ATTI PARLAMENTARI

XVI LEGISLATURA

CAMERA DEI DEPUTATI

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)

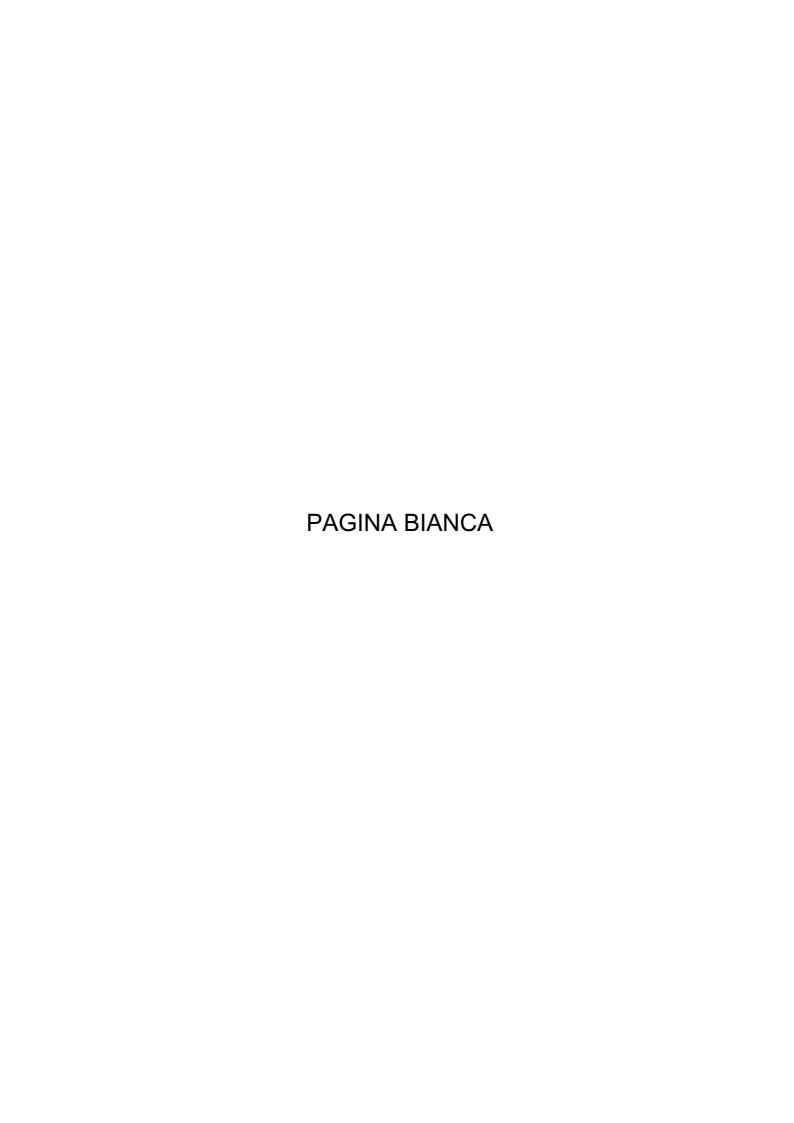
(Esercizio 2007)

Trasmessa alla Presidenza 15 luglio 2009



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, nonchè 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, nonchè 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.

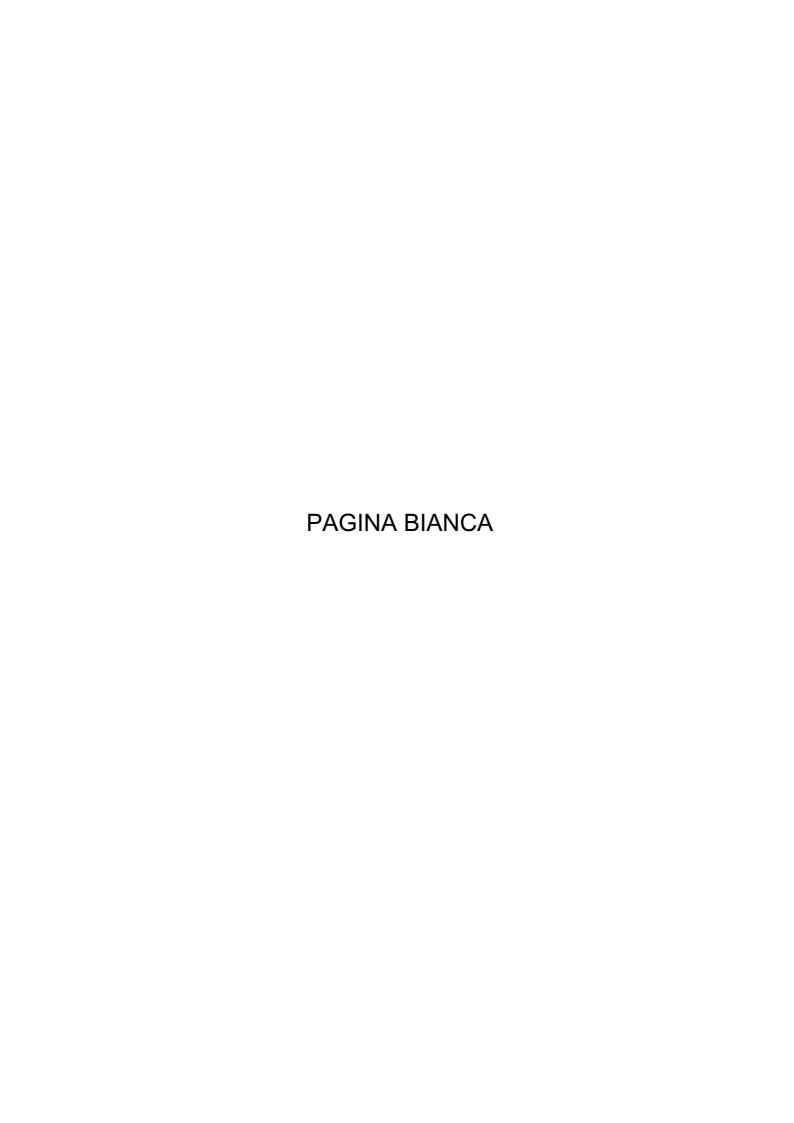
L'Estensore f.to Maurizio Zappatori

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, coma 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, internazioni 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 Tecnology (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'imprese italiane 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'imprese 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'imprese 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

				CAPITALE	
PAESI	PROGETTI	INVESTIMENTI	ADDETTI	SOCIALE	IMPEGNO
	(N.)	PREVISTI	PREVISTI		SIMEST
NUOVI PROGETTI		(milioni di euro)	(n.)	(milioni di euro)	(milioni di euro)
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					
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	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
	44	69,8	237	63,9	9,5
TOTALE NUOVI PROGETTI	76	694,9	16.844	511,9	80
TO THE HAVE A PROPERTY			10.017	J21,5	
società già partecipate					
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
	ļ				
TOTALE GENERALE	89	710,3	16.889	523,5	81,6

PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ	ALL'ESTERO	APPROVATE NEL	2007 - PER		ICA
PAESI	PROGETTI	INVESTIMENTI	ADDETTI	CAPITALE SOCIALE	IMPEGNO
NUOVI PROGETTI	(N.)	PREVISTI (MILIONI DI EURO)	PREVISTI (N.)	PREVISTO (MILIONI DI EURO)	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
società gia partecipate 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	INVESTIMENTI	ADDETTI	CAPITALE SOCIALE	IMPEGNO
	(N.)	PREVISTI	PREVISTI	PREVISTO	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
società già partecipate					
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).

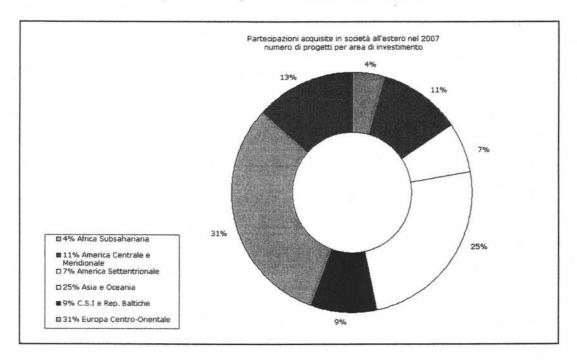
La ripartizione per aree geografiche delle predette 514 partecipazioni acquisite dall'inizio dell'avvio operativo della SIMEST fino al 31.12.2007 è la seguente:

- 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.

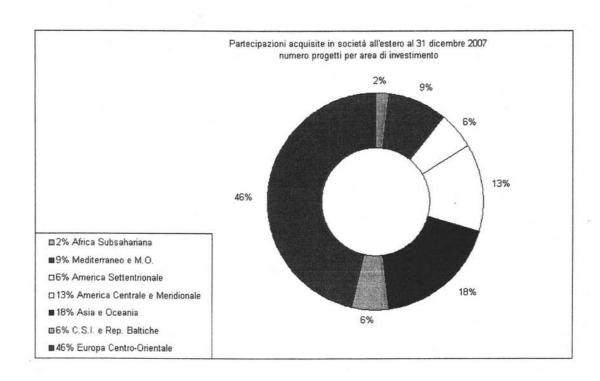
L'esercizio 2007 ha registrato una dinamica particolarmente positiva delle acquisizioni di partecipazioni all'estero, confermando il forte interesse dell'imprenditoria italiana ad investire all'estero.

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, nonchè 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, nonchè 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'assitenza 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	0,004292119	6 13.590,00
Associazione industriali provincia di Bologna	5.235,88	0,00318008 %	6 10.069,00
Associazione nazionale costruttori edili - ANCE	4.228,12	0,002568%	6 8.131,00
Unione industriale provincia di Torino	4.228,12	0,002568 %	6 8.131,00
FEDEREXPORT	2.972,84	0,00180559 %	6 5.717,00
Unione degli industriali di Roma	2.642,64	0,00160504 %	6 5.082,00
Associazione industriale bresciana	1.778,92	0,00108045 %	6 3.421,00
Associazione industriali provincia di Trento	1.778,92	0,00108045 %	6 3.421,00
Federazione reg.le ind.li del Veneto	1.778,92	0,00108045 %	6 3.421,00
Federazione reg.le ind.li Friuli Venezia Giulia	1.778,92	0,00108045 %	6 3.421,00
Unione industriali provincia di Avellino	1.778,92	0,00108045 %	6 3.421,00
Unione nazionale industria conciaria	1.755,00	0,00106592 %	6 3.375,00
Associazione degli industriali provincia di Firenze	1.560,00	0,00094749 %	6 3.000,00
Federazione ANIE	1.390,48	0,00084453 %	6 2.674,00
Associazione industriali provincia di Pistoia	1.170,00	0,00071061 %	6 2.250,00
Associazione industriali di Modena	585,00	0,00035531 %	6 1.125,00
Assoimprenditori Alto Adige	585,00	0,00035531 %	6 1.125,00
Associazione industriali provincia di Belluno	585,00	0,00035531 %	6 1.125,00
UCIMU - Sistemi per produrre	585,00	0,00035531 %	6 1.125,00
Sistema Moda Italia (già Federtessile)	585,00	0,00035531 %	6 1.125,00
Unione industriali provincia di Bergamo	585,00	0,00035531 %	6 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
- missionì	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	o	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	o	-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	o	9.701.089	
crediti verso clientela	27.213.828	27.649.579	
obbl. e altri titoli a reddito fisso	o	1.891.378	
partecipazioni	235.096.350	223.720.332	
immobilizzazioni immateriali	802.548	950.942	
a)costi di impianto e ampliamento	o	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	o	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	О	83.000
impegni	75.264.060	93.034.753
a)per operazioni a termine in titoli	o	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	О	0,1
impegni per partecipazioni da acquisire	76,3	83,3
per operazioni a termine in titoli	o	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 *subprime* 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 italocoreana 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 è stata organizzata da ICE, Confindustria e ABI, in occasione della visita nel paese del Ministero degli Affari Esteri 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 tenutisi 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 il "Sistema con 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 **ASSOMAC** Accessori. Associazione Costruttori Macchine 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 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 sequenti 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 Direttrici 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 "filiere/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

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.

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-

- 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 evidenza 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.

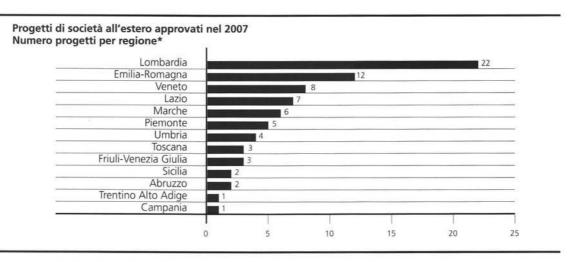
Dall'inizio dell'attività al 31 dicembre 2007, il Consiglio di Amministrazione di SIMEST ha approvato:

- 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.

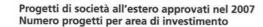
PAESI	PROGETTI	Investimenti	Addetti	CAPITALE SOCIALE	IMPEGNO
NUOVI PROGETTI	(N.)	(MILIONI DI EURO)	PREVISTI (N.)	PREVISTO (MILIONI DI EURO)	SIMEST (MILIONI DI EURO)
EUROPA CENTRO-ORIENTALE					
Russia	7	76,2	776	55,8	5,1
Turchia Turchia	3	58,5	4.032	51,6	2,6
Jcraina	2	46,3	595	25,3	2,8
Albania	1	54,0	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
gitto	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		42.0	-	12.0	2.2
Capo Verde	1	12,0	5 50	12,0	3,3 0,2
enegal		1,5	50	0,8	0,2
	2	13,5	55	12,8	3,5
ASIA E OCEANIA	58			100000	9222
Zina	22	137,9	3.086	119,6	19,2
ndia	5	64,1	2.113	18,9	9,5
/ietnam	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
sole Grenadine	1	4,1	25	5,6	1,6 0,1
Argentina Cile	1	2,0	75 10	3,9 0,5	0,1
lie					
	10	51,6	3.568	50,6	8,1
America Settentrionale JSA	3 ×	24.4	166	18,5	7,0
Canada	3	24,4 45,4	71	45,4	2,5
Janaua					
		69,8	237	63,9	9,5
TOTALE NUOVI PROGETTI	76	694,9	16.844	511,9	80,0
Società già partecipate					
Aumenti di capitale sociale/Incrementi di stanziato	2	10,1	45	4,2	1,6
ai Stariziato	2	5,3	43	7,4	1,0

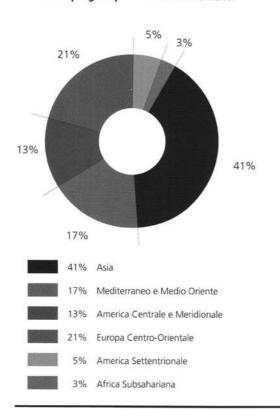
Paesi	PROGETTI	Investimenti	ADDETTI	CAPITALE SOCIALE	IMPEGNO
NUOVI PROGETTI	(n.)	(MILIONI DI EURO)	PREVISTI (N.)	(MILIONI DI EURO)	SIMEST (MILIONI DI EURO)
Europa Centro-Orientale	16	241,2	5.749	155,5	13,5
Mediterraneo e Medio Oriente	13	86,4	1.199	77,9	12,7
Africa Subsahariana	2	13,5	55	12,8	3,5
Asia 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
Società già partecipate					
Aumenti di capitale sociale/Incrementi		SOSSER MEDIA	1000	32182	250,000
di stanziato	2	10,1	45	4,2	1,6
Ridefinizioni di piano	11	5,3	8	7,4	:•:
TOTALE GENERALE	89	710,3	16.889	523,5	81,6

NUOVI PROGETTI	PROGETTI (N.)	ÎNVESTIMENTI	ADDETTI	CAPITALE SOCIALE PREVISTO	IMPEGNO SIMEST
Settori	(14.7)	(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	24,0	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
Società già partecipate					
Aumenti di capitale sociale/Incrementi			No.		1741 Anthol Iv
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

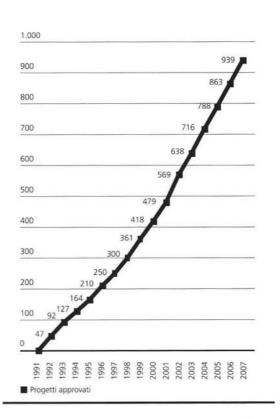


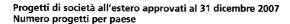
^{*}Regione di provenienza della società italiana che ha effettuato l'investimento all'estero.

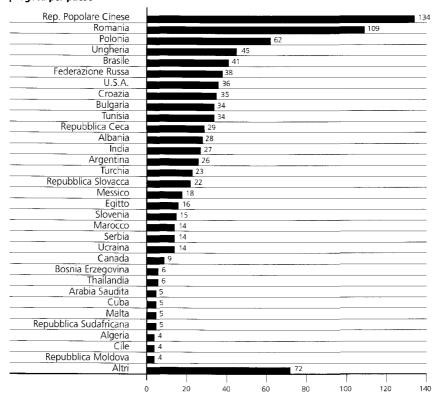




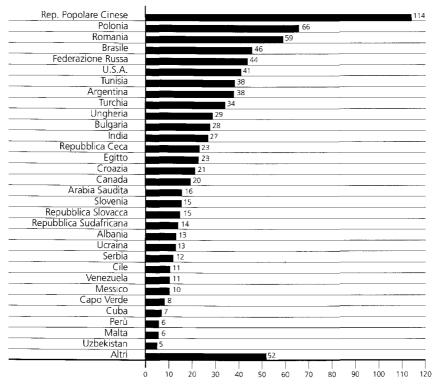
Progetti di società all'estero approvati cumulato al 31 dicembre

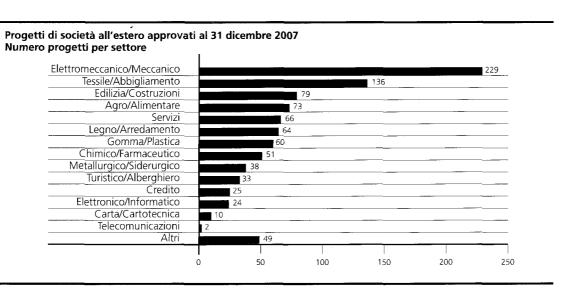


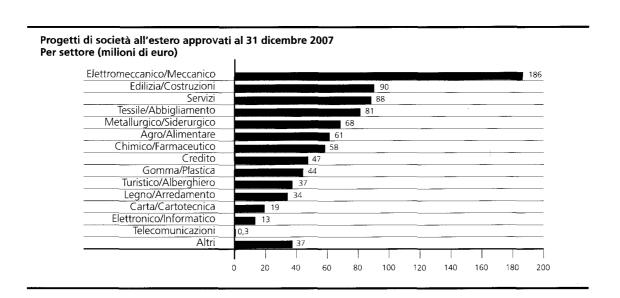




Progetti di società all'estero approvati al 31 dicembre 2007 Per paese (milioni di euro)







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 fideiussioni 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:

- 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.

