L.	F.O.M. TACCONI S.P.A.	ROMANIA	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
23	MIDIAL MEDITERRANEE SARL	MIDIAL S.P.A.	TUNISIA	GOMMA/PLASTICA
24	EUROREFLEX D.O.O.	YABE S.P.A.	CROAZIA	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
25	LUZ-HOU RHEINPERCHEMIE CO. LTD	INTERNATIONAL RHEINPERCHEMIE S.R.L.	CINA	CHIMICO/FARMACEUTICO
26	BANQUE INTERNATIONALE ARABE DE TUNISIE - BIAT	SANPAOLO IMI INTERNAZIONALE S.P.A.	TUNISIA	CREDITO
27	S.C. GRANDE ARREDO RO S.R.L.	GRANDE ARREDO S.P.A.	ROMANIA	LEGNO/ARREDAMENTO
28	MERLONI TERMOSANITARI RUS LLC	MTS OVERSEAS S.R.L.	RUSSIA	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
29	BREMBO CHINA BRAKE SYSTEMS CO. LTD	BREMBO S.P.A.	CINA	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
30	MECCANOTECNICA UMBRA (QINGDAO) CO. LTD	MECCANOTECNICA UMBRA S.P.A.	CINA	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
31	FABRIKA SECERA TE-TO A.D.	SAEST S.P.A.	SERBIA E MONTENEGRO	AGRO-ALIMENTARE
32	ACOS ETHIOPIA PLC	ACOS S.P.A.	ETIOPIA	AGRO-ALIMENTARE
33	SIAD ROMANIA S.R.L.	SIAD S.P.A.	ROMANIA	CHIMICO/FARMACEUTICO
34	LAURA TZOV	FILO S.R.L.	UCRAINA	TESSILE/ABBIGLIAMENTO
35	SHANGHAI DA-SHEN CELLULOSE PLASTICS CO. LTD	MAZZUCHELLI 1849 S.P.A.	CINA	GOMMA/PLASTICA
36	MARANGONI TREAD LATINO AMERICA LTDA	MID S.P.A.	BRASILE	GOMMA/PLASTICA
37	GALLIGNANI - MASCO TONUTTI (GMT) SRL	TONUTTI S.P.A.	RUSSIA	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
38	R.B.O. S.R.L.	RODEL S.P.A.	BULGARIA	TESSILE/ABBIGLIAMENTO
39	S.I.L.T. OOO	FALEGNAMERIA ELIJ DE DANIELI S.N.C.	RUSSIA	LEGNO/ARREDAMENTO
40	REFCHOMP COMPRESSORS SHANGHAI CO. LTD	REFCHOMP S.P.A.	CINA	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
41	EUROTRANCATURA MÉXICO, S.A. DE C.V.	EUROTRANCATURA S.P.A.	MESSICO	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
42	EUROPROPERTIES MÉXICO, S.A. DE C.V.	EUROTRANCATURA S.P.A.	MESSICO	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
43	YUGO COMPAS D.O.O.	COMPAS S.P.A.	SERBIA E MONTENEGRO	LEGNO/ARREDAMENTO
44	GRANDE MECCANICA EST S.R.L.	GRANDE MECCANICA S.P.A.	ROMANIA	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
45	OXYROM S.R.L.	OSSYGENO S.R.L.	ROMANIA	TESSILE/ABBIGLIAMENTO
46	E-STONE USA CORPORATION	TREND GROUP S.P.A.	U.S.A.	EDILIZIA/COSTRUZIONI
47	SU XIA (ZHENGZHOU) ESTATE CO. LTD	CLAM S.P.A.	CINA	EDILIZIA/COSTRUZIONI
48	SPRINTCLUB VILLAGES VACANCES TUNISIE SARL	SPRINTOURS S.P.A./SPRINTCLUB VILLAGGI VACANZE S.R.L.	TUNISIA	TURISTICO/VALBERGHIERO
