

Spese per il personale: composizione

| Voci | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|-----------------|-----------------|
| 1) Personale dipendente | (14.421) | (12.567) |
| a) salari e stipendi | (8.498) | (8.474) |
| b) oneri sociali | (30) | (23) |
| c) indennità e accantonamenti di fine rapporto | (615) | (622) |
| d) spese previdenziali | (2.333) | (2.389) |
| e) versamenti ai fondi di previdenza complementare esterni: | (324) | (272) |
| - a contribuzione definita | (324) | (272) |
| i) altri benefici a favore dei dipendenti | (2.621) | (787) |
| 2) Altro personale in attività | (422) | (156) |
| 3) Amministratori e sindaci | (390) | (405) |
| TOTALE | (15.233) | (13.128) |

Altri benefici a favore dei dipendenti: composizione

| Voci | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|--------------------------|----------------|--------------|
| Buoni pasto | (271) | (262) |
| Polizze assicurative | (528) | (522) |
| Incentivazioni all'esodo | (1.820) | - |
| Altri benefici | (2) | (3) |
| TOTALE | (2.621) | (787) |

Altre spese amministrative: composizione

| Voci | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|----------------|----------------|
| Servizi professionali e finanziari | (1.162) | (760) |
| Outsourcing CDP | (285) | (237) |
| Servizi informativi | (544) | (533) |
| Spese di pubblicità e marketing | (206) | (335) |
| Servizi generali | (1.098) | (1.252) |
| Utenze, tasse e altre spese | (2.842) | (2.650) |
| Spese per gli altri organi sociali | (101) | (86) |
| Spese sostenute per conto del Ministero dello Sviluppo Economico (Programmi speciali) | (444) | - |
| TOTALE | (6.682) | (5.853) |

Gli oneri di competenza dell'esercizio 2015 relativi alle prestazioni effettuate dalla Società di Revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. sono:

Spese amministrative: composizione

| Voci | Soggetto che ha erogato il servizio | Corrispettivi di competenza |
|--------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------|
| Revisione contabile e bilancio | PwC S.p.A. | 106.318 |
| TOTALE | | 106.318 |

76

Bilancio e Relazioni d'Esercizio 2015

Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri: composizione

| Voci | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|--|----------------|----------------|
| Accantonamenti netti ai fondi oneri diversi per il personale | (1.549) | (1.656) |
| Accantonamenti netti ai fondi oneri per controversie fiscali | - | (100) |
| TOTALE | (1.549) | (1.756) |

Rettifiche di valore nette su attività materiali: composizione

| Voci | Ammortamento (a) | Rettifiche di valore per deterioramento (b) | Riprese di valore (c) | Risultato netto (a + b - c) |
|---------------------------------|------------------|---|-----------------------|-----------------------------|
| A. Attività materiali | | | | |
| A.1 Di proprietà | (42) | | | (42) |
| - Ad uso funzionale | (42) | | | (42) |
| - Per investimento | | | | |
| A.2 Acquisite in <i>leasing</i> | | | | |
| - Ad uso funzionale | | | | |
| - Per investimento | | | | |
| TOTALE | (42) | - | - | (42) |

Rettifiche di valore nette su attività immateriali: composizione

| Voci | Ammortamento (a) | Rettifiche di valore per deterioramento (b) | Riprese di valore (c) | Risultato netto (a + b - c) |
|---------------------------------|------------------|---|-----------------------|-----------------------------|
| A. Attività immateriali | | | | |
| A.1 Di proprietà | (152) | | | (152) |
| - Altre | (152) | | | (152) |
| A.2 Acquisite in <i>leasing</i> | | | | |
| TOTALE | (152) | - | - | (152) |

Altri (oneri) proventi di gestione: composizione

| Voci | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|-------------------------|------------|------------|
| Rimborsi di altre spese | 13 | 96 |
| TOTALE | 13 | 96 |

La voce si riferisce sostanzialmente al rimborso di spese sostenute per conto di terzi.

Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente: composizione

| Voci | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|--|----------------|----------------|
| 1. Imposte correnti (-) | (6.823) | (8.305) |
| 2. Variazioni delle imposte correnti dei precedenti esercizi (+/-) | | (2.056) |
| 3. Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio (+) | | |
| 4. Variazione delle imposte anticipate (+/-) | (113) | 382 |
| 5. Variazione delle imposte differite (+/-) | 55 | |
| Imposte di competenza dell'esercizio (-) (-1+/-2+3+/-4+/-5) | (6.881) | (9.979) |

Nel 2015 sono state accantonate, per imposte correnti e differite, IRES per 5.435 migliaia di euro ed IRAP per 1.446 migliaia di euro.

Per le imposte differite, sulla base del calcolo delle attività e delle passività in essere al 31 dicembre 2015, si è rilevato il credito puntuale pari a 2.710 migliaia di euro.

Nei prospetti che seguono viene riportata la riconciliazione tra l'onere fiscale teorico e l'onere fiscale effettivo.

| | 31/12/2015 |
|--|----------------|
| Utile al lordo delle imposte | 4.253 |
| IRES Onere fiscale teorico (aliquota 27,5%) | (1.170) |
| Variazioni in aumento | |
| - Variazioni temporanee | (2.117) |
| - Variazioni permanenti | (3.324) |
| Variazioni in diminuzione | |
| - Dividendi | 280 |
| - Plusvalenze su partecipazioni | 544 |
| - Altre variazioni | 352 |
| IRES Onere fiscale ed effettivo di bilancio | (5.435) |

| | 31/12/2015 |
|---|----------------|
| Differenza tra valore e costo della produzione | 25.659 |
| IRAP Onere fiscale teorico (aliquota 5,57%) | (1.429) |
| Variazioni in aumento delle imposte | (117) |
| Variazioni in diminuzione delle imposte | 100 |
| IRAP Onere fiscale ed effettivo di bilancio | (1.446) |

INFORMAZIONI SUI RISCHI E SULLE POLITICHE DI COPERTURA

Ai sensi dell'art. 2428 del Codice Civile, in relazione ai principali rischi ed incertezze cui la società è esposta nell'attività di investimenti in partecipazioni, SIMEST ha in atto specifici presidi per la gestione del rischio di prezzo, del rischio di credito, del rischio di liquidità e del rischio di mercato.

Durante il 2015 è stato formalizzato il processo di gestione e controllo del rischio di credito attraverso il Regolamento Investimenti (approvato dal Consiglio di Amministrazione), ed attraverso i Regolamenti del Comitato Investimenti e del Comitato Monitoraggio Partecipazioni.

All'interno dei suddetti regolamenti sono state inserite delle specifiche linee guida in materia di investimenti e specifici presidi di controllo del merito creditizio, sia *ex ante* sia *ex post*, riferiti ad ogni singola controparte: i regolamenti disciplinano il funzionamento del processo di investimento e di monitoraggio ed i ruoli delle unità organizzative coinvolte (Dipartimento Valutazione Investimenti e Finanziamenti, Dipartimento Partecipazioni, Dipartimento Legale, Dipartimento Amministrazione e Controllo e Funzione Risk Management).

Gli esiti dell'istruttoria condotta dalle diverse unità organizzative sono sintetizzati nella proposta di partecipazione che viene esaminata nel Comitato Investimenti. Qualora ritenuta valida e di interesse – tenuto conto anche del rischio finanziario/di credito correlato e delle modalità di gestione e riduzione dello stesso – la proposta viene portata all'attenzione del Consiglio di Amministrazione SIMEST per la definitiva approvazione. Si procede quindi alla definizione ed al perfezionamento degli accordi con il *partner* secondo gli indirizzi e le indicazioni stabiliti dal Consiglio di Amministrazione.

Il rischio di credito relativo all'investimento in partecipazioni viene in primo luogo ridotto attraverso l'acquisizione di impegni diretti dei *partner* italiani per l'acquisto a termine delle quote di partecipazione di SIMEST, in parte assistiti da fidejussioni corporate, garanzie reali e da garanzie bancarie o assicurative.

Al 31 dicembre 2015 gli impegni diretti dei *partner* italiani per l'acquisto a termine delle partecipazioni, ammontano complessivamente ad oltre 370 milioni di euro (357 milioni di euro al 31 dicembre 2014). Gli impegni assistiti da garanzie bancarie e/o assicurative ammontano a circa 77 milioni di euro (92 milioni di euro al 31 dicembre 2014); quelli assistiti da garanzie reali a 21 milioni di euro (16 milioni di euro al 31 dicembre 2014).