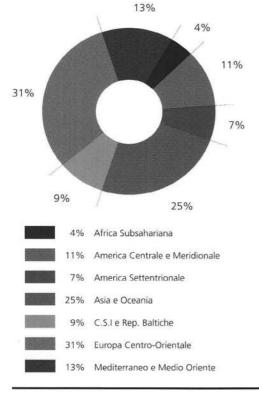
	The state of the s	2.2007 ILIONI DI EURO		2.2006 ILIONI DI EURO
Impegni non assistiti da garanzie	29,7	65,0	29,8	59,1
Impegni assistiti da fideiussioni corporate	21,7	47,3	24,3	48,2
Subtotale	51,4	112,3	54,1	107,3
Impegni garantiti da istituti finanziari ed assicurativi	48,6	106,5	45,9	91,1
così ripartiti:				
- 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

٧.	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
1	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
)	PB Samara OOO	Pietro Barbaro S.p.A.	Russia	Servizi
1	Cunial Antonio Israel Ltd	Cunial Antonio Ilca S.r.l.	Israele	Edilizia/Costruzioni
2	Mintaim, S. de R.L. de C.V.	Sasch S.p.A.	Messico	Tessile/Abbigliamento
3	Zao Cemental San Pietroburgo	Peter Invest S.r.l.	Russia	Edilizia/Costruzioni
4	Cise Newco Brasil S.A.	Cise S.p.A.	Brasile	Edilizia/Costruzioni
5	Citygas Bulgaria Ead	Gruppo Società Gas Rimini S.p.A.	Bulgaria	Servizi
6	Sira (Tianjin) Aluminium Products Co. Ltd	Sira Group S.p.A.	Cina	Elettromeccanico/Meccanico
7	Alba Chiara Hong Kong Limited	Linea Azzurra, Balossi & Vari	Cina	Tessile/Abbigliamento
8	Drymon S.r.l.	Agroalimentari F.lli Monaldi S.p.A.	Romania	Agro/Alimentare
9	Farid Vehicule Salubritate S.r.I.	FEG Brivio S.p.A.	Romania	Elettromeccanico/Meccanico
0	Instant for Car Rentals S.A.E.	JAZ Investment Group S.p.A.	Egitto	Servizi
1	Balkan Sylex D.O.O.	Galileo Vacuum Systems S.p.A.	Serbia	Elettromeccanico/Meccanico
2	Zoppas Industries Hanghzou Co. Ltd	Irca S.p.A.	Cina	Elettromeccanico/Meccanico
3	ABG Hong Kong Limited	ABG Italia S.r.l.	Cina	Servizi
4	IMM Hydro Est S.r.l.	IMM Rubber Industries S.r.l.	Romania	Elettromeccanico/Meccanico
•	economic Company (Control of the Control of the Con	IMM Group S.r.l.	nomana	
5	Colacem Canada Inc.	Colacem S.p.A.	Canada	Edilizia/Costruzioni
5	Presal Extrusion D.O.O.	Predieri Metalli S.p.A.	Bosnia Erzegovina	Metallurgico/Siderurgico
7	Ducati Komponenti D.O.O.	Ducati Energia S.p.A.	Croazia	Elettromeccanico/Meccanico
8	ITBR Partecipacoes Ltda	Brit S.r.I.	Brasile	Tessile/Abbigliamento
9	Sujica Terni D.O.O.	Società Ternana Investimenti Internazionali S.r.l.	Bosnia Erzegovina	Legno/Arredamento
0	Qingdao Sartori Carpet Co. Ltd	Luigi Sartori S.r.l.	Cina	Legno/Arredamento
1	Rim Scandolara O.O.O.	Scandolara Holding S.r.l.	Russia	Elettromeccanico/Meccanico
2	Defendi do Brasil Ltda	Defendi Italy S.r.l.	Brasile	Elettromeccanico/Meccanico
}	Metal Forming Technology Inc.	Gnutti Cirillo S.p.A.	U.S.A.	Metallurgico/Siderurgico
4	Zao Keramogranitnij Zavod	Ceramiche Atlas Concorde S.p.A.	Russia	Edilizia/Costruzioni
5	Pilotelli (Xiamen) Textile Machinery Co. Ltd	Pilotelli Macchine Tessili S.r.l.	Cina	Tessile/Abbigliamento
6	South African Metal Processing Ltd	Techint S.p.A.	Sud Africa	Metallurgico/Siderurgico
7	Epta Istanbul Sanayi ve Ticaret Limited Sirketi	Epta S.p.A.	Turchia	Elettromeccanico/Meccanico
3	Manipal Press Limited	Legoprint S.p.A.	India	Carta/Cartotecnica
9	Same Deutz-Fahr Zetelice D.O.O.	Same Deutz-Fahr Italia S.p.A.	Croazia	Elettromeccanico/Meccanico
0	GTS - Gazra Teknike Shqiptare SH.P.K.	Sol S.p.A.	Albania	Gas Tecnici
1	Duferco Gulf Ltd	Duferco Italia Holding S.p.A.	Arabia Saudita	Metallurgico/Siderurgico
2	Inglass Tooling & Hot Runner Manufactoring (Hangzhou) Co. Ltd	Inglass S.p.A.	Cina	Elettromeccanico/Meccanico
13	La Petrolifera Italo Albanese Sh.A.	La Petrolifera Italo Rumena S.p.A.	Albania	Altri
14	Fratelli Beretta West Inc.	Salumificio F.lli Beretta S.p.A.	U.S.A.	Agro/Alimentare
15	Comem (Hefei) Transformers Equipments Co. Ltd	Comem S.p.A.	Cina	Elettromeccanico/Meccanico

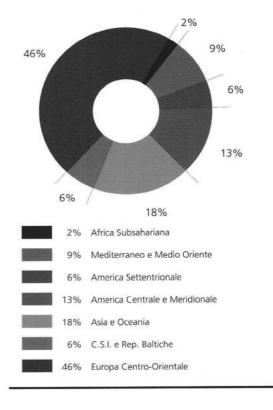
325.000 500.153,10 29 gen.	325.000 408.000 765.000 545.235.757 1.022.970 19.800.000 373.070 122.364 11.916.800 48.366.218 50 10.800.000 18.500.000 437.500 5.867.400 13.760.000 6.258.000	% 25,00 20,00 8,50 18,69 15,00 4,40 24,50 20,00 19,86 19,00 5,00 20,00 13,81 18,90 9,78	1.300.000 2.040.000 9.000.000 2.917.635.634 6.819.800 450.000.000 1.522.740 611.800 59.990.000 254.559.040 1.000 54.000.000 133.987.500 2.315.000	FCA TND TRY CLP RON RMB RON TNB RUB ILS MXN RUB
408.000 240.000,00 12 feb. 765.000 410.000,00 21 feb. 545.235.757 778.246,83 23 feb. 1.022.970 302.922,71 8 mar. 19.800.000 2.014.633,00 9 mar. 373.070 102.900,00 23 mar. 122.364 36.251,20 28 mar. 11.916.800 280.087,10 28 mar. 48.366.218 1.386.646,15 11 apr. 50 490.687,00 16 mag. 10.800.000 748.846,95 1 giu. 18.500.000 531.606,48 4 giu. 437.500 169.147,87 13 giu. 5.867.400 3.000.000,00 5 lug. 13.760.000 1.268.758,02 11 lug. 6.258.000 585.673,51 23 lug. 4.586.400 1.470.000,00 2 ago. 2.500.000 322.815,00 2 ago.	408.000 765.000 545.235.757 1.022.970 19.800.000 373.070 122.364 11.916.800 48.366.218 50 10.800.000 18.500.000 437.500 5.867.400 13.760.000 6.258.000	20,00 8,50 18,69 15,00 4,40 24,50 20,00 19,86 19,00 5,00 20,00 13,81 18,90 9,78	2.040.000 9.000.000 2.917.635.634 6.819.800 450.000.000 1.522.740 611.800 59.990.000 254.559.040 1.000 54.000.000 133.987.500	TND TRY CLP RON RMB RON TNB RUB ILS MXN
408.000 240.000,00 12 feb. 765.000 410.000,00 21 feb. 545.235.757 778.246,83 23 feb. 1.022.970 302.922,71 8 mar. 19.800.000 2.014.633,00 9 mar. 373.070 102.900,00 23 mar. 122.364 36.251,20 28 mar. 11.916.800 280.087,10 28 mar. 48.366.218 1.386.646,15 11 apr. 50 490.687,00 16 mag. 10.800.000 748.846,95 1 giu. 18.500.000 531.606,48 4 giu. 437.500 169.147,87 13 giu. 5.867.400 3.000.000,00 5 lug. 13.760.000 1.268.758,02 11 lug. 6.258.000 585.673,51 23 lug. 4.586.400 1.470.000,00 1 ago. 95.000 95.000,00 2 ago. 2.500.000 322.815,00 2 ago.	765.000 545.235.757 1.022.970 19.800.000 373.070 122.364 11.916.800 48.366.218 50 10.800.000 18.500.000 437.500 5.867.400 13.760.000 6.258.000	8,50 18,69 15,00 4,40 24,50 20,00 19,86 19,00 5,00 20,00 13,81 18,90 9,78	9.000.000 2.917.635.634 6.819.800 450.000.000 1.522.740 611.800 59.990.000 254.559.040 1.000 54.000.000 133.987.500	TRY CLP RON RMB RON RON TNB RUB ILS MXN
545.235.757 778.246,83 23 feb. 1.022.970 302.922,71 8 mar. 19.800.000 2.014.633,00 9 mar. 373.070 102.900,00 23 mar. 122.364 36.251,20 28 mar. 11.916.800 280.087,10 28 mar. 48.366.218 1.386.646,15 11 apr. 50 490.687,00 16 mag. 10.800.000 748.846,95 1 giu. 18.500.000 531.606,48 4 giu. 437.500 169.147,87 13 giu. 5.867.400 3.000.000,00 5 lug. 13.760.000 1.268.758,02 11 lug. 6.258.000 585.673,51 23 lug. 4.586.400 1.470.000,00 1 ago. 95.000 95.000,00 2 ago. 2.500.000 322.815,00 2 ago.	545.235.757 1.022.970 19.800.000 373.070 122.364 11.916.800 48.366.218 50 10.800.000 18.500.000 437.500 5.867.400 13.760.000 6.258.000	18,69 15,00 4,40 24,50 20,00 19,86 19,00 5,00 20,00 13,81 18,90 9,78	2.917.635.634 6.819.800 450.000.000 1.522.740 611.800 59.990.000 254.559.040 1.000 54.000.000 133.987.500	CLP RON RMB RON RON TNB RUB ILS MXN
1.022.970 302.922,71 8 mar. 19.800.000 2.014.633,00 9 mar. 373.070 102.900,00 23 mar. 122.364 36.251,20 28 mar. 11.916.800 280.087,10 28 mar. 48.366.218 1.386.646,15 11 apr. 50 490.687,00 16 mag. 10.800.000 748.846,95 1 giu. 18.500.000 531.606,48 4 giu. 437.500 169.147,87 13 giu. 5.867.400 3.000.000,00 5 lug. 13.760.000 1.268.758,02 11 lug. 6.258.000 585.673,51 23 lug. 4.586.400 1.470.000,00 1 ago. 95.000 95.000,00 2 ago. 2.500.000 322.815,00 2 ago.	1.022.970 19.800.000 373.070 122.364 11.916.800 48.366.218 50 10.800.000 18.500.000 437.500 5.867.400 13.760.000 6.258.000	15,00 4,40 24,50 20,00 19,86 19,00 5,00 20,00 13,81 18,90 9,78	6.819.800 450.000.000 1.522.740 611.800 59.990.000 254.559.040 1.000 54.000.000 133.987.500	RON RMB RON RON TNB RUB ILS
19.800.000 2.014.633,00 9 mar. 373.070 102.900,00 23 mar. 122.364 36.251,20 28 mar. 11.916.800 280.087,10 28 mar. 48.366.218 1.386.646,15 11 apr. 50 490.687,00 16 mag. 10.800.000 748.846,95 1 giu. 18.500.000 531.606,48 4 giu. 437.500 169.147,87 13 giu. 5.867.400 3.000.000,00 5 lug. 13.760.000 1.268.758,02 11 lug. 6.258.000 585.673,51 23 lug. 4.586.400 1.470.000,00 1 ago. 95.000 95.000,00 2 ago. 2.500.000 322.815,00 2 ago.	19.800.000 373.070 122.364 11.916.800 48.366.218 50 10.800.000 18.500.000 437.500 5.867.400 13.760.000 6.258.000	4,40 24,50 20,00 19,86 19,00 5,00 20,00 13,81 18,90 9,78	450.000.000 1.522.740 611.800 59.990.000 254.559.040 1.000 54.000.000 133.987.500	RMB RON RON TNB RUB ILS MXN
373.070 102.900,00 23 mar. 122.364 36.251,20 28 mar. 11.916.800 280.087,10 28 mar. 48.366.218 1.386.646,15 11 apr. 50 490.687,00 16 mag. 10.800.000 748.846,95 1 giu. 18.500.000 531.606,48 4 giu. 437.500 169.147,87 13 giu. 5.867.400 3.000.000,00 5 lug. 13.760.000 1.268.758,02 11 lug. 6.258.000 585.673,51 23 lug. 4.586.400 1.470.000,00 1 ago. 95.000 95.000,00 2 ago. 2.500.000 322.815,00 2 ago.	373.070 122.364 11.916.800 48.366.218 50 10.800.000 18.500.000 437.500 5.867.400 13.760.000 6.258.000	24,50 20,00 19,86 19,00 5,00 20,00 13,81 18,90 9,78	1.522.740 611.800 59.990.000 254.559.040 1.000 54.000.000 133.987.500	RON RON TNB RUB ILS MXN
122.364 36.251,20 28 mar. 11.916.800 280.087,10 28 mar. 48.366.218 1.386.646,15 11 apr. 50 490.687,00 16 mag. 10.800.000 748.846,95 1 giu. 18.500.000 531.606,48 4 giu. 437.500 169.147,87 13 giu. 5.867.400 3.000.000,00 5 lug. 13.760.000 1.268.758,02 11 lug. 6.258.000 585.673,51 23 lug. 4.586.400 1.470.000,00 1 ago. 95.000 95.000,00 2 ago. 2.500.000 322.815,00 2 ago.	122.364 11.916.800 48.366.218 50 10.800.000 18.500.000 437.500 5.867.400 13.760.000 6.258.000	20,00 19,86 19,00 5,00 20,00 13,81 18,90 9,78	611.800 59.990.000 254.559.040 1.000 54.000.000 133.987.500	RON TNB RUB ILS MXN
11.916.800 280.087,10 28 mar. 48.366.218 1.386.646,15 11 apr. 50 490.687,00 16 mag. 10.800.000 748.846,95 1 giu. 18.500.000 531.606,48 4 giu. 437.500 169.147,87 13 giu. 5.867.400 3.000.000,00 5 lug. 13.760.000 1.268.758,02 11 lug. 6.258.000 585.673,51 23 lug. 4.586.400 1.470.000,00 1 ago. 95.000 95.000,00 2 ago. 2.500.000 322.815,00 2 ago.	11.916.800 48.366.218 50 10.800.000 18.500.000 437.500 5.867.400 13.760.000 6.258.000	19,86 19,00 5,00 20,00 13,81 18,90 9,78	59.990.000 254.559.040 1.000 54.000.000 133.987.500	TNB RUB ILS MXN
48.366.218 1.386.646,15 11 apr. 50 490.687,00 16 mag. 10.800.000 748.846,95 1 giu. 18.500.000 531.606,48 4 giu. 437.500 169.147,87 13 giu. 5.867.400 3.000.000,00 5 lug. 13.760.000 1.268.758,02 11 lug. 6.258.000 585.673,51 23 lug. 4.586.400 1.470.000,00 1 ago. 95.000 95.000,00 2 ago. 2.500.000 322.815,00 2 ago.	48.366.218 50 10.800.000 18.500.000 437.500 5.867.400 13.760.000 6.258.000	19,00 5,00 20,00 13,81 18,90 9,78	254.559.040 1.000 54.000.000 133.987.500	RUB ILS MXN
50 490.687,00 16 mag. 10.800.000 748.846,95 1 giu. 18.500.000 531.606,48 4 giu. 437.500 169.147,87 13 giu. 5.867.400 3.000.000,00 5 lug. 13.760.000 1.268.758,02 11 lug. 6.258.000 585.673,51 23 lug. 4.586.400 1.470.000,00 1 ago. 95.000 95.000,00 2 ago. 2.500.000 322.815,00 2 ago.	50 10.800.000 18.500.000 437.500 5.867.400 13.760.000 6.258.000	5,00 20,00 13,81 18,90 9,78	1.000 54.000.000 133.987.500	ILS MXN
10.800.000 748.846,95 1 giu. 18.500.000 531.606,48 4 giu. 437.500 169.147,87 13 giu. 5.867.400 3.000.000,00 5 lug. 13.760.000 1.268.758,02 11 lug. 6.258.000 585.673,51 23 lug. 4.586.400 1.470.000,00 1 ago. 95.000 95.000,00 2 ago. 2.500.000 322.815,00 2 ago.	10.800.000 18.500.000 437.500 5.867.400 13.760.000 6.258.000	20,00 13,81 18,90 9,78	54.000.000 133.987.500	MXN
10.800.000 748.846,95 1 giu. 18.500.000 531.606,48 4 giu. 437.500 169.147,87 13 giu. 5.867.400 3.000.000,00 5 lug. 13.760.000 1.268.758,02 11 lug. 6.258.000 585.673,51 23 lug. 4.586.400 1.470.000,00 1 ago. 95.000 95.000,00 2 ago. 2.500.000 322.815,00 2 ago.	18.500.000 437.500 5.867.400 13.760.000 6.258.000	13,81 18,90 9,78	133.987.500	The boundary
18.500.000 531.606,48 4 giu. 437.500 169.147,87 13 giu. 5.867.400 3.000.000,00 5 lug. 13.760.000 1.268.758,02 11 lug. 6.258.000 585.673,51 23 lug. 4.586.400 1.470.000,00 1 ago. 95.000 95.000,00 2 ago. 2.500.000 322.815,00 2 ago.	437.500 5.867.400 13.760.000 6.258.000	13,81 18,90 9,78		RUR
437.500 169.147,87 13 giu. 5.867.400 3.000.000,00 5 lug. 13.760.000 1.268.758,02 11 lug. 6.258.000 585.673,51 23 lug. 4.586.400 1.470.000,00 1 ago. 95.000 95.000,00 2 ago. 2.500.000 322.815,00 2 ago.	5.867.400 13.760.000 6.258.000	9,78	2 315 000	NOD
5.867.400 3.000.000,00 5 lug. 13.760.000 1.268.758,02 11 lug. 6.258.000 585.673,51 23 lug. 4.586.400 1.470.000,00 1 ago. 95.000 95.000,00 2 ago. 2.500.000 322.815,00 2 ago.	13.760.000 6.258.000	9,78	2.313.000	BRL
6.258.000 585.673,51 23 lug. 4.586.400 1.470.000,00 1 ago. 95.000 95.000,00 2 ago. 2.500.000 322.815,00 2 ago.	6.258.000	10.00	60.000.000	BGN
6.258.000 585.673,51 23 lug. 4.586.400 1.470.000,00 1 ago. 95.000 95.000,00 2 ago. 2.500.000 322.815,00 2 ago.		16,00	86.000.000	CNY
95.000 95.000,00 2 ago. 2.500.000 322.815,00 2 ago.	THE PARTY OF THE PARTY.	19,48	32.124.400	HKD
95.000 95.000,00 2 ago. 2.500.000 322.815,00 2 ago.	4.586.400	24,50	18.720.200	RON
2.500.000 322.815,00 2 ago.	95.000	19,00	500.000	EUR
	2.500.000	25,00	10.000.000	EGP
250.000 250.000,00 3 ago.	250.000	13,89	1.800.500	EUR
800.000 651.000,00 8 ago.	800.000	8,89	9.000.000	USD
156.000 156.042,10 8 ago.	156.000	14,02	1.113.000	EUR
1.692.600 532.976,36 10 ago.	1.692.600	12,00	14.104.600	RON
1.050.003 722.098,10 6 ago.	1.050.003	3,00	35.000.100	CAD
2.738.162 1.400.000,00 30 ago.		14,00	19.558.300	BAM
3.562.500 500.000,00 5 set.	3.562.500	19,79	18.000.000	HRK
1.065.600 395.000,00 11 set.		4,44	24.000.000	BRL
294.000 150.000,00 19 set.	294.000	11,79	2.494.000	BAM
237.294 166.571,32 21 set.		24,00	988.725	USD
18.183.525 725.000,00 18 set.		25,00	72.734.101	RUR
948.750 375.000,00 6 nov.		24,29	3.905.521	BRL
800.000 545.331,68 8 nov.		20,00	4.000.000	USD
103.808.000 3.012.879,00 19 nov.		12,07	859.840.000	RUB
957.632 667.752,30 1 dic.		18,60	5.148.750	USD
13.475.000 1.544.412,61 4 dic.		24,50	55.000.000	ZAR
350.000 205.000,00 11 dic.		10,00	3.500.000	TRY
6.000.000 2.440.347,00 10 dic.		6,32	94.872.340	INR
3.719.562 510.640,00 18 dic	23881-58354524-	6,60	56.357.000	HRK
286.000 286.000,00 19 dic.		11,97	2.389.256	EUR
17.915.600 3.725.436,68 19 dic.		24,50	73.125.000	SAR
1.625.000 1.625.000,00 27 dic.	1.625.000	25,00	6.500.000	EUR
64.970.000 540.118,15 27 dic	AND SECURITION OF THE PARTY OF	2,95	2.202.000.000	ALL
2.500.000 1.701.837,99 28 dic. 130.000 130.000,00 28 dic.		2,50 13,00	100.010.000	USD

