

SENATO DELLA REPUBBLICA

XVI LEGISLATURA

Doc. XV
n. 107

RELAZIONE DELLA CORTE DEI CONTI

AL PARLAMENTO

sulla gestione finanziaria degli Enti sottoposti a controllo
in applicazione della legge 21 marzo 1958, n. 259

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

(Esercizio 2007)

Comunicata alla Presidenza 15 luglio 2009

Doc. XV
n. 107

RELAZIONE DELLA CORTE DEI CONTI

AL PARLAMENTO

**sulla gestione finanziaria degli Enti sottoposti a controllo
in applicazione della legge 21 marzo 1958, n. 259**

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

(Esercizio 2007)

INDICE

| | | |
|--|------|---|
| Determinazione della Corte dei Conti n. 40/2009 del 26 giugno 2009. | Pag. | 5 |
| Relazione sul risultato del controllo eseguito sulla gestione finanziaria della Società italiana per le imprese all'estero (SIMEST) S.p.a., per l'esercizio 2007 | » | 7 |

DOCUMENTI ALLEGATI:

Esercizio 2007:

| | | |
|---|---|-----|
| Relazione del Consiglio di amministrazione. | » | 59 |
| Relazione del Collegio Sindacale | » | 121 |
| Bilancio consuntivo | » | 125 |

Determinazione n. 40/2009

LA CORTE DEI CONTI

IN SEZIONE DEL CONTROLLO SUGLI ENTI

nell'adunanza del 26 giugno 2009;

visto il testo unico delle leggi sulla Corte dei conti approvato con regio decreto 12 luglio 1934, n. 1214;

viste le leggi 21 marzo 1958, n. 259 e 14 gennaio 1994, n. 20;

vista la legge 24 aprile 1990 n. 100 e successive modificazioni con cui il Ministro del Commercio con l'Estero è autorizzato a promuovere la costituzione di una società finanziaria per azioni, denominata Società italiana per le imprese miste all'estero – Simest S.p.A., con sede in Roma avente per oggetto la partecipazione ad imprese e società all'estero promosse o partecipate ad imprese e società all'estero promosse o partecipate da imprese italiane ovvero da imprese aventi stabile organizzazione in uno Stato dell'Unione Europea, controllate da imprese italiane, nonché la promozione ed il sostegno finanziario, tecnico-economico ed organizzativo di specifiche iniziative di investimento e di collaborazione commerciale ed industriale all'estero da parte di imprese italiane, con preferenza per quelle di piccole e medie dimensioni, anche in forma cooperativa, comprese quelle commerciali, artigiane ed artistiche;

visto il decreto del Presidente del Consiglio dei Ministri del 7 febbraio 2007, che ha riconosciuto l'esistenza dei presupposti per effetto dei quali la SIMEST S.p.A. è stata sottoposta al controllo della Corte dei conti, ai sensi dell'articolo 12 della legge n. 259 del 21 marzo 1958;

vista la determinazione n. 19/2007 del 13 aprile 2007 della Sezione Controllo Enti della Corte dei conti con cui si dispone l'inizio dell'attività di controllo ai sensi del citato articolo 12;

visto il bilancio della suddetta Società relativo all'esercizio finanziario 2007, nonché le annesse relazioni del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei sindaci, trasmesse alla Corte in adempimento dell'articolo 4, comma 2, della citata legge n. 259/1958;

udito il relatore Consigliere Maurizio Zappatori e, sulla sua proposta, discussa e deliberata la relazione con la quale la Corte, in base agli atti ed agli elementi acquisiti, riferisce alle Presidenze delle due Camere del Parlamento il risultato del controllo eseguito sulla gestione finanziaria della Società per l'esercizio 2007;

ritenuto che, assolto così ogni prescritto incombente, possa, a norma dell'art. 7 della citata legge n. 259 del 1958, darsi corso alla comunicazione alle dette Presidenze, oltre che del bilancio di esercizio – corredato delle relazioni degli organi amministrativi e di revisione – della relazione come innanzi deliberata, che, alla presente si unisce, perché ne faccia parte integrante;

P. Q. M.

comunica, a norma dell'art. 7 della legge n. 259 del 1958, alle Presidenze delle due Camere del Parlamento, insieme con il bilancio per l'esercizio 2007 – corredato dalle relazioni degli organi amministrativi e di revisione della Simest S.p.A. – l'unita relazione con la quale la Corte riferisce il risultato del controllo eseguito sulla gestione finanziaria della società medesima.

L'ESTENSORE

f.to Maurizio Zappatori

IL PRESIDENTE

f.to Mario Alemanno

RELAZIONE SUL RISULTATO DEL CONTROLLO ESEGUITO SULLA GESTIONE FINANZIARIA DELLA SOCIETÀ ITALIANA PER LE IMPRESE ALL'ESTERO S.P.A. (SIMEST) PER L'ESERCIZIO 2007

SOMMARIO

Premessa. – 1. – Quadro normativo e programmatico. – 2. Gli organi. – 3. Struttura aziendale e risorse umane. - 3.1. Strutture aziendale. - 3.2. Risorse umane. - 3.3. Collaborazioni esterne. - 3.4. Controlli interni. - 3.4.1. Controllo di gestione. - 3.4.2. Internal auditing. - 3.4.3. Organismo di vigilanza. – 4. L'attività istituzionale. - 4.1. Le attività della Simest. - 4.2. Realizzazione degli obiettivi istituzionali della Simest. - 4.3. Il capitale sociale. - 4.4. Poteri ministeriali di vigilanza, controllo ed indirizzo. – 5. I risultati contabili della gestione dell'esercizio finanziario 2007. - 5.1. Bilancio di previsione - budget per il 2007. - 5.2. Il conto consuntivo. - 5.2.1. Il conto economico. - 5.2.2. Lo stato patrimoniale. – 6. Considerazioni conclusive.

PREMESSA

La SIMEST S.p.A. (Società Italiana per le Imprese all'Estero) è una società finanziaria a partecipazione pubblica con maggioranza azionaria del Ministero dello Sviluppo Economico è stata costituita dalla legge 24 aprile 1990 n. 100, con vincolo di partecipazione maggioritaria dello Stato, per promuovere lo sviluppo delle imprese all'estero ed in particolare gli investimenti fuori dell'Unione Europea. E' stata sottoposta al controllo della Corte dei Conti, ai sensi dell'art. 12 della legge n. 259 del 21 marzo 1958, a seguito del Decreto del Presidente del Consiglio dei Ministri del 7 febbraio 2007, che ha riconosciuto l'esistenza dei presupposti per l'esercizio del predetto controllo.

Con la presente relazione la Corte riferisce, per la prima volta al Parlamento sul risultato del controllo eseguito sulla gestione finanziaria dell'esercizio 2007.

1. QUADRO NORMATIVO E PROGRAMMATICO

La SIMEST S.p.A. Società italiana per le imprese all'estero è una società finanziaria a partecipazione pubblica, con maggioranza azionaria del Ministero dello Sviluppo Economico, avente per oggetto la partecipazione ad imprese e società all'estero promosse o partecipate da imprese italiane, ovvero da imprese aventi stabile organizzazione in uno Stato dell'Unione Europea, controllate da imprese italiane e la promozione e il sostegno finanziario, tecnico, economico ed organizzativo di specifiche iniziative di investimento e di collaborazione commerciale ed industriale all'estero da parte di imprese italiane, con preferenza per quelle di piccole e medie dimensioni (per brevità denominate PMI).

Sono ammesse anche le imprese costituite in forma cooperativa, comprese quelle commerciali, artigiane e turistiche, e loro consorzi ed associazioni.

In particolare le attività della SIMEST S.p.A. sono volte:

- a) a promuovere la costituzione di società all'estero da parte di società ed imprese, anche cooperative, e loro consorzi ed associazioni, cui possono partecipare enti pubblici economici ed altri organismi pubblici e privati;
- b) a partecipare, con quote di minoranza non superiori al 25%, a società ed imprese all'estero, anche già costituite;
- c) a sottoscrivere obbligazioni convertibili in azioni ed acquistare certificati di sottoscrizione e diritti di opzione di quote o azioni delle società ed imprese, di cui alle lettere a) e b), con il limite previsto alla lettera b);
- d) a partecipare ad associazioni temporanee di imprese ed altri accordi di cooperazione tra società ed imprese all'estero, con il limite previsto alla lettera b);
- e) ad effettuare, a favore delle società ed imprese partecipate, ogni altra operazione di assistenza tecnica, amministrativa, organizzativa e finanziaria;
- f) ad effettuare ricerche di mercato, sondaggi e studi di fattibilità, anche mediante apposite convenzioni, preordinate alla costituzione di società ed imprese all'estero, anche d'intesa con l'Istituto nazionale per il commercio con l'estero (ICE);
- g) a rilasciare garanzia in favore di aziende ed istituti di credito italiani o esteri per finanziamenti a soci esteri locali a fronte della loro partecipazione nelle società ed imprese, con il limite previsto alla lettera b);
- h) a partecipare, in posizione di minoranza, a consorzi e società consortili

fra piccole e medie imprese che abbiano come scopo la prestazione di servizi reali a favore di imprese italiane all'estero ed usufruiscano dei contributi o di altre agevolazioni del Ministero dello Sviluppo Economico;

- i) a concedere finanziamenti, di durata non superiore ad otto anni, alle imprese o società estere partecipate, anche nell'ambito di operazioni di cofinanziamento con la Banca europea per la ricostruzione e lo sviluppo (BERS), la Banca europea per gli investimenti (BEI), la International Financial Corporation (I.F.C.) ovvero altri enti sopranazionali, in misura non eccedente il 25% dell'impegno finanziario previsto dal programma economico dell'impresa o società estera;
- j) a partecipare a società italiane o estere che abbiano finalità strumentali correlate al perseguimento degli obiettivi di promozione e di sviluppo delle iniziative di imprese italiane di investimento e di collaborazione commerciale ed industriale all'estero, quali società finanziarie, assicurative, di leasing e di factoring.

Esclusi in ogni caso i paesi membri della UE, possono essere destinatari degli interventi tutti gli altri paesi, con preferenza per quelli dove tradizioni ed accordi internazionali assicurino un clima favorevole agli investitori italiani.

Le agevolazioni per la costituzione di imprese all'estero prevedono, oltre all'intervento diretto, la possibilità di richiedere un finanziamento agevolato e l'accesso alla garanzia assicurativa SACE.

Si elencano qui di seguito la legge istitutiva e le altre leggi riguardanti la SIMEST.

- Legge 24 aprile 1990, n. 100, e successive modificazioni.
(norme sulla promozione della partecipazione a società ed imprese miste all'estero).
- Legge 9 gennaio 1991, n. 19, art. 2
- Decreto legislativo 31 marzo 1998, n. 143 - disposizioni in materia di commercio con l'estero.
- Legge 29 luglio 1981, n. 394 - provvedimenti per il sostegno delle esportazioni italiane.
- Legge 20 ottobre 1990, n. 304 - provvedimenti per la promozione delle esportazioni.

- Decreto-legge 25 giugno 2008 n. 112, convertito, con modificazioni, dalla legge 6 agosto 2008, n. 133 – art. 6: riordino interventi su fondo 394.
- Legge 23 dicembre 1998, n. 448 (legge finanziaria 1999) – art. 45, comma 8: anticipazioni di cassa con restituzione pluriennale alla Simest.
- Legge 5 marzo 2001, n. 57 – disposizioni in materia di apertura e regolazione dei mercati (art. 21 - misure di sostegno all'internazionalizzazione delle imprese).
- Legge 21 Marzo 2001, n. 84 – disposizioni per la partecipazione italiana alla stabilizzazione, alla ricostruzione e allo sviluppo di paesi dell'area balcanica (art. 5, comma 2, lett. c; fondo con finalità di venture capital).
- Legge 12 dicembre 2002, n. 273 (art.46 – fondi di venture capital).
- Decreto legge 14 marzo 2005, n. 35, convertito, con modificazioni, dalla legge 14 maggio 2005, n. 80, art. 1, comma 6, 12 e 14.
- Legge 31 marzo 2005, n. 56 – misure per l'internazionalizzazione delle imprese – art 7: modifiche alla legge 24 aprile 1990, n. 100, e al decreto legge 28 maggio 1981, n. 251, convertito, con modificazioni, dalla legge 29 luglio 1981, n. 394.
- Legge 2 dicembre 2005, n. 248, di conversione, con modificazioni, del decreto legge 30 settembre 2005, n. 203, art 2, comma 4 ter, quater e quinquies:
- Legge 27 dicembre 2006, n. 296 (legge finanziaria 2007), art. 1 commi 932, 933 e 934.
- Legge 27 dicembre 2006, n. 296 (legge finanziaria 2007):
tabella D – rifinanziamento Fondo 295/73.
- Legge 24 dicembre 2007 n. 244 (legge finanziaria 2008), art 2, comma 305 e 306.
- Legge 24 dicembre 2007, n. 244 (legge finanziaria 2008) – art 3, comma 12 e 13 (modifiche alla composizione degli organi societari).

2. GLI ORGANI

I commi 6 e 7 dell'art. 1 della Legge 24 aprile 1990 n. 100 istitutiva della SIMEST dispongono sulla composizione del Consiglio di Amministrazione e del Collegio sindacale. L'art. 1 comma 8 rinvia ad un apposito statuto la regolamentazione della SIMEST e statuisce che la medesima è soggetta alla normativa vigente per le società per azioni.

La legge 2 dicembre 2005 n. 248 ha disciplinato da ultimo sulla composizione del Consiglio di Amministrazione, quale prevista originariamente dalla legge istitutiva n. 100 del 1990 con conseguente immediato rinnovo del medesimo organo e adeguamento dello Statuto sociale.

L'Assemblea straordinaria degli azionisti il 27 dicembre 2005 ha provveduto a deliberare il nuovo Statuto e la nomina dei nuovi consiglieri di amministrazione, la cui scadenza è stata fissata al momento dell'approvazione del bilancio dell'esercizio finanziario 2008, che deve avvenire entro il mese di giugno 2009.

Lo Statuto disciplina il Consiglio di Amministrazione, il Collegio sindacale e l'Assemblea dei soci.

L'**Assemblea** rappresenta l'universalità dei soci; le sue deliberazioni, prese in conformità di legge e di statuto, vincolano tutti i soci, compresi gli assenti e i dissenzienti. L'Assemblea è ordinaria e straordinaria. L'Assemblea ordinaria deve essere convocata almeno una volta l'anno. L'Assemblea straordinaria viene convocata dal Consiglio di Amministrazione quando lo ritiene opportuno ed in tutti gli altri casi previsti dalla legge.

Il **Consiglio di Amministrazione** è composto da undici membri. Il Ministro dello Sviluppo Economico indica all'Assemblea, chiamata a nominare gli organi sociali, sei membri del Consiglio di Amministrazione, compreso il Presidente, (dei quali sei membri due sono designati, rispettivamente, dal Ministro degli affari esteri e dal Ministro dell'Economia e delle Finanze); un altro membro è proposto dalla Conferenza Stato-Regioni. I restanti membri del Consiglio di Amministrazione sono nominati dall'Assemblea fra i candidati designati dai soci diversi dallo Stato, in proporzione alla consistenza delle rispettive partecipazioni e nel modo stabilito dalla maggioranza dei quattro quinti del capitale rappresentato dai soci suddetti, con il limite massimo di due nominativi per ogni socio.

L'Amministratore Delegato, che in base allo statuto della Società può anche ricoprire il ruolo di Direttore Generale, è nominato in Assemblea dall'azionista di maggioranza tra i consiglieri di nomina pubblica.

Il Presidente, l'Amministratore Delegato e gli Amministratori durano in carica tre esercizi finanziari e sono rieleggibili. L'Assemblea può nominare due Vice Presidenti, di cui uno tra i membri del Consiglio di Amministrazione nominati su proposta del Ministro per le attività produttive ed uno tra i membri nominati su proposta degli azionisti privati.

Il **Presidente** convoca e presiede il Consiglio di Amministrazione. Il Consiglio si riunisce tutte le volte che lo giudichi necessario il Presidente, o in sua assenza o impedimento l'Amministratore Delegato, o quando ne sia fatta richiesta scritta da almeno due dei suoi componenti o dal Collegio Sindacale.

Per la validità delle deliberazioni del Consiglio di Amministrazione è necessaria la presenza della maggioranza dei consiglieri. Il Consiglio nomina un segretario, anche scelto tra persone estranee al Consiglio e alla Società. Le deliberazioni del Consiglio di Amministrazione sono adottate a maggioranza dei presenti.

Il Consiglio di Amministrazione è investito dei più ampi poteri e delle più ampie facoltà per tutti gli atti di amministrazione ordinaria e straordinaria, essendo nella sua competenza tutto ciò che per legge o per statuto non è espressamente riservato all'Assemblea.

Il Presidente e l'Amministratore Delegato riferiscono tempestivamente sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società al Consiglio di Amministrazione ed al Collegio Sindacale. Il Consiglio di Amministrazione può delegare parte delle proprie competenze al Presidente, ai Vice Presidenti e all'Amministratore Delegato.

Il **Collegio Sindacale** si compone di tre membri effettivi e due supplenti; essi rimangono in carica tre anni e sono rieleggibili. Il Ministro dello Sviluppo Economico nomina, su designazione del Ministro dell'Economia e delle Finanze, il Presidente ed un membro effettivo del collegio tra i funzionari della Ragioneria

Generale dello Stato. Gli altri tre membri sono nominati dall'Assemblea ordinaria. L'attuale Collegio Sindacale è stato rinnovato dall'Assemblea ordinaria nella seduta del 3 agosto 2006.

Esiste inoltre l'**Organismo di Vigilanza** di cui al D. Lgvo 231/2001 istituito il 15 dicembre 2006, composto da tre membri, di cui uno con funzioni di presidente, nominati dal Consiglio di Amministrazione.

I **compensi** annui nel 2007 per i componenti del Consiglio di Amministrazione sono i seguenti:

- Presidente 100.000,00;
- Amministratore Delegato 140.000,00;
- Vice Presidenti 45.000,00 ciascuno;
- Consiglieri d'Amministrazione 30.000,00 ciascuno;
- Sono previsti gettoni di presenza di euro 155,00.

I compensi nel 2007 per i componenti del Collegio Sindacale in relazione all'attività svolta per controlli bilancio, verifiche trimestrali e verifiche programmi sono i seguenti:

- Presidente 45.081,62;
- Componente 30.835,17;
- Componente 32.693,57.

I compensi spettanti nel 2007 ai componenti dell'Organo di Vigilanza sono i seguenti:

- Presidente 20.576,37;
- Componente 16.640,00 ciascuno.

La spesa complessiva per emolumenti, comprensiva di oneri previdenziali, per i componenti del Consiglio di Amministrazione nel 2007 è stata di euro 589.022,46.

La spesa complessiva per emolumenti, comprensiva di oneri previdenziali, per i componenti del Collegio Sindacale nel 2007 è stata di euro 108.610,36.

La spesa complessiva per emolumenti, comprensiva di oneri previdenziali, per i componenti dell'Organo di Vigilanza nel 2007 è stata di euro 53.676,37.

Sono state assegnate nel 2007 carte di credito aziendali per spese di servizio al Presidente, all'Amministratore Delegato ed ad un Vice Presidente, per un totale

complessivo di n. 3 carte di credito.

Nel corso del 2007 si sono tenute n. 8 sedute del Consiglio di Amministrazione e n. 7 sedute del Collegio Sindacale.

L'assetto complessivo di governo della SIMEST (corporate governance) è stato adottato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 24 gennaio 2006 nel modo indicato qui di seguito:

All'Amministratore Delegato, in base allo Statuto, competono i poteri per la gestione della Società conferiti nell'ambito delle deleghe e dei limiti stabiliti dal Consiglio di Amministrazione. Il Consiglio di Amministrazione nella seduta del 24.1.2006 ha attribuito, oltre alla rappresentanza sociale, i seguenti poteri per la gestione della Società:

- a) la predisposizione dell'istruttoria degli atti di competenza del Consiglio di Amministrazione;
- b) la predisposizione, congiuntamente con il Presidente, delle relazioni al Governo ed al Parlamento e i rapporti con le Istituzioni ed Autorità politiche;
- c) la definizione delle strategie da sottoporre al Consiglio di Amministrazione in relazione agli scopi istituzionali;
- d) la promozione e la definizione dei rapporti con le istituzioni finanziarie e le banche estere, internazionali e sopranazionali, in particolare con la BEI (Banca Europea degli Investimenti), la BERS (Banca Europea per la Ricostruzione e lo Sviluppo) e la IFC (International Financial Corporation);
- e) la promozione e la definizione di rapporti con le società di assicurazione, in particolare per il rilascio di garanzie alle imprese a fronte di operazioni concluse con la SIMEST;
- f) la definizione degli assetti organizzativi per il miglioramento dell'efficienza e dell'efficacia della gestione aziendale da sottoporre all'approvazione del Consiglio di Amministrazione;
- g) tutte le iniziative e le azioni relative al perseguimento dello scopo sociale;
- h) l'attuazione delle attività relative alla erogazione di servizi tecnici e finanziari a soggetti pubblici e privati.

Il Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 24.1.2006, ha attribuito al Presidente, oltre alla rappresentanza sociale, i seguenti poteri:

- a) la rappresentanza istituzionale della SIMEST nei rapporti con le Autorità politiche, le Regioni e le istituzioni economiche e finanziarie nazionali,

estere e sopranazionali;

- b) la promozione e lo sviluppo dei rapporti con le Regioni;
- c) la definizione e la sottoscrizione, di concerto con l'Amministratore Delegato di accordi di collaborazione, che non comportino impegni di spesa, con istituzioni economiche e finanziarie, nazionali, estere e sopranazionali;
- d) la vigilanza generale sull'attuazione delle linee operative dell'attività aziendale tramite l'esercizio delle attività di internal auditing;
- e) la promozione, di concerto con l'Amministratore Delegato, di tutte le iniziative concernenti l'immagine e la comunicazione della SIMEST;
- f) la promozione e lo sviluppo, di concerto con l'Amministratore Delegato, dei rapporti con la Confindustria e con le associazioni ad essa collegate.

Il Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 24.1.2006, ha attribuito ai Vice Presidenti alcuni poteri, da esercitare di concerto con l'Amministratore Delegato ed il Presidente, relativi alla rappresentanza con istituzioni ed autorità politiche, alla sottoscrizione di accordi di collaborazione senza impegni di spesa, ai rapporti con le Regioni, con la Confindustria e associazioni ad essa collegate, con l'ABI e con l'ICCREA.

3. STRUTTURA AZIENDALE E RISORSE UMANE

3.1. Struttura aziendale

L'organizzazione aziendale prevede la figura del Direttore Generale, che è preposto alla struttura operativa aziendale, articolata in nove Dipartimenti.

I Dipartimenti sono i seguenti: 1) Dipartimento Agevolazioni; 2) Dipartimento Promozione e Marketing; 3) Dipartimento Sviluppo e Advisory; 4) Dipartimento Valutazione Investimenti e Finanziamenti; 5) Dipartimento Partecipazioni e Finanza; 6) Dipartimento Amministrazione e Controllo; 7) Dipartimento Servizi di Funzionamento Interno; 8) Dipartimento Risorse Umane; 9) Dipartimento legale.

Ci sono inoltre le funzioni di staff: 1) Executive Support, 2) Risk Management, 3) Internal Auditing.

Il **Dipartimento Agevolazioni** assicura l'esame istruttorio, anche tramite l'assistenza alle imprese, degli interventi agevolativi a favore di imprese italiane gestiti dalla SIMEST per conto dello Stato (mediante convenzioni con il Ministero delle attività Produttive). Tali interventi consistono in crediti agevolati a valere sul Fondo 295/73 e finanziamenti agevolati a valere sul Fondo 394/81.

Il **Dipartimento Promozione e Marketing** assicura, sulla base degli indirizzi dell'Alta Direzione, le relazioni con Istituzioni pubbliche e private (quali in particolare le associazioni e le rappresentanze imprenditoriali) e con Enti sovranazionali finalizzate all'internazionalizzazione delle imprese italiane, cura la comunicazione aziendale esterna, effettua analisi del mercato di riferimento e cura la realizzazione di tutte le attività di marketing, inclusa la promozione, la sponsorizzazione e la pubblicità.

Il **Dipartimento Sviluppo ed Advisory** assicura le attività di servizi alle imprese, offrendo e fornendo alle stesse assistenza nei processi di internazionalizzazione.

Il **Dipartimento Valutazione Investimenti e Finanziamenti** assicura, sulla base degli indirizzi del Vertice Societario, la valutazione di proposte di investimento all'estero delle imprese italiane, ai fini di un intervento partecipativo e/o finanziario di SIMEST e/o dei Fondi Venture Capital, con le connesse analisi industriali, commerciali, economiche, finanziarie, legali e societarie.

Il **Dipartimento Partecipazioni e Finanza** assicura gli adempimenti per

l'acquisizione e la dismissione delle partecipazioni sia di SIMEST che dei Fondi Venture Capital, nonché quelli per la concessione e gestione di finanziamenti alle società partecipate e provvede ai connessi adempimenti finanziari.

Il **Dipartimento Amministrazione e Controllo** assicura la gestione di tutte le attività contabili e dei conseguenti adempimenti e la corretta stesura del bilancio d'esercizio.

Il **Dipartimento Servizi di Funzionamento Interno** assicura la corretta gestione delle attività correnti di Information Technology (IT) della SIMEST per quanto attiene software, hardware, attrezzature elettroniche e reti, compresi internet, intranet e telefonia, nonché cura le necessarie attività di protezione e sicurezza di documenti, dati e apparecchiature.

Il **Dipartimento Risorse Umane** individua gli obiettivi di valorizzazione ed adeguamento delle risorse umane alle esigenze aziendali, nell'ambito di sistemi concordati di valutazione delle prestazioni, definisce le esigenze di reclutamento e di mobilità interna, assicura le attività di selezione e provvede alle esigenze di addestramento, di formazione e di aggiornamento professionale del personale.

Il **Dipartimento Legale** fornisce assistenza ai vertici aziendali per l'esame delle questioni giuridiche di interesse per la SIMEST e alle strutture aziendali per la definizione dei contratti di fornitura di beni e servizi e dei rapporti di lavoro.

3.2. Risorse umane

La SIMEST non ha una dotazione organica prestabilita del proprio personale.

Il numero dei dipendenti, pur non essendo predeterminato, si è mantenuto, nel corso del triennio 2005-2007, intorno alle 150 unità, passando da n. 152 unità nel 2005 alle 151 unità nel 2007.

Più in particolare nel medesimo arco temporale i dirigenti sono diminuiti da 14 nel 2005 a 10 nel 2007.

I quadri sono aumentati da 67 unità nel 2005 a 72 nel 2007.

Gli impiegati sono diminuiti da 71 unità nel 2005 a 69 nel 2007.

Il costo annuo del personale registra il seguente andamento:

anno 2005, euro 11.605.000 con un costo medio annuo di euro 84.399;

anno 2006, euro 11.817.000 con un costo medio annuo di euro 85.183;

anno 2007, euro 11.990.000 con un costo medio annuo di euro 84.156.

La rilevazione delle presenze nel corso del triennio 2005-2006-2007 fornisce la seguente situazione:

anno 2005, giorni di assenza n. 3.581 con un tasso di assenteismo del 9,51%;

anno 2006, giorni di assenza n. 2.658 con un tasso di assenteismo del 7,07%;

anno 2007, giorni di assenza n. 1.736 con un tasso di assenteismo del 4,56 %.

Si registra pertanto un andamento positivo con una diminuzione costante nel triennio considerato del tasso di assenteismo, che scende dal 9,51% del 2005 al 4,56% del 2007.

I corsi di formazione hanno interessato il personale di tutte le strutture della SIMEST, con un tasso di frequenza del 77% sul totale degli iscritti.

Accanto alla formazione riguardante gli argomenti di pertinenza dell'ente sono stati tenuti corsi di lingua e di informatica.

Il rapporto di lavoro del personale della SIMEST è disciplinato dall'accordo di rinnovo del Contratto Collettivo Nazionale di Lavoro del 12.2.2005 per i quadri direttivi e per il personale delle aree professionali dipendenti dalle imprese creditizie, finanziarie e strumentali.

Nei confronti del personale dirigente della SIMEST si applica il Contratto Collettivo Nazionale di Lavoro dei dirigenti dipendenti delle imprese creditizie, finanziarie e strumentali.

3.3. Collaborazioni esterne

Sono n. 45 gli incarichi di consulenza conferiti ad estranei alla SIMEST.

A tali incarichi va aggiunto il Comitato tecnico consultivo Simest-Regioni, presieduto da un componente del Consiglio di Amministrazione, con un compenso annuale di euro 30.000,00, e composto da n. 6 membri esterni con un compenso annuale per ciascuno di euro 8.000,00.

Il numero complessivo delle consulenze appare consistente. I consulenti esterni, in termini meramente numerici, sono pari a circa un terzo del personale dipendente.

La spesa totale annua ammonta a circa euro 1.525.000.

Va osservato che due collaboratori esterni sono inseriti nella struttura organizzativa aziendale con ruoli di responsabilità di primo piano, l'uno come

responsabile del Dipartimento Legale e l'altro come responsabile dell'Internal Auditing.

Ad alcuni consulenti sono affidati più incarichi con contratti separati.

In molti casi gli incarichi di consulenza sono di durata annuale e vengono rinnovati nell'anno successivo.

Va precisato che in base alla deliberazione del Consiglio di Amministrazione del 24 gennaio 2006 (con la quale furono conferiti i poteri all'Amministratore Delegato ed al Presidente) l'Amministratore Delegato può conferire incarichi a consulenti esterni su materie inerenti al funzionamento della Società fino all'importo di euro 100.000,00 per singolo incarico ovvero fino ad euro 200.000,00 per singolo incarico riferendo in questo caso al Consiglio di Amministrazione nella prima riunione utile.

Sulla base della predetta deliberazione anche il Presidente può conferire incarichi professionali su materie inerenti le attribuzioni di sua competenza fino ad euro 100.000,00 per singolo incarico ovvero fino ad euro 200.000,00 per singolo incarico riferendo in questo caso al Consiglio di Amministrazione nella prima riunione utile.

Le consulenze conferite nel corso del 2007 non hanno superato l'importo di euro 100.000,00 ciascuna. Due sole sono state superiori a 100.000 ma comunque inferiore a 200.000.

Va inoltre osservato che non risultano adottati criteri e modalità per il conferimento degli incarichi di consulenza nel rispetto dei principi, anche di derivazione comunitaria, di trasparenza, pubblicità ed imparzialità.

Va valutata l'effettiva necessità di affidare ad estranei funzioni di direzione di strutture aziendali, con particolare riguardo alla direzione del Dipartimento Legale che risulta composto da quattro dipendenti avvocati e tre dipendenti laureati in legge.

3.4. Controlli interni

3.4.1. Controllo di gestione

Il controllo di gestione viene esercitato attraverso due specifiche attività:

- l'attività di programmazione e pianificazione;
- l'attività di controllo in senso stretto sulla base della rilevazione dei dati consuntivi e la determinazione delle azioni correttive e di sviluppo.

L'attività di programmazione e di pianificazione viene sviluppata sulla base delle linee guida indicate dal Vertice aziendale e dal Consiglio di

Amministrazione e trova riscontro in un documento formale previsionale il **Budget annuale**, approvato dallo stesso Consiglio di Amministrazione su proposta dell'Amministratore Delegato, dove vengono delineate le attività operative da svolgere nell'esercizio finanziario.

Anche per il 2007 è stato predisposto un budget, le cui attività previste sono state monitorate nel corso dell'anno dal Vertice aziendale per rilevare il grado di realizzazione delle medesime, anche allo scopo di stimolare specifiche attività correttive e comunque di massimizzare la resa dell'azione aziendale.

Il **processo di controllo** fa seguito alla pianificazione aziendale. Il Vertice della SIMEST esercita le proprie attività di controllo anche attraverso un sistema di reportistica aziendale, quale strumento per raccogliere ed analizzare informazioni espresse sia in termini gestionali che in termini monetari sulle attività aziendali.

Le attività relative alla predisposizione dei consuntivi e dei reports periodici economici e finanziari della SIMEST si esplicano secondo la seguente modalità:

- I semestre: si redige il consuntivo economico e patrimoniale gestionale relativo al primo semestre (30 giugno); successivamente vengono redatti i vari reports amministrativi sezionali;
- III trimestre: si redige il consuntivo economico e patrimoniale gestionale relativo al terzo trimestre (30 settembre); successivamente vengono redatti i vari reports amministrativi sezionali, che risultano necessari per la redazione del preconsuntivo per l'anno in corso e per il budget di esercizio relativo all'anno successivo;
- Bilancio annuale gestionale: si redige il consuntivo economico e patrimoniale gestionale relativo al quarto trimestre ed all'intero esercizio; successivamente vengono redatti i vari reports amministrativi sezionali che risultano necessari per effettuare le analisi di controllo su base annuale.

3.4.2. Internal Auditing

Nell'azienda è presente la figura dell'Internal Auditing, che svolge le seguenti funzioni:

- vigila sull'operatività e sull'adeguatezza del sistema dei controlli interni, verificando l'aderenza e la coerenza dei processi, delle azioni e delle prassi poste in essere dalla società per il rispetto delle normative, regolamenti e direttive;
- effettua ispezioni amministrative, su richiesta del Vertice aziendale, in

- merito a situazioni aziendali critiche, per evidenziarne le cause e le eventuali responsabilità, e propone le relative azioni correttive;
- fornisce il supporto agli organi di controllo esterno alla società, al Collegio dei Sindaci e alla Società di revisione;
 - effettua azioni di verifica e di indagine presso società partecipate, qualora il Vertice aziendale lo ritenga necessario.

Nel corso del 2007, in attuazione di un piano audit annuale nonché di specifiche richieste pervenute dai Vertici aziendali e dall'Organismo di Vigilanza, sono stati effettuati audit contabili sui costi della logistica, sulla congruità di alcune voci di bilancio, nonché audit operativi sulle operazioni di acquisizione di partecipazioni da parte della società, sulle richieste di finanziamenti pervenute e le relative analisi istruttorie nonché sulle operazioni di finanziamento agevolato.

3.4.3. Organismo di Vigilanza

L'Organismo di Vigilanza, previsto dal decreto legislativo. 8.6.2001 n. 231, è stato istituito il 15.12.2006, e quindi ha operato per la prima volta nel corso dell'esercizio finanziario 2007. L'organismo è composto da tre membri, di cui uno con funzioni di presidente, nominati dal Consiglio di Amministrazione.

Tale organo riferisce semestralmente i risultati del suo operato al Consiglio di Amministrazione.

L'attività svolta nel 2007 si è sviluppata sulla verifica dell'osservanza delle procedure e sull'adeguatezza dei sistemi di controllo interno alle previsioni ed ai principi contenuti nel modello organizzativo di prevenzione di cui la SIMEST si è dotata ai sensi del decreto legislativo n. 231/2001.

L'Organismo di Vigilanza ha mantenuto i contatti necessari con l'Internal Auditing e con la Società di Revisione. In particolare ha verificato il piano audit ed ha chiesto all'Internal Auditing specifici interventi di verifica rilevanti ai fini dell'applicazione del modello operativo ed ha incontrato la Società incaricata della revisione contabile per l'acquisizione di notizie utili.

L'organismo ha quindi tenuto in data 24 settembre 2007 una riunione congiunta con il Collegio Sindacale, nell'ambito della quale sono stati esaminati argomenti oggetto di futura collaborazione.

L'Organismo di Vigilanza, a conclusione della sua attività relativa al 2007, ha assicurato che le principali attività di gestione e di prevenzione poste in essere

nell'anno sono state conformi alle procedure operative aziendali previste dal modello organizzativo, rispetto al quale tale organo è chiamato al presidio e al costante aggiornamento.

Ha comunque segnalato la necessità di una revisione della regolamentazione dei rapporti tra la SIMEST ed il Comitato Agevolazioni del Ministero dello Sviluppo Economico al fine di tenere nettamente separate le responsabilità degli uffici istruttori della Società da quelle del Comitato, dal momento che tali uffici svolgono attività preparatoria ed esecutoria mentre il Comitato svolge attività decisionale sui fondi di sua competenza.

4. L'ATTIVITÀ ISTITUZIONALE

4.1. Le attività della SIMEST

La SIMEST ha l'obiettivo di promuovere lo sviluppo dell'impresa italiana all'estero.

La promozione e lo sviluppo delle imprese italiane all'estero riguarda tutti i paesi non facenti parte dell'Unione Europea, con preferenza a quelli dove tradizioni ed accordi internazionali assicurino un clima favorevole agli investitori italiani

La SIMEST costituisce un interlocutore cui le imprese italiane possono fare riferimento per tutte le tipologie di interventi nei mercati internazionali.

Per gli investimenti all'estero la SIMEST può acquisire partecipazioni nelle imprese all'estero, sia investendo direttamente che attraverso la gestione dei Fondi partecipativi di Venture Capital.

La partecipazione SIMEST consente all'impresa italiana l'accesso alle agevolazioni (contributi agli interessi) per il finanziamento della propria quota di partecipazione nelle imprese fuori dall'Unione Europea.

La SIMEST fornisce anche servizi di assistenza tecnica e di consulenza professionale, tra i quali: attività di scouting (ricerca di opportunità all'estero), iniziative di match making (reperimento di soci), studi di prefattibilità e fattibilità, assistenza finanziaria, legale e societaria relativi a progetti di investimento all'estero per i quali è prevista una successiva partecipazione SIMEST.

Le attività sopra indicate effettuate dalla SIMEST vengono meglio specificate qui di seguito.

- Partecipazione al capitale di imprese italiane -

La SIMEST partecipa fino al 25% del capitale sociale delle società estere e fornisce agevolazioni, mediante contributo agli interessi, di finanziamenti concessi all'impresa italiana da qualsiasi banca abilitata ad operare in Italia, per l'acquisizione di quote di capitale di rischio in società all'estero fuori dell'Unione Europea partecipate dalla SIMEST.

La durata della partecipazione è di principio fino ad un massimo di 8 anni, entro i quali viene concordato con le imprese partner il riacquisto della quota SIMEST. La durata massima del finanziamento bancario agevolabile è di 8 anni a partire dalla prima erogazione del finanziamento.

Le condizioni della partecipazione SIMEST vengono concordate con le imprese partner in funzione della tipologia dell'attività prevista, dei risultati attesi,

della situazione del paese in cui si va ad operare, del ruolo e delle prospettive delle società italiane interessate.

SIMEST esamina le richieste di partecipazione acquisendo le informazioni relative al progetto di investimento ed ai partners senza uno schema precostituito; ossia non è necessaria alcuna modulistica di presentazione, ma viene fornita una lista delle informazioni che successivamente viene adattata dagli analisti alle necessità di approfondimento che si rendono opportune per la singola iniziativa.

L'importo agevolabile del finanziamento copre il 90% della quota di partecipazione dell'impresa italiana richiedente, fino al 51% del capitale dell'impresa estera. L'agevolazione è concessa entro il limite massimo di 40 milioni di euro per impresa e per anno solare e di 80 milioni per gruppo economico e per anno solare.

Il tasso di interesse sul finanziamento è liberamente concordato tra l'impresa e la banca finanziatrice.

La contribuzione SIMEST relativa alla agevolazione è fissa per tutta la durata, ed è pari al 50% del tasso di riferimento previsto dal DPR 902/76, vigente alla data di stipula del contratto di finanziamento.

I contributi agli interessi per gli investimenti in imprese all'estero sono a carico del fondo contributi di cui all'art. 3 della Legge 295/73.

Le richieste di ammissione alle agevolazioni sono sottoposte alle determinazioni del Comitato Agevolazioni presso la SIMEST.

- Fondo di venture capital -

Per supportare gli investimenti dell'impresa italiane all'estero il Ministero dello sviluppo economico ha reso disponibile il Fondo di venture capital, che può aggiungersi alla normale quota di partecipazione SIMEST nella società estera, in alcune aree geografiche (Europa Orientale, Balcani, Africa, Medio Oriente, Estremo Oriente, America Centrale e Meridionale).

Il Fondo viene gestito dalla SIMEST e consente una partecipazione complessiva (SIMEST + Fondo di Venture Capital) fino al massimo del 49% del capitale sociale dell'impresa estera.

L'intervento del Fondo non può superare insieme alla quota della partecipazione SIMEST il totale della partecipazione dell'impresa italiane nella impresa estera, non può essere superiore al doppio della partecipazione SIMEST, ha una durata analoga alla partecipazione SIMEST e non può comunque superare gli 8 anni.

L'intervento del Fondo deve essere richiesto alla SIMEST, la quale deve prima approvare la propria partecipazione all'impresa estera a valere sui propri mezzi finanziari, quindi completa l'esame della richiesta di partecipazione a valere sulle disponibilità del Fondo e la sottopone al Comitato costituito presso il Ministero dello sviluppo economico per la relativa deliberazione.

- Attività di Business Scouting -

La SIMEST affianca le imprese italiane, che svolgono attività manifatturiere o di servizi, nel ricercare le migliori opportunità di investimento nei paesi non appartenenti all'Unione Europea.

A tale scopo effettua monitoraggi ed analisi (pre-scouting) in alcuni paesi al fine di individuare possibili occasioni di affari, ricerca idonei partner locali, affiancando l'imprenditore italiano nei contatti con partner esteri selezionati (match-making) e quindi assiste l'impresa nel montaggio del progetto

- Attività di Advisory -

L'attività di Advisory ha lo scopo di fornire consulenza ed assistenza professionale, specie alla piccole medie imprese, per tutte le fasi delle iniziative di investimento all'estero, dalla progettazione al montaggio, con particolare riguardo agli aspetti finanziari.

La SIMEST, oltre agli investimenti all'estero e alle attività di assistenza, effettua delle particolari attività all'estero a favore delle imprese italiane, avvalendosi di fondi agevolativi previsti da leggi speciali (Fondo contributi agli interessi di cui all'art. 3 della legge 295/1973, Fondo Rotativo di cui all'art. 2 della legge 394/1981).

Attraverso i predetti fondi :

- sostiene i crediti all'esportazione di beni di investimento prodotti in Italia (fondo contributi L. 295/73);
- finanzia i programmi di penetrazione commerciale all'estero (fondo rotativo L. 394/81);
- finanzia le spese di partecipazione a gare internazionali (fondo rotativo L. 394/81);
- finanzia gli studi di prefattibilità, fattibilità ed i programmi di assistenza tecnica (fondo rotativo L. 394/81).

Deve essere osservato che nel corso del 2008 è stato emanato il decreto legge 112/2008, entrato in vigore il 25.6.2008, convertito in Legge 133/2008 del 6.8.2008. Tale legge ha previsto l'abrogazione delle norme istitutive dei

finanziamenti per le gare internazionali e degli studi di fattibilità e programmi di assistenza tecnica collegati ad esportazioni nonché all'aggiudicazione delle commesse, prevedendo come nuove iniziative ammissibili i programmi aventi caratteristiche di investimento riconducibili ai precedenti programmi di penetrazione economica, e gli studi di prefattibilità, fattibilità ed i programmi di assistenza tecnica collegati ad investimenti.

Si espongono qui di seguito le attività operative riguardanti tali fondi.

- Agevolazione dei crediti all'esportazione -

Tale intervento consente alle imprese esportatrici italiane di offrire agli acquirenti o committenti esteri dilazioni di pagamento a medio o lungo termine a condizione e a tassi di interesse competitivi, in linea con quelli offerti da concorrenti di paesi OCSE.

La SIMEST, avvalendosi del fondo L. 295/73, fornisce contributi agli interessi su finanziamenti concessi da banche italiane o estere.

Il finanziamento può essere concesso dalla banca all'impresa italiana esportatrice a fronte del credito da questa accordato all'acquirente estero (credito fornitore) o direttamente alla controparte estera (credito acquirente o finanziario).

La richiesta di agevolazione viene presentata alla SIMEST, la quale fissa le condizioni di intervento e la presenta al Comitato Agevolazioni per l'approvazione entro un termine di 90 giorni.

- Finanziamenti a tasso agevolato di programmi di penetrazione commerciale all'estero -

Tale intervento favorisce la realizzazione di una struttura permanente e di attività di supporto promozionale da parte di imprese italiane in un paese non appartenente all'Unione Europea:

Consiste in finanziamenti a tasso agevolato a valere sul Fondo rotativo 394/81.

La richiesta di agevolazione viene presentata alla SIMEST, che ne esamina la validità e quindi la sottopone al Comitato Agevolazioni.

Il Comitato Agevolazioni delibera in merito alla concessione del finanziamento.

A seguito della delibera la SIMEST provvede alla stipula del contratto di finanziamento.

- Finanziamenti a tasso agevolato per la partecipazione a gare internazionali -

Tale intervento agevola la partecipazione delle imprese italiane alle gare internazionali in paesi non appartenenti all'Unione Europea.

Consiste in finanziamenti a tasso agevolato a valere sul Fondo rotativo 394/81.

La richiesta di agevolazione viene presentata alla SIMEST, che ne esamina la validità e quindi la sottopone al Comitato Agevolazioni.

Il Comitato Agevolazioni delibera in merito alla concessione del finanziamento.

A seguito della delibera la SIMEST provvede alla stipula del contratto di finanziamento.

Va ricordato che a seguito della recente Legge 133/2008 i finanziamenti per le gare internazionali sono stati aboliti.

- Finanziamenti a tasso agevolato per studi di prefattibilità, fattibilità e programmi di assistenza tecnica -

Con tale intervento vengono sostenute le imprese italiane che predispongono studi di fattibilità o realizzano programmi di assistenza tecnica in paesi non appartenenti all'Unione Europea. Consiste in finanziamenti a tasso agevolato a valere sul Fondo rotativo 394/81.

La richiesta di agevolazione viene presentata alla SIMEST, che ne esamina la validità e quindi la sottopone al Comitato Agevolazioni.

Il Comitato Agevolazioni delibera in merito alla concessione del finanziamento.

A seguito della delibera la SIMEST provvede alla stipula del contratto di finanziamento.

Va ricordato che a seguito della citata recente legge 133/2008 sono ammissibili solo finanziamenti per gli studi di prefattibilità, fattibilità e programmi di assistenza tecnica collegati ad investimenti con esclusione quindi di quelli collegati ad esportazioni o all'aggiudicazione di commesse.

4.2. Realizzazione degli obiettivi istituzionali della SIMEST

In merito alle attività per le partecipazioni della SIMEST devono essere considerati distinti le attività finalizzate all'approvazione di progetti di partecipazione e le attività di effettiva acquisizione di partecipazioni sulla base dei progetti approvati.

- Progetti approvati per la partecipazione in società all'estero -

Nel corso del 2007 il Consiglio di Amministrazione della SIMEST ha approvato :

- n. 76 nuovi progetti di investimento;
- n. 2 aumenti di capitale sociale in società già partecipate;
- n. 11 ridefinizioni di piani precedentemente approvati.

La SIMEST ha approvato, nel corso dell'anno, la partecipazione in società estere con un impegno finanziario di acquisizione di 81,6 milioni di euro, per un capitale complessivo di 523,5 milioni di euro, per investimenti complessivi a regime per 710,3 milioni di euro, con un impiego previsto di 16.889 addetti.

La ripartizione per aree geografiche degli investimenti approvati nel corso del 2007 evidenzia che l'Asia, il Mediterraneo, il Medio Oriente e l'Europa Orientale costituiscono le principali zone di attrazione per le imprese italiane che investono all'estero.

In particolare l'interesse delle imprese italiane si è principalmente rivolto ai seguenti mercati: la Cina con 22 nuovi progetti, la Russia con 7 nuovi progetti, l'India, il Brasile e la Tunisia con 5 progetti per ogni nazione, il Marocco con 4 progetti e la Turchia con 3 progetti. Appare molto forte l'interesse per la Cina, testimoniato sia dal numero dei progetti approvati (22) sia dalla dimensione degli investimenti (137,9 milioni di euro) per un impegno della SIMEST pari a 19,2 milioni di euro.

Per quanto concerne i settori, gli investimenti si sono concentrati nel modo seguente:

- elettromeccanico/meccanico (33 nuovi progetti con un impegno complessivo SIMEST di 26,8 milioni di euro);
- agro/alimentare (9 nuovi progetti con un impegno complessivo SIMEST di 10,5 milioni di euro);
- tessile/abbigliamento (7 nuovi progetti con un impegno complessivo SIMEST di 5,6 milioni di euro);
- gomma/plastica (6 nuovi progetti con un impegno complessivo SIMEST di 3,7 milioni di euro).

PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ ALL'ESTERO APPROVATE NEL 2007 - PER PAESE

| PAESI | PROGETTI (N.) | INVESTIMENTI PREVISTI (milioni di euro) | ADDETTI PREVISTI (n.) | CAPITALE SOCIALE PREVISTO (milioni di euro) | IMPEGNO SIMEST (milioni di euro) |
|--|------------------|---|-----------------------------|--|--|
| NUOVI PROGETTI | | | | | |
| EUROPA CENTRO-ORIENTALE | | | | | |
| russia | 7 | 76,2 | 776 | 55,8 | 5,1 |
| turchia | 3 | 58,5 | 4.032 | 51,6 | 2,6 |
| ucraina | 2 | 46,3 | 595 | 25,3 | 2,8 |
| albania | 1 | 54 | 48 | 18 | 2 |
| bosnia-erzegovina | 1 | 2,5 | 28 | 1,3 | 0,2 |
| moldova | 1 | 0,9 | 150 | 1 | 0,2 |
| croazia | 1 | 2,8 | 120 | 2,5 | 0,6 |
| | 16 | 241,2 | 5.749 | 155,5 | 13,5 |
| MEDITERRANEO E MEDIO ORIENTE | | | | | |
| tunisia | 5 | 17,8 | 323 | 14,8 | 2,6 |
| marocco | 4 | 7 | 368 | 7,3 | 1,8 |
| egitto | 2 | 18,8 | 401 | 13 | 1,6 |
| arabia saudita | 2 | 42,8 | 107 | 42,8 | 6,7 |
| | 13 | 86,4 | 1.199 | 77,9 | 12,7 |
| AFRICA SUBSAHARIANA | | | | | |
| capo verde | 1 | 12 | 5 | 12 | 3,3 |
| senegal | 1 | 1,5 | 50 | 0,8 | 0,2 |
| | 2 | 13,5 | 55 | 12,8 | 3,5 |
| ASIA E OCEANIA | | | | | |
| cina | 22 | 137,9 | 3.086 | 119,6 | 19,2 |
| india | 5 | 64,1 | 2.113 | 18,9 | 9,5 |
| vietnam | 2 | 27,4 | 721 | 9,9 | 1,9 |
| bangladesh | 1 | 1,2 | 45 | 1,2 | 0,3 |
| corea del sud | 1 | 1,8 | 71 | 1,6 | 1,8 |
| | 31 | 232,4 | 6.036 | 151,2 | 32,7 |
| AMERICA CENTRALE E MERIDIONALE | | | | | |
| brasilie | 5 | 30,8 | 3.180 | 30,9 | 5,1 |
| messico | 2 | 14,7 | 278 | 9,7 | 1,2 |
| isole grenadine | 1 | 4,1 | 25 | 5,6 | 1,6 |
| argentina | 1 | 2 | 75 | 3,9 | 0,1 |
| cile | 1 | | 10 | 0,5 | 0,1 |
| | 10 | 51,6 | 3.568 | 50,6 | 8,1 |
| AMERICA SETTENTRIONALE | | | | | |
| USA | 3 | 24,4 | 166 | 18,5 | 7 |
| canada | 1 | 45,4 | 71 | 45,4 | 2,5 |
| | 4 | 69,8 | 237 | 63,9 | 9,5 |
| | | | | | |
| TOTALE NUOVI PROGETTI | 76 | 694,9 | 16.844 | 511,9 | 80 |
| <i>società già partecipate</i> | | | | | |
| aumenti di capitale sociale/incrementi | | | | | |
| di stanziato | 2 | 10,1 | 45 | 4,2 | 1,6 |
| ridefinizione di piano | 11 | 5,3 | 0 | 7,4 | 0 |
| | | | | | |
| TOTALE GENERALE | 89 | 710,3 | 16.889 | 523,5 | 81,6 |

| PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ ALL'ESTERO APPROVATE NEL 2007 - PER AREA GEOGRAFICA | | | | | |
|--|------------------|--|-----------------------------|---|---|
| PAESI | PROGETTI (N.) | INVESTIMENTI PREVISTI (MILIONI DI EURO) | ADDETTI PREVISTI (N.) | CAPITALE SOCIALE PREVISTO (MILIONI DI EURO) | IMPEGNO SIMEST (MILIONI DI EURO) |
| NUOVI PROGETTI | | | | | |
| europa centro-orientale | 16 | 241,2 | 5.749 | 155,5 | 13,5 |
| mediterraneo e medio oriente | 13 | 86,4 | 1.199 | 77,9 | 12,7 |
| africa subsahariana | 2 | 13,5 | 55 | 12,8 | 3,5 |
| asia e oceania | 31 | 232,4 | 6.036 | 151,2 | 32,7 |
| america centrale e meridionale | 10 | 51,6 | 3.568 | 50,6 | 8,1 |
| america settentrionale | 4 | 69,8 | 237 | 63,9 | 9,5 |
| | 76 | 694,9 | 16.844 | 511,9 | 80 |
| <i>società già partecipate</i> | | | | | |
| aumenti di capitale sociale/incrementi di stanziato | 2 | 10,1 | 45 | 4,2 | 1,6 |
| ridefinizioni di piano | 11 | 5,3 | 0 | 7,4 | 0 |
| TOTALE GENERALE | 89 | 710,3 | 16.889 | 523,5 | 81,6 |

PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ ALL'ESTERO APPROVATE NEL 2007 - PER SETTORE

| NUOVI PROGETTI | PROGETTI (N.) | INVESTIMENTI PREVISTI | ADDETTI PREVISTI | CAPITALE SOCIALE PREVISTO | IMPEGNO SIMEST |
|--|--------------------------|----------------------------------|-----------------------------|--|---------------------------|
| SETTORI | | (milioni di euro) | (n.) | (milioni di euro) | (milioni di euro) |
| elettromeccanico/meccanico | 33 | 247,4 | 4.579 | 173,6 | 26,8 |
| agro/alimentare | 9 | 67,3 | 1.075 | 58,8 | 10,5 |
| tessile/abbigliamento | 7 | 81,1 | 4.784 | 72,6 | 5,6 |
| gomma/plastica | 6 | 24 | 590 | 18,3 | 3,7 |
| servizi/credito | 5 | 112,1 | 3.193 | 76,5 | 11,2 |
| turistico/alberghiero | 4 | 33,5 | 250 | 31,9 | 6,3 |
| edilizia/costruzioni | 3 | 50,7 | 342 | 50,8 | 4 |
| legno/arredamento | 3 | 4,9 | 306 | 4,5 | 0,6 |
| metallurgico/siderurgico | 2 | 4,6 | 38 | 4,8 | 1,1 |
| elettronico/informatico | 2 | 3,3 | 78 | 3,1 | 2,1 |
| carta/cartotecnica | 1 | 47 | 1.500 | 1,1 | 5,9 |
| chimico/farmaceutico | 1 | 19 | 109 | 15,9 | 2,2 |
| TOTALE NUOVI PROGETTI | 76 | 694,9 | 16.844 | 511,9 | 80 |
| <i>società già partecipate</i> | | | | | |
| aumenti di capitale sociale/ /incrementi di stanziato | 2 | 10,1 | 45 | 4,2 | 1,6 |
| ridefinizioni di piano | 11 | 5,3 | 0 | 7,4 | 0 |
| TOTALE GENERALE | 89 | 710,3 | 16.889 | 523,5 | 81,6 |

- Partecipazioni acquisite -

Ne corso del 2007 la SIMEST ha acquisito 45 nuove partecipazioni in società all'estero per un importo di 37,7 milioni di euro, ha sottoscritto 7 aumenti di capitale sociale e 12 ridefinizioni di piano in società già partecipate al 31.12.2006 per complessivi 4,3 milioni di euro.

Tali nuovi progetti hanno comportato un impiego di capitale per complessivi 42 milioni di euro.

Le nuove partecipazioni hanno riguardato soprattutto l'Europa Orientale (31%) e l'Asia (25%).

La Cina (20%) continua ad essere la principale nazione cui è rivolto l'interesse delle imprese italiane, con investimenti complessivi pari a 195,9 milioni di euro a regime e con una occupazione di 3.029 addetti a fronte di impegni SIMEST per 7,3 milioni di euro.

Nel 2007, in attuazione degli accordi con le imprese partner, la SIMEST ha

ceduto 34 partecipazioni per complessivi 27,4 milioni di euro. Tali cessioni hanno generato plusvalenze per complessivi 0,7 milioni di euro.

A seguito dei movimenti registrati nel portafoglio delle partecipazioni la SIMEST detiene, alla fine dell'esercizio 2007 ed al netto delle rettifiche, quote di partecipazione per un valore pari a 229,9 milioni di euro in 238 società all'estero.

Alla fine del 2007 le quote di capitale sociale sottoscritte e non ancora versate ammontano a 9,2 milioni di euro; i relativi versamenti avranno luogo nei tempi previsti dagli accordi societari.

La SIMEST dall'inizio delle sue attività nel corso degli anni ha complessivamente investito (sulla base dei dati esistenti alla data del 31.12.2007) in partecipazioni in società all'estero nel modo seguente:

- acquisizione di n. 514 quote di partecipazione e sottoscrizione di n. 169 aumenti di capitale e ridefinizione di progetti per un importo complessivo di 453,5 milioni di euro in n. 57 nazioni.
- dismissione di n. 276 partecipazioni per 223,6 milioni di euro (tenuto conto anche delle rettifiche).

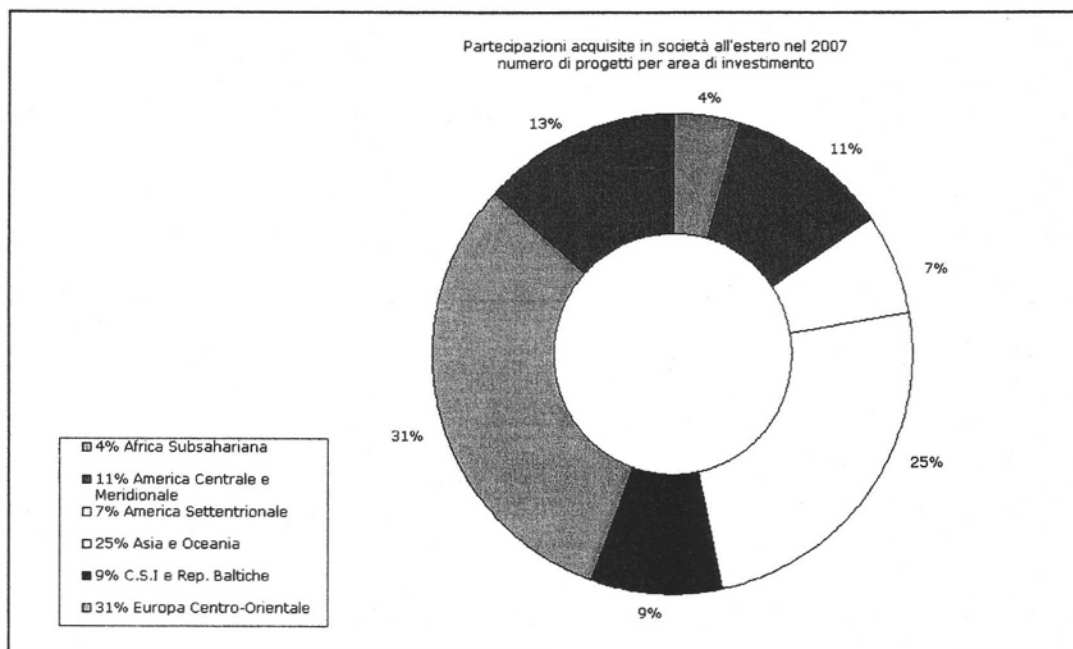
La ripartizione per aree geografiche delle predette 514 partecipazioni acquisite dall'inizio dell'avvio operativo della SIMEST fino al 31.12.2007 è la seguente:

- 46% Europa Centro Orientale;
- 18% Asia e Oceania;
- 13% America Centrale e Meridionale;
- 9% Mediterraneo e Medio Oriente;
- 6% America Settentrionale;
- 6% Repubbliche Baltiche;
- 2% Africa Subsahariana.

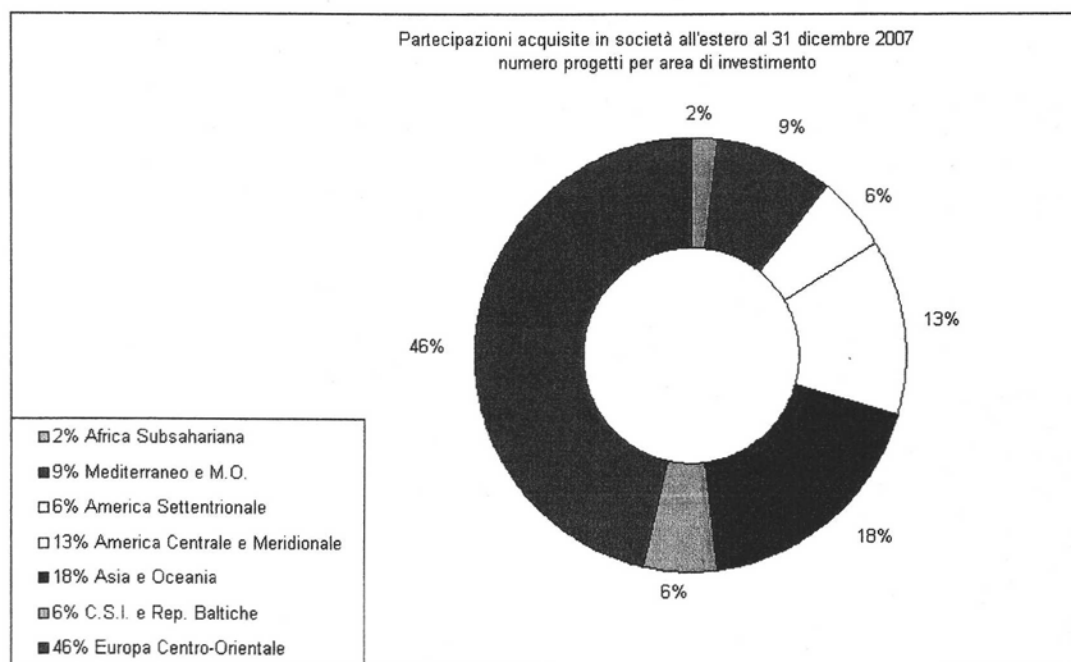
L'esercizio 2007 ha registrato una dinamica particolarmente positiva delle acquisizioni di partecipazioni all'estero, confermando il forte interesse dell'imprenditoria italiana ad investire all'estero.

Gli impieghi nelle partecipazioni hanno generato nel 2007 un rendimento di 13,6 milioni di euro, considerando anche i dividendi percepiti dalle società partecipate.

Partecipazioni acquisite nel corso del 2007



Partecipazioni acquisite dall'inizio dell'attività della SIMEST fino al 31.12.2007



Partecipazioni acquisite in società all'estero nel 2007
Numero di progetti per area di investimento

| Area Investimento | N. acquisite 2007 |
|------------------------------------|-------------------|
| 4% Africa Subsahariana | 2 |
| 11% America Centrale e Meridionale | 5 |
| 7% America Settentrionale | 3 |
| 25% Asia e Oceania | 11 |
| 9% C.S.I e Rep. Baltiche | 4 |
| 31% Europa Centro-Orientale | 14 |
| 13% Mediterraneo e M.O. | 6 |

- Fondo Unico di Venture Capital -

Il 2007 è stato il quarto anno di operatività dei Fondi di Venture Capital, istituiti nel 2003 ed operativi dal febbraio 2004 per l'acquisizione di quote di partecipazione in società estere, quote aggiuntive rispetto alla partecipazione in proprio della SIMEST.

In particolare il 2007 costituisce il primo anno di operatività del Fondo Unico Venture Capital, a seguito dell'unificazione (disposta dalla Legge 27 dicembre 2006 n. 296) in questo unico fondo dei preesistenti Fondi di Venture Capital.

Nel corso del 2007 il Comitato di Indirizzo e Rendicontazione ha deliberato la partecipazione a 49 progetti, di cui 47 nuovi e 2 aumenti di capitale sociale in società già partecipate e 24 ridefinizioni di piani precedentemente approvati.

I progetti deliberati comportano un impegno complessivo del Fondo Unico pari a 37 milioni di euro, investimenti complessivi per 286,8 milioni di euro, coperti con un capitale sociale per 230,2 milioni di euro, nonché un'occupazione prevista di 4.805 addetti

Nel 2007 la SIMEST, in qualità di gestore del Fondo di Venture Capital per conto del Ministero dello sviluppo economico, ha acquisito n. 41 nuove partecipazioni in società all'estero (aggiuntive rispetto alle quote acquisite in proprio dalla stessa SIMEST) per un importo di 35,9 milioni di euro ed ha sottoscritto n. 6 aumenti di capitale sociale in società già partecipate al 31.12.2006 per 3 milioni di euro.

Tali nuovi progetti hanno determinato un impiego di capitale da parte del Fondo di Venture Capital per complessivi 38,9 milioni di euro.

A seguito dei movimenti registrati nel portafoglio la SIMEST detiene, alla fine dell'esercizio 2007 per conto del Fondo di Venture Capital, quote di partecipazione per un valore pari a 127,3 milioni di euro in 133 società all'estero.

La ripartizione per aree geografiche delle partecipazioni detenute dal Fondo di Venture Capital al 31 dicembre 2007 è la seguente:

- 48% Europa Centro Orientale;
- 36% Asia;
- 11% Mediterraneo e Medio Oriente;
- 3% America Centrale e Meridionale;
- 2% Africa.

- Servizi professionali -

La SIMEST fornisce, come si è detto in precedenza, anche servizi di assistenza tecnica e di consulenza professionale, tra i quali: attività di scouting (ricerca di opportunità all'estero), iniziative di match making (reperimento di soci), studi di prefattibilità e fattibilità, assistenza finanziaria, legale e societaria relativi a progetti di investimento all'estero per i quali è prevista una successiva partecipazione SIMEST.

Nel 2007 la SIMEST ha svolto a favore soprattutto delle PMI (piccole e medie imprese) un'attività di consulenza (intesa prevalentemente come una funzione sussidiaria e strumentale alla missione di promozione di iniziative all'estero) che ha fatto da supporto tecnico per le più rilevanti missioni imprenditoriali e per la realizzazione di specifici progetti di investimento.

I servizi forniti nel corso del 2007 hanno riguardato i seguenti ambiti:

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

L'attività di business scouting nel 2007 si è concentrata soprattutto in attività di collaborazione con imprenditori per lo sviluppo di parchi industriali in Cina nel distretto di Tianjin ed in Egitto presso il Cairo e Alessandria. Sono stati

esaminati gli aspetti infrastrutturali e logistici degli investimenti in aree attrezzate e free zone dei Paesi dell'Estremo Oriente.

L'attività di financial advisor è consistita in servizi di consulenza con particolare riguardo agli aspetti economico-finanziari ed al relativo monitoraggio finanziario delle imprese italiane all'estero, nonché all'assistenza nei rapporti con soci locali e con le istituzioni estere e sopranazionali. Particolare rilevanza è stata assegnata al supporto alle imprese italiane del settore manifatturiero, accompagnando le imprese nell'individuazione dei siti più idonei all'insediamento, nonché nell'assistenza al funding con particolare attenzione ai progetti compatibili con l'accordo di Kyoto.

4.3. Il capitale sociale

Il **capitale sociale** della SIMEST alla fine dell'esercizio finanziario del 2007 ammonta complessivamente ad euro 164.646.231,88 (valore rimasto pressoché invariato dalla fine dell'esercizio 1998). Il Ministero dello Sviluppo Economico detiene una quota del 76% (pari a 125,14 milioni di euro) mentre gli azionisti privati posseggono la restante quota del 24% (pari a 39,50 milioni di euro). L'Assemblea della SIMEST è costituita sulla base di tali proprietà azionarie.

Si riporta qui di seguito la composizione del capitale sociale quindi degli **azionisti:**

| AZIONISTI | capitale sottoscritto e versato in euro | % di partecipazione | Azioni numero |
|--|--|--------------------------------|--------------------------|
| Ministero dello sviluppo economico | 125.139.130,48 | 76,00485541% | 240.652.174 |
| Unicredito italiano s.p.a. | 21.091.941,00 | 12,8104608% | 40.561.425 |
| Intesa Sanpaolo s.p.a. | 8.805.030,00 | 5,34784787% | 16.932.750 |
| Banca popolare di Vicenza s.c.p.a. | 2.600.000,00 | 1,57914334% | 5.000.000 |
| E.N.I. s.p.a. | 2.144.259,00 | 1,3023432% | 4.123.575 |
| Banca Monte dei Paschi di siena s.p.a. | 1.743.300,00 | 1,05881561% | 3.352.500 |
| BNL Partecipazioni s.p.a. | 1.307.475,00 | 0,79411171% | 2.514.375 |
| Isveimer s.p.a. in liquidazione | 585.000,00 | 0,35530725% | 1.125.000 |
| EFIBANCA s.p.a. | 435.825,00 | 0,2647039% | 838.125 |
| Banca popolare di Sondrio s.c.a.r.l. | 286.650,00 | 0,17410055% | 551.250 |
| Unione Banche italiane s.c.p.a. | 226.200,00 | 0,13738547% | 435.000 |
| ICCREA BANCA s.p.a. | 226.087,16 | 0,133731694% | 434.783 |
| Associazione I.R.S.I. in liquidazione | 5.850,00 | 0,00355307% | 11.250 |
| CONFCOOPER soc. coop. A r.l. | 3.050,84 | 0,00185297% | 5.867 |
| Consorzio cooperativo finanziario per lo sviluppo s.c.a.r.l. | 1.778,92 | 0,00108045% | 3.421 |

| AZIONISTI | Capitale sottoscritto e versato in euro | % di partecipazione | Azioni numero |
|---|---|----------------------|-------------------|
| Sistema CONFINDUSTRIA | | | |
| CONFINDUSTRIA | 7.066,80 | 0,00429211% | 13.590,00 |
| Associazione industriali provincia di Bologna | 5.235,88 | 0,00318008% | 10.069,00 |
| Associazione nazionale costruttori edili - ANCE | 4.228,12 | 0,002568% | 8.131,00 |
| Unione industriale provincia di Torino | 4.228,12 | 0,002568% | 8.131,00 |
| FEDEREXPORT | 2.972,84 | 0,00180559% | 5.717,00 |
| Unione degli industriali di Roma | 2.642,64 | 0,00160504% | 5.082,00 |
| Associazione industriale bresciana | 1.778,92 | 0,00108045% | 3.421,00 |
| Associazione industriali provincia di Trento | 1.778,92 | 0,00108045% | 3.421,00 |
| Federazione reg.le ind.li del Veneto | 1.778,92 | 0,00108045% | 3.421,00 |
| Federazione reg.le ind.li Friuli Venezia Giulia | 1.778,92 | 0,00108045% | 3.421,00 |
| Unione industriali provincia di Avellino | 1.778,92 | 0,00108045% | 3.421,00 |
| Unione nazionale industria conciaria | 1.755,00 | 0,00106592% | 3.375,00 |
| Associazione degli industriali provincia di Firenze | 1.560,00 | 0,00094749% | 3.000,00 |
| Federazione ANIE | 1.390,48 | 0,00084453% | 2.674,00 |
| Associazione industriali provincia di Pistoia | 1.170,00 | 0,00071061% | 2.250,00 |
| Associazione industriali di Modena | 585,00 | 0,00035531% | 1.125,00 |
| Assoimprenditori Alto Adige | 585,00 | 0,00035531% | 1.125,00 |
| Associazione industriali provincia di Belluno | 585,00 | 0,00035531% | 1.125,00 |
| UCIMU - Sistemi per produrre | 585,00 | 0,00035531% | 1.125,00 |
| Sistema Moda Italia (già Federtessile) | 585,00 | 0,00035531% | 1.125,00 |
| Unione industriali provincia di Bergamo | 585,00 | 0,00035531% | 1.125,00 |
| Totale Sistema CONFINDUSTRIA | 44.654,48 | 0,02712147% | 85.874,00 |
| Totali | 164.646.231,88 | 100,00000000% | 316.627,37 |

La SIMEST, strutturata nella forma di società per azioni, della quale lo Stato costituisce il principale azionista, era stata istituita prevedendo un capitale sociale di 498 miliardi di lire corrispondenti a 257,20 milioni di euro, da sottoscrivere per 250 miliardi di lire, pari al 51% circa, dal Ministero per lo sviluppo economico, e per 248 miliardi di lire, pari al restante 49% circa, dai soci privati di minoranza. Al 31/12/2007, il capitale della SIMEST ammonta a 164,6 milioni di euro, valore rimasto pressoché invariato rispetto a quello esistente al 31/12/1998.

Lo Stato, avendo sottoscritto una quota pari a 125,14 milioni di euro, detiene il 76% mentre i privati, con 39,51 milioni di euro, detengono il restante

24%. L'assemblea degli azionisti ha deliberato più volte l'aumento del capitale fino alla concorrenza del valore di 257,20 milioni di euro, tuttavia gli azionisti privati hanno sempre disatteso l'impegno inizialmente assunto.

4.4. Poteri ministeriali di vigilanza, controllo ed indirizzo

I poteri ministeriali di vigilanza, controllo ed indirizzo sono esercitati dal Ministero dello Sviluppo Economico, tramite la Direzione generale per le politiche di internazionalizzazione in conformità delle previsioni di cui all'art. 8 del Decreto del Presidente della Repubblica 26 marzo 2001 n. 175, recante Regolamento di organizzazione del Ministero delle attività produttive (ora per lo sviluppo economico) nonché all'art. 4 del Decreto del Presidente della Repubblica 14 novembre 2007 n. 253 recante il Regolamento di riorganizzazione del Ministero del commercio internazionale (ora dello sviluppo economico), a norma dell'art. 1 comma 404 della legge 27 dicembre 2006 n. 296.

Il Ministero emana le linee direttrici sugli interventi di internazionalizzazione del sistema imprenditoriale italiano.

5. I RISULTATI CONTABILI DELLA GESTIONE DELL'ESERCIZIO

5.1. Bilancio di previsione - budget per il 2007

Il budget per il 2007 è stato esaminato dal Consiglio di Amministrazione il 4 aprile 2007.

Nel documento previsionale viene stimato per la fine del 2007 un margine operativo lordo (MOL) di circa 17,9 milioni di euro con un miglioramento rispetto al 2006.

Il Risultato operativo previsto è di 17,1 milioni di euro rispetto ai 16,6 milioni di euro dell'esercizio 2006.

I ricavi netti previsti nel 2007 vengono calcolati in 40 milioni di euro con un miglioramento rispetto al 2006 di circa 1,1, milioni di euro.

L'utile netto previsto è di 8,7 milioni di euro con un miglioramento del risultato dell'esercizio 2006 (8,6 milioni di euro).

Il patrimonio netto previsto per la fine del 2007 è di circa 220,9 milioni di euro con un aumento di circa 2,7 milioni di euro rispetto al risultato del 2006.

Come risulta evidente dai dati presenti nel bilancio consuntivo (che vengono illustrati nei capitoli che seguono) i ricavi netti effettivamente raggiunti alla fine del 2007 ammontano a 40,2 milioni di euro, superando la previsione di 40 milioni di euro, nonché i valori della fine del 2006.

L'utile netto effettivamente raggiunto al 31.12.2007 per l'esercizio 2007 si attesta sui 9 milioni di euro, superando la previsione di budget (8,7 milioni) nonché il risultato dell'esercizio precedente (8,6 milioni).

Il patrimonio netto al 31.12.2007 ammonta a 221,3 milioni di euro e quindi risulta superiore alla previsione di budget (220,9 milioni di euro) nonché al valore del 31.12.2006 (218,2 milioni di euro).

5.2. Il conto consuntivo

Il bilancio consuntivo della SIMEST viene redatto con l'osservanza delle disposizioni contenute nel Decreto Legislativo 27 gennaio 1992 n. 87, nel Provvedimento della Banca d'Italia n. 103 del 31 luglio 1992, integrate secondo i criteri raccomandati dalla Commissione per la Statuizione dei principi contabili del

Consiglio Nazionale dei dottori commercialisti e degli esperti contabili.

Il bilancio si articola in tre parti:

- Relazione sull'andamento della gestione e sull'andamento della Società;
- Stato Patrimoniale e Conto Economico;
- Nota integrativa (contenente i criteri di valutazione, le informazioni sullo Stato Patrimoniale e sul Conto Economico).

Riguardo alla tipologia di contabilità adottata, la SIMEST predispone le scritture di prima nota di contabilità generale (Co.ge) seguendo il criterio della competenza economica così come previsto dal Codice Civile, adotta (per soddisfare le esigenze del controllo di gestione) la contabilità analitica (gestionale) suddivisa per natura, centri di costo, linee di attività e commesse.

Ogni costo e ricavo di competenza della società, quindi, viene rilevato per mezzo di scritture contabili, sulla base della relativa documentazione a supporto (ad esempio per la contabilizzazione delle fatture passive il relativo ordine della fornitura del bene o della prestazione riporta le quattro dimensioni di contabilità gestionale: voce di spesa, centro di costo, linea di attività e commessa) sia in contabilità generale che in contabilità analitica (avendo cura di valorizzare i conti di contabilità generale, i conti di contabilità analitica, i centri di costo, le linee di attività e le commesse).

Tale metodologia consente la redazione durante l'anno di un consuntivo periodico (il cosiddetto bilancio infrannuale).

Il controllo contabile è stato affidato dall'Assemblea degli azionisti il 24 ottobre 2006 ad una Società privata di revisione.

La Società di revisione, in data 20 maggio 2008, ha certificato il Bilancio 2007.

Il Collegio Sindacale, in data 21 maggio 2008, ha espresso il parere positivo all'approvazione del Bilancio 2007.

Il Bilancio 2007 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione il 15 maggio 2008 e dall'Assemblea degli Azionisti il 30 giugno 2008.

5.2.1. Il conto economico

Il conto economico presenta un utile di esercizio di euro 9.033.830, quindi, con un aumento di euro 422.707 rispetto all'utile dell'esercizio precedente (euro 8.611.123).

Il totale dei ricavi è di euro 41.256.276 a fronte di un totale di costi di 32.222.446.

Le componenti più rilevanti dei ricavi sono i dividendi e altri proventi (ma soprattutto i proventi ordinari da partecipazioni) ammontanti ad euro 14.327.566 e i compensi per i servizi a favore di terzi (per i servizi professionali ma soprattutto per la gestione dei fondi agevolati) ammontanti ad euro 25.769.305.

Le componenti più rilevanti dei costi sono le spese amministrative ammontanti ad euro 21.269.230 (di cui euro 12.439.458 per spese di personale ed euro 8.829.772 per spese amministrative in senso stretto) e le imposte sul reddito di esercizio di euro 7.141.185.

| RICAVI | 2007 | 2006 |
|---|-------------------|-------------------|
| interessi attivi e proventi assimilati | 722.130 | 1.057.321 |
| a) su titoli | 38.007 | 75.936 |
| b) su depositi bancari | 288.226 | 194.882 |
| c) su altri crediti | 395.897 | 786.503 |
| dividendi e altri proventi | | |
| a) su partecipazioni | 14.327.566 | 15.959.096 |
| compensi per servizi a favore di terzi | 25.769.305 | 25.463.739 |
| profitti da operazioni finanziarie | 640 | 68.622 |
| riprese di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni | 6.945 | 24.740 |
| altri proventi di gestione | 247.269 | 253.841 |
| proventi straordinari | 182.421 | 105.822 |
| TOTALE RICAVI | 41.256.276 | 42.933.181 |

CONTO ECONOMICO

| COSTI | 2007 | 2006 |
|--|-------------------|-------------------|
| perdita da operazioni finanziarie | 25.373 | 54.981 |
| spese amministrative | 21.269.230 | 20.964.125 |
| a)spese per il personale | 12.439.458 | 12.206.015 |
| - salari e stipendi | 8.575.528 | 8.533.923 |
| - oneri sociali | 2.692.745 | 2.582.065 |
| - trattamento di fine rapporto | 722.263 | 700.575 |
| - missioni | 448.922 | 389.452 |
| b)altre spese amministrative | 8.829.772 | 8.758.110 |
| rettifiche di valore su imm.imm.e mat. | 701.957 | 1.062.657 |
| accantonamenti per rischi ed oneri | 0 | 160.500 |
| accantonamenti ai fondi rischi su crediti | 400.000 | 500.000 |
| rettifiche di valore su crediti | 90.363 | 133.781 |
| rett.di valore su imm.finanziarie | 0 | 392.431 |
| oneri straordinari | 494.338 | 426.565 |
| variazione positiva del fondo | | |
| per rischi finanziari generali | 2.100.000 | 3.900.000 |
| imposte sul reddito d'esercizio | 7.141.185 | 6.727.018 |
| TOTALE DEI COSTI | 32.222.446 | 34.322.058 |
| UTILE D'ESERCIZIO | 9.033.830 | 8.611.123 |

L'esame del conto economico riclassificato degli ultimi due anni consente di rilevare nel 2007 un utile di esercizio di 9,0 milioni di euro, in aumento rispetto all'esercizio precedente (8,6 milioni di euro nel 2006), dopo gli accantonamenti delle imposte (correnti e differite) di 7,1 milioni di euro (6,7 milioni di euro nel 2006). L'utile conseguito, come si è detto in precedenza, risulta superiore alle stime contenute nel budget, che prevedevano l'importo di 8,7 milioni di euro.

Riguardo alle componenti positive di reddito, i ricavi netti totali sono aumentati di 0,8 milioni di euro, passando dai 39,4 milioni di euro del 2006 ai 40,2 milioni di euro del 2007. I ricavi netti previsti nel budget indicavano la cifra di 40,0 milioni di euro.

I proventi da partecipazioni si attestano a 13,6 milioni di euro con un incremento di 1,0 milioni di euro, determinato dalla positiva dinamica delle nuove acquisizioni di partecipazioni e delle cessioni, che ha consentito ricavi per corrispettivi da impieghi in partecipazioni per 12,8 milioni di euro e 0,8 milioni di euro per dividendi; conseguentemente i proventi di tesoreria hanno registrato un

decremento (0,6 milioni di euro rispetto a 1,1 milioni di euro dell'esercizio precedente) per effetto di una minore giacenza media delle disponibilità liquide derivate dai maggiori flussi finanziari per partecipazioni.

I ricavi derivanti da servizi professionali ammontano nel 2007 a 8,1 milioni di euro, in linea con l'esercizio precedente, e comprendono i proventi per la gestione dei programmi già avviati negli anni precedenti e dei nuovi progetti. A tali servizi si aggiungono quelli svolti per la gestione del Fondo di Venture Capital, che ha registrato nel 2007 un notevole incremento del portafoglio partecipazioni, nonché i servizi specialistici di consulenza ed assistenza a vantaggio delle iniziative di investimento all'estero.

L'attività di gestione dei fondi agevolati ha consentito di raggiungere nel 2007 elevati livelli di commissioni teoriche (12,6 milioni di euro riguardo al fondo ex lege 295/73 e 7,4 milioni di euro riguardo al fondo ex lege 394/81) ovvero di superare del 15% il tetto di 17,7 milioni di euro previsto dalle convenzioni pubbliche per la gestione dei fondi agevolati.

I costi diretti della SIMEST (22 milioni di euro) sono in linea rispetto all'esercizio precedente. In particolare le spese amministrative di funzionamento (20,4 milioni di euro) hanno subito un lieve incremento pari a 0,2 milioni di euro rispetto all'esercizio 2006, mentre i costi esterni per servizi professionali (1,6 milioni di euro) hanno subito un lieve decremento pari a 0,2 milioni rispetto all'esercizio 2006.

Sottraendo dai ricavi netti totali (40,2 milioni di euro) i costi diretti (22 milioni di euro) si ottiene un Margine Operativo Lordo di 18,2 milioni di euro.

Il Margine Operativo Lordo dell'esercizio 2007 registra un incremento di 0,8 milioni di euro rispetto ai 17,4 milioni di euro dell'esercizio 2006. Tale incremento (0,8 milioni di euro) corrisponde esattamente all'incremento dei ricavi netti totali dell'esercizio 2007 (0,8 milioni) rispetto all'esercizio 2006, in presenza di costi diretti rimasti immutati negli esercizi 2006 e 2007. Va rilevato che il Margine Operativo Lordo raggiunto alla fine del 2007 (18,2 milioni di euro) è superiore alle stime di budget che prevedevano la cifra più contenuta di 17,9 milioni di euro.

Accantonamenti e rettifiche ammontano a 2,5 milioni di euro, mentre le attività straordinarie ammontano complessivamente a 0,7 milioni di euro di proventi derivanti da plusvalenze su partecipazioni e 0,3 milioni di euro per oneri straordinari.

Dopo gli accantonamenti e le plusvalenze sopraindicate, l'utile prima delle imposte è di 16,1 milioni di euro, in aumento di 0,8 milioni di euro rispetto a 15,3

milioni di euro del 2006.

Le imposte nel 2007 ammontano a 7,1 milioni di euro con conseguente utile netto di 9 milioni di euro.

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO DEGLI ULTIMI DUE ESERCIZI

(milioni di euro)

| | 2007 | 2006 |
|---|-------------|-------------|
| ATTIVITÀ CARATTERISTICHE | | |
| proventi ordinari da partecipazioni | 13,6 | 12,6 |
| ricavi per servizi professionali | 8,1 | 8,1 |
| proventi (oneri) di tesoreria | 0,6 | 1,1 |
| altri proventi e oneri (-) di gestione | 0,2 | 0,2 |
| commissioni da gestione dei fondi agevolati | 17,7 | 17,4 |
| RICAVI NETTI TOTALI | 40,2 | 39,4 |
| costi di funzionamento | -20,4 | -20,2 |
| costi esterni sui servizi professionali | -1,6 | -1,8 |
| COSTI DIRETTI | -22 | -22 |
| MARGINE OPERATIVO | 18,2 | 17,4 |
| accantonamenti per rischi finanziari generali | -2,1 | -3,9 |
| accantonamenti per rischi su crediti | -0,4 | -0,7 |
| accantonamenti per altri rischi ed oneri | 0 | -0,2 |
| ACCANTONAMENTI E RETTIFICHE | -2,5 | -4,8 |
| plusvalenze (minusvalenze) da partecipazioni | 0,7 | 3 |
| proventi e oneri (-) straordinari | -0,3 | -0,3 |
| UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE | 16,1 | 15,3 |
| imposte sul reddito | -7,1 | -6,7 |
| UTILE NETTO | 9 | 8,6 |

5.2.2. Lo stato patrimoniale

Lo stato patrimoniale della SIMEST al 31 dicembre 2007 presenta un totale del patrimonio netto ammontante ad euro 221.268.017.

Nell'attivo sono presenti, quale voce con l'importo più rilevante, le partecipazioni per un importo complessivo di euro 235.096.350 (in aumento rispetto alle partecipazioni del 2006 pari a euro 223.720.332).

Nel passivo è presente un capitale di euro 164.646.232 e riserve per euro 45.852.404.

STATO PATRIMONIALE

| ATTIVO | 2007 | 2006 |
|---|--------------------|--------------------|
| cassa e disponibilità | 16.987 | 12.569 |
| crediti verso enti creditizi | 1.151.275 | 11.444.555 |
| a) a vista | 1.151.275 | 1.743.466 |
| b) altri crediti | 0 | 9.701.089 |
| crediti verso clientela | 27.213.828 | 27.649.579 |
| obbl. e altri titoli a reddito fisso | 0 | 1.891.378 |
| partecipazioni | 235.096.350 | 223.720.332 |
| immobilizzazioni immateriali | 802.548 | 950.942 |
| a) costi di impianto e ampliamento | 0 | 0 |
| b) altri costi pluriennali | 802.548 | 950.942 |
| immobilizzazioni materiali | 374.387 | 442.023 |
| altre attività | 9.967.964 | 6.890.209 |
| ratei e risconti attivi | 209.356 | 238.884 |
| a) ratei attivi | 3.112 | 45.420 |
| b) risconti attivi | 206.244 | 193.464 |
| TOTALE ATTIVO | 274.832.695 | 273.240.471 |

| PASSIVO | 2007 | 2006 |
|--|--------------------|--------------------|
| altre passività | 23.689.328 | 26.616.143 |
| ratei e risconti passivi | 51.226 | 92.799 |
| a)ratei passivi | 0 | 1.482 |
| b)risconti passivi | 51.226 | 91.317 |
| tratt.di fine rapporto di lav.sub. | 3.955.939 | 4.303.749 |
| fondi per rischi e oneri | 4.621.041 | 5.230.529 |
| a)fondi imposte e tasse | 174.047 | 773.535 |
| b)altri fondi | 4.446.994 | 4.456.994 |
| fondi rischi su crediti | 2.110.416 | 1.710.416 |
| fondo per rischi finanziari generali | 19.136.728 | 17.036.728 |
| capitale | 164.646.232 | 164.646.232 |
| sovrapprezzi di emissione | 1.735.551 | 1.735.551 |
| riserve | 45.852.404 | 43.257.201 |
| a)riserva legale | 17.407.261 | 16.976.705 |
| b)altre riserve | 28.445.143 | 26.280.496 |
| utile (perdita) d'esercizio | 9.033.830 | 9.611.123 |
| TOTALE DEL PATRIMONIO NETTO | 221.268.017 | 218.250.107 |
| TOTALE PASSIVO | 274.832.695 | 273.240.471 |
| GARANZIE E IMPEGNI | | |
| garanzie rilasciate | 0 | 83.000 |
| impegni | 75.264.060 | 93.034.753 |
| a)per operazioni a termine in titoli | 0 | 9.716.853 |
| b)per le partecipazioni a società all'estero | 76.764.060 | 83.317.900 |
| TOTALE GARANZIE E IMPEGNI | 76.264.060 | 93.117.753 |

La struttura patrimoniale al 31 dicembre 2007 presenta attività per 274,8 milioni di euro con un aumento di 1,6 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente (273,2 milioni di euro al 31.12.2006).

Le variazioni dell'Attivo riguardano, principalmente, il rilevante aumento del valore complessivo del portafoglio delle partecipazioni, che si attesta a 235,1 milioni di euro (223,7 milioni di euro al 31.12.2006), a seguito della dinamica delle nuove acquisizioni (42 milioni di euro) e delle cessioni e rettifiche di valore dell'esercizio (30,6 milioni di euro).

L'incremento delle poste dell'Attivo viene bilanciato dalla riduzione delle disponibilità di tesoreria pari a 12,1 milioni di euro, derivante, secondo l'ente, soprattutto dalle dinamiche degli impieghi e delle dismissioni in partecipazioni.

La voce crediti (comprendente: crediti verso clientela, altre attività e ratei e risconti attivi) al 31.12.2007 è pari a 37,3 milioni di euro. Si rileva un aumento di 2,5 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente (34,8 milioni di euro) dovuto in maggior misura all'incremento dei crediti derivanti dalle attività partecipative.

Le variazioni del Passivo patrimoniale al 31.12.2007 riguardano innanzitutto la voce debiti (comprendente: altre passività, ratei e risconti passivi, TFR e fondi imposte). I debiti ammontano complessivamente a 27,8 milioni di euro con una diminuzione di 3 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente (31,8 milioni di euro), dovuta principalmente alla riduzione dei debiti su cessione di partecipazione.

L'importo complessivamente accantonato al 31.12.2007 per il totale dei fondi per rischi (oneri, crediti, finanziari generali) è di 25,7 milioni di euro, di cui 2,5 milioni di euro relativi all'accantonamento dell'esercizio 2007. Tale importo, secondo l'ente, dovrebbe assicurare adeguatamente la SIMEST da eventuali rischi derivanti dallo svolgimento dell'attività d'impresa.

In particolare il fondo per rischi finanziari generali ammonta a 19,1 milioni di euro con un incremento, rispetto al precedente esercizio, di 2,1 milioni di euro in relazione sia all'eventuale rischio generico di perdite connesse agli investimenti in partecipazioni sia dell'eventuale rischio generico di SIMEST come gestore dei Fondi agevolati L. 295/73 e L. 394/81 e del Fondo di Venture Capital.

Riguardo al fondo per rischi su crediti, al 31.12.2007 la voce è stata adeguata ad un importo di 2,1 milioni di euro per fronteggiare eventuali rischi di perdite future di crediti derivanti da situazioni di insolvenza e d'inesigibilità con un accantonamento di 0,4 milioni di euro.

Il patrimonio netto al 31.12.2007 ammonta a 221,3 milioni di euro con un aumento di 3,1 milioni di euro rispetto ai 218,2 milioni di euro al 31.12.2006. Il

patrimonio netto è di fatto investito totalmente in partecipazioni all'estero, le quali al 31.12.2007 raggiungono un valore complessivo di 235,1 milioni di euro pari al 106% del patrimonio sociale.

Gli impegni finanziari al 31.12.2007 riguardano le quote di partecipazione SIMEST nei progetti approvati per 76,3 milioni di euro (in diminuzione rispetto all'esercizio precedente di 7 milioni di euro).

Va osservato che la minore consistenza del capitale sociale rispetto a quello inizialmente previsto ha posto la SIMEST in una situazione di difficoltà oggettiva, dovendosi confrontare con un sostanziale problema di copertura. Come si è visto al 31/12/2007 il patrimonio netto (221,3 milioni di euro) risulta investito in partecipazioni per il 106% (235,1 milioni di euro). Tale esposizione è aumentata nel corso degli ultimi anni rispetto ad un investimento del patrimonio netto in partecipazioni per il 74% alla fine del 2004.

STRUTTURA PATRIMONIALE DEGLI ULTIMI DUE ANNI DI ATTIVITÀ*(milioni di euro)*

| al 31 dicembre | 2007 | 2006 |
|--|--------------|--------------|
| ATTIVITÀ | | |
| partecipazioni | 235,1 | 223,7 |
| disponibilità di tesoreria | 1,2 | 13,3 |
| crediti | 37,3 | 34,8 |
| beni strumentali | 1,2 | 1,4 |
| TOTALE ATTIVITÀ | 274,8 | 273,2 |
| PASSIVITÀ E FONDI | | |
| debiti e fondo imposte e tasse | 27,8 | 31,8 |
| fondi per oneri e rischi | 25,7 | 23,2 |
| TOTALE PASSIVITÀ | 53,5 | 55 |
| PATRIMONIO NETTO | | |
| capitale sociale | 164,6 | 164,6 |
| riserve e sovrapprezzi azioni | 47,7 | 45 |
| utile di esercizio | 9 | 8,6 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO | 221,3 | 218,2 |
| TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO | 274,8 | 273,2 |
| garanzie rilasciate | 0 | 0,1 |
| impegni per partecipazioni da acquisire | 76,3 | 83,3 |
| per operazioni a termine in titoli | 0 | 9,7 |
| ROE | 5,50% | 5,20% |

CONSIDERAZIONI CONCLUSIVE

Le attività di investimento all'estero promosse dalla SIMEST nel 2007 hanno risentito non soltanto del mutato quadro economico mondiale ma anche dell'adesione della Romania e Bulgaria alla Unione Europea, con conseguente esclusione di tali nazioni dai settori internazionali, sui quali può intervenire l'ente.

Tali paesi avevano rappresentato negli anni precedenti un'importante base sia per nuovi insediamenti produttivi che per acquisizioni ed ampliamenti. Queste due nazioni erano state interessate da oltre il 15% degli investimenti degli anni precedenti.

Nonostante tale situazione sfavorevole la SIMEST nel 2007 ha, comunque, mantenuto un elevato target operativo soprattutto nelle attività di business, complessivamente incrementate, e ha conseguito risultati economici positivi.

La SIMEST ha effettuato nel 2007 investimenti in partecipazioni, sulla base dei progetti presentati dagli imprenditori italiani, in tutte le aree geografiche di sua pertinenza.

La ripartizione per aree di tali investimenti mostra come l'Asia, il Mediterraneo, il Medio Oriente e l'Europa Centro Orientale continuino a rappresentare le principali zone di attrazione per le imprese italiane.

Significative sono anche altre aree quali l'America del Nord e l'America del Centro-Sud, dove i progetti, pur essendo ancora contenuti nel numero, assumono però singolarmente una particolare rilevanza.

Nello specifico i nuovi progetti approvati nel 2007, in linea con il 2006, risultano così ripartiti: n. 22 in Cina, n. 7 in Russia, n. 5 in India, Brasile e Tunisia, n. 4 in Marocco e n. 3 in Turchia ed USA.

Come si vede anche nel 2007 è confermato il forte interesse per la Cina con un impegno finanziario della SIMEST pari a 19,2 milioni di euro.

Nel precedente esercizio erano rilevanti i progetti in Romania (n. 15 progetti) ed in Bulgaria (n.6 progetti). A seguito del loro ingresso nella UE (dal 1 gennaio 2007) non possono più essere affiancati dalla SIMEST progetti che li riguardino.

Tuttavia nuovi paesi si affacciano per gli investimenti sostenibili dalla SIMEST quali il Vietnam, l'Arabia Saudita ed il Messico. Nel 2007 sono stati approvati n. 2 progetti per ciascuna di tali nazioni.

Nel 2007 la SIMEST ha complessivamente approvato n. 89 progetti per 82 milioni di euro, con un evidente decremento rispetto a i n. 99 progetti approvati nel 2006 per 124 milioni di euro.

