

**FONDI DI VENTURE CAPITAL**  
**PROGETTI APPROVATI NEL 2006 - DISTRIBUZIONE PER PAESE**

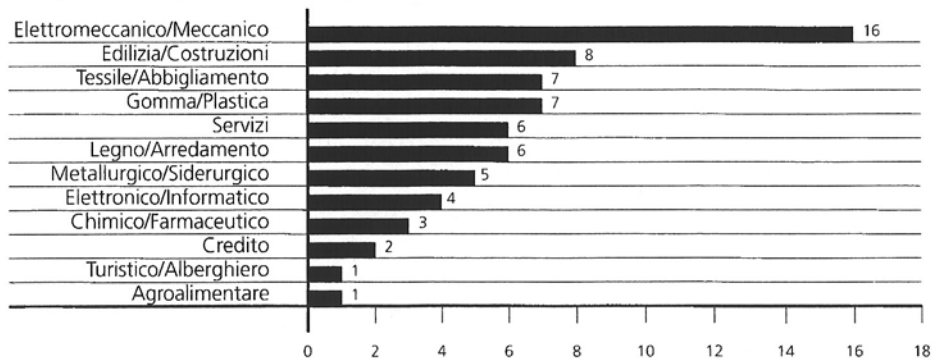
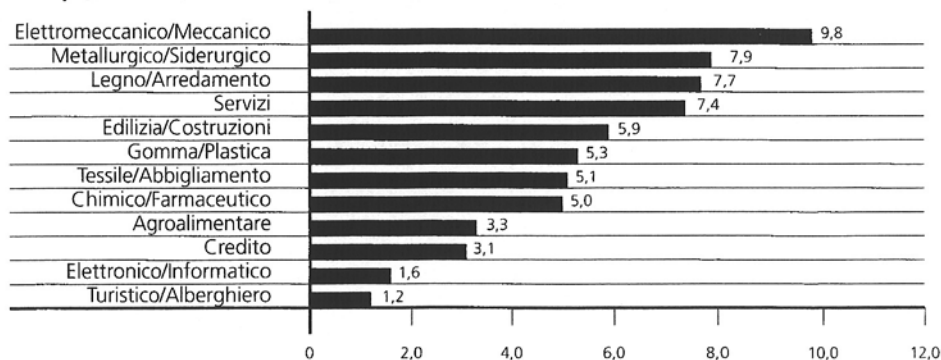
|                   | PROGETTI<br>(N.) | IMPEGNO<br>FONDO<br>(MILIONI DI EURO) | INVESTIMENTI<br>PREVISTI<br>(MILIONI DI EURO) | ADDETTI<br>(N.) | CAPITALE<br>SOCIALE<br>(MILIONI DI EURO) |
|-------------------|------------------|---------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------|------------------------------------------|
| Angola            | 2                | 2,7                                   | 26,2                                          | 803             | 10,3                                     |
| Arabia Saudita    | 1                | 4,2                                   | 382,5                                         | 451             | 156,9                                    |
| Bosnia            | 1                | 1,5                                   | 10,2                                          | 39              | 10,0                                     |
| Brasile           | 1                | 1,8                                   | 1,4                                           | n.d.            | 4,4                                      |
| Bulgaria          | 4                | 4,6                                   | 106,8                                         | 135             | 39,2                                     |
| Cile              | 1                | 0,6                                   | 3,1                                           | 75              | 3,9                                      |
| Cina              | 14               | 12,5                                  | 68,1                                          | 4.013           | 62,2                                     |
| Croazia           | 2                | 1,7                                   | 14,1                                          | 36              | 9,5                                      |
| Egitto            | 1                | 0,2                                   | 6,7                                           | 640             | 1,4                                      |
| India             | 4                | 3,0                                   | 5,0                                           | 413             | 17,4                                     |
| Israele           | 1                | 1,7                                   | 6,3                                           | 30              | 6,4                                      |
| Messico           | 1                | 0,8                                   | 3,5                                           | 84              | 3,9                                      |
| Romania           | 19               | 16,9                                  | 124,2                                         | 1.375           | 75,6                                     |
| Russia            | 4                | 3,8                                   | 13,4                                          | 349             | 12,8                                     |
| Serbia-Montenegro | 4                | 3,5                                   | 19,8                                          | 866             | 71,1                                     |
| Thailandia        | 1                | 0,3                                   | 1,0                                           | 31              | 1,1                                      |
| Tunisia           | 3                | 2,1                                   | 14,5                                          | 298             | 12,7                                     |
| Turchia           | 1                | 1,1                                   | 5,7                                           | 257             | 3,7                                      |
| Ucraina           | 1                | 0,3                                   | 1,3                                           | 14              | 1,3                                      |
| <b>TOTALE</b>     | <b>66</b>        | <b>63,3</b>                           | <b>813,8</b>                                  | <b>9.909</b>    | <b>503,8</b>                             |