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

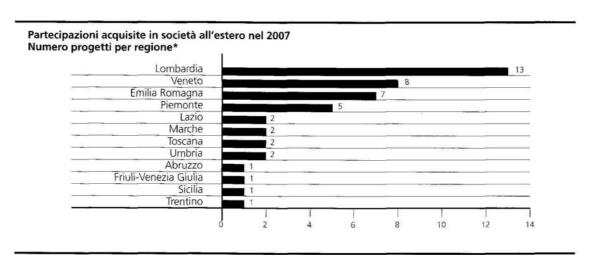
Partecipazioni acquisite in società all'estero nel 2007 Numero di progetti per area di investimento



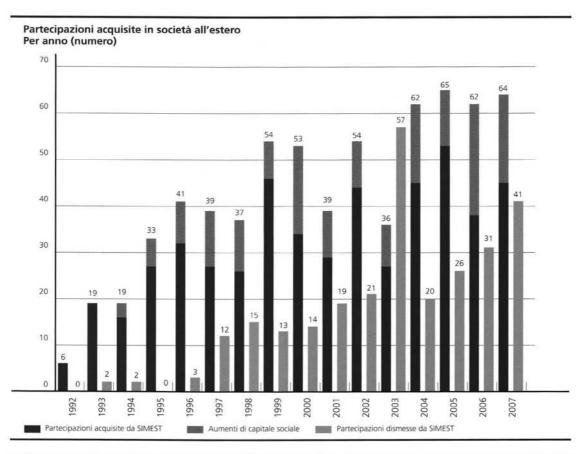
Partecipazioni acquisite in società all'estero al 31 dicembre 2007 Numero di progetti per area di investimento

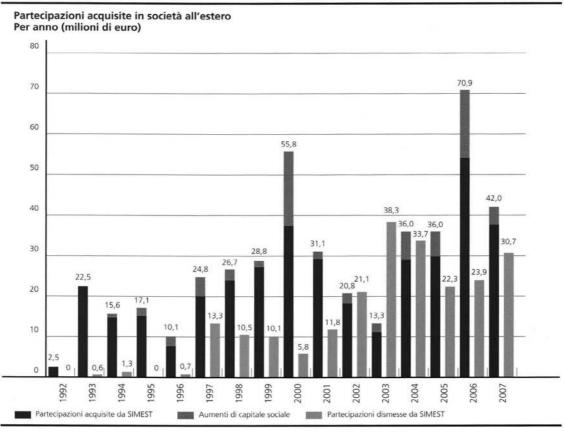


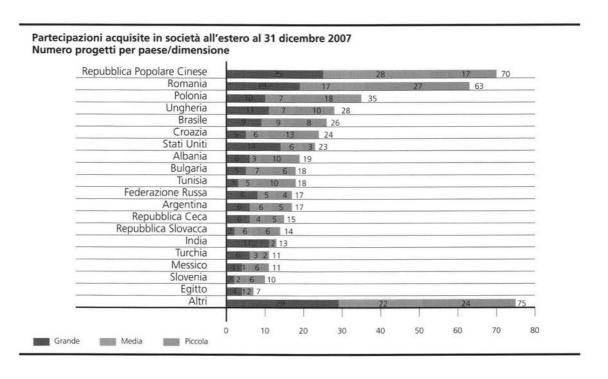
CAPIT	TALE SOCIALE	Quot	A SIMEST	PARTECIPAZ. SIMEST	DATA
VALUTA	Ammontare	%	IN VALUTA	(COSTO DI ACQUISTO) EURO	Acquisizioni
INR	160.360.640	8,96	14.371.860	1.204.175,00	27 giu. 07
RON	6.354.181	13,75	873.700	275.150,00	5 lug. 07
RON	8.456.240	24,50	2.071.779	637.207,62	24 ago. 07
EUR	1.500.000	10,00	150.000	150.471,00	4 set. 0
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. 0
HRK	47.436.000	5,00	2.371.800	561.000,00	21 dic. 07
TOTALE AUME	NTI DI CAPITALE/AMPLIAMENTI	N.	7	4.259.003,62	
RIDEFINIZIONI		N.	12		
TOTALE 2007		N.	64	41.951.821,83	

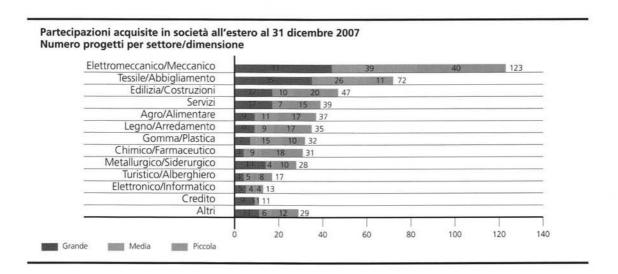


^{*}Regione di provenienza della società italiana che ha effettuato l'investimento all'estero.









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.

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;

- 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-

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.

IMPEGNO

XVI LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

PROGETTI

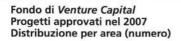
FONDO DI <i>VENTURE CAPITAL</i>	
PROGETTI APPROVATI NEL 2007 - DISTRIBUZIONE PER A	REA

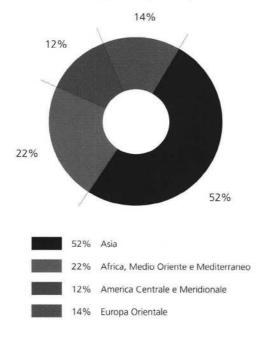
	(N.)	(MILIONI DI EURO)	(N.)	(MILIONI DI EURO)	(MILIONI DI EURO)
Asia	25	103,6	2.959	105,3	20,0
Africa, Medio Oriente e Mediterraneo	11	60,7	946	41,2	7,0
America Centrale e Meridionale	6	25,8	285	25,7	4,4
Europa Orientale	7	96,7	615	58,0	5,6
TOTALE	49	286,8	4.805	230,2	37,0
di cui:					
Aumenti di capitale 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	199	2,0	0,2
India	1	4.0	18	4,2	0,9

INVESTIMENTI

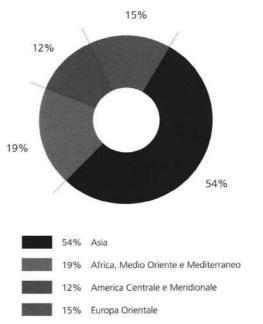
ADDETTI

CAPITALE



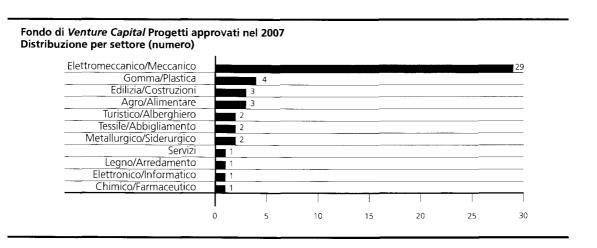


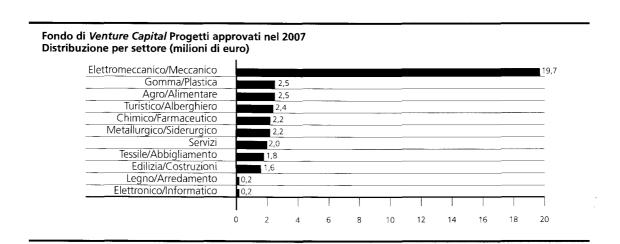
Fondo di *Venture Capital* Progetti approvati nel 2007 Distribuzione per area (importi)



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

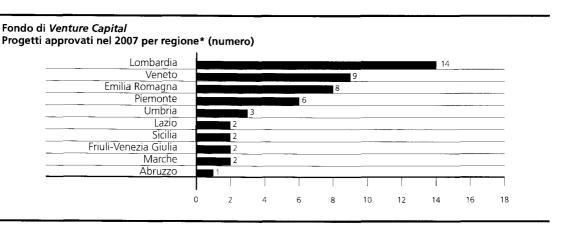
	PROGETTI (N.)	INVESTIMENTI PREVISTI (MILIONI DI EURO)	ADDETTI (N.)	CAPITALE SOCIALE (MILIONI DI EURO)	IMPEGNO FONDO (MILIONI DI EURO)
Albania	1	54,0	48	18,0	2,0
Argentina	1	2,1	75	3,9	0,1
Bosnia	1	2,5	28	1,3	0,2
Brasile	3	6,3	47	7,2	1,7
Cina	22	86,2	2.408	87,0	16,1
Croazia	1	2,8	120	2,5	0,5
Egitto	1	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				200	10202
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



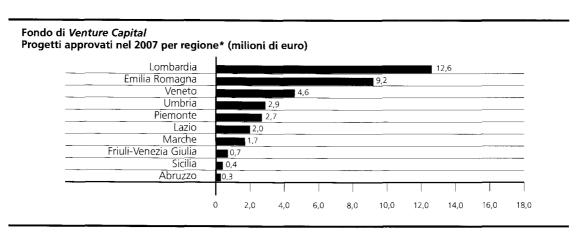


TOTALE

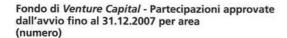
Fondo di <i>Venture Capital</i> Progetti approvati nel 2007 - Distribuzione f				
	PROGETTI (N.)	INVESTIMENTI PREVISTI (MILIONI DI EURO)	ADDETTI (N.)	IMPEGNO FONDO (MILIONI DI EURO)
ASIA	25	103,6	2.959	20,0
Agro/Alimentare	1	8,0	265	1,0
Chimico/Farmaceutico	1	19,0	109	2,2
Elettromeccanico/Meccanico	21	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

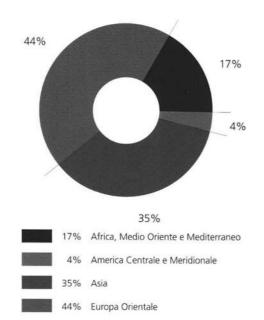


^{*}Regione di provenienza della società italiana che effettua l'investimento all'estero.

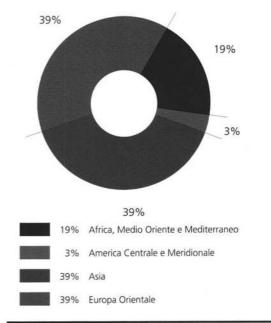


*Regione di provenienza della società italiana che effettua l'investimento all'estero.





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

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'adequamento 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.

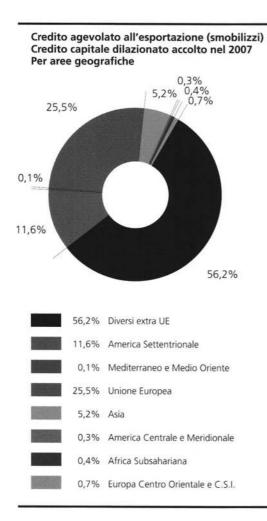
Il volume di operazioni accolte, comunque di rilievo nonostante le difficoltà richiamate, è stato determinato anche dall'attività di promozione svolta da SIMEST con varie modalità.

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 mediolungo 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



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)

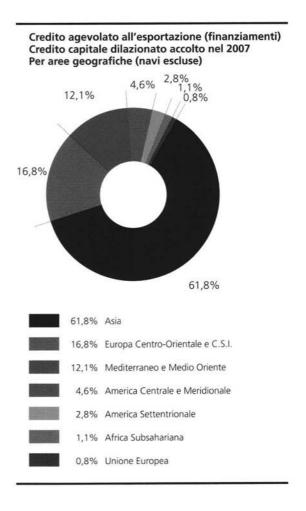
Per il livello costantemente elevato dei volumi di utilizzo registrati (valore medio di 1,7 miliardi di euro circa dal 1999), il credito fornitore costituisce l'asse portante dei programmi SIMEST di supporto al credito all'esportazione. Il risultato del 2007 (1.611,3 milioni di euro) non si discosta 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.

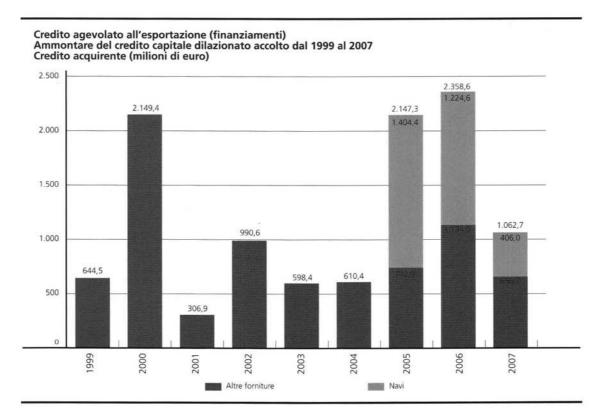
Nella distribuzione per aree geografiche, il 56,2% dei volumi è classificato come "paesi diversi extra-UE", che indicano le operazioni multifornitura che si avvalgono di distributori che agiscono sul mercato globale e per le quali

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





(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.

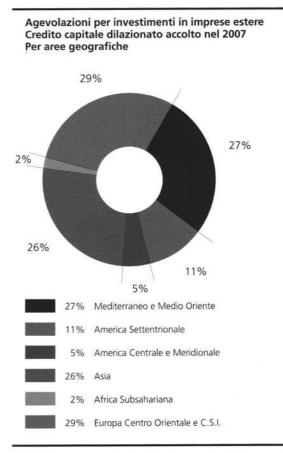
Nel 2007 il credito acquirente ha confermato essere lo schema tipico per il finanziamento delle operazioni condotte da grandi imprese, che hanno coperto il 97% in termini di credito capitale dilazionato.

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)

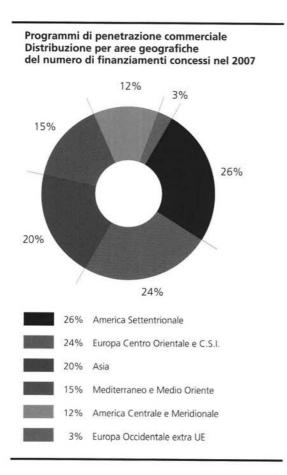
L'agevolazione prevede la concessione di contributi agli interessi alle imprese italiane a fronte di crediti ottenuti dal sistema bancario per il parziale finanziamento della loro quota di capitale di rischio in imprese all'estero partecipate da SIMEST e/o da FINEST.

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



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%).



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 prevalente 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 finan-

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)

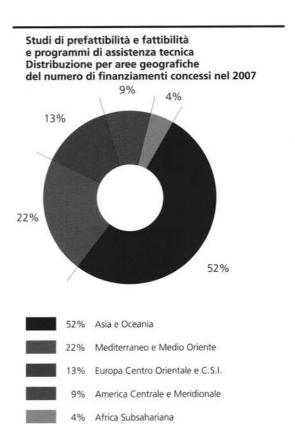
Il decreto legislativo 143/98 disciplina anche i finanziamenti agevolati concessi alle imprese per:

- 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



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 DI	ELLE IMPRESE PER C	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 Smobilizzi	1.062,7 1.611,3	3.924,9 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 CAPITAL				
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.

	UNITA AL 31.12.2007	UNITÀ AL 31.12.2006
Dirigenti	10	12
Quadri direttivi	72	71
Personale non direttivo	69	69

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).

PRESENZE MEDIE NEL 200	7	= 0.0
	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

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).

AL 31 DICEMBRE					
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
mpegni per partecipazioni da acquisire	76,3	83,3	77,3	62,2	71,4
per operazioni a termine in titoli	S#0	9,7	44,1	52,5	58,3

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 consequenti 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.

	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
	(0,3)	(0,3)	•	0,2	-
Proventi e oneri (-) straordinari	(0,3)	1-1-1			
	16,1	15,3	13,1	12,8	11,8
Proventi e oneri (-) straordinari UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE Imposte sul reddito			13,1 (4,9)	12,8 (4,8)	11,8 (3,9)

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/ride-finizioni 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 Elettroniche 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 disponibili 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)

M. D'A:I



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 manifestatamente 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, guarto 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 (Presidente)

Dott. Giampietro Brunello (Sindaco effettivo)

Dott. Giulio Di Clemente (Sindaco effettivo)



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'importo 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.

יונא	ncio al 31 dicembre 2007			
STATO	PATRIMONIALE (IMPORTI IN EURO)			
Αττιν	/o	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
Тота	ALE DELL'ATTIVO	274.832.695	273.240.471	1.592.224

BILA	NCIO AL 31 DICEMBRE 2007			
STATO	PATRIMONIALE (IMPORTI IN EURO)			
Pass	ivo	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	2	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
Tota	ALE DEL PATRIMONIO NETTO	221.268.017	218.250.107	3.017.910
Тота	ALE DEL PASSIVO	274.832.695	273.240.471	1.592.224
GAR	ANZIE 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)

CONT	O ECONOMICO (IMPORTI IN EURO)			
Cost		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 immobilizzazio immateriali e materiali	oni 701.957	1.062.657	(360.700)
70.	Accantonamenti per rischi ed oneri	•	160.500	(160.500)
80.	Accantonamenti ai fondi rischi su cre	diti 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
Гота	LE DEI COSTI	32.222.446	34.322.058	(2.099.612)
140.	UTILE D'ESERCIZIO	9.033.830	8.611.123	422.707

Сонто Е	CONOMICO (IMPORTI IN EURO)			
RICAVI		2007	2006	Variazioni
10. In	teressi 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. D	ividendi ed altri proventi			
(b) su partecipazioni	14.327.566	15.959.096	(1.631.530)
25. C	ompensi per servizi a favore di terzi	25.769.305	25.463.739	305.566
40. Pr	rofitti da operazioni finanziarie	640	68.622	(67.982)
	iprese di valore su crediti accantonamenti per garanzie e impegni	6.945	24.740	(17.795)
70. A	ltri proventi di gestione	247.269	253.841	(6.572)
80. Pr	roventi 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

- is			
Voce 10	31.12.2007 Consis	TENZA 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 Consist	TENZA 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.

	Const	TENZA AL	VARIAZIONE
VOCE 20 (B)	31.12.2007	31.12.2006	2007-2006

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.

	C	_0.20	VARIAZIONE
Voce 40	31.12.2007	ENZA AL 31,12,2006	2007-2006

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	(4)	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	9)	
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.

COMPOSIZIONE DELLA VOCE E MOVIMENTI DELL'ESERCIZIO

XVI LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

	CONSISTENZA AL		VARIAZIONE
Voce 50	31.12.2007	31.12.2006	2007-2006

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).

TITOLI IN PORTAFOGLIO ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	1.891
Acquisti dell'esercizio (+)	re:
	(1.891)
Acquisti dell'esercizio (+) Vendite/Rimborsi dell'esercizio (-) Plusvalenze/(minusvalenze) da valutazione (+/-)	(1.891)

		TENZA AL	VARIAZIONE
VOCE 70	31.12.2007	31.12.2006	2007-2006
Partecipazioni			
 di società all'estero 	229.932	218.556	11.376
• di società in Italia	5.164	5.164	(4)
	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.

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	N. 2	2007 IMPORTO	N. 2	2006 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 camb	io	(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).

	CONSIST	ENZA AL	VARIAZIONE
Voce 90	31.12.2007	31.12.2006	2007-2006
mmobilizzazioni immateriali	803	951	(148)

Voci	ESISTENZE INIZIALI (A)	ACQUISTI DELL'ESERCIZIO (B)	AMMORTAMENTI (G)	RIMANENZE FINALI (L)
Costi di impianto ed ampliamento	-	-	.=)	
Altri costi pluriennali	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	31.12.2007 Consis	31.12.2006	VARIAZIONE 2007-2006
Immobilizzazioni materiali	374	442	(68)

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	(III)	-	(6)	14

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.

	CONSISTENZA AL		VARIAZIONE
Voce 130	31.12.2007	31.12.2006	2007-2006

COMPOSIZIONE DELLA VOCE		
2007	2006	
4.576	1.282	
2.840	3.113	
456	382	
140	103	
1.734	1.463	
222	547	
	4.576 2.840 456 140 1.734	

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.

	Consis	TENZA AL	VARIAZIONE
Voce 140	31.12.2007	31.12.2006	2007-2006
RATEI E RISCONTI 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.

