

PARTECIPAZIONI IN SOCIETA' ALL'ESTERO APPROVATE NEL 2008 - PER SETTORE

NUOVI PROGETTI	Progetti (N.)	Investimenti previsti (milioni di euro)	Addetti previsti (N.)	Capitale sociale previsto (milioni di euro)	Impegno SIMEST (milioni di euro)
SETTORI					
Elettromeccanico/meccanico	25	545,1	7.104	276,6	41,6
tessile/abbigliamento	5	86,3	2.511	43,2	7
gomma/plastica	4	45,8	615	41,7	6
Agroalimentare	3	18	610	18	4
chimico/farmaceutico	2	8,1	20	7,2	1,6
edilizia/costruzioni	2	357,7	329	115	11,1
legno/arredamento	2	152,7	1.218	69	9
metallurgico/siderurgico	2	33,4	103	17,6	1,7
Altri	1	0,3	497	0,5	0,1
carta/cartotecnica	1	12,8	155	11,5	1,4
elettronico/informatico	1	2,9	72	3	0,6
Servizi	1	0,4	400	0,5	0,2
TOTALE NUOVI PROGETTI	49	1.263,5	13.334	603,8	84,3
<i>società già partecipate</i>					
aumenti di capitale sociale/incrementi					
di stanziato	10	42,3	2.083	19,7	5,7
ridefinizioni di piano	6	0	0	0,2	0
TOTALE GENERALE	65	1.305,8	15.417	623,7	90

- Partecipazioni acquisite -

Nel corso del 2008 la SIMEST ha acquisito 31 nuove partecipazioni in società all'estero per un importo di 32,9 milioni di euro, ha sottoscritto 10 aumenti di capitale sociale e 4 ridefinizioni di piano in società già partecipate al 31.12.2007 per complessivi 4,2 milioni di euro.

Tali nuovi progetti hanno comportato un impiego di capitale per complessivi 37,1 milioni di euro.

Le nuove partecipazioni hanno riguardato soprattutto i paesi dell'Asia (53%) e del Mediterraneo e Medio Oriente (23%).

La Cina (35%) continua ad essere la principale nazione cui è rivolto l'interesse delle imprese italiane, con investimenti complessivi pari a 57,9 milioni di euro a regime e con una occupazione di 2.073 addetti a fronte di impegni SIMEST per 6,5 milioni di euro.

Nel 2008, in attuazione degli accordi con le imprese partner, la SIMEST ha ceduto 17 partecipazioni per complessivi 29,7 milioni di euro. Tali cessioni hanno generato plusvalenze per complessivi 13,9 milioni di euro.

A seguito dei movimenti registrati nel portafoglio delle partecipazioni la SIMEST detiene, alla fine dell'esercizio 2008 ed al netto delle rettifiche, quote di partecipazione per un valore pari a 235,4 milioni di euro in 248 società all'estero.

Alla fine del 2008 le quote di capitale sociale sottoscritte e non ancora versate ammontano a 5,9 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 31.12.2008) in partecipazioni in società all'estero nel modo seguente:

- acquisizione di n. 545 quote di partecipazione e sottoscrizione di n. 183 aumenti di capitale e ridefinizione di progetti per un importo complessivo di 490,6 milioni di euro in n. 60 nazioni.
- dismissione di n. 297 partecipazioni per 255,2 milioni di euro (tenuto conto anche delle rettifiche).