A seguito delle partecipazioni acquisite e dismesse nell'esercizio risulta alla

data del 31.12.2007 un portafoglio di partecipazioni SIMEST in 238 società all'estero per un valore complessivo di 229,9 milioni di euro.

Si registra quindi un lieve incremento rispetto al portafoglio di partecipazioni al 31.12.2006 (n. 235 società per un valore di 224 milioni di euro).

Il conto economico 2007 della SIMEST presenta un utile netto di 9 milioni di euro con un incremento rispetto agli 8,6 milioni di euro del 2006.

In presenza di costi diretti (22 milioni di euro) immutati nel 2007 rispetto al 2006, l'aumento dell'utile netto è stato determinato dall'aumento dei ricavi netti totali (40,2 milioni di euro) rispetto ai ricavi netti totali del 2006 (39,4 milioni di euro).

L'aumento dei ricavi è dovuto soprattutto all'aumento dei proventi da partecipazioni, che si attestano a 13,6 milioni di euro, con un incremento rispetto all'anno 2006 di 1,0 milioni di euro, determinato dalla positiva dinamica delle nuove acquisizioni di partecipazioni e delle cessioni.

Il costo del personale, pur in presenza di un numero di dipendenti pressoché costante negli ultimi anni, ha registrato un aumento: 12 milioni di euro nel 2007 rispetto a 11,8 milioni di euro nel 2006.

Pur essendo sceso il costo delle consulenze da 1,8 milioni di euro nel 2006 a 1,6 milioni di euro nel 2007, il numero degli incarichi ad estranei all'ente si mantiene molto elevato.

I consulenti esterni, in termini meramente numerici, sono pari a circa un terzo del personale dipendente.

Va osservato che due collaboratori esterni sono inseriti nella struttura organizzativa aziendale con ruoli di responsabilità di primo piano.

Ad alcuni consulenti sono affidati più incarichi con contratti separati.

In molti casi gli incarichi di consulenza sono di durata annuale e vengono rinnovati nell'anno successivo.

La situazione complessiva delle consulenze andrebbe meglio organizzata, provvedendo ad una riduzione del numero delle medesime e alla predeterminazione di criteri e parametri oggettivi di ricerca e di selezione dei candidati agli incarichi.

Inoltre non dovrebbero essere affidate, tramite incarichi di consulenza, ad estranei funzioni di direzione di strutture aziendali dell'ente.

La SIMEST, strutturata nella forma di società per azioni, della quale lo Stato costituisce il principale azionista, era stata istituita prevedendo un capitale sociale di 498 miliardi di lire corrispondenti a 257,20 milioni di euro, da sottoscrivere per 250 miliardi di lire, pari al 51% circa, dal Ministero dello Sviluppo Economico, e per 248 miliardi di lire, pari al restante 49% circa, dai soci privati di minoranza.

Al 31.12. 2007, il capitale della SIMEST ammonta a 164,6 milioni di euro, valore rimasto pressoché invariato rispetto a quello esistente al 31.12.1998.

Lo Stato, avendo sottoscritto una quota pari a 125,14 milioni di euro detiene il 76% mentre i privati con 39,51 milioni di euro detengono il restante 24%.

L'Assemblea degli azionisti ha deliberato più volte l'aumento del capitale fino alla concorrenza del valore di 257,20 milioni di euro, tuttavia gli azionisti privati hanno sempre disatteso l'impegno inizialmente assunto.

La minore consistenza del capitale sociale rispetto a quello inizialmente previsto ha posto la SIMEST in una situazione di difficoltà oggettiva, dovendosi confrontare con un sostanziale problema di copertura.

Difatti, nonostante il recupero di fondi derivanti dal disimpegno delle acquisizioni azionarie in precedenza assunte, le partecipazioni in atto e gli impegni già presi per progetti approvati hanno determinato una consistente esposizione.

Alla data del 31.12.2007, il patrimonio netto, ammontante a 221,3 milioni di euro, risulta investito in partecipazioni per il 106% (235,1 milioni di euro).

Va considerato che tale esposizione è aumentata nel corso degli ultimi anni.

Difatti il patrimonio netto, alla fine del 2006, era investito in partecipazioni per il 102,5%, alla fine del 2005, era investito in partecipazioni per l'82% e, alla fine del 2004, era investito in partecipazioni per il 74%.

Deve essere rilevato che nonostante le difficoltà di ordine patrimoniale sopra rappresentate la SIMEST ha comunque assolto nel corso dell'esercizio 2007 alle finalità istituzionali attribuite dalla normativa.

La sua attività è risultata utile per l'internazionalizzazione delle aziende italiane e la loro penetrazione nel mercato mondiale con particolare riferimento alle piccole e medie imprese.



SOCIETÀ ITALIANA PER LE IMPRESE ALL'ESTERO S.P.A. (SIMEST)

ESERCIZIO 2007

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

RELAZIONE SULLA GESTIONE

SITUAZIONE ECONOMICA GENERALE

Nel 2007 è proseguita, con un incremento del 4,9%, la fase di crescita dell'economia mondiale in atto negli ultimi anni.

Il contributo più significativo alla fase espansiva dell'economia mondiale è derivato dalla notevole crescita delle economie più dinamiche dei paesi emergenti: Cina ed India hanno mostrato entrambe un rilevante incremento del PIL, rispettivamente dell'11,4% e del 9,2%.

Negli USA la crescita del PIL si è attestata al 2,2% ed in Giappone al 2,1%.

L'America Centrale e Meridionale ha registrato una significativa crescita del PIL, stimata al 5,6%. Un importante fattore di riequilibrio dello sviluppo mondiale è rappresentato dalla buona *performance* dell'area dell'euro, con un aumento del PIL del 2,6%.

Tuttavia, nel quarto trimestre del 2007, l'attività economica mondiale ha mostrato segnali di rallentamento, concentratisi nelle economie più avanzate, e in particolare negli USA, mentre le economie emergenti hanno continuato la fase di espansione.

La crisi originatasi nel mercato dei mutui *sub-prime* americani, che si è poi progressivamente estesa anche ad altri settori del sistema finanziario, ha contribuito in modo determinante a tale decelerazione. Ulteriore elemento di preoccupazione è costituito dalla tuttora incompleta valutazione degli effetti di detta crisi sulla situazione economico-finanziaria e patrimoniale del sistema bancario statunitense e, in parte, anche europeo.

Nel quarto trimestre del 2007 si è registrata inoltre un'accelerazione dell'inflazione, dovuta sia al settore energetico, sia – a differenza che in passato – ad alcuni comparti relativi alle materie prime alimentari.

Il perdurare di tali dinamiche inflattive è un significativo ostacolo per l'adozione di politiche

monetarie espansive atte a favorire il superamento delle attuali incertezze sugli andamenti congiunturali mondiali.

Pertanto, resta concreto il rischio che, oltre ad un possibile inasprimento delle condizioni del credito per imprese e famiglie, derivante dalla crisi sui mercati finanziari, si realizzi una perdita del potere di acquisto conseguente all'incremento dell'inflazione.

Tale scenario potrebbe generare, soprattutto nelle economie più avanzate, una riduzione della domanda, con effetti anche sulla crescita dei mercati emergenti e conseguente rallentamento della domanda mondiale.

Per tali motivi le previsioni dell'FMI per il 2008, relative alla crescita dell'economia mondiale, si attestano al 3,7%, il dato più basso degli ultimi cinque anni, e sono tuttora caratterizzate da elementi di elevata incertezza.

In particolare, si prevede un tasso di incremento del PIL dello 0,5% per gli USA e dell'1,4% per l'area dell'euro, mentre i principali paesi emergenti dovrebbero registrare rallentamenti relativamente modesti rispetto agli attuali, notevolmente elevati, tassi di crescita economica.

Tuttavia, detti scenari possono essere influenzati in misura significativa dall'evoluzione del quadro finanziario globale che potrebbe generare, in caso di emersione di ulteriori gravi perdite nei bilanci delle principali banche mondiali, scenari di razionamento del credito e conseguente recessione da indebolimento della domanda, che si ripercuoterebbe – ovviamente – anche sui tassi di crescita dei paesi emergenti.

Infine, il commercio mondiale, dopo la crescita del 9,2% registrata nel 2006, nel 2007 ha consolidato il suo *trend* positivo, seppur a livelli meno elevati, con un incremento stimato del 6,8%. Le previsioni per il 2008 sono per un proseguimento della tendenza di fondo, ad un

tasso, più contenuto, del 5,6%. Ovviamente, anche in questo caso le stime sono soggette a variazioni al ribasso in conseguenza del deterioramento del contesto economico globale.

L'economia italiana

Anche per quanto riguarda l'Italia, è necessario premettere che, nonostante il 2007 sia stato caratterizzato da indicatori economici significativamente positivi, già dal quarto trimestre dell'anno la situazione economica generale è andata progressivamente peggiorando, ripercuotendosi sulle previsioni per il 2008.

Nel 2007 l'Italia ha mostrato una crescita del PIL pari all'1,5%, in decelerazione rispetto al 2006. Detto valore, pur positivo, è significativamente inferiore alla crescita del 2,6% dei paesi dell'area dell'euro e, in Europa, si confronta con il 3,1% del Regno Unito, il 2,5% della Germania e l'1,9% della Francia.

Contributi positivi alla crescita del PIL sono venuti dalla domanda nazionale al netto della varia-

zione delle scorte e, in minor misura, dalla domanda estera netta.

A sostenere la crescita in termini reali del PIL sono stati i settori dell'industria in senso stretto, delle costruzioni e dei servizi, mentre il comparto dell'agricoltura, silvicoltura e pesca ha mostrato una crescita nulla.

L'accelerazione dei prezzi dei beni energetici e alimentari, nonché l'inasprimento delle condizioni di finanziamento a seguito delle turbolenze dei mercati finanziari, hanno contribuito in modo determinante al rallentamento della dinamica dei consumi, verificatosi nella seconda parte dell'anno.

Secondo i dati ISTAT la produzione industriale si è mantenuta sostanzialmente invariata rispetto all'anno precedente, con una flessione – secondo i dati corretti per i giorni lavorativi – dello 0,2% circa nella media del 2007 rispetto al 2006. Nel confronto tra la media dell'anno 2007 e quella del 2006, gli incrementi più significativi hanno riguardato i settori della gomma e materie plastiche (+3,4%), delle raffinerie di petrolio (+3,3%) e dei tessili e abbigliamento

(+3,2%). Le flessioni più ampie hanno invece riguardato i settori delle pelli e calzature (-7,4%), degli apparecchi elettrici e di precisione (-6,1%) e del legno e prodotti in legno (-2,7%). Per il 2008, le prospettive di crescita dell'economia sono caratterizzate da incognite legate alla difficile congiuntura globale, aggravata – nel caso specifico – dal livello del debito pubblico che ostacola l'attuazione di politiche economiche espansive. Inoltre, la ripresa della dinamica inflattiva contribuisce all'erosione del reddito disponibile e alla moderazione della domanda. Pertanto, è atteso un incremento del PIL, nel 2008, ad un tasso dello 0,3%.

Nella media del 2007 l'occupazione in Italia ha registrato un incremento dell'1%. Il tasso di disoccupazione è diminuito al 6,1% dal 6,8% dell'anno precedente.

Con riferimento all'inflazione, nella media del 2007, essa è stata pari all'1,8%, in rallentamento di tre decimi di punto rispetto al 2006. Tuttavia, la dinamica inflattiva ha registrato un'accelerazione nell'ultima parte dell'anno: a dicembre 2007, il tasso tendenziale annuo è risultato del 2,6%. Le prospettive per il 2008 sono per un ulteriore incremento dell'inflazione, a seguito, oltre che dell'andamento dei prezzi delle materie prime energetiche ed alimentari, anche di adeguamenti tariffari, dovuti anch'essi all'aumento in corso dei prezzi dei prodotti petroliferi. Le previsioni per l'inflazione per il 2008 vengono di volta in volta aggiornate al rialzo con valori ben superiori al 3%.

Le esportazioni di beni e servizi hanno registrato, nel 2007, una crescita del 5% rispetto al 2006. Nel 2008 l'andamento delle esportazioni italiane è previsto – nonostante il notevole deterioramento della congiuntura globale – solo in moderato rallentamento. Detta tenuta delle esportazioni, ancor più rilevante in presenza di una persistente perdita di competitività di prezzo delle nostre merci, consegue alla crescente competitività in fattori diversi dal prezzo (qualità dei prodotti, tempi di consegna, adeguamento rapido alle esigenze della domanda).

Emerge quindi, in modo ancor più significativo che negli anni scorsi, la necessità di un sostegno costante e sostanziale all'internazionalizzazione produttiva del Paese, al fine di affrontare in modo efficace la crescente competitività globale e di sostenere l'incremento del PIL in presenza di una domanda interna moderata per l'erosione del potere d'acquisto. Tutto ciò, ovviamente, mantenendo in Italia le fasi più importanti e a maggior contenuto di valore aggiunto dei processi produttivi, in una strategia di continua espansione del *made in Italy* sui mercati internazionali.

Le prospettive di internazionalizzazione produttiva del Paese dovranno quindi sempre più caratterizzarsi per la costante ricerca della qualità e dell'innovazione, sia di prodotto che di processo. Le buone *performance* delle esportazioni italiane negli ultimi anni, che hanno contribuito significativamente alla tenuta del PIL, conseguono infatti anche al riposizionamento di alcuni settori dell'industria italiana nella produzione di beni legati all'eccellenza qualitativa e alla specializzazione, talvolta di nicchia, con caratteri di personalizzazione del prodotto. Ciò ha rafforzato la percezione sui mercati esteri del *made in Italy*.

Il mantenimento e l'accrescimento della competitività sui mercati internazionali rende altresì indispensabile, da parte delle imprese italiane, il ricorso a forme di investimento diretto all'estero, che consentono di posizionarsi in modo stabile sui principali mercati.

La crescita economica di importanti paesi emergenti consente una crescente disponibilità di reddito delle famiglie che tendono sempre più ad utilizzare prodotti di qualità. Ciò rappresenta un'importante opportunità di sviluppo per le nostre imprese che, mantenendo progettazione e *design* in Italia, assicurano elevati *standard* qualitativi e di assistenza post-vendita. Il dinamismo economico dei principali paesi emergenti consente inoltre, alle imprese italiane, possibilità di inserimento nei comparti della logistica e delle infrastrutture.

Gli investimenti diretti

Il livello dei flussi degli investimenti esteri nel 2007, stimato dall'UNCTAD in 1.538 miliardi di dollari, ha registrato una crescita di circa il 18% rispetto al 2006, ai più alti livelli assoluti mai raggiunti in precedenza. Tuttavia, sussistono perplessità sul mantenimento anche nel 2008 di un *trend* positivo, a causa dell'indebolimento del quadro macroeconomico e della crisi in atto nel comparto del credito.

Nel 2007 la crescita degli IDE ha riguardato, analogamente al 2006, pressoché tutte le principali aree di destinazione. Si è confermato in aumento il flusso verso i paesi sviluppati, salito, pur con differenze anche significative tra i diversi paesi, di circa il 17% rispetto all'anno precedente, per un ammontare di circa 1.002 miliardi di dollari.

Gli investimenti diretti nei paesi emergenti e in via di sviluppo, stimati in 536 miliardi di dollari con un incremento di circa il 20% rispetto all'anno precedente, hanno raggiunto un'incidenza del 35% rispetto al totale degli IDE mondiali.

In Asia e Oceania l'aumento complessivo degli IDE è stato del 7% circa, con flussi stimati in 277 miliardi di dollari. Significativi incrementi percentuali hanno riguardato Malaysia, Singapore ed Hong Kong, mentre la Cina ha consolidato, con 67 miliardi di dollari stimati, i notevoli valori dell'anno precedente. L'India, pur mantenendosi su livelli assoluti elevati (circa 15 miliardi di dollari), registra una flessione di circa il 9% rispetto al 2006.

Significativi aumenti si sono registrati anche per gli investimenti nei paesi dell'Europa Sud Orientale e C.S.I. (+41% circa per un ammontare di 98 miliardi di dollari). In particolare, si rileva il forte aumento degli investimenti verso la Russia (+70% per un ammontare stimato in 49 miliardi di dollari). All'incremento degli IDE nell'area dell'Europa Sud Orientale hanno contribuito significativamente i processi di privatizzazione.

Nell'area del Medio Oriente si è invece registrato un andamento lievemente riflessivo degli IDE,

stimati in calo del 12% circa, a 53 miliardi di dollari. Turchia e paesi del Golfo produttori di petrolio hanno continuato ad attrarre la maggior parte degli investimenti nell'area, ma le incertezze di natura geopolitica, in parte della regione, hanno agito da moderatore dei flussi.

Dopo un periodo di relativa stagnazione, i flussi di IDE verso l'America Centrale e Meridionale sono aumentati al livello record di 125 miliardi di dollari stimati (+50% circa rispetto al 2006). Nell'ambito di tale area, Brasile e Messico si confermano quali principali paesi di destinazione; anche il Cile registra un notevole incremento degli investimenti esteri.

La positiva dinamica degli IDE ha riguardato anche l'Africa, che ha confermato i livelli del 2006, con flussi stabili, stimati in 36 miliardi di dollari. Oltre ad investimenti nelle attività estrattive ed industrie correlate, vi sono stati, anche nell'area, investimenti nel comparto bancario. I maggiori paesi destinatari di IDE sono stati Egitto, Marocco e Sud Africa.

Anche nel 2007 gli USA si confermano il primo paese destinatario di IDE, stimati in 193 miliardi di dollari, in aumento del 10% circa rispetto al 2006, mentre il flusso di IDE verso i paesi dell'Unione Europea ha registrato un incremento del 15% circa, attestandosi ad un valore stimato di 610 miliardi di dollari.

Le prospettive globali per il 2008 per gli investimenti diretti risentono negativamente delle previsioni di rallentamento dell'economia internazionale e, alla luce di un declino già registrato nella seconda metà del 2007, per le attività di acquisizioni e fusioni internazionali, restano caratterizzate dall'incertezza per l'intero 2008.

Per quanto riguarda i paesi investitori, accanto ai paesi industrializzati, cresce il contributo dei paesi emergenti; tra di essi è significativo il ruolo della Cina.

L'aumento degli IDE registrato negli ultimi anni ha contribuito a migliorare le economie di molti paesi: la realizzazione di investimenti diretti all'estero, se effettuata in condizioni di reciprocità, consente di ottimizzare la produzione industriale, concorrendo alla realizzazione di un'efficace allocazione delle risorse produttive, dando altresì un notevole impulso verso il benessere di popolazioni di paesi in precedenza solo marginalmente coinvolti nello sviluppo mondiale.

Per quanto concerne l'Italia, si assiste ad una fase in cui il nostro Paese può beneficiare in misura notevole della crescente globalizzazione dei mercati, grazie alle sue caratteristiche di paese trasformatore industriale. Infatti, l'Italia si caratterizza per la presenza di medie e piccole imprese rivolte a produzioni che a livello mondiale ricoprono segmenti di mercato o nicchie spesso di eccellenza.

L'aumento del benessere nei paesi emergenti costituisce un'opportunità per le imprese del comparto del *made in Italy*, internazionalmente noto per produzioni di elevata qualità e *design*, cura del prodotto e personalizzazione dello stesso. La dimensione delle nostre imprese rende necessaria l'organizzazione e l'aggregazione per consentire un più efficace accesso ai nuovi mercati, sia riguardo alla distribuzione commerciale che alla logistica degli insediamenti produttivi.

In tale contesto il Sistema Paese ha giocato un ruolo importante che si rivela determinante soprattutto per lo sviluppo internazionale delle PMI.

Sulla base dei dati più aggiornati di bilancia dei pagamenti, i flussi in uscita dall'Italia per investimenti diretti nel 2007 hanno superato i 60 miliardi di euro, grazie anche ad una rilevante acquisizione in Europa nel settore energetico.

ATTIVITÀ DI PROMOZIONE

L'attività di promozione sviluppata da SIMEST nel 2007 ha avuto come suo principale obiettivo il miglioramento della conoscenza del ruolo svolto a sostegno del processo di internazionalizzazione delle imprese e del rafforzamento della loro capacità competitiva sui mercati internazionali.

Attività con il sistema imprenditoriale e le missioni istituzionali all'estero

Nel 2007 si è consolidata la collaborazione sistematica con le diverse entità rappresentative del mondo delle imprese. Con ICE, Confindustria e ABI, nonché Unioncamere, sono state sviluppate molte attività nel corso delle missioni imprenditoriali, anche alla presenza delle più alte cariche istituzionali e dei rappresentanti del Governo italiano, che hanno visto altresì il coinvolgimento di importanti rappresentanti dell'industria e della finanza italiane.

- **Forum Tunisia con missione imprenditoriale italiana** (Tunisi). Iniziativa realizzata da ICE, Confindustria e ABI, che ha visto la presenza del Ministero del Commercio Internazionale ed alla quale SIMEST ha dato il proprio supporto tecnico per lo sviluppo delle *partnership* italo-tunisine partecipando attivamente agli incontri *BtoB*. In occasione della missione SIMEST, in collaborazione con Assafrica & Mediterraneo (organizzazione facente capo a Confindustria) e Confindustria Vicenza, ha realizzato "Investire in Tunisia", una guida specifica per gli operatori italiani interessati al paese.
- **Missione in India** (Kolkata, Bangalore e Mumbai). La missione istituzionale ed imprenditoriale si è svolta alla presenza del

Presidente del Consiglio e del Ministero del Commercio Internazionale. La partecipazione di SIMEST si è articolata negli incontri istituzionali, nel contributo al seminario tecnico "*Industrial Investment in West Bengal: Law and Financial Instruments*" tenutosi a Kolkata, nonché nella partecipazione agli incontri *BtoB* programmati nelle diverse città indiane.

- **Missione in Corea del Sud** (Seul). Nel corso della missione istituzionale ed imprenditoriale, svoltasi alla presenza del Presidente del Consiglio e del Ministero del Commercio Internazionale, SIMEST ha tenuto una relazione tecnica sulla collaborazione italo-coreana in occasione della sessione "*Investment Opportunities*". Inoltre ha dato il proprio supporto tecnico agli incontri che si sono svolti fra imprenditori italiani e coreani.
- **Forum sulla collaborazione industriale Italia-Egitto** (Il Cairo). L'evento, realizzato in collaborazione tra l'Ambasciata d'Italia e l'ICE, ha visto la partecipazione SIMEST al seminario tecnico "*The Italian Investment abroad with particular reference to the Mediterranean Region*" e contemporaneamente agli incontri imprenditoriali *BtoB*.
- **Missione in Algeria** (Algeri). L'evento realizzato da ICE, Confindustria e ABI, in occasione della Fiera Internazionale di Algeri, ha visto la partecipazione del Ministero del Commercio Internazionale. SIMEST ha preso parte attivamente all'evento sia con la presenza al convegno sullo sviluppo della collaborazione imprenditoriale italo-algerina, sia dando supporto tecnico agli incontri *BtoB*. SIMEST, inoltre, ha realizzato insieme ad Assafrica & Mediterraneo e alla UIR – Unione degli Industriali e delle Imprese di Roma – un "manuale d'istruzione" per costruire progetti imprenditoriali nel paese.

■ **Italian Business Mission to South Africa** (Johannesburg, Città del Capo e Durban). La missione istituzionale ed imprenditoriale che è stata organizzata da ICE, Confindustria e ABI, in occasione della visita nel paese del Ministero degli Affari Esteri e del Ministero del Commercio Internazionale, ha visto SIMEST giocare un ruolo attivo che si è declinato nella partecipazione al seminario tecnico *"Financial Instruments and Investment Opportunities in South Africa"* a Johannesburg, nell'attività di assistenza alle imprese italiane impegnate negli incontri *BtoB* di Johannesburg, Città del Capo e Durban e nella realizzazione, in collaborazione con Assafrica & Mediterraneo, del terzo "manuale d'istruzione" per gli investimenti nel paese. Nel corso del seminario tecnico SIMEST ha anche siglato un accordo di collaborazione con IDC - *Industrial Development Corporation*, la società finanziaria naziona-

le che promuove lo sviluppo economico ed industriale del Sud Africa.

■ **Missione in Kazakhstan** (Astana e Almaty). Alla missione organizzata da ICE, Confindustria e ABI, SIMEST ha dato il proprio supporto con la partecipazione al seminario tecnico sulla collaborazione imprenditoriale italo-kazakha tenutosi ad Astana e coordinato da Unioncamere. Funzionari SIMEST hanno quindi fornito assistenza alle aziende nel corso degli incontri *BtoB* svoltisi ad Almaty.

Il Ministero del Commercio Internazionale ha inoltre sviluppato nel 2007 un'intensa attività di missioni all'estero, sia preparatorie a quelle dedicate al Sistema Paese, sopra citate, sia finalizzate all'intensificazione dei rapporti per sviluppare le attività economiche con l'Italia. A tali missioni SIMEST ha assicurato il proprio supporto, sia a livello istituzionale che tecnico-economico.

In particolare si ricordano le seguenti missioni: **Azerbaijan, Brasile, Egitto, Libia, Sud Africa, Uzbekistan.**

Anche nel 2007 si è confermata l'attenzione di SIMEST per il continente africano. Due in particolare sono state le iniziative che hanno visto il coinvolgimento della Società: la prima, Africonstruct 2006 - *Investment Conference Construction & Civil Engineering*, in collaborazione con Assafrica & Mediterraneo, che ha visto nella conferenza di Yaoundè (gennaio-febbraio 2007) il suo momento culminante; la seconda, rappresentata dal Forum d'Affari Italia-Mozambico, organizzato da SIMEST in occasione della visita in Italia del Presidente del Mozambico Armando Emilio Guebuza (novembre 2007). Al forum, al quale è intervenuto il Ministero del Commercio Internazionale, hanno partecipato oltre 40 aziende italiane di vari settori: infrastrutture, agro-alimentare, costruzioni, siderurgico, meccanico, petrolifero. Alcune di queste, già presenti nel paese, hanno portato la loro testimonianza positiva sulle interessanti opportunità che il Mozambico offre alle imprese italiane.

Sul tema Africa, va inoltre ricordato il coinvolgimento di SIMEST nell'iniziativa del Ministero del Commercio Internazionale, finalizzata all'istituzione di una "Unità tecnica per l'Africa".

Inoltre, anche per il 2007, SIMEST ha assicurato il supporto al "flying desk" attivato a favore degli espositori italiani in occasione della fiera

Big Five a Dubai, che ha visto la presenza del Ministero del Commercio Internazionale.

Attività con i sistemi imprenditoriale ed istituzionale in Italia

Il 2007 ha visto l'intensificarsi delle attività di promozione da parte di SIMEST anche seguendo una logica di interventi di "supporto" alle iniziative istituzionali ed imprenditoriali realizzate in paesi esteri.

■ **Collaborazione con Confindustria.** Nel corso dell'anno sono stati realizzati numerosi convegni, sia per promuovere che per dare seguito alle missioni istituzionali ed imprenditoriali. A questo proposito vanno ricordati quelli che hanno seguito la missione in Tunisia, che si sono tenuti in Campania, Lazio, Liguria e Lombardia e quelli promozionali che hanno preceduto la missione in Algeria, svoltisi in Lazio, Lombardia e Veneto. Per la missione di sistema in Sud Africa di luglio 2007, SIMEST ha dato il proprio contributo ai seminari tenuti a Bari, Brescia, Milano, Napoli, Reggio Emilia e Torino.

Infine SIMEST ha dato il suo pieno supporto all'azione di promozione che ha preceduto la missione istituzionale ed imprenditoriale in Kazakhstan dell'ottobre 2007, articolatasi in una serie di convegni a Milano, Reggio Emilia e Venezia.

■ **Collaborazione con il "Sistema Camerale".** Il 2007 ha visto la realizzazione di varie iniziative a sostegno dell'internazionalizzazione delle imprese italiane, in collaborazione con il "Sistema Camerale". Vanno ricordati, a questo proposito, i seminari presso le Camere di Commercio/Aziende Speciali per l'Internazionalizzazione di Brescia, Modena, Varese, Perugia, Frosinone, Napoli, Milano e Torino. Un momento importante di tale collaborazione è stata la firma dell'accordo con Assocamerestero, finalizzato ad assicurare maggiore coordinamento alle

varie iniziative congiunte. A seguito di tale accordo sono state realizzate, nell'ultimo trimestre del 2007, quattro giornate SIMEST - Assocamerestero per rafforzare ulteriormente i contatti operativi con le Camere di Commercio italiane all'estero. Si ricorda, inoltre, la partecipazione SIMEST all'iniziativa della *Indo Italian Chamber of Commerce*, denominata "Namaste India 2007", che ha toccato Bologna, Milano, Vicenza e Torino. Un'altra attività di rilievo a cui ha preso parte SIMEST è la "Quinta Conferenza del Laboratorio Euro-Mediterraneo" promossa dalla Camera di Commercio di Milano e da Promos.

- **Collaborazione con l'ABI - Associazione Bancaria Italiana.** La collaborazione con l'Associazione si è intensificata nel corso dell'anno e, in particolare, in occasione delle varie missioni istituzionali ed imprenditoriali

all'estero. SIMEST ha preso parte ai numerosi incontri e seminari settoriali organizzati dall'ABI, svolgendo relazioni tecniche sugli strumenti e i servizi per le imprese italiane. SIMEST ha inoltre partecipato al "Forum Internazionalizzazione 2007" organizzato dall'Associazione a Roma nel mese di settembre. L'incontro, che era incentrato sui rapporti tra Banche, Imprese ed Istituzioni nell'era della globalizzazione, ha anche affrontato il tema della collaborazione bilaterale italo-araba tra Banche e Imprese.

- **Collaborazione con le associazioni imprenditoriali.** Nel corso dell'anno si è svolta una serie di iniziative realizzate dal "desk SIMEST" presso **UNACOMA** – Unione Nazionale Costruttori Macchine Agricole – per incontri congiunti SIMEST e Unione presso le aziende associate. In particolare sono stati tre i "road show" effettuati nel 2007.

- Anche con **ANFIA** - Associazione Nazionale Industrie Automobilistiche, **ANFAO** - Associazione Fabbricanti Articoli Ottici, **ANCE** - Associazione Nazionale Costruttori Edili, **ANCMA** - Associazione Nazionale Ciclo Motociclo Accessori, **ASSOMAC** - Associazione Costruttori Macchine per Calzature, **OICE** - Associazione delle Organizzazioni di Ingegneria, di Architettura e di Consulenza tecnico-economica, **UCINA** - Unione Nazionale Costruttori Nautica, **UCIMU** - Associazione Costruttori Italiani Macchine Utensili, **UNIPRO** - Unione Nazionale Industrie Profumeria e Cosmesi ed **ANIE** - Federazione Nazionale Imprese Elettrotecniche ed Elettroniche sono state realizzate iniziative ed incontri con le imprese interessate all'internazionalizzazione. A questo proposito si deve ricordare la firma dell'accordo di collaborazione fra SIMEST ed ANIE che rappresenterà lo strumento per intensificare i rapporti con le imprese del settore elettromeccanico ed elettronico.
- Alle attività ricordate vanno poi aggiunti i 16 *workshop* effettuati con la collaborazione delle Confindustrie provinciali di Verona, Padova, Frosinone, Genova, Vicenza, Brescia, Roma, Treviso, Venezia, Milano, Enna, Bari e Catania.

Il 2007 ha visto, fra l'altro, l'intensificazione delle attività di SIMEST presso gli Sportelli regionali per l'internazionalizzazione - **SPRINT**. A tal fine, oltre alle singole imprese visitate da funzionari SIMEST, sono stati realizzati molti incontri con il mondo imprenditoriale sui temi dell'internazionalizzazione. Nel corso dell'anno è stato, inoltre, avviato lo **SPRINT LAZIO** e sono state poste le basi per un prossimo avvio di analoga iniziativa in Abruzzo.

L'attività di promozione nel corso dell'anno è stata anche rivolta al rafforzamento della collaborazione con il sistema bancario. Iniziative di promozione a favore dell'internazionalizzazione delle imprese sono state sviluppate, ad esempio, con: Banca di Roma - Bipop Carire, Banca

Popolare di Ragusa, Banca Popolare di Sondrio, Banche di Credito Cooperativo, Intesa Sanpaolo, Unicredit. In particolare con Intesa Sanpaolo e Banca Popolare di Sondrio sono stati realizzati complessivamente sei incontri *door-to-door* con le imprese.

Iniziative di ampliamento del *network* istituzionale

La politica di ricerca di collaborazioni con le varie entità che operano nel comparto dell'internazionalizzazione ha portato SIMEST ad ampliare il proprio *network* firmando nuovi importanti accordi di collaborazione sia in Italia che all'estero con le seguenti Istituzioni:

- ANIE - Associazione Nazionale Industrie Elettrotecniche ed Elettroniche
- Assafrica & Mediterraneo - Associazione di Confindustria specializzata per l'Africa
- Assocamerestero - Associazione delle Camere di Commercio italiane all'Estero
- *Bahrein Development Bank* - Banca che promuove lo sviluppo economico del paese
- Camera di Commercio Italo-Araba
- Finlombarda Gestioni SGR - Società della Regione Lombardia
- IDC - *Industrial Development Corporation South Africa*
- QIDCO - *Qatar Industrial Development Corporation*

Iniziative di comunicazione

Nel corso del 2007 si è ulteriormente potenziata l'azione di comunicazione degli interventi SIMEST a favore delle imprese italiane attraverso i media sia economici che generalisti. A seguito di tale azione mirata e selettiva si è avuta una maggiore diffusione del messaggio della missione aziendale, in azione sinergica con i vari eventi istituzionali a cui SIMEST ha attivamente partecipato nel corso dell'anno.

Iniziativa di comunicazione di rilievo istituzionale è stata la pubblicazione delle "Linee Diretrici per gli interventi della SIMEST SpA - 2008-2010" assegnate alla Società dal Ministro del Commercio Internazionale. A tale pubblicazione è stata data dalla Società la più ampia diffusione presso gli operatori, pubblicandola, fra l'altro, sul sito web.

Nel corso dell'anno SIMEST ha curato, con la collaborazione di Assafrica & Mediterraneo, la pubblicazione di tre "guide": "Investire in Tunisia", "Investire in Algeria" e "Investire in Sud Africa". Tali strumenti, oltre a fornire informazioni sull'attività di SIMEST a supporto delle aziende italiane, pongono l'attenzione sul quadro economico dei tre paesi e sulle opportunità che offrono.

Il sito web, che ha visto nel corso del 2007 una serie di aggiornamenti, è diventato ormai una

guida e un punto di riferimento per le aziende italiane che intendono avviare processi di internazionalizzazione; vi si trovano infatti una serie di informazioni e approfondimenti sugli strumenti e i servizi che può offrire SIMEST.

Tra le iniziative di comunicazione realizzate, va ricordata la pubblicazione della "Guida SIMEST" che è stata allegata alla rivista "L'Imprenditore" edita da Confindustria e la pubblicizzazione dei bandi dei due Master organizzati da SIMEST che, oltre ad essere pubblicati sulla Gazzetta Ufficiale, sono stati veicolati sia sulle testate economiche che attraverso i canali relazionali.

Infine, è continuata la collaborazione con Assocamerestero per la pubblicazione dell'edizione 2007 del *Business Atlas* distribuito, fra l'altro, in allegato ad un importante settimanale economico.

SERVIZI PROFESSIONALI

Un aspetto significativo dell'attività svolta da SIMEST è rappresentato dal complesso di servizi specialistici di consulenza e di assistenza, mirati soprattutto alle esigenze delle PMI, che la Società fornisce alle imprese per tutte le fasi relative alla progettazione, al montaggio ed all'assistenza per iniziative di investimento all'estero.

L'attività di consulenza svolta dalla Società è intesa prevalentemente come una funzione sussidiaria e strumentale alla missione di promozione di iniziative all'estero e pertanto viene svolta sia quale supporto tecnico nelle più rilevanti missioni imprenditoriali che nella realizzazione di specifici progetti di investimento.

I servizi forniti nel corso del 2007 hanno quindi riguardato i seguenti ambiti:

- individuazione di occasioni d'investimento e di soci locali;
- ricerca di *partner* italiani e/o esteri per possibili integrazioni del processo produttivo, operativo e commerciale;
- individuazione dei siti più idonei per i nuovi insediamenti produttivi;

- valutazione progettuale ed assistenza per la predisposizione dei relativi studi di fattibilità;
- analisi economico-finanziaria e valutazione di redditività dei progetti di investimento;
- assistenza nella verifica degli aspetti societari e di eventuali *agreement*;
- reperimento sul mercato locale e/o internazionale di idonee coperture finanziarie dei progetti.

Attività di *financial advisor*

Sulla base di specifici incarichi ricevuti dalle imprese interessate, sono stati forniti servizi di consulenza con particolare riguardo agli aspetti economico-finanziari ed al relativo "montaggio finanziario" delle imprese all'estero, nonché all'assistenza nei rapporti con i soci locali e con le istituzioni estere e sovranazionali. Particolare rilevanza è stata assegnata al supporto alle imprese italiane del settore manifatturiero, accompagnando le imprese nell'individuazione dei siti più idonei all'insediamento, nonché nell'assistenza al *funding* con particolare attenzione ai progetti "Kyoto compatibili".

Il Progetto "6 Regioni per 5 Continenti"

Anche nel 2007 SIMEST ha svolto, per conto del Ministero del Commercio Internazionale, un'attività di assistenza tecnica a favore delle Regioni dell'Italia meridionale che rientrano nell'Area Obiettivo 1, che ha lo scopo di accrescere la capacità di programmazione e di attuazione delle politiche delle amministrazioni regionali nel campo dell'internazionalizzazione. L'attività di SIMEST è consistita nel "tutoraggio" nella

fase di "pre-identificazione" diretta a sviluppare un "Progetto di internazionalizzazione" tra gruppi di imprese attive nella medesima filiera e nella realizzazione degli studi di prefattibilità diretti alla creazione e al potenziamento di sistemi "filiera/settore/distretto" su nuovi mercati esteri. In particolare l'attività ha riguardato la "Filiera legno/Serbia" e il "Settore componentistica aeronautica/Marocco".

Programma di assistenza tecnica per la gestione delle linee di credito in favore delle PMI serbe, bosniache e macedoni

Nel corso dell'anno si è intensificata l'attività riguardante l'assistenza tecnica alle PMI locali che SIMEST ha svolto nell'ambito del progetto del Ministero degli Affari Esteri. Il 30 giugno il

programma è terminato secondo quanto previsto e si è svolto un evento a Belgrado che ha visto la partecipazione di Autorità italiane, dei Ministri serbi coinvolti, nonché delle principali banche locali beneficiarie della linea di credito. Le Autorità presenti hanno espresso il loro compiacimento per l'attività svolta.

Master per *Financial e Business Analyst* nelle attività di internazionalizzazione delle imprese

Nel 2007 si è avviata la IV edizione del Master realizzato da SIMEST in collaborazione con la SDA Bocconi di Milano e l'Università La Sapienza di Roma.

Il Master ha l'obiettivo di formare figure professionali, economisti ed ingegneri, con profilo di

financial e business analyst, che intendano sviluppare la propria carriera a supporto dell'internazionalizzazione delle imprese italiane.

Il Master ha una durata di 9 mesi e si articola su 19 moduli formativi teorico-didattici d'aula gestiti da SDA Bocconi e Università La Sapienza, nonché su 8 moduli formativi applicativo-operativi gestiti da SIMEST. Segue quindi uno *stage* di 2 mesi presso imprese partecipate o finanziate da SIMEST, all'estero o in Italia.

Master in internazionalizzazione e comunicazione del sistema produttivo nell'area del Mediterraneo

A ottobre 2007 ha preso il via la III edizione del Master realizzato in collaborazione con l'Università per Stranieri di Perugia e la Scuola Superiore di Lingue Estere dell'Esercito. Il Master, rivolto a cittadini italiani e dei paesi dell'area del Mediterraneo (non membri dell'UE), ha l'obiettivo di formare giovani figure professionali destinate a supportare le aziende italiane e dei paesi del Mediterraneo nella realizzazione di investimenti e nel trasferimento di conoscenze tecniche e produttive. Al Master partecipano 30 giovani laureati, di cui 11 italiani e 19 stranieri, prove-

nienti da Algeria, Egitto, Israele, Marocco, Siria, Territori Palestinesi, Tunisia e Turchia, ai quali è riconosciuta una borsa di studio.

Attività di *Business Scouting*

Nel corso del 2007, il programma di *Business Scouting* si è principalmente concentrato nello sviluppo delle seguenti attività:

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

- **Cina** - Distretto di Tianjin. Collaborazione con Inlog SpA (Interporto di Bologna) per lo sviluppo del Parco Logistico e Industriale di Tianjin e l'avvio di un *road show* nelle principali città italiane per presentare il progetto ed i servizi alle aziende interessate ad investire.
- **Malaysia** - Partecipazione alla Convention annuale sulle *Free Zone*. Sono stati esaminati gli aspetti infrastrutturali e logistici degli investimenti in aree attrezzate e *free zone* dei paesi dell'Estremo Oriente.
- **Egitto** - Collaborazione con il Ministero del Commercio e Industria egiziano per la realizzazione di una strategia comune per lo sviluppo dei seguenti parchi industriali italo egiziani: Robbiki Park for Leather and Tanning (40 km NE del Cairo), Borg El Arab Industrial Zone e Alexandria Port Authority (Alessandria).
- **"Supply Chain"** - Collaborazione con l'Associazione *no profit Supply Chain Council* per la promozione della logistica e lo sviluppo di nuove soluzioni organizzative.

Incontri imprenditoriali

Nel corso delle varie missioni, *business forum*, seminari e Fiere internazionali che si sono svolti nel 2007, SIMEST ha realizzato oltre 500 incontri *BtoB* con le imprese italiane presenti per approfondire eventuali interessi e problematiche relative alle opportunità di investimento nel paese.

- **India - Algeria - Sud Africa - Vietnam - Kazakhstan** - Nel corso dell'anno si sono svolte missioni istituzionali ed imprenditoriali in questi paesi, organizzate da ICE, Confindustria e ABI, con l'obiettivo di presentare il *made in Italy* in tutti i suoi aspetti, favorendo incontri con aziende locali per avviare rapporti di collaborazione.
 - **Libia** - Partecipazione SIMEST alla delegazione italiana, guidata dal Ministero del Commercio Internazionale, in visita alla Fiera Internazionale di Tripoli dedicata alle PMI. In tale occasione è stata concordata la creazione di un gruppo di lavoro, cui partecipa anche SIMEST, per lo sviluppo delle PMI, basato su formazione del *management*, illustrazione dei distretti italiani, approfondimento degli strumenti finanziari e ricerca di siti.
 - **Corea del Sud** - Partecipazione SIMEST al *Business Forum* Korea-Italy organizzato dall'ICE, dalla Federazione dell'Industria Coreana (FKI), in collaborazione con l'Ambasciata d'Italia. L'evento si è svolto alla presenza del Presidente del Consiglio, del Primo Ministro coreano e del Ministero del Commercio Internazionale.
 - **Turchia** - Partecipazione SIMEST al *Workshop* di collaborazione industriale plurisettoriale Italo-Turco che si è svolto durante la III Sessione *Monitoring Committee* per la Cooperazione Economica Italo-Turca, promossa dall'ICE, dall'Ambasciata d'Italia e dall'Agenzia Turca per la Promozione ed il Sostegno degli Investimenti (TISPA).
 - **Egitto** - Partecipazione SIMEST al Seminario-*Workshop*, organizzato dall'ICE in collaborazione con l'Ambasciata d'Italia a Il Cairo e con il GAFI, per promuovere le opportunità di investimento e di collaborazione industriale a favore della filiera dell'agroindustria.
 - **Arabia Saudita** - Partecipazione SIMEST alla IV edizione del *Big Five* a Dubai, manifestazione fieristica internazionale dedicata all'edilizia nel Medio Oriente, alla quale hanno partecipato 450 aziende italiane.
 - **Uzbekistan** - Partecipazione SIMEST alla visita del Ministero del Commercio Internazionale dedicata alla III sessione del Gruppo di Lavoro Intergovernativo Italo-Uzbeko per gli scambi e la collaborazione economica. L'occasione ha permesso di prendere contatti con *Uzinfoinvest*, agenzia governativa per la promozione degli investimenti esteri, *Uzbekinvest* e le associazioni industriali.
 - **Cina** - Partecipazione SIMEST alla delegazione del Comitato Governativo Italia-Cina nella missione nella provincia del Guangdong. Obiettivo dell'iniziativa è stata la costituzione del gruppo di lavoro Guangdong-Italia nell'ambito della tematica dei partenariati territoriali. La missione ha consentito di potenziare le opportunità di collaborazione esistenti tra l'Italia e l'importante Provincia nei settori del *design*, del trattamento delle acque, della ricerca e sviluppo e della cultura.
 - **Argentina e Brasile** - Partecipazione SIMEST alla missione del Ministero del Commercio Internazionale a Buenos Aires, in occasione della Fiera delle *Empresas Recuperadas* e a Brasilia, per la seconda riunione del Consiglio Italo-Brasiliano di Cooperazione. Nell'ambito della Fiera si è tenuto un seminario sul Sistema Italia con la partecipazione di SIMEST.
- Assistenza diretta alle imprese italiane**
- L'attività di *business scouting* è completata dall'assistenza fornita alle imprese italiane, che hanno dato mandato a SIMEST per la ricerca delle opportunità di investimento e dell'eventuale *partner* estero, nonché per il supporto alla stesura del *business plan* di progetto.

PROGETTI APPROVATI PER LA PARTECIPAZIONE IN SOCIETÀ ALL'ESTERO

Nel corso del 2007, il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato:

- 76 nuovi progetti di investimento;
- 2 aumenti di capitale sociale in società già partecipate;
- 11 ridefinizioni di piano precedentemente approvati.

Le società estere in cui SIMEST ha approvato la partecipazione nel corso dell'anno prevedono:

- un impegno finanziario di acquisizione per SIMEST di 81,6 milioni di euro;
- per un capitale complessivo di 523,5 milioni di euro;
- per investimenti complessivi a regime per 710,3 milioni di euro;
- con un impiego previsto di 16.889 addetti.

La ripartizione per aree geografiche degli investimenti approvati nel corso del 2007 mostra come l'Asia, il Mediterraneo, il Medio Oriente e l'Europa Centro Orientale continuino a rappresentare le principali aree di attrazione per le imprese italiane che investono all'estero, sia per numero di progetti accolti che per l'impegno SIMEST.

L'attività di SIMEST risulta altresì significativa in altre aree quali l'America Settentrionale e l'America Centrale e Meridionale dove, nonostante i progetti siano ancora contenuti nel numero, assumono però singolarmente una particolare rilevanza.

In dettaglio, l'interesse delle imprese italiane si è principalmente rivolto ai seguenti mercati: Cina con 22 nuovi progetti, Russia con 7 nuovi progetti, India, Brasile e Tunisia con ciascuno 5 progetti, Marocco con 4 progetti e Turchia con 3 progetti, confermando la ormai consolidata presenza del Sistema Italia in questi paesi.

Risulta confermata, con riferimento all'area asiatica, anche nel 2007 la forte attrattività della

Cina, testimoniata sia dal numero di progetti approvati (22) che dalla "dimensione" degli investimenti (137,9 milioni di euro), per un impegno SIMEST pari a 19,2 milioni di euro.

Ciò conferma l'interesse delle imprese italiane in un'ottica non solo di utilizzo ottimale dei fattori di competitività ma soprattutto per presidiare questo importante mercato.

Per quanto riguarda l'India, invece, sono stati approvati 5 progetti che prevedono investimenti complessivi per 64,1 milioni di euro e un impegno SIMEST pari a 9,5 milioni di euro.

Il precedente esercizio era risultato fortemente influenzato dall'adesione alla UE di Romania e Bulgaria (15 nuovi progetti in Romania e 6 nuovi progetti di investimento in Bulgaria).

L'impossibilità ad operare in tali paesi a partire dal 2007 è stata compensata dal maggiore interesse verso altre aree, tra cui si evidenzia l'Asia, inclusi i paesi di nuova destinazione, tra i quali il Vietnam.

Si mantiene stabile l'interesse verso l'area del Mediterraneo e del Medio Oriente (13 nuovi progetti accolti in totale, per un impegno SIMEST complessivo di circa 12,7 milioni di euro), con la conferma di Tunisia e Marocco quali paesi principali (5 e 4 progetti rispettivamente), seguiti da Egitto e Arabia Saudita.

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

- elettromeccanico/meccanico (33 nuovi progetti con un impegno complessivo SIMEST di 26,8 milioni di euro);
- agro/alimentare (9 nuovi progetti con un impegno complessivo SIMEST di 10,5 milioni di euro);
- tessile/abbigliamento (7 nuovi progetti con un impegno complessivo SIMEST di 5,6 milioni di euro);

- gomma/plastica (6 nuovi progetti per un impegno complessivo SIMEST di 3,7 milioni di euro).

