**Cassa depositi e prestiti società per azioni**

Sede in Roma, Via Goito n. 4, Codice Fiscale 80199230584

CONTO ECONOMICO

Unità di euro

Voci	31/12/2013	31/12/2012
10. Interessi attivi e proventi assimilati	8.734.350.209	10.590.682.908
20. Interessi passivi e oneri assimilati	[6.194.954.542]	[7.068.867.902]
30. Margine di interesse	2.539.395.667	3.521.815.006
40. Commissioni attive	40.300.483	38.348.222
50. Commissioni passive	[1.623.148.314]	[1.650.123.072]
60. Commissioni nette	[1.582.847.831]	[1.611.774.850]
70. Dividendi e proventi simili	3.088.977.849	1.206.749.144
80. Risultato netto dell'attività di negoziazione	76.056.378	156.407.006
90. Risultato netto dell'attività di copertura	[14.833.356]	[10.120.204]
100. Utili (Perdite) da cessione o riacquisto di:	15.736.734	389.563.961
a) crediti	9.219.840	19.469.378
b) attività finanziarie disponibili per la vendita	6.477.522	366.189.473
c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	39.372	145.310
d) passività finanziarie	-	3.759.800
120. Margine di intermediazione	4.122.485.441	3.652.640.063
130. Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di:	[45.290.748]	[22.884.956]
a) crediti	[42.802.267]	[22.097.331]
d) altre operazioni finanziarie	[2.488.481]	[787.625]
140. Risultato netto della gestione finanziaria	4.077.194.693	3.629.755.107
150. Spese amministrative:	[119.717.268]	[103.285.487]
a) spese per il personale	[62.335.374]	[54.205.757]
b) altre spese amministrative	[57.381.894]	[49.079.730]
160. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	[395.528]	[2.058.191]
170. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	[5.147.912]	[5.225.787]
180. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	[2.345.796]	[2.464.066]
190. Altri oneri/proventi di gestione	4.758.168	3.504.759
200. Costi operativi	[122.848.336]	[109.528.772]
210. Utili (Perdite) delle partecipazioni	[1.008.947.000]	147.334.875
240. Utili (Perdite) da cessione di investimenti	91	[107.901]
250. Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	2.945.399.448	3.667.453.309
260. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	[596.635.174]	[814.835.953]
270. Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	2.348.764.274	2.852.617.356
290. Utile (Perdita) d'esercizio	2.348.764.274	2.852.617.356



SIMEST SPA Bilancio e Relazioni d'esercizio 2014

Cassa depositi e prestiti società per azioni

Sede in Roma, Via Goito n. 4, Codice Fiscale 80199230584

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO: ESERCIZIO CORRENTE

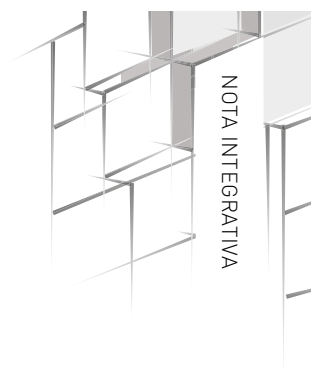
Unità di euro

	Esistenze al 31.12.12	Modifica saldi apertura	Esistenze al 01.01.13	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio							Patrimonio netto al 31.12.13
				Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Operazioni sul patrimonio netto					Reddittività complessiva esercizio 2013	
							Emissioni nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi	Variazioni strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni		
Capitale:													
a) azioni ordinarie	2.450.000.000		2.450.000.000			1.050.000.000							3.500.000.000
b) azioni privilegiate	1.050.000.000		1.050.000.000			(1.050.000.000)							-
Sovrapprezzi di emissione													
Riserve:													
a) di utili	9.517.249.132		9.517.249.132	1.853.981.323									11.371.230.455
b) altre													
Riserve da valutazione:													
a) disponibili per la vendita	777.034.074		777.034.074									11.145.386	788.179.460
b) copertura flussi finanziari	20.812.241		20.812.241									(1.380.880)	19.431.361
c) altre riserve													
- rivalutazioni immobili	167.572.002		167.572.002										167.572.002
Strumenti di capitale													
Azioni proprie								(57.220.116)					(57.220.116)
Utile (Perdita) d'esercizio	2.852.617.356		2.852.617.356	[1.853.981.323]	[998.636.033]							2.348.764.274	2.348.764.274
Patrimonio netto	16.835.284.805		16.835.284.805	-	[998.636.033]	-	(57.220.116)					2.358.528.780	18.137.957.436

