

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

<b>NUOVI PROGETTI</b>	<b>PROGETTI (N.)</b>	<b>INVESTIMENTI PREVISTI</b>	<b>ADDETTI PREVISTI</b>	<b>CAPITALE SOCIALE PREVISTO</b>	<b>IMPEGNO SIMEST</b>
<b>SETTORI</b>		<b>(milioni di euro)</b>	<b>(n.)</b>	<b>(milioni di euro)</b>	<b>(milioni di euro)</b>
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
<b>TOTALE NUOVI PROGETTI</b>	<b>76</b>	<b>694,9</b>	<b>16.844</b>	<b>511,9</b>	<b>80</b>
<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
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>89</b>	<b>710,3</b>	<b>16.889</b>	<b>523,5</b>	<b>81,6</b>

**- 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).

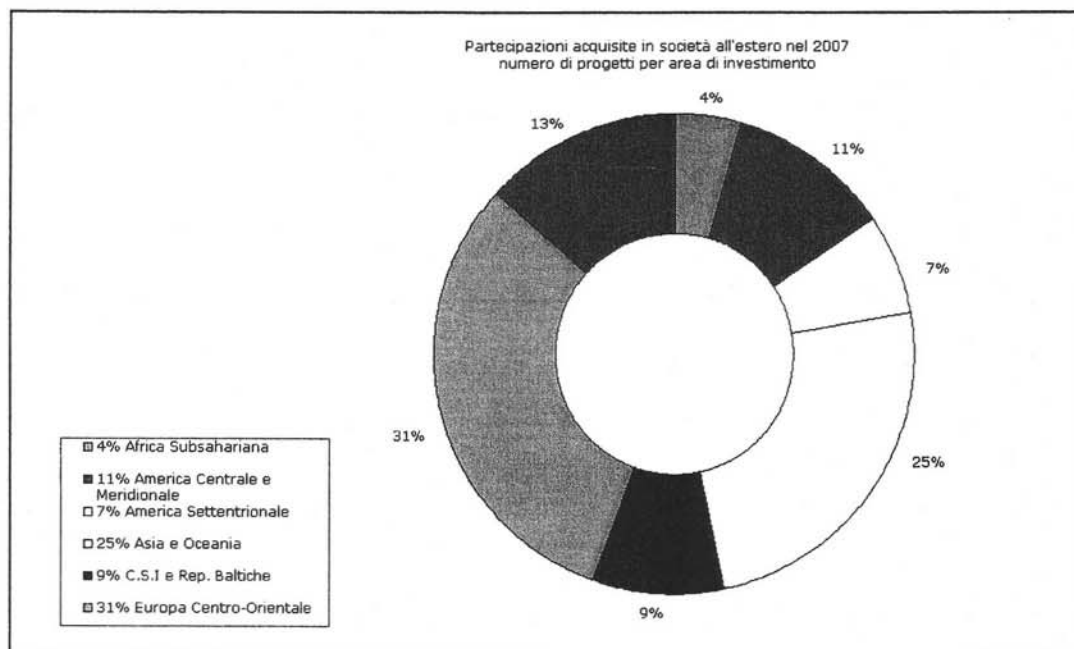
La ripartizione per aree geografiche delle predette 514 partecipazioni acquisite dall'inizio dell'avvio operativo della SIMEST fino al 31.12.2007 è la seguente:

- 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.

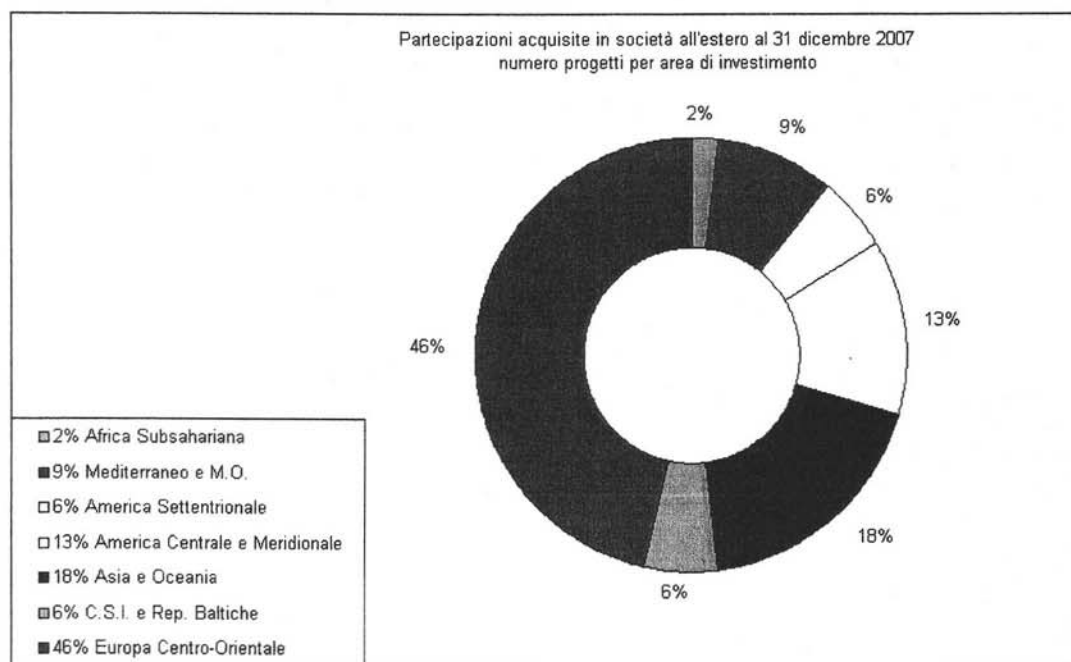
L'esercizio 2007 ha registrato una dinamica particolarmente positiva delle acquisizioni di partecipazioni all'estero, confermando il forte interesse dell'imprenditoria italiana ad investire all'estero.

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**:

<b>AZIONISTI</b>	<b>capitale sottoscritto e versato in euro</b>	<b>% di partecipazione</b>	<b>Azioni numero</b>
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
<b>Sistema CONFINDUSTRIA</b>			
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
<b>Totale Sistema CONFINDUSTRIA</b>	<b>44.654,48</b>	<b>0,02712147%</b>	<b>85.874,00</b>
<b>Totali</b>	<b>164.646.231,88</b>	<b>100,00000000%</b>	<b>316.627,37</b>

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.

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

**CONTO ECONOMICO**

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

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)

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>ATTIVITÀ CARATTERISTICHE</b>		
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
<b>RICAVI NETTI TOTALI</b>	<b>40,2</b>	<b>39,4</b>
costi di funzionamento	-20,4	-20,2
costi esterni sui servizi professionali	-1,6	-1,8
<b>COSTI DIRETTI</b>	<b>-22</b>	<b>-22</b>
<b>MARGINE OPERATIVO</b>	<b>18,2</b>	<b>17,4</b>
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
<b>ACCANTONAMENTI E RETTIFICHE</b>	<b>-2,5</b>	<b>-4,8</b>
plusvalenze (minusvalenze) da partecipazioni	0,7	3
proventi e oneri (-) straordinari	-0,3	-0,3
<b>UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>16,1</b>	<b>15,3</b>
imposte sul reddito	-7,1	-6,7
<b>UTILE NETTO</b>	<b>9</b>	<b>8,6</b>

**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**

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