[%; milioni di euro]

| | 2015 | | 2014 | |
|---|------|------------|------|------------|
| Impegni diretti dei <i>partner</i> italiani | 79% | 370 | 77% | 357 |
| Impegni garantiti da istituti finanziari e assicurativi | 16% | 77 | 20% | 92 |
| Impegni assistiti da garanzie reali | 5% | 21 | 3% | 16 |
| TOTALE IMPORTO VERSATO | | 468 | | 465 |

Il rischio di variazione del prezzo ed il rischio da esposizione valutaria sono mitigati attraverso la contrattualistica che garantisce, di norma, a SIMEST il rientro dell'investimento al prezzo storico pagato in euro per l'acquisizione della partecipazione.

La gestione del rischio liquidità e del rischio tasso di interesse è monitorata costantemente attraverso l'analisi dei flussi finanziari attesi, soprattutto in relazione agli investimenti in partecipazioni. Al fine di ridurre l'esposizione al rischio di interesse, nel 2015, è stata avviata una revisione della composizione dei debiti finanziari, per rendere più coerente il profilo temporale degli investimenti partecipativi con la relativa provvista finanziaria, attraverso l'assunzione di nuovi finanziamenti a medio – lungo termine e la rinegoziazione di linee di credito esistenti.

Durante l'anno è stata inoltre conclusa la mappatura dei rischi operativi maggiormente rilevanti su tutti gli ambiti di operatività, individuati anche attraverso le interviste ai relativi responsabili.

OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

La Società è partecipata al 76% da Cassa depositi e prestiti S.p.A., società che esercita attività di direzione e coordinamento su SIMEST.

RAPPORTI CON LA SOCIETÀ CONTROLLANTE

In relazione ai rapporti con l'azionista di maggioranza, Cassa depositi e prestiti S.p.A., e le imprese facenti parti del Gruppo CDP si segnala, anche ai sensi dell'art. 2428 del Codice Civile, l'accordo tra SIMEST, CDP e SACE - "Convenzione *Export banca*" - che prevede nelle operazioni di finanziamento per l'internazionalizzazione e le esportazioni delle imprese italiane il supporto finanziario di CDP e la garanzia di SACE.

Si segnala altresì l'utilizzo nel 2015 di una linea di credito erogata da Intesa Sanpaolo in *pool* con CDP.

Inoltre, nei rapporti con l'azionista di maggioranza si rileva il riconoscimento durante l'esercizio 2015 del compenso per la carica di cinque Consiglieri di amministrazione di SIMEST (per 51,3 migliaia di euro) e di un componente dell'Organismo di Vigilanza (per 16,0 migliaia di euro), cariche ricoperte da suoi dirigenti, e l'affidamento in *outsourcing* alla Capogruppo delle Funzioni Internal Audit e Risk Management (per 285,0 migliaia di euro). Nel corso del 2015 si sono attivati 6 distacchi di personale da CDP, che a causa della cessazione di un distacco, risultano attivi a fine esercizio per cinque posizioni (per 422,0 migliaia di euro).

RAPPORTI CON ALTRE PARTI CORRELATE

Riguardo alle altre imprese facenti parte del Gruppo CDP, si segnala il riconoscimento a SACE S.p.A. del compenso per la carica di Consigliere di Amministrazione di SIMEST ricoperta da un suo dirigente (per 7,2 migliaia di euro). Sempre riguardo ai rapporti con altre imprese del Gruppo CDP, si segnala poi l'iniziativa di SIMEST insieme a Fincantieri S.p.A. nel capitale sociale della comune partecipata estera Fincantieri U.S.A. INC. (per 11.395,5 migliaia di euro), nonché le prestazioni professionali ricevute da SACE S.p.A. nell'ambito di un contratto relativo all'esame dei parametri di valutazione ambientale (parametri OCSE) a valere sulle operazioni di credito agevolato all'esportazione (per 40,0 migliaia di euro). Le suddette operazioni con parti correlate sono state regolate a condizioni di mercato. Si evidenzia che non sono state effettuate operazioni con parti correlate di natura atipica o inusuale.