I paesi ed i settori interessati dall'attività svolta da SIMEST nel corso del 2007 sono elencati e descritti in dettaglio nelle tabelle riassuntive riportate a seguire.

Dall'inizio dell'attività al 31 dicembre 2007, il Consiglio di Amministrazione di SIMEST ha approvato:

- 939 progetti per nuove società all'estero;
- 49 progetti per aggiornamenti di piano;
- 106 progetti per ampliamenti di società già partecipate;
- con un impegno finanziario complessivo della Società di 864,7 milioni di euro;
- un'occupazione prevista a regime di circa 206.449 addetti.

XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ ALL'ESTERO APPROVATE NEL 2007 - PER PAESE

| PAESI | PROGETTI (N.) | INVESTIMENTI PREVISTI (MILIONI DI EURO) | ADDETTI PREVISTI (N.) | CAPITALE SOCIALE PREVISTO (MILIONI DI EURO) | IMPEGNO SIMEST (MILIONI DI EURO) |
|---|------------------|---|-----------------------------|---|--|
| NUOVI PROGETTI | | | | | |
| EUROPA CENTRO-ORIENTALE | | | | | |
| Russia | 7 | 76,2 | 776 | 55,8 | 5,1 |
| Turchia | 3 | 58,5 | 4.032 | 51,6 | 2,6 |
| Ucraina | 2 | 46,3 | 595 | 25,3 | 2,8 |
| Albania | 1 | 54,0 | 48 | 18,0 | 2,0 |
| Bosnia-Erzegovina | 1 | 2,5 | 28 | 1,3 | 0,2 |
| Moldova | 1 | 0,9 | 150 | 1,0 | 0,2 |
| Croazia | 1 | 2,8 | 120 | 2,5 | 0,6 |
| | 16 | 241,2 | 5.749 | 155,5 | 13,5 |
| MEDITERRANEO E MEDIO ORIENTE | | | | | |
| Tunisia | 5 | 17,8 | 323 | 14,8 | 2,6 |
| Marocco | 4 | 7,0 | 368 | 7,3 | 1,8 |
| Egitto | 2 | 18,8 | 401 | 13,0 | 1,6 |
| Arabia Saudita | 2 | 42,8 | 107 | 42,8 | 6,7 |
| | 13 | 86,4 | 1.199 | 77,9 | 12,7 |
| AFRICA SUBSAHARIANA | | | | | |
| Capo Verde | 1 | 12,0 | 5 | 12,0 | 3,3 |
| Senegal | 1 | 1,5 | 50 | 0,8 | 0,2 |
| | 2 | 13,5 | 55 | 12,8 | 3,5 |
| ASIA E OCEANIA | | | | | |
| Cina | 22 | 137,9 | 3.086 | 119,6 | 19,2 |
| India | 5 | 64,1 | 2.113 | 18,9 | 9,5 |
| Vietnam | 2 | 27,4 | 721 | 9,9 | 1,9 |
| Bangladesh | 1 | 1,2 | 45 | 1,2 | 0,3 |
| Corea del Sud | 1 | 1,8 | 71 | 1,6 | 1,8 |
| | 31 | 232,4 | 6.036 | 151,2 | 32,7 |
| AMERICA CENTRALE E MERIDIONALE | | | | | |
| Brasile | 5 | 30,8 | 3.180 | 30,9 | 5,1 |
| Messico | 2 | 14,7 | 278 | 9,7 | 1,2 |
| Isole Grenadine | 1 | 4,1 | 25 | 5,6 | 1,6 |
| Argentina | 1 | 2,0 | 75 | 3,9 | 0,1 |
| Cile | 1 | | 10 | 0,5 | 0,1 |
| | 10 | 51,6 | 3.568 | 50,6 | 8,1 |
| AMERICA SETTENTRIONALE | | | | | |
| USA | 3 | 24,4 | 166 | 18,5 | 7,0 |
| Canada | 1 | 45,4 | 71 | 45,4 | 2,5 |
| | 4 | 69,8 | 237 | 63,9 | 9,5 |
| TOTALE NUOVI PROGETTI | 76 | 694,9 | 16.844 | 511,9 | 80,0 |
| <i>Società già partecipate</i> | | | | | |
| Aumenti di capitale sociale/Incrementi di stanziato | 2 | 10,1 | 45 | 4,2 | 1,6 |
| Ridefinizioni di piano | 11 | 5,3 | - | 7,4 | - |
| TOTALE GENERALE | 89 | 710,3 | 16.889 | 523,5 | 81,6 |

XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

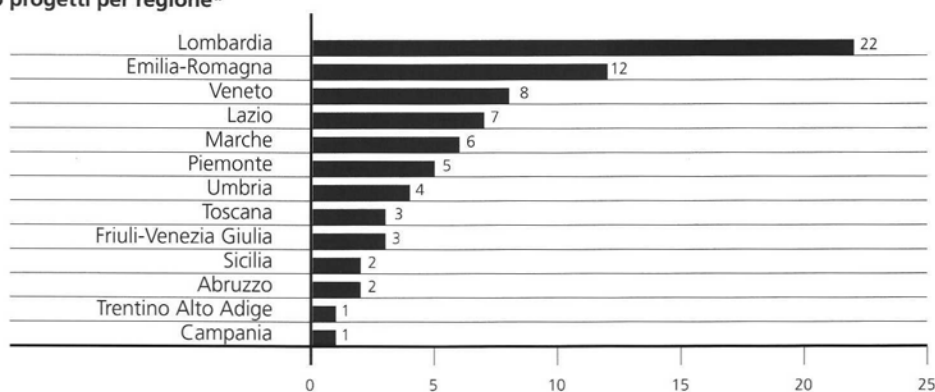
PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ ALL'ESTERO APPROVATE NEL 2007 - PER AREA GEOGRAFICA

| PAESI NUOVI PROGETTI | PROGETTI (N.) | INVESTIMENTI PREVISTI (MILIONI DI EURO) | ADDETTI PREVISTI (N.) | CAPITALE SOCIALE PREVISTO (MILIONI DI EURO) | IMPEGNO SIMEST (MILIONI DI EURO) |
|---|------------------|---|-----------------------------|---|--|
| Europa Centro-Orientale | 16 | 241,2 | 5.749 | 155,5 | 13,5 |
| Mediterraneo e Medio Oriente | 13 | 86,4 | 1.199 | 77,9 | 12,7 |
| Africa Subsahariana | 2 | 13,5 | 55 | 12,8 | 3,5 |
| Asia e Oceania | 31 | 232,4 | 6.036 | 151,2 | 32,7 |
| America Centrale e Meridionale | 10 | 51,6 | 3.568 | 50,6 | 8,1 |
| America Settentrionale | 4 | 69,8 | 237 | 63,9 | 9,5 |
| | 76 | 694,9 | 16.844 | 511,9 | 80,0 |
| <i>Società già partecipate</i> | | | | | |
| Aumenti di capitale sociale/Incrementi di stanziato | 2 | 10,1 | 45 | 4,2 | 1,6 |
| Ridefinizioni di piano | 11 | 5,3 | - | 7,4 | - |
| TOTALE GENERALE | 89 | 710,3 | 16.889 | 523,5 | 81,6 |

PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ ALL'ESTERO APPROVATE NEL 2007 - PER SETTORE

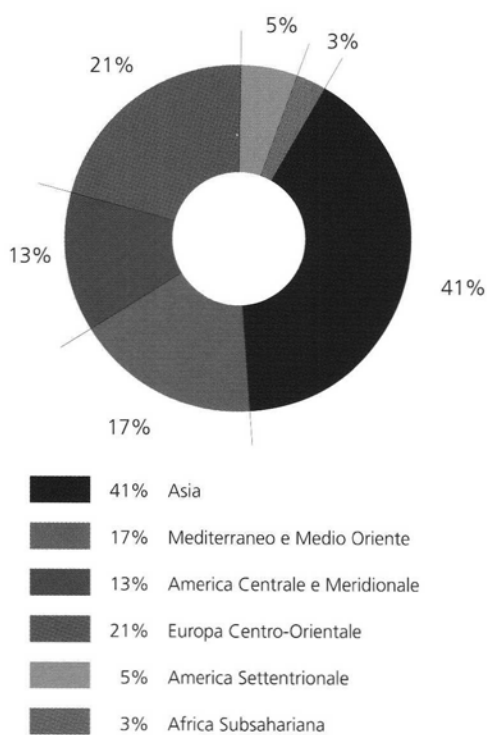
| NUOVI PROGETTI SETTORI | PROGETTI (N.) | INVESTIMENTI PREVISTI (MILIONI DI EURO) | ADDETTI PREVISTI (N.) | CAPITALE SOCIALE PREVISTO (MILIONI DI EURO) | IMPEGNO SIMEST (MILIONI DI EURO) |
|---|------------------|---|-----------------------------|---|--|
| Elettromeccanico/Meccanico | 33 | 247,4 | 4.579 | 173,6 | 26,8 |
| Agro/Alimentare | 9 | 67,3 | 1.075 | 58,8 | 10,5 |
| Tessile/Abbigliamento | 7 | 81,1 | 4.784 | 72,6 | 5,6 |
| Gomma/Plastica | 6 | 24,0 | 590 | 18,3 | 3,7 |
| Servizi/Credito | 5 | 112,1 | 3.193 | 76,5 | 11,2 |
| Turistico/Alberghiero | 4 | 33,5 | 250 | 31,9 | 6,3 |
| Edilizia/Costruzioni | 3 | 50,7 | 342 | 50,8 | 4,0 |
| Legno/Arredamento | 3 | 4,9 | 306 | 4,5 | 0,6 |
| Metallurgico/Siderurgico | 2 | 4,6 | 38 | 4,8 | 1,1 |
| Elettronico/Informatico | 2 | 3,3 | 78 | 3,1 | 2,1 |
| Carta/Cartotecnica | 1 | 47,0 | 1.500 | 1,1 | 5,9 |
| Chimico/Farmaceutico | 1 | 19,0 | 109 | 15,9 | 2,2 |
| TOTALE NUOVI PROGETTI | 76 | 694,9 | 16.844 | 511,9 | 80,0 |
| <i>Società già partecipate</i> | | | | | |
| Aumenti di capitale sociale/Incrementi di stanziato | 2 | 10,1 | 45 | 4,2 | 1,6 |
| Ridefinizioni di piano | 11 | 5,3 | - | 7,4 | - |
| TOTALE GENERALE | 89 | 710,3 | 16.889 | 523,5 | 81,6 |

**Progetti di società all'estero approvati nel 2007
Numero progetti per regione***

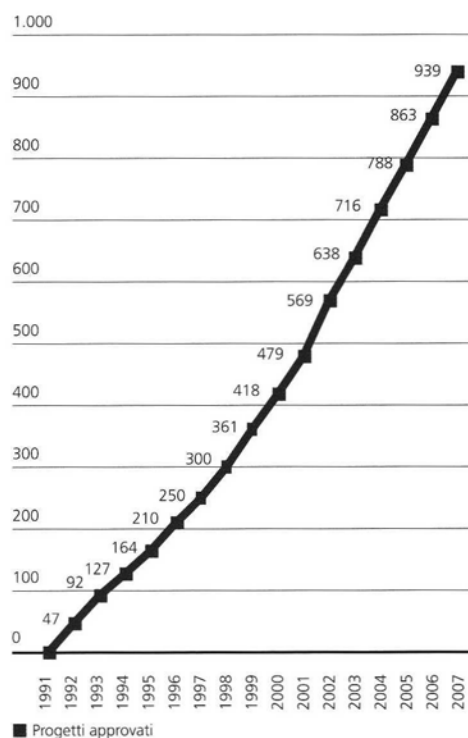


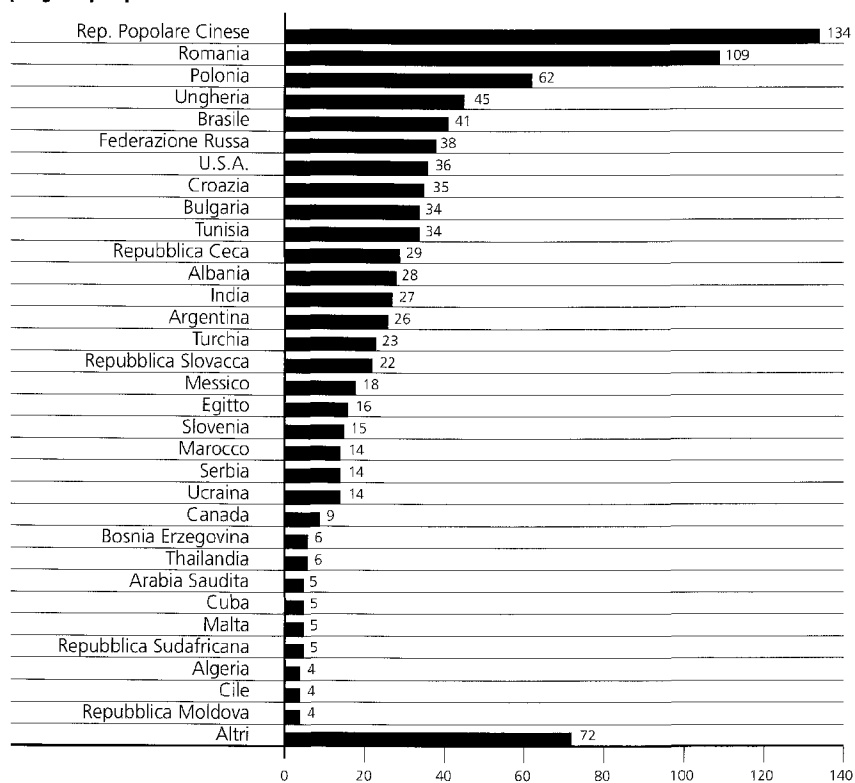
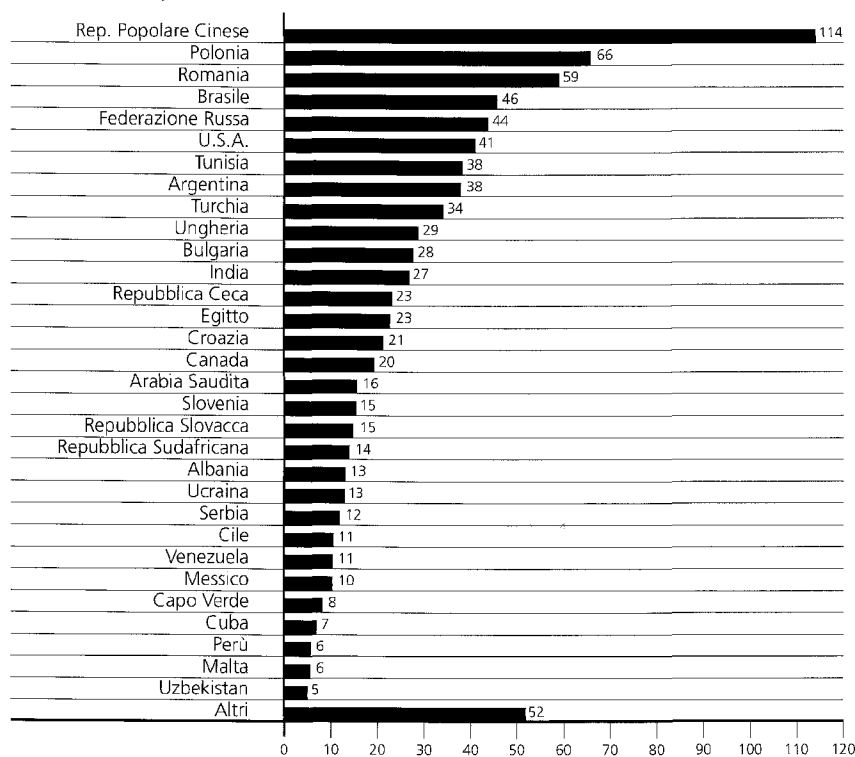
*Regione di provenienza della società italiana che ha effettuato l'investimento all'estero.

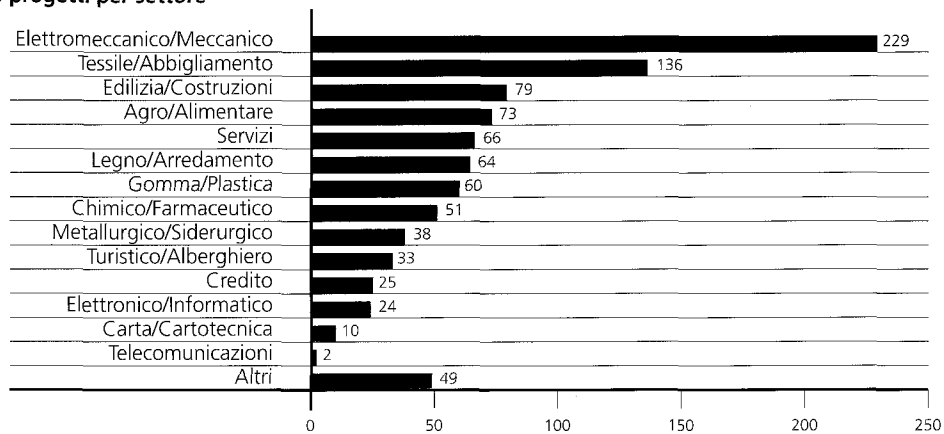
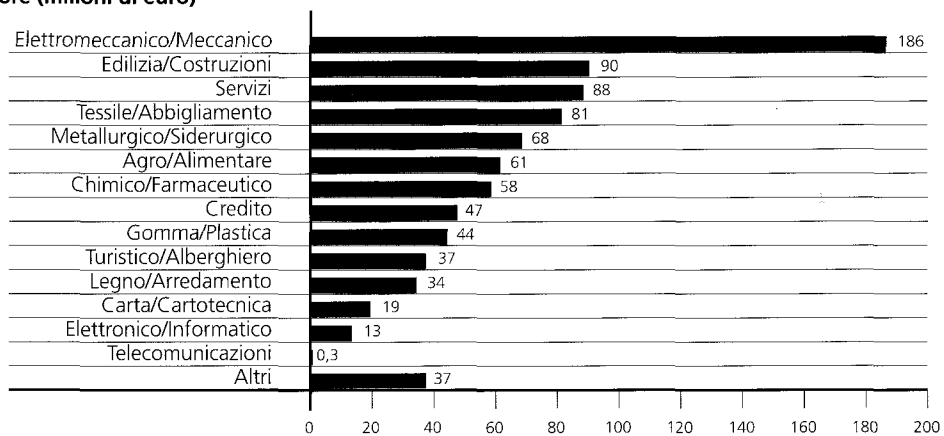
**Progetti di società all'estero approvati nel 2007
Numero progetti per area di investimento**



**Progetti di società all'estero approvati
cumulato al 31 dicembre**



Progetti di società all'estero approvati al 31 dicembre 2007
Numero progetti per paese

Progetti di società all'estero approvati al 31 dicembre 2007
Per paese (milioni di euro)


Progetti di società all'estero approvati al 31 dicembre 2007**Numero progetti per settore****Progetti di società all'estero approvati al 31 dicembre 2007****Per settore (milioni di euro)**

PARTECIPAZIONI ACQUISITE

Le partecipazioni in società all'estero

Nel corso del 2007 SIMEST:

- ha acquisito 45 nuove partecipazioni in società all'estero per un importo di 37,7 milioni di euro;
- ha sottoscritto 7 aumenti di capitale sociale e 12 ridefinizioni di piano in società già partecipate al 31 dicembre 2006 per complessivi 4,3 milioni di euro.

Tali nuovi progetti hanno determinato un impiego di capitale per complessivi 42,0 milioni di euro.

Le nuove partecipazioni si sono rivolte principalmente verso i paesi dell'Europa Centro Orientale (31%) e dell'Asia (25%).

La Cina (20%) continua ad essere il principale paese *target* delle imprese italiane, con investimenti complessivi pari a 195,9 milioni di euro a regime e con una occupazione di 3.029 addetti, a fronte di impegni SIMEST per 7,3 milioni euro.

Nel 2007, in attuazione degli accordi con le imprese *partner*, sono state cedute 34 partecipazioni per complessivi 27,4 milioni di euro. Tali cessioni hanno generato plusvalenze per complessivi 0,7 milioni di euro.

Sono inoltre in corso gli adempimenti per la cessione di ulteriori 10 quote di partecipazione per complessivi 3,2 milioni di euro, che verranno perfezionate nel corso del 2008.

A seguito dei movimenti registrati nel portafoglio delle partecipazioni SIMEST detiene, alla

fine dell'esercizio 2007 ed al netto delle rettifiche, quote di partecipazione per un valore pari a 229,9 milioni di euro in 238 società all'estero. Al 31 dicembre 2007, le quote di capitale sociale sottoscritte e non ancora versate ammontano a 9,2 milioni di euro; i relativi versamenti avranno luogo nei tempi previsti dagli accordi societari.

La Società, dall'avvio operativo al 31 dicembre 2007, ha complessivamente:

- acquisito 514 quote di partecipazioni in società all'estero e sottoscritto 169 aumenti di capitale e ridefinizioni di progetto per 453,5 milioni di euro in 57 Paesi;
- dismesso 276 partecipazioni per 223,6 milioni di euro, tenuto conto anche delle rettifiche.

La ripartizione per area geografica delle 514 partecipazioni acquisite dall'inizio dell'attività al 31 dicembre 2007 è la seguente:

- 46% in Europa Centro-Orientale;
- 18% in Asia e Oceania;
- 13% in America Centrale e Meridionale;
- 9% in Mediterraneo e Medio Oriente;
- 6% in America Settentrionale;
- 6% nella C.S.I. e nelle Repubbliche Baltiche;
- 2% in Africa Subsahariana.

Riguardo alla dimensione delle società italiane promotrici delle aziende all'estero, si conferma una prevalenza delle PMI.

L'esercizio 2007 ha registrato una dinamica particolarmente positiva delle acquisizioni di partecipazioni all'estero consolidando il *trend* già evidenziato negli ultimi esercizi a testimonianza del forte interesse dell'imprenditoria italiana ad investire sui mercati esteri. Il paese con il maggior numero di acquisizioni è stata la Cina (9), seguita dalla Romania (6) – per progetti approvati entro il 31 dicembre 2006 – e dalla Russia (4). Le acquisizioni hanno visto la prevalenza del settore meccanico/elettromeccanico (29%), seguito dal settore dell'edilizia/costruzioni (18%) e dal tessile/abbigliamento (13%).

Tra le motivazioni dominanti che hanno spinto gli imprenditori ad investire sui mercati esteri emerge, rispetto al passato, l'esigenza di presidiare direttamente tali mercati.

Si consolida inoltre la scelta da parte degli imprenditori italiani di mantenere il diretto controllo di tutte le fasi, sia progettuali che operative, dei progetti di investimento.

Al 31 dicembre 2007 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 65,0 milioni di euro (59,1 milioni di euro al 31 dicembre 2006), di cui 15,4 milioni di euro riguardanti rapporti di partecipazione in banche estere partecipate da banche italiane.

Al 31 dicembre 2007 gli impegni diretti dei *partner* italiani non assistiti da garanzie bancarie o assicurative – per il riacquisto a termine delle quote di partecipazione di SIMEST nelle iniziative all'estero – ammontano complessivamente a 112,3 milioni di euro (107,3 milioni di euro nel 2006). Tale importo si riferisce per 65,0 milioni di euro ad impegni non assistiti da garanzie di terzi (di cui 15,4 milioni di euro riguardanti rapporti di partecipazione in banche estere partecipate da banche italiane) e per 47,3 milioni di euro per impegni assistiti da fidejussioni *corporate*.

Gli impegni per il riacquisto assistiti da garanzie bancarie e/o assicurative ammontano a 106,5 milioni di euro (91,1 milioni di euro al 31 dicembre 2006).

Gli impegni al riacquisto dei *partner*, tenuto conto dell'effettiva esposizione finanziaria netta, risultano pertanto strutturati come riportato nella tabella nella pagina a fianco.

Gli impieghi in partecipazioni hanno generato nel 2007 un rendimento di 13,6 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 al rischio mercato tenuto conto che, per evitare eccessive concentrazioni del rischio finanziario, le strutture della Società effettuano delle analisi sul rischio dell'investimento attraverso una approfondita istruttoria. Il successivo monitoraggio delle operazioni acquisite coperte da garanzie di terzi consente di attenuare i rischi finanziari.

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 le seguenti:

- I. non vengono effettuati accantonamenti qualora gli investimenti in partecipazioni siano garantiti da fideiussioni 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 investimento garantito da *partner* o altro garante quotato in borsa che per "rischio paese";

III. vengono effettuati degli accantonamenti generici più rilevanti per far fronte ad eventuali rischi finanziari nel caso di investimento garantito da *partner* o altro garante non quotato in borsa;

IV. vengono effettuati degli accantonamenti generici più rilevanti per far fronte ad eventuali rischi finanziari nel caso di investimento garantito da *partner* e/o altro garante che, in caso di una intervenuta situazione del *partner* e/o garante stesso, espone SIMEST a rischi finanziari generali maggiori.

Le partecipazioni in Italia

In base alla Legge n. 19/1991, SIMEST detiene nella FINEST S.p.A. di Pordenone una quota azionaria di 5,4 milioni di euro, per il costo di 5,2 milioni di euro, pari al 3,9% del complessivo capitale sociale che al 31 dicembre 2007 risultava sottoscritto e versato per 137,2 milioni di euro.

Nel corso del 2007 la FINEST ha acquisito, a supporto dell'imprenditoria del Triveneto, 20 quote di partecipazione per 19,2 milioni di euro, al capitale sociale di società nei paesi in cui essa opera; ha inoltre stipulato 6 finanziamenti a favore delle proprie partecipate estere per 5,7 milioni di euro.

| | 31.12.2007 | | 31.12.2006 | |
|--|-------------|-----------------|-------------|-----------------|
| | % | MILIONI DI EURO | % | MILIONI DI EURO |
| Impegni non assistiti da garanzie | 29,7 | 65,0 | 29,8 | 59,1 |
| Impegni assistiti da fideiussioni <i>corporate</i> | 21,7 | 47,3 | 24,3 | 48,2 |
| SUBTOTALE | 51,4 | 112,3 | 54,1 | 107,3 |
| Impegni garantiti da istituti finanziari ed assicurativi | 48,6 | 106,5 | 45,9 | 91,1 |
| così ripartiti: | | | | |
| - fideiussioni bancarie | 43,9 | 96,1 | 37,6 | 74,5 |
| - garanzie assicurative | 4,1 | 9,0 | 7,6 | 15,2 |
| - garanzie di consorzi fidi | 0,6 | 1,4 | 0,7 | 1,4 |

XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

ACQUISIZIONI/RIDEFINIZIONI DEL 2007 (QUOTE SIMEST EX L. 100/90)

NUOVE PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ ALL'ESTERO ACQUISITE NEL 2007

| N. SOCIETÀ ALL'ESTERO | PARTNER ITALIANO | PAESE | SETTORE | |
|-----------------------|---|--|-------------------|----------------------------|
| 1 | B.I.M. - C.G. S.A. | Guerrato S.p.A. | Mali | Edilizia/Costruzioni |
| 2 | MST Sarl | Mista S.p.A. | Tunisia | Gomma/Plastica |
| 3 | Sinterama Tasdelen Ltd | Sinterama S.p.A. | Turchia | Tessile/Abbigliamento |
| 4 | Metecno de Chile S.A. | Metecno S.p.A. | Cile | Edilizia/Costruzioni |
| 5 | Flenco East Europe S.r.l. | Flenco S.p.A. | Romania | Elettromeccanico/Meccanico |
| 6 | Jilin Jimont Acrylic Fiber Co. Ltd | Montefibre S.p.A. | Cina | Tessile/Abbigliamento |
| 7 | International Lamer Legno | Lamer Legno S.n.c. | Romania | Legno/Arredamento |
| 8 | Brainox S.r.l. | LI.MA. Inox S.r.l. | Romania | Metallurgico/Siderurgico |
| 9 | Metecno Pannelli (Thailand) Co. Ltd | Metecno S.p.A. | Thailandia | Edilizia/Costruzioni |
| 10 | PB Samara OOO | Pietro Barbaro S.p.A. | Russia | Servizi |
| 11 | Cunial Antonio Israel Ltd | Cunial Antonio Ilca S.r.l. | Israele | Edilizia/Costruzioni |
| 12 | Mintaim, S. de R.L. de C.V. | Sasch S.p.A. | Messico | Tessile/Abbigliamento |
| 13 | Zao Cemental San Pietroburgo | Peter Invest S.r.l. | Russia | Edilizia/Costruzioni |
| 14 | Cise Newco Brasil S.A. | Cise S.p.A. | Brasile | Edilizia/Costruzioni |
| 15 | Citygas Bulgaria Ead | Gruppo Società Gas Rimini S.p.A. | Bulgaria | Servizi |
| 16 | Sira (Tianjin) Aluminium Products Co. Ltd | Sira Group S.p.A. | Cina | Elettromeccanico/Meccanico |
| 17 | Alba Chiara Hong Kong Limited | Linea Azzurra, Balossi & Vari | Cina | Tessile/Abbigliamento |
| 18 | Drymon S.r.l. | Agroalimentari F.lli Monaldi S.p.A. | Romania | Agro/Alimentare |
| 19 | Farid Vehicule Salubritate S.r.l. | FEG Brivio S.p.A. | Romania | Elettromeccanico/Meccanico |
| 20 | Instant for Car Rentals S.A.E. | JAZ Investment Group S.p.A. | Egitto | Servizi |
| 21 | Balkan Sylex D.O.O. | Galileo Vacuum Systems S.p.A. | Serbia | Elettromeccanico/Meccanico |
| 22 | Zoppas Industries Hangzhou Co. Ltd | Irca S.p.A. | Cina | Elettromeccanico/Meccanico |
| 23 | ABG Hong Kong Limited | ABG Italia S.r.l. | Cina | Servizi |
| 24 | IMM Hydro Est S.r.l. | IMM Rubber Industries S.r.l. IMM Group S.r.l. | Romania | Elettromeccanico/Meccanico |
| 25 | Colacem Canada Inc. | Colacem S.p.A. | Canada | Edilizia/Costruzioni |
| 26 | Presal Extrusion D.O.O. | Predieri Metalli S.p.A. | Bosnia Erzegovina | Metallurgico/Siderurgico |
| 27 | Ducati Komponenti D.O.O. | Ducati Energia S.p.A. | Croazia | Elettromeccanico/Meccanico |
| 28 | ITBR Participacoes Ltda | Brit S.r.l. | Brasile | Tessile/Abbigliamento |
| 29 | Sujica Terni D.O.O. | Società Ternana Investimenti Internazionali S.r.l. | Bosnia Erzegovina | Legno/Arredamento |
| 30 | Qingdao Sartori Carpet Co. Ltd | Luigi Sartori S.r.l. | Cina | Legno/Arredamento |
| 31 | Rim Scandolara O.O.O. | Scandolara Holding S.r.l. | Russia | Elettromeccanico/Meccanico |
| 32 | Defendi do Brasil Ltda | Defendi Italy S.r.l. | Brasile | Elettromeccanico/Meccanico |
| 33 | Metal Forming Technology Inc. | Gnutti Cirillo S.p.A. | U.S.A. | Metallurgico/Siderurgico |
| 34 | Zao Keramogranitnij Zavod | Ceramiche Atlas Concorde S.p.A. | Russia | Edilizia/Costruzioni |
| 35 | Pilotelli (Xiamen) Textile Machinery Co. Ltd | Pilotelli Macchine Tessili S.r.l. | Cina | Tessile/Abbigliamento |
| 36 | South African Metal Processing Ltd | Techint S.p.A. | Sud Africa | Metallurgico/Siderurgico |
| 37 | Epta Istanbul Sanayi ve Ticaret Limited Sirketi | Epta S.p.A. | Turchia | Elettromeccanico/Meccanico |
| 38 | Manipal Press Limited | Legoprint S.p.A. | India | Carta/Cartotecnica |
| 39 | Same Deutz-Fahr Zetelice D.O.O. | Same Deutz-Fahr Italia S.p.A. | Croazia | Elettromeccanico/Meccanico |
| 40 | GTS - Gazra Teknike Shqiptare SH.P.K. | Sol S.p.A. | Albania | Gas Tecnici |
| 41 | Duferco Gulf Ltd | Duferco Italia Holding S.p.A. | Arabia Saudita | Metallurgico/Siderurgico |
| 42 | Inglass Tooling & Hot Runner Manufacturing (Hangzhou) Co. Ltd | Inglass S.p.A. | Cina | Elettromeccanico/Meccanico |
| 43 | La Petrolifera Italo Albanese Sh.A. | La Petrolifera Italo Rumena S.p.A. | Albania | Altri |
| 44 | Fratelli Beretta West Inc. | Salumificio F.lli Beretta S.p.A. | U.S.A. | Agro/Alimentare |
| 45 | Comem (Hefei) Transformers Equipments Co. Ltd | Comem S.p.A. | Cina | Elettromeccanico/Meccanico |

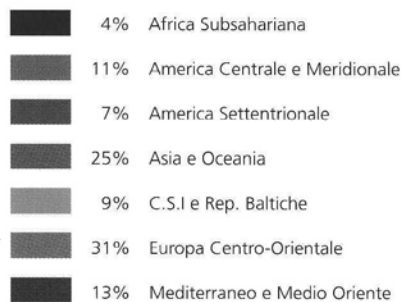
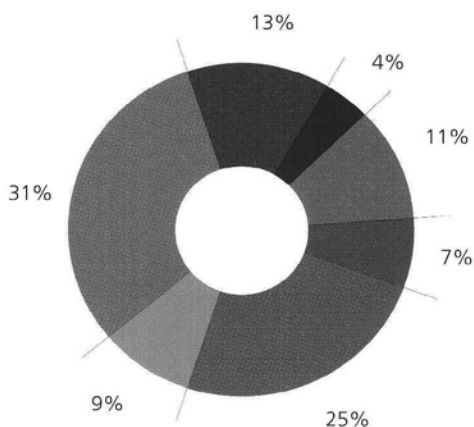
XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

| CAPITALE SOCIALE | | QUOTA SIMEST | | PARTECIPAZ. SIMEST | DATA |
|------------------------------------|---------------|--------------|-------------|-----------------------------|--------------|
| VALUTA | AMMONTARE | % | IN VALUTA | (COSTO DI ACQUISTO) EURO | ACQUISIZIONE |
| FCA | 1.300.000 | 25,00 | 325.000 | 500.153,10 | 29 gen. 07 |
| TND | 2.040.000 | 20,00 | 408.000 | 240.000,00 | 12 feb. 07 |
| TRY | 9.000.000 | 8,50 | 765.000 | 410.000,00 | 21 feb. 07 |
| CLP | 2.917.635.634 | 18,69 | 545.235.757 | 778.246,83 | 23 feb. 07 |
| RON | 6.819.800 | 15,00 | 1.022.970 | 302.922,71 | 8 mar. 07 |
| RMB | 450.000.000 | 4,40 | 19.800.000 | 2.014.633,00 | 9 mar. 07 |
| RON | 1.522.740 | 24,50 | 373.070 | 102.900,00 | 23 mar. 07 |
| RON | 611.800 | 20,00 | 122.364 | 36.251,20 | 28 mar. 07 |
| TNB | 59.990.000 | 19,86 | 11.916.800 | 280.087,10 | 28 mar. 07 |
| RUB | 254.559.040 | 19,00 | 48.366.218 | 1.386.646,15 | 11 apr. 07 |
| ILS | 1.000 | 5,00 | 50 | 490.687,00 | 16 mag. 07 |
| MXN | 54.000.000 | 20,00 | 10.800.000 | 748.846,95 | 1 giu. 07 |
| RUB | 133.987.500 | 13,81 | 18.500.000 | 531.606,48 | 4 giu. 07 |
| BRL | 2.315.000 | 18,90 | 437.500 | 169.147,87 | 13 giu. 07 |
| BGN | 60.000.000 | 9,78 | 5.867.400 | 3.000.000,00 | 5 lug. 07 |
| CNY | 86.000.000 | 16,00 | 13.760.000 | 1.268.758,02 | 11 lug. 07 |
| HKD | 32.124.400 | 19,48 | 6.258.000 | 585.673,51 | 23 lug. 07 |
| RON | 18.720.200 | 24,50 | 4.586.400 | 1.470.000,00 | 1 ago. 07 |
| EUR | 500.000 | 19,00 | 95.000 | 95.000,00 | 2 ago. 07 |
| EGP | 10.000.000 | 25,00 | 2.500.000 | 322.815,00 | 2 ago. 07 |
| EUR | 1.800.500 | 13,89 | 250.000 | 250.000,00 | 3 ago. 07 |
| USD | 9.000.000 | 8,89 | 800.000 | 651.000,00 | 8 ago. 07 |
| EUR | 1.113.000 | 14,02 | 156.000 | 156.042,10 | 8 ago. 07 |
| RON | 14.104.600 | 12,00 | 1.692.600 | 532.976,36 | 10 ago. 07 |
| CAD | 35.000.100 | 3,00 | 1.050.003 | 722.098,10 | 6 ago. 07 |
| BAM | 19.558.300 | 14,00 | 2.738.162 | 1.400.000,00 | 30 ago. 07 |
| HRK | 18.000.000 | 19,79 | 3.562.500 | 500.000,00 | 5 set. 07 |
| BRL | 24.000.000 | 4,44 | 1.065.600 | 395.000,00 | 11 set. 07 |
| BAM | 2.494.000 | 11,79 | 294.000 | 150.000,00 | 19 set. 07 |
| USD | 988.725 | 24,00 | 237.294 | 166.571,32 | 21 set. 07 |
| RUR | 72.734.101 | 25,00 | 18.183.525 | 725.000,00 | 18 set. 07 |
| BRL | 3.905.521 | 24,29 | 948.750 | 375.000,00 | 6 nov. 07 |
| USD | 4.000.000 | 20,00 | 800.000 | 545.331,68 | 8 nov. 07 |
| RUB | 859.840.000 | 12,07 | 103.808.000 | 3.012.879,00 | 19 nov. 07 |
| USD | 5.148.750 | 18,60 | 957.632 | 667.752,30 | 1 dic. 07 |
| ZAR | 55.000.000 | 24,50 | 13.475.000 | 1.544.412,61 | 4 dic. 07 |
| TRY | 3.500.000 | 10,00 | 350.000 | 205.000,00 | 11 dic. 07 |
| INR | 94.872.340 | 6,32 | 6.000.000 | 2.440.347,00 | 10 dic. 07 |
| HRK | 56.357.000 | 6,60 | 3.719.562 | 510.640,00 | 18 dic. 07 |
| EUR | 2.389.256 | 11,97 | 286.000 | 286.000,00 | 19 dic. 07 |
| SAR | 73.125.000 | 24,50 | 17.915.600 | 3.725.436,68 | 19 dic. 07 |
| EUR | 6.500.000 | 25,00 | 1.625.000 | 1.625.000,00 | 27 dic. 07 |
| ALL | 2.202.000.000 | 2,95 | 64.970.000 | 540.118,15 | 27 dic. 07 |
| USD | 100.010.000 | 2,50 | 2.500.000 | 1.701.837,99 | 28 dic. 07 |
| EUR | 1.000.000 | 13,00 | 130.000 | 130.000,00 | 28 dic. 07 |
| TOTALE NUOVE PARTECIPAZIONI | | n. | 45 | 37.692.818,21 | |

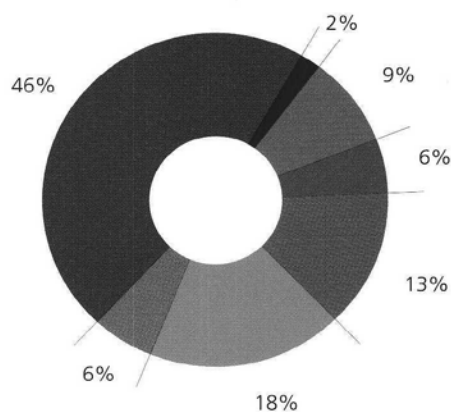
AUMENTI DI CAPITALE/AMPLIAMENTI IN SOCIETÀ GIÀ PARTECIPATE ACQUISITI NEL 2007

| N. | SOCIETÀ ALL'ESTERO | PARTNER ITALIANO | PAESE | SETTORE |
|----|-----------------------------------|-----------------------|---------|----------------------------|
| 1 | Isagro (Asia) Agrochemicals Ltd | Isagro S.p.A. | India | Chimico/Farmaceutico |
| 2 | G. Canale & C. S.A. | G. Canale & C. S.p.A. | Romania | Servizi |
| 3 | S.C. Sirfit S.r.l. | F.O.M. Tacconi S.p.A. | Romania | Metallurgico/Siderurgico |
| 4 | Carel Electronic (Suzhou) Co. Ltd | Carel S.p.A. | Cina | Elettronico/Informatico |
| 5 | Defendi do Brasil Ltda | Defendi Italy S.r.l. | Brasile | Elettromeccanico/Meccanico |
| 6 | Midial Mediterranee Sarl | Midial S.p.A. | Tunisia | Gomma/Plastica |
| 7 | Crvena Luka D.D. | Octavia S.r.l. | Croazia | Turistico/Alberghiero |

Partecipazioni acquisite in società all'estero nel 2007
Numero di progetti per area di investimento



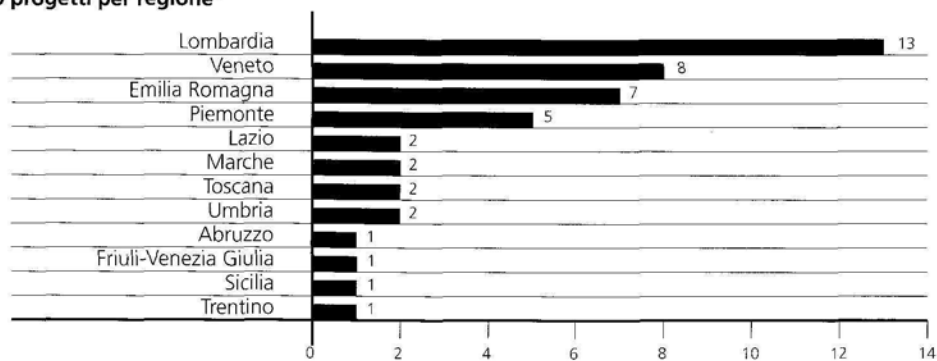
Partecipazioni acquisite in società all'estero al 31 dicembre 2007
Numero di progetti per area di investimento



XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

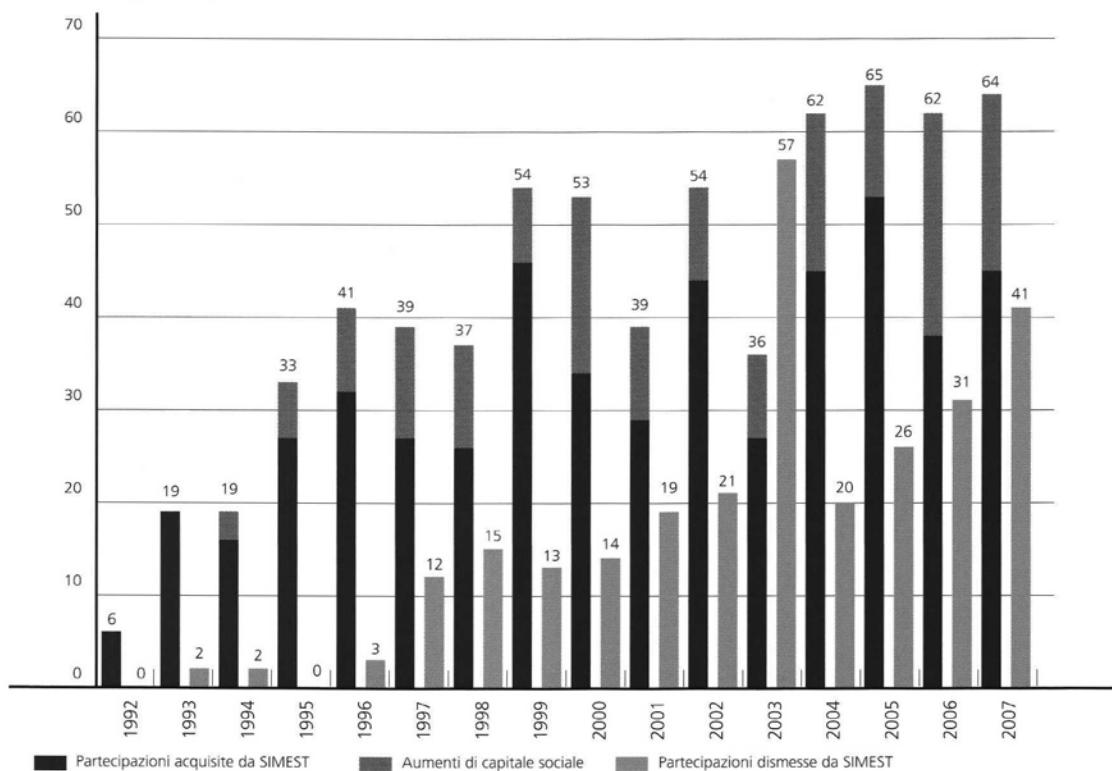
| CAPITALE SOCIALE | | QUOTA SIMEST | | PARTECIPAZ. SIMEST | DATA |
|---|-------------|--------------|------------|-----------------------------|--------------|
| VALUTA | AMMONTARE | % | IN VALUTA | (COSTO DI ACQUISTO) EURO | ACQUISIZIONE |
| INR | 160.360.640 | 8,96 | 14.371.860 | 1.204.175,00 | 27 giu. 07 |
| RON | 6.354.181 | 13,75 | 873.700 | 275.150,00 | 5 lug. 07 |
| RON | 8.456.240 | 24,50 | 2.071.779 | 637.207,62 | 24 ago. 07 |
| EUR | 1.500.000 | 10,00 | 150.000 | 150.471,00 | 4 set. 07 |
| BRL | 4.485.393 | 24,68 | 1.107.024 | 431.000,00 | 4 dic. 07 |
| TND | 8.950.000 | 20,00 | 1.790.000 | 1.000.000,00 | 14 dic. 07 |
| HRK | 47.436.000 | 5,00 | 2.371.800 | 561.000,00 | 21 dic. 07 |
| TOTALE AUMENTI DI CAPITALE/AMPLIAMENTI | | N. | 7 | 4.259.003,62 | |
| RIDEFINIZIONI | | N. | 12 | | |
| TOTALE 2007 | | N. | 64 | 41.951.821,83 | |

Partecipazioni acquisite in società all'estero nel 2007
Numero progetti per regione*

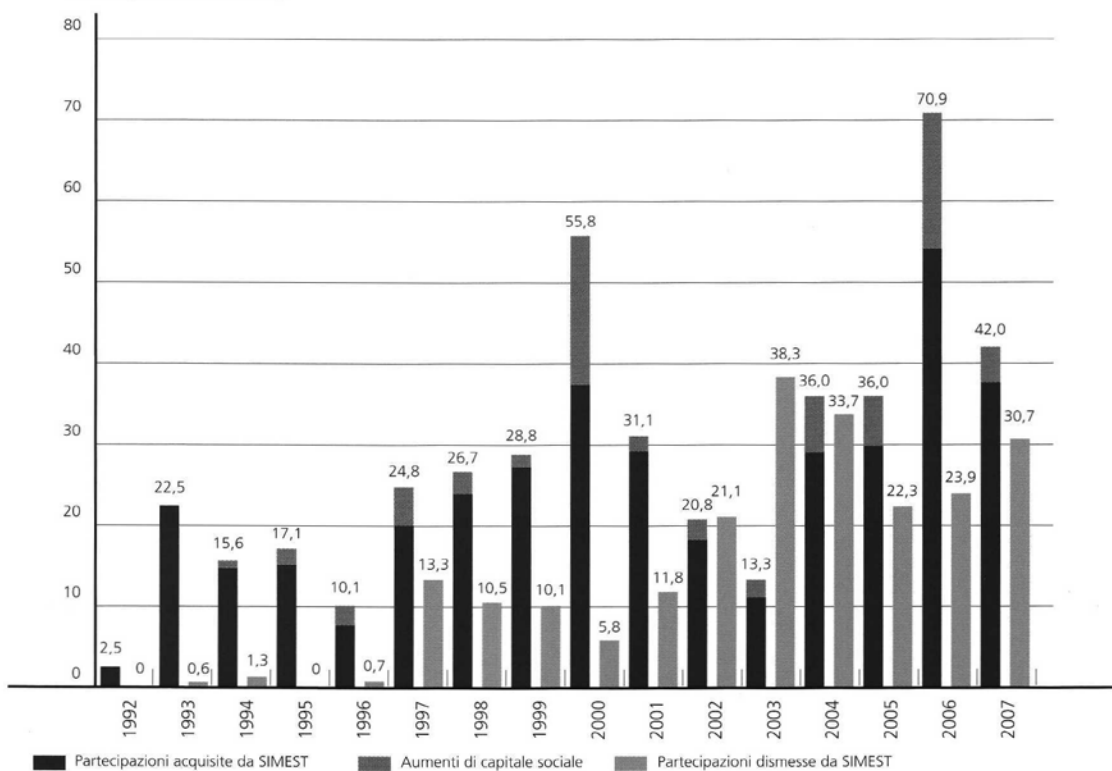


*Regione di provenienza della società italiana che ha effettuato l'investimento all'estero.