*di cui:*Aumenti di capitale sociale/Incrementi  
di stanziato

|   |     |      |     |      |
|---|-----|------|-----|------|
| 7 | 6,3 | 41,7 | 213 | 29,5 |
|---|-----|------|-----|------|

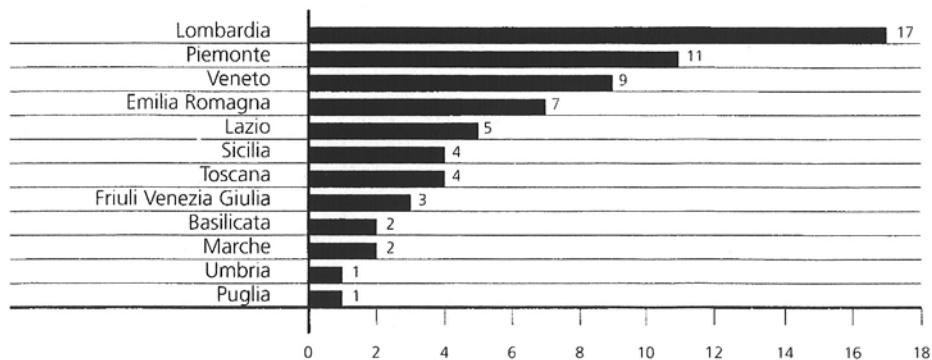
*così ripartiti:*

|         |   |     |      |     |      |
|---------|---|-----|------|-----|------|
| Cina    | 1 | 0,6 | 5,3  | 37  | 2,3  |
| India   | 1 | 0,6 | 0,8  | -   | 4,0  |
| Romania | 3 | 2,4 | 30,6 | 76  | 13,4 |
| Russia  | 1 | 1,6 | -    | -   | 4,8  |
| Tunisia | 1 | 1,1 | 5,0  | 100 | 5,0  |

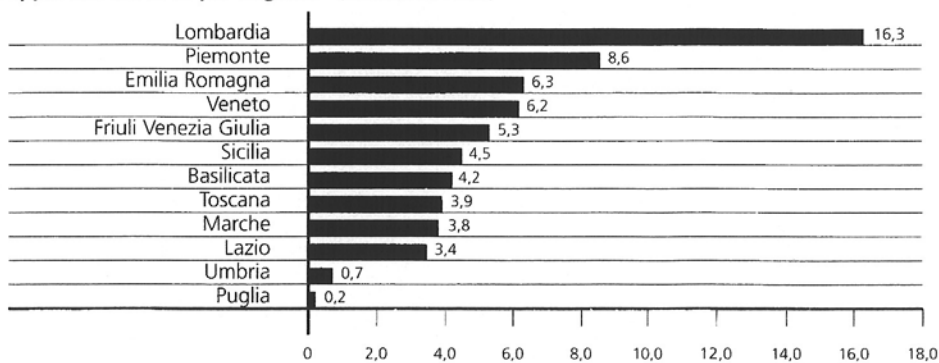
**Fondi di Venture Capital Progetti approvati nel 2006**  
**Distribuzione per Settore (numero progetti)****Fondi di Venture Capital Progetti approvati nel 2006**  
**Distribuzione per Settore (milioni di euro)**