Compensi agli Amministratori ed ai Sindaci

| | Amministratori | | Sindaci | |
|--------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|
| | Importo di competenza | Importo corrisposto | Importo di competenza | Importo corrisposto |
| Benefici a breve termine | 309 | 239 | 81 | 62 |
| TOTALE | 309 | 239 | 81 | 62 |

ALTRE INFORMAZIONI

NOTE ESPLICATIVE ALLA TRANSIZIONE AI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI

1. L'adozione dei nuovi principi contabili internazionali

1.1 Regole di prima applicazione e scelte di SIMEST S.p.A.

La Società in conformità a quanto previsto dall'IFRS 1 ha redatto uno Stato Patrimoniale di apertura applicando gli IAS/IFRS alla data del 1 gennaio 2014 che costituisce il punto di partenza per l'applicazione dei nuovi principi internazionali.

Da tale situazione patrimoniale risulta:

- la rilevazione di tutte le attività e passività previste dagli IAS/IFRS;
- lo storno di tutte le attività e passività la cui iscrizione in bilancio non è più consentita dagli IAS/IFRS;
- la riclassificazione e valutazione delle poste di bilancio sulla base degli IAS/IFRS e determinazione effetti come se tali principi fossero sempre stati applicati.

Le rettifiche che derivano dalla prima applicazione degli IAS/IFRS sono state imputate direttamente ad una specifica riserva di Patrimonio Netto al netto della relativa fiscalità differita e anticipata ove applicabile.

Ai fini della prima applicazione degli IAS/IFRS SIMEST non si è avvalsa della esenzioni previste dall'IFRS 1.

1.2 Prospetti di riconciliazione di prima applicazione degli IAS/IFRS e note esplicative

Nei prospetti successivi sono riportati le riconciliazioni del Patrimonio Netto tra valori IAS e quelli determinati sulla base dei principi contabili nazionali alla data di transizione agli IAS (01/01/2014), al 31/12/2014 e la riconciliazione del risultato economico dell'esercizio 2014.

Riconciliazione tra Patrimonio Netto ITA-GAAP e IAS-IFRS al 1 gennaio 2014 - ATTIVO

(unità di euro)

| Stato Patrimoniale | IT-GAAP Riclassificato 01/01/2014 | Rettifiche IAS | IAS/IFRS 01/01/2014 |
|---|--------------------------------------|--------------------|------------------------|
| Voci dell'attivo | | | |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 9.065 | | 9.065 |
| Attività finanziarie detenute per la negoziazione | | 1.298.108 | 1.298.108 |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita | 5.414.569 | | 5.414.569 |
| Crediti per investimenti in partecipazioni | 449.298.320 | (3.291.929) | 446.006.391 |
| Altri crediti finanziari | 4.214.973 | | 4.214.973 |
| Attività materiali | 97.651 | | 97.651 |
| Attività immateriali | 286.272 | | 286.272 |
| Attività fiscali | 3.652.508 | | 3.652.508 |
| <i>a) correnti</i> | 1.264.567 | | 1.264.567 |
| <i>b) anticipate</i> | 2.387.941 | | 2.387.941 |
| Altre attività | 13.223.834 | | 13.223.834 |
| TOTALE DELL'ATTIVO | 476.197.192 | (1.993.821) | 474.203.371 |

Riconciliazione tra Patrimonio Netto ITA-GAAP e IAS-IFRS al 1 gennaio 2014 - PASSIVO

(unità di euro)

Stato Patrimoniale

| Voci del passivo e del Patrimonio Netto | IT-GAAP Riclassificato 01/01/2014 | Rettifiche IAS | IAS/IFRS 01/01/2014 |
|--|--------------------------------------|--------------------|------------------------|
| Debiti per finanziamenti | | | 147.715.828 |
| Passività finanziarie di negoziazione | 1.442.693 | | 1.442.693 |
| Altre passività | 5.712.637 | | 5.712.637 |
| Trattamento di fine rapporto del personale | 3.604.702 | (191.248) | 3.413.454 |
| Fondi per rischi ed oneri | 64.299.245 | (62.036.056) | 2.263.189 |
| <i>b) altri fondi</i> | 64.299.245 | (62.036.056) | 2.263.189 |
| Capitale | 164.646.232 | | 164.646.232 |
| Sovrapprezzi di emissione | 1.735.551 | | 1.735.551 |
| Riserve | 73.719.843 | 60.233.483 | 133.953.326 |
| - di cui Riserva FTA | | 60.233.483 | 60.233.483 |
| Utile (Perdita) d'esercizio (+/-) | 13.320.461 | | 13.320.461 |
| TOTALE DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO | 476.197.192 | (1.993.821) | 474.203.371 |