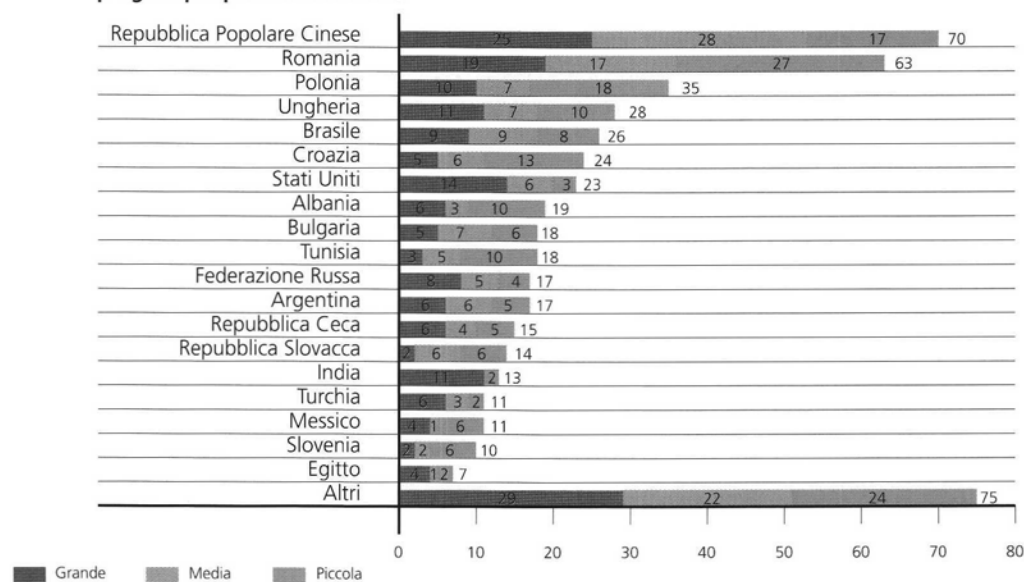
**Partecipazioni acquisite in società all'estero
Per anno (numero)**



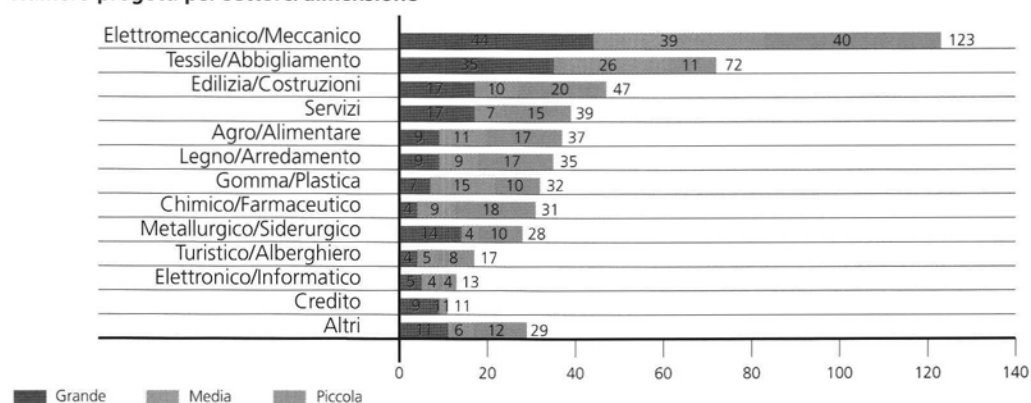
**Partecipazioni acquisite in società all'estero
Per anno (milioni di euro)**



**Partecipazioni acquisite in società all'estero al 31 dicembre 2007
Numero progetti per paese/dimensione**



**Partecipazioni acquisite in società all'estero al 31 dicembre 2007
Numero progetti per settore/dimensione**



PARTECIPAZIONI FONDO UNICO DI *VENTURE CAPITAL* GESTITO DA SIMEST PER CONTO DEL MINISTERO DEL COMMERCIO INTERNAZIONALE

Il 2007 ha rappresentato il quarto anno di operatività dei Fondi di *Venture Capital*, istituiti nel 2003 ed operativi dal febbraio 2004 per l'acquisizione di quote di partecipazione in società estere, aggiuntive rispetto alla partecipazione in proprio di SIMEST.

In particolare, il 2007 costituisce il primo anno di operatività del Fondo Unico, a seguito dell'unificazione – disposta con la Legge Finanziaria 2007 (L. 296 del 27 dicembre 2006) – dei preesistenti Fondi di *Venture Capital*, con l'obiettivo di:

- garantire – a fronte del progressivo esaurimento delle risorse disponibili per alcune aree geografiche – la piena operatività di questo importante strumento di sostegno

alle attività di investimento delle imprese italiane (in particolare di piccole e medie dimensioni) in tutte le aree ed i mercati ritenuti di valore strategico per il Sistema Italia, destinatari delle attività dei 6 Fondi confluiti nel Fondo Unico;

- razionalizzare e semplificare l'operatività dei Fondi esistenti, anche a seguito dell'ampliamento dell'operatività dei Fondi verso nuovi paesi ed aree geografiche (India, Sri Lanka, Thailandia, Malaysia e Maldive nel 2005; America Centrale e Meridionale nel 2006).

Le aree ed i paesi di riferimento per l'attività del Fondo Unico di *Venture Capital* si confermano

pertanto le medesime del 2006, con la sola variazione rappresentata dalla cessazione dell'operatività – in termini di accoglimento di nuove proposte di partecipazione – per la Bulgaria e la Romania a seguito dell'adesione delle stesse all'Unione Europea, effettiva dal 1° gennaio 2007.

Con il venir meno della classificazione per Fondo dei paesi destinatari dell'intervento del Fondo Unico di *Venture Capital*, si è pertanto fatto ricorso ad una nuova classificazione degli stessi per area geo-economica di riferimento, così sintetizzabile:

■ **Asia**

India, Indonesia, Malaysia, Maldive, Repubblica Popolare Cinese, Sri Lanka, Thailandia.

■ **Africa, Medio Oriente e Mediterraneo**

Tutti i paesi dell'Africa (compresi quelli insulari), Autorità Palestinese, Giordania, Iraq e Paesi confinanti con l'Iraq (purché con attività prevalente rivolta all'Iraq), Israele, Libano, Siria, Turchia.

■ **America Centrale e Meridionale**

Messico e tutti i Paesi dell'area, ad esclusione dei territori e possedimenti d'oltremare dei paesi della Unione Europea (PTOM) e dei dipartimenti francesi d'oltremare (DOM).

■ **Europa Orientale**

Albania, Armenia, Azerbaijan, Bosnia-Erzegovina, Croazia, Federazione Russa, Georgia, Moldavia, Montenegro, Repubblica di Macedonia, Serbia, Ucraina.

■ investimenti complessivi per 286,8 milioni di euro, coperti con capitale sociale per 230,2 milioni di euro;

■ un'occupazione prevista di 4.805 addetti.

Il dato complessivo risente, rispetto al 2006, del "ridimensionamento" della rilevanza dell'area dell'Est Europa, a seguito della adesione all'UE di Bulgaria e Romania e della conseguente cessazione dell'operatività del Fondo in termini di accoglimento di nuove proposte di partecipazione.

A fronte della flessione delle partecipazioni accolte nell'area dell'Europa Orientale – 7 progetti per un impegno del Fondo pari a 5,6 milio-

Progetti approvati

Nel corso del 2007, il Comitato di Indirizzo e Rendicontazione ha deliberato la partecipazione a 49 progetti di investimento, di cui 47 nuovi e 2 aumenti di capitale sociale in società già partecipate e 24 ridefinizioni di piano precedentemente approvati.

I progetti deliberati comportano:

■ un impegno complessivo del Fondo Unico pari a 37,0 milioni di euro;

ni di euro, di cui 4 nella Federazione Russa (2,9 milioni di euro) – si mantiene elevato l'interesse verso l'area dell'Estremo Oriente, ed in particolare verso la Cina (22 progetti per un impegno del Fondo pari a 16,1 milioni di euro), a conferma della percezione da parte delle imprese italiane della rilevanza strategica di tale mercato, e l'India (con 3 iniziative accolte ed un impegno di 3,9 milioni di euro).

Positiva risulta la dinamica delle partecipazioni deliberate nell'area dell'Africa, Medio Oriente e Mediterraneo (11 iniziative, per un impegno complessivo di 7 milioni di euro, consolidando un *trend* già evidenziato nel 2006 e la sostanziale conferma dei paesi di interesse, in particolare Marocco e Tunisia) e verso l'area dell'America Centrale e Meridionale (di recente inclusione nell'operatività del Fondo e che registra 6 iniziative accolte nel 2007 – di cui 3 in Brasile – ed un impegno per il Fondo di 4,4 milioni di euro).

Guardando alla ripartizione settoriale dei nuovi progetti di investimento approvati, si evidenzia l'assoluta prevalenza del comparto elettromeccanico/meccanico con 29 iniziative ed un impegno per il Fondo Unico di *Venture Capital* di 19,7 milioni di euro, di cui 21 nella sola Asia (impegno di 15 milioni di euro).

Il dato – che riflette la rilevanza del comparto nel sistema economico nazionale e la sostanziale trasversalità dello stesso, strumentale ad un elevato numero di settori – risulta in linea con le esigenze per le imprese del settore di recuperare margini di competitività e di fronteggiare la concorrenza proveniente dai produttori dell'area.

La situazione relativa agli altri settori evidenzia una pressoché equa distribuzione tra gli stessi, con la sola eccezione del comparto della

gomma/plastica che registra 4 nuove iniziative per un impegno complessivo di circa 2,4 milioni di euro.

Partecipazioni acquisite

Nel 2007 SIMEST, in qualità di gestore del Fondo di *Venture Capital* per conto del Ministero del Commercio Internazionale, ha:

- acquisito 41 nuove partecipazioni in società all'estero – aggiuntive rispetto alle quote acquisite in proprio dalla stessa SIMEST e/o dalla FINEST – per un importo di 35,9 milioni di euro;
- sottoscritto 6 aumenti di capitale sociale in società già partecipate al 31 dicembre 2006 per 3,0 milioni di euro.

Tali nuovi progetti hanno determinato un impiego di capitale da parte del Fondo di *Venture Capital* per complessivi 38,9 milioni di euro.

Le nuove partecipazioni si sono rivolte principalmente verso i paesi dell'Europa Centro-Orientale (39%) e dell'Asia (24%).

A seguito dei movimenti registrati nel portafoglio SIMEST detiene, alla fine dell'esercizio 2007 per conto del Fondo di *Venture Capital*, quote di partecipazione per un valore pari a 127,3 milioni di euro in 133 società all'estero.

La ripartizione per area geografica delle partecipazioni detenute dal Fondo di *Venture Capital* al 31 dicembre 2007 è la seguente:

- 48% in Europa Centro-Orientale;
- 36% in Asia;
- 11% nel Mediterraneo e Medio Oriente;
- 3% in America Centrale e Meridionale;
- 2% in Africa.

**FONDO DI VENTURE CAPITAL
PROGETTI APPROVATI NEL 2007 - DISTRIBUZIONE PER AREA**

| | PROGETTI (N.) | INVESTIMENTI PREVISTI (MILIONI DI EURO) | ADDETTI (N.) | CAPITALE SOCIALE (MILIONI DI EURO) | IMPEGNO FONDO (MILIONI DI EURO) |
|--------------------------------------|------------------|---|-----------------|--|---------------------------------------|
| Asia | 25 | 103,6 | 2.959 | 105,3 | 20,0 |
| Africa, Medio Oriente e Mediterraneo | 11 | 60,7 | 946 | 41,2 | 7,0 |
| America Centrale e Meridionale | 6 | 25,8 | 285 | 25,7 | 4,4 |
| Europa Orientale | 7 | 96,7 | 615 | 58,0 | 5,6 |
| TOTALE | 49 | 286,8 | 4.805 | 230,2 | 37,0 |

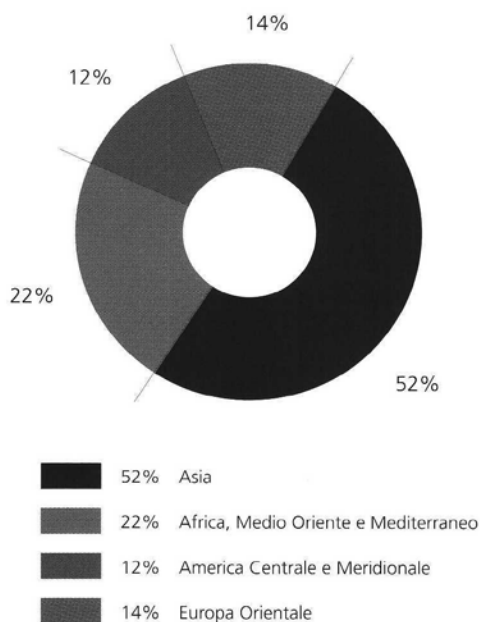
di cui:

| | | | | | |
|---|---|-----|----|-----|-----|
| Aumenti di capitale sociale/Incrementi di stanziato | 2 | 5,2 | 18 | 6,2 | 1,1 |
|---|---|-----|----|-----|-----|

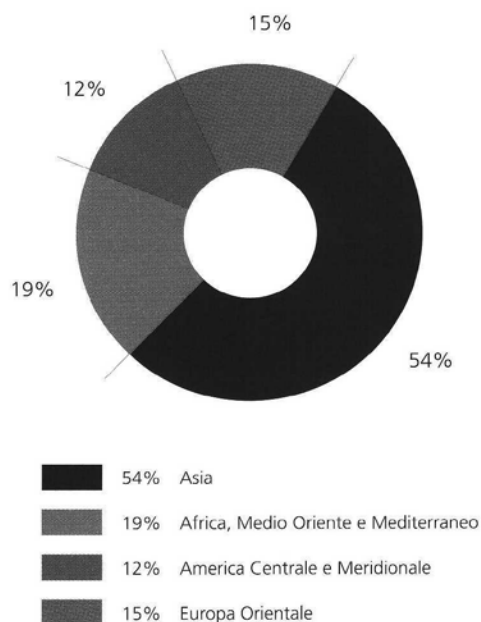
così ripartiti:

| | | | | | |
|-------------|----------|------------|-----------|------------|------------|
| ASIA | 2 | 5,2 | 18 | 6,2 | 1,1 |
| Cina | 1 | 1,2 | - | 2,0 | 0,2 |
| India | 1 | 4,0 | 18 | 4,2 | 0,9 |

**Fondo di Venture Capital
Progetti approvati nel 2007
Distribuzione per area (numero)**



**Fondo di Venture Capital
Progetti approvati nel 2007
Distribuzione per area (importi)**



FONDO DI VENTURE CAPITAL
PROGETTI APPROVATI NEL 2007 - DISTRIBUZIONE PER PAESE

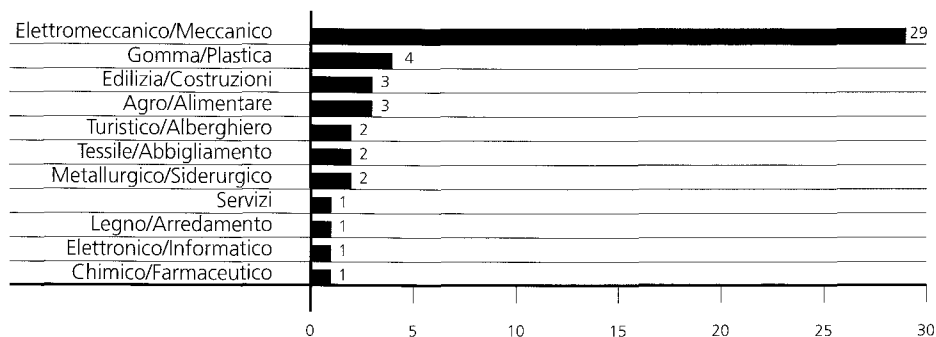
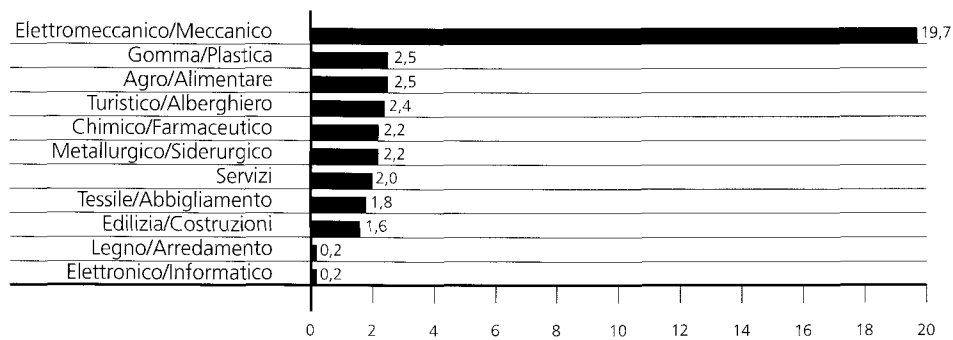
| | PROGETTI (N.) | INVESTIMENTI PREVISTI (MILIONI DI EURO) | ADDETTI (N.) | CAPITALE SOCIALE (MILIONI DI EURO) | IMPEGNO FONDO (MILIONI DI EURO) |
|--------------------------|------------------|---|-----------------|--|---------------------------------------|
| Albania | 1 | 54,0 | 48 | 18,0 | 2,0 |
| Argentina | 1 | 2,1 | 75 | 3,9 | 0,1 |
| Bosnia | 1 | 2,5 | 28 | 1,3 | 0,2 |
| Brasile | 3 | 6,3 | 47 | 7,2 | 1,7 |
| Cina | 22 | 86,2 | 2.408 | 87,0 | 16,1 |
| Croazia | 1 | 2,8 | 120 | 2,5 | 0,5 |
| Egitto | 1 | 12,5 | 277 | 8,0 | 1,1 |
| India | 3 | 17,4 | 551 | 18,4 | 3,9 |
| Libia | 1 | 12,9 | 108 | 3,2 | 0,4 |
| Marocco | 3 | 6,3 | 296 | 6,6 | 1,6 |
| Messico | 1 | 13,3 | 138 | 8,9 | 1,0 |
| Russia | 4 | 37,4 | 419 | 36,2 | 2,9 |
| St. Vincent & Grenadines | 1 | 4,1 | 25 | 5,6 | 1,5 |
| Sud Africa | 1 | 6,3 | 84 | 6,3 | 1,7 |
| Tunisia | 3 | 16,0 | 101 | 12,3 | 1,7 |
| Turchia | 2 | 6,7 | 80 | 4,8 | 0,6 |
| TOTALE | 49 | 286,8 | 4.805 | 230,2 | 37,0 |

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

| | | | | |
|---|-----|----|-----|-----|
| 2 | 5,2 | 18 | 6,2 | 1,1 |
|---|-----|----|-----|-----|

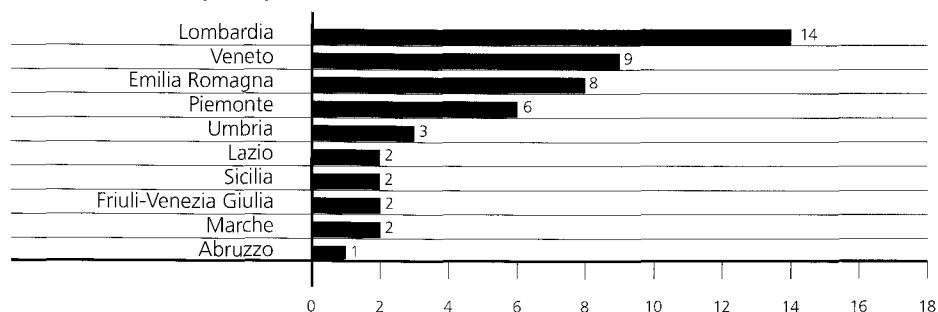
così ripartiti:

| | | | | | |
|-------------|----------|------------|-----------|------------|------------|
| ASIA | 2 | 5,2 | 18 | 6,2 | 1,1 |
| Cina | 1 | 1,2 | - | 2,0 | 0,2 |
| India | 1 | 4,0 | 18 | 4,2 | 0,9 |

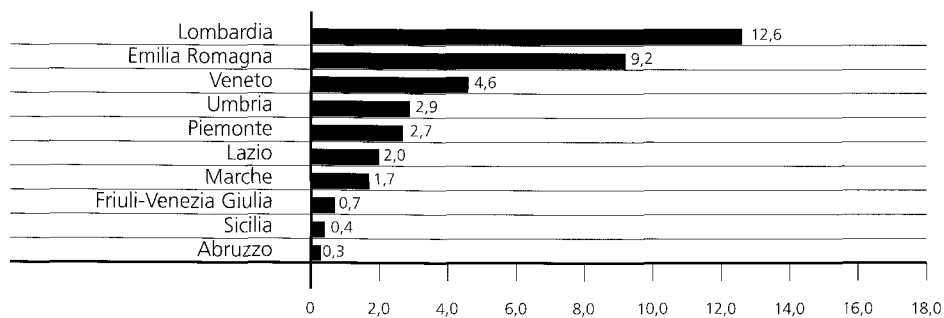
Fondo di *Venture Capital* Progetti approvati nel 2007
Distribuzione per settore (numero)**Fondo di *Venture Capital* Progetti approvati nel 2007**
Distribuzione per settore (milioni di euro)

**FONDO DI VENTURE CAPITAL
 PROGETTI APPROVATI NEL 2007 - DISTRIBUZIONE PER AREA/SETTORE**

| | PROGETTI (N.) | INVESTIMENTI PREVISTI (MILIONI DI EURO) | ADDETTI (N.) | IMPEGNO FONDO (MILIONI DI EURO) |
|---|------------------|---|-----------------|---------------------------------------|
| ASIA | 25 | 103,6 | 2.959 | 20,0 |
| Agro/Alimentare | 1 | 8,0 | 265 | 1,0 |
| Chimico/Farmaceutico | 1 | 19,0 | 109 | 2,2 |
| Elettromeccanico/Meccanico | 21 | 68,1 | 2.335 | 15,0 |
| Elettronico/Informatico | 1 | 1,2 | - | 0,2 |
| Gomma/Plastica | 1 | 7,3 | 250 | 1,6 |
| AFRICA, MEDIO ORIENTE E MEDITERRANEO | 11 | 60,7 | 946 | 7,0 |
| Edilizia/Costruzioni | 2 | 5,3 | 271 | 1,3 |
| Elettromeccanico/Meccanico | 4 | 23,4 | 190 | 1,7 |
| Gomma/Plastica | 2 | 2,2 | 64 | 0,5 |
| Metallurgico/Siderurgico | 1 | 6,3 | 84 | 1,7 |
| Tessile/Abbigliamento | 2 | 23,5 | 337 | 1,8 |
| AMERICA CENTRALE E MERIDIONALE | 6 | 25,8 | 285 | 4,4 |
| Agro/Alimentare | 1 | 2,1 | 75 | 0,1 |
| Edilizia/Costruzioni | 1 | 0,5 | 6 | 0,2 |
| Elettromeccanico/Meccanico | 3 | 19,1 | 179 | 2,5 |
| Turistico/Alberghiero | 1 | 4,1 | 25 | 1,6 |
| EUROPA ORIENTALE | 7 | 96,7 | 615 | 5,6 |
| Agro/Alimentare | 1 | 25,0 | 243 | 1,4 |
| Elettromeccanico/Meccanico | 1 | 2,8 | 120 | 0,5 |
| Gomma/Plastica | 1 | 1,5 | 57 | 0,3 |
| Legno/Arredamento | 1 | 2,5 | 28 | 0,2 |
| Metallurgico/Siderurgico | 1 | 1,7 | 19 | 0,4 |
| Servizi | 1 | 54,0 | 48 | 2,0 |
| Turistico/Alberghiero | 1 | 9,2 | 100 | 0,8 |
| TOTALE | 49 | 286,8 | 4.805 | 37,0 |

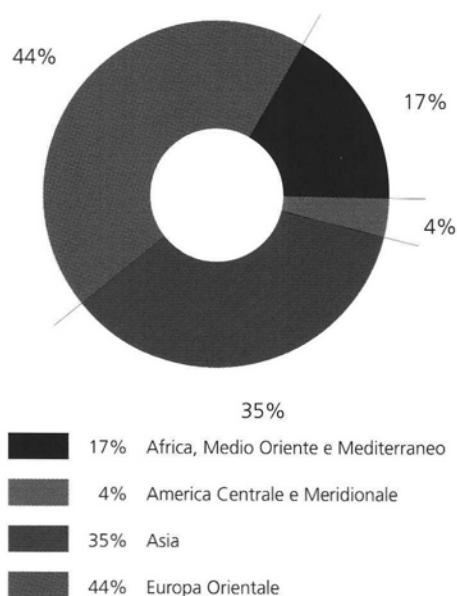
**Fondo di *Venture Capital*
Progetti approvati nel 2007 per regione* (numero)**

*Regione di provenienza della società italiana che effettua l'investimento all'estero.

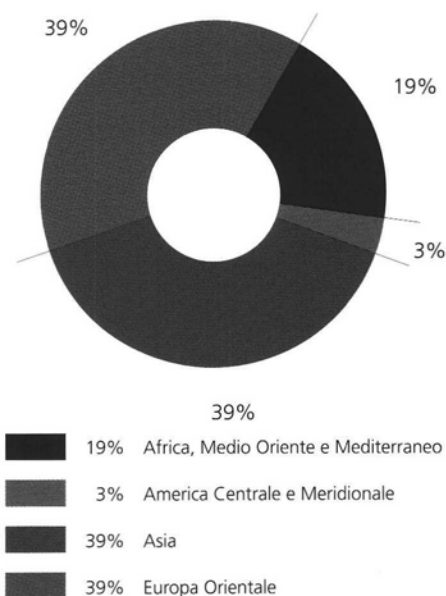
**Fondo di *Venture Capital*
Progetti approvati nel 2007 per regione* (milioni di euro)**

*Regione di provenienza della società italiana che effettua l'investimento all'estero.

Fondo di *Venture Capital* - Partecipazioni approvate dall'avvio fino al 31.12.2007 per area (numero)



Fondo di *Venture Capital* - Partecipazioni approvate dall'avvio fino al 31.12.2007 per area (importi)



**FONDO DI *VENTURE CAPITAL*
PROGETTI APPROVATI DALL'AVVIO AL 31.12.2007 - DISTRIBUZIONE PER AREA**

| | PROGETTI (N.) | INVESTIMENTI PREVISTI (MILIONI DI EURO) | ADDETTI (N.) | CAPITALE SOCIALE (MILIONI DI EURO) | IMPEGNO FONDO (MILIONI DI EURO) |
|--------------------------------------|------------------|---|-----------------|--|---------------------------------------|
| Africa, Medio Oriente e Mediterraneo | 44 | 693,0 | 9.533 | 385,4 | 45,4 |
| America Centrale e Meridionale | 9 | 33,9 | 444 | 37,9 | 7,5 |
| Asia | 91 | 692,6 | 17.721 | 473,0 | 93,1 |
| Europa Orientale | 113 | 831,8 | 12.309 | 582,4 | 91,6 |
| TOTALE | 257 | 2.251,3 | 40.007 | 1.478,7 | 237,6 |

XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

**FONDO DI VENTURE CAPITAL
 PROGETTI APPROVATI DALL'AVVIO AL 31.12.2007 - DISTRIBUZIONE PER PAESE**

| | PROGETTI (N.) | INVESTIMENTI PREVISTI (MILIONI DI EURO) | ADDETTI (N.) | CAPITALE SOCIALE (MILIONI DI EURO) | IMPEGNO FONDO (MILIONI DI EURO) |
|-----------------------------|------------------|---|-----------------|--|---------------------------------------|
| Albania | 4 | 100,3 | 167 | 47,6 | 5,6 |
| Algeria | 1 | 0,8 | 80 | 1,0 | 0,1 |
| Angola | 2 | 26,2 | 803 | 10,3 | 2,7 |
| Arabia Saudita | 1 | 382,5 | 451 | 156,9 | 4,2 |
| Argentina | 1 | 2,0 | 75 | 3,9 | 0,1 |
| Bosnia | 2 | 12,7 | 67 | 11,3 | 1,7 |
| Brasile | 4 | 7,8 | 47 | 11,6 | 3,5 |
| Bulgaria | 11 | 137,2 | 1.029 | 62,3 | 8,4 |
| Cile | 1 | 3,1 | 75 | 3,9 | 0,6 |
| Cina | 81 | 660,8 | 16.641 | 430,8 | 84,5 |
| Croazia | 7 | 51,2 | 1.028 | 39,2 | 4,0 |
| Egitto | 7 | 60,6 | 4.903 | 32,6 | 6,2 |
| Eritrea | 2 | 5,1 | 473 | 5,8 | 1,8 |
| India | 9 | 30,8 | 1.049 | 41,1 | 8,4 |
| Isola di Capo Verde | 1 | 28,0 | | 22,0 | 6,6 |
| Israele | 2 | 14,7 | 63 | 9,9 | 2,8 |
| Kuwait | 1 | 0,6 | 6 | 0,8 | 0,1 |
| Libia | 1 | 12,9 | 108 | 3,2 | 0,5 |
| Macedonia | 2 | 16,2 | 26 | 16,2 | 2,6 |
| Marocco | 4 | 7,2 | 314 | 7,5 | 1,7 |
| Mauritius | 1 | 0,5 | 50 | 0,7 | 0,2 |
| Messico | 2 | 16,8 | 222 | 12,9 | 1,8 |
| Rep. Moldava | 1 | 0,5 | 50 | 0,4 | 0,1 |
| Romania | 48 | 231,4 | 5.447 | 153,4 | 29,8 |
| Russia | 20 | 219,7 | 1.991 | 160,4 | 31,0 |
| S. Vincent & The Grenadines | 1 | 4,1 | 25 | 5,6 | 1,6 |
| Serbia | 13 | 40,3 | 1.726 | 81,2 | 6,3 |
| Sud Africa | 1 | 6,3 | 84 | 6,3 | 1,7 |
| Thailandia | 1 | 1,0 | 31 | 1,1 | 0,3 |
| Tunisia | 15 | 123,7 | 1.758 | 108,8 | 14,0 |
| Turchia | 5 | 24,0 | 440 | 19,6 | 2,8 |
| Ucraina | 5 | 22,3 | 778 | 10,6 | 2,1 |
| TOTALE | 257 | 2.251,3 | 40.007 | 1.478,7 | 237,6 |

ATTIVITÀ DI GESTIONE DEI FONDI AGEVOLATIVI

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

- il **Fondo contributi di cui all'art. 3 della legge 295/73** per i seguenti interventi:
 - stabilizzazione del tasso di interesse, secondo le regole OCSE per il supporto pubblico al credito all'esportazione (decreto legislativo 143/98, capo II);
 - contributi agli interessi per investimenti in imprese all'estero (legge 100/90, art. 4, e legge 317/91, art. 14);
- il **Fondo rotativo di cui all'art. 2 della legge 394/81**, 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 (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 294 operazioni per un importo di **2.968,9 milioni di euro nel 2007** (rispetto a 390 operazioni per un importo di **4.199,6 milioni nel 2006**), di cui:

- 191 per un importo di 2.880,6 milioni di euro (234 per un importo di 4.078,0 milioni nel 2006) riguardanti interventi di concessione di contributi agli interessi a valere sul Fondo 295/73;
- 103 per un importo di 88,3 milioni di euro (156 per un importo di 121,6 milioni nel 2006) relative alla concessione di finanziamenti a tasso agevolato a valere sul Fondo 394/81 (diminuzione del 24,6% nel numero delle operazioni accolte e del 29,3% degli importi rispetto al 2006). La flessione è ascrivibile, per ciascuno dei due Fondi, a motivazioni che differiscono tra loro. Mentre la diminuzione dell'operatività del Fondo contributi agli interessi di cui alla legge 295/73 risiede essenzialmente nel confronto con gli elevati volumi del 2006, influenzati da fattori di natura straordinaria (in particolare, il concentrarsi nell'anno di alcune operazioni di grande dimensione), per il Fondo di cui alla legge 394/81 la riduzione della dinamica operativa prosegue il *trend* discendente in atto dal 2005, causato dal concorso di fattori di natura congiunturale (quale l'apprezzamento dell'euro sul dollaro) e strutturale (quale l'obsolescenza di uno strumento di sostegno il cui impianto normativo risale ad oltre venticinque anni fa) ed acuito, nel corso del 2007, dall'introduzione di alcune limitazioni derivanti dall'adeguamento alla normativa UE. Infatti, dall'1.1.2007, l'applicazione del Regolamento CE n. 1998/2006 "*de minimis*", pubblicato sulla GUUE il 28.12.2006, è stata estesa a tutti gli interventi finanziari a valere sul Fondo 394/81, ivi compresi quelli relativi ai programmi di penetrazione commerciale, com-

portando una serie di limitazioni (in particolare settoriali e di importo).

A fine 2007 si sono formalmente conclusi i lavori della Commissione di studio, costituita dal Ministero del Commercio Internazionale per formulare ipotesi di modifica della legge 394/81; l'iter procedurale per la revisione della normativa primaria è ancora in atto e si presume che possa completarsi entro il 2008. Al riguardo, la Commissione ha assunto come documenti base per i propri lavori i progetti di nuovi decreti/regolamenti ministeriali di attuazione che SIMEST ha predisposto in costante spirito di collaborazione con il Ministero del Commercio Internazionale.

Il volume di operazioni accolte, comunque di rilievo nonostante le difficoltà richiamate, è stato determinato anche dall'attività di promozione svolta da SIMEST con varie modalità.

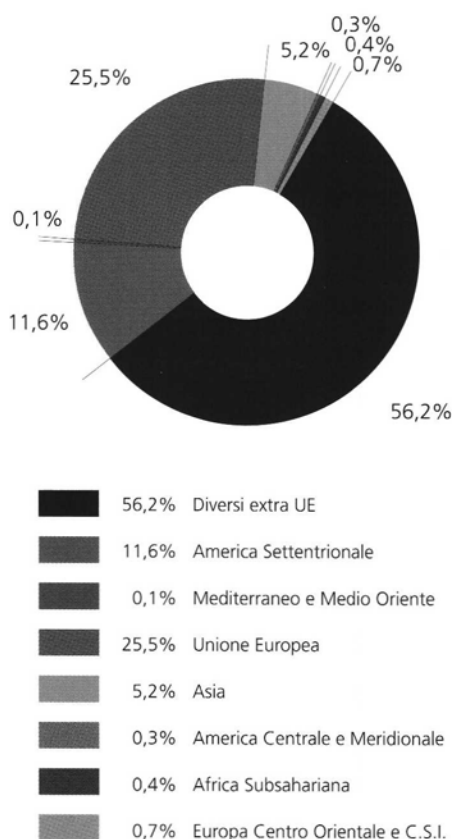
Crediti all'esportazione (decreto legislativo 143/98, capo II)

L'intervento consente alle imprese italiane esportatrici di beni d'investimento di disporre di strumenti finanziari diretti a neutralizzare gli effetti sulla loro competitività conseguenti ad analoghi interventi di sostegno attuati dalle agenzie di credito all'esportazione (ECA) degli altri paesi.

I due programmi di intervento gestiti da SIMEST, "**credito acquirente**" e "**credito fornitore**", pur utilizzando schemi differenziati, sono entrambi destinati a stabilizzare i tassi di interesse, consentendo all'acquirente estero di beni italiani l'accesso ad un indebitamento a medio-lungo termine al tasso fisso CIRR (il cui livello è regolamentato in sede OCSE).

- Con il **programma di credito fornitore**, l'esportatore italiano utilizza lo strumento finanziario – sconto *pro soluto/forfaiting* – che, attraverso la cessione senza ricorso dei titoli rilasciati dal debitore estero, consente di coprire i rischi del credito ad un costo paragonabile a quello associato all'utilizzo dei

**Credito agevolato all'esportazione (smobilizzi)
Credito capitale dilazionato accolto nel 2007
Per aree geografiche**



prodotti tipici delle altre ECA (polizze assicurative, garanzie, finanziamenti diretti). Questa condizione si realizza ponendo a carico dell'esportatore una quota del costo dello smobilizzo equivalente al parametro minimo (*Minimum Premium Rate - MPR*) stabilito dagli accordi OCSE per il premio assicurativo da corrispondere all'ECA in relazione alla categoria di rischio nella quale è collocato il paese del debitore. Il programma costituisce la principale fonte di finanziamento per esportazioni di macchinari o piccoli impianti, effettuate in particolare da medie imprese.

- Il programma di credito acquirente prevede invece l'intervento di stabilizzazione del tasso su finanziamenti sindacati, normalmente di rilevante importo (oltre 10 milioni di euro) e durata media eccedente i 7 anni,

concessi dalle banche al tasso CIRR all'acquirente estero di impianti o infrastrutture, contro raccolta a tasso variabile. Le caratteristiche di rischio di queste operazioni presuppongono generalmente l'intervento assicurativo della SACE.

In merito al volume di attività svolte nel 2007, rispetto al 2006, il numero delle operazioni accolte (118) non si è sostanzialmente modificato (-4,1%), mentre il volume del credito all'esportazione assistito dai programmi SIMEST (2.674,0 milioni di euro) ha registrato una diminuzione (-28%) in termini di credito capitale dilazionato.

Di seguito viene riportata l'analisi separata dei programmi di credito fornitore (smobilizzi) e di credito acquirente (finanziamenti).

Credito fornitore (smobilizzi)

Per il livello costantemente elevato dei volumi di utilizzo registrati (valore medio di 1,7 miliardi di euro circa dal 1999), il credito fornitore costituisce l'asse portante dei programmi SIMEST di supporto al credito all'esportazione. Il risultato del 2007 (1.611,3 milioni di euro) non si discosta significativamente dalla media e costituisce un miglioramento rispetto all'anno precedente (+18,8%). Lo strumento finanziario che si è rivelato essenziale per l'efficacia del prodotto è rappresentato dai c.d. "contratti multifornitura", stipulati da *traders* o direttamente dalle singole aziende produttrici con distributori esteri, relativi a una o più tipologie di macchinari, impianti o altri beni d'investimento (con consegne dilazionate in un arco temporale attualmente regolamentato in 2 anni e 6 mesi e accoglimento per *tranches* pari a 1/3 dell'importo della fornitura). Le operazioni della specie hanno rappresentato l'89,5% dei volumi accolti nel 2007.

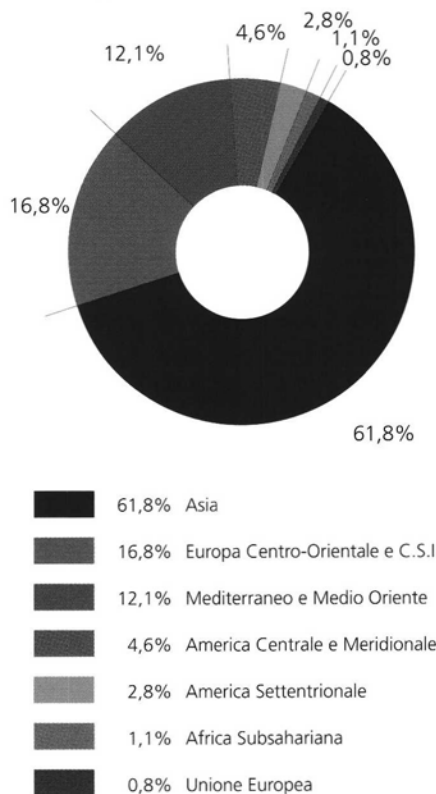
Nella distribuzione per aree geografiche, il 56,2% dei volumi è classificato come "paesi diversi extra-UE", che indicano le operazioni multifornitura che si avvalgono di distributori che agiscono sul mercato globale e per le quali

le destinazioni delle singole spedizioni sono stabilite successivamente alla stipula del contratto. Per la restante parte del totale, che riguarda esportazioni verso singoli paesi, le quote più consistenti interessano l'Unione Europea (25,5%) e l'America Settentrionale (11,6%). In relazione alla dimensione delle imprese, le PMI hanno rappresentato il 38% dei volumi accolti.

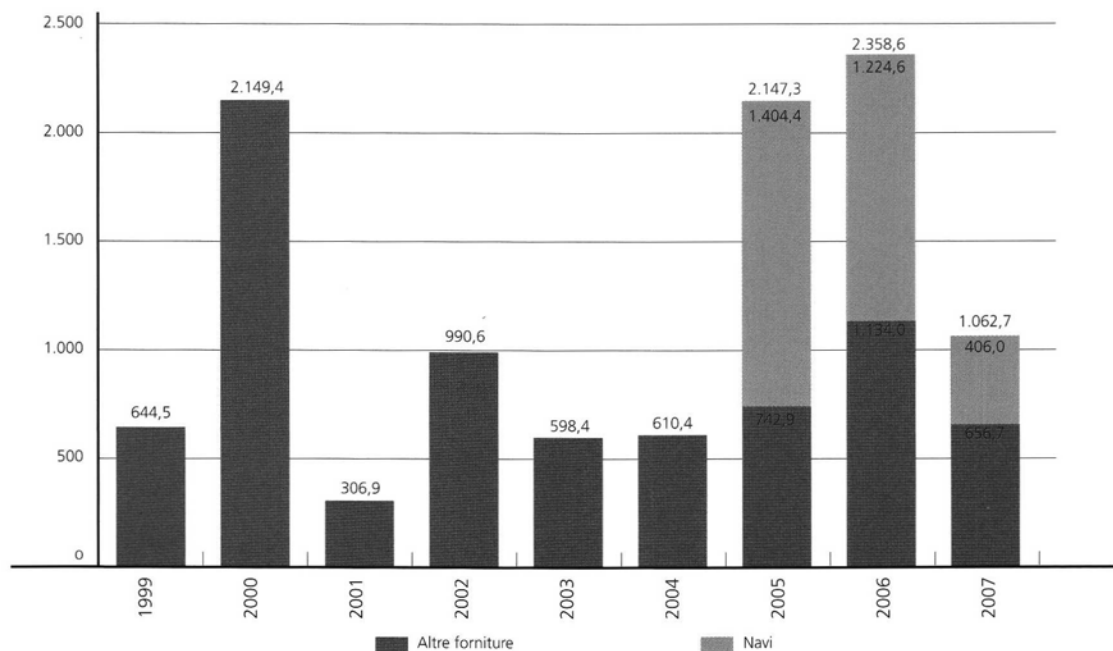
Credito acquirente (finanziamenti)

L'intervento interessa un numero limitato di forniture d'importo molto rilevante, pertanto l'approvazione di singole operazioni può influenzare notevolmente il livello annuo di fruizione. Tale circostanza è evidenziata dall'andamento dei volumi trattati dal 1999, dove l'approvazione dell'intervento sul finanziamento di 1.146,3 milioni di euro per il progetto del gasdotto dalla Russia alla Turchia ha consentito nel 2000 di raggiungere volumi difficilmente ripetibili con riferimento al comparto generale dei beni d'investimento. Una considerazione a parte richiede, invece, l'intervento sulla cantieristica

**Credito agevolato all'esportazione (finanziamenti)
Credito capitale dilazionato accolto nel 2007
Per aree geografiche (navi escluse)**



**Credito agevolato all'esportazione (finanziamenti)
Ammontare del credito capitale dilazionato accolto dal 1999 al 2007
Credito acquirente (milioni di euro)**



(Gruppo Fincantieri), che ha ripreso vigore a seguito della revisione dell'accordo navi in sede OCSE. Il Gruppo si avvale del supporto di SACE e SIMEST essenzialmente per le navi da crociera e traghetti, entrambi di stazza e d'importo unitario rilevanti. I volumi d'intervento annuali sono e saranno, pertanto, determinati dalle singole scelte di pochi operatori e, inoltre, dai limiti fisiologici della SACE nell'assumere in portafoglio l'esposizione verso i singoli debitori.

A valere sul programma nel 2007 sono state accolte 25 operazioni, per un ammontare di credito capitale dilazionato di 1.062,7 milioni di euro (-55%) rispetto all'anno precedente. In considerazione, tuttavia, di quanto specificatamente segnalato per il comparto cantieristico, nell'esaminare le altre tipologie di fornitura i volumi trattati (656,7 milioni al netto delle navi) sono risultati prossimi alla media del periodo 1999-2006 (753,8 milioni), concentrati principalmente in Asia, in ragione di una singola, importante fornitura di sistemi di difesa in Pakistan.

Nel 2007 il credito acquirente ha confermato essere lo schema tipico per il finanziamento delle operazioni condotte da grandi imprese, che hanno coperto il 97% in termini di credito capitale dilazionato.

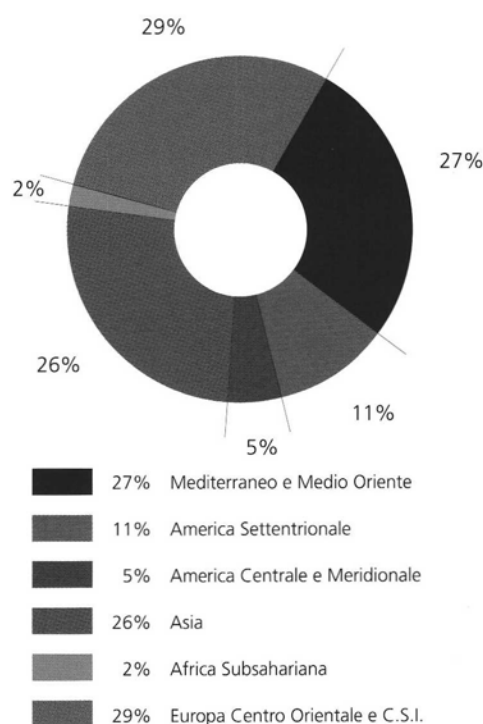
In conclusione, isolando il comparto cantieristico, l'intervento sul credito all'esportazione dei beni d'investimento (credito fornitore + credito acquirente) nel 2007 è risultato in linea con la media registrata dal 1999.

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

L'agevolazione prevede la concessione di contributi agli interessi alle imprese italiane a fronte di crediti ottenuti dal sistema bancario per il parziale finanziamento della loro quota di capitale di rischio in imprese all'estero partecipate da SIMEST e/o da FINEST.

Il contributo agli interessi, pari al 50% del tasso di riferimento per il settore industriale, riguarda un finanziamento fino al 90% della quota di

**Agevolazioni per investimenti in imprese estere
Credito capitale dilazionato accolto nel 2007
Per aree geografiche**

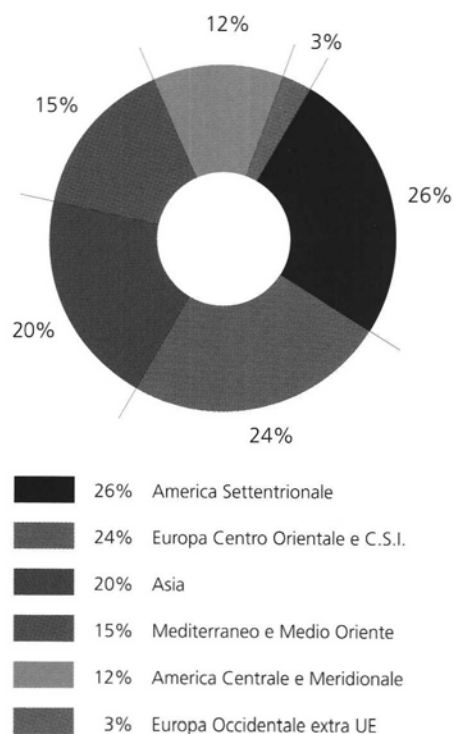


partecipazione dell'impresa italiana al capitale dell'impresa estera, commisurata ad una quota massima del 51% del capitale di quest'ultima.

Nel 2007 sono state accolte 73 operazioni per un importo di finanziamenti agevolabili di 206,6 milioni di euro registrando, rispetto al 2006, una riduzione di circa il 43% in termini di importo e del 34% in termini di numero di iniziative.

Qualora si consideri l'eccezionalità dell'anno 2006, per effetto dell'accoglimento delle residue 59 iniziative verso la Romania e la Bulgaria prima del loro ingresso nell'U.E., i volumi del 2007 sono in linea con la media degli anni precedenti (194,8 milioni). L'esclusione dei nuovi Paesi membri dall'intervento ha ridimensionato il ruolo dell'Europa Centro Orientale e C.S.I., che nel 2007 è stata alla pari dell'Asia per numero di iniziative (37%) ed al primo posto per importo (29%), seguita dal Mediterraneo e Medio Oriente (27%) e dall'Asia (26%).