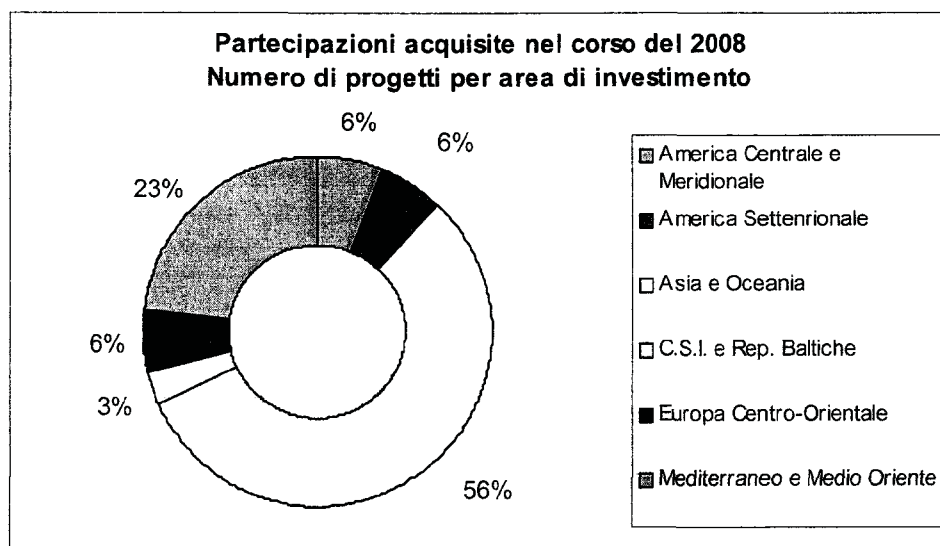
La ripartizione per aree geografiche delle predette 545 partecipazioni acquisite dall'inizio (1991) dell'avvio operativo della SIMEST fino al 31.12.2008 è la seguente:

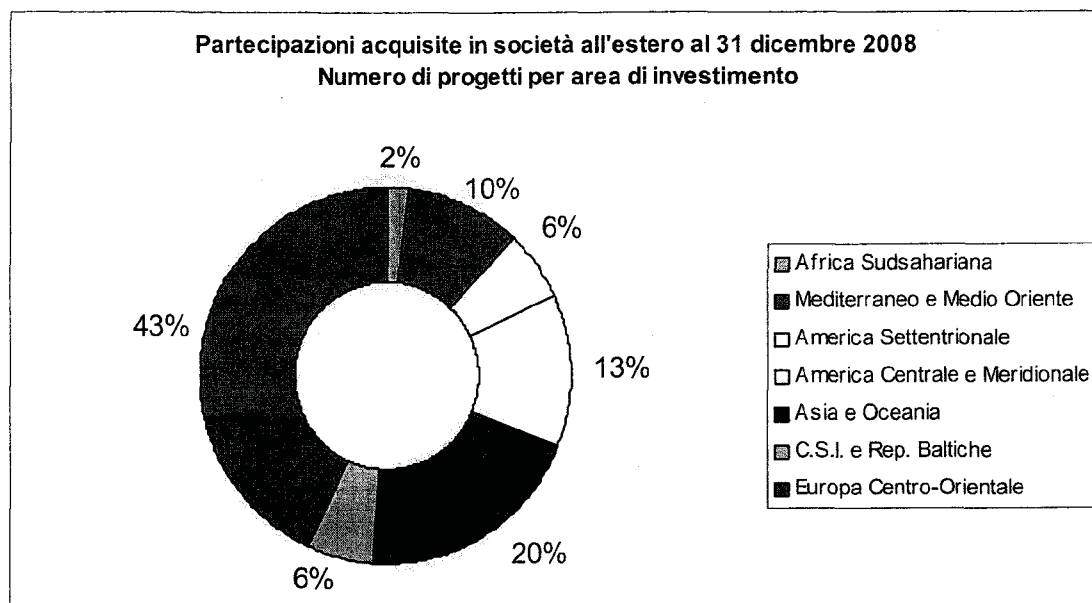
- 43% Europa Centro Orientale;
- 20% Asia e Oceania;
- 13% America Centrale e Meridionale;
- 10% Mediterraneo e Medio Oriente;

- 6% America Settentrionale;
- 6% Repubbliche Baltiche;
- 2% Africa Subsahariana.

L'esercizio 2008 ha registrato, seppure con qualche rallentamento dovuto alla difficile congiuntura economica, un andamento positivo delle acquisizioni di partecipazioni all'estero, confermando il forte interesse dell'imprenditoria italiana ad investire all'estero.

Gli impieghi nelle partecipazioni hanno generato nel 2008 un rendimento di 14,5 milioni di euro, considerando anche i dividendi percepiti dalle società partecipate.