Voce 140 (a)	AL 31.12.2007	AL 31.12.2006
Interessi degli impieghi di tesoreria	_	42
	2	2

	2007	2006
Ratei attivi iniziali	45	154
Movimenti dell'esercizio:		
Movimenti dell'esercizio: interessi degli impieghi di tesoreria di competenza dell'esercizio	120	42

Voci del Passivo

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

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 collaborato	ori 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

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

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

Voce 70	31.12.2007 Consis	TENZA 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.

		Tenza al	VARIAZIONE
VOCE 80	31.12.2007	31.12.2006	2007-2006
FONDI PER RISCHI ED ONERI	4.621	5.231	(610)
Comprendono:			
comprehidorio.			
	174	774	(600)
	174 174	774 774	(600) (600)
(B) FONDI IMPOSTE E TASSE DI CUI:			The state of the s

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.

		ENZA AL	VARIAZIONE
/oce 90	31.12.2007	31.12.2006	2007-2006

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.

	CONSISTENZA AL		VARIAZIONE
Voce 100	31.12.2007	31.12.2006	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.

	CONSIS	TENZA AL	VARIAZIONE
Voce 120	31.12.2007	31.12.2006	2007-2006
pitale	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 Consis	TENZA 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 Consis	TENZA 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.

	CONSISTENZA AL	VARIAZIONE
Voce 170	31.12.2007 31.12.20	

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:

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

Di seguito, si fornisce altresì il Prospetto delle voci di Patrimonio netto:

3773301 - 23					(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	В	164.646.232	-	•
Riserva da sovrapprezzo azioni	1.735.551	A, B, C	1.735.551	-	=
Riserva legale	17.407.261	В	17.407.261	-	2
Riserva ex art. 88 c. 4 D.P.R. 917/86	5.164.569	А, В, С	5.164.569	-	
Riserva straordinaria	23.280.574	A, B, C	23.280.574		Ř
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	USS COLLAND A SCHOOL AND A SCHO		
Voce 10	Consis 31.12.2007	TENZA AL 31,12,2006	VARIAZIONE 2007-2006
	31.12.2007	31.12.2006	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.

	Consis	TENZA AL	VARIAZIONE
Voce 20	31.12.2007	31.12.2006	2007-2006
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.

Voci	

MPEGNI PER LA PARTECIPAZIONE IN SOCIETÀ ALL'ESTERO AL 31 DICEMBRE 2006	83.318
MPEGNI PER LA PARTECIPAZIONE IN SOCIETÀ ALL'ESTERO AL 31 DICEMBRE 2006 Operazioni dell'esercizio 2007:	83.318
	83.318 81.584
Operazioni dell'esercizio 2007:	

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.

spese amministrative	21,269	20.964	305
OCE 40	2007	2006	VARIAZIONE

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

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

	2007	2006	VARIAZIONE
--	------	------	------------

/OCE 50	2007	2006	VARIAZIONE
---------	------	------	------------

Comprendono gli ammortamenti evidenziati nelle voci "Immobilizzazioni immateriali e materiali" illustrate nella sezione dell'Attivo dello Stato patrimoniale.

осе 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			
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 DIFFER	ITE 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	-	1,0	-	(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			546.96	

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
ÎNTERESSI 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.

	2007	2006	VARIAZIONE
Rendimenti degli impieghi di tesoreria	273	584	(311)
Altri interessi e proventi su crediti	123	202	(79)

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

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
e macedonii	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.

Profitti da operazioni finanziarie		69	(68)
VOCE 40	2007	2006	VARIAZIONE

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

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
di cui risorse di terzi	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
Enhbirgano per investimenti		
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
di cui risorse di terzi	38	58

4. Prospetto delle variazioni nei conti del Patrimonio netto avvenute nel corso degli esercizi chiusi al 31 dicembre 2007 e 2006

						(MIG	LIAIA DI EUR
	CAPITALE	SOVRAPPREZZI	RISERVA	ALTRE R	SERVE	Uтiu	Totali
	SOCIALE	DI EMISSIONE	LEGALE	EX ART. 88 C. 4 DPR 917/86	RISERVA STRAORDINARIA	DI ESERCIZIO	
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			1000000			(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	The state of the s		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

Paese	SOCIETA ESTERA	PARTNER ITALIANO	SETTORE
	Joseph Cytler		
PAESI EUROPEI			
Albania	Albamarmi SH.P.K.	Albanova S.r.l.	Edilizia/Costruzioni
Albania	Niko & K. Precompressi SH.P.K.	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.P.K.	SOL S.p.A.	Credito
Albania	La Petrolifera Italo Albanese SH.A.	La Petrolifera Italo Rumena S.p.A.	Servizi
TOTALE ALBANIA			
			territoria de la composición dela composición de la composición de la composición de la composición de la composición dela composición dela composición dela composición de la composición de la composición de la composición dela composic
Bosnia Erzegovina	Presal Extrusion D.O.O.	Predieri Metalli S.p.A.	Metallurgico/Siderurgico
Bosnia Erzegovina Totale Bosnia Erzegovina	Sujica Terni D.O.O.	Società Ternana Investimenti Internazionali S.r.l.	Legno/Arredamento
TOTALE DOSNIA 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/Meccanic
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	English balgana English		
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/Meccanic
Croazia	Crvena Luka D.D.	Octavia S.r.l.	Turistico/Alberghiero
Croazia	Ducati Komponenti D.O.O.	Ducati Energia S.p.A.	Elettromeccanico/Meccanic
Croazia	Same Deutz-Fahr Croazia D.D.	Same Deutz - Fahr Italia S.p.A.	Elettromeccanico/Meccanic
TOTALE CROAZIA			
Macedonia	Sol See D.O.O.	Sol S.p.A.	Altri
TOTALE MACEDONIA			
Norvegia Totale Norvegia	Algea A.S.	Valagro S.p.A.	Chimico/Farmaceutico
TOTALE NORVEGIA			
Polonia	Rabugino SP.ZO.O.	Rabugino S.p.A.	Gomma/Plastica
Polonia	Indesit Company Polska SP.ZO.O.	Indesit Company S.p.A.	Elettromeccanico/Meccanic
Polonia	Cosmar Polska SP.ZO.O. Eschilo 1 S.r.l Imm. Milanese Carlero S.r.l.	CO.GE.I. Italia S.r.I Due Erre S.p.A.	Turistico/Alberghiero
Pologia		Star Chamical Logistic C o A	Servizi
Polonia Polonia	Star Polska Transport Miedzynarodowy SP.ZO.O.	Star Chemical Logistic S.p.A.	Chimico/Farmaceutico
	I.C.T. Poland SP.ZO.O.	Industrie Cartarie Tronchetti S.p.A.	Elettromeccanico/Meccanic
Polonia	Adler Polska SP.ZO.O.	Adler Plastic S.p.A.	Elettromeccanico/Meccanic
Polonia	IT.OS' SP.ZO.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. SP.ZO.O.	SER.EN.I.A. S.r.l.	Servizi
TOTALE POLONIA			
Danubblian Carr	IMECDO	IAAC Innienti Masshire Conduit Col	Elettromossanian & Assania
Repubblica Ceca	I.M.F. S.R.O.	I.M.F. Impianti Macchine Fonderia S.r.I.	Elettromeccanico/Meccanic
Repubblica Ceca	Manuli Hydraulics Europe S.R.O.	Manuli Venture S.r.l.	Elettromeccanico/Meccanic
Repubblica Ceca Repubblica Ceca	H.T.S. S.R.O. Grandi Stazioni Ceska Republika A.S.	LU-VE S.p.A. Grandi Stazioni S.p.A.	Elettromeccanico/Meccanic
			Servizi

VALUTA	AMMONTARE	%	IN VALUTA	IN EURO	Acquisizio
ALL	73.000.000	25.00	10 350 000	120.240	ا ماند ا
ALL	100.000.000	25,00 20,00	18.250.000	129.349 165.499	2 dic. ! 14 dic. !
USD	15.500.000	1,94	20.000.000	, winds, co. 1 (100 cm.)	
EUR	2.389.256	11,97	300.000	854.043 286.000	24 lug. (19 dic. (
ALL	2.165.800.000	3,00	286.000 64.965.000	540.118	20 dic.
ALL	2.103.800.000	3,00	64.965.000	1.975.010	20 dic.
	40.550.000				
BAM	19.558.300	14,00	2.738.162	1.400.000	30 ago. (
BAM	2.494.000	11,79	294.000	150.000 1.550.000	19 set. (
				M. 7. C.	
BGN	1.000.000.000	15,30	153.000.000	171.980	31 lug. 9
BGN	166.370.160	2,50	4.159.254	6.846.994	20 apr. (
BGN	5.100.000	9,00	459.000	234.683	23 giu. (
BGN	3.912.000	12,50	489.000	250.236	11 lug. (
BGN	1.234.182	25,00	308.546	157.880	3 feb. (
BGN	3.427.020	13,00	445.510	228.636	28 apr. (
BGN	1.955.000	9,99	195.400	99.976	18 ott. (
BGN	7.000.000	10,70	749.000	383.081	1 ago. (
BGN	60.000.000	9,78	5.867.400	3.000.000	5 lug. (
				11.373.467	
HRK	1.096.000.000	0,31	3.415.730	2.500.037	30 set. (
HRK	7.630.900	20,18	1.540.000	201.042	30 dic. (
HKR	8.528.800	25,00	2.132.194	290.000	23 lug. (
HKR	22.730.000	24,36	5.536.800	750.238	12 ago. (
HRK	9.000.000	9,44	850.000	116.951	6 lug. (
HRK	46.509.000	22,10	10.278.000	2.188.000	15 dic. (
HRK	18.000.000	19,79	3.562.500	500.000	5 set. (
HRK	56.357.000	6,60	3.719.562	510.640	18 dic. (
	30.557.000		3.719.302	7.056.909	To dic. (
EL ID	0.115.000	12.00	273 222	274474	251
EUR	8.116.000	12,00	973.920	974.174 974.174	26 lug. (
NOK	1.000.000	10,00	100.000	448.350 448.350	31 dic. (
				11.00000	
PLN	11.000.000	16,80	1.848.000	474.937	21 lug. 9
PLN	540.876.500	1,75	9.440.000	2.252.924	15 mar. (
PLN	43.000.000	20,00	8.600.000	1.942.344	9 giu. (
PLN	5.521.000	15,75	869.500	186.054	17 lug. (
PLN	105.000.000	4,76	5.000.000	1.135.535	25 giu. (
PLN	45.000.000	8,00	3.600.000	808.337	8 lug. (
22.67					
PLN	4.000.000	25,00	1.000.000	235.944	22 ott. (
PLN	7.100.000	25,00	1.775.000	433.917	9 dic. (
				7.469.991	
CZK	52.100.000	24,95	13.000.000	409.711	22 gen. (
CZK	80.500.000	9,88	7.950.000	246.942	8 apr. (
CZK	133.300.000	15,00	20.000.000	345.200	14 apr. (
CZK	237.200.000	10,12	24.000.000	814.641	7 dic. (
STREET, THE PARTY OF				1.816.493	

Paese	SOCIETÀ 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.J.L.C.A. S.p.A.	Legno/Arredamento
Romania	Calzaturificio Torre S.r.I.	Calzaturificio Eifell 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.Ili Aguzzi S.r.I.	Elettromeccanico/Meccanic
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/Meccanic
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/Meccanic
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/Meccanic
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.	Section 2015 de la company la contract de la contra	Servizi
Romania	S.C. Magnetti Prefabricate S.r.l.	S.I.P.E. S.r.l.	Edilizia/Costruzioni
Romania	Fileca Industry S.r.I.	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.I.	F.O.M. Tacconi S.p.A.	Elettromeccanico/Meccanic
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/Meccanic
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.I.	ACSE S.p.A.	Elettronico/Informatico
Romania	Flenco East Europe S.r.l.	Flenco S.p.A.	Elettromeccanico/Meccanic
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 Fotale Romania	IMM Hydro Est S.r.l.	IMM Rubber Industries S.r.l. / IMM Group S.r.l.	Elettromeccanico/Meccanic

Russia	CJSC Indesit International Z.A.O.	Indesit Company S.p.A.	Elettromeccanico/Meccanic
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/Meccanic
Russia	Gallignani - Mascio - Tonutti (GMT) Limited	Tonutti S.p.A.	Elettromeccanico/Meccanic
Russia	Silt OOO	De Danieli Infissi S.r.I.	Legno/Arredamento
Russia	La Fortezza Est Z.A.O.	La Fortezza S.p.A.	Elettromeccanico/Meccanic
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/Meccanic
ussia	Keramogranitnji Zavod Z.A.O.	Ceramiche Atlas Concorde S.p.A.	Edilizia/Costruzioni

DATA	PARTECIPAZ. SIMEST	SIMEST	NAME OF TAXABLE PARTY O	ALE SOCIALE	
Acquisizioni	IN EURO	IN VALUTA	%	AMMONTARE	VALUTA
25 lug. 00	236.115	1.007.970	3,86	26.089.800	RON
29 set. 00	463.885	1.353.775	8,79	15.402.513	RON
21 dic. 00	273.908	560.550	15,00	3.737.000	RON
20 feb. 02	186.059	519.140	24,00	2.163.020	RON
5 apr. 02	754.025	1.895.440	1,35	140.000.000	RON
20 apr. 02	2.113.076	7.462.289	16,75	44.560.324	RON
13 nov. 02	135.600	460.269	25,00	1.841.080	RON
8 apr. 03	296.342	1.066.500	12,48	8.544.740	RON
3 nov. 03	253.064	378.272	5,86	6.454.107	RON
18 nov. 03	150.080	599.340	14,91	4.019.120	RON
22 dic. 03	1.000.158	4.074.400	14,12	28.845.800	RON
16 giu. 04	75.026	307.500	14,99	2.051.675	RON
16 giu. 04	390.570	1.691.710	7,30	23.180.080	RON
7 set. 04	200.030	200.000	20,00	1.000.000	EUR
27 set. 04	750.241	750.000	25,00	3.000.000	EUR
25 nov. 04	500.193	500.000	10,72	4.665.000	EUR
3 dic. 04	1.114.537	4.196.000	23,31	18.000.000	RON
21 dic. 04	54.133	222.960	9,00	2.477.300	RON
14 gen. 05	151.500	618.816	15,00	4.125.440	RON
16 feb. 05	280.087	1.147.188	10,77	10.652.460	RON
7 apr. 05	292.591	1.068.267	8,99	11.887.020	RON
27 apr. 05	258.111	934.657	15,83	5.905.000	RON
23 mag. 05	350.844	1.268.400	12,00	10.570.000	RON
30 giu. 05	903.291	958.930	18,98	5.051.500	RON
18 lug. 05	300.007	1.086.000	14,95	7.264.350	RON
16 ago. 05	1.957.815	6.795.484	10,26	66.241.870	RON
21 nov. 05	156.000	561.600	13,00	4.320.000	RON
22 nov. 05	60.000	117.647	19,80	594.120	RON
	875.185			32.320.256	RON
27 dic. 05 24 mar. 06		1.760.802	5,45	2.371.930	RON
ZAZZISS TERRORIS SAUL	338.043	422.204	17,80	2.404.000	RON
4 dic. 06	174.994	601.000	25,00	6.819.800	RON
8 mar. 07	302.923	1.022.970	15,00		
23 mar. 07	102.900	373.070	24,50	1.522.740	RON
28 mar. 07	36.251	122.364	20,00	611.800	RON
1 ago. 07	1.470.000	4.586.400	24,50	18.720.200	RON
2 ago. 07	95.000	95.000	19,00	500.000	EUR
9 ago. 07	532.976	1.692.600	12,00	14.104.600	RON
	17.585,560				
12 dic. 00	7.501.456	82.834.000	4,98	1.664.165.000	RUB
27 mar. 01	2.095.138	60.392.455	16,97	355.848.128	RUB
20 dic. 01	Vero-5575025550	15.000.000	25,00	60.000.000	RUB
23 lug. 04	250.635	8.914.000	8,33	107.000.000	RUB
20 lug. 05	1.935.707	67.895.788	6,50	1.044.550.574	RUB
14 ott. 05	200.151	7.000.000	20,00	35.000.000	RUB
22 ott. 05	182.642	6.198.785	12,21	50.756.304	RUB
9 ott. 06	494.388	16.535.600	12,34	134.000.000	RUB
11 apr. 07	1.386.646	48.366.218	19,00	254.559.040	RUB
4 giu. 07	531.606	18.500.000	13,81	133.987.500	RUB
18 set. 07	725.000	18.183.525	25,00	72.734.101	RUB
19 nov. 07	3.012.879	103.180.800	12,00	859.840.000	RUB
13 HOV. U/	18.316.248	103.100.000	12,00	055.040.000	

TOTALE PAESI EUROPEI (N. 114)

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.	4ltaly 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 Rostri 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.I.	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	Cuoium KFT	Conceria Mastrotto S.p.A.	Tessile/Abbigliamento

DAT	PARTECIPAZ. SIMEST	SIMEST	Quota	TALE SOCIALE	
Acquisizion	IN EURO	IN VALUTA	%	AMMONTARE	VALUTA
25 set. 0	363.226	379.193	8,94	4.241.536	EUR
14 mar. 0	950.138	76.650.000	15,68	488.890.000	CDS
30 mar. 0	260.000	372.543	15,43	2.414.753	EUR
28 lug. 0	497.433	41.500.800	7,20	576.193.410	CDS
13 apr. 0	400.075	400.000	13,42	2.980.593	EUR
3 ago. 0	250.000	250.000	13,89	1.800.500	EUR
	2.720.871				
4 giu. 0	462.577	20.000.000	5,00	400.000.000	SKK
15 lug. 0	712.269	27.860.000	12,50	222.800.000	SKK
21 lug. 0	100.118	4.000.000	9,96	40.160.000	SKK
22 lug. 0	999.315	39.859.000	25,00	159.436.000	SKK
	2.274.279				
8 lug. 9	582.403	115.620.000	24,60	470.000.000	SIT
12 dic. 0	50.162	10.560.000	5,90	178.924.500	SIT
24 mag. 0	3.103.553	670.662.000	17,54	3.822.852.162	SIT
19 dic. 0	469.814	106.380.000	5,40	1.970.000.000	SIT
28 apr. 0	151.000	17.558.621	7,33	239.544.630	SIT
	4.356.931				
19 lug. 0	3.145.596	490.980	1,31	37.590.000	TRY
21 mag. 0	176.212	287.178	10,00	2.871.780	TRY
6 mag. 0	159.638	290.000	10,34	2.804.000	TRY
4 ago. 0	495.433	90.000	10,00	900.000	TRY
14 dic. 0	2.000.233	54.286	1,81	3.000.000	TRY
21 feb. 0	410.000	765.000	8,50	9.000.000	TRY
11 dic. 0	205.000	350.000	10,00	3.500.000	TRY
	6.592.112				
15 set. 0	255.016	1.585.735	10,55	15.035.421	UAH
21 dic. 0	597.420	3.636.000	6,79	53.577.521	UAH
	852,436				
5 mag. 0	170.158	44.393.545	15,00	295.960.000	HUF
29 dic. 0	21.983	5.500.000	25,00	22.000.000	HUF
21 mag. 0	500.657	500.000	5,21	9.600.000	EUR
	692.798				