**FONDI DI VENTURE CAPITAL**  
**PROGETTI APPROVATI NEL 2006 - DISTRIBUZIONE PER FONDO/SETTORE**

|                                             | PROGETTI<br>(N.) | IMPEGNO<br>FONDO<br>(MILIONI DI EURO) | INVESTIMENTI<br>PREVISTI<br>(MILIONI DI EURO) | ADDETTI<br>(N.) |
|---------------------------------------------|------------------|---------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------|
| <b>FONDO CINA</b>                           | <b>14</b>        | <b>12,5</b>                           | <b>68,1</b>                                   | <b>4.013</b>    |
| Edilizia/Costruzioni                        | 1                | 1,4                                   | 7,3                                           | 98              |
| Elettromeccanico/Meccanico                  | 4                | 3,3                                   | 31,1                                          | 1.644           |
| Elettronico/Informatico                     | 1                | 0,6                                   | 0,4                                           | 92              |
| Gomma/Plastica                              | 2                | 1,2                                   | 7,9                                           | 184             |
| Legno/Arredamento                           | 2                | 4,2                                   | 9,7                                           | 1.455           |
| Metallurgico/Siderurgico                    | 1                | 0,5                                   | 4,9                                           | 40              |
| Tessile/Abbigliamento                       | 3                | 1,3                                   | 6,8                                           | 500             |
| <b>FONDO MEDITERRANEO</b>                   | <b>14</b>        | <b>15,3</b>                           | <b>447,8</b>                                  | <b>2.923</b>    |
| Chimico/Farmaceutico                        | 1                | 1,4                                   | 1,8                                           | 29              |
| Edilizia/Costruzioni                        | 3                | 1,5                                   | 9,4                                           | 115             |
| Elettromeccanico/Meccanico                  | 3                | 1,8                                   | 8,1                                           | 393             |
| Gomma/Plastica                              | 2                | 2,8                                   | 11,2                                          | 130             |
| Legno/Arredamento                           | 1                | 1,3                                   | 6,0                                           | 200             |
| Metallurgico/Siderurgico                    | 1                | 4,2                                   | 382,5                                         | 451             |
| Servizi                                     | 2                | 1,5                                   | 26,9                                          | 1.243           |
| Tessile/Abbigliamento                       | 1                | 0,8                                   | 1,9                                           | 362             |
| <b>FONDO RUSSIA E UCRAINA</b>               | <b>5</b>         | <b>4,1</b>                            | <b>14,7</b>                                   | <b>363</b>      |
| Elettronico/Informatico                     | 1                | 0,3                                   | 1,3                                           | 14              |
| Gomma/Plastica                              | 1                | 0,8                                   | 3,3                                           | 86              |
| Legno/Arredamento                           | 1                | 0,3                                   | 1,9                                           | 33              |
| Servizi                                     | 2                | 2,7                                   | 8,2                                           | 230             |
| <b>FONDO AMERICA CENTRALE E MERIDIONALE</b> | <b>3</b>         | <b>3,1</b>                            | <b>8,1</b>                                    | <b>159</b>      |
| Edilizia/Costruzioni                        | 1                | 0,5                                   | 3,1                                           | 75              |
| Legno/Arredamento                           | 1                | 1,8                                   | 1,4                                           | n.d.            |
| Tessile/Abbigliamento                       | 1                | 0,8                                   | 3,6                                           | 84              |
| <b>FONDO JUGOSLAVIA</b>                     | <b>30</b>        | <b>28,3</b>                           | <b>275,1</b>                                  | <b>2.451</b>    |
| Agro/Alimentare                             | 1                | 3,3                                   | 15,9                                          | 100             |
| Chimico/Farmaceutico                        | 2                | 3,6                                   | 28,3                                          | 207             |
| Credito                                     | 2                | 3,1                                   | 15,3                                          | 836             |
| Edilizia/Costruzioni                        | 3                | 2,4                                   | 14,4                                          | 45              |
| Elettromeccanico/Meccanico                  | 9                | 4,8                                   | 38,8                                          | 468             |
| Elettronico/Informatico                     | 2                | 0,7                                   | 5,1                                           | 325             |
| Gomma/Plastica                              | 2                | 0,5                                   | 4,7                                           | 51              |
| Legno/Arredamento                           | 1                | 0,1                                   | 0,4                                           | 9               |
| Metallurgico/Siderurgico                    | 3                | 3,2                                   | 16,4                                          | 173             |
| Servizi                                     | 2                | 3,2                                   | 113,5                                         | 136             |
| Tessile/Abbigliamento                       | 2                | 2,2                                   | 12,7                                          | 100             |
| Turistico/Alberghiero                       | 1                | 1,2                                   | 9,6                                           | 1               |
| <b>TOTALE</b>                               | <b>66</b>        | <b>63,3</b>                           | <b>813,8</b>                                  | <b>9.909</b>    |