- Fondo Unico di Venture Capital -

Nel 2008 si è definitivamente consolidata l'operatività del Fondo Unico di Venture Capital, istituito con l'unificazione, disposta dalla Legge Finanziaria per il 2007 (Legge 27.12.2006 n. 296), dei preesistenti Fondi di Venture Capital, creati 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.

Nel corso del 2008 il Comitato di Indirizzo e Rendicontazione ha deliberato la partecipazione a 37 progetti, di cui 31 nuovi e 6 aumenti di capitale sociale in società già partecipate e 17 ridefinizioni di piani precedentemente approvati.

I progetti deliberati comportano un impegno complessivo del Fondo Unico pari a 23,2 milioni di euro, investimenti complessivi per 397,7 milioni di euro, coperti con un capitale sociale per 254,9 milioni di euro, nonché un'occupazione prevista di 10.438 addetti

Nel 2008 la SIMEST, in qualità di gestore del Fondo di Venture Capital per conto del Ministero dello sviluppo economico, ha acquisito n. 20 nuove partecipazioni in società all'estero (aggiuntive rispetto alle quote acquisite in proprio dalla stessa SIMEST) per un importo di 14,6 milioni di euro ed ha sottoscritto n. 9 aumenti di capitale sociale in società già partecipate al 31.12.2007 per 3,6 milioni di euro.

Tali nuove acquisizioni hanno determinato un impiego di capitale da parte del Fondo di Venture Capital per complessivi 18,2 milioni di euro.

A seguito dei movimenti registrati nel portafoglio la SIMEST detiene, alla fine dell'esercizio 2008 per conto del Fondo di Venture Capital, quote di partecipazione per un valore pari a 143,8 milioni di euro in 149 società all'estero.

Le partecipazioni in portafoglio si concentrano in particolare nei seguenti paesi:

- Cina (53 società partecipate, per una quota complessiva di partecipazione del Fondo pari a 51,8 milioni di euro);
- Romania (28 società per un impegno del Fondo pari a 18,8 milioni di euro)
- Federazione Russa (11 iniziative per un impegno pari a 18,3 milioni di euro).

- 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 business 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 2008 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 2008 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 2008 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 e di un distretto logistico, industriale e commerciale in Kazakhstan nella regione di Mangystau. E' stata fornita assistenza alle imprese che hanno dato mandato alla SIMEST per la ricerca delle opportunità di investimento e dell'eventuale partner estero, nonché per il supporto alla stesura del business plan di progetto.

L'attività di financial advisor è consistita in servizi di consulenza con particolare riguardo agli aspetti economico-finanziari ed al relativo monitoraggio finanziario delle imprese italiane all'estero, nonché all'assistenza nei rapporti con soci locali e con le istituzioni estere e sopranazionali. Particolare rilevanza è stata assegnata al supporto alle imprese italiane del settore manifatturiero, ma anche ai progetti infrastrutturali, nonché nell'assistenza al funding per i progetti nel settore delle energie rinnovabili.

4.3 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 e la promozione degli scambi, facente parte del Dipartimento per l'impresa e l'internazionalizzazione, in conformità alle disposizioni del Decreto del Presidente della Repubblica recante Regolamento di organizzazione del Ministero dello sviluppo economico, approvato in via definitiva dal Consiglio dei Ministri il 19 novembre 2008.

5. I RISULTATI CONTABILI DELLA GESTIONE DELL'ESERCIZIO

5.1 Budget per il 2008

Il budget per il 2008 è stato esaminato dal Consiglio di Amministrazione il 17 aprile 2008.

Nel documento previsionale vengono stimati per la fine del 2008 ricavi netti per 40,4 milioni di euro con un miglioramento rispetto all'esercizio 2007 di circa 0,2 milioni di euro.

L'utile netto previsto è di 9,0 milioni di euro, quindi uguale al risultato del consuntivo dell'esercizio 2007 (9,0 milioni di euro).

Il patrimonio netto previsto per la fine del 2008 è di circa 224,1 milioni di euro con un aumento di circa 2,8 milioni di euro rispetto al risultato del 2007.

Come risulta evidente dai dati presenti nel bilancio consuntivo (che vengono illustrati nei capitoli che seguono) i ricavi netti effettivamente raggiunti alla fine del 2008 ammontano a 42,4 milioni di euro, superando nettamente la previsione del budget di 40,4 milioni di euro, nonché i valori della fine del 2007 (40,2 milioni di euro).