Riconciliazione tra Patrimonio Netto ITA-GAAP e IAS-IFRS al 1 gennaio 2014 - ANALISI

| Patrimonio Netto secondo ITA-GAAP al 1/1/2014 | 253.422.086 |
|---|--------------------|
| Storno accantonamenti al Fondi rischi finanziari generali | 59.836.728 |
| Storno accantonamenti al Fondo rischi su crediti | 2.199.328 |
| Adeguamento svalutazione crediti | (3.798.830) |
| Attualizzazione TFR | 191.248 |
| Adeguamento competenza crediti | 506.902 |
| Valutazione derivati impliciti | 1.298.108 |
| Patrimonio Netto secondo IAS-IFRS al 1/1/2014 | 313.655.570 |

Riconciliazione tra Patrimonio Netto al 31 dicembre 2014 - ATTIVO

(unità di euro)

Stato Patrimoniale

| Voci dell'attivo | IT-GAAP Riclassificato 31/12/2014 | Rettifiche IAS | IAS/IFRS 31/12/2014 |
|---|--------------------------------------|--------------------|------------------------|
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 46.191 | | 46.191 |
| Attività finanziarie detenute per la negoziazione | | 1.110.473 | 1.110.473 |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita | 5.314.569 | | 5.314.569 |
| Crediti per investimenti in partecipazioni | 479.875.748 | (5.317.713) | 474.558.035 |
| Altri crediti finanziari | 4.535.896 | | 4.535.896 |
| Attività materiali | 145.816 | | 145.816 |
| Attività immateriali | 191.136 | | 191.136 |
| Attività fiscali | 4.038.724 | | 4.038.724 |
| <i>a) correnti</i> | 1.269.131 | | 1.269.131 |
| <i>b) anticipate</i> | 2.769.593 | | 2.769.593 |
| Altre attività | 9.621.644 | | 9.621.644 |
| TOTALE DELL'ATTIVO | 503.769.724 | (4.207.240) | 499.562.484 |

82

Bilancio e Relazioni d'Esercizio 2015

Riconciliazione tra Patrimonio Netto al 31 dicembre 2014 – PASSIVO

(unità di euro)

| Stato Patrimoniale | | | |
|--|--------------------------------------|---------------------|------------------------|
| Voci del passivo e del Patrimonio Netto | IT-GAAP Riclassificato 31/12/2014 | Rettifiche IAS | IAS/IFRS 31/12/2014 |
| Debiti per finanziamenti | 172.055.394 | | 172.055.394 |
| Passività finanziarie di negoziazione | 1.364.785 | | 1.364.785 |
| Altre passività | 5.708.932 | | 5.708.932 |
| Trattamento di fine rapporto del personale | 3.590.732 | 201.943 | 3.792.675 |
| Fondi per rischi ed oneri | 69.781.200 | (67.536.056) | 2.245.144 |
| <i>b) altri fondi</i> | <i>69.781.200</i> | <i>(67.536.056)</i> | <i>2.245.144</i> |
| Capitale | 164.646.232 | | 164.646.232 |
| Sovrapprezzi di emissione | 1.735.551 | | 1.735.551 |
| Riserve | 80.707.757 | 59.833.672 | 140.541.429 |
| - di cui Riserva FTA | | 60.233.483 | 60.233.483 |
| Utile (Perdita) d'esercizio (+/-) | 4.179.141 | 3.293.201 | 7.472.342 |
| TOTALE DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO | 503.769.724 | (4.207.240) | 499.562.484 |