49	SHAOXING BEPPING GLASSWARE CO., LTD.	GLAXCO S.P.A.	CINA	LEGNO/ARREDAMENTO
50	MONDO FLOORINGS (CHINA) CO. LTD	MONDO S.P.A.	CINA	LEGNO/ARREDAMENTO
51	CJSC ZEUS KERAMIK	EMILCERAMICA S.P.A.	UCRAINA	EDILIZIA/COSTRUZIONI
52	FIAMM ENERTECH CO. LTD	FIAMM S.P.A.	CINA	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
53	S.C. LIBEDI PRINTING S.R.L.	G. CANALE & C. S.P.A.	ROMANIA	CARTA/CARTOTECNICA

XV LEGISLATURA — DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI — DOCUMENTI

CAPITALE SOCIALE		QUOTA SIMEST		PARTECIPAZ. SIMEST (COSTO DI ACQUISTO) EURO	DATA ACQUISIZIONE	RESIDUO IMPORTO DA VERSARE EURO
VALUTA	AMMONTARE	%	IN VALUTA			
ROL	41.254.400.000	15,00%	6.188.160.000	151.500,00	14-gen-05	-
BGN	1.234.182	25,00%	308.546	157.879,68	3-feb-05	-
CNY	70.000.000	3,00%	2.100.000	209.330,00	12-gen-05	-
ROL	106.524.600.000	10,77%	11.471.880.000	280.087,10	16-feb-05	-
ROL	82.602.000.000	9,00%	7.434.180.000	180.000,00	18-feb-05	-
CDS	488.890.000	15,68%	76.650.000	950.137,90	14-mar-05	-
EUR	2.414.753	15,43%	372.543	260.000,00	30-mar-05	-
ROL	118.870.200.000	8,99%	10.682.671.614	292.590,85	7-apr-05	-
USD	2.300.000	8,00%	184.000	160.000,00	8-apr-05	84.526,00
USD	2.200.000	20,00%	440.000	365.909,91	19-apr-05	-
ROL	59.050.000.000	15,83%	9.346.566.667	258.110,50	27-apr-05	-
CVE	2.500.000.000	13,64%	341.000.000	3.092.549,77	29-apr-05	-
BGN	3.427.020	13,00%	445.490	228.636,08	28-apr-05	-
TRL	2.804.000	9,00%	252.360	136.652,00	6-mag-05	-
USD	7.200.000	25,00%	1.800.000	1.475.791,39	14-mag-05	-
ROL	105.700.000.000	12,00%	12.684.000.000	350.844,32	23-mag-05	-
EUR	5.060.000	16,00%	809.600	809.758,04	30-mag-05	-
EUR	1.500.000	7,50%	112.500	112.500,00	30-mag-05	-
EUR	600.000	13,00%	78.000	78.000,00	9-giu-05	-
USD	1.390.000	10,00%	139.000	114.952,00	28-giu-05	103.466,12
USD	1.200.000	25,00%	300.000	240.000,00	24-giu-05	115.445,39
ROL	50.515.000.000	18,98%	9.589.300.000	266.082,90	30-giu-05	-
TND	2.407.500	20,00%	481.500	300.093,10	30-giu-05	-
HRK	9.000.000	9,44%	850.000	116.951,02	6-lug-05	-
EUR	3.500.000	14,00%	490.000	490.147,00	12-lug-05	-
TND	120.000.000	1,20%	1.440.000	2.482.784,52	14-lug-05	-
RON	3.276.840	14,89%	488.010	135.043,18	18-lug-05	-
RUB	1.044.550.574	6,50%	67.895.788	1.935.707,00	20-lug-05	-
USD	12.500.000	15,00%	1.875.000	1.580.000,00	25-lug-05	795.260,63
USD	1.500.000	17,30%	259.500	214.466,00	27-lug-05	-
CDS	576.193.410	7,20%	41.500.800	497.432,58	28-lug-05	-