L'utile netto effettivamente raggiunto al 31.12.2008 per l'esercizio 2008 si attesta sui 10,0 milioni di euro, superando la previsione di budget (9,0 milioni di euro) nonché il risultato dell'esercizio precedente (9,0 milioni di euro).

Il patrimonio netto al 31.12.2008 ammonta a 224,9 milioni di euro e quindi risulta superiore alla previsione di budget (224,1 milioni di euro) nonché al valore del 31.12.2007 (221,3 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, sia in contabilità generale che in contabilità analitica.

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 13 maggio 2009, ha certificato il Bilancio 2008.

Il Collegio Sindacale, in data 13 maggio 2009, ha espresso il parere positivo all'approvazione del Bilancio 2008.

Il Bilancio 2008 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione il 23 aprile 2009 e dall'Assemblea degli Azionisti il 2 luglio 2009.

5.2.1 Il conto economico

Si riportano qui di seguito i prospetti del conto economico e del conto economico riclassificato.

CONTO ECONOMICO

RICAVI	2008	2007
Interessi attivi e proventi assimilati	504.644	722.130
a) su titoli	0	38.007
b) su depositi bancari	282.232	288.226
c) su altri crediti	222.412	395.897
Dividendi e altri proventi		
a) su partecipazioni	14.457.509	13.581.515
compensi per servizi a favore di terzi	27.536.597	25.769.305
profitti da operazioni finanziarie	0	640
riprese di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni	47.600	6.945
altri proventi di gestione	246.637	247.269
Proventi straordinari	14.036.804	928.478
TOTALE RICAVI	56.829.791	41.256.276

CONTO ECONOMICO

COSTI	2008	2007
Interessi passivi ed oneri assimilati	142.092	0
perdite da operazioni finanziarie	0	25.373
spese amministrative	22.482.538	21.269.230
a) spese per il personale	12.720.745	12.439.458
- salari e stipendi	8.759.131	8.575.528
- oneri sociali	2.702.282	2.692.745
- trattamento di fine rapporto	708.689	722.263
- missioni	550.643	448.922
b) altre spese amministrative	9.761.793	8.829.772
Rettifiche di valore su imm.imm.e mat.	651.722	701.957
accantonamenti per rischi ed oneri	0	0
accantonamenti ai fondi rischi su crediti	1.512.205	400.000
Rettifiche di valore su crediti	230.484	90.363
rett.di valore su imm.finanziarie	0	0
oneri straordinari	67.394	494.338
variazione positiva del fondo per rischi finanziari generali	15.300.000	2.100.000
imposte sul reddito d'esercizio	6.413.236	7.141.185
TOTALE DEI COSTI	46.799.671	32.222.446
UTILE D'ESERCIZIO	10.030.120	9.033.830

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

(milioni di euro)

	2008	2007
ATTIVITA' CARATTERISTICHE		
proventi ordinari da partecipazioni	14,5	13,6
ricavi per servizi professionali	9,3	8,1
proventi (oneri) di tesoreria	0,2	0,6
altri proventi e oneri (-) di gestione	0,2	0,2
commissioni da gestione dei fondi agevolati	18,2	17,7
RICAVI NETTI TOTALI	42,4	40,2
costi di funzionamento	-20,8	-20,4
costi esterni sui servizi professionali	-2,4	-1,6
COSTI DIRETTI	-23,2	-22
MARGINE OPERATIVO	19,2	18,2
accantonamenti per rischi finanziari generali	-15,3	-2,1
accantonamenti per rischi su crediti	-1,5	-0,4
accantonamenti per altri rischi ed oneri	0	0
ACCANTONAMENTI E RETTIFICHE	-16,8	-2,5
plusvalenze (minusvalenze) da partecipazioni	13,9	0,7
proventi e oneri (-) straordinari	0,1	-0,3
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	16,4	16,1
Imposte sul reddito	-6,4	-7,1
UTILE NETTO	10	9

Il conto economico presenta un utile di esercizio di euro 10.030.120, quindi, con un aumento di euro 996.290 rispetto all'utile dell'esercizio precedente (euro 9.033.830).