Paese	SOCIETÀ ESTERA	PARTNER ITALIANO	SETTORE
ALTRI PAESI			
Arabia Saudita	Duferco Gulf Ltd	Duferco Italia Holding S.p.A.	Metallurgico/Siderurgico
TOTALE ARABIA SAUDITA			
N	In Endows Sudamoines S.A.	La Fortenza F. a. A.	Matelluseise Kiden voise
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 Fotale Argentina	Emer Latinoamericana S.A.	Emer S.r.l.	Elettromeccanico/Meccanic
Brasile	Rhodes S.A.	Ivars S.p.A Brado S.p.A.	Gomma/Plastica
Brasile	Biemme do Brasil Ltda	Biemme S.p.A.	Elettromeccanico/Meccani
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/Meccani
Brasile	Marangoni Tread Latino America Industria	An 2 OlM	Gomma/Plastica
Brasile	e Comercio de Artefatos de Borracha Ltda Mglobal Partecipacoes Ltda	MID S.p.A M&G Packaging Sarl	Chimico/Farmaceutico
Brasile	Cise Newco Brasil S.A.	Cise S.p.A.	Edilizia/Costruzioni
Brasile	ITBR Partecipacoes Ltda	BRIT S.r.l.	Tessile/Abbigliamento
Brasile	Defendi do Brasil Ltda	Defendi Italy S.r.l.	Elettromeccanico/Meccani
TOTALE BRASILE	Deferiul do Brasil Etda	Deletion tally 3.1.1.	Elettromeccamicorvieccam
CIALE BRASILE			
	DOMC Turbo Engines Corporation	Piaggio Aero Engines Canada S.p.A.	Elettromeccanico/Meccani
Canada	P&WC Turbo Engines Corporation	riaggio Acro Engines coriado 5.p.A.	
201033390	Ferrero Canada Ltd	Ferrero S.p.A.	Agro/Alimentare
Canada Canada Cotale Canada	Ferrero Canada Ltd Colacem Canada Inc.	Ferrero S.p.A. Colacem S.p.A.	Agro/Alimentare Edilizia/Costruzioni
Canada Canada Totale Canada Repubblica di Capo Verde	Ferrero Canada Ltd	Ferrero S.p.A.	
Canada Canada Canada FOTALE CANADA Repubblica di Capo Verde FOTALE REPUBBLICA DI CAPO VERDE	Ferrero Canada Ltd Colacem Canada Inc.	Ferrero S.p.A. Colacem S.p.A.	Edilizia/Costruzioni
Canada Canada Totale Canada Repubblica di Capo Verde Totale Repubblica di Capo Verde	Ferrero Canada Ltd Colacem Canada Inc. Euroturistica S.A. Faram (China) Co. Ltd	Ferrero S.p.A. Colacem S.p.A.	Edilizia/Costruzioni
Canada Canada Totale Canada Repubblica di Capo Verde Totale Repubblica di Capo Verde Cina	Ferrero Canada Ltd Colacem Canada Inc. Euroturistica S.A.	Ferrero S.p.A. Colacem S.p.A. Progetur S.p.A.	Edilizia/Costruzioni Turistico/Alberghiero Legno/Arredamento
Canada Canada Totale Canada Repubblica di Capo Verde Totale Repubblica di Capo Verde Cina Cina	Ferrero Canada Ltd Colacem Canada Inc. Euroturistica S.A. Faram (China) Co. Ltd	Ferrero S.p.A. Colacem S.p.A. Progetur S.p.A. Faram S.p.A.	Edilizia/Costruzioni Turistico/Alberghiero Legno/Arredamento Elettromeccanico/Meccanic
Canada Canada Totale Canada Repubblica di Capo Verde Totale Repubblica di Capo Verde Cina Cina Cina	Ferrero Canada Ltd Colacem Canada Inc. Euroturistica S.A. Faram (China) Co. Ltd Shanghai Atom Cutting Machinery Co. Ltd	Ferrero S.p.A. Colacem S.p.A. Progetur S.p.A. Faram S.p.A. Atom S.p.A.	Edilizia/Costruzioni Turistico/Alberghiero Legno/Arredamento Elettromeccanico/Meccanic
Canada Canada Totale Canada Repubblica di Capo Verde Totale Repubblica de Capo Verde Cina Cina Cina Cina Cina	Ferrero Canada Ltd Colacem Canada Inc. Euroturistica S.A. Faram (China) Co. Ltd Shanghai Atom Cutting Machinery Co. Ltd Flenco Ningbo Power Auxiliary Equipment Co. Ltd	Ferrero S.p.A. Colacem S.p.A. Progetur S.p.A. Faram S.p.A. Atom S.p.A. Flenco S.p.A.	Edilizia/Costruzioni Turistico/Alberghiero Legno/Arredamento Elettromeccanico/Meccanic
Canada Canada Cotale Canada Repubblica di Capo Verde Cotale Repubblica di Capo Verde Cina Cina Cina Cina Cina Cina Cina	Ferrero Canada Ltd Colacem Canada Inc. Euroturistica S.A. Faram (China) Co. Ltd Shanghai Atom Cutting Machinery Co. Ltd Flenco Ningbo Power Auxiliary Equipment Co. Ltd Elco China Ltd	Ferrero S.p.A. Colacem S.p.A. Progetur S.p.A. Faram S.p.A. Atom S.p.A. Flenco S.p.A. Elco S.p.A.	Edilizia/Costruzioni Turistico/Alberghiero Legno/Arredamento Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic
Canada Canada FOTALE CANADA Repubblica di Capo Verde FOTALE REPUBBLICA DI CAPO VERDE Cina Cina Cina Cina Cina Cina Cina	Ferrero Canada Ltd Colacem Canada Inc. Euroturistica S.A. Faram (China) Co. Ltd Shanghai Atom Cutting Machinery Co. Ltd Flenco Ningbo Power Auxiliary Equipment Co. Ltd Elco China Ltd Jiangsu Shenghai Industrial Co. Ltd	Ferrero S.p.A. Colacem S.p.A. Progetur S.p.A. Faram S.p.A. Atom S.p.A. Flenco S.p.A. Elco S.p.A. Pettinatura di Verrone S.p.A.	Edilizia/Costruzioni Turistico/Alberghiero Legno/Arredamento Elettromeccanico/Meccanie Elettromeccanico/Meccanie Elettromeccanico/Meccanie Elettromeccanico/Meccanie
Canada Canada Cotale Canada Repubblica di Capo Verde Cotale Repubblica di Capo Verde Cina Cina Cina Cina Cina Cina Cina Cina	Ferrero Canada Ltd Colacem Canada Inc. Euroturistica S.A. Faram (China) Co. Ltd Shanghai Atom Cutting Machinery Co. Ltd Flenco Ningbo Power Auxiliary Equipment Co. Ltd Elco China Ltd Jiangsu Shenghai Industrial Co. Ltd Shanghai Vetroarredo S.S.G. Glass Co. Ltd	Ferrero S.p.A. Colacem S.p.A. Progetur S.p.A. Faram S.p.A. Atom S.p.A. Flenco S.p.A. Elco S.p.A. Pettinatura di Verrone S.p.A. Seves S.p.A.	Edilizia/Costruzioni Turistico/Alberghiero Legno/Arredamento Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic Tessile/Abbigliamento Altri Altri
Canada Canada Cotale Canada Repubblica di Capo Verde Cotale Repubblica di Capo Verde Cina Cina Cina Cina Cina Cina Cina Cina	Ferrero Canada Ltd Colacem Canada Inc. Euroturistica S.A. Faram (China) Co. Ltd Shanghai Atom Cutting Machinery Co. Ltd Flenco Ningbo Power Auxiliary Equipment Co. Ltd Elco China Ltd Jiangsu Shenghai Industrial Co. Ltd Shanghai Vetroarredo S.S.G. Glass Co. Ltd Goglio (Tianjin) Packaging Co. Ltd	Ferrero S.p.A. Colacem S.p.A. Progetur S.p.A. Faram S.p.A. Atom S.p.A. Flenco S.p.A. Elco S.p.A. Pettinatura di Verrone S.p.A. Seves S.p.A. Gopack Promotion S.p.A.	Edilizia/Costruzioni Turistico/Alberghiero Legno/Arredamento Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic Tessile/Abbigliamento Altri Altri Elettromeccanico/Meccanic
Canada Canada Cotale Canada Repubblica di Capo Verde Cotale Repubblica di Capo Verde Cina Cina Cina Cina Cina Cina Cina Cina	Ferrero Canada Ltd Colacem Canada Inc. Euroturistica S.A. Faram (China) Co. Ltd Shanghai Atom Cutting Machinery Co. Ltd Flenco Ningbo Power Auxiliary Equipment Co. Ltd Elco China Ltd Jiangsu Shenghai Industrial Co. Ltd Shanghai Vetroarredo S.S.G. Glass Co. Ltd Goglio (Tianjin) Packaging Co. Ltd Bi-Tech (Suzhou) Co. Ltd	Ferrero S.p.A. Colacem S.p.A. Progetur S.p.A. Faram S.p.A. Atom S.p.A. Flenco S.p.A. Elco S.p.A. Pettinatura di Verrone S.p.A. Seves S.p.A. Gopack Promotion S.p.A. IGMI - Iemca Giuliani Macchine Italia S.p.A.	Edilizia/Costruzioni Turistico/Alberghiero Legno/Arredamento Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic Tessile/Abbigliamento Altri Altri Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic
Canada Canada Cotale Canada Repubblica di Capo Verde Cotale Repubblica di Capo Verde Cina Cina Cina Cina Cina Cina Cina Cina	Ferrero Canada Ltd Colacem Canada Inc. Euroturistica S.A. Faram (China) Co. Ltd Shanghai Atom Cutting Machinery Co. Ltd Flenco Ningbo Power Auxiliary Equipment Co. Ltd Elco China Ltd Jiangsu Shenghai Industrial Co. Ltd Shanghai Vetroarredo S.S.G. Glass Co. Ltd Goglio (Tianjin) Packaging Co. Ltd Bi-Tech (Suzhou) Co. Ltd Manuli Hydraulics (Suzhou) Co. Ltd	Ferrero S.p.A. Colacem S.p.A. Progetur S.p.A. Faram S.p.A. Atom S.p.A. Flenco S.p.A. Elco S.p.A. Pettinatura di Verrone S.p.A. Seves S.p.A. Gopack Promotion S.p.A. IGMI - Iemca Giuliani Macchine Italia S.p.A. Manuli Venture S.r.I.	Edilizia/Costruzioni Turistico/Alberghiero Legno/Arredamento Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic Tessile/Abbigliamento Altri Altri Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic
Canada Canada Cotale Canada Repubblica di Capo Verde Cotale Repubblica di Capo Verde Cina Cina Cina Cina Cina Cina Cina Cina	Ferrero Canada Ltd Colacem Canada Inc. Euroturistica S.A. Faram (China) Co. Ltd Shanghai Atom Cutting Machinery Co. Ltd Flenco Ningbo Power Auxiliary Equipment Co. Ltd Elco China Ltd Jiangsu Shenghai Industrial Co. Ltd Shanghai Vetroarredo S.S.G. Glass Co. Ltd Goglio (Tianjin) Packaging Co. Ltd Bi-Tech (Suzhou) Co. Ltd Manuli Hydraulics (Suzhou) Co. Ltd China Metals Processing HK Ltd	Ferrero S.p.A. Colacem S.p.A. Progetur S.p.A. Faram S.p.A. Atom S.p.A. Flenco S.p.A. Elco S.p.A. Pettinatura di Verrone S.p.A. Seves S.p.A. Gopack Promotion S.p.A. IGMI - Iemca Giuliani Macchine Italia S.p.A. Manuli Venture S.r.I. Techint S.p.A.	Edilizia/Costruzioni Turistico/Alberghiero Legno/Arredamento Elettromeccanico/Meccanicelettromeccanicelettrom
Canada Canada Cotale Canada Repubblica di Capo Verde Cotale Repubblica di Capo Verde Cina Cina Cina Cina Cina Cina Cina Cina	Ferrero Canada Ltd Colacem Canada Inc. Euroturistica S.A. Faram (China) Co. Ltd Shanghai Atom Cutting Machinery Co. Ltd Flenco Ningbo Power Auxiliary Equipment Co. Ltd Elco China Ltd Jiangsu Shenghai Industrial Co. Ltd Shanghai Vetroarredo S.S.G. Glass Co. Ltd Goglio (Tianjin) Packaging Co. Ltd Bi-Tech (Suzhou) Co. Ltd Manuli Hydraulics (Suzhou) Co. Ltd China Metals Processing HK Ltd Beijing Ggi Window & Door Products Co. Ltd	Ferrero S.p.A. Colacem S.p.A. Progetur S.p.A. Faram S.p.A. Atom S.p.A. Flenco S.p.A. Elco S.p.A. Pettinatura di Verrone S.p.A. Seves S.p.A. Gopack Promotion S.p.A. IGMI - Iemca Giuliani Macchine Italia S.p.A. Manuli Venture S.r.I. Techint S.p.A. GSG International S.p.A.	Edilizia/Costruzioni Turistico/Alberghiero Legno/Arredamento Elettromeccanico/Meccanicelettromeccanicelettrom
Canada Canada Cotale Canada Repubblica di Capo Verde Cotale Repubblica di Capo Verde Cina Cina Cina Cina Cina Cina Cina Cina	Ferrero Canada Ltd Colacem Canada Inc. Euroturistica S.A. Faram (China) Co. Ltd Shanghai Atom Cutting Machinery Co. Ltd Flenco Ningbo Power Auxiliary Equipment Co. Ltd Elco China Ltd Jiangsu Shenghai Industrial Co. Ltd Shanghai Vetroarredo S.S.G. Glass Co. Ltd Goglio (Tianjin) Packaging Co. Ltd Bi-Tech (Suzhou) Co. Ltd Manuli Hydraulics (Suzhou) Co. Ltd China Metals Processing HK Ltd Beijing Ggi Window & Door Products Co. Ltd Tian Xin Yi Garment Co. Ltd	Ferrero S.p.A. Colacem S.p.A. Progetur S.p.A. Faram S.p.A. Atom S.p.A. Flenco S.p.A. Flenco S.p.A. Pettinatura di Verrone S.p.A. Seves S.p.A. Gopack Promotion S.p.A. IGMI - Iemca Giuliani Macchine Italia S.p.A. Manuli Venture S.r.I. Techint S.p.A. GSG International S.p.A. Sasch S.p.A.	Edilizia/Costruzioni Turistico/Alberghiero Legno/Arredamento Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic Tessile/Abbigliamento Altri Altri Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic Edilizia/Costruzioni Tessile/Abbigliamento Tessile/Abbigliamento
Canada Canada Cotale Canada Repubblica di Capo Verde Cotale Repubblica di Capo Verde Cina Cina Cina Cina Cina Cina Cina Cina	Ferrero Canada Ltd Colacem Canada Inc. Euroturistica S.A. Faram (China) Co. Ltd Shanghai Atom Cutting Machinery Co. Ltd Flenco Ningbo Power Auxiliary Equipment Co. Ltd Elco China Ltd Jiangsu Shenghai Industrial Co. Ltd Shanghai Vetroarredo S.S.G. Glass Co. Ltd Goglio (Tianjin) Packaging Co. Ltd Bi-Tech (Suzhou) Co. Ltd Manuli Hydraulics (Suzhou) Co. Ltd China Metals Processing HK Ltd Beijing Ggi Window & Door Products Co. Ltd Tian Xin Yi Garment Co. Ltd FMMG Technical Textiles (Suzhou) Co. Ltd	Ferrero S.p.A. Colacem S.p.A. Progetur S.p.A. Faram S.p.A. Atom S.p.A. Atom S.p.A. Flenco S.p.A. Elco S.p.A. Pettinatura di Verrone S.p.A. Seves S.p.A. Gopack Promotion S.p.A. IGMI - Iemca Giuliani Macchine Italia S.p.A. Manuli Venture S.r.I. Techint S.p.A. GSG International S.p.A. Sasch S.p.A. Fil Man Made Group S.r.I.	Edilizia/Costruzioni Turistico/Alberghiero Legno/Arredamento Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic Tessile/Abbigliamento Altri Altri Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic Edilizia/Costruzioni Tessile/Abbigliamento Tessile/Abbigliamento
Canada Canada Cotale Canada Repubblica di Capo Verde Cotale Repubblica di Capo Verde Cotale Repubblica di Capo Verde Cotale Capo Verde Cotale	Ferrero Canada Ltd Colacem Canada Ltd Colacem Canada Inc. Euroturistica S.A. Faram (China) Co. Ltd Shanghai Atom Cutting Machinery Co. Ltd Flenco Ningbo Power Auxiliary Equipment Co. Ltd Elco China Ltd Jiangsu Shenghai Industrial Co. Ltd Shanghai Vetroarredo S.S.G. Glass Co. Ltd Goglio (Tianjin) Packaging Co. Ltd Bi-Tech (Suzhou) Co. Ltd Manuli Hydraulics (Suzhou) Co. Ltd China Metals Processing HK Ltd Beijing Ggi Window & Door Products Co. Ltd Tian Xin Yi Garment Co. Ltd FMMG Technical Textiles (Suzhou) Co. Ltd Irsap Golden Tiger Radiators (Beijing) Co. Ltd Elco Guangdong (HK) Limited Jiangmen Emak Outdoor Dynamic Equipment Co. Ltd	Ferrero S.p.A. Colacem S.p.A. Progetur S.p.A. Faram S.p.A. Atom S.p.A. Atom S.p.A. Flenco S.p.A. Elco S.p.A. Pettinatura di Verrone S.p.A. Seves S.p.A. Gopack Promotion S.p.A. IGMI - Iemca Giuliani Macchine Italia S.p.A. Manuli Venture S.r.I. Techint S.p.A. GSG International S.p.A. Sasch S.p.A. Fil Man Made Group S.r.I. Irsap S.p.A. Elco Electronic Components Italiana S.p.A.	Edilizia/Costruzioni Turistico/Alberghiero Legno/Arredamento Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic Tessile/Abbigliamento Altri Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic Edilizia/Costruzioni Tessile/Abbigliamento Tessile/Abbigliamento Elettromeccanico/Meccanic
Canada Canada Cotale Canada Repubblica di Capo Verde Cotale Repubblica di Capo Verde Cina Cina Cina Cina Cina Cina Cina Cina	Ferrero Canada Ltd Colacem Canada Inc. Euroturistica S.A. Faram (China) Co. Ltd Shanghai Atom Cutting Machinery Co. Ltd Flenco Ningbo Power Auxiliary Equipment Co. Ltd Elco China Ltd Jiangsu Shenghai Industrial Co. Ltd Shanghai Vetroarredo S.S.G. Glass Co. Ltd Goglio (Tianjin) Packaging Co. Ltd Bi-Tech (Suzhou) Co. Ltd Manuli Hydraulics (Suzhou) Co. Ltd China Metals Processing HK Ltd Beijing Ggi Window & Door Products Co. Ltd Tian Xin Yi Garment Co. Ltd FMMG Technical Textiles (Suzhou) Co. Ltd Irsap Golden Tiger Radiators (Beijing) Co. Ltd Elco Guangdong (HK) Limited	Ferrero S.p.A. Colacem S.p.A. Progetur S.p.A. Faram S.p.A. Atom S.p.A. Atom S.p.A. Flenco S.p.A. Elco S.p.A. Pettinatura di Verrone S.p.A. Seves S.p.A. Gopack Promotion S.p.A. IGMI - Iemca Giuliani Macchine Italia S.p.A. Manuli Venture S.r.I. Techint S.p.A. GSG International S.p.A. Sasch S.p.A. Fil Man Made Group S.r.I. Irsap S.p.A. Elco Electronic Components Italiana S.p.A.	Edilizia/Costruzioni Turistico/Alberghiero Legno/Arredamento Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic Tessile/Abbigliamento Altri Altri Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic Edilizia/Costruzioni Tessile/Abbigliamento Tessile/Abbigliamento Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic
Canada Canada Cotale Canada Repubblica di Capo Verde Cotale Repubblica di Capo Verde Cina Cina Cina Cina Cina Cina Cina Cina	Ferrero Canada Ltd Colacem Canada Ltd Colacem Canada Inc. Euroturistica S.A. Faram (China) Co. Ltd Shanghai Atom Cutting Machinery Co. Ltd Flenco Ningbo Power Auxiliary Equipment Co. Ltd Elco China Ltd Jiangsu Shenghai Industrial Co. Ltd Shanghai Vetroarredo S.S.G. Glass Co. Ltd Goglio (Tianjin) Packaging Co. Ltd Bi-Tech (Suzhou) Co. Ltd Manuli Hydraulics (Suzhou) Co. Ltd China Metals Processing HK Ltd Beijing Ggi Window & Door Products Co. Ltd Tian Xin Yi Garment Co. Ltd FMMG Technical Textiles (Suzhou) Co. Ltd Irsap Golden Tiger Radiators (Beijing) Co. Ltd Elco Guangdong (HK) Limited Jiangmen Emak Outdoor Dynamic Equipment Co. Ltd	Ferrero S.p.A. Colacem S.p.A. Progetur S.p.A. Faram S.p.A. Atom S.p.A. Atom S.p.A. Flenco S.p.A. Elco S.p.A. Pettinatura di Verrone S.p.A. Seves S.p.A. Gopack Promotion S.p.A. IGMI - Iemca Giuliani Macchine Italia S.p.A. Manuli Venture S.r.I. Techint S.p.A. GSG International S.p.A. Sasch S.p.A. Fil Man Made Group S.r.I. Irsap S.p.A. Elco Electronic Components Italiana S.p.A. Emak S.p.A.	Edilizia/Costruzioni Turistico/Alberghiero Legno/Arredamento Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic Tessile/Abbigliamento Altri Altri Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic Edilizia/Costruzioni Tessile/Abbigliamento Tessile/Abbigliamento Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic
Canada Canada Cotale Canada Repubblica di Capo Verde Cotale Repubblica di Capo Verde Cotale Repubblica di Capo Verde Cina Cina Cina Cina Cina Cina Cina Cina	Ferrero Canada Ltd Colacem Canada Inc. Euroturistica S.A. Faram (China) Co. Ltd Shanghai Atom Cutting Machinery Co. Ltd Flenco Ningbo Power Auxiliary Equipment Co. Ltd Elco China Ltd Jiangsu Shenghai Industrial Co. Ltd Shanghai Vetroarredo S.S.G. Glass Co. Ltd Goglio (Tianjin) Packaging Co. Ltd Bi-Tech (Suzhou) Co. Ltd Manuli Hydraulics (Suzhou) Co. Ltd China Metals Processing HK Ltd Beijing Ggi Window & Door Products Co. Ltd Tian Xin Yi Garment Co. Ltd FMMG Technical Textiles (Suzhou) Co. Ltd Irsap Golden Tiger Radiators (Beijing) Co. Ltd Elco Guangdong (HK) Limited Jiangmen Emak Outdoor Dynamic Equipment Co. Ltd Contempo Furniture (Shanghai) Co. Ltd	Ferrero S.p.A. Colacem S.p.A. Progetur S.p.A. Faram S.p.A. Atom S.p.A. Atom S.p.A. Flenco S.p.A. Flenco S.p.A. Pettinatura di Verrone S.p.A. Seves S.p.A. Gopack Promotion S.p.A. IGMI - Iemca Giuliani Macchine Italia S.p.A. Manuli Venture S.r.I. Techint S.p.A. GSG International S.p.A. Sasch S.p.A. Fil Man Made Group S.r.I. Irsap S.p.A. Elco Electronic Components Italiana S.p.A. Emak S.p.A. Contempo S.p.A.	Edilizia/Costruzioni Turistico/Alberghiero Legno/Arredamento Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic Tessile/Abbigliamento Altri Altri Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic Edilizia/Costruzioni Tessile/Abbigliamento Tessile/Abbigliamento Elettromeccanico/Meccanic
Canada Canada Totale Canada Repubblica di Capo Verde	Ferrero Canada Ltd Colacem Canada Inc. Euroturistica S.A. Faram (China) Co. Ltd Shanghai Atom Cutting Machinery Co. Ltd Flenco Ningbo Power Auxiliary Equipment Co. Ltd Elco China Ltd Jiangsu Shenghai Industrial Co. Ltd Shanghai Vetroarredo S.S.G. Glass Co. Ltd Goglio (Tianjin) Packaging Co. Ltd Bi-Tech (Suzhou) Co. Ltd Manuli Hydraulics (Suzhou) Co. Ltd China Metals Processing HK Ltd Beijing Ggi Window & Door Products Co. Ltd Tian Xin Yi Garment Co. Ltd FMMG Technical Textiles (Suzhou) Co. Ltd Irsap Golden Tiger Radiators (Beijing) Co. Ltd Elco Guangdong (HK) Limited Jiangmen Emak Outdoor Dynamic Equipment Co. Ltd Contempo Furniture (Shanghai) Co. Ltd Carel Electronic (Suzhou) Co. Ltd	Ferrero S.p.A. Colacem S.p.A. Progetur S.p.A. Faram S.p.A. Atom S.p.A. Atom S.p.A. Flenco S.p.A. Flenco S.p.A. Pettinatura di Verrone S.p.A. Seves S.p.A. Gopack Promotion S.p.A. IGMI - Iemca Giuliani Macchine Italia S.p.A. Manuli Venture S.r.I. Techint S.p.A. GSG International S.p.A. Sasch S.p.A. Fil Man Made Group S.r.I. Irsap S.p.A. Elco Electronic Components Italiana S.p.A. Emak S.p.A. Contempo S.p.A. Contempo S.p.A.	Edilizia/Costruzioni Turistico/Alberghiero Legno/Arredamento Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic Tessile/Abbigliamento Altri Altri Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic Edilizia/Costruzioni Tessile/Abbigliamento Tessile/Abbigliamento Elettromeccanico/Meccanic
Canada Canada Cotale Canada Repubblica di Capo Verde Cotale	Ferrero Canada Ltd Colacem Canada Inc. Euroturistica S.A. Faram (China) Co. Ltd Shanghai Atom Cutting Machinery Co. Ltd Flenco Ningbo Power Auxiliary Equipment Co. Ltd Elco China Ltd Jiangsu Shenghai Industrial Co. Ltd Shanghai Vetroarredo S.S.G. Glass Co. Ltd Goglio (Tianjin) Packaging Co. Ltd Bi-Tech (Suzhou) Co. Ltd Manuli Hydraulics (Suzhou) Co. Ltd China Metals Processing HK Ltd Beijing Ggi Window & Door Products Co. Ltd Tian Xin Yi Garment Co. Ltd FMMG Technical Textiles (Suzhou) Co. Ltd Irsap Golden Tiger Radiators (Beijing) Co. Ltd Elco Guangdong (HK) Limited Jiangmen Emak Outdoor Dynamic Equipment Co. Ltd Contempo Furniture (Shanghai) Co. Ltd Carel Electronic (Suzhou) Co. Ltd Xi'An Mosa Electric Co. Ltd	Ferrero S.p.A. Colacem S.p.A. Progetur S.p.A. Faram S.p.A. Atom S.p.A. Henco S.p.A. Elco S.p.A. Pettinatura di Verrone S.p.A. Seves S.p.A. Gopack Promotion S.p.A. IGMI - Iemca Giuliani Macchine Italia S.p.A. Manuli Venture S.r.I. Techint S.p.A. GSG International S.p.A. Sasch S.p.A. Fil Man Made Group S.r.I. Irsap S.p.A. Elco Electronic Components Italiana S.p.A. Emak S.p.A. Contempo S.p.A. Carel S.p.A. Carel S.p.A.	Edilizia/Costruzioni Turistico/Alberghiero Legno/Arredamento Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic Altri Altri Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic Edilizia/Costruzioni Tessile/Abbigliamento Tessile/Abbigliamento Elettromeccanico/Meccanic
Canada Canada Cotale Canada Repubblica di Capo Verde Cotale Repubblica di Capo Verde Cina Cina Cina Cina Cina Cina Cina Cina	Ferrero Canada Ltd Colacem Canada Inc. Euroturistica S.A. Faram (China) Co. Ltd Shanghai Atom Cutting Machinery Co. Ltd Flenco Ningbo Power Auxiliary Equipment Co. Ltd Elco China Ltd Jiangsu Shenghai Industrial Co. Ltd Shanghai Vetroarredo S.S.G. Glass Co. Ltd Goglio (Tianjin) Packaging Co. Ltd Bi-Tech (Suzhou) Co. Ltd Manuli Hydraulics (Suzhou) Co. Ltd China Metals Processing HK Ltd Beijing Ggi Window & Door Products Co. Ltd Tian Xin Yi Garment Co. Ltd FMMG Technical Textiles (Suzhou) Co. Ltd Irsap Golden Tiger Radiators (Beijing) Co. Ltd Elco Guangdong (HK) Limited Jiangmen Emak Outdoor Dynamic Equipment Co. Ltd Contempo Furniture (Shanghai) Co. Ltd Carel Electronic (Suzhou) Co. Ltd Xi'An Mosa Electric Co. Ltd Shanghai Sino-Italy Business Advisory Co. Ltd	Ferrero S.p.A. Colacem S.p.A. Progetur S.p.A. Faram S.p.A. Atom S.p.A. Atom S.p.A. Flenco S.p.A. Flenco S.p.A. Pettinatura di Verrone S.p.A. Seves S.p.A. Gopack Promotion S.p.A. IGMI - Iemca Giuliani Macchine Italia S.p.A. Manuli Venture S.r.I. Techint S.p.A. GSG International S.p.A. Sasch S.p.A. Fil Man Made Group S.r.I. Irsap S.p.A. Elco Electronic Components Italiana S.p.A. Emak S.p.A. Contempo S.p.A. Carel S.p.A. BCS S.p.A. BCS S.p.A. Banca Intesa S.p.A.	Edilizia/Costruzioni Turistico/Alberghiero Legno/Arredamento Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic Altri Altri Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic Edilizia/Costruzioni Tessile/Abbigliamento Tessile/Abbigliamento Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic Legno/Arredamento Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic
Canada Canada Cotale Canada Repubblica di Capo Verde Cotale Repubblica di Capo Verde Cina Cina Cina Cina Cina Cina Cina Cina	Ferrero Canada Ltd Colacem Canada Inc. Euroturistica S.A. Faram (China) Co. Ltd Shanghai Atom Cutting Machinery Co. Ltd Flenco Ningbo Power Auxiliary Equipment Co. Ltd Elco China Ltd Jiangsu Shenghai Industrial Co. Ltd Shanghai Vetroarredo S.S.G. Glass Co. Ltd Goglio (Tianjin) Packaging Co. Ltd Bi-Tech (Suzhou) Co. Ltd Manuli Hydraulics (Suzhou) Co. Ltd China Metals Processing HK Ltd Beijing Ggi Window & Door Products Co. Ltd Tian Xin Yi Garment Co. Ltd FMMG Technical Textiles (Suzhou) Co. Ltd Irsap Golden Tiger Radiators (Beijing) Co. Ltd Elco Guangdong (HK) Limited Jiangmen Emak Outdoor Dynamic Equipment Co. Ltd Contempo Furniture (Shanghai) Co. Ltd Carel Electronic (Suzhou) Co. Ltd Xi'An Mosa Electric Co. Ltd Shanghai Sino-Italy Business Advisory Co. Ltd Rheinperchemie Luzhou Ltd	Ferrero S.p.A. Colacem S.p.A. Progetur S.p.A. Faram S.p.A. Atom S.p.A. Atom S.p.A. Flenco S.p.A. Flenco S.p.A. Pettinatura di Verrone S.p.A. Seves S.p.A. Gopack Promotion S.p.A. IGMI - Iemca Giuliani Macchine Italia S.p.A. Manuli Venture S.r.I. Techint S.p.A. GSG International S.p.A. Sasch S.p.A. Fil Man Made Group S.r.I. Irsap S.p.A. Elco Electronic Components Italiana S.p.A. Emak S.p.A. Contempo S.p.A. Contempo S.p.A. Carel S.p.A. BCS S.p.A. BCS S.p.A. Banca Intesa S.p.A. International Rheinperchemie S.r.I.	Edilizia/Costruzioni Turistico/Alberghiero Legno/Arredamento Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic Edilizia/Costruzioni Tessile/Abbigliamento Tessile/Abbigliamento Elettromeccanico/Meccanic
Canada Canada Cotale Canada Repubblica di Capo Verde Cotale Repubblica di Capo Verde Cina Cina Cina Cina Cina Cina Cina Cina	Ferrero Canada Ltd Colacem Canada Inc. Euroturistica S.A. Faram (China) Co. Ltd Shanghai Atom Cutting Machinery Co. Ltd Flenco Ningbo Power Auxiliary Equipment Co. Ltd Elco China Ltd Jiangsu Shenghai Industrial Co. Ltd Shanghai Vetroarredo S.S.G. Glass Co. Ltd Goglio (Tianjin) Packaging Co. Ltd Bi-Tech (Suzhou) Co. Ltd Manuli Hydraulics (Suzhou) Co. Ltd China Metals Processing HK Ltd Beijing Ggi Window & Door Products Co. Ltd Tian Xin Yi Garment Co. Ltd FMMG Technical Textiles (Suzhou) Co. Ltd Irsap Golden Tiger Radiators (Beijing) Co. Ltd Elco Guangdong (HK) Limited Jiangmen Emak Outdoor Dynamic Equipment Co. Ltd Contempo Furniture (Shanghai) Co. Ltd Carel Electronic (Suzhou) Co. Ltd Xi'An Mosa Electric Co. Ltd Shanghai Sino-Italy Business Advisory Co. Ltd Rheinperchemie Luzhou Ltd Brembo China Brake Systems Co. Ltd	Ferrero S.p.A. Colacem S.p.A. Progetur S.p.A. Faram S.p.A. Atom S.p.A. Atom S.p.A. Flenco S.p.A. Flenco S.p.A. Pettinatura di Verrone S.p.A. Seves S.p.A. Gopack Promotion S.p.A. IGMI - Iemca Giuliani Macchine Italia S.p.A. Manuli Venture S.r.I. Techint S.p.A. GSG International S.p.A. Sasch S.p.A. Fil Man Made Group S.r.I. Irsap S.p.A. Elco Electronic Components Italiana S.p.A. Emak S.p.A. Contempo S.p.A. Carel S.p.A. BCS S.p.A. BCS S.p.A. Braca Intesa S.p.A. International Rheinperchemie S.r.I. Brembo S.p.A.	Edilizia/Costruzioni Turistico/Alberghiero Legno/Arredamento Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic Edilizia/Costruzioni Tessile/Abbigliamento Tessile/Abbigliamento Elettromeccanico/Meccanic