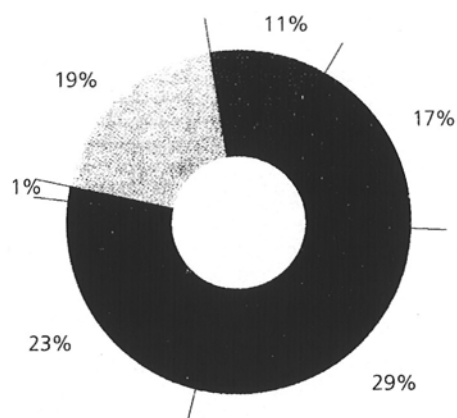
**Fondi di Venture Capital****Progetti approvati nel 2006 per Regione\* (numero)**

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

**Fondi di Venture Capital****Progetti approvati nel 2006 per Regione\* (milioni di euro)**

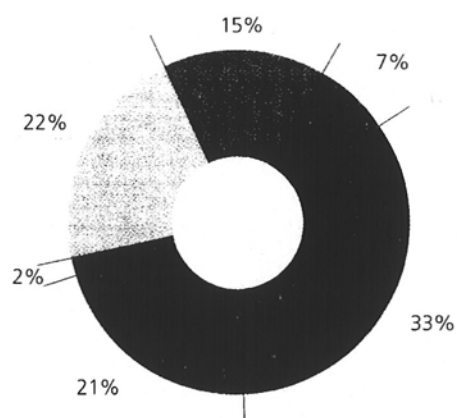
\*Regione di provenienza della società italiana che ha effettuato l'investimento all'estero.

**Fondi di *Venture Capital* - Partecipazioni approvate dall'avvio fino al 31.12.2006 per Fondo Numero**



Balcani (n. 36)  
 Cina (n. 59)  
 Jugoslavia (n. 48)  
 America Centrale e Meridionale (n. 3)  
 Mediterraneo (n. 40)  
 Russia e Ucraina (n. 22)

**Fondi di *Venture Capital* - Partecipazioni approvate dall'avvio fino al 31.12.2006 per Fondo Importi**



Balcani (14,5 €/mln)  
 Cina (68,3 €/mln)  
 Jugoslavia (41,3 €/mln)  
 America Centrale e Meridionale (3,1 €/mln)  
 Mediterraneo (43,1 €/mln)  
 Russia e Ucraina (30,3 €/mln)