Il totale dei ricavi è di euro 56.829.791 a fronte di un totale di costi di 46.799.671.

Le componenti più rilevanti dei ricavi sono i dividendi e altri proventi (ma soprattutto i proventi ordinari da partecipazioni) ammontanti ad euro 14.457.509 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 27.536.597.

Le componenti più rilevanti dei costi sono le spese amministrative ammontanti ad euro 22.482.538 (di cui euro 12.720.745 per spese di personale ed euro 9.761.793 per spese amministrative in senso stretto), le imposte sul reddito di esercizio di euro 6.413.236 e il fondo per i rischi finanziari generali ammontante ad euro 15.300.000. Questo fondo è stato aumentato di 13.200.000 euro rispetto alla dotazione del 2007 che era di euro 2.100.000, in relazione agli intervenuti maggiori rischi generali d'impresa connessi con la recente crisi economica nazionale ed internazionale.

L'esame del conto economico riclassificato degli ultimi due anni consente di rilevare nel 2008 un utile di esercizio di 10,0 milioni di euro, in aumento rispetto all'esercizio precedente (9,0 milioni di euro nel 2007), dopo gli accantonamenti delle imposte (correnti e differite) di 6,4 milioni di euro (7,1 milioni di euro nel 2007). L'utile conseguito, come si è detto in precedenza, risulta superiore alle stime contenute nel budget, che prevedevano l'importo di 9,0 milioni di euro.

Riguardo alle componenti positive di reddito, i ricavi netti totali sono aumentati di 2,2 milioni di euro, passando dai 40,2 milioni di euro del 2007 ai 42,4 milioni di euro del 2008. I ricavi netti previsti nel budget indicavano la cifra di 40,4 milioni di euro.

I proventi da partecipazioni si attestano a 14,5 milioni di euro con un incremento di 0,9 milioni di euro, determinato dalla positiva dinamica delle nuove acquisizioni di partecipazioni e delle cessioni.

I ricavi derivanti da servizi professionali hanno conseguito un rilevante incremento rispetto all'esercizio precedente, passando da 8,1 a 9,3 milioni di euro. Tali ricavi comprendono sia i servizi svolti per la gestione del Fondo di Venture Capital, che ha registrato nel 2008 un notevole incremento del portafoglio partecipazioni, che i servizi specialistici di consulenza e assistenza a vantaggio delle iniziative di investimento all'estero, nonché i proventi per la gestione dei programmi

per l'internazionalizzazione, ulteriormente incrementati ed ampliati nel 2008.

Il saldo positivo tra proventi ed oneri di tesoreria ha registrato un decremento (0,2 milioni di euro rispetto a 0,6 milioni di euro dell'esercizio precedente) per effetto sia di una minore giacenza media delle disponibilità liquide che dell'attivazione transitoria di una linea di credito a breve termine per far fronte ai picchi registrati nel flusso finanziario degli investimenti in partecipazioni.

L'attività di gestione dei fondi agevolati ha consentito di raggiungere nel 2008 elevati livelli di commissioni teoriche (22,9 milioni di euro riguardo al fondo ex lege 295/73 e 6,4 milioni di euro riguardo al fondo ex lege 394/81) ovvero di superare del 61% il tetto di 18,2 milioni di euro previsto dalle convenzioni pubbliche per la gestione dei fondi agevolati.

I costi diretti della SIMEST (23,2 milioni di euro) hanno registrato un incremento di 1,2 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente (22,0 milioni di euro). In particolare le spese amministrative di funzionamento (20,8 milioni di euro) hanno subito un lieve incremento pari a 0,4 milioni di euro rispetto all'esercizio 2007 (20,4 milioni di euro); i costi esterni per servizi professionali (2,4 milioni di euro) hanno subito un più consistente aumento pari a 0,8 milioni rispetto all'esercizio 2007 (1,6 milioni di euro).

Sottraendo dai ricavi netti totali (42,4 milioni di euro) i costi diretti (23,2 milioni di euro) si ottiene un Margine Operativo di 19,2 milioni di euro.

