

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.