ETB	10.562.668	15,00%	1.584.260	150.032,95	9-ago-05	-
RON	23.408.020	9,50%	2.222.784	622.157,44	16-ago-05	-
UAH	15.035.421	10,55%	1.585.735	255.015,74	15-set-05	-
CNY	75.152.000	8,16%	6.133.000	600.000,00	22-set-05	388.773,62
BRL	35.435.206	8,10%	2.870.252	1.011.720,00	29-set-05	-
RUB	35.000.000	20,00%	7.000.000	200.150,60	14-ott-05	-
BGN	1.955.000	9,99%	195.400	99.976,43	18-ott-05	-
RUB	50.756.304	12,21%	6.198.785	182.641,89	22-ott-05	-
EUR	2.100.000	18,00%	378.000	378.000,00	24-ott-05	-
MXN	106.756.620	7,00%	7.473.200	596.918,41	18-nov-05	-
MXN	42.700.620	7,00%	2.989.280	238.764,86	18-nov-05	-
EUR	2.280.000	8,77%	200.000	200.000,00	21-nov-05	-
RON	4.320.000	13,00%	561.600	156.000,00	21-nov-05	-
RON	594.120	19,80%	117.647	60.000,00	22-nov-05	-
USD	7.150.000	24,79%	1.772.569	1.518.474,82	30-nov-05	-
EUR	14.000.000	14,00%	1.960.000	1.960.588,00	30-nov-05	-
TND	11.200.000	21,43%	2.400.000	1.503.282,06	15-dic-05	-
USD	2.500.000	12,00%	300.000	250.505,92	19-dic-05	-
EUR	6.410.000	9,36%	600.000	600.158,04	19-dic-05	-
UAH	53.577.521	6,79%	3.636.000	610.000,00	21-dic-05	610.000,00
USD	10.250.000	8,29%	850.000	630.798,00	22-dic-05	-
RON	4.577.940	5,40%	247.209	174.400,00	27-dic-05	65.398,44
TOTALE NUOVE PARTECIPAZIONI		N.	53	29.923.522,00		2.162.870,20

AUMENTI DI CAPITALE/AMPLIAMENTI IN SOCIETÀ GIÀ PARTECIPATE ACQUISITI NEL 2005				
N.	SOCIETÀ ALL'ESTERO	PARTNER ITALIANO	PAESE	SETTORE
1	MANULI HYDRAULICS (SUZHOU) CO. LTD	MANULI VENTURE S.R.L.	CINA	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
2	SOL SEE D.O.O.	SOL S.P.A.	MACEDONIA	ALTRI
3	CISC INDESIT INTERNATIONAL	INDESIT COMPANY S.P.A.	RUSSIA	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
4	MARANGONI TREAD NORTH AMERICA INC.	MID S.P.A.	U.S.A.	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
5	SHANGHAI VETROARREDO S.S.G.GLASS CO.LTD.	SEVES S.P.A.	CINA	ALTRI
6	GRANDI STAZIONI CESKA REPUBLIKA A.S.	GRANDI STAZIONI S.P.A.	REP. CECA	SERVIZI
7	BRAVO S.A.	16 SVILUPPO S.R.L.	BRASILE	LEGNO/ARREDAMENTO
8	ELMEK A.S.	COMEM S.P.A.	TURCHIA	ELETTROMECCANICO/MECCANICO
9	GENERAL BETON ROMANIA S.R.L.	GENERAL BETON TRIVENETA S.P.A.	ROMANIA	EDILIZIA/COSTRUZIONI
10	ZANNINI EAST D.O.O.	GRAFICA ZANNINI S.P.A.	SERBIA E MONTENEGRO	ALTRI
11	S.C. GRANDE ARREDO RO S.R.L.	GRANDE ARREDO S.P.A.	ROMANIA	LEGNO/ARREDAMENTO
12	LES CIMENTES ARTIFICIELS TUNISIENS S.A.	COLACEM S.P.A.	TUNISIA	EDILIZIA/COSTRUZIONI