**FONDI DI *VENTURE CAPITAL*  
PROGETTI APPROVATI DALL'AVVIO AL 31.12.2006 - DISTRIBUZIONE PER FONDO**

|                                      | PROGETTI<br>(N.) | IMPEGNO<br>FONDO<br>(MILIONI DI EURO) | INVESTIMENTI<br>PREVISTI<br>(MILIONI DI EURO) | ADDETTI<br>(N.) | CAPITALE<br>SOCIALE<br>(MILIONI DI EURO) |
|--------------------------------------|------------------|---------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------|------------------------------------------|
| Fondo Jugoslavia                     | 48               | 41,3                                  | 381,2                                         | 4.780           | 277,7                                    |
| Fondo Balcani                        | 36               | 14,5                                  | 148,8                                         | 4.514           | 111,6                                    |
| Fondo Mediterraneo                   | 40               | 43,2                                  | 646,6                                         | 9.116           | 368,1                                    |
| Fondo Russia e Ucraina               | 22               | 30,2                                  | 205,1                                         | 2.400           | 135,1                                    |
| Fondo Cina                           | 59               | 68,3                                  | 574,6                                         | 14.233          | 343,8                                    |
| Fondo America Centrale e Meridionale | 3                | 3,1                                   | 8,1                                           | 159             | 12,2                                     |
| <b>TOTALE</b>                        | <b>208</b>       | <b>200,6</b>                          | <b>1.964,4</b>                                | <b>35.202</b>   | <b>1.248,5</b>                           |

## FONDI DI VENTURE CAPITAL

## PROGETTI APPROVATI DALL'AVVIO AL 31.12.2006 - DISTRIBUZIONE PER PAESE

|                    | PROGETTI<br>(N.) | IMPEGNO<br>FONDO<br>(MILIONI DI EURO) | INVESTIMENTI<br>PREVISTI<br>(MILIONI DI EURO) | ADDETTI<br>(N.) | CAPITALE<br>SOCIALE<br>(MILIONI DI EURO) |
|--------------------|------------------|---------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------|------------------------------------------|
| Albania            | 3                | 3,6                                   | 46,3                                          | 119             | 29,6                                     |
| Algeria            | 1                | 0,1                                   | 0,8                                           | 80              | 1,0                                      |
| Angola             | 2                | 2,7                                   | 26,2                                          | 803             | 10,3                                     |
| Arabia Saudita     | 1                | 4,2                                   | 382,5                                         | 451             | 157,0                                    |
| Bosnia             | 1                | 1,5                                   | 10,2                                          | 39              | 10,0                                     |
| Brasile            | 1                | 1,8                                   | 1,4                                           | n.d.            | 4,4                                      |
| Bulgaria           | 11               | 8,4                                   | 137,2                                         | 1.029           | 62,3                                     |
| Cile               | 1                | 0,5                                   | 3,1                                           | 75              | 3,9                                      |
| Cina               | 59               | 68,3                                  | 574,6                                         | 14.233          | 343,8                                    |
| Croazia            | 6                | 3,5                                   | 48,4                                          | 908             | 36,7                                     |
| Egitto             | 6                | 5,1                                   | 48,0                                          | 4.626           | 24,6                                     |
| Eritrea            | 2                | 1,8                                   | 5,1                                           | 473             | 5,8                                      |
| India              | 6                | 4,5                                   | 13,5                                          | 498             | 22,7                                     |
| Isola Capo Verde   | 1                | 6,6                                   | 28,0                                          | -               | 22,0                                     |
| Israele            | 2                | 2,8                                   | 14,7                                          | 63              | 9,9                                      |
| Kuwait             | 1                | 0,1                                   | 0,6                                           | 6               | 0,8                                      |
| Macedonia          | 2                | 2,7                                   | 16,2                                          | 26              | 16,2                                     |
| Marocco            | 1                | 0,2                                   | 0,9                                           | 18              | 0,9                                      |
| Mauritius          | 1                | 0,2                                   | 0,4                                           | 50              | 0,7                                      |
| Messico            | 1                | 0,8                                   | 3,5                                           | 84              | 3,9                                      |
| Repubblica Moldava | 1                | 0,1                                   | 0,5                                           | 50              | 0,3                                      |
| Romania            | 48               | 29,9                                  | 231,4                                         | 5.447           | 153,4                                    |
| Russia             | 16               | 28,0                                  | 182,3                                         | 1.572           | 124,1                                    |
| Serbia-Montenegro  | 13               | 6,3                                   | 40,3                                          | 1.726           | 81,2                                     |
| Thailandia         | 1                | 0,3                                   | 1,0                                           | 31              | 1,1                                      |
| Tunisia            | 12               | 12,3                                  | 107,7                                         | 1.657           | 96,6                                     |
| Turchia            | 3                | 2,2                                   | 17,3                                          | 360             | 14,7                                     |
| Ucraina            | 5                | 2,1                                   | 22,3                                          | 778             | 10,6                                     |
| <b>TOTALE</b>      | <b>208</b>       | <b>200,6</b>                          | <b>1.964,4</b>                                | <b>35.202</b>   | <b>1.248,5</b>                           |