Il Margine Operativo dell'esercizio 2008 registra un incremento di 1,0 milioni di euro rispetto ai 18,2 milioni di euro dell'esercizio 2007. Va rilevato che il Margine Operativo raggiunto alla fine del 2008 (19,2 milioni di euro) è superiore alle stime di budget che prevedevano la cifra più contenuta di 18,7 milioni di euro.

Accantonamenti e rettifiche ammontano a 16,8 milioni di euro con un rilevante incremento di 14,3 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente (2,5 milioni di euro). Tale incremento è in linea con una prudente valutazione delle attività e dei rischi aziendali in una situazione di crisi economica nazionale ed internazionale.

Le attività straordinarie ammontano complessivamente a 13,9 milioni di euro di proventi derivanti da plusvalenze su partecipazioni e 0,1 milioni di euro per ulteriori proventi straordinari. Riguardo le plusvalenze da partecipazioni, esse si riferiscono a proventi derivanti dalla cessione di partecipazioni, opportunamente riclassificati per evidenziare il carattere straordinario di tale evento, e rappresentano nell'esercizio 2008 il valore più rilevante dalla costituzione della società.

Dopo gli accantonamenti e le plusvalenze sopraindicate, l'utile prima delle imposte è di 16,4 milioni di euro, in aumento di 0,3 milioni di euro rispetto a 16,1 milioni di euro del 2007.

Le imposte nel 2008 ammontano a 6,4 milioni di euro e rilevano un consistente decremento di 0,7 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente per effetto dell'entrata in vigore della nuova normativa fiscale che ha ridotto le aliquote fiscali, con conseguente utile netto di 10,0 milioni di euro.

5.2.2 Lo stato patrimoniale

Lo stato patrimoniale della SIMEST al 31 dicembre 2008 presenta un totale del patrimonio netto ammontante ad euro 224.965.591.

Nell'ambito del patrimonio netto è presente un capitale di euro 164.646.232 e riserve per euro 48.553.688.

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	2008	2007
cassa e disponibilità	11.176	16.987
crediti verso enti creditizi	17.709.304	1.151.275
a) a vista	17.709.304	1.151.275
b) altri crediti	0	0
crediti verso clientela	24.948.882	27.213.828
obbl. e altri titoli a reddito fisso	0	0
Partecipazioni	240.526.320	235.096.350
immobilizzazioni immateriali	607.595	802.548
a) costi di impianto e ampliamento	0	0
b) altri costi pluriennali	607.595	802.548
immobilizzazioni materiali	352.610	374.387
altre attività	9.453.601	9.967.964
ratei e risconti attivi	209.335	209.356
a) ratei attivi	3.484	3.112
b) risconti attivi	205.851	206.244
TOTALE ATTIVO	293.818.823	274.832.695

STATO PATRIMONIALE

PASSIVO	2008	2007
altre passività	22.778.278	23.689.328
ratei e risconti passivi	4.342	51.226
a) ratei passivi	0	0
b) risconti passivi	4.342	51.226
tratt.di fine rapporto di lav.sub.	3.828.496	3.955.939
fondi per rischi e oneri	4.344.972	4.621.041
a) fondi imposte e tasse	48.478	174.047
b) altri fondi	4.296.494	4.446.994
fondi rischi su crediti	3.460.416	2.110.416
fondo per rischi finanziari generali	34.436.728	19.136.728
Capitale	164.646.232	164.646.232
sovrapprezzi di emissione	1.735.551	1.735.551
Riserve	48.553.688	45.852.404
a) riserva legale	17.858.953	17.407.261
b) altre riserve	30.694.735	28.445.143
utile (perdita) d'esercizio	10.030.120	9.033.830
TOTALE DEL PATRIMONIO NETTO	224.965.591	221.268.017
TOTALE PASSIVO	293.818.823	274.832.695
GARANZIE E IMPEGNI		
Garanzie rilasciate	0	0
Impegni	92.012.733	76.264.060
a) per operazioni a termine in titoli	0	0
b) per le partecipazioni a società all'estero	92.012.733	76.264.060
TOTALE GARANZIE E IMPEGNI	92.012.733	76.264.060