VALUTA	TALE SOCIALE AMMONTARE	— Quot	A SIMEST	PARTECIPAZ, SIMEST	DA
VALUIA	AMMONTARE	76	IN VALUTA	IN EURO	Acquisizio
SAR	73.125.000	24,50	17.915.600	3.725.437	19 dic. (
			17.515.000	3.725.437	
ARS	3.400.000	15,00	510.000	515.394	3 mag. (
ARS	50.000.000	18,00	9.000.000	9.547.754	27 giu. (
ARS	2.149.500	23,24	499.500	286.470	28 mar. (
ARS	2.100.000	20,43	429.030	113.284	14 ott. (
				10.462.901	
BRL	9.411.288	7,66	720.975	832.118	30 dic. 9
BRL	1.700.000	20,00	340.000	197.610	28 nov.
BRL	1.400.000	25,00	350.000	159.081	9 nov. (
BRL	8.146.250	20,00	1.629.250	38.527	4 mar. (
BRL	13.000.000	5,00	650.000	198.979	27 mag. (
BRL	24.025.395	10,55	2.533.999	893.947	31 dic. (
BRL	26.741.757	17,20	4.600.523	6.000.171	27 dic. (
BRL	41.235.206	8,10	3.340.052	1.173.736	29 set. (
BRL	101.885.263	24,33	24.788.500	9.302.909	21 mar.
BRL	2.315.000	18,90	437.500	169.148	13 giu. (
BRL	24.000.000	4,44	1.065.600	395.000	11 set. (
BRL	8.390.914	24,50	2.055.773	806.000	30 ott.
				20.167.225	
CAD	33.306.000	1,40	466.284	1.430.000	20 apr.
CAD	125.781.100	9,07	11.410.000	8.063.188	27 set. (
CAD	123.701.100	5,07	11.410.000	0.005.100	27 501. 1
CAD	35.000.100	3,00	1.050.003	722.098	100.001.00071.0
					100000000000000000000000000000000000000
				722.098	6 ago. (
CAD	35.000.100	3,00	1.050.003	722.098 10.215.286	6 ago. (
CAD	35.000.100	3,00	1.050.003	722.098 10.215.286 3.092.550 3.092.550	6 ago. (
CAD	35.000.100 2.500.000.000	3,00 13,64 9,60	1.050.003 341.000.000 2.400.000	722.098 10.215.286 3.092.550 3.092.550	6 ago. l 29 apr. l 25 mar. l
CVE HKD	35.000.100 2.500.000.000 25.000.000 1.000.000	3,00 13,64 9,60 20,00	1.050.003 341.000.000 2.400.000 200.000	722.098 10.215.286 3.092.550 3.092.550 291.682 173.877	6 ago. (29 apr. (25 mar. (18 giu. (
CVE HKD USD	35.000.100 2.500.000.000 25.000.000	3,00 13,64 9,60 20,00 25,00	1.050.003 341.000.000 2.400.000 200.000 500.000	722.098 10.215.286 3.092.550 3.092.550	29 apr. \(25 mar. \) 18 giu. \(8 dic. \)
CAD CVE HKD USD EUR	35.000.100 2.500.000.000 25.000.000 1.000.000 2.000.000	3,00 13,64 9,60 20,00 25,00 15,00	1.050.003 341.000.000 2.400.000 200.000	722.098 10.215.286 3.092.550 3.092.550 291.682 173.877 500.229 243.394	29 apr. (25 mar. (18 giu. (8 dic. (22 dic. (
CVE HKD USD EUR HKD	2.500.000.000 25.000.000 1.000.000 2.000.000 15.600.000	3,00 13,64 9,60 20,00 25,00	1.050.003 341.000.000 2.400.000 200.000 500.000 2.340.000	722.098 10.215.286 3.092.550 3.092.550 291.682 173.877 500.229 243.394 538.237	29 apr. 25 mar. 18 giu. 8 dic. 22 dic. 10 mar.
CVE HKD USD EUR HKD USD	35.000.100 2.500.000.000 25.000.000 1.000.000 2.000.000 15.600.000 9.000.000	3,00 13,64 9,60 20,00 25,00 15,00 6,50	1.050.003 341.000.000 2.400.000 200.000 500.000 2.340.000 585.000 2.570.000	722.098 10.215.286 3.092.550 3.092.550 291.682 173.877 500.229 243.394	29 apr. 25 mar. 18 giu. 8 dic. 22 dic. 10 mar. 13 lug.
CAD CVE HKD USD EUR HKD USD USD USD	35.000.100 2.500.000.000 25.000.000 1.000.000 2.000.000 15.600.000 9.000.000 17.160.000	3,00 13,64 9,60 20,00 25,00 15,00 6,50 14,98	1.050.003 341.000.000 2.400.000 200.000 500.000 2.340.000 585.000	722.098 10.215.286 3.092.550 3.092.550 291.682 173.877 500.229 243.394 538.237 2.173.218	29 apr. 25 mar. 18 giu. 8 dic. 22 dic. 10 mar. 13 lug. 21 lug. 21 lug.
CAD CVE HKD USD EUR HKD USD USD USD USD USD	35.000.100 2.500.000.000 25.000.000 1.000.000 2.000.000 15.600.000 9.000.000 17.160.000 10.000.000	3,00 13,64 9,60 20,00 25,00 15,00 6,50 14,98 25,00	1.050.003 341.000.000 2.400.000 200.000 500.000 2.340.000 585.000 2.570.000 2.500.000	722.098 10.215.286 3.092.550 3.092.550 291.682 173.877 500.229 243.394 538.237 2.173.218 1.999.832	29 apr. 25 mar. 18 giu. 8 dic. 22 dic. 10 mar. 13 lug. 21 lug. 26 ago. 12 apr. 26 ago. 13 apr. 26 ago. 14 apr. 26 ago. 15 apr. 26 ago. 15 apr. 26 ago. 16 ago. 17 apr. 26 ago. 17 apr. 27 apr.
CAD CVE HKD USD EUR HKD USD USD USD USD USD	35.000.100 2.500.000.000 1.000.000 2.000.000 15.600.000 9.000.000 17.160.000 10.000.000	3,00 13,64 9,60 20,00 25,00 15,00 6,50 14,98 25,00 15,00 16,25	1.050.003 341.000.000 2.400.000 200.000 500.000 2.340.000 585.000 2.570.000 2.500.000 225.000 1.300.000	722.098 10.215.286 3.092.550 3.092.550 291.682 173.877 500.229 243.394 538.237 2.173.218 1.999.832 171.004	29 apr. 25 mar. 18 giu. 8 dic. 22 dic. 10 mar. 13 lug. 21 lug. 26 ago. 9 nov.
CAD CVE HKD USD EUR HKD USD USD USD USD USD USD USD HKD	35.000.100 2.500.000.000 1.000.000 2.000.000 15.600.000 9.000.000 17.160.000 10.000.000 1.500.000 8.000.000	3,00 13,64 9,60 20,00 25,00 15,00 6,50 14,98 25,00 15,00 16,25 19,86	1.050.003 341.000.000 2.400.000 200.000 500.000 2.340.000 585.000 2.570.000 2.500.000 225.000 1.300.000 9.170.600	722.098 10.215.286 3.092.550 3.092.550 291.682 173.877 500.229 243.394 538.237 2.173.218 1.999.832 171.004 1.223.750	29 apr. 25 mar. 18 giu. 8 dic. 22 dic. 10 mar. 13 lug. 26 ago. 9 nov. 19 nov. 19 nov.
CAD CVE HKD USD EUR HKD USD USD USD USD USD USD	35.000.100 2.500.000.000 1.000.000 2.000.000 15.600.000 9.000.000 17.160.000 10.000.000 1.500.000 8.000.000 46.180.000	3,00 13,64 9,60 20,00 25,00 15,00 6,50 14,98 25,00 15,00 16,25 19,86 25,00	1.050.003 341.000.000 2.400.000 200.000 500.000 2.340.000 585.000 2.570.000 2.500.000 225.000 1.300.000 9.170.600 625.000	722.098 10.215.286 3.092.550 3.092.550 291.682 173.877 500.229 243.394 538.237 2.173.218 1.999.832 171.004 1.223.750 927.391	29 apr. 25 mar. 18 giu. 8 dic. 22 dic. 10 mar. 13 lug. 26 ago. 9 nov. 19 nov. 22 nov. 22 nov.
CAD CVE HKD USD EUR HKD USD USD USD USD USD USD USD U	35.000.100 2.500.000.000 1.000.000 2.000.000 15.600.000 9.000.000 17.160.000 10.000.000 1.500.000 8.000.000 46.180.000 2.500.000	3,00 13,64 9,60 20,00 25,00 15,00 6,50 14,98 25,00 15,00 16,25 19,86	1.050.003 341.000.000 2.400.000 200.000 500.000 2.340.000 585.000 2.570.000 2.500.000 225.000 1.300.000 9.170.600	722.098 10.215.286 3.092.550 3.092.550 291.682 173.877 500.229 243.394 538.237 2.173.218 1.999.832 171.004 1.223.750 927.391 467.464	29 apr. 18 giu. 18 giu. 19 apr. 16 dic. 19 apr. 19 apr
CAD CVE HKD USD EUR HKD USD USD USD USD USD USD USD U	35.000.100 2.500.000.000 1.000.000 2.000.000 15.600.000 9.000.000 17.160.000 10.000.000 1.500.000 8.000.000 46.180.000 2.500.000 8.000.000	3,00 13,64 9,60 20,00 25,00 15,00 6,50 14,98 25,00 15,00 16,25 19,86 25,00 16,65	1.050.003 341.000.000 2.400.000 200.000 500.000 2.340.000 585.000 2.570.000 2.500.000 225.000 1.300.000 9.170.600 625.000 1.332.000	722.098 10.215.286 3.092.550 3.092.550 291.682 173.877 500.229 243.394 538.237 2.173.218 1.999.832 171.004 1.223.750 927.391 467.464 1.087.904	29 apr. (25 mar. (18 giu. (8 dic. (22 dic. (10 mar. (13 lug. (26 ago. (9 nov. (19 nov. (19 dic.
CAD CVE HKD USD EUR HKD USD USD USD USD USD USD USD U	35.000.100 2.500.000.000 1.000.000 1.000.000 15.600.000 9.000.000 17.160.000 1.500.000 8.000.000 46.180.000 2.500.000 8.000.000 2.8000.000	3,00 13,64 9,60 20,00 25,00 15,00 6,50 14,98 25,00 15,00 16,25 19,86 25,00 16,65 16,65	1.050.003 341.000.000 2.400.000 200.000 500.000 2.340.000 585.000 2.570.000 225.000 1.300.000 9.170.600 625.000 1.332.000 4.642.400	722.098 10.215.286 3.092.550 3.092.550 291.682 173.877 500.229 243.394 538.237 2.173.218 1.999.832 171.004 1.223.750 927.391 467.464 1.087.904 3.500.000	29 apr. 18 giu. 18 giu. 18 dic. 10 mar. 13 lug. 26 ago. 19 nov. 12 nov. 16 dic. 12 gen. 12 gen. 12 gen. 12 gen. 12 gen. 14 giu. 12 gen. 15 dic. 15 gen. 16 dic. 17 gen. 17 gen. 17 gen. 17 gen. 17 gen. 18 dic. 17 gen. 18 dic. 18 18 dic
CAD CVE HKD USD EUR HKD USD USD USD USD USD USD USD U	35.000.100 2.500.000.000 1.000.000 1.000.000 15.600.000 9.000.000 17.160.000 1.500.000 8.000.000 46.180.000 2.500.000 8.000.000 28.000.000 70.000.000	3,00 13,64 9,60 20,00 25,00 15,00 6,50 14,98 25,00 15,00 16,25 19,86 25,00 16,65 16,65 16,58 3,00	1.050.003 341.000.000 2.400.000 200.000 500.000 2.340.000 585.000 2.570.000 225.000 1.300.000 9.170.600 625.000 1.332.000 4.642.400 2.100.000	722.098 10.215.286 3.092.550 3.092.550 291.682 173.877 500.229 243.394 538.237 2.173.218 1.999.832 171.004 1.223.750 927.391 467.464 1.087.904 3.500.000 209.330	29 apr. 1 25 mar. 1 18 giu. 1 8 dic. 22 dic. 1 10 mar. 1 13 lug. 26 ago. 1 9 nov. 1 19 nov. 1 10 dic. 1 12 gen. 1 8 apr. 1
CAD CVE HKD USD EUR HKD USD USD USD USD USD USD USD U	35.000.100 2.500.000.000 1.000.000 1.000.000 2.000.000 15.600.000 17.160.000 1.500.000 8.000.000 46.180.000 2.500.000 8.000.000 28.000.000 28.000.000 28.000.000 23.000.000	3,00 13,64 9,60 20,00 25,00 15,00 6,50 14,98 25,00 15,00 16,25 19,86 25,00 16,65 16,58 3,00 8,00	1.050.003 341.000.000 2.400.000 200.000 500.000 2.340.000 585.000 2.570.000 225.000 1.300.000 9.170.600 625.000 1.332.000 4.642.400 2.100.000 184.000	722.098 10.215.286 3.092.550 3.092.550 291.682 173.877 500.229 243.394 538.237 2.173.218 1.999.832 171.004 1.223.750 927.391 467.464 1.087.904 3.500.000 209.330 147.355	29 apr. 18 giu. 18 giu. 18 dic. 12 dic. 19 nov. 16 dic. 12 gen. 19 apr. 19 apr
CAD CVE HKD USD EUR HKD USD USD USD USD USD USD USD U	35.000.100 2.500.000.000 1.000.000 1.000.000 15.600.000 9.000.000 17.160.000 1.500.000 8.000.000 46.180.000 2.500.000 8.000.000 2.000.000 2.300.000 2.300.000 2.200.000	3,00 13,64 9,60 20,00 25,00 15,00 6,50 14,98 25,00 15,00 16,25 19,86 25,00 16,65 16,58 3,00 8,00 20,00	1.050.003 341.000.000 2.400.000 200.000 500.000 2.340.000 585.000 2.570.000 225.000 1.300.000 9.170.600 625.000 1.332.000 4.642.400 2.100.000 184.000	722.098 10.215.286 3.092.550 3.092.550 291.682 173.877 500.229 243.394 538.237 2.173.218 1.999.832 171.004 1.223.750 927.391 467.464 1.087.904 3.500.000 209.330 147.355 365.910	29 apr. 18 giu. 18 giu. 18 dic. 12 dic. 19 apr. 19 apr. 19 apr. 19 apr. 14 mag. 30 mag. 19 apr. 14 mag. 30 mag. 19 apr. 14 mag. 30 mag. 19 apr. 19 apr
CAD CVE HKD USD EUR HKD USD USD USD USD USD USD USD U	35.000.100 2.500.000.000 1.000.000 2.000.000 15.600.000 17.160.000 10.000.000 1.500.000 46.180.000 2.500.000 8.000.000 2.800.000 28.000.000 23.00.000 2.200.000 7.200.000	3,00 13,64 9,60 20,00 25,00 15,00 6,50 14,98 25,00 15,00 16,25 19,86 25,00 16,65 16,58 3,00 8,00 20,00 25,00	1.050.003 341.000.000 2.400.000 200.000 500.000 2.340.000 585.000 2.570.000 2.500.000 9.170.600 625.000 1.332.000 4.642.400 2.100.000 184.000 440.000 1.800.000	722.098 10.215.286 3.092.550 3.092.550 291.682 173.877 500.229 243.394 538.237 2.173.218 1.999.832 171.004 1.223.750 927.391 467.464 1.087.904 3.500.000 209.330 147.355 365.910 1.475.791	29 apr. 18 giu. 18 giu. 18 dic. 12 dic. 19 apr. 19 apr. 19 apr. 19 apr. 14 mag. 30 mag. 19 apr. 14 mag. 30 mag. 19 apr. 14 mag. 30 mag. 19 apr. 19 apr
CAD CVE HKD USD EUR HKD USD USD USD USD USD USD USD U	35.000.100 2.500.000.000 1.000.000 1.000.000 2.000.000 15.600.000 9.000.000 1.500.000 46.180.000 2.500.000 8.000.000 2.500.000 2.000.000 2.300.000 2.300.000 2.200.000 1.500.000 1.500.000	3,00 13,64 9,60 20,00 25,00 15,00 6,50 14,98 25,00 15,00 16,25 19,86 25,00 16,65 16,58 3,00 8,00 20,00 25,00 7,50	1.050.003 341.000.000 2.400.000 200.000 500.000 2.340.000 585.000 2.570.000 225.000 1.300.000 9.170.600 625.000 1.332.000 4.642.400 2.100.000 184.000 440.000 1.800.000 112.500	722.098 10.215.286 3.092.550 3.092.550 291.682 173.877 500.229 243.394 538.237 2.173.218 1.999.832 171.004 1.223.750 927.391 467.464 1.087.904 3.500.000 209.330 147.355 365.910 1.475.791 262.971	29 apr. (25 mar. (18 giu. (8 dic. (22 dic. (10 mar. (13 lug. (21 lug. (22 apr. (19 apr. (19 apr. (14 mag. (30 mag. (9 giu. (9 giu. () 9 giu. (9 giu. ()
CAD CVE HKD USD EUR HKD USD USD USD USD USD USD USD U	35.000.100 2.500.000.000 1.000.000 1.000.000 2.000.000 15.600.000 17.160.000 1.500.000 8.000.000 46.180.000 2.500.000 8.000.000 2.300.000 2.300.000 2.200.000 1.500.000 1.500.000 600.000	3,00 13,64 9,60 20,00 25,00 15,00 6,50 14,98 25,00 15,00 16,25 19,86 25,00 16,65 16,58 3,00 8,00 20,00 25,00 7,50 13,00	1.050.003 341.000.000 2.400.000 200.000 500.000 2.340.000 2.570.000 2.570.000 2.500.000 1.300.000 9.170.600 625.000 1.332.000 4.642.400 2.100.000 184.000 440.000 1.800.000 112.500 78.000	722.098 10.215.286 3.092.550 3.092.550 291.682 173.877 500.229 243.394 538.237 2.173.218 1.999.832 171.004 1.223.750 927.391 467.464 1.087.904 3.500.000 209.330 147.355 365.910 1.475.791 262.971 78.000	29 apr. (25 mar. (18 giu. (22 dic. (10 mar. (13 lug. (21 lug. (22 apr. (19 apr. (19 apr. (14 mag. (30 mag. (9 giu. (24 giu. (25 mar. (26 mar. (27 mar. (28 mar. (28 mar. (29 mar.
CAD CVE HKD USD EUR HKD USD USD USD USD USD USD USD U	35.000.100 2.500.000.000 1.000.000 2.000.000 15.600.000 17.160.000 1.500.000 8.000.000 46.180.000 2.500.000 8.000.000 2.300.000 2.300.000 2.200.000 1.500.000 1.500.000 1.500.000 1.500.000 1.500.000 1.500.000	3,00 13,64 9,60 20,00 25,00 15,00 6,50 14,98 25,00 15,00 16,25 19,86 25,00 16,65 16,58 3,00 8,00 20,00 25,00 7,50 13,00 25,00	1.050.003 341.000.000 2.400.000 200.000 500.000 2.340.000 2.570.000 2.570.000 2.500.000 1.300.000 9.170.600 625.000 1.332.000 4.642.400 2.100.000 184.000 440.000 1.800.000 112.500 78.000 300.000	722.098 10.215.286 3.092.550 3.092.550 291.682 173.877 500.229 243.394 538.237 2.173.218 1.999.832 171.004 1.223.750 927.391 467.464 1.087.904 3.500.000 209.330 147.355 365.910 1.475.791 262.971 78.000 237.379	29 apr. (25 mar. (18 giu. (8 dic. (22 dic. (10 mar. (13 lug. (21 lug. (22 nov. (19 apr. (19 apr. (14 mag. (30 mag. (9 giu. (24 giu. (12 lug. (12 lug. (14 mag. (15 dic. (15 dic. (16 dic. (16 dic. (17 dic. (18 apr. (19 apr. (19 apr. (19 apr. (10 dic. (10 dic. (10 dic. (11 dic. (11 dic. (12 lug. (12 lug. (12 lug. (13 dic. (14 mag. (15 dic. (15 dic. (16 dic. (17 dic. (17 dic. (17 dic. (18 apr.
CAD CVE HKD USD EUR HKD USD USD USD USD USD USD USD U	35.000.100 2.500.000.000 1.000.000 1.000.000 15.600.000 17.160.000 1.500.000 8.000.000 46.180.000 2.500.000 8.000.000 2.300.000 2.300.000 2.200.000 1.500.000 1.500.000 3.500.000 1.500.000 3.500.000	3,00 13,64 9,60 20,00 25,00 15,00 6,50 14,98 25,00 15,00 16,25 19,86 25,00 16,65 16,58 3,00 8,00 20,00 25,00 7,50 13,00 25,00 14,00 15,00	1.050.003 341.000.000 2.400.000 200.000 500.000 2.340.000 585.000 2.570.000 2.500.000 1.300.000 9.170.600 625.000 1.332.000 4.642.400 2.100.000 184.000 440.000 1.800.000 112.500 78.000 300.000 490.000	722.098 10.215.286 3.092.550 3.092.550 291.682 173.877 500.229 243.394 538.237 2.173.218 1.999.832 171.004 1.223.750 927.391 467.464 1.087.904 3.500.000 209.330 147.355 365.910 1.475.791 262.971 78.000 237.379 490.147	29 apr. (25 mar. (18 giu. (22 dic. (10 mar. (13 lug. (21 lug. (22 apr. (19 apr. (19 apr. (14 mag. (30 mag. (24 giu. (24 giu. (25 lug. (25 lug
CAD CVE HKD USD EUR HKD USD USD USD USD USD USD USD U	35.000.100 2.500.000.000 1.000.000 1.000.000 15.600.000 17.160.000 1.500.000 8.000.000 46.180.000 2.500.000 8.000.000 2.300.000 2.300.000 2.200.000 1.500.000 1.500.000 1.500.000 1.500.000 1.500.000 1.500.000 1.500.000 1.500.000 1.500.000 1.200.000 1.200.000 1.500.000	3,00 13,64 9,60 20,00 25,00 15,00 6,50 14,98 25,00 15,00 16,25 19,86 25,00 16,65 16,58 3,00 8,00 20,00 25,00 7,50 13,00 25,00 14,00	1.050.003 341.000.000 2.400.000 200.000 500.000 2.340.000 2.570.000 2.570.000 2.500.000 1.300.000 9.170.600 625.000 1.332.000 4.642.400 2.100.000 184.000 440.000 1.800.000 112.500 78.000 300.000 490.000 1.875.000	722.098 10.215.286 3.092.550 3.092.550 291.682 173.877 500.229 243.394 538.237 2.173.218 1.999.832 171.004 1.223.750 927.391 467.464 1.087.904 3.500.000 209.330 147.355 365.910 1.475.791 262.971 78.000 237.379 490.147 1.524.439	29 apr. (25 mar. (18 giu. (22 dic. (10 mar. (13 lug. (21 lug. (22 nov. (19 apr. (14 mag. (30 mag. (9 giu. (24 giu. (12 lug. (24 giu. (14 mag. (24 giu. (24 giu. (24 giu. (12 lug. (24 giu. (12 lug. (24 giu. (12 lug. (13 lug. (14 mag. (15 lug. (16 lug. (16 lug. (17 lug. (18 lug.