PROSPETTO DELLA REDDITIVITÀ COMPLESSIVA

Unità di euro

Voci	31/12/2013	31/12/2012
10. Utile (Perdita) d'esercizio	2.348.764.274	2.852.617.136
Altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro a conto economico		
90. Coperture dei flussi finanziari	(1.380.880)	24.212.441
100. Attività finanziarie disponibili per la vendita	11.145.386	(139.907.692)
130. Totale componenti reddituali al netto delle imposte	9.764.506	(115.695.251)
140. Reddittività complessiva (voce 10+130)	2.358.528.780	2.736.922.105

**Cassa depositi e prestiti società per azioni**

Sede in Roma, Via Goito n. 4, Codice Fiscale 80199230584

RENDICONTO FINANZIARIO (METODO INDIRETTO)

Unità di euro

A. ATTIVITÀ OPERATIVA	31/12/2013	31/12/2012
1. Gestione	6.556.718.122	[1.268.664.051]
- risultato d'esercizio (+/-)	2.348.764.274	2.852.617.356
- plus/minusvalenze su attività finanziarie detenute per la negoziazione e su attività/passività finanziarie valutate al fair value (-/+)	(61.608.965)	(137.571.535)
- plus/minusvalenze su attività di copertura (-/+)	9.085.774	(200.183.695)
- rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento (+/-)	45.290.748	22.884.956
- rettifiche/riprese di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali (+/-)	7.493.709	7.689.853
- accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi (+/-)	9.965.112	7.428.900
- imposte, tasse e crediti d'imposta non liquidati (+/-)	596.635.174	814.835.953
- rettifiche/riprese di valore nette dei gruppi di attività in via di dismissione al netto dell'effetto fiscale (+/-)	-	-
- rettifiche/riprese di valore su partecipazioni (+/-)	1.008.947.000	-
- altri aggiustamenti (+/-)	2.592.145.296	(4.636.365.839)
2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie	(8.252.843.730)	(1.358.378.980)
- attività finanziarie detenute per la negoziazione	229.410.265	78.171.539
- attività finanziarie valutate al fair value	-	-
- attività finanziarie disponibili per la vendita	78.249.706	(2.030.319.043)
- crediti verso banche: a vista	-	-
- crediti verso banche: altri crediti	(1.347.809.928)	6.948.868.710
- crediti verso clientela	(6.360.054.751)	(6.374.480.471)
- altre attività	(852.639.022)	19.380.285
3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie	5.145.738.562	34.558.471.140
- debiti verso banche: a vista	-	-
- debiti verso banche: altri debiti	(10.076.287.893)	14.456.286.818
- debiti verso clientela	16.500.048.145	20.235.839.912
- titoli in circolazione	284.771.714	(1.720.450.110)
- passività finanziarie di negoziazione	(32.272.324)	5.272.444
- passività finanziarie valutate al fair value	-	-
- altre passività	(1.530.521.079)	1.581.522.076
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa	3.449.612.954	31.931.428.109



SIMEST SPA Bilancio e Relazioni d'esercizio 2014

B. ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO		13/12/2013	31/12/2012
1. Liquidità generata da		11.106.483.000	24.715.175.635
- vendite di partecipazioni		-	2.034.309.999
- dividendi incassati su partecipazioni		-	-
- vendite di attività finanziarie detenute sino alla scadenza		11.106.483.000	22.680.756.000
- vendita di attività materiali		-	109.636
2. Liquidità assorbita da		(15.095.313.300)	(42.581.105.251)
- acquisti di partecipazioni		(2.519.511.610)	(12.660.567.850)
- acquisti di attività finanziarie detenute sino a scadenza		(12.561.075.775)	(29.903.053.001)
- acquisti di attività materiali		(13.270.664)	(12.452.043)
- acquisti di attività immateriali		(1.455.251)	(5.032.357)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento		(3.988.830.300)	(17.865.929.616)
C. ATTIVITÀ DI PROVISTA			
- emissioni/acquisti di azioni proprie		(57.220.116)	-
- distribuzione dividendi e altre finalità		(998.636.033)	(371.000.000)
Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista		(1.055.856.149)	(371.000.000)
LIQUIDITÀ NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO		(1.595.073.495)	13.694.498.493
RICONCILIAZIONE			
VOCI (*)			
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio		137.729.681.156	124.035.182.663
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio		(1.595.073.495)	13.694.498.493
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi		-	-
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio		136.134.607.662	137.729.681.156

(*) La cassa e le disponibilità liquide evidenziate nel Rendiconto finanziario sono costituite dal saldo della voce 10 "Cassa e disponibilità liquide", dalle disponibilità sul conto corrente presso la Tesoreria centrale dello Stato, ricomprese nella voce 70 "Crediti verso clientela", e dal saldo positivo dei conti correnti bancari evidenziati nella voce 60 "Crediti verso banche" al netto dei conti correnti con saldo negativo evidenziati nella voce 10 "Debiti verso banche" del passivo patrimoniale.