## ATTIVITÀ DI GESTIONE DEI FONDI AGEVOLATIVI

Nell'ambito dei vari strumenti per l'internazionalizzazione 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 del *Consensus*, per le operazioni di 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),

ed il **Fondo rotativo di cui all'art. 2 della legge 394/81**, per la concessione di finanziamenti a tasso agevolato per le seguenti finalità:

- 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, relative una al Fondo 295/73 e l'altra al 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 390 operazioni per un importo di **4.199,6 milioni di euro nel 2006** (rispetto a 351 operazioni per un importo di **4.058,5 milioni nel 2005**), di cui:

- 234 per un importo di 4.078,0 milioni di euro (167 per un importo di 3.924,7 milioni nel 2005) riguardanti interventi di concessione di contributi agli interessi a valere sul Fondo 295/73;
- 156 per un importo di 121,6 milioni di euro (184 per un importo di 133,8 milioni nel 2005) relative alla concessione di finanziamenti a tasso agevolato a valere sul Fondo 394/81.

Si nota un incremento nel numero delle operazioni accolte (+11%) ed una sostanziale conferma degli elevati livelli di importo del 2005 (+3%). Peraltro, a fronte di una sostenuta dinamica del Fondo 295/73 si rileva un andamento lievemente riflessivo del Fondo 394/81.

L'andamento non omogeneo degli interventi a valere sul Fondo di cui alla legge 295/73 rispet-

to a quelli a valere sul Fondo di cui alla legge 394/81 dimostra come gli stessi abbiano risentito in modo non univoco della congiuntura interna ed europea; ciò a causa della diversa tipologia di interventi a valere sui due Fondi.

Si osserva infatti che:

- gli interventi di stabilizzazione degli oneri connessi al finanziamento delle esportazioni di beni strumentali a pagamento differito hanno riscosso un crescente interesse negli ultimi anni in connessione con l'andamento del ciclo macroeconomico internazionale, caratterizzato da un orientamento delle principali Banche centrali al rialzo dei tassi di interesse. Le aspettative di tassi crescenti spiegano in parte l'accresciuto ricorso allo strumento di intervento. Non va tuttavia trascurato l'importante fattore costituito dall'apprezzamento diffuso sui principali mercati internazionali nei confronti della meccanica e dell'impiantistica italiana, considerata – per le sue caratteristiche di cura del prodotto e di personalizzazione dello stesso – generalmente su livelli di eccellenza.
- Per quanto riguarda la crescita degli interventi di supporto al finanziamento delle imprese italiane all'estero (leggi 100/90 e 19/91), il persistente apprezzamento dell'euro nei confronti del dollaro USA e di altre valute aumenta la convenienza dell'acquisizione di strutture produttive all'estero. La crescita dei consumi in importanti mercati emergenti rende altresì opportuna, per alcune tipologie di imprese, la realizzazione di strutture produttive *in loco*, al fine di presidiare detti mercati ad alto tasso di sviluppo.
- I programmi di penetrazione commerciale hanno invece risentito, con ampia probabilità, dell'apprezzamento dell'euro nei confronti del dollaro, che ha reso ancor meno convenienti all'estero le vendite di beni italiani nei segmenti di mercato a minor valore aggiunto, significativamente esposti alla concorrenza internazionale, specie con riferimento ai paesi meno economicamente evoluti. È invece da rilevare positivamente come