Programmi di penetrazione commerciale
Distribuzione per aree geografiche
del numero di finanziamenti concessi nel 2007



Finanziamenti a tasso agevolato di programmi di penetrazione commerciale (legge 394/81)

La legge disciplina i finanziamenti ad imprese che realizzano programmi di penetrazione commerciale finalizzati alla costituzione di insediamenti durevoli, in paesi extra UE.

I finanziamenti vengono concessi – a valere su uno specifico Fondo rotativo – a tasso agevolato (pari al 40% del tasso di riferimento *export*) e non possono coprire più dell'85% delle spese previste per il programma.

Nel 2007 sono stati concessi 74 finanziamenti per un importo di 81,3 milioni di euro. I volumi registrati confermano la contrazione dell'attività in termini più accentuati rispetto al 2006, anno in cui sono stati concessi 109 finanziamenti per 109,7 milioni di euro.

La ripartizione per aree geografiche delle operazioni accolte nel 2007 indica come area di pre-

valente interesse l'America Settentrionale (26%), anche se in diminuzione rispetto al 2006 (38%), seguita dall'Europa Centro Orientale e C.S.I. che si attesta al 24%.

Primo paese di destinazione restano gli USA, con 19 operazioni accolte.

Per quanto concerne infine la dimensione delle imprese che realizzano programmi di penetrazione commerciale ricorrendo ai finanziamenti agevolati in questione, si conferma nel 2007 la netta prevalenza delle PMI, anche se in lieve diminuzione rispetto all'anno precedente (84% contro 86% nel 2006).

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

La legge disciplina i finanziamenti agevolati concessi ad imprese italiane per la partecipazione a gare internazionali in paesi non appartenenti all'Unione Europea. Questi finanziamenti sono concessi a valere sul medesimo Fondo rotativo utilizzato per i programmi di penetrazione commerciale e presentano lo stesso tasso agevolato (pari al 40% del tasso di riferimento *export*).

Nel 2007 sono state accolte 5 richieste di finanziamento per un importo di 2,3 milioni di euro (rispetto a 6 domande per 2,9 milioni nel 2006), tutte relative all'area del Mediterraneo e Medio Oriente (Arabia Saudita e Algeria).

Finanziamenti agevolati per studi di prefattibilità e fattibilità e per programmi di assistenza tecnica (decreto legislativo 143/98, art. 22)

Il decreto legislativo 143/98 disciplina anche i finanziamenti agevolati concessi alle imprese per:

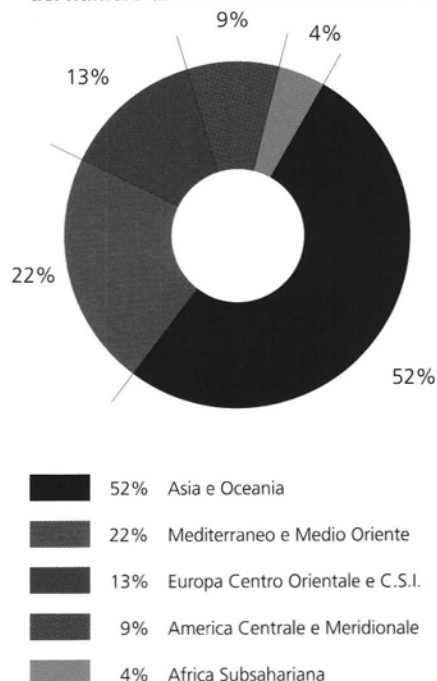
- spese relative a studi di prefattibilità e fattibilità connessi all'aggiudicazione di commesse, in cui il corrispettivo è costituito in tutto o in parte dal diritto di gestire l'opera;
- spese relative a studi di fattibilità e programmi di assistenza tecnica collegati alle esportazioni ed agli investimenti italiani all'estero.

I finanziamenti sono concessi al tasso di interesse pari al 25% del tasso di riferimento *export* e vengono erogati sul medesimo Fondo della legge 394/81, utilizzato per i programmi di penetrazione commerciale e per le gare internazionali.

Nel 2007 sono state approvate 24 operazioni (20 studi e 4 programmi di assistenza tecnica) per un ammontare di 4,7 milioni di euro (3,3 relativi agli studi e 1,4 ai programmi di assistenza), con una sensibile flessione rispetto al 2006, anno in cui le operazioni accolte erano state 41 (38 studi e 3 programmi di assistenza) per 9,0 milioni di euro (7,9 per gli studi e 1,1 per i programmi di assistenza).

La ripartizione per aree geografiche delle operazioni accolte mostra Asia e Oceania come area privilegiata nel 2007 con il 52% dei finanziamenti (24% nel 2006), seguita da Mediterraneo

Studi di prefattibilità e fattibilità e programmi di assistenza tecnica
Distribuzione per aree geografiche del numero di finanziamenti concessi nel 2007



e Medio Oriente. L'Europa Centro Orientale e C.S.I., che era al primo posto nel 2006, scende ora al terzo, a seguito dell'ingresso nell'UE della Bulgaria e, in particolare, della Romania.

Il principale paese verso cui si sono rivolti gli interventi è stato la Cina con 7 operazioni.

Infine, le PMI si confermano le maggiori beneficiarie dei finanziamenti per studi di fattibilità e programmi di assistenza tecnica, con un'incidenza dell'87% sul totale (in lieve aumento rispetto al 2006, quando era stata dell'85%).

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

| | | OPERAZIONI APPROVATE NEL 2007 | OPERAZIONI IN ESSERE AL 31.12.2007 |
|--|---------------|-------------------------------|------------------------------------|
| Crediti all'esportazione (D.Lgs. 143/98, capo II) | Finanziamenti | 1.062,7 | 3.924,9 |
| | Smobilizzi | 1.611,3 | 2.708,1 |
| Crediti agevolati per gli investimenti all'estero (leggi 100/90 e 19/91) | | 206,6 | 741,9 |
| Finanziamenti per la penetrazione commerciale (legge 394/81) | | 81,3 | 192,4 |
| Finanziamenti per la partecipazione a gare internazionali (legge 304/90) | | 2,3 | 2,9 |
| Finanziamenti per studi di prefattibilità, fattibilità e programmi di assistenza tecnica (D.Lgs. 143/98, art. 22, comma 5) | | 4,7 | 18,5 |

OPERAZIONI DI COPERTURA DI RISCHIO PER I FONDI GESTITI

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

Complessivamente, al 31 dicembre 2007 risultano in essere 52 *Interest Rate Swap* (IRS) con 9 primarie banche internazionali rispondenti ai requisiti previsti dalle direttive del Ministero dell'Economia e delle Finanze.

La situazione del portafoglio delle operazioni complessivamente erogate oggetto di copertura al 31 dicembre 2007 è la seguente:

| CREDITO CAPITALE DILAZIONATO (CCD) (MILIONI DI EURO) | | | | |
|--|---------|--------------------|----------------|----------------|
| DIVISA | TOTALE | DI CUI NON COPERTO | DI CUI COPERTO | % DI COPERTURA |
| USD | 1.997,5 | 1.023,4 | 974,1 | 48,8 |
| EUR | 809,1 | 541,1 | 268,0 | 33,1 |

STRUTTURA ORGANIZZATIVA

Lo sviluppo delle attività di SIMEST a supporto del rafforzamento delle imprese italiane nella competizione internazionale ha reso opportuno adeguare il modello organizzativo per una più efficiente ed efficace azione su tali finalità.

Si è proseguito nel 2007 con un lavoro di perfezionamento orientato sempre di più alle esigenze di *business* e di miglioramento delle prestazioni complessive. Tale adeguamento, avviato nel 2006, ha consentito un ulteriore sviluppo delle risorse umane con una più puntuale focalizzazione di alcune funzioni sia dell'area *business*, quali quelle relative a "Progetti Infrastrutturali ed *Utilities*" e "*Business Scouting*" che dello *Staff*, quali il Dipartimento Legale.

L'attività formativa ha proseguito nella finalità di sviluppare le professionalità aziendali sia nell'aggiornamento specialistico, in linea con le normative nazionali ed internazionali, che nel miglioramento delle competenze organizzative per le quali è stata sperimentata una modalità formativa nuova, prevedendo un percorso in *action learning*, che ha coinvolto tre gruppi di progetto, su tre diversi *task* aziendali.

La IV edizione del Master per *Financial e Business Analyst* avviata nel 2007, ha comportato la presenza in Azienda di giovani economisti ed ingegneri che hanno seguito i moduli formativi previsti dal progetto Master. Il Master fornisce una preparazione specialistica di alto profilo e costituisce una riconosciuta qualificazione per un più agevole inserimento nel mondo del lavoro. Il tasso medio di occupazione dei partecipanti alle ultime tre edizioni del Master, ad un anno dalla conclusione, è stato di oltre il 90%. Anche SIMEST è entrata a far parte del novero delle Aziende che alimentano il proprio *recruiting* inserendo annualmente gli elementi più qualificati.

Relativamente alla certificazione di Qualità secondo la normativa ISO 9001, si evidenzia che nel marzo 2007 l'Azienda ha ottenuto il Certificato di Qualità per tutti i processi aziendali. Inoltre SIMEST ha rispettato le normative ecologico-ambientali previste soprattutto in materia di gestione dei rifiuti speciali.

Con l'insediamento dell'Organismo di Vigilanza avvenuta a gennaio 2007, SIMEST ha completato il processo di adozione del Modello di organizzazione e gestione secondo il dettato del D.Lgs. 231/01.

Gli organici della Società sono pari complessivamente a 151 unità a fine esercizio con un decremento nel corso del 2007 di una unità. La composizione degli organici si è evoluta per effetto

del *turnover* e delle promozioni confermando, anche nel 2007, livelli sempre alti soprattutto nella categoria quadri direttivi, per far fronte alle esigenze specifiche delle diverse attività SIMEST.

| ORGANICI AZIENDALI | | |
|-------------------------|------------------------|------------------------|
| | UNITA AL 31.12.2007 | UNITA AL 31.12.2006 |
| Dirigenti | 10 | 12 |
| Quadri direttivi | 72 | 71 |
| Personale non direttivo | 69 | 69 |
| TOTALE | 151 | 152 |

| PRESENZE MEDIE NEL 2007 | | |
|-------------------------|---------------|---------------|
| | MEDIA 2007 | MEDIA 2006 |
| Dirigenti | 11,39 | 13,08 |
| Quadri direttivi | 68,64 | 62,46 |
| Personale non direttivo | 62,45 | 63,18 |
| TOTALE | 142,48 | 138,72 |

I dati comprendono i dipendenti con orario di lavoro *part time*: 33 unità al 31.12.2007 (numero inferiore di 1 unità rispetto ai *part time* presenti al 31.12.2006).

DINAMICHE DEI PRINCIPALI AGGREGATI DI STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO

Al 31 dicembre 2007, la **situazione patrimoniale** presenta **attività** per 274,8 milioni di euro (273,2 al 31.12.2006), con un aumento di 1,6 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente. Le variazioni dell'**Attivo** riguardano, principalmente, il rilevante aumento del valore complessivo del portafoglio di **partecipazioni** che si attesta a 235,1 milioni di euro (223,7 milioni di euro al 31.12.2006), a seguito della dinamica delle nuove acquisizioni (42,0 milioni di euro) e delle cessioni e rettifiche di valore dell'esercizio (30,6 milioni di euro).

L'incremento delle poste dell'**Attivo** sopra descritte viene bilanciato dalla riduzione delle **disponibilità di tesoreria** pari a 12,1 milioni di euro, derivante soprattutto dalle dinamiche degli impieghi e delle dismissioni in partecipazioni.

Al 31 dicembre 2007, la voce **crediti** (voce comprendente: crediti verso clientela, altre attività e ratei e risconti attivi), pari a 37,3 milioni di euro, rileva un aumento rispetto all'esercizio precedente (+2,5 milioni di euro) dovuto in maggior misura all'incremento dei crediti derivanti dalle attività partecipative.

Gli investimenti in **beni strumentali**, sostenuti in particolare per l'aggiornamento del software per la gestione delle attività operative di SIMEST, sono ammontati a 0,5 milioni di euro, mentre sono stati rilevati ammortamenti per 0,7 milioni di euro.

Riguardo alle dinamiche del **Passivo patrimoniale**, al 31 dicembre 2007, i **debiti** (voce comprendente: altre passività, ratei e risconti passivi, TFR e fondi imposte) ammontano complessivamente a 27,8 milioni di euro (31,8 al 31.12.2006) con una diminuzione di 3,0 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente, dovuta prevalentemente alla riduzione dei debiti su cessione di partecipazioni.

Al 31 dicembre 2007, l'importo complessivamente stanziato di 25,7 milioni di euro per il totale dei **Fondi per rischi ed oneri**, di cui 2,5 milioni di euro relativi all'accantonamento dell'esercizio 2007, assicura adeguatamente la società da eventuali rischi derivanti dallo svolgimento dell'attività d'impresa.

In particolare, il **Fondo per rischi finanziari generali** ammonta a 19,1 milioni di euro con un incremento, rispetto al passato esercizio, di 2,1 milioni di euro in relazione sia all'eventuale rischio generico di perdite connesse agli investimenti in partecipazioni – tenuto conto dell'entità a fine esercizio del portafoglio e del *mix* delle garanzie sugli impegni al riacquisto dei *partner* e/o garanti – sia dell'eventuale rischio generico a carico di SIMEST come "gestore" dei Fondi agevolati L. 295/73 e L. 394/81 e del Fondo di *Venture Capital*.

Riguardo il **Fondo per rischi su crediti**, al 31 dicembre 2007 la voce è stata adeguata a 2,1 milioni di euro per fronteggiare eventuali rischi di perdite future di crediti derivanti da situazioni d'insolvenza e d'inesigibilità con un accantonamento dell'esercizio di 0,4 milioni di euro; mentre la voce di bilancio Fondi per rischi ed oneri, pari a 4,5 milioni di euro, rimane pressoché invariata.

Il **patrimonio netto** al 31.12.2007 ammonta a 221,3 milioni di euro (218,2 al 31.12.2006) ed è investito totalmente in partecipazioni all'estero, le quali al 31.12.2007 raggiungono un valore complessivo del portafoglio pari al 106% del patrimonio sociale. Le variazioni avvenute nell'esercizio sono illustrate nel prospetto inserito nella parte "D" della nota integrativa.

Gli **impegni finanziari** al 31 dicembre 2007 riguardano le quote di partecipazione SIMEST nei progetti approvati per 76,3 milioni di euro (in diminuzione rispetto all'esercizio precedente di 7,0 milioni di euro).

XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

| STRUTTURA PATRIMONIALE DEGLI ULTIMI CINQUE ANNI DI ATTIVITÀ (MILIONI DI EURO) | | | | | |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| AL 31 DICEMBRE | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 |
| ATTIVITÀ | | | | | |
| Partecipazioni | 235,1 | 223,7 | 176,9 | 162,6 | 160,8 |
| Disponibilità di tesoreria | 1,2 | 13,3 | 49,2 | 60,0 | 68,7 |
| Crediti | 37,3 | 34,8 | 42,4 | 38,7 | 32,3 |
| Beni strumentali | 1,2 | 1,4 | 2,0 | 2,6 | 3,2 |
| TOTALE ATTIVITÀ | 274,8 | 273,2 | 270,5 | 263,9 | 265,0 |
| PASSIVITÀ E FONDI | | | | | |
| Debiti e Fondo imposte e tasse | 27,8 | 31,8 | 35,6 | 33,4 | 39,9 |
| Fondi per oneri e rischi | 25,7 | 23,2 | 19,3 | 18,3 | 16,2 |
| TOTALE PASSIVITÀ | 53,5 | 55,0 | 54,9 | 51,7 | 56,1 |
| PATRIMONIO NETTO | | | | | |
| Capitale sociale | 164,6 | 164,6 | 164,6 | 164,6 | 164,6 |
| Riserve e sovrapprezzi azioni | 47,7 | 45,0 | 42,8 | 39,6 | 36,4 |
| Utile di esercizio | 9,0 | 8,6 | 8,2 | 8,0 | 7,9 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO | 221,3 | 218,2 | 215,6 | 212,2 | 208,9 |
| TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO | 274,8 | 273,2 | 270,5 | 263,9 | 265,0 |
| Garanzie rilasciate | - | 0,1 | 0,4 | 0,7 | 1,2 |
| Impegni per partecipazioni da acquisire | 76,3 | 83,3 | 77,3 | 62,2 | 71,4 |
| per operazioni a termine in titoli | - | 9,7 | 44,1 | 52,5 | 58,3 |
| ROE | 5,5% | 5,2% | 5,0% | 4,9% | 4,8% |

Il rendiconto finanziario dell'esercizio 2007, confrontato con l'esercizio 2006, è riportato nella parte "D" della nota integrativa.

La gestione economica evidenzia un utile di esercizio di 9,0 milioni di euro, in aumento rispetto all'esercizio precedente (8,6 milioni di euro nel 2006), dopo gli accantonamenti delle imposte (correnti e differite) di 7,1 milioni di euro (6,7 milioni di euro nel 2006); ciò ha consentito un aumento del ROE al 5,5% dal 5,2% del 2006.

Riguardo alle componenti positive di reddito, i ricavi netti totali sono aumentati di 0,8 milioni di euro, passando dai 39,4 milioni di euro del 2006 a 40,2 milioni di euro nel 2007. I proventi da partecipazioni si attestano a 13,6 milioni di euro con un incremento di 1,0 milioni di euro determinato dalla positiva dina-

mica delle nuove acquisizioni di partecipazioni e delle cessioni che ha consentito ricavi per corrispettivi da impieghi in partecipazioni per 12,8 milioni di euro e 0,8 milioni di euro per dividendi; conseguentemente i proventi di tesoreria hanno registrato un decremento (0,6 milioni di euro rispetto a 1,1 milioni di euro dell'esercizio

precedente) per effetto di una minore giacenza media delle disponibilità liquide derivante dai maggiori flussi finanziari per partecipazioni.

I ricavi derivanti dai servizi professionali ammontano nel 2007 a 8,1 milioni di euro, in linea con l'esercizio precedente, e comprendono i proventi per la gestione di Programmi già avviati negli esercizi precedenti (formazione dei quadri direttivi delle banche, *business scouting*, sportelli unici regionali, "Programma II Master in internazionalizzazione e comunicazione del sistema produttivo nell'Area del Mediterraneo", 6 Regioni per 5 Continenti, Programma ex lege 49/87 per l'assistenza tecnica delle PMI in Serbia, Bosnia e Macedonia), nonché i ricavi per i nuovi Progetti: "Programma III Master in internazionalizzazione e comunicazione del sistema produttivo nell'Area del Mediterraneo" e "Corso Master IV edizione per *Financial e Business Analyst*". A tali servizi si aggiungono quelli svolti per la gestione del Fondo di *Venture Capital*, che ha registrato nel 2007 un notevole incremento del portafoglio partecipazioni, nonché i servizi specialistici di consulenza ed assistenza a vantaggio delle iniziative di investimento all'estero.

L'attività di gestione dei Fondi agevolativi ha permesso di raggiungere nel 2007 elevati livelli di commissioni teoriche (12,6 milioni di euro riguardo al Fondo ex lege 295/73 e di 7,4

milioni di euro riguardo al Fondo ex lege 394/81), ovvero di superare del 15% il tetto di 17,7 milioni di euro previsto dalle Convenzioni pubbliche per la gestione dei Fondi Agevolati. È da segnalare che è stata riconosciuta da parte del Ministero del Commercio Internazionale, così come previsto dalle Convenzioni, l'applicazione della rivalutazione per inflazione del compenso per la gestione di tali attività.

I costi diretti della Società (22,0 milioni di euro) sono in linea rispetto all'esercizio precedente pur in presenza di uno sviluppo dei volumi di attività. In particolare le spese amministrative e di funzionamento della Società (20,4 milioni di euro) hanno subito un lieve incremento pari a 0,2 milioni di euro rispetto all'esercizio 2006 nonostante il continuo sviluppo qualitativo e quantitativo dei processi aziendali e degli effetti inflattivi su tali spese (1,7% nel 2007). I costi sostenuti per le attività relative ai servizi professionali riguardano sia gli oneri sostenuti per il coinvolgimento di risorse qualificate interne, sia i costi esterni conseguenti all'utilizzo anche di risorse professionali in *outsourcing*. Il totale dei costi esterni per servizi professionali ammonta a 1,6 milioni di euro rispetto a 1,8 milioni di euro dell'esercizio 2006.

Conseguentemente il margine operativo è pari a 18,2 milioni di euro e, rispetto a 17,4

milioni di euro del 2006, registra un notevole **incremento pari a 0,8 milioni di euro**.

Accantonamenti e rettifiche ammontano a 2,5 milioni di euro in linea con una prudente valutazione delle attività e dei rischi aziendali; mentre le attività straordinarie ammontano complessivamente a 0,7 milioni di euro di proventi derivanti da plusvalenze su partecipazioni e 0,3 milioni di euro per oneri straordinari.

Riguardo le plusvalenze da partecipazioni, esse si riferiscono ai **proventi derivanti dalla cessione di partecipazioni**, opportunamente riclassificati per evidenziare il carattere straordinario di tale provento, e rappresentano anche nell'esercizio 2007 un consistente valore **pari a 0,7 milioni di euro**; essi riflettono, nonostante la natura straordinaria, un'attenta ed efficace attività svolta su specifiche cessioni, ma anche, più in generale, un'elevata qualità dei processi

interni, dalle valutazioni dei progetti fino all'acquisizione di partecipazioni.

Pertanto dopo gli accantonamenti e le plusvalenze su esposte, **l'utile prima delle imposte si attesta a 16,1 milioni di euro rispetto a 15,3 milioni di euro nel 2006 con un incremento di 0,8 milioni di euro**.

Le imposte nel 2007 sono pari a 7,1 milioni di euro con un incremento di 0,4 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente e conseguentemente **l'utile netto è di 9,0 milioni di euro**. Si evince pertanto che **l'aumento del volume dei ricavi netti totali ed il contenimento dei costi di gestione hanno consentito il raggiungimento di risultati economici rilevanti non solo rispetto al 2006 ma i più consistenti dall'avvio della società (1991) e negli ultimi 5 esercizi in continua progressione positiva**.

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

| | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| ATTIVITÀ CARATTERISTICHE | | | | | |
| Proventi ordinari da partecipazioni | 13,6 | 12,6 | 10,3 | 10,5 | 11,4 |
| Ricavi per servizi professionali | 8,1 | 8,1 | 7,7 | 6,8 | 3,9 |
| Proventi (oneri) di tesoreria | 0,6 | 1,1 | 1,4 | 1,6 | 1,7 |
| Altri proventi e oneri (-) di gestione | 0,2 | 0,2 | 0,4 | 0,4 | 0,2 |
| Commissioni da gestione dei fondi agevolativi | 17,7 | 17,4 | 17,0 | 16,7 | 16,0 |
| RICAVI NETTI TOTALI | 40,2 | 39,4 | 36,8 | 36,0 | 33,2 |
| Costi di funzionamento | (20,4) | (20,2) | (19,3) | (18,8) | (18,9) |
| Costi esterni sui servizi professionali | (1,6) | (1,8) | (2,1) | (1,7) | (1,6) |
| COSTI DIRETTI | (22,0) | (22,0) | (21,4) | (20,5) | (20,5) |
| MARGINE OPERATIVO | 18,2 | 17,4 | 15,4 | 15,5 | 12,7 |
| Accantonamenti per rischi finanziari generali | (2,1) | (3,9) | (0,1) | (1,8) | (2,7) |
| Accantonamenti per rischi su crediti | (0,4) | (0,7) | (0,5) | (0,6) | (0,7) |
| Accantonamenti per altri rischi ed oneri | - | (0,2) | (0,6) | (0,1) | - |
| ACCANTONAMENTI E RETTIFICHE | (2,5) | (4,8) | (1,2) | (2,5) | (3,4) |
| Plusvalenze (minusvalenze) da partecipazioni | 0,7 | 3,0 | (1,1) | (0,4) | 2,5 |
| Proventi e oneri (-) straordinari | (0,3) | (0,3) | - | 0,2 | - |
| UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE | 16,1 | 15,3 | 13,1 | 12,8 | 11,8 |
| Imposte sul reddito | (7,1) | (6,7) | (4,9) | (4,8) | (3,9) |
| UTILE NETTO | 9,0 | 8,6 | 8,2 | 8,0 | 7,9 |

FATTI DI RILIEVO DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Ai sensi del Codice Civile (art. 2364) e dello Statuto (art. 12), il Consiglio di Amministrazione di SIMEST S.p.A. segnala nella Relazione sulla gestione le particolari esigenze in base alla struttura ed all'oggetto della società che portano ad adottare, invece che il termine ordinario di 120 giorni, **il termine di 180 giorni** dalla chiusura dell'esercizio per la convocazione dell'Assemblea Ordinaria. Si rileva infatti l'esigenza di acquisire e consolidare anche i dati economici e patrimoniali aggiornati sia relativi ai garanti che assicurano il rientro del costo dell'investimento in partecipazioni che alle consociate di SIMEST ai fini della valutazione del Fondo Rischi Finanziari Generali e delle Partecipazioni iscritte in bilancio in modo da rappresentare in maniera più corretta ed aggiornata la situazione patrimoniale e finanziaria della società ed il relativo risultato dell'esercizio.

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

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

- la verifica periodica annuale in data 28 marzo 2008 della Certificazione di Qualità ISO 9001-2000 relativa alla gestione di tutte le attività aziendali. Il Sistema di Gestione per la qualità documentato e conforme alla relativa normativa ha lo scopo di assicurare la conformità agli standard ISO 9001-2000 di tutte le attività ed i processi aziendali;
- l'aggiornamento, in data 28 marzo 2008, ai sensi del D.Lgs. 30 giugno 2003, n. 196, Testo Unico in materia di dati personali, del documento programmatico della sicurezza;
- la definizione e messa a punto del progetto di un nuovo Fondo di *Venture Capital*, denominato "Fondo start-up", volto a favorire l'aggregazione di PMI che intendono sviluppare progetti comuni di internazionalizzazio-

ne ed innovazione di prodotto, attraverso la partecipazione al capitale delle società italiane costituite a tal fine. Per tale attività è già avvenuta l'emanazione del Decreto istitutivo e la stipula della relativa Convenzione tra SIMEST ed il Ministero del Commercio Internazionale;

- nel mese di gennaio è stata attivata una linea di credito a breve termine con il sistema bancario per far fronte al flusso finanziario degli investimenti in partecipazioni.

Nei primi quattro mesi del 2008, il Consiglio di Amministrazione di **SIMEST** ha **approvato 17 nuovi progetti e 5 aumenti di capitale/ridefinizioni** di piano per investimenti complessivi da parte delle società estere pari a **747,1 milioni di euro**, con un impiego previsto a regime di circa 4.438 addetti e un impegno finanziario di SIMEST di **29,8 milioni di euro**.

SIMEST ha inoltre **acquisito**, nello stesso periodo **13 partecipazioni** per un totale di **7,4**

milioni di euro, oltre a **2 aumenti di capitale** in società già partecipate al 31.12.2007 per **1,0 milioni di euro**. Sono in corso gli adempimenti per l'acquisizione a breve di altre **8 partecipazioni per 9,0 milioni di euro**.

Riguardo al **Fondo di Venture Capital** nel corso del primo quadrimestre 2008 il Comitato di Indirizzo e Rendicontazione ha deliberato la partecipazione a **15 nuovi progetti** di investimento e **6 aumenti di capitale/ridefinizioni**,

con uno stanziamento di fondi per complessivi **10,6 milioni di euro**.

SIMEST, nello stesso periodo, per conto del Fondo di *Venture Capital*, ha sottoscritto **9 nuove partecipazioni** per complessivi **4,6 milioni di euro ed un aumento di capitale per 0,2 milioni di euro**. Al 30 aprile 2008 SIMEST detiene **141 quote di partecipazione per il Fondo di *Venture Capital*, con impieghi complessivi pari a 131,7 milioni di euro**.

Con riguardo all'**attività di gestione delle agevolazioni**, nel primo quadrimestre del 2008 sono state approvate complessivamente dal Comitato Agevolazioni **101 nuove operazioni** per un ammontare di finanziamenti agevolati di **1.237,7 milioni di euro**, registrando un aumento rispetto ai 1.069,8 milioni di euro approvati nello stesso periodo dell'anno precedente.

Tale aumento è ascrivibile alle operazioni di credito all'esportazione, che nel loro ambito hanno fatto registrare un sensibile incremento delle operazioni di credito fornitore nella forma dello smobilizzo a tasso fisso ed una contrazione degli importi relativi ai crediti acquirenti.

Per le agevolazioni a valere sul Fondo 394/81 l'andamento è stabile rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

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

- per il credito all'esportazione sono state approvate 53 operazioni per 1.176,3 milioni di euro, di cui 14 crediti acquirenti (interventi di "stabilizzazione") per 295,1 milioni di euro e 39 crediti fornitori nella forma dello smobilizzo a tasso fisso per 881,2 milioni di euro;
- per l'agevolazione degli investimenti in società all'estero sono state approvate 22 operazioni per un importo di 37,2 milioni di euro;
- per i programmi di penetrazione commerciale all'estero sono stati concessi 20 nuovi finanziamenti agevolati per un importo complessivo di 23,2 milioni di euro;

- per gli studi di prefattibilità/fattibilità e per i programmi di assistenza tecnica i nuovi finanziamenti agevolati concessi sono stati 6 per 1,0 milioni di euro.

Attività di promozione

Gennaio

Nel corso di questo primo mese dell'anno le attività di promozione sono state caratterizzate da una serie di azioni finalizzate all'avvio di iniziative che hanno visto la loro realizzazione nel corso dei mesi successivi. In particolare SIMEST ha collaborato con ICE, Confindustria ed ABI alla realizzazione di quattro seminari propedeutici alla missione imprenditoriale in Messico svoltasi nella seconda parte del mese di febbraio.

Allo stesso tempo si sono consolidati i rapporti di collaborazione con altre entità del Sistema Confindustria, quali Unindustria Padova, Confindustria Lazio e Pavia Export, anche attraverso l'organizzazione congiunta di incontri con imprese operanti nei loro territori di competenza. Sempre nel mese di gennaio sono state poste le basi per una nuova fase di collaborazione con il "Sistema Camerale" italiano che si svilupperà nel corso del 2008.

Febbraio

Le attività principali svolte nel mese sono state quelle collegate alla partecipazione alla missione imprenditoriale in Messico promossa da ICE, Confindustria ed ABI che ha toccato Città del Messico e Monterrey. La partecipazione di SIMEST è stata preceduta da un'attività di informazione diretta alle imprese che si è consolidata con la partecipazione agli incontri imprenditoriali *BtoB* di Città del Messico e Monterrey. Inoltre SIMEST ha collaborato con Unindustria Vicenza e Banca Popolare di Vicenza alla redazione di una guida per gli operatori interessati al mercato messicano che è stata distribuita durante il seminario sugli investimenti al quale ha partecipato con una relazione tecnica sugli strumenti per la collaborazione imprenditoriale.

Sempre nel corso della missione, SIMEST ha anche dato il suo contributo tecnico alle tavole rotonde dell'ABI con le primarie banche messicane e della Camera di Commercio italiana in Messico.

Due occasioni rilevanti, nell'ambito dell'attività di promozione realizzate a febbraio 2008, sono state anche la partecipazione alla riunione, tenutasi a Roma, con gli ambasciatori dei paesi africani "2008: Italy's focus on Africa" e la partecipazione al Comitato internazionalizzazione di Unioncamere che ha segnato il punto di avvio di una nuova collaborazione con il "Sistema Camerale" sul fronte dell'internazionalizzazione.

Marzo

Nel corso del mese le attività di promozione si sono sviluppate lungo tre direttrici principali.

Un primo tema sviluppato è stato quello relativo al rafforzamento della collaborazione con il sistema bancario nazionale. In questo ambito operativo sono state realizzate diverse iniziative con le banche rivolte a individuare e sostenere progetti di internazionalizzazione delle imprese italiane.

In particolare è da segnalare la firma dell'accordo con BNL finalizzato ad ottimizzare il raccordo fra le attività delle rispettive strutture a vantaggio di una maggiore presenza delle imprese italiane in mercati di particolare rilievo.

Un altro versante di attività è stato quello dello sviluppo dei progetti che SIMEST sta realizzando in Egitto in due parchi industriali. A questo proposito vanno ricordate le attività svolte a Firenze, Vicenza e Milano a supporto della missione in Italia di una delegazione di imprenditori egiziani del settore pellame/concia.

Terzo filone di attività seguito nel mese di marzo è stato l'avvio di un rapporto di collaborazione finalizzato all'internazionalizzazione con l'Ordine Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Aprile

Nel mese di aprile SIMEST ha assicurato il supporto tecnico a due missioni istituzionali del

Ministero del Commercio Internazionale in Libia ed Egitto. Quest'ultima ha rappresentato, fra l'altro, l'ideale proseguimento delle attività sviluppate per i parchi industriali. Per l'occasione SIMEST ha realizzato una pubblicazione sui due parchi industriali che ha promosso e ha partecipato, con Assolombarda e Promos, alla redazione di un manuale per gli operatori interessati al mercato egiziano.

Evento di particolare rilevanza, organizzato da SIMEST, è stato il convegno per il lancio del nuovo Fondo di *Venture Capital per Start-up*, al fine di presentare al mondo delle imprese e della finanza questo strumento innovativo (Decreto del Ministro del Commercio Internazionale del 27 settembre 2007) gestito da SIMEST, destinato a favorire l'aggregazione di PMI per l'innovazione di prodotto e la crescita internazionale.

L'attività di promozione ha visto SIMEST partecipare attivamente ai *Road Show Vietnam*, implementare la collaborazione con ANIE - Federazione Nazionale Imprese Elettrotecniche ed Eletttroniche e ANCMA - Associazione Nazionale Ciclo Motociclo Accessori, attraverso incontri sul territorio con imprese aderenti a queste associazioni e consolidare il rapporto con la Fondazione Torino *Wireless* in una prospettiva di applicazione del Fondo di *Venture Capital per Start-up* e di promozione degli altri strumenti SIMEST in una logica di intervento integrato.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Le previsioni per l'esercizio 2008 confermano lo stesso livello positivo di risultati economici e di ROE del 2007 in relazione al mantenimento di proficui risultati operativi soprattutto nelle attività di *business* e di *export credit*. Si prevede altresì il mantenimento di margini adeguati grazie ad un'attenta gestione dei costi aziendali connessi alle maggiori attività, nonostante l'incidenza dei maggiori oneri relativi al rinnovo del CCNL del credito, ed al continuo sviluppo qualitativo dei processi aziendali.

In particolare, per quanto concerne le attività di *business*, nonostante una fase iniziale del 2008 caratterizzata da incertezze derivanti dallo scenario internazionale che influiscono sulla decisione di investimenti da parte delle imprese, il primo quadrimestre presenta un sostanziale consolidamento dello sviluppo degli investimenti.

Tale andamento, ove migliori il quadro economico mondiale, potrebbe portare soprattutto nel terzo quadrimestre ad un sensibile incremento sia delle partecipazioni che delle altre attività di supporto alle aziende.

Per quanto attiene la gestione delle agevolazioni, tenuto conto dei dati relativi alle operazioni approvate nel primo quadrimestre del 2008 e delle domande già pervenute ed attualmente in istruttoria, e sulla base delle informazioni dispo-

nibili per i prossimi mesi, si ritiene che l'attività in questione si attesterà anche nel corrente anno sugli importanti livelli registrati nei due anni precedenti.

Inoltre, nel 2008 dovrebbe essere completata, anche grazie al contributo di SIMEST, la riforma degli interventi a valere sul Fondo 394/81, al fine di renderli più rispondenti alle esigenze delle imprese che operano sui mercati internazionali.

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

p. il CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

L'Amministratore Delegato

(Ing. Massimo D'Aiuto)



RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

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

* * *

BILANCIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2007

Signori Azionisti,

in via preliminare riteniamo utile ricordare che lo Statuto sociale della Società Italiana per le Imprese all'Estero – SIMEST S.p.A., adeguato al D.Lgs. 6/2003, adotta, nell'ambito dell'amministrazione e del controllo, il cosiddetto sistema "tradizionale" di cui agli artt. 2380 e seguenti del Codice Civile, il cui controllo contabile è stato affidato, con delibera dell'Assemblea degli Azionisti del 24 ottobre 2006, alla società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. sino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2008.

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

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007, la nostra attività è stata condotta in conformità alle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale, raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

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

Abbiamo partecipato all'Assemblea dei Soci dell'8 giugno 2007 e alle adunanze del Consiglio di Amministrazione (n. 8), svoltesi nel rispetto delle norme statutarie e legislative che ne disciplinano il funzionamento e per le quali possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono conformi alla legge e allo Statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Abbiamo ottenuto dagli Amministratori, durante l'esercizio, con la periodicità prevista dall'art. 2381, comma 5, del Codice Civile, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni, effettuate dalla società, di maggior rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, e possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni poste in essere sono conformi alla legge e allo Statuto sociale.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della società e sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ot-

tenimento di informazioni dai responsabili delle singole funzioni aziendali e dal soggetto incaricato del controllo contabile, oltre che dall'esame dei documenti aziendali. A tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

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

È stata nostra cura seguire il lavoro svolto dall'Organismo di Vigilanza, insediatosi nel gennaio 2007 completando così il processo di adozione del Modello organizzativo di cui al D.Lgs. 231/01 da parte della società.

Informiamo inoltre che, dal luglio 2007, con la nomina del Consigliere Delegato, è diventato operativo il controllo sulla gestione finanziaria da parte della Corte dei Conti ai sensi dell'art. 12 della legge n. 259/1958.

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

Abbiamo tenuto n. 7 riunioni del Collegio Sindacale comprese n. 2 riunioni periodiche con il soggetto incaricato del controllo contabile e n. 1 riunione con l'Organismo di Vigilanza, nel corso delle quali non sono emerse informazioni rilevanti che debbano essere evidenziate nella presente Relazione.

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

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

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

Abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della Relazione sulla Gestione, e a tale riguardo non abbiamo osservazioni che debbano essere evidenziate nella presente Relazione.

Tenuto conto di quanto sopra esposto e considerate le risultanze dell'attività svolta dall'organo di controllo contabile contenute nell'apposita relazione accompagnatoria del bilancio emessa in data 20 maggio 2008, il Collegio esprime parere favorevole all'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso il 31 dicembre 2007 e ritiene che la destinazione dell'utile di esercizio proposta dal Consiglio di Amministrazione non contrasti con le disposizioni di legge e di statuto.

Roma, lì 21 maggio 2008

Il Collegio Sindacale

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

BILANCIO CONSUNTIVO

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2007

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

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

Il bilancio si articola nei seguenti documenti:

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

Per ogni voce dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico è stato indicato anche l'im-

porto della voce corrispondente relativa all'esercizio precedente.

Inoltre, per consentire una più completa informativa, sono stati predisposti i consueti prospetti supplementari, riguardanti il rendiconto finanziario e le variazioni intervenute nell'esercizio nei conti di patrimonio netto, elaborati secondo gli schemi in uso nella prassi corrente, suggeriti dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Detti prospetti sono riportati nella parte "D" riservata alle "Altre informazioni" e costituiscono pertanto parte integrante della nota integrativa.

L'assemblea del 24 ottobre 2006, ai sensi dell'art. 2409-bis del Codice Civile, ha conferito il Controllo contabile alla società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A.. Il Bilancio della Società viene, quindi, sottoposto a revisione dalla stessa PricewaterhouseCoopers S.p.A. sino all'approvazione del Bilancio 2008.

A decorrere da luglio 2007 SIMEST è sottoposta al controllo sulla gestione finanziaria da parte della Corte dei Conti ai sensi dell'art. 12 della legge n. 259/1958.

| BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2007 | | | |
|--|--------------------|--------------------|---------------------|
| STATO PATRIMONIALE (IMPORTI IN EURO) | | | |
| ATTIVO | 31.12.2007 | 31.12.2006 | VARIAZIONI |
| 10. Cassa e disponibilità | 16.987 | 12.569 | 4.418 |
| 20. Crediti verso enti creditizi di cui: | 1.151.275 | 11.444.555 | (10.293.280) |
| (a) a vista | 1.151.275 | 1.743.466 | (592.191) |
| (b) altri crediti | - | 9.701.089 | (9.701.089) |
| 40. Crediti verso clientela | 27.213.828 | 27.649.579 | (435.751) |
| 50. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso | - | 1.891.378 | (1.891.378) |
| 70. Partecipazioni | 235.096.350 | 223.720.332 | 11.376.018 |
| 90. Immobilizzazioni immateriali di cui: | 802.548 | 950.942 | (148.394) |
| - costi di impianto e di ampliamento | - | - | - |
| - altri costi pluriennali | 802.548 | 950.942 | (148.394) |
| 100. Immobilizzazioni materiali | 374.387 | 442.023 | (67.636) |
| 130. Altre attività | 9.967.964 | 6.890.209 | 3.077.755 |
| 140. Ratei e risconti attivi di cui: | 209.356 | 238.884 | (29.528) |
| (a) ratei attivi | 3.112 | 45.420 | (42.308) |
| (b) risconti attivi | 206.244 | 193.464 | 12.780 |
| TOTALE DELL'ATTIVO | 274.832.695 | 273.240.471 | 1.592.224 |

| BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2007 | | | |
|---|--------------------|--------------------|---------------------|
| STATO PATRIMONIALE (IMPORTI IN EURO) | | | |
| PASSIVO | 31.12.2007 | 31.12.2006 | VARIAZIONI |
| 50. Altre passività | 23.689.328 | 26.616.143 | (2.926.815) |
| 60. Ratei e risconti passivi | 51.226 | 92.799 | (41.573) |
| (a) ratei passivi | - | 1.482 | (1.482) |
| (b) risconti passivi | 51.226 | 91.317 | (40.091) |
| 70. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato | 3.955.939 | 4.303.749 | (347.810) |
| 80. Fondi per rischi e oneri di cui: | 4.621.041 | 5.230.529 | (609.488) |
| (b) fondi imposte e tasse | 174.047 | 773.535 | (599.488) |
| (c) altri fondi | 4.446.994 | 4.456.994 | (10.000) |
| 90. Fondi rischi su crediti | 2.110.416 | 1.710.416 | 400.000 |
| 100. Fondo per rischi finanziari generali | 19.136.728 | 17.036.728 | 2.100.000 |
| 120. Capitale | 164.646.232 | 164.646.232 | - |
| 130. Sovrapprezzi di emissione | 1.735.551 | 1.735.551 | - |
| 140. Riserve di cui: | 45.852.404 | 43.257.201 | 2.595.203 |
| (a) riserva legale | 17.407.261 | 16.976.705 | 430.556 |
| (d) altre riserve | 28.445.143 | 26.280.496 | 2.164.647 |
| 170. Utile (perdita) d'esercizio | 9.033.830 | 8.611.123 | 422.707 |
| TOTALE DEL PATRIMONIO NETTO | 221.268.017 | 218.250.107 | 3.017.910 |
| TOTALE DEL PASSIVO | 274.832.695 | 273.240.471 | 1.592.224 |
| GARANZIE E IMPEGNI | | | |
| 10. Garanzie rilasciate | - | 83.000 | (83.000) |
| 20. Impegni di cui: | 76.264.060 | 93.034.753 | (16.770.693) |
| - per operazioni a termine in titoli | - | 9.716.853 | (9.716.853) |
| - per le partecipazioni a società all'estero | 76.264.060 | 83.317.900 | (7.053.840) |
| TOTALE DELLE GARANZIE E DEGLI IMPEGNI | 76.264.060 | 93.117.753 | (16.853.693) |

| BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2007 | | | |
|---|-------------------|-------------------|--------------------|
| CONTO ECONOMICO (IMPORTI IN EURO) | | | |
| COSTI | 2007 | 2006 | VARIAZIONI |
| 30. Perdite da operazioni finanziarie | 25.373 | 54.981 | (29.608) |
| 40. Spese amministrative di cui: | 21.269.230 | 20.964.125 | 305.105 |
| (a) spese per il personale | 12.439.458 | 12.206.015 | 233.443 |
| - salari e stipendi | 8.575.528 | 8.533.923 | 41.605 |
| - oneri sociali | 2.692.745 | 2.582.065 | 110.680 |
| - trattamento di fine rapporto | 722.263 | 700.575 | 21.688 |
| - missioni | 448.922 | 389.452 | 59.470 |
| (b) altre spese amministrative | 8.829.772 | 8.758.110 | 71.662 |
| 50. Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali | 701.957 | 1.062.657 | (360.700) |
| 70. Accantonamenti per rischi ed oneri | - | 160.500 | (160.500) |
| 80. Accantonamenti ai fondi rischi su crediti | 400.000 | 500.000 | (100.000) |
| 90. Rettifiche di valore su crediti | 90.363 | 133.781 | (43.418) |
| 100. Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie | - | 392.431 | (392.431) |
| 110. Oneri straordinari | 494.338 | 426.565 | 67.773 |
| 120. Variazione positiva del fondo per rischi finanziari generali | 2.100.000 | 3.900.000 | (1.800.000) |
| 130. Imposte sul reddito dell'esercizio | 7.141.185 | 6.727.018 | 414.167 |
| TOTALE DEI COSTI | 32.222.446 | 34.322.058 | (2.099.612) |
| 140. UTILE D'ESERCIZIO | 9.033.830 | 8.611.123 | 422.707 |

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2007**CONTO ECONOMICO (IMPORTI IN EURO)**

| RICAVI | 2007 | 2006 | VARIAZIONI |
|---|-------------------|-------------------|--------------------|
| 10. Interessi attivi e proventi assimilati di cui: | 722.130 | 1.057.321 | (335.191) |
| (a) su titoli | 38.007 | 75.936 | (37.929) |
| (b) su depositi bancari | 288.226 | 194.882 | 93.344 |
| (c) su altri crediti | 395.897 | 786.503 | (390.606) |
| 20. Dividendi ed altri proventi | | | |
| (b) su partecipazioni | 14.327.566 | 15.959.096 | (1.631.530) |
| 25. Compensi per servizi a favore di terzi | 25.769.305 | 25.463.739 | 305.566 |
| 40. Profitti da operazioni finanziarie | 640 | 68.622 | (67.982) |
| 50. Riprese di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni | 6.945 | 24.740 | (17.795) |
| 70. Altri proventi di gestione | 247.269 | 253.841 | (6.572) |
| 80. Proventi straordinari | 182.421 | 105.822 | 76.599 |
| TOTALE DEI RICAVI | 41.256.276 | 42.933.181 | (1.676.905) |

NOTA INTEGRATIVA

PARTE A. CRITERI DI VALUTAZIONE

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

Cassa e disponibilità

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

Crediti e fondi rischi su crediti

I crediti verso gli Enti creditizi e finanziari riguardano impieghi di tesoreria in operazioni di pronti contro termine che prevedono l'obbligo di rivendita a termine dei titoli oggetto delle transazioni. L'importo iscritto è pari al prezzo pagato a pronti.

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

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

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

Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso

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

Partecipazioni

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

Immobilizzazioni immateriali e relativi ammortamenti

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

Immobilizzazioni materiali e relativi ammortamenti

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

Altre attività

Sono iscritte al loro valore di presumibile realizzo.

Ratei e risconti attivi e passivi

Sono determinati in base al principio della competenza.

Altre passività

Sono iscritte al valore nominale.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

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

Fondi per rischi ed oneri

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

Fondo per rischi finanziari generali

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

Conto impegni

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

Operazioni in valuta

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

Oneri e proventi

Sono iscritti nel rispetto del principio della competenza.

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

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

Voci dell'Attivo

| Voce 10 | 31.12.2007 | CONSISTENZA AL 31.12.2006 | VARIAZIONE 2007-2006 |
|------------------------------|------------|------------------------------|-------------------------|
| Cassa e disponibilità | 17 | 13 | 4 |

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

| Voce 20 (A) | 31.12.2007 | CONSISTENZA AL 31.12.2006 | VARIAZIONE 2007-2006 |
|--|--------------|------------------------------|-------------------------|
| Crediti verso enti creditizi: a vista | 1.151 | 1.743 | (592) |

Rappresentano le disponibilità dei depositi bancari al 31 dicembre 2007 e comprendono gli interessi attivi accreditati dagli istituti bancari.

| Voce 20 (B) | 31.12.2007 | CONSISTENZA AL 31.12.2006 | VARIAZIONE 2007-2006 |
|--|------------|------------------------------|-------------------------|
| Crediti verso enti creditizi: altri crediti | - | 9.701 | (9.701) |

Al 31 dicembre 2007 non risultano impieghi in operazioni di pronti contro termine, a seguito della riduzione delle disponibilità liquide dovuta al sensibile incremento delle partecipazioni in portafoglio.

| Voce 40 | 31.12.2007 | CONSISTENZA AL 31.12.2006 | VARIAZIONE 2007-2006 |
|--------------------------------|---------------|------------------------------|-------------------------|
| Crediti verso clientela | 27.214 | 27.650 | (436) |

DETTAGLIO DEI CREDITI AI VALORI DI PRESUMIBILE REALIZZO

| Voci | AL 31.12.2007 | AL 31.12.2006 |
|---|---------------|---------------|
| Crediti per gli investimenti in partecipazioni | 7.991 | 7.281 |
| Crediti per i servizi di consulenza ai progetti di società all'estero | - | 1 |
| Crediti per la gestione di progetti di collaborazione all'estero | - | 480 |
| Crediti per i contributi finanziati dai dividendi | 4.432 | 4.901 |
| Crediti per commissioni relative alla gestione di fondi pubblici in convenzione con il Ministero del Commercio Internazionale | 14.256 | 14.614 |
| Altri crediti | 535 | 373 |
| | 27.214 | 27.650 |

DETTAGLIO PER DURATA RESIDUA DEI CREDITI

| FASCE DI VITA RESIDUA (IMPORTI AL VALORE NOMINALE) | AL 31.12.2007 | AL 31.12.2006 |
|--|---------------|---------------|
| Fino a 3 mesi | 10.580 | 10.286 |
| Da oltre 3 mesi fino ad 1 anno | 7.991 | 7.342 |
| Durata indeterminata (1) | 9.357 | 10.689 |
| Dedotte svalutazioni | (714) | (667) |
| VALORE DEI CREDITI NELL'ATTIVO DEL BILANCIO | 27.214 | 27.650 |

Delle complessive svalutazioni effettuate (714 migliaia di euro), 90 migliaia di euro sono di competenza dell'esercizio 2007.