I dati essenziali della controllante Cassa depositi e prestiti S.p.A. esposti nel prospetto riepilogativo richiesto dall'articolo 2497-bis del Codice Civile sono stati estratti dal relativo bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013. Per un'adeguata e completa comprensione della situazione patrimoniale e finanziaria di Cassa depositi e prestiti S.p.A. al 31 dicembre 2013, nonché del risultato economico conseguito dalla società nell'esercizio chiuso a tale data, si rinvia alla lettura del bilancio che, corredato della relazione della società di revisione, è disponibile nelle forme e nei modi previsti dalla legge.

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	4.179.141
• 5% alla riserva legale	208.957
• dividendo di 1,0 centesimi di euro per ciascuna azione	3.166.274
• alla riserva straordinaria	803.910





RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE



SIMEST SPA Bilancio e Relazioni d'esercizio 2014

Società Italiana per le Imprese all'Estero – SIMEST S.p.A.

Sede in Roma, Corso Vittorio Emanuele II n. 323

Capitale sociale sottoscritto e versato euro 164.646.231,88

C.F. e n. d'iscrizione al Registro delle Imprese di Roma 04102891001 – R.E.A. n. 730445

Società sottoposta all'attività di direzione e coordinamento di Cassa Depositi e Prestiti S.p.A.

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

BILANCIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2014

Signori Azionisti,

in via preliminare risulta 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. La revisione legale dei conti è stata affidata, con delibera dell'Assemblea degli Azionisti del 5 luglio 2012, alla società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. sino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2014. La Società, dal settembre 2013, è sottoposta all'attività di direzione e coordinamento di Cassa Depositi e Prestiti S.p.A..

Attività di vigilanza

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, l'attività del Collegio è stata condotta in conformità alle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale, raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili. Il Collegio ha vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Il Collegio ha partecipato all'Assemblea Straordinaria ed Ordinaria degli Azionisti del 12 marzo 2014 nonché all'Assemblea Ordinaria del 19 giugno 2014. Il Collegio ha partecipato altresì alle adunanze del Consiglio di Amministrazione (n. 10), svoltesi nel rispetto delle norme statutarie e legislative che ne disciplinano il funzionamento e per le quali si può ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono conformi alla legge e allo Statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Il Collegio ha 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 e/o caratteristiche, e si può ragionevolmente assicurare che le azioni poste in essere sono conformi alla legge e allo Statuto sociale. Dalle informazioni ricevute dagli Amministratori e dai colloqui con il soggetto incaricato alla revisione legale dei conti non è emersa l'esistenza di operazioni atipiche e/o inusuali poste in essere nel corso dell'esercizio 2014; in ordine alle operazioni con parti correlate realizzate con l'azionista di maggioranza Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. e le imprese facenti parte del Gruppo CDP, le stesse risultano effettuate nell'interesse della Società e regolate a condizioni di mercato.

Il Collegio ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di competenza, sull'assetto organizzativo della società e sul sistema amministrativo e contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'acquisizione di informazioni dai responsabili delle singole funzioni aziendali e dal soggetto incaricato alla revisione legale dei conti, oltre che dall'esame dei documenti aziendali.

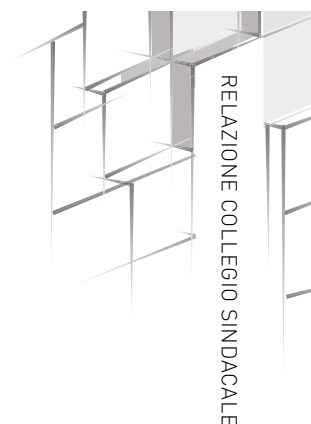
Non sono pervenute denunce ex art. 2408 del Codice Civile.

È stata cura del Collegio seguire il lavoro svolto dall'Organismo di Vigilanza in virtù dell'adozione, da parte della società, del Modello organizzativo di cui al D.Lgs. 231/01.

Si ricorda inoltre che la società, ai sensi dell'art. 12 della legge n. 259/1958, è soggetta al controllo sulla gestione finanziaria da parte della Corte dei Conti.

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

Il Collegio ha tenuto, durante l'esercizio, n. 8 riunioni, alle cui sedute è sempre stato invitato il Magistrato della Corte dei Conti delegato al controllo, comprese n. 3 riunioni periodiche con la società di revisione legale dei conti, nel corso delle quali non sono emerse informazioni rilevanti che debbano essere evidenziate nella presente Relazione.