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/Meccanic
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/Meccanic
Cina	Santex (Shanghai) Textile Machinery Co. Ltd	Sperotto Rimar S.r.I.	Elettromeccanico/Meccanic
Cina	Huzhou Lux Home Electrical Appliances Co. Ltd	Tecnowind S.p.A.	Elettromeccanico/Meccanic
Cina	FAAM Asia Ltd	FAAM S.p.A.	Elettromeccanico/Meccanic
Cina	Iguzzini Lighting (China) Company Limited	Iguzzini Illuminazione S.p.A.	Legno/Arredamento
Cina	Raco Hong Kong Ltd	Raco S.r.I.	Elettromeccanico/Meccanic
Cina	Dalian Mato Furniture & Components Co. Ltd	Mobilclan S.p.A.	Legno/Arredamento
Cina	Ghisamestieri Iron Craft (Ningbo) Ltd	Ghisamestiri S.r.l.	Elettromeccanico/Meccanic
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/Meccanic
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 Hanghzou Co. Ltd	I.R.C.A. S.p.A.	Elettromeccanico/Meccanic
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
2ina	Inglass Tooling & Hot Runner Manufacturing (Hangzhou) Co. Ltd	Inglass S.r.I.	Elettromeccanico/Meccanic
Cina	Comem (Hefei) Transformers Equipments Co. Ltd	Comem S.p.A.	Elettromeccanico/Meccanic
FOTALE CINA			
Egitto	AMA Arab Environment Company	AMA International S.p.A.	Servizi
	AMA Arab Environment Company International Environment Services Co.		Servizi Servizi
egitto egitto	International Environment Services Co.	AMA International S.p.A. GE.SE.NU. S.p.A Jacorossi Imprese S.p.A. Safe S.r.I.	220000
gitto gitto	The state of the s	GE.SE.NU. S.p.A Jacorossi Imprese S.p.A. Safe S.r.l.	Servizi
gitto gitto gitto	International Environment Services Co. Safe Egypt	GE.SE.NU. S.p.A Jacorossi Imprese S.p.A.	Servizi Altri
gitto gitto gitto OTALE EGITTO	International Environment Services Co. Safe Egypt Instant for Car Rentals S.A.E.	GE.SE.NU. S.p.A Jacorossi Imprese S.p.A. Safe S.r.I. Jaz Investment Group S.p.A.	Servizi Altri Servizi
gitto gitto gitto Totale Egitto CALU.	International Environment Services Co. Safe Egypt	GE.SE.NU. S.p.A Jacorossi Imprese S.p.A. Safe S.r.I.	Servizi Altri
gitto gitto gitto Totale Egitto CALU.	International Environment Services Co. Safe Egypt Instant for Car Rentals S.A.E.	GE.SE.NU. S.p.A Jacorossi Imprese S.p.A. Safe S.r.I. Jaz Investment Group S.p.A.	Servizi Altri Servizi
gitto	International Environment Services Co. Safe Egypt Instant for Car Rentals S.A.E.	GE.SE.NU. S.p.A Jacorossi Imprese S.p.A. Safe S.r.I. Jaz Investment Group S.p.A.	Servizi Altri Servizi
gitto gitto Gitto FOTALE EGITTO FOTALE E.A.U. FOTALE ERITREA	International Environment Services Co. Safe Egypt Instant for Car Rentals S.A.E. MPB - Middle East FZCO	GE.SE.NU. S.p.A Jacorossi Imprese S.p.A. Safe S.r.I. Jaz Investment Group S.p.A. Industrie Polieco-M.P.B. S.r.I. Cotonificio Zambaiti S.p.A.	Servizi Altri Servizi Gomma/Plastica
gitto gitto gitto TOTALE EGITTO A.U. TOTALE E.A.U. TOTALE ERITREA STOTALE ERITREA STOTALE ERITREA	International Environment Services Co. Safe Egypt Instant for Car Rentals S.A.E. MPB - Middle East FZCO Zaer Plc	GE.SE.NU. S.p.A Jacorossi Imprese S.p.A. Safe S.r.l. Jaz Investment Group S.p.A. Industrie Polieco-M.P.B. S.r.l. Cotonificio Zambaiti S.p.A. Cotonificio Honegger S.p.A.	Servizi Altri Servizi Gomma/Plastica Tessile/Abbigliamento Agro/Alimentare
gitto gitto gitto TOTALE EGITTO A.U. TOTALE E.A.U. TOTALE ERITREA STOTALE ERITREA STOTALE ERITREA	International Environment Services Co. Safe Egypt Instant for Car Rentals S.A.E. MPB - Middle East FZCO Zaer Plc ACOS Ethiopia Ltd	GE.SE.NU. S.p.A Jacorossi Imprese S.p.A. Safe S.r.I. Jaz Investment Group S.p.A. Industrie Polieco-M.P.B. S.r.I. Cotonificio Zambaiti S.p.A. Cotonificio Honegger S.p.A.	Servizi Altri Servizi Gomma/Plastica Tessile/Abbigliamento Agro/Alimentare
gitto gitto Gitto Gitto FOTALE EGITTO E.A.U. FOTALE E.A.U. FOTALE ERITREA Stiopia FOTALE ETIOPIA Siappone FOTALE GIAPPONE	International Environment Services Co. Safe Egypt Instant for Car Rentals S.A.E. MPB - Middle East FZCO Zaer Plc ACOS Ethiopia Ltd	GE.SE.NU. S.p.A Jacorossi Imprese S.p.A. Safe S.r.I. Jaz Investment Group S.p.A. Industrie Polieco-M.P.B. S.r.I. Cotonificio Zambaiti S.p.A. Cotonificio Honegger S.p.A. ACOS S.p.A. Brevini Riduttori S.p.A.	Servizi Altri Servizi Gomma/Plastica Tessile/Abbigliamento Agro/Alimentare
gitto gitto Gitto Gitto FOTALE EGITTO E.A.U. FOTALE E.A.U. FOTALE ERITREA Stiopia FOTALE ETIOPIA Siappone FOTALE GIAPPONE	International Environment Services Co. Safe Egypt Instant for Car Rentals S.A.E. MPB - Middle East FZCO Zaer Plc ACOS Ethiopia Ltd Brevini Makishinko Planetary Gear Boxes Co. Ltd Isagro (Asia) Agrochemicals Private Limited Metecno India Private Ltd	GE.SE.NU. S.p.A Jacorossi Imprese S.p.A. Safe S.r.I. Jaz Investment Group S.p.A. Industrie Polieco-M.P.B. S.r.I. Cotonificio Zambaiti S.p.A. Cotonificio Honegger S.p.A. ACOS S.p.A. Brevini Riduttori S.p.A.	Servizi Altri Servizi Gomma/Plastica Tessile/Abbigliamento Agro/Alimentare Elettromeccanico/Meccanico Chimico/Farmaceutico Edilizia/Costruzioni
gitto gitto gitto Gotale Egitto FOTALE EGITTO E.A.U. FOTALE E.A.U. FOTALE ERITREA Stiopia FOTALE ETIOPIA FOTALE GIAPPONE	International Environment Services Co. Safe Egypt Instant for Car Rentals S.A.E. MPB - Middle East FZCO Zaer Plc ACOS Ethiopia Ltd Brevini Makishinko Planetary Gear Boxes Co. Ltd Isagro (Asia) Agrochemicals Private Limited	GE.SE.NU. S.p.A Jacorossi Imprese S.p.A. Safe S.r.I. Jaz Investment Group S.p.A. Industrie Polieco-M.P.B. S.r.I. Cotonificio Zambaiti S.p.A. Cotonificio Honegger S.p.A. ACOS S.p.A. Brevini Riduttori S.p.A.	Servizi Altri Servizi Gomma/Plastica Tessile/Abbigliamento Agro/Alimentare Elettromeccanico/Meccanico Chimico/Farmaceutico Edilizia/Costruzioni
gitto gitto Gitto Gitto FOTALE EGITTO E.A.U. FOTALE E.A.U. FOTALE ERITREA Stiopia FOTALE ETIOPIA FOTALE GIAPPONE India Indi	International Environment Services Co. Safe Egypt Instant for Car Rentals S.A.E. MPB - Middle East FZCO Zaer Plc ACOS Ethiopia Ltd Brevini Makishinko Planetary Gear Boxes Co. Ltd Isagro (Asia) Agrochemicals Private Limited Metecno India Private Ltd Metalmeccanica Fracasso India Private Limited Armes Maini Storage System Pvt Ltd	GE.SE.NU. S.p.A Jacorossi Imprese S.p.A. Safe S.r.I. Jaz Investment Group S.p.A. Industrie Polieco-M.P.B. S.r.I. Cotonificio Zambaiti S.p.A. Cotonificio Honegger S.p.A. ACOS S.p.A. Brevini Riduttori S.p.A. Metecno S.p.A.	Servizi Altri Servizi Gomma/Plastica Tessile/Abbigliamento Agro/Alimentare Elettromeccanico/Meccanic Edilizia/Costruzioni Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic
gitto gitto gitto Gotale Egitto FOTALE EGITTO E.A.U. FOTALE E.A.U. FOTALE ERITREA Sciappone FOTALE ETIOPIA India I	International Environment Services Co. Safe Egypt Instant for Car Rentals S.A.E. MPB - Middle East FZCO Zaer Plc ACOS Ethiopia Ltd Brevini Makishinko Planetary Gear Boxes Co. Ltd Isagro (Asia) Agrochemicals Private Limited Metecno India Private Ltd Metalmeccanica Fracasso India Private Limited	GE.SE.NU. S.p.A Jacorossi Imprese S.p.A. Safe S.r.I. Jaz Investment Group S.p.A. Industrie Polieco-M.P.B. S.r.I. Cotonificio Zambaiti S.p.A. Cotonificio Honegger S.p.A. ACOS S.p.A. Brevini Riduttori S.p.A. Metecno S.p.A. Metelmeccanica Fracasso S.p.A.	Servizi Altri Servizi Gomma/Plastica Tessile/Abbigliamento Agro/Alimentare Elettromeccanico/Meccanic Chimico/Farmaceutico Edilizia/Costruzioni Elettromeccanico/Meccanic
egitto egitto Egitto FOTALE EGITTO E.A.U. FOTALE E.A.U. FOTALE E.A.U.	International Environment Services Co. Safe Egypt Instant for Car Rentals S.A.E. MPB - Middle East FZCO Zaer Plc ACOS Ethiopia Ltd Brevini Makishinko Planetary Gear Boxes Co. Ltd Isagro (Asia) Agrochemicals Private Limited Metecno India Private Ltd Metalmeccanica Fracasso India Private Limited Armes Maini Storage System Pvt Ltd	GE.SE.NU. S.p.A Jacorossi Imprese S.p.A. Safe S.r.I. Jaz Investment Group S.p.A. Industrie Polieco-M.P.B. S.r.I. Cotonificio Zambaiti S.p.A. Cotonificio Honegger S.p.A. ACOS S.p.A. Brevini Riduttori S.p.A. Metecno S.p.A. Metalmeccanica Fracasso S.p.A. Armes S.p.A.	Servizi Altri Servizi Gomma/Plastica Tessile/Abbigliamento Agro/Alimentare Elettromeccanico/Meccanic Edilizia/Costruzioni Elettromeccanico/Meccanic Elettromeccanico/Meccanic
Egitto Egitto Egitto Egitto FOTALE EGITTO E.A.U. FOTALE E.A.U. Eritrea FOTALE ERITREA Etiopia FOTALE ETIOPIA FOTALE GIAPPONE India I	International Environment Services Co. Safe Egypt Instant for Car Rentals S.A.E. MPB - Middle East FZCO Zaer Plc ACOS Ethiopia Ltd Brevini Makishinko Planetary Gear Boxes Co. Ltd Isagro (Asia) Agrochemicals Private Limited Metecno India Private Ltd Metalmeccanica Fracasso India Private Limited Armes Maini Storage System Pvt Ltd	GE.SE.NU. S.p.A Jacorossi Imprese S.p.A. Safe S.r.I. Jaz Investment Group S.p.A. Industrie Polieco-M.P.B. S.r.I. Cotonificio Zambaiti S.p.A. Cotonificio Honegger S.p.A. ACOS S.p.A. Brevini Riduttori S.p.A. Metecno S.p.A. Metalmeccanica Fracasso S.p.A. Armes S.p.A.	Servizi Altri Servizi Gomma/Plastica Tessile/Abbigliamento Agro/Alimentare Elettromeccanico/Meccanico Edilizia/Costruzioni Elettromeccanico/Meccanico Elettromeccanico/Meccanico