Le cancellazioni di crediti al 31.12.2007 completamente svalutati ammontano complessivamente a 991 migliaia di euro.

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

| | | |
|---|-------|--------|
| • crediti scaduti | 9.357 | 10.037 |
| • di cui relativi a crediti verso il Ministero del Commercio Internazionale | 8.728 | 9.637 |
| • crediti in procedure concorsuali o in sofferenza | 564 | 582 |
| • crediti per interessi di mora | 65 | 70 |

I crediti verso il Ministero del Commercio Internazionale sono esposti al lordo dell'accantonamento al fondo per rischi ed oneri per 4.296 migliaia di euro per il meccanismo delle convenzioni con lo stesso Ministero per la gestione dei Fondi agevolati.

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

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

| Voce 50 | CONSISTENZA AL | | VARIAZIONE 2007-2006 |
|---|----------------|------------|-------------------------|
| | 31.12.2007 | 31.12.2006 | |
| Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso | - | 1.891 | (1.891) |

Al 31 dicembre 2007, non risultano titoli in portafoglio per effetto dei disinvestimenti effettuati con il contestuale reimpiego delle disponibilità prevalentemente in quote di partecipazioni all'estero. I titoli, nel corso dell'esercizio, hanno generato comunque un rendimento del 4,4% (4,3% nel 2006).

| COMPOSIZIONE DELLA VOCE E MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO | |
|--|----------------|
| TITOLI IN PORTAFOGLIO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO | 1.891 |
| Acquisti dell'esercizio (+) | - |
| Vendite/Rimborsi dell'esercizio (-) | (1.891) |
| Plusvalenze/(minusvalenze) da valutazione (+/-) | - |
| Variazione netta dell'esercizio | (1.891) |
| TITOLI IN PORTAFOGLIO ALLA FINE DELL'ESERCIZIO | - |

| Voce 70 | CONSISTENZA AL | | VARIAZIONE 2007-2006 |
|-------------------------|----------------|----------------|-------------------------|
| | 31.12.2007 | 31.12.2006 | |
| Partecipazioni | | | |
| • di società all'estero | 229.932 | 218.556 | 11.376 |
| • di società in Italia | 5.164 | 5.164 | - |
| | 235.096 | 223.720 | 11.376 |

Ai sensi dell'art. 2427-bis comma 1 punto 2 del Codice Civile si informa che le partecipazioni iscritte in bilancio rappresentano immobilizzazioni finanziarie e vengono iscritte secondo due modalità:

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

In applicazione dei criteri generali di valutazione, nel 2007, non sono state effettuate svalutazioni nelle partecipazioni.

XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

Al 31 dicembre 2007, l'ammontare delle quote di partecipazione iscritte nell'attivo riguarda 238 società all'estero per il costo di 229.932 migliaia di euro di cui 220.726 migliaia di euro versate, la partecipazione nella FINEST S.p.A. di Pordenone sottoscritta ai sensi della legge n. 19/1991 per 5.164 migliaia di euro.

| COMPOSIZIONE DELLA VOCE E MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO | | | | |
|--|-------------|-----------------|-------------|-----------------|
| Voci | 2007 | | 2006 | |
| | N. | IMPORTO | N. | IMPORTO |
| Partecipazioni all'inizio dell'esercizio | 234 | 218.556 | 227 | 171.621 |
| Aumenti dell'esercizio di cui: | 45 | 41.952 | 38 | 70.889 |
| • acquisizione di nuove partecipazioni | 45 | 37.693 | 38 | 54.216 |
| • aumenti di quote di partecipazione | 7 | 4.259 | 24 | 16.673 |
| Diminuzioni dell'esercizio di cui: | (41) | (30.173) | (31) | (23.752) |
| • cessioni di quote di partecipazioni al partner (totali) | (34) | (27.352) | (26) | (23.081) |
| • dismissioni e trasferimenti di quote di partecipazioni | (7) | (2.821) | (5) | (671) |
| Rettifiche/Maggiori (minori) impegni per differenze cambio | | (403) | | (202) |
| Variazione netta dell'esercizio | 4 | 11.376 | 7 | 46.935 |
| PARTECIPAZIONI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO | 238 | 229.932 | 234 | 218.556 |

Al 31 dicembre 2007, l'impegno dei soci italiani per l'acquisto ed il pagamento a termine delle quote di partecipazione sottoscritte e versate da SIMEST è assicurato per l'importo complessivo di 153.739 migliaia di euro da garanzie di terzi.

Il dettaglio delle quote di partecipazioni acquisite nell'esercizio 2007 è riportato nella relazione sulla gestione (tabella Partecipazioni in società all'estero).

| Voce 90 | CONSISTENZA AL | | VARIAZIONE 2007-2006 |
|-------------------------------------|----------------|------------|-------------------------|
| | 31.12.2007 | 31.12.2006 | |
| Immobilizzazioni immateriali | 803 | 951 | (148) |

| COMPOSIZIONE DELLA VOCE E MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO | | | | |
|--|---------------------------|--------------------------------|---------------------|-------------------------|
| Voci | ESISTENZE INIZIALI (A) | ACQUISTI DELL'ESERCIZIO (B) | AMMORTAMENTI (C) | RIMANENZE FINALI (L) |
| Costi di impianto ed ampliamento | - | - | - | - |
| Altri costi pluriennali | 951 | 388 | (536) | 803 |
| TOTALI | 951 | 388 | (536) | 803 |

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

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

| Voce 100 | CONSISTENZA AL | | VARIAZIONE 2007-2006 |
|-----------------------------------|----------------|------------|-------------------------|
| | 31.12.2007 | 31.12.2006 | |
| Immobilizzazioni materiali | 374 | 442 | (68) |

COMPOSIZIONE DELLA VOCE E MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

| Voci | ESISTENZE INIZIALI (A) | ACQUISTI DELL'ESERCIZIO (B) | VENDITE DELL'ESERCIZIO (C) | AMMORTAMENTI (G) | RIMANENZE FINALI (L) |
|--|---------------------------|--------------------------------|-------------------------------|---------------------|-------------------------|
| Impianti e macchine elettromeccaniche ed elettroniche | 167 | 97 | - | (93) | 171 |
| Attrezzature commerciali | 255 | 1 | - | (67) | 189 |
| Altri beni | 20 | - | - | (6) | 14 |
| TOTALI | 442 | 98 | - | (166) | 374 |

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

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

| Voce 130 | CONSISTENZA AL | | VARIAZIONE 2007-2006 |
|-----------------------|----------------|------------|-------------------------|
| | 31.12.2007 | 31.12.2006 | |
| Altre attività | 9.968 | 6.890 | 3.078 |

COMPOSIZIONE DELLA VOCE

| | 2007 | 2006 |
|--|-------|-------|
| Crediti per trasferimento di partecipazioni | 4.576 | 1.282 |
| Finanziamenti al personale dipendente | 2.840 | 3.113 |
| Depositi e anticipi per forniture e missioni | 456 | 382 |
| Crediti per anticipi di imposte | 140 | 103 |
| Crediti per imposte anticipate IRES | 1.734 | 1.463 |
| Crediti per imposte anticipate IRAP | 222 | 547 |

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

XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

| Voce 140 | 31.12.2007 | CONSISTENZA AL 31.12.2006 | VARIAZIONE 2007-2006 |
|---------------------------------|------------|------------------------------|-------------------------|
| RATEI E RISCOINTI ATTIVI | | | |
| (a) ratei attivi | 3 | 45 | (42) |
| (b) risconti attivi | 206 | 194 | 12 |
| | 209 | 239 | (30) |

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

| COMPOSIZIONE DEI RATEI ATTIVI | | |
|---------------------------------------|---------------|---------------|
| Voce 140 (A) | AL 31.12.2007 | AL 31.12.2006 |
| Interessi degli impieghi di tesoreria | - | 42 |
| Altri | 3 | 3 |
| | 3 | 45 |

| COMPOSIZIONE DELLA VOCE E MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO | | |
|---|-----------|------------|
| | 2007 | 2006 |
| RATEI ATTIVI INIZIALI | 45 | 154 |
| Movimenti dell'esercizio: | | |
| • interessi degli impieghi di tesoreria di competenza dell'esercizio | - | 42 |
| • interessi degli impieghi di tesoreria incassati nell'esercizio di competenza precedente | (42) | (151) |
| RATEI ATTIVI FINALI | 3 | 45 |

Voci del Passivo

| Voce 50 | 31.12.2007 | CONSISTENZA AL 31.12.2006 | VARIAZIONE 2007-2006 |
|------------------------|---------------|------------------------------|-------------------------|
| Altre passività | 23.689 | 26.616 | (2.927) |

COMPOSIZIONE DELLA VOCE

| Voci | AL 31.12.2007 | AL 31.12.2006 |
|---|---------------|---------------|
| Disponibilità per i programmi di promozione | 111 | 111 |
| Creditori per quote di partecipazione da versare | 8.645 | 4.697 |
| Debiti per partecipazioni acquisite | 561 | 1.870 |
| Debiti verso fornitori e verso dipendenti | 3.435 | 3.150 |
| Acconti ricevuti per la cessione di partecipazioni | 7.473 | 13.617 |
| Agevolazioni comunitarie per i progetti di società all'estero da trasferire alle imprese beneficiarie | 51 | 71 |
| Contributi previdenziali ed assistenziali per il personale e i collaboratori | 731 | 827 |
| Ritenute del personale subordinato/autonomo e IVA | 530 | 574 |
| Dividendi agli Azionisti | 1.891 | 1.681 |
| Altri debiti | 261 | 18 |
| | 23.689 | 26.616 |

| Voce 60 | 31.12.2007 | CONSISTENZA AL 31.12.2006 | VARIAZIONE 2007-2006 |
|---------------------------------|------------|------------------------------|-------------------------|
| RATEI E RISCONTI PASSIVI | | | |
| (a) ratei passivi | - | 2 | (2) |
| (b) risconti passivi | 51 | 91 | (40) |
| | 51 | 93 | (42) |

La voce "Risconti passivi" si riferisce alla quota/parte di corrispettivi per prestazioni rese di competenza dei prossimi esercizi.

| Voce 70 | 31.12.2007 | CONSISTENZA AL 31.12.2006 | VARIAZIONE 2007-2006 |
|---|--------------|------------------------------|-------------------------|
| Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato | 3.955 | 4.304 | (349) |

La voce accoglie quanto previsto a favore del personale dipendente in servizio alla fine dell'esercizio, in relazione ai contratti collettivi nazionali di lavoro ed alle modifiche normative, in tema di previdenza sociale, intervenute a decorrere dall'esercizio 2007. I movimenti dell'esercizio hanno riguardato gli accantonamenti di competenza dell'esercizio per 722 migliaia di euro, dedotte le indennità

ai dipendenti che hanno cessato il servizio, i contributi versati per conto del personale per il fondo adeguamento pensioni ai sensi della legge 297/82 e le indennità trasferite ai sensi del D.Lgs. 124/93 e s.m. per complessive 1.071 migliaia di euro.

Ai sensi della legge Finanziaria 2007 e delle relative norme e circolari attuative si rileva come l'accantonamento del maturando TFR a decorrere dal 1° gennaio 2007 venga versato alle forme pensionistiche complementari non incrementando conseguentemente il debito nei confronti dei dipendenti a tale titolo.

| Voce 80 | 31.12.2007 | CONSISTENZA AL 31.12.2006 | VARIAZIONE 2007-2006 |
|--|--------------|------------------------------|-------------------------|
| FONDI PER RISCHI ED ONERI | 4.621 | 5.231 | (610) |
| Comprendono: | | | |
| (B) FONDI IMPOSTE E TASSE DI CUI: | 174 | 774 | (600) |
| - imposte correnti | 174 | 774 | (600) |
| - imposte differite | - | - | - |
| (C) ALTRI FONDI | 4.447 | 4.457 | (10) |

La voce "altri fondi" accoglie per 4.296 migliaia di euro gli accantonamenti per l'eventuale complessivo onere connesso al meccanismo delle convenzioni con il Ministero del Commercio Internazionale (ora Ministero dello Sviluppo Economico) per la gestione dei Fondi agevolati, per 151 migliaia di euro accantonamenti relativi ad oneri connessi al previsto rinnovo del CCNL per il personale dipendente.

| Voce 90 | 31.12.2007 | CONSISTENZA AL 31.12.2006 | VARIAZIONE 2007-2006 |
|--------------------------------|--------------|------------------------------|-------------------------|
| Fondi rischi su crediti | 2.110 | 1.710 | 400 |

Il Fondo rischi su crediti è stato adeguato nel 2007 sino a 2.110 migliaia di euro per fronteggiare eventuali rischi di perdite future di crediti derivanti da situazioni d'insolvenza e di inesigibilità.

| Voce 100 | 31.12.2007 | CONSISTENZA AL 31.12.2006 | VARIAZIONE 2007-2006 |
|---|---------------|------------------------------|-------------------------|
| Fondo per rischi finanziari generali | 19.137 | 17.037 | 2.100 |

Il fondo è stato adeguato nell'esercizio 2007 per l'importo di 2.100 migliaia di euro a fronte del rischio generale d'impresa ed è assimilato ad una riserva patrimoniale.

XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

| Voce 120 | 31.12.2007 | CONSISTENZA AL 31.12.2006 | VARIAZIONE 2007-2006 |
|-----------------|----------------|------------------------------|-------------------------|
| Capitale | 164.646 | 164.646 | - |

Al 31 dicembre 2007, il capitale sociale di **164.646** migliaia di euro, interamente sottoscritto e versato, è rappresentato da n. 316.627.369 azioni del valore nominale di euro 0,52 ciascuna.

| Voce 130 | 31.12.2007 | CONSISTENZA AL 31.12.2006 | VARIAZIONE 2007-2006 |
|----------------------------------|--------------|------------------------------|-------------------------|
| Sovrapprezzi di emissione | 1.736 | 1.736 | - |

I sovrapprezzi hanno riguardato complessivamente n. 22.403.298 azioni.

| Voce 140 | 31.12.2007 | CONSISTENZA AL 31.12.2006 | VARIAZIONE 2007-2006 |
|--|---------------|------------------------------|-------------------------|
| Riserve di cui: | 45.852 | 43.257 | 2.595 |
| (a) riserva legale | 17.407 | 16.977 | 430 |
| (b) altre riserve di cui: | 28.445 | 26.280 | 2.165 |
| • ex articolo 88 comma 4 D.P.R. 917/86 | 5.165 | 5.165 | - |
| • riserva straordinaria | 23.280 | 21.115 | 2.165 |

La riserva legale si è incrementata dell'importo di 430 migliaia di euro, corrispondente al 5% degli utili dell'esercizio 2006 come da delibera dell'assemblea degli Azionisti dell'8 giugno 2007.

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

La riserva straordinaria si è incrementata di 2.165 migliaia di euro per la destinazione di parte degli utili dell'esercizio 2006.

| Voce 170 | 31.12.2007 | CONSISTENZA AL 31.12.2006 | VARIAZIONE 2007-2006 |
|--------------------------|--------------|------------------------------|-------------------------|
| Utile d'esercizio | 9.034 | 8.611 | 423 |

Nel corso dell'esercizio 2007 sono stati attribuiti dividendi agli Azionisti per l'importo di 6.016 migliaia di euro; il restante utile dell'esercizio 2006 per l'importo di 2.595 migliaia di euro è stato destinato alle riserve come già riferito.

Al 31 dicembre 2007 il Patrimonio netto ammonta a 221.268 migliaia di euro e risulta aumentato di 3.018 migliaia di euro rispetto al precedente esercizio per l'utile dell'anno 2007 dedotti i dividendi attribuiti agli Azionisti.

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

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

| [REDACTED] | |
|---|---------------|
| RISERVE (IMPORTI IN MIGLIAIA DI EURO) | VALORE |
| Riserva sovrapprezzo azioni | 1.735 |
| Riserva ex art. 88 c. 4 del D.P.R. 917/86 | 5.165 |
| Riserva straordinaria | 23.280 |
| TOTALE | 30.180 |

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

| [REDACTED] | | | | | (IMPORTI IN EURO) | |
|--|--------------------|-----------------------------|----------------------|---|---|--|
| NATURA/DESCRIZIONE | IMPORTO | POSSIBILITÀ UTILIZZO (*) | QUOTA DISPONIBILE | UTILIZZI EFFETTUATI NEI TRE ESERCIZI PRECED. PER COPERTURE PERDITE | UTILIZZI EFFETTUATI NEI TRE ESERCIZI PRECED. PER ALTRE RAGIONI | |
| Capitale | 164.646.232 | B | 164.646.232 | - | - | |
| Riserva da sovrapprezzo azioni | 1.735.551 | A, B, C | 1.735.551 | - | - | |
| Riserva legale | 17.407.261 | B | 17.407.261 | - | - | |
| Riserva ex art. 88 c. 4 D.P.R. 917/86 | 5.164.569 | A, B, C | 5.164.569 | - | - | |
| Riserva straordinaria | 23.280.574 | A, B, C | 23.280.574 | - | - | |
| TOTALE | 212.234.187 | | 212.234.187 | - | - | |

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

| VOCI DELLE GARANZIE ED IMPEGNI | | | |
|---|------------|------------------------------|-------------------------|
| Voce 10 | 31.12.2007 | CONSISTENZA AL 31.12.2006 | VARIAZIONE 2007-2006 |
| GARANZIE | | | |
| Rilasciate per i progetti di promozione | - | 83 | (83) |

Al 31 dicembre 2007 non risultano garanzie in essere rilasciate da SIMEST a favore di terzi.

XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

| Voce 20 | CONSISTENZA AL | | VARIAZIONE 2007-2006 |
|---|----------------|---------------|-------------------------|
| | 31.12.2007 | 31.12.2006 | |
| Impegni di cui: | 76.264 | 93.035 | (16.771) |
| • per le operazioni a termine in titoli | - | 9.717 | (9.717) |
| • per la partecipazione in società all'estero | 76.264 | 83.318 | (7.054) |

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

| COMPOSIZIONE DELLA VOCE E MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO | |
|--|---------------|
| Voci | |
| IMPEGNI PER LA PARTECIPAZIONE IN SOCIETÀ ALL'ESTERO AL 31 DICEMBRE 2006 | 83.318 |
| Operazioni dell'esercizio 2007: | |
| + impegni approvati per la partecipazione a progetti di società all'estero | 81.584 |
| - impegni attuati con l'acquisizione di partecipazioni | (41.952) |
| - eccedenze degli impegni per le partecipazioni acquisite e rinunzie ai progetti | (46.686) |
| = IMPEGNI PER LA PARTECIPAZIONE IN SOCIETÀ ALL'ESTERO AL 31 DICEMBRE 2007 | 76.264 |

PARTE C. INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

Voci dei Costi

| Voce 30 | 2007 | 2006 | VARIAZIONE |
|--|-----------|-----------|-------------|
| Perdite da operazioni finanziarie | 25 | 55 | (30) |

Comprendono le minusvalenze su titoli non immobilizzati rilevate durante l'esercizio 2007.

| Voce 40 | 2007 | 2006 | VARIAZIONE |
|-----------------------------|---------------|---------------|------------|
| Spese amministrative | 21.269 | 20.964 | 305 |

COMPREDONO LE SPESE PER IL PERSONALE:

| Voce 40 (A) | 2007 | 2006 | VARIAZIONE |
|--------------------------------|---------------|---------------|------------|
| • salari e stipendi | 8.576 | 8.534 | 42 |
| • oneri sociali | 2.692 | 2.582 | 110 |
| • trattamento di fine rapporto | 722 | 701 | 21 |
| • missioni | 449 | 389 | 60 |
| | 12.439 | 12.206 | 233 |

LE ALTRE SPESE AMMINISTRATIVE:

| Voce 40 (B) | 2007 | 2006 | VARIAZIONE |
|--|--------------|--------------|------------|
| • spese operative e di funzionamento della Società | 3.689 | 3.638 | 51 |
| • imposte e tasse deducibili e IVA indetraibile | 1.147 | 1.008 | 139 |
| • assicurazioni ed altre spese per il personale | 811 | 726 | 85 |
| • compensi e spese per gli Organi collegiali | 868 | 793 | 75 |
| • compensi e spese per la revisione e la certificazione del bilancio | 29 | 29 | - |
| | 6.544 | 6.194 | 350 |
| • compensi e spese per servizi tecnici e professionali | 940 | 964 | (24) |
| | 7.484 | 7.158 | 326 |

| E I COSTI ESTERNI SOSTENUTI PER I PROGRAMMI: | | | |
|---|--------------|-------|--------------|
| | 2007 | 2006 | VARIAZIONE |
| • programmi per conto del Ministero del Commercio Internazionale e della UE | 1.346 | 1.600 | (254) |

| Voce 50 | | | |
|---|------------|-------|--------------|
| | 2007 | 2006 | VARIAZIONE |
| Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali | 702 | 1.063 | (361) |

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

| Voce 70 | | | |
|---|------|------|--------------|
| | 2007 | 2006 | VARIAZIONE |
| Accantonamenti per rischi ed oneri | - | 160 | (160) |

Non si rilevano per l'esercizio 2007, in applicazione dei criteri di valutazione, accantonamenti per rischi ed oneri.

| Voce 80 | | | |
|--|------------|------|--------------|
| | 2007 | 2006 | VARIAZIONE |
| Accantonamenti ai Fondi rischi su crediti | 400 | 500 | (100) |

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

| Voce 90 | | | |
|--|-----------|------|-------------|
| | 2007 | 2006 | VARIAZIONE |
| Rettifiche di valore su crediti | 90 | 134 | (44) |

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

| Voce 100 | 2007 | 2006 | VARIAZIONE |
|---|------|------|--------------|
| Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie | - | 392 | (392) |

Non si rilevano per l'esercizio 2007, in applicazione dei criteri di valutazione, rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie.

| Voce 110 | 2007 | 2006 | VARIAZIONE |
|---------------------------|------------|------|------------|
| Oneri straordinari | 494 | 427 | 67 |

La presente voce rileva le sopravvenienze passive accertate durante l'esercizio 2007 nonché gli oneri per una riorganizzazione aziendale non attinente la gestione ordinaria.

| Voce 120 | 2007 | 2006 | VARIAZIONE |
|---|--------------|-------|----------------|
| Variazione positiva del fondo per rischi finanziari generali | 2.100 | 3.900 | (1.800) |

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

| Voce 130 | 2007 | 2006 | VARIAZIONE |
|---|--------------|--------------|-------------|
| IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO | 7.141 | 6.727 | 414 |
| (+) Imposte correnti di cui: | 7.087 | 7.115 | (28) |
| • IRES | 5.707 | 5.596 | 111 |
| • IRAP | 1.380 | 1.519 | (139) |
| (+) Imposte differite di cui: | 325 | - | 325 |
| • IRES/IRPEG | - | - | - |
| • IRAP | 325 | - | 325 |
| (-) Imposte anticipate di cui: | (271) | (388) | 117 |
| • IRES | (271) | (119) | (152) |
| • IRAP | - | (269) | 269 |

Nel 2007 sono state accantonate, per imposte correnti e differite, IRES per 5.436 migliaia di euro ed IRAP per 1.651 migliaia di euro.

Per le imposte differite, sulla base del calcolo delle attività e delle passività in essere al 31 dicembre 2007, si è rilevato il credito puntuale pari a 1.956 migliaia di euro.

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

| RILEVAZIONE DELLE IMPOSTE DIFFERITE ED ANTICIPATE (IMPORTI IN EURO) | | | | | | |
|--|---------------------------------------|--------------------|------------------|---------------------------------------|--------------------|------------------|
| | 2007 | | | 2006 | | |
| | AMMONTARE DELLE DIFFERENZE TEMPORANEE | ALIQUOTA IMPOSTA % | EFFETTO FISCALE | AMMONTARE DELLE DIFFERENZE TEMPORANEE | ALIQUOTA IMPOSTA % | EFFETTO FISCALE |
| IMPOSTE ANTICIPATE | | | | | | |
| Spese di rappresentanza | 45.688 | 32,3176 | 14.765 | 43.897 | 5,25 | 2.304 |
| Voci premiali a dipendenti e rinnovo CCNL | 837.748 | 27,50 | 230.381 | 738.179 | 33,00 | 243.599 |
| Contributi INPS su voci premiali a dipendenti e rinnovo CCNL | 224.804 | 32,3176 | 72.651 | - | - | - |
| Accant. oneri indennizzo per la gestione Fondi Agevolati | 4.131.655 | 32,3176 | 1.335.252 | 4.131.655 | 38,25 | 1.580.358 |
| Accant. interessi su indennizzo per la gestione Fondi Agevolati | 164.839 | 32,3176 | 53.272 | 164.839 | 5,25 | 8.654 |
| Accant. compensi e spese di competenza in altri esercizi | 35.710 | 32,3176 | 11.540 | 10.000 | 38,25 | 3.825 |
| Accant. oneri diversi | 150.500 | 27,50 | 41.388 | 160.500 | 33,00 | 52.965 |
| Svalutazione crediti | 714.417 | 27,50 | 196.464 | 803.397 | 38,25 | 307.299 |
| TOTALE | 6.305.361 | | 1.955.713 | 6.052.467 | | 2.199.004 |
| IMPOSTE DIFFERITE (DECREMENTO) | | | | | | |
| Plusvalenze su cessioni partecipazioni | - | - | - | (492.981) | 38,25 | (188.565) |
| TOTALE | - | - | - | (492.981) | | (188.565) |
| IMPOSTE ANTICIPATE (DIFFERITE) | | | | | | |
| NETTE DI CUI: | | | 1.955.713 | | | 2.010.439 |
| • IRES | | | 1.733.974 | | | 1.463.470 |
| • IRAP | | | 221.739 | | | 546.969 |

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

Voci dei Ricavi

| Voce 10 | 2007 | 2006 | VARIAZIONE |
|---|------------|--------------|--------------|
| INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI DI CUI: | 722 | 1.057 | (335) |
| (a) su titoli | 38 | 76 | (38) |
| (b) su depositi bancari | 288 | 195 | 93 |
| (c) su altri crediti | 396 | 786 | (390) |

Gli interessi attivi accreditati dalle banche nel 2007 sui depositi di conto corrente sono ammontati a 290 migliaia di euro, di cui 2 migliaia di euro trasferiti a terzi per competenza.

| COMPOSIZIONE DEGLI INTERESSI ATTIVI E DEI PROVENTI ASSIMILATI SU ALTRI CREDITI | | | |
|--|------------|------------|--------------|
| | 2007 | 2006 | VARIAZIONE |
| Rendimenti degli impieghi di tesoreria | 273 | 584 | (311) |
| Altri interessi e proventi su crediti | 123 | 202 | (79) |
| | 396 | 786 | (390) |

| Voce 20 | 2007 | 2006 | VARIAZIONE |
|------------------------------------|---------------|--------|----------------|
| DIVIDENDI ED ALTRI PROVENTI | | | |
| (b) su partecipazioni | 14.328 | 15.959 | (1.631) |

La voce comprende i compensi percepiti per i servizi di assistenza tecnica alle imprese "partner" per 12.767 migliaia di euro (11.714 migliaia di euro nel 2006), i dividendi per 815 migliaia di euro (868 migliaia di euro nel 2006) al netto di 1.181 migliaia di euro per dividendi retrocessi ai partner in ottemperanza ad obblighi contrattuali, e plusvalenze sulle quote di partecipazioni cedute per 746 migliaia di euro (3.377 migliaia di euro nel 2006).

| Voce 25 | 2007 | 2006 | VARIAZIONE |
|---|---------------|---------------|------------|
| COMPENSI PER SERVIZI A FAVORE DI TERZI DI CUI: | 25.769 | 25.464 | 305 |
| • commissioni da gestione dei Fondi agevolativi | 17.659 | 17.363 | 296 |
| • proventi per contributi e servizi professionali | 8.110 | 8.101 | 9 |

XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

| COMPOSIZIONE DELLA VOCE | | | |
|--|---------------|---------------|------------|
| | 2007 | 2006 | VARIAZIONE |
| - compensi per la gestione dei Fondi 295/73 e 394/81 in convenzione con il Ministero del Commercio Internazionale | 17.659 | 17.363 | 296 |
| - compensi per la gestione dei Fondi di <i>Venture Capital</i> | 4.755 | 4.600 | 155 |
| - contributi per il rimborso dei costi programmi del Ministero del Commercio Internazionale | 2.952 | 3.300 | (348) |
| - contributo dell'Unione Europea per il Programma 6 Regioni x 5 Continenti | 119 | 101 | 18 |
| - compensi per assistenza alle imprese per progetti all'estero | 226 | 50 | 176 |
| - rimborso di costi dal Ministero del Commercio Internazionale per progetti ex L. 49/87 per assistenza tecnica a PMI serbe, bosniache e macedoni | 58 | 50 | 8 |
| | 25.769 | 25.464 | 305 |

Le attività di gestione dei Fondi agevolativi hanno consentito di maturare commissioni nel 2007 per il Fondo *ex lege* 295/73 di 12.571 migliaia di euro e di 7.370 migliaia di euro per il Fondo *ex lege* 394/81; per entrambi i Fondi viene riportato l'importo massimo di 17.659 migliaia di euro, stabilito dalla Convenzione con il Ministero del Commercio Internazionale (ora Ministero dello Sviluppo Economico) per la gestione del Fondo *ex lege* 394/81 che tiene conto dell'applicazione, prevista dalla Convenzione stessa, della rivalutazione del compenso.

| Voce 40 | | | |
|---|----------|-----------|-------------|
| | 2007 | 2006 | VARIAZIONE |
| Profitti da operazioni finanziarie | 1 | 69 | (68) |

Comprendono la plusvalenza sulla cessione, avvenuta nel corso dell'esercizio, dei titoli non immobilizzati.

| Voce 50 | | | |
|---|----------|-----------|-------------|
| | 2007 | 2006 | VARIAZIONE |
| Riprese di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni | 7 | 24 | (17) |

La voce si riferisce a riprese di valore su crediti precedente svalutati ed incassati nel corso dell'esercizio 2007.

| Voce 70 | 2007 | 2006 | VARIAZIONE |
|-----------------------------------|------------|------|------------|
| Altri proventi di gestione | 247 | 254 | (7) |

La voce comprende in particolare rimborsi di spese sostenute in ordine a servizi correlati alla gestione di Fondi agevolativi e Fondo di *Venture Capital*, a missioni di lavoro presso le società partecipate all'estero, nonché a compensi per le cariche ricoperte dal personale dipendente nelle società partecipate.

| Voce 80 | 2007 | 2006 | VARIAZIONE |
|------------------------------|------------|------|------------|
| Proventi straordinari | 182 | 106 | 76 |

La presente voce rileva principalmente le sopravvenienze attive accertate durante l'esercizio 2007.

PARTE D. ALTRE INFORMAZIONI

1. Il personale dipendente

Al 31 dicembre 2007 il personale dipendente è composto da 151 unità delle quali 10 dirigenti, 72 quadri direttivi e 69 impiegati. Nel 2007, il numero medio degli addetti è stato di 142,5 unità.

| | UNITÀ AL 31.12.2006 | VARIAZIONI 2007 | | | UNITÀ AL 31.12.2007 |
|------------------|------------------------|--------------------|------------|------------|------------------------|
| | | CESSAZIONI | ASSUNZIONI | PROMOZIONI | |
| Dirigenti | 12 | 2 | | 10 | |
| Quadri direttivi | 71 | 2 | 2 | 1 | 72 |
| Impiegati | 69 | 1 | 2 | (1) | 69 |
| TOTALI | 152 | 5 | 4 | - | 151 |

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

2. Compensi agli amministratori e sindaci

Nell'esercizio 2007 sono stati rilevati per competenza compensi e gettoni di presenza agli amministratori ed ai sindaci per euro 697.632, ripartiti come segue:

- euro 589.022 agli amministratori;
- euro 108.610 ai sindaci.

3. Rendiconto finanziario dell'esercizio 2007 confrontato con l'esercizio 2006

| | (MIGLIAIA DI EURO) | |
|---|--------------------|-----------------|
| | 2007 | 2006 |
| I. DISPONIBILITÀ INIZIALI DI TESORERIA | 13.349 | 49.192 |
| <i>di cui risorse di terzi</i> | 58 | 1.843 |
| Liquidità generata dalla gestione reddituale | | |
| Utile di esercizio | 9.034 | 8.611 |
| Ammortamenti dell'esercizio | 702 | 1.063 |
| Variazione fondi per rischi/oneri e TFR | 2.142 | 3.696 |
| (a) | 11.878 | 13.370 |
| Variazione del circolante | | |
| Crediti, ratei e risconti | (2.613) | 7.665 |
| Debiti e ratei | (3.568) | (3.523) |
| (b) | (6.181) | 4.142 |
| Fabbisogno per investimenti | | |
| Beni strumentali | 486 | 494 |
| Partecipazioni acquisite | 41.952 | 70.889 |
| Dividendi agli Azionisti | 6.016 | 6.016 |
| (c) | 48.454 | 77.399 |
| Flussi in entrata per investimenti | | |
| Partecipazioni cedute | 30.173 | 23.842 |
| Variazione delle partecipazioni per differenze cambio | 403 | 202 |
| (d) | 30.576 | 24.044 |
| II. VARIAZIONI DI TESORERIA DELL'ESERCIZIO = (A + B - C + D) | (12.181) | (35.843) |
| III. DISPONIBILITÀ FINALI DI TESORERIA = (I + II) | 1.168 | 13.349 |
| <i>di cui risorse di terzi</i> | 38 | 58 |

4. Prospetto delle variazioni nei conti del Patrimonio netto avvenute nel corso degli esercizi chiusi al 31 dicembre 2007 e 2006

(MIGLIAIA DI EURO)

| | CAPITALE | SOVRAPPREZZI | RISERVA | ALTRE RISERVE | | UTILI | TOTALI |
|---------------------------------------|----------------|--------------|---------------|-------------------------------|--------------------------|--------------|----------------|
| | SOCIALE | DI EMISSIONE | LEGALE | EX ART. 88 C. 4 DPR 917/86 | RISERVA STRAORDINARIA | | |
| Patrimonio netto al 31.12.2005 | 164.646 | 1.735 | 16.565 | 5.165 | 19.304 | 8.240 | 215.655 |
| Destinazione Utile 2005 | | | 412 | | 1.812 | (2.224) | - |
| Dividendi agli Azionisti | | | | | | (6.016) | (6.016) |
| Utile dell'esercizio 2006 | | | | | | 8.611 | 8.611 |
| Patrimonio netto al 31.12.2006 | 164.646 | 1.735 | 16.977 | 5.165 | 21.116 | 8.611 | 218.250 |
| Destinazione Utile 2006 | | | 430 | | 2.165 | (2.595) | - |
| Dividendi agli Azionisti | | | | | | (6.016) | (6.016) |
| Utile dell'esercizio 2007 | | | | | | 9.034 | 9.034 |
| Patrimonio netto al 31.12.2007 | 164.646 | 1.735 | 17.407 | 5.165 | 23.281 | 9.034 | 221.268 |

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



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

| | |
|--|------------------|
| UTILE D'ESERCIZIO | 9.033.830 |
| ■ 5% alla riserva legale | 451.691 |
| ■ dividendo di 2,0 centesimi di euro per ciascuna azione | 6.332.547 |
| ■ alla riserva straordinaria | 2.249.592 |

ALLEGATI

- Partecipazioni in società all'estero al 31 dicembre 2007
- Certificato di Conformità ISO 9001:2000

XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ ALL'ESTERO AL 31 DICEMBRE 2007

| PAESE | SOCIETÀ ESTERA | PARTNER ITALIANO | SETTORE |
|---------------------------------|--|--|----------------------------|
| PAESI EUROPEI | | | |
| Albania | Albamarmi SH.PK. | Albanova S.r.l. | Edilizia/Costruzioni |
| Albania | Niko & K. Precompressi SH.PK. | Laterificio Pugliese S.p.A. - CO.RA. Sider S.r.l. | Edilizia/Costruzioni |
| Albania | Banca Italo Albanese | Sanpaolo IMI S.p.A. | Credito |
| Albania | GTS SH.PK. | SOL S.p.A. | Credito |
| Albania | La Petrolifera Italo Albanese SH.A. | La Petrolifera Italo Rumena S.p.A. | Servizi |
| TOTALE ALBANIA | | | |
| Bosnia Erzegovina | Presal Extrusion D.O.O. | Predieri Metalli S.p.A. | Metallurgico/Siderurgico |
| Bosnia Erzegovina | Sujica Terni D.O.O. | Società Ternana Investimenti Internazionali S.r.l. | Legno/Arredamento |
| TOTALE BOSNIA ERZEGOVINA | | | |
| Bulgaria | SI.ZE. - Sisas-Zebra International A.D. | S.I.S.A.S. S.r.l. | Gomma/Plastica |
| Bulgaria | Bulbank A.D. | Unicredito Italiano S.p.A. | Credito |
| Bulgaria | Stratus S.r.l. | Gervasoni S.p.A. | Elettromeccanico/Meccanico |
| Bulgaria | CTI Clothing Trade International S.r.l. | T.S.C. Trading Service Company S.r.l. | Tessile/Abbigliamento |
| Bulgaria | Bulcarioca S.r.l. | Torrefazione Carioca di Bartolucci Anna Rita | Agro/Alimentare |
| Bulgaria | Bulit Glass S.r.l. | Curvet Group Holdings S.p.A. | Altri |
| Bulgaria | R.B.O. EOOD | Rodel S.p.A. | Tessile/Abbigliamento |
| Bulgaria | Metecno Bulgaria A.D. | Metecno S.p.A. | Edilizia/Costruzioni |
| Bulgaria | Citygas Bulgaria EAD | Gruppo Società Gas Rimini S.p.A. | Servizi |
| TOTALE BULGARIA | | | |
| Croazia | Zagrebacka Banka D.D. | Unicredito Italiano S.p.A. | Credito |
| Croazia | Ruris Jaska D.O.O. | Agricola Valdarno Scarl | Agro/Alimentare |
| Croazia | Orofilum D.O.O. | Aquafabric S.r.l. | Tessile/Abbigliamento |
| Croazia | Bulgari Filati D.O.O. | Aquafil Divisione Bulgari Filati S.p.A. | Tessile/Abbigliamento |
| Croazia | Euro Reflex D.O.O. | Yabe S.p.A. | Elettromeccanico/Meccanico |
| Croazia | Crvena Luka D.D. | Octavia S.r.l. | Turistico/Alberghiero |
| Croazia | Ducati Komponenti D.O.O. | Ducati Energia S.p.A. | Elettromeccanico/Meccanico |
| Croazia | Same Deutz-Fahr Croazia D.D. | Same Deutz - Fahr Italia S.p.A. | Elettromeccanico/Meccanico |
| TOTALE CROAZIA | | | |
| Macedonia | Sol See D.O.O. | Sol S.p.A. | Altri |
| TOTALE MACEDONIA | | | |
| Norvegia | Algea A.S. | Valagro S.p.A. | Chimico/Farmaceutico |
| TOTALE NORVEGIA | | | |
| Polonia | Rabugino SPZO.O. | Rabugino S.p.A. | Gomma/Plastica |
| Polonia | Indesit Company Polska SPZO.O. | Indesit Company S.p.A. | Elettromeccanico/Meccanico |
| Polonia | Cosmar Polska SPZO.O. Eschilo 1 S.r.l. - Imm. Milanese Carlero S.r.l. | CO.GE.I. Italia S.r.l. - Due Erre S.p.A. | Turistico/Alberghiero |
| Polonia | Star Polska Transport Miedzynarodowy SPZO.O. | Star Chemical Logistic S.p.A. | Servizi |
| Polonia | I.C.T. Poland SPZO.O. | Industrie Cartarie Tronchetti S.p.A. | Chimico/Farmaceutico |
| Polonia | Adler Polska SPZO.O. | Adler Plastic S.p.A. | Elettromeccanico/Meccanico |
| Polonia | IT.OS' SPZO.O. | TEA S.p.A. - ACAM S.p.A. SEA S.p.A. - ASM S.p.A. - AMIU S.p.A. Siena Ambiente S.p.A. | Servizi |
| Polonia | US.EN.EKO. SPZO.O. | SER.EN.I.A. S.r.l. | Servizi |
| TOTALE POLONIA | | | |
| Repubblica Ceca | I.M.F. S.R.O. | I.M.F. Impianti Macchine Fonderia S.r.l. | Elettromeccanico/Meccanico |
| Repubblica Ceca | Manuli Hydraulics Europe S.R.O. | Manuli Venture S.r.l. | Elettromeccanico/Meccanico |
| Repubblica Ceca | H.T.S. S.R.O. | LU-VE S.p.A. | Elettromeccanico/Meccanico |
| Repubblica Ceca | Grandi Stazioni Ceska Republika A.S. | Grandi Stazioni S.p.A. | Servizi |
| TOTALE REPUBBLICA CECA | | | |

XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

| CAPITALE SOCIALE | | QUOTA SIMEST | | PARTECIPAZ. SIMEST | DATA |
|------------------|---------------|--------------|-------------|--------------------|--------------|
| VALUTA | AMMONTARE | % | IN VALUTA | IN EURO | ACQUISIZIONE |
| ALL | 73.000.000 | 25,00 | 18.250.000 | 129.349 | 2 dic. 99 |
| ALL | 100.000.000 | 20,00 | 20.000.000 | 165.499 | 14 dic. 01 |
| USD | 15.500.000 | 1,94 | 300.000 | 854.043 | 24 lug. 06 |
| EUR | 2.389.256 | 11,97 | 286.000 | 286.000 | 19 dic. 07 |
| ALL | 2.165.800.000 | 3,00 | 64.965.000 | 540.118 | 20 dic. 07 |
| | | | | 1.975.010 | |
| BAM | 19.558.300 | 14,00 | 2.738.162 | 1.400.000 | 30 ago. 07 |
| BAM | 2.494.000 | 11,79 | 294.000 | 150.000 | 19 set. 07 |
| | | | | 1.550.000 | |
| BGN | 1.000.000.000 | 15,30 | 153.000.000 | 171.980 | 31 lug. 96 |
| BGN | 166.370.160 | 2,50 | 4.159.254 | 6.846.994 | 20 apr. 01 |
| BGN | 5.100.000 | 9,00 | 459.000 | 234.683 | 23 giu. 03 |
| BGN | 3.912.000 | 12,50 | 489.000 | 250.236 | 11 lug. 03 |
| BGN | 1.234.182 | 25,00 | 308.546 | 157.880 | 3 feb. 05 |
| BGN | 3.427.020 | 13,00 | 445.510 | 228.636 | 28 apr. 05 |
| BGN | 1.955.000 | 9,99 | 195.400 | 99.976 | 18 ott. 05 |
| BGN | 7.000.000 | 10,70 | 749.000 | 383.081 | 1 ago. 06 |
| BGN | 60.000.000 | 9,78 | 5.867.400 | 3.000.000 | 5 lug. 07 |
| | | | | 11.373.467 | |
| HRK | 1.096.000.000 | 0,31 | 3.415.730 | 2.500.037 | 30 set. 02 |
| HRK | 7.630.900 | 20,18 | 1.540.000 | 201.042 | 30 dic. 03 |
| HKR | 8.528.800 | 25,00 | 2.132.194 | 290.000 | 23 lug. 04 |
| HKR | 22.730.000 | 24,36 | 5.536.800 | 750.238 | 12 ago. 04 |
| HRK | 9.000.000 | 9,44 | 850.000 | 116.951 | 6 lug. 05 |
| HRK | 46.509.000 | 22,10 | 10.278.000 | 2.188.000 | 15 dic. 06 |
| HRK | 18.000.000 | 19,79 | 3.562.500 | 500.000 | 5 set. 07 |
| HRK | 56.357.000 | 6,60 | 3.719.562 | 510.640 | 18 dic. 07 |
| | | | | 7.056.909 | |
| EUR | 8.116.000 | 12,00 | 973.920 | 974.174 | 26 lug. 04 |
| | | | | 974.174 | |
| NOK | 1.000.000 | 10,00 | 100.000 | 448.350 | 31 dic. 02 |
| | | | | 448.350 | |
| PLN | 11.000.000 | 16,80 | 1.848.000 | 474.937 | 21 lug. 99 |
| PLN | 540.876.500 | 1,75 | 9.440.000 | 2.252.924 | 15 mar. 02 |
| PLN | 43.000.000 | 20,00 | 8.600.000 | 1.942.344 | 9 giu. 03 |
| PLN | 5.521.000 | 15,75 | 869.500 | 186.054 | 17 lug. 03 |
| PLN | 105.000.000 | 4,76 | 5.000.000 | 1.135.535 | 25 giu. 04 |
| PLN | 45.000.000 | 8,00 | 3.600.000 | 808.337 | 8 lug. 04 |
| PLN | 4.000.000 | 25,00 | 1.000.000 | 235.944 | 22 ott. 04 |
| PLN | 7.100.000 | 25,00 | 1.775.000 | 433.917 | 9 dic. 04 |
| | | | | 7.469.991 | |
| CZK | 52.100.000 | 24,95 | 13.000.000 | 409.711 | 22 gen. 02 |
| CZK | 80.500.000 | 9,88 | 7.950.000 | 246.942 | 8 apr. 04 |
| CZK | 133.300.000 | 15,00 | 20.000.000 | 345.200 | 14 apr. 04 |
| CZK | 237.200.000 | 10,12 | 24.000.000 | 814.641 | 7 dic. 04 |
| | | | | 1.816.493 | |

XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

| PAESE | SOCIETA' ESTERA | PARTNER ITALIANO | SETTORE |
|-----------------------|--|--|----------------------------|
| Romania | Parmalat Romania S.A. | Contal S.r.l. | Agro/Alimentare |
| Romania | General Beton Romania S.r.l. | General Beton Triveneta S.p.A. | Edilizia/Costruzioni |
| Romania | East Sticks & Packaging S.A. | F.I.L.C.A. S.p.A. | Legno/Arredamento |
| Romania | Calzaturificio Torre S.r.l. | Calzaturificio Eiffel S.r.l. | Tessile/Abbigliamento |
| Romania | Sanpaolo IMI Bank Romania S.A. | Sanpaolo IMI S.p.A. | Credito |
| Romania | Foneast S.r.l. | Filatura Fontanella S.p.A. | Tessile/Abbigliamento |
| Romania | Tubomecanica S.A. | F.lli Aguzzi S.r.l. | Elettromeccanico/Meccanico |
| Romania | S.C. Novella Rom S.r.l. | Azienda Agricola Novella Sentieri S.a.s. | Agro/Alimentare |
| Romania | Tricotex S.A. | IMM S.p.A. | Tessile/Abbigliamento |
| Romania | S.C. Ghimar S.r.l. | International Company S.r.l. | Elettromeccanico/Meccanico |
| Romania | S.C. Interporto Romania S.A. | Immobiliare Generale Veneta S.r.l. | Edilizia/Costruzioni |
| Romania | S.C.- PIR - Pool & Idroesse Romania S.A. | Pool Engineering S.p.A. | Servizi |
| Romania | S.C. Ciatti HT Sebes S.r.l. | Ciatti S.p.A. | Legno/Arredamento |
| Romania | S.C. Di Tech Ro S.r.l. | Di Tech S.r.l. | Elettronico/Informatico |
| Romania | Ducati Energia Romania S.A. | Ducati Energia S.p.A. | Elettromeccanico/Meccanico |
| Romania | S.C. LCL Romania S.A. | Linclalor S.p.A. | Tessile/Abbigliamento |
| Romania | S.C. Roter Romania S.r.l. | Roter S.p.A. | Elettromeccanico/Meccanico |
| Romania | S.C. Constructii Anpien S.r.l. | Prefab di Bellini Geom. Pietro & C. S.n.c. | Edilizia/Costruzioni |
| Romania | S.C. W.S.C. (World Startel Communications Europa) S.A. | World Startel Communications S.p.A. | Servizi |
| Romania | S.C. Magnetti Prefabricate S.r.l. | S.I.P.E. S.r.l. | Edilizia/Costruzioni |
| Romania | Fileca Industry S.r.l. | Ecafil Best S.p.A. | Tessile/Abbigliamento |
| Romania | Dorotex S.r.l. | Arfil S.r.l. | Tessile/Abbigliamento |
| Romania | S.C. Eurocheese S.r.l. | Roinvest S.r.l. | Agro/Alimentare |
| Romania | S.I.R.F.I.T. S.r.l. | F.O.M. Tacconi S.p.A. | Elettromeccanico/Meccanico |
| Romania | S.C. Grande Arredo Ro S.r.l. | Grande Arredo S.p.A. | Edilizia/Costruzioni |
| Romania | Siad Romania S.r.l. | Soc. Italiana Acetilene e Derivati - Siad S.p.A. | Chimico/Farmaceutico |
| Romania | Grande Meccanica Est S.r.l. | Grande Meccanica S.p.A. | Elettromeccanico/Meccanico |
| Romania | Oxyrom S.r.l. | Ossygeno S.r.l. | Tessile/Abbigliamento |
| Romania | G. Canale & C. S.r.l. | G. Canale & C. S.p.A. | Carta/Cartotecnica |
| Romania | Mab Europe S.r.l. | Matex S.r.l. | Tessile/Abbigliamento |
| Romania | ACSE Ro S.r.l. | ACSE S.p.A. | Elettronico/Informatico |
| Romania | Flenco East Europe S.r.l. | Flenco S.p.A. | Elettromeccanico/Meccanico |
| Romania | International Lamer Legno | Lamer Legno S.n.c. | Legno/Arredamento |
| Romania | Brainox S.r.l. | LI.MA. Inox S.r.l. | Metallurgico/Siderurgico |
| Romania | Drymon S.r.l. | Agroalimentare Monaldi S.r.l. | Agro/Alimentare |
| Romania | Farid Vehicule Salubritate S.r.l. | FEG Brivio S.p.A. | Agro/Alimentare |
| Romania | IMM Hydro Est S.r.l. | IMM Rubber Industries S.r.l. / IMM Group S.r.l. | Elettromeccanico/Meccanico |
| TOTALE ROMANIA | | | |
| Russia | CJSC Indesit International Z.A.O. | Indesit Company S.p.A. | Elettromeccanico/Meccanico |
| Russia | Glenko Z.A.O. | Maglificio Magreb S.p.A. | Tessile/Abbigliamento |
| Russia | IBC Z.A.O. | Intesa BCI S.p.A. | Servizi |
| Russia | Locat Leasing Russia Z.A.O. | Locat S.p.A. | Credito |
| Russia | Merloni Termosanitari RUS LLC - MTSR | MTS Overseas S.r.l. | Elettromeccanico/Meccanico |
| Russia | Gallignani - Mascio - Tonutti (GMT) Limited | Tonutti S.p.A. | Elettromeccanico/Meccanico |
| Russia | Silt OOO | De Danieli Infissi S.r.l. | Legno/Arredamento |
| Russia | La Fortezza Est Z.A.O. | La Fortezza S.p.A. | Elettromeccanico/Meccanico |
| Russia | PB Samara OOO | Pietro Barbaro S.p.A. | Servizi |
| Russia | ZAO Cemental San Pietroburgo | Peter Invest S.r.l. | Edilizia/Costruzioni |
| Russia | RIM Scandolara OOO | Scandolara Holding S.p.A. | Elettromeccanico/Meccanico |
| Russia | Keramogranitnji Zavod Z.A.O. | Ceramiche Atlas Concorde S.p.A. | Edilizia/Costruzioni |
| TOTALE RUSSIA | | | |

XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

| CAPITALE SOCIALE | | QUOTA SIMEST | | PARTECIPAZ. SIMEST | DATA |
|------------------|---------------|--------------|-------------|--------------------|--------------|
| VALUTA | AMMONTARE | % | IN VALUTA | IN EURO | ACQUISIZIONE |
| RON | 26.089.800 | 3,86 | 1.007.970 | 236.115 | 25 lug. 00 |
| RON | 15.402.513 | 8,79 | 1.353.775 | 463.885 | 29 set. 00 |
| RON | 3.737.000 | 15,00 | 560.550 | 273.908 | 21 dic. 00 |
| RON | 2.163.020 | 24,00 | 519.140 | 186.059 | 20 feb. 02 |
| RON | 140.000.000 | 1,35 | 1.895.440 | 754.025 | 5 apr. 02 |
| RON | 44.560.324 | 16,75 | 7.462.289 | 2.113.076 | 20 apr. 02 |
| RON | 1.841.080 | 25,00 | 460.269 | 135.600 | 13 nov. 02 |
| RON | 8.544.740 | 12,48 | 1.066.500 | 296.342 | 8 apr. 03 |
| RON | 6.454.107 | 5,86 | 378.272 | 253.064 | 3 nov. 03 |
| RON | 4.019.120 | 14,91 | 599.340 | 150.080 | 18 nov. 03 |
| RON | 28.845.800 | 14,12 | 4.074.400 | 1.000.158 | 22 dic. 03 |
| RON | 2.051.675 | 14,99 | 307.500 | 75.026 | 16 giu. 04 |
| RON | 23.180.080 | 7,30 | 1.691.710 | 390.570 | 16 giu. 04 |
| EUR | 1.000.000 | 20,00 | 200.000 | 200.030 | 7 set. 04 |
| EUR | 3.000.000 | 25,00 | 750.000 | 750.241 | 27 set. 04 |
| EUR | 4.665.000 | 10,72 | 500.000 | 500.193 | 25 nov. 04 |
| RON | 18.000.000 | 23,31 | 4.196.000 | 1.114.537 | 3 dic. 04 |
| RON | 2.477.300 | 9,00 | 222.960 | 54.133 | 21 dic. 04 |
| RON | 4.125.440 | 15,00 | 618.816 | 151.500 | 14 gen. 05 |
| RON | 10.652.460 | 10,77 | 1.147.188 | 280.087 | 16 feb. 05 |
| RON | 11.887.020 | 8,99 | 1.068.267 | 292.591 | 7 apr. 05 |
| RON | 5.905.000 | 15,83 | 934.657 | 258.111 | 27 apr. 05 |
| RON | 10.570.000 | 12,00 | 1.268.400 | 350.844 | 23 mag. 05 |
| RON | 5.051.500 | 18,98 | 958.930 | 903.291 | 30 giu. 05 |
| RON | 7.264.350 | 14,95 | 1.086.000 | 300.007 | 18 lug. 05 |
| RON | 66.241.870 | 10,26 | 6.795.484 | 1.957.815 | 16 ago. 05 |
| RON | 4.320.000 | 13,00 | 561.600 | 156.000 | 21 nov. 05 |
| RON | 594.120 | 19,80 | 117.647 | 60.000 | 22 nov. 05 |
| RON | 32.320.256 | 5,45 | 1.760.802 | 875.185 | 27 dic. 05 |
| RON | 2.371.930 | 17,80 | 422.204 | 338.043 | 24 mar. 06 |
| RON | 2.404.000 | 25,00 | 601.000 | 174.994 | 4 dic. 06 |
| RON | 6.819.800 | 15,00 | 1.022.970 | 302.923 | 8 mar. 07 |
| RON | 1.522.740 | 24,50 | 373.070 | 102.900 | 23 mar. 07 |
| RON | 611.800 | 20,00 | 122.364 | 36.251 | 28 mar. 07 |
| RON | 18.720.200 | 24,50 | 4.586.400 | 1.470.000 | 1 ago. 07 |
| EUR | 500.000 | 19,00 | 95.000 | 95.000 | 2 ago. 07 |
| RON | 14.104.600 | 12,00 | 1.692.600 | 532.976 | 9 ago. 07 |
| | | | | 17.585.560 | |
| RUB | 1.664.165.000 | 4,98 | 82.834.000 | 7.501.456 | 12 dic. 00 |
| RUB | 355.848.128 | 16,97 | 60.392.455 | 2.095.138 | 27 mar. 01 |
| RUB | 60.000.000 | 25,00 | 15.000.000 | - | 20 dic. 01 |
| RUB | 107.000.000 | 8,33 | 8.914.000 | 250.635 | 23 lug. 04 |
| RUB | 1.044.550.574 | 6,50 | 67.895.788 | 1.935.707 | 20 lug. 05 |
| RUB | 35.000.000 | 20,00 | 7.000.000 | 200.151 | 14 ott. 05 |
| RUB | 50.756.304 | 12,21 | 6.198.785 | 182.642 | 22 ott. 05 |
| RUB | 134.000.000 | 12,34 | 16.535.600 | 494.388 | 9 ott. 06 |
| RUB | 254.559.040 | 19,00 | 48.366.218 | 1.386.646 | 11 apr. 07 |
| RUB | 133.987.500 | 13,81 | 18.500.000 | 531.606 | 4 giu. 07 |
| RUB | 72.734.101 | 25,00 | 18.183.525 | 725.000 | 18 set. 07 |
| RUB | 859.840.000 | 12,00 | 103.180.800 | 3.012.879 | 19 nov. 07 |
| | | | | 18.316.248 | |

XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

| PAESE | SOCIETÀ ESTERA | PARTNER ITALIANO | SETTORE |
|--------------------------------------|--|--|----------------------------|
| Serbia | Zannini East D.O.O. | Grafica Zannini S.p.A. | Gomma/Plastica |
| Serbia | Star Secer A.D. Senta | Saiest S.p.A. | Agro/Alimentare |
| Serbia | Industrijski i Medicinski Gasovi - IMG D.O.O. | Sol S.p.A. | Chimico/Farmaceutico |
| Serbia | Fabrika Secera TE-TO A.D. | Saiest S.p.A. | Agro/Alimentare |
| Serbia | Pompea Serb D.O.O. | Pompea S.p.A. | Tessile/Abbigliamento |
| Serbia | Balkan Sylex D.O.O. | Galileo Vacuum Systems S.p.A. | Elettromeccanico/Meccanico |
| TOTALE SERBIA | | | |
| Slovacchia | Kosit A.S. | 4Italy S.p.A. Energy & Environment | Servizi |
| Slovacchia | Sitem Slovakia S.R.O. | Sitem S.p.A. | Elettromeccanico/Meccanico |
| Slovacchia | Euro Tranciati SR S.R.O. | Alter S.r.l. | Legno/Arredamento |
| Slovacchia | Prima Poprad S.R.O. | Prima S.p.A. | Elettromeccanico/Meccanico |
| TOTALE SLOVACCHIA | | | |
| Slovenia | Costaferroviaria D.O.O. | Costaferroviaria S.p.A. | Elettromeccanico/Meccanico |
| Slovenia | I.C.R. - International Coffe Rostrì D.O.O. | Espressaroma S.p.A. | Agro/Alimentare |
| Slovenia | Mestni Plinovodi D.O.O. | A.M.G.A. S.p.A. - AEM S.p.A. | Altri |
| Slovenia | SPG - Sol Plin Gorenjska | Sol S.p.A. | Altri |
| Slovenia | Energetika D.O.O. | Sol S.p.A. | Chimico/Farmaceutico |
| TOTALE SLOVENIA | | | |
| Turchia | Cimentas - Izmir Cimento Fabricasi Turk A.S. | Cementir - Cementerie del Tirreno S.p.A. | Edilizia/Costruzioni |
| Turchia | Prochimica Tekstil Kimyasallari Sanayi ve Ticaret A.S. | Prochimica Novarese S.p.A. | Chimico/Farmaceutico |
| Turchia | Elmek A.S. | Comem S.p.A. | Elettromeccanico/Meccanico |
| Turchia | Sintan Kimya Sanayi ve Ticaret A.S. | Cromital S.p.A. | Chimico/Farmaceutico |
| Turchia | Kars Cimento Sanay ve Ticaret A.S. | Cementir - Cementerie del Tirreno S.p.A. | Edilizia/Costruzioni |
| Turchia | Sinterama Tasdelen Ltd | Sinterama S.p.A. | Tessile/Abbigliamento |
| Turchia | Epta Istanbul Sanayi ve Ticaret Limited Sirketi | Epta S.p.A. | Elettromeccanico/Meccanico |
| TOTALE TURCHIA | | | |
| Ucraina | Laura Tzov | Filò S.r.l. | Tessile/Abbigliamento |
| Ucraina | Cjsc Zeus Keramik | Emilceramica S.p.A. | Edilizia/Costruzioni |
| TOTALE UCRAINA | | | |
| Ungheria | Hungary Bags KFT | Yien S.r.l. | Tessile/Abbigliamento |
| Ungheria | Farest R.T. | Studio de Capoa e Associati | Servizi |
| Ungheria | Cuoiuim KFT | Conceria Mastrotto S.p.A. | Tessile/Abbigliamento |
| TOTALE UNGHERIA | | | |
| TOTALE PAESI EUROPEI (n. 114) | | | |

XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

| CAPITALE SOCIALE | | QUOTA SIMEST | | PARTECIPAZ. SIMEST | DATA |
|------------------|---------------|--------------|-------------|--------------------|--------------|
| VALUTA | AMMONTARE | % | IN VALUTA | IN EURO | ACQUISIZIONE |
| EUR | 4.241.536 | 8,94 | 379.193 | 363.226 | 25 set. 02 |
| CDS | 488.890.000 | 15,68 | 76.650.000 | 950.138 | 14 mar. 05 |
| EUR | 2.414.753 | 15,43 | 372.543 | 260.000 | 30 mar. 05 |
| CDS | 576.193.410 | 7,20 | 41.500.800 | 497.433 | 28 lug. 05 |
| EUR | 2.980.593 | 13,42 | 400.000 | 400.075 | 13 apr. 06 |
| EUR | 1.800.500 | 13,89 | 250.000 | 250.000 | 3 ago. 07 |
| | | | | 2.720.871 | |
| SKK | 400.000.000 | 5,00 | 20.000.000 | 462.577 | 4 giu. 02 |
| SKK | 222.800.000 | 12,50 | 27.860.000 | 712.269 | 15 lug. 04 |
| SKK | 40.160.000 | 9,96 | 4.000.000 | 100.118 | 21 lug. 04 |
| SKK | 159.436.000 | 25,00 | 39.859.000 | 999.315 | 22 lug. 04 |
| | | | | 2.274.279 | |
| SIT | 470.000.000 | 24,60 | 115.620.000 | 582.403 | 8 lug. 99 |
| SIT | 178.924.500 | 5,90 | 10.560.000 | 50.162 | 12 dic. 00 |
| SIT | 3.822.852.162 | 17,54 | 670.662.000 | 3.103.553 | 24 mag. 01 |
| SIT | 1.970.000.000 | 5,40 | 106.380.000 | 469.814 | 19 dic. 02 |
| SIT | 239.544.630 | 7,33 | 17.558.621 | 151.000 | 28 apr. 03 |
| | | | | 4.356.931 | |
| TRY | 37.590.000 | 1,31 | 490.980 | 3.145.596 | 19 lug. 02 |
| TRY | 2.871.780 | 10,00 | 287.178 | 176.212 | 21 mag. 04 |
| TRY | 2.804.000 | 10,34 | 290.000 | 159.638 | 6 mag. 05 |
| TRY | 900.000 | 10,00 | 90.000 | 495.433 | 4 ago. 06 |
| TRY | 3.000.000 | 1,81 | 54.286 | 2.000.233 | 14 dic. 06 |
| TRY | 9.000.000 | 8,50 | 765.000 | 410.000 | 21 feb. 07 |
| TRY | 3.500.000 | 10,00 | 350.000 | 205.000 | 11 dic. 07 |
| | | | | 6.592.112 | |
| UAH | 15.035.421 | 10,55 | 1.585.735 | 255.016 | 15 set. 05 |
| UAH | 53.577.521 | 6,79 | 3.636.000 | 597.420 | 21 dic. 05 |
| | | | | 852.436 | |
| HUF | 295.960.000 | 15,00 | 44.393.545 | 170.158 | 5 mag. 00 |
| HUF | 22.000.000 | 25,00 | 5.500.000 | 21.983 | 29 dic. 00 |
| EUR | 9.600.000 | 5,21 | 500.000 | 500.657 | 21 mag. 04 |
| | | | | 692.798 | |
| | | | | 86.055.630 | |

XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

| PAESE | SOCIETA' ESTERA | PARTNER ITALIANO | SETTORE |
|--|---|--|----------------------------|
| ALTRI PAESI | | | |
| Arabia Saudita | Duferco Gulf Ltd | Duferco Italia Holding S.p.A. | Metallurgico/Siderurgico |
| TOTALE ARABIA SAUDITA | | | |
| Argentina | La Fortezza Sudamericana S.A. | La Fortezza S.p.A. | Metallurgico/Siderurgico |
| Argentina | SER Beef S.A. | Campagano S.p.A. | Agro/Alimentare |
| Argentina | Porfido Patagonico S.A. | Porfidi International S.r.l. | Edilizia/Costruzioni |
| Argentina | Emer Latinoamericana S.A. | Emer S.r.l. | Elettromeccanico/Meccanico |
| TOTALE ARGENTINA | | | |
| Brasile | Rhodes S.A. | Ivars S.p.A. - Brado S.p.A. | Gomma/Plastica |
| Brasile | Biemme do Brasil Ltda | Biemme S.p.A. | Elettromeccanico/Meccanico |
| Brasile | Tellure Rota do Brasil Ltda | Tellure Rota S.p.A. | Gomma/Plastica |
| Brasile | Arquati Sudamerica Industria e Comercio Ltda | Arquati Cornici S.p.A. | Legno/Arredamento |
| Brasile | Codap Brasil Ltda | CO.DA.P. - Cola Dairy Products S.p.A. | Agro/Alimentare |
| Brasile | Bravo Industria e Comercio de Moveis S.A. | 16 Sviluppo S.r.l. | Legno/Arredamento |
| Brasile | Magnetto Automotive do Brasil Ltda | Magnetto Automotive S.p.A. | Elettromeccanico/Meccanico |
| Brasile | Marangoni Tread Latino America Industria e Comercio de Artefatos de Borracha Ltda | MID S.p.A. | Gomma/Plastica |
| Brasile | Mglobal Participacoes Ltda | M&G Packaging Sarl | Chimico/Farmaceutico |
| Brasile | Cise Newco Brasil S.A. | Cise S.p.A. | Edilizia/Costruzioni |
| Brasile | ITBR Participacoes Ltda | BRIT S.r.l. | Tessile/Abbigliamento |
| Brasile | Defendi do Brasil Ltda | Defendi Italy S.r.l. | Elettromeccanico/Meccanico |
| TOTALE BRASILE | | | |
| Canada | P&WC Turbo Engines Corporation | Piaggio Aero Engines Canada S.p.A. | Elettromeccanico/Meccanico |
| Canada | Ferrero Canada Ltd | Ferrero S.p.A. | Agro/Alimentare |
| Canada | Colacem Canada Inc. | Colacem S.p.A. | Edilizia/Costruzioni |
| TOTALE CANADA | | | |
| Repubblica di Capo Verde | Euroturistica S.A. | Progetur S.p.A. | Turistico/Alberghiero |
| TOTALE REPUBBLICA DI CAPO VERDE | | | |
| Cina | Faram (China) Co. Ltd | Faram S.p.A. | Legno/Arredamento |
| Cina | Shanghai Atom Cutting Machinery Co. Ltd | Atom S.p.A. | Elettromeccanico/Meccanico |
| Cina | Flenco Ningbo Power Auxiliary Equipment Co. Ltd | Flenco S.p.A. | Elettromeccanico/Meccanico |
| Cina | Elco China Ltd | Elco S.p.A. | Elettromeccanico/Meccanico |
| Cina | Jiangsu Shenghai Industrial Co. Ltd | Pettinatura di Verrone S.p.A. | Tessile/Abbigliamento |
| Cina | Shanghai Vetroarredo S.S.G. Glass Co. Ltd | Seves S.p.A. | Altri |
| Cina | Goglio (Tianjin) Packaging Co. Ltd | Gopack Promotion S.p.A. | Altri |
| Cina | Bi-Tech (Suzhou) Co. Ltd | IGMI - Iemca Giuliani Macchine Italia S.p.A. | Elettromeccanico/Meccanico |
| Cina | Manuli Hydraulics (Suzhou) Co. Ltd | Manuli Venture S.r.l. | Elettromeccanico/Meccanico |
| Cina | China Metals Processing HK Ltd | Techint S.p.A. | Elettromeccanico/Meccanico |
| Cina | Beijing Ggi Window & Door Products Co. Ltd | GSG International S.p.A. | Edilizia/Costruzioni |
| Cina | Tian Xin Yi Garment Co. Ltd | Sasch S.p.A. | Tessile/Abbigliamento |
| Cina | FMMG Technical Textiles (Suzhou) Co. Ltd | Fil Man Made Group S.r.l. | Tessile/Abbigliamento |
| Cina | Irsap Golden Tiger Radiators (Beijing) Co. Ltd | Irsap S.p.A. | Elettromeccanico/Meccanico |
| Cina | Elco Guangdong (HK) Limited | Elco Electronic Components Italiana S.p.A. | Elettronico/Informatico |
| Cina | Jiangmen Emak Outdoor Dynamic Equipment Co. Ltd | Emak S.p.A. | Elettromeccanico/Meccanico |
| Cina | Contempo Furniture (Shanghai) Co. Ltd | Contempo S.p.A. | Legno/Arredamento |
| Cina | Carel Electronic (Suzhou) Co. Ltd | Carel S.p.A. | Elettronico/Informatico |
| Cina | Xi'An Mosa Electric Co. Ltd | BCS S.p.A. | Elettromeccanico/Meccanico |
| Cina | Shanghai Sino-Italy Business Advisory Co. Ltd | barica Intesa S.p.A. | Servizi |
| Cina | Rheinperchemie Luzhou Ltd | International Rheinperchemie S.r.l. | Chimico/Farmaceutico |
| Cina | Brembo China Brake Systems Co. Ltd | Brembo S.p.A. | Elettromeccanico/Meccanico |
| Cina | Meccanotecnica Umbra (Qingdao) Co. Ltd | Meccanotecnica Umbra S.p.A. | Elettromeccanico/Meccanico |
| Cina | Shanghai Da-Shen Cellulose Plastics Co. Ltd | Mazzucchelli 1849 S.p.A. | Gomma/Plastica |
| Cina | Refcomp Compressors (Shanghai) Co. Ltd | Refchomp S.p.A. | Elettromeccanico/Meccanico |

XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

| CAPITALE SOCIALE | | QUOTA SIMEST | | PARTECIPAZ. SIMEST | DATA |
|------------------|---------------|--------------|-------------|--------------------|--------------|
| VALUTA | AMMONTARE | % | IN VALUTA | IN EURO | ACQUISIZIONE |
| SAR | 73.125.000 | 24,50 | 17.915.600 | 3.725.437 | 19 dic. 07 |
| | | | | 3.725.437 | |
| ARS | 3.400.000 | 15,00 | 510.000 | 515.394 | 3 mag. 00 |
| ARS | 50.000.000 | 18,00 | 9.000.000 | 9.547.754 | 27 giu. 00 |
| ARS | 2.149.500 | 23,24 | 499.500 | 286.470 | 28 mar. 01 |
| ARS | 2.100.000 | 20,43 | 429.030 | 113.284 | 14 ott. 04 |
| | | | | 10.462.901 | |
| BRL | 9.411.288 | 7,66 | 720.975 | 832.118 | 30 dic. 99 |
| BRL | 1.700.000 | 20,00 | 340.000 | 197.610 | 28 nov. 00 |
| BRL | 1.400.000 | 25,00 | 350.000 | 159.081 | 9 nov. 01 |
| BRL | 8.146.250 | 20,00 | 1.629.250 | 38.527 | 4 mar. 02 |
| BRL | 13.000.000 | 5,00 | 650.000 | 198.979 | 27 mag. 02 |
| BRL | 24.025.395 | 10,55 | 2.533.999 | 893.947 | 31 dic. 03 |
| BRL | 26.741.757 | 17,20 | 4.600.523 | 6.000.171 | 27 dic. 04 |
| BRL | 41.235.206 | 8,10 | 3.340.052 | 1.173.736 | 29 set. 05 |
| BRL | 101.885.263 | 24,33 | 24.788.500 | 9.302.909 | 21 mar. 06 |
| BRL | 2.315.000 | 18,90 | 437.500 | 169.148 | 13 giu. 07 |
| BRL | 24.000.000 | 4,44 | 1.065.600 | 395.000 | 11 set. 07 |
| BRL | 8.390.914 | 24,50 | 2.055.773 | 806.000 | 30 ott. 07 |
| | | | | 20.167.225 | |
| CAD | 33.306.000 | 1,40 | 466.284 | 1.430.000 | 20 apr. 06 |
| CAD | 125.781.100 | 9,07 | 11.410.000 | 8.063.188 | 27 set. 06 |
| CAD | 35.000.100 | 3,00 | 1.050.003 | 722.098 | 6 ago. 07 |
| | | | | 10.215.286 | |
| CVE | 2.500.000.000 | 13,64 | 341.000.000 | 3.092.550 | 29 apr. 05 |
| | | | | 3.092.550 | |
| HKD | 25.000.000 | 9,60 | 2.400.000 | 291.682 | 25 mar. 03 |
| USD | 1.000.000 | 20,00 | 200.000 | 173.877 | 18 giu. 03 |
| EUR | 2.000.000 | 25,00 | 500.000 | 500.229 | 8 dic. 03 |
| HKD | 15.600.000 | 15,00 | 2.340.000 | 243.394 | 22 dic. 03 |
| USD | 9.000.000 | 6,50 | 585.000 | 538.237 | 10 mar. 04 |
| USD | 17.160.000 | 14,98 | 2.570.000 | 2.173.218 | 13 lug. 04 |
| USD | 10.000.000 | 25,00 | 2.500.000 | 1.999.832 | 21 lug. 04 |
| USD | 1.500.000 | 15,00 | 225.000 | 171.004 | 26 ago. 04 |
| USD | 8.000.000 | 16,25 | 1.300.000 | 1.223.750 | 9 nov. 04 |
| HKD | 46.180.000 | 19,86 | 9.170.600 | 927.391 | 19 nov. 04 |
| USD | 2.500.000 | 25,00 | 625.000 | 467.464 | 22 nov. 04 |
| USD | 8.000.000 | 16,65 | 1.332.000 | 1.087.904 | 16 dic. 04 |
| USD | 28.000.000 | 16,58 | 4.642.400 | 3.500.000 | 19 dic. 04 |
| CNY | 70.000.000 | 3,00 | 2.100.000 | 209.330 | 12 gen. 05 |
| USD | 2.300.000 | 8,00 | 184.000 | 147.355 | 8 apr. 05 |
| USD | 2.200.000 | 20,00 | 440.000 | 365.910 | 19 apr. 05 |
| USD | 7.200.000 | 25,00 | 1.800.000 | 1.475.791 | 14 mag. 05 |
| EUR | 1.500.000 | 7,50 | 112.500 | 262.971 | 30 mag. 05 |
| EUR | 600.000 | 13,00 | 78.000 | 78.000 | 9 giu. 05 |
| USD | 1.200.000 | 25,00 | 300.000 | 237.379 | 24 giu. 05 |
| EUR | 3.500.000 | 14,00 | 490.000 | 490.147 | 12 lug. 05 |
| USD | 12.500.000 | 15,00 | 1.875.000 | 1.524.439 | 25 lug. 05 |
| USD | 1.500.000 | 17,30 | 259.500 | 214.466 | 27 lug. 05 |
| CNY | 75.152.000 | 8,16 | 6.133.000 | 616.506 | 22 set. 05 |
| EUR | 2.100.000 | 18,00 | 378.000 | 378.000 | 24 ott. 05 |

XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

| PAESE | SOCIETA' ESTERA | PARTNER ITALIANO | SETTORE |
|------------------------|---|---|----------------------------|
| Cina | Su Xia (Zhengzhou) Estate Co. Ltd | Clam S.p.A. | Edilizia/Costruzioni |
| Cina | Shaoxing Bepping Glassware Co. Ltd | Glaxco S.p.A. | Legno/Arredamento |
| Cina | Mondo Floorings (China) Co. Ltd | Mondo S.p.A. | Legno/Arredamento |
| Cina | Fiamm Enertech Co. Ltd | Fiamm S.p.A. | Elettromeccanico/Meccanico |
| Cina | Metecno Holding Hong Kong Limited | Metecno S.p.A. | Edilizia/Costruzioni |
| Cina | Somacis HK Ltd | Somacis S.p.A. | Elettronico/Informatico |
| Cina | Sira Group (Tianjin) Heating Radiators Co. Ltd | Emilpress Group S.r.l. | Elettromeccanico/Meccanico |
| Cina | Santex (Shanghai) Textile Machinery Co. Ltd | Sperotto Rimar S.r.l. | Elettromeccanico/Meccanico |
| Cina | Huzhou Lux Home Electrical Appliances Co. Ltd | Tecnowind S.p.A. | Elettromeccanico/Meccanico |
| Cina | FAAM Asia Ltd | FAAM S.p.A. | Elettromeccanico/Meccanico |
| Cina | Iguzzini Lighting (China) Company Limited | Iguzzini Illuminazione S.p.A. | Legno/Arredamento |
| Cina | Raco Hong Kong Ltd | Raco S.r.l. | Elettromeccanico/Meccanico |
| Cina | Dalian Mato Furniture & Components Co. Ltd | Mobilclan S.p.A. | Legno/Arredamento |
| Cina | Ghisamestieri Iron Craft (Ningbo) Ltd | Ghisamestiri S.r.l. | Elettromeccanico/Meccanico |
| Cina | Sitindustrie Tubes & Pipes (Foshan) Co. Ltd | Sitai Inox S.p.A. | Metallurgico/Siderurgico |
| Cina | Jilin Jimont Acrylic Fiber Co. Ltd | Montefibre S.p.A. | Tessile/Abbigliamento |
| Cina | Sira (Tianjin) Aluminium Products Co. Ltd | Sira Group S.p.A. | Elettromeccanico/Meccanico |
| Cina | Alba Chiara Hong Kong Ltd | E. Boselli & C. S.p.A. / Linea Azzurra Mare S.r.l. Piave Maitex S.p.A. / Romi S.r.l. Tessitura Taiana Virgilio S.p.A. / Textra S.r.l. | Tessile/Abbigliamento |
| Cina | Zoppas Industries Hangzhou Co. Ltd | I.R.C.A. S.p.A. | Elettromeccanico/Meccanico |
| Cina | ABG Hong Kong Ltd | ABG Italia S.r.l. | Servizi |
| Cina | Qingdao Sartori Carpet Co. Ltd | Luigi Sartori S.r.l. | Legno/Arredamento |
| Cina | Pilotelli (Xiamen) Textile Machinery Co. Ltd | Pilotelli Macchine Tessili S.r.l. | Tessile/Abbigliamento |
| Cina | Inglass Tooling & Hot Runner Manufacturing (Hangzhou) Co. Ltd | Inglass S.r.l. | Elettromeccanico/Meccanico |
| Cina | Comem (Hefei) Transformers Equipments Co. Ltd | Comem S.p.A. | Elettromeccanico/Meccanico |
| TOTALE CINA | | | |
| Egitto | AMA Arab Environment Company | AMA International S.p.A. | Servizi |
| Egitto | International Environment Services Co. | GE.SE.NU. S.p.A. - Jacorossi Imprese S.p.A. | Servizi |
| Egitto | Safe Egypt | Safe S.r.l. | Altri |
| Egitto | Instant for Car Rentals S.A.E. | Jaz Investment Group S.p.A. | Servizi |
| TOTALE EGITTO | | | |
| E. A.U. | MPB - Middle East FZCO | Industrie Polieco-M.P.B. S.r.l. | Gomma/Plastica |
| TOTALE E.A.U. | | | |
| Eritrea | Zaer Plc | Cotonificio Zambaiti S.p.A. Cotonificio Honegger S.p.A. | Tessile/Abbigliamento |
| TOTALE ERITREA | | | |
| Etiopia | ACOS Ethiopia Ltd | ACOS S.p.A. | Agro/Alimentare |
| TOTALE ETIOPIA | | | |
| Giappone | Brevini Makishinko Planetary Gear Boxes Co. Ltd | Brevini Riduttori S.p.A. | Elettromeccanico/Meccanico |
| TOTALE GIAPPONE | | | |
| India | Isagro (Asia) Agrochemicals Private Limited | Isagro S.p.A. | Chimico/Farmaceutico |
| India | Metecno India Private Ltd | Metecno S.p.A. | Edilizia/Costruzioni |
| India | Metalmeccanica Fracasso India Private Limited | Metalmeccanica Fracasso S.p.A. | Elettromeccanico/Meccanico |
| India | Armes Maini Storage System Pvt Ltd | Armes S.p.A. | Elettromeccanico/Meccanico |
| India | Manipal Press Pvt Ltd | Legoprint S.p.A. | Carta/Cartotecnica |
| TOTALE INDIA | | | |
| Israele | Atura Industries Ltd | Albis S.p.A. | Gomma/Plastica |
| Israele | Cunial Antonio Israel Ltd | Cunial Antonio Ilca S.r.l. | Edilizia/Costruzioni |
| TOTALE ISRAELE | | | |

XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

| CAPITALE SOCIALE | | QUOTA SIMEST | | PARTECIPAZ. SIMEST | DATA |
|------------------|-------------|--------------|------------|--------------------|--------------|
| VALUTA | AMMONTARE | % | IN VALUTA | IN EURO | ACQUISIZIONE |
| EUR | 14.000.000 | 14,00 | 1.960.000 | 1.960.688 | 30 nov. 05 |
| USD | 2.500.000 | 12,00 | 300.000 | 250.506 | 19 dic. 05 |
| EUR | 9.900.000 | 8,08 | 800.000 | 800.221 | 19 dic. 05 |
| USD | 10.250.000 | 8,29 | 850.000 | 630.798 | 22 dic. 05 |
| HKD | 65.000.000 | 11,22 | 7.294.000 | 787.099 | 6 mar. 06 |
| HKD | 114.000.000 | 15,00 | 17.100.000 | 1.800.346 | 6 mar. 06 |
| EUR | 4.300.000 | 11,63 | 500.000 | 500.153 | 13 apr. 06 |
| USD | 3.000.000 | 24,00 | 720.000 | 556.102 | 28 apr. 06 |
| USD | 2.000.000 | 16,00 | 320.000 | 320.000 | 18 apr. 06 |
| HKD | 32.089.388 | 22,00 | 7.059.665 | 706.709 | 11 lug. 06 |
| USD | 6.200.000 | 10,00 | 620.000 | 477.973 | 24 lug. 06 |
| HKD | 39.200.000 | 17,50 | 6.860.000 | 700.000 | 26 lug. 06 |
| EUR | 6.000.000 | 4,00 | 240.000 | 240.000 | 28 lug. 06 |
| EUR | 1.000.000 | 16,50 | 165.000 | 165.000 | 25 set. 06 |
| USD | 5.000.000 | 17,00 | 850.000 | 660.000 | 11 dic. 06 |
| CNY | 450.000.000 | 4,40 | 19.800.000 | 2.014.633 | 9 mar. 07 |
| CNY | 86.000.000 | 16,00 | 13.760.000 | 1.268.758 | 11 lug. 07 |
| HKD | 32.124.400 | 19,48 | 6.258.000 | 585.674 | 23 lug. 07 |
| USD | 9.000.000 | 8,89 | 800.000 | 651.000 | 8 ago. 07 |
| EUR | 1.113.000 | 14,02 | 156.000 | 156.042 | 8 ago. 07 |
| USD | 988.725 | 24,00 | 237.294 | 166.571 | 21 set. 07 |
| USD | 5.148.750 | 18,60 | 957.632 | 667.752 | 1 dic. 07 |
| EUR | 6.500.000 | 25,00 | 1.625.000 | 1.625.000 | 27 dic. 07 |
| EUR | 1.000.000 | 13,00 | 130.000 | 130.000 | 28 dic. 07 |
| | | | | 37.119.299 | |
| EGP | 50.000.000 | 5,00 | 2.500.000 | 403.082 | 23 mar. 03 |
| EGP | 15.000.000 | 11,00 | 1.650.000 | 240.175 | 17 lug. 03 |
| USD | 1.390.000 | 10,00 | 139.000 | 102.556 | 28 giu. 05 |
| EGP | 10.000.000 | 25,00 | 2.500.000 | 322.815 | 2 ago. 07 |
| | | | | 1.068.628 | |
| AED | 18.800.000 | 25,53 | 4.800.000 | 1.034.295 | 14 mar. 06 |
| | | | | 1.034.295 | |
| EUR | 5.060.000 | 16,00 | 809.600 | 809.758 | 30 mag. 05 |
| | | | | 809.758 | |
| ETB | 10.562.668 | 15,00 | 1.584.260 | 150.033 | 9 ago. 05 |
| | | | | 150.033 | |
| JPY | 100.000.000 | 25,00 | 25.000.000 | 226.014 | 7 set. 01 |
| | | | | 226.014 | |
| INR | 160.360.640 | 8,96 | 14.371.860 | 1.604.236 | 4 nov. 02 |
| INR | 387.000.000 | 24,94 | 96.500.000 | 1.695.072 | 13 mar. 06 |
| INR | 134.993.420 | 7,00 | 9.450.000 | 170.069 | 26 apr. 06 |
| INR | 90.000.000 | 6,25 | 5.625.000 | 96.573 | 27 nov. 06 |
| INR | 94.872.340 | 6,32 | 6.000.000 | 2.440.347 | 10 dic. 07 |
| | | | | 6.006.297 | |
| ILS | 35.200.000 | 24,50 | 8.624.000 | 1.517.036 | 8 mag. 06 |
| ILS | 1.000 | 5,00 | 50 | 490.687 | 16 mag. 07 |
| | | | | 2.007.723 | |

XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

| PAESE | SOCIETÀ ESTERA | PARTNER ITALIANO | SETTORE |
|---|--|---|----------------------------|
| Mali | B.I.M. C.G. S.A. | GUERRATO S.p.A. | Edilizia/Costruzioni |
| TOTALE MALI | | | |
| Messico | Hilarys Pagani de Mexico S.A. de C.V. | Hilarys Pagani Group S.p.A. | Gomma/Plastica |
| Messico | Eurotrancatura Mexico S.A. de C.V. | Eurotrancatura S.p.A. | Elettronico/Informatico |
| Messico | Europroperties Mexico S.A. de C.V. | Eurotrancatura S.p.A. | Elettronico/Informatico |
| Messico | Flenco de Mexico S.A. de C.V. | Flenco Fluid Engineering S.p.A. | Elettromeccanico/Meccanico |
| Messico | Impretech Infraestructura S.A. de C.V. | Impregilo S.p.A. | Edilizia/Costruzioni |
| Messico | Mintaim, S. de R.L. de C.V. | Sasch S.p.A. | Tessile/Abbigliamento |
| TOTALE MESSICO | | | |
| Perù | South American Tannin Corporation S.A.C. | Silvachimica S.r.l. | Chimico/Farmaceutico |
| TOTALE PERÙ | | | |
| Repubblica Dominicana | Domicem S.A. | Colacem S.p.A. | Edilizia/Costruzioni |
| TOTALE REPUBBLICA DOMINICANA | | | |
| Sud Africa | South African Metal Processing Pvt Ltd | Techint S.p.A. | Metallurgico/Siderurgico |
| TOTALE SUD AFRICA | | | |
| Taiwan | GDS Taiwan Ltd | GDS S.p.A. | Elettronico/Informatico |
| TOTALE TAIWAN | | | |
| Thailandia | Thai Spring Fish Co. Ltd | Panapesca S.p.A. | Agro/Alimentare |
| Thailandia | Cyklop Thailand Manufacturing Pte Ltd | Cyclop S.r.l. | Gomma/Plastica |
| Thailandia | Metecno Pannelli (Thailand) Co. Ltd | Metecno S.p.A. | Edilizia/Costruzioni |
| TOTALE THAILANDIA | | | |
| Tunisia | N.A.T. Sarl | TPL S.r.l. | Gomma/Plastica |
| Tunisia | Les Cimentes Artificiels Tunisiens S.A. | Colacem S.p.A. | Edilizia/Costruzioni |
| Tunisia | Midial Mediterranee S.r.l. | Midial S.p.A. | Gomma/Plastica |
| Tunisia | Banque Internationale Arabe de Tunisie - BIAT | Sanpaolo - IMI Internazionale S.p.A. | Credito |
| Tunisia | Sprinclub Villages Vacances Tunisie Sarl | Sprintours S.p.A. / Sprinclub Villaggi Vacanze S.r.l. | Turistico/Alberghiero |
| Tunisia | Sicep Tunisie Sarl | Sicep S.p.A. | Edilizia/Costruzioni |
| Tunisia | MST Sarl | Mista S.p.A. | Gomma/Plastica |
| TOTALE TUNISIA | | | |
| U.S.A. | Poliform USA Inc. | Poliform S.p.A. | Legno/Arredamento |
| U.S.A. | WAM USA Inc. | WAM S.p.A. | Elettromeccanico/Meccanico |
| U.S.A. | OCEM Acquisition Corporation | OCEM S.p.A. | Elettronico/Informatico |
| U.S.A. | Red-White Valve Corp. | VIR Valvoindustria Ing. Rizzio S.p.A. | Elettromeccanico/Meccanico |
| U.S.A. | Amplifon USA Inc. | Amplifon S.p.A. | Servizi |
| U.S.A. | Emilamerica Inc. | Emilceramica S.p.A. | Edilizia/Costruzioni |
| U.S.A. | GDS USA Inc. | GDS S.p.A. | Elettronico/Informatico |
| U.S.A. | Condotte America Inc. | Condotte S.p.A. | Edilizia/Costruzioni |
| U.S.A. | Marangoni Tread North America Inc. | MID S.p.A. | Elettromeccanico/Meccanico |
| U.S.A. | E-Stone USA Corporation | Trend Group S.p.A. | Edilizia/Costruzioni |
| U.S.A. | Coim USA Holding Inc. | Coim S.p.A. | Chimico/Farmaceutico |
| U.S.A. | Tecnocap Acquisition Company | Tecnocap S.p.A. | Elettromeccanico/Meccanico |
| U.S.A. | Alenia North America Inc. | Alenia Aeronautica S.p.A. | Elettromeccanico/Meccanico |
| U.S.A. | Metal Forming Technology Inc. | Gnutti Cirillo S.p.A. | Metallurgico/Siderurgico |
| U.S.A. | Fratelli Beretta West Inc. | Salumificio Fratelli Beretta S.p.A. | Agro/Alimentare |
| TOTALE U.S.A. | | | |
| Venezuela | Master VDE CA | Master Divisione Elettrica Srl | Elettronico/Informatico |
| Venezuela | Petreven Servicios y Perforaciones Petroleras C.A. | Trevi Finanziaria Industriale S.p.A. | Servizi |
| TOTALE VENEZUELA | | | |
| TOTALE ALTRI PAESI (N. 124) | | | |
| TOTALE PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ ALL'ESTERO IN ESSERE AL 31.12.2007 (N. 238) | | | |

XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

| CAPITALE SOCIALE | | QUOTA SIMEST | | PARTECIPAZ. SIMEST | DATA |
|------------------|----------------|--------------|---------------|--------------------|--------------|
| VALUTA | AMMONTARE | % | IN VALUTA | IN EURO | ACQUISIZIONE |
| FCA | 1.300.000 | 25,00 | 325.000 | 500.153 | 29 gen. 07 |
| | | | | 500.153 | |
| MXN | 9.666.000 | 17,00 | 1.643.200 | 177.210 | 6 dic. 02 |
| MXN | 106.756.620 | 7,00 | 7.473.200 | 596.918 | 18 nov. 05 |
| MXN | 42.700.620 | 7,00 | 2.989.280 | 238.765 | 18 nov. 05 |
| MXN | 21.000.000 | 25,00 | 5.250.000 | 383.331 | 27 giu. 06 |
| MXN | 10.050.000 | 2,00 | 201.000 | 14.511 | 11 ott. 06 |
| MXN | 54.000.000 | 20,00 | 10.800.000 | 748.847 | 1 giu. 07 |
| | | | | 2.159.583 | |
| PEN | 10.260.000 | 5,00 | 513.000 | 156.622 | 27 nov. 02 |
| | | | | 156.622 | |
| DOP | 1.565.480.000 | 2,63 | 41.209.600 | 806.870 | 31 dic. 03 |
| | | | | 806.870 | |
| ZAR | 55.000.000 | 24,50 | 13.475.000 | 1.544.413 | 4 dic. 07 |
| | | | | 1.544.413 | |
| TWD | 37.000.000 | 15,00 | 5.550.000 | 197.626 | 20 mag. 02 |
| | | | | 197.626 | |
| THB | 200.000.000 | 10,00 | 20.000.000 | 523.343 | 27 mag. 02 |
| THB | 57.000.000 | 25,00 | 14.250.000 | 300.000 | 8 feb. 06 |
| TNB | 59.990.000 | 19,86 | 11.916.800 | 280.087 | 28 mar. 07 |
| | | | | 1.103.430 | |
| TND | 506.000 | 25,00 | 126.500 | 100.869 | 15 giu. 00 |
| TND | 100.356.000 | 7,00 | 7.024.920 | 5.453.949 | 10 lug. 02 |
| TND | 6.500.000 | 20,00 | 1.300.000 | 1.788.382 | 30 giu. 05 |
| TND | 170.000.000 | 1,20 | 2.040.000 | 3.349.858 | 14 lug. 05 |
| TND | 11.200.000 | 21,43 | 2.400.000 | 1.503.282 | 15 dic. 05 |
| EUR | 4.000.000 | 20,00 | 800.000 | 800.000 | 3 ago. 06 |
| TND | 2.040.000 | 20,00 | 408.000 | 240.000 | 12 feb. 07 |
| | | | | 13.236.341 | |
| USD | 21.600 | 5,56 | 1.200 | 598.248 | 17 apr. 02 |
| USD | 4.000.000 | 5,00 | 200.000 | 204.487 | 31 lug. 02 |
| USD | 1.900.000 | 25,00 | 475.000 | 472.783 | 6 dic. 02 |
| USD | 2.000.000 | 18,00 | 360.000 | 854.961 | 14 mar. 03 |
| USD | 52.500.000 | 3,81 | 2.000.000 | 1.769.912 | 20 giu. 03 |
| USD | 10.000.000 | 4,75 | 475.000 | 415.350 | 5 ago. 03 |
| USD | 2.100.000 | 23,81 | 500.000 | 414.412 | 1 apr. 04 |
| USD | 166.667 | 2,76 | 4.600 | 61.687 | 16 giu. 04 |
| USD | 82 | 9,76 | 8 | 329.895 | 16 dic. 04 |
| USD | 7.150.000 | 25,00 | 1.787.500 | 1.518.475 | 30 nov. 05 |
| EUR | 15.000.000 | 5,00 | 750.000 | 750.179 | 16 mag. 06 |
| USD | 17.781.386 | 40,49 | 7.200.000 | 5.943.045 | 20 giu. 06 |
| USD | 132.162.391 | 2,55 | 3.375.000 | 2.657.663 | 5 ott. 06 |
| USD | 4.000.000 | 20,00 | 800.000 | 545.332 | 8 nov. 07 |
| USD | 100.010.000 | 2,50 | 2.500.000 | 1.701.838 | 28 dic. 07 |
| | | | | 18.238.266 | |
| VEB | 1.042.640.000 | 17,30 | 180.400.000 | 70.040 | 6 dic. 04 |
| VEB | 16.044.700.000 | 15,93 | 2.555.700.000 | 8.999.115 | 10 nov. 06 |
| | | | | 9.069.155 | |
| | | | | 143.876.151 | |
| | | | | 229.931.781 | |



PricewaterhouseCoopers SpA

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO
2409 - TER DEL CODICE CIVILE**Agli Azionisti della
SIMEST SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della SIMEST SpA chiuso al 31 dicembre 2007. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della SIMEST SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 9 maggio 2007.
- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della SIMEST SpA al 31 dicembre 2007 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della società.

Roma, 20 maggio 2008

PricewaterhouseCoopers SpA

Massimo Pulcini
(Revisore contabile)

APPROVAZIONE DEL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2007

L'Assemblea ordinaria degli Azionisti del 25 giugno 2008 all'unanimità, con la presenza del 98,05% del capitale sociale, ha approvato il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 e la destinazione dell'utile dell'esercizio 2007 di euro 9.033.830 di cui:

- il 5% per euro 451.691 alla riserva legale;
- l'importo di euro 6.332.547 agli Azionisti in ragione di 2,0 centesimi di euro per ogni azione;
- il rimanente importo di euro 2.249.592 alla riserva straordinaria.