Bilancio d'esercizio e Relazione sulla Gestione

Il Collegio ha esaminato il progetto di bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, messo a disposizione dello stesso in deroga al termine imposto dall'art 2429 del Codice Civile e sul quale il Collegio nello svolgimento del suo incarico ha rinunciato. Il progetto di bilancio presenta un risultato economico positivo di euro 4.179.141, in merito al quale si riferisce quanto segue.

Non essendo demandata a questo Organo la revisione legale del bilancio, si è vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura.

Nell'approfondire gli argomenti relativi alle modalità di redazione del bilancio, il Collegio fa presente che l'iscrizione nello Stato Patrimoniale delle Immobilizzazioni Immateriali, ai sensi dell'art. 2426 punto 5) del Codice Civile, per il cui dettaglio si rimanda a quanto indicato nella Nota Integrativa al Bilancio d'esercizio, è avvenuta con il suo consenso.

Il Collegio ha verificato la rispondenza del bilancio ai fatti e alle informazioni di cui ha avuto conoscenza, a seguito dell'espletamento dei suoi doveri, e non ha osservazioni al riguardo.

È stata verificata l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della Relazione sulla Gestione, e a tale riguardo il Collegio non ha osservazioni che debbano essere evidenziate nella presente Relazione. La Società di Revisione, nella propria relazione al bilancio, ha altresì attestato che la Relazione sulla Gestione risulta coerente con il Bilancio d'esercizio della Società. Per quanto a conoscenza del Collegio, il Consiglio di Amministrazione, nella redazione del bilancio, non ha derogato alle norme di legge, ai sensi dell'art. 2423, comma 4, del Codice Civile.

Tenuto conto di quanto sopra esposto e considerate le risultanze dell'attività svolta dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti contenute nell'apposita relazione accompagnatoria del bilancio emessa in data 13 maggio 2015, il Collegio esprime parere favorevole all'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso il 31 dicembre 2014 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 13 maggio 2015

Il Collegio Sindacale

D.ssa Ines Russo	[Presidente]
D.ssa Maria Cristina Bianchi	[Sindaco effettivo]
Dott. Giampietro Brunello	[Sindaco effettivo]





RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

SIMEST SPA Bilancio e Relazioni d'esercizio 2014

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 14 DEL DLGS 27 GENNAIO 2010, N° 39**

Agli azionisti della
Società Italiana per le Imprese all'Estero - SIMEST SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Società Italiana per le Imprese all'Estero - SIMEST SpA chiuso al 31 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della Società Italiana per le Imprese all'Estero - SIMEST SpA. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. 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 i risultati, 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 27 maggio 2014.
- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Società Italiana per le Imprese all'Estero - SIMEST SpA al 31 dicembre 2014 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.
- 4 La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete agli amministratori della Società Italiana per le Imprese all'Estero - SIMEST SpA. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n° 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei

PricewaterhouseCoopers SpA

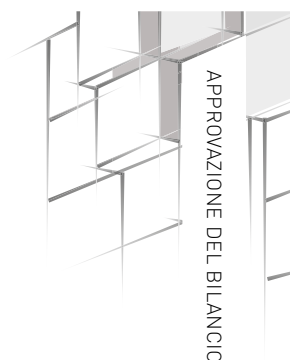
Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119544 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071232311 - Bari 70122 Via Abate Gianna 72 Tel. 0805640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051618511 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wulher 23 Tel. 0303697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957332311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 25 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Piazza dei Martiri 58 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - Roma 00154 Largo Poebetti 29 Tel. 065700251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011366771 - Trento 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Pascolle 43 Tel. 043225789 - Verona 37135 Via Francis 21/C Tel. 0458263001

www.pwc.com/it



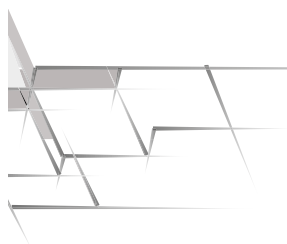


APPROVAZIONE DEL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2014



L'Assemblea ordinaria degli Azionisti del 12 giugno 2015 all'unanimità, con la presenza del 94,17% del capitale sociale, ha approvato il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 e la destinazione dell'utile dell'esercizio 2014 di euro 4.179.141 di cui:

- il 5% per euro 208.957 alla riserva legale;
- l'importo di euro 3.166.274 agli Azionisti in ragione di 1,0 centesimi di euro per ogni azione;
- l'importo di euro 803.910 alla riserva straordinaria.



PROGETTO GRAFICO
Walk In Srl - Roma
EDITING E IMPAGINAZIONE
Art&Design - Roma
REALIZZAZIONE IMPIANTI E STAMPA
Stabilimento Tipolitografico Ugo Quintily Spa
Via Enrico Ortolani 149/151 - 00125 Roma
T +39 06 52169299 - F +39 06 52169293
Finito di stampare nel mese di luglio 2015