D,	PARTECIPAZ, SIMEST	SIMEST		ALE SOCIALE	
Acquisizio	IN EURO	IN VALUTA	%	AMMONTARE	VALUTA
30 nov.	1.960.688	1.960.000	14,00	14.000.000	EUR
19 dic.	250.506	300.000	12,00	2.500.000	USD
19 dic.	800.221	800,000	8,08	9.900.000	EUR
22 dic.	630.798	850,000	8,29	10.250.000	USD
6 mar.	787.099	7.294.000	11,22	65.000.000	HKD
6 mar.	1.800.346	17.100.000	15,00	114.000.000	HKD
13 apr.	500.153	500.000	11,63	4.300.000	EUR
28 apr.	556.102	720.000	24,00	3.000.000	USD
18 apr.	320.000	320.000	16,00	2.000.000	USD
11 lug.	706.709	7.059.665	22,00	32.089.388	HKD
24 lug.	477.973	620.000	10,00	6.200.000	USD
26 lug.	700.000	6.860.000	17,50	39.200.000	HKD
28 lug.	240.000	240.000	4,00	6.000.000	EUR
25 set.	165.000	165.000	16,50	1.000.000	EUR
11 dic.	660.000	850.000	17,00	5.000.000	USD
9 mar.	2.014.633	19.800.000	4,40	450.000.000	CNY
11 lug.	1.268.758	13.760.000	16,00	86.000.000	CNY
22.1				22.424.400	LIKE
23 lug.	585.674	6.258.000	19,48	32.124.400	HKD
8 ago.	651.000	800.000	8,89	9.000.000	USD
8 ago.	156.042	156.000	14,02	1.113.000	EUR
21 set.	166.571	237.294	24,00	988.725	USD
1 dic.	667.752	957.632	18,60	5.148.750	USD
27 dic.	1.625.000	1.625.000	25,00	6.500.000	EUR
28 dic.	130.000	130.000	13,00	1.000.000	EUR
	37.119.299				
23 mar.	403.082	2.500.000	5,00	50.000.000	EGP
17 lug.	240.175	1.650.000	11,00	15.000.000	EGP
28 giu.	102.556	139.000	10,00	1.390.000	USD
2 ago.	322.815	2.500.000	25,00	10.000.000	EGP
	1.068.628				
14 mar.	1.034.295	4.800.000	25,53	18.800.000	AED
	1.034.295				
30 mag.	809.758	809.600	16,00	5.060.000	EUR
	809.758				
9 ago.	150.033	1.584.260	15,00	10.562.668	ETB
	150.033				
7 set.	226.014	25.000.000	25,00	100.000.000	JPY
	226.014				
4 nov.	1.604.236	14.371.860	8,96	160.360.640	INR
13 mar.	1.695.072	96.500.000	24,94	387.000.000	INR
26 apr.	170.069	9.450.000	7,00	134.993.420	INR
27 nov.	96.573	5.625.000	6,25	90.000.000	INR
10 dic.	2.440.347	6.000.000	6,32	94.872.340	INR
TO CIC.	6.006.297				
8 mag.	1.517.036	8.624.000	24,50	35.200.000	ILS
16 mag.	490.687	8.624.000	5,00	1.000	ILS
	450.007	50	5,00	1.000	ILJ

Patse	Società Estera	Partner Italiano	SETTORE
//ali	B.I.M. C.G. S.A.	GUERRATO S.p.A.	Edilizia/Costruzioni
OTALE MALI			
Messico	Hilarys Pagani de Mexico S.A. de C.V.	Hillary's Pagani Group S.p.A.	Gomma/Plastica
Messico	Eurotranciatura Mexico S.A. de C.V.	Eurotranciatura S.p.A.	Elettronico/Informatico
Messico	Europroperties Mexico S.A. de C.V.	Eurotranciatura S.p.A.	Elettronico/Informatico
Messico	Flenco de Mexico S.A. de C.V.	Flenco Fluid Engineering S.p.A	Elettromeccanico/Meccanico
Aessico .	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
OTALE MESSICO	William, S. de R.E. de C.V.	3801 3.P.A.	ressile/Abbigliamento
erù .	South American Tannin Corporation S.A.C.	Silvachimica S.r.l.	Chimico/Farmaceutico
OTALE PERÙ	South American familin Corporation S.A.C.	Silve Chilling S.I.I.	Chilifeoramaceutico
epubblica Dominicana	Domicem S.A.	Colacem S.p.A.	Edilizia/Costruzioni
OTALE REPUBBLICA DOMINICANA	DOMESTICAL STATE OF THE STATE O	Colocali S.P.A.	
ud Africa	South African Metal Processing Pvt Ltd	Techint S.p.A.	Metallurgico/Siderurgico
OTALE SUD AFRICA			
aiwan	GDS Taiwan Ltd	GDS S.p.A.	Elettronico/Informatico
OTALE TAIWAN			
hailandia	Thai Spring Fish Co. Ltd	Panapesca S.p.A.	Agro/Alimentare
hailandia	Cyklop Thailand Manufacturing Pte Ltd	Cyclop S.r.I.	Gomma/Plastica
hailandia	Metecno Pannelli (Thailand) Co. Ltd	Metecno S.p.A.	Edilizia/Costruzioni
OTALE THAILANDIA	included of difficulty (Translatory Co. 220	Meteoro 3.p.A.	Edil Edil Edil
iunisia	N.A.T. Sarl	TPL S.r.l.	Gomma/Plastica
unisia	Les Cimentes Artificiels Tunisiens S.A.	Colacem S.p.A.	Edilizia/Costruzioni
unisia			
	Midial Mediterranee S.r.l.	Midial S.p.A.	Gomma/Plastica
unisia	Banque Internationale Arabe de Tunisie - BIAT	Sanpaolo - IMI Internazionale S.p.A.	Credito
unisia	Sprinclub Villages Vacances Tunisie Sarl	Sprintours S.p.A. / Sprinclub Villaggi Vacanze S.r.l.	Turistico/Alberghiero
unisia	Sicep Tunisie Sarl	Sicep S.p.A.	Edilizia/Costruzioni
unisia	MST Sarl	Mista S.p.A.	Gomma/Plastica
OTALE TUNISIA			
S.A.	Poliform USA Inc.	Poliform S.p.A.	Legno/Arredamento
.S.A.	WAM USA Inc.	WAM S.p.A.	Elettromeccanico/Meccanico
.S.A.	OCEM Acquisition Corporation	OCEM S.p.A.	Elettronico/Informatico
.S.A	Red-White Valve Corp.	VIR Valvoindustria Ing. Rizzio S.p.A.	Elettromeccanico/Meccanic
S.A.	Amplifon USA Inc.	Amplifon S.p.A.	Servizi
.S.A.	Emilamerica Inc.	Emilceramica S.p.A.	Edilizia/Costruzioni
.S.A.	GDS UDA Inc.	GDS S.p.A.	Elettronico/Informatico
.5.A.	Condotte America Inc.	Condotte S.p.A.	Edilizia/Costruzioni
I.S.A.	Marangoni Tread North America Inc.	MID S.p.A.	Elettromeccanico/Meccanic
.S.A.	E-Stone USA Corporation	Trend Group S.p.A.	Edilizia/Costruzioni
.S.A.	Coim USA Holding Inc.	Coim S.p.A.	Chimico/Farmaceutico
.S.A.	Tecnocap Acquisition Company	Tecnocap S.p.A.	Elettromeccanico/Meccanico
.S.A.	Alenia North America Inc.	Alenia Aeronautica S.p.A.	Elettromeccanico/Meccanico
.S.A.	Metal Forming Technology Inc.	Gnutti Cirillo S.p.A.	Metallurgico/Siderurgico
.S.A.	Fratelli Beretta West Inc.	Salumificio Fratelli Beretta S.p.A.	Agro/Alimentare
OTALE U.S.A.			
renezuela	Master VDE CA	Master Divisione Elettrica Srl	Elettronico/Informatico
/enezuela	Petreven Servicios y Perforaciones Petroleras C.A.	Trevi Finanziaria Industriale S.p.A.	Servizi
OTALE VENEZUELA			

TOTALE PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ ALL'ESTERO IN ESSERE AL 31.12.2007 (N. 238)

29 gen.	500.153	325.000	25,00	1.300.000	FCA
	500.153				
6 dic.	177.210	1.643.200	17,00	9.666.000	MXN
18 nov.	596.918	7.473.200	7,00	106.756.620	MXN
18 nov.	238.765	2.989.280	7,00	42.700.620	MXN
27 giu.	383.331	5.250.000	25,00	21.000.000	MXN
11 ott.	14.511		2,00	10.050.000	MXN
1 giu.		201.000			MXN
i giu.	748.847 2.159.583	10.800.000	20,00	54.000.000	IVIAIN
27 nov.	156.622	513.000	5,00	10.260.000	PEN
27 HOV.	156.622	313.000	3,00	10.200.000	
31 dic.	806.870	41.209.600	2,63	1.565.480.000	DOP
January 1997	806.870	41.203.000	2,03	1505.400.000	
4 dic.	1,544.413	13.475.000	24,50	55.000.000	ZAR
	1,544,413				
20 mag.	197.626	5.550.000	15,00	37.000.000	TWD
	197.626				
27 mag.	523.343	20.000.000	10,00	200.000.000	THB
8 feb.					THB
28 mar.	300.000	14.250.000	25,00	57.000.000 59.990.000	TNB
Zo Mar.	280.087 1.103.430	11.916.800	19,86	39.990.000	IND
	100000				
15 giu.	100.869	126.500	25,00	506.000	TND
10 lug.	5.453.949	7.024.920	7,00	100.356.000	TND
30 giu.	1.788.382	1.300.000	20,00	6.500.000	TND
14 lug.	3.349.858	2.040.000	1,20	170.000.000	TND
15 dic.	1.503.282	2.400.000	21,43	11.200.000	TND
3 ago.	800.000	800.000	20,00	4.000.000	EUR
12 feb.	240.000 13.236.341	408.000	20,00	2.040.000	TND
920	manufacture (manufacture)	-tenta - common de common de la common del common de la common della c	Najaran	21/2/2	
17 apr.	598.248	1.200	5,56	21.600	USD
31 lug.	204.487	200.000	5,00	4.000.000	USD
6 dic.	472.783	475.000	25,00	1.900.000	USD
14 mar.	854.961	360.000	18,00	2.000.000	USD
20 giu.	1.769.912	2.000.000	3,81	52.500.000	USD
5 ago.	415.350	475.000	4,75	10.000.000	USD
1 apr.	414.412	500.000	23,81	2.100.000	USD
16 giu.	61.687	4.600	2,76	166.667	USD
16 dic.	329.895	8	9,76	82	USD
30 nov.	1.518.475	1.787.500	25,00	7.150.000	USD
16 mag.	750.179	750.000	5,00	15.000.000	EUR
20 giu.	5.943.045	7.200.000	40,49	17.781.386	USD
5 ott.	2.657.663	3.375.000	2,55	132.162.391	USD
8 nov.	545.332	800.000	20,00	4.000.000	USD
28 dic.	1.701.838 18.238.266	2,500.000	2,50	100.010.000	USD
71828280	14-778-479421	Upp Security	NA 62-49470	5 1.2 pterces	1 mr
6 dic.	70.040	180.400.000	17,30	1.042.640.000	VEB
10 nov.	8.999.115 9.069.155	2.555.700.000	15,93	16.044.700.000	VEB
	143.876.151				

PRICEWATERHOUSE COPERS @

PricewaterhouseCoopers SpA

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 2409 - TER DEL CODICE CIVILE

Agli Azionisti della SIMEST SpA

- 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.
- 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.

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

/ Mom infulcion 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.