Riconciliazione del risultato economico al 31 dicembre 2014

(unità di euro)

| Conto Economico | | | |
|---|--------------------------------------|--------------------|------------------------|
| Voci | IT-GAAP Riclassificato 31/12/2014 | Rettifiche IAS | IAS/IFRS 31/12/2014 |
| Proventi da investimenti in partecipazioni | 29.231.345 | | 29.231.345 |
| Interessi passivi e oneri assimilati | (2.578.995) | | (2.578.995) |
| Commissioni attive | 20.485.148 | | 20.485.148 |
| Risultato netto dell'attività e passività di negoziazione | 488.074 | (319.232) | 168.842 |
| Altri proventi finanziari | 60.976 | | 60.976 |
| Margine di intermediazione | 47.686.548 | (319.232) | 47.367.316 |
| Rettifiche /Riprese di valore su crediti | (7.061.235) | (1.894.187) | (8.955.422) |
| Spese amministrative: | (18.988.069) | 6.620 | (18.981.449) |
| a) spese per il personale | (13.134.903) | 6.620 | (13.128.283) |
| b) altre spese amministrative | (5.853.166) | | (5.853.166) |
| Altri (oneri) e proventi di gestione | 95.489 | | 95.489 |
| Risultato di gestione | 21.732.733 | (2.206.799) | 19.525.934 |
| Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri | (7.256.154) | 5.500.000 | (1.756.154) |
| Rettifiche /Riprese di valore nette su attività materiali | (42.631) | | (42.631) |
| Rettifiche /Riprese di valore nette su attività immateriali | (275.155) | | (275.155) |
| Utile (Perdita) prima delle imposte | 14.158.793 | 3.293.201 | 17.451.994 |
| Imposte sul reddito d'esercizio | (9.979.652) | | (9.979.652) |
| Utile (Perdita) d'esercizio | 4.179.141 | 3.293.201 | 7.472.342 |

Riconciliazione tra Patrimonio Netto al 31 dicembre 2014 - ANALISI

| | |
|---|--------------------|
| Patrimonio Netto secondo ITA-GAAP al 31/12/2014 | 251.268.680 |
| Storno accantonamenti al Fondi rischi finanziari generali | 65.036.728 |
| Storno accantonamenti al Fondo rischi su crediti | 2.499.328 |
| Adeguamento svalutazione crediti | (5.693.018) |
| Attualizzazione TFR | (201.943) |
| Adeguamento competenza crediti | 375.305 |
| Valutazione derivati impliciti | 1.110.473 |
| Patrimonio Netto secondo IAS-IFRS al 31/12/2014 | 314.395.553 |

Riconciliazione del risultato economico al 31 dicembre 2014 - ANALISI

| | |
|---|------------------|
| Utile secondo ITA-GAAP al 31/12/2014 | 4.179.141 |
| Storno accantonamenti ai Fondi rischi | 5.500.000 |
| Adeguamento svalutazione collettiva crediti | (1.894.187) |
| Attualizzazione TFR | 6.620 |
| Valutazione derivati impliciti | (319.232) |
| Utile secondo IAS-IFRS al 31/12/2014 | 7.472.342 |

1.3 Note esplicative ai prospetti di riconciliazione**Attività e passività finanziarie di negoziazione**

In tale portafoglio sono presenti i derivati impliciti nei contratti in essere con le società *partner* rappresentati dalle clausole contrattuali che determinano il valore di rimborso delle interessenze detenute da SIMEST nelle imprese partecipate.

Tali derivati sono stati scorporati dal contratto ospite e classificati tra le attività finanziarie di negoziazione. Complessivamente l'effetto sul patrimonio al 31 dicembre 2014 della valutazione dei derivati è pari a 1.110 migliaia di euro di cui 1.298 migliaia di euro sono stati rilevati direttamente in contropartita della riserva di Patrimonio Netto da prima applicazione degli IAS-IFRS.

Crediti per attività partecipative

Confluiscono in tale aggregato i crediti nei confronti delle società *partner* derivanti dalle operazioni di investimento nelle imprese partecipate.

In particolare, ai fini della predisposizione del bilancio redatto in base agli IAS/IFRS, i rapporti in essere tra SIMEST, le società *partner* e le imprese partecipate, rappresentano una "linked transaction" prevista dallo IAS 39. Tale transazione si configura come un'attività finanziaria a fronte della quale SIMEST ha il diritto a ricevere una somma di denaro (contrattualmente determinabile e non inferiore all'importo erogato) dalle società *partner*, facendo prendere valenza, all'interno della "linked transaction", al rapporto intercorrente con quest'ultimo.

Tali rapporti, indipendentemente dalla loro forma legale, appartengono alla categoria dei *Loans and receivables*, rispettando tutti i requisiti previsti dallo IAS 39 per tale classificazione.

Al fine di determinare il valore di presumibile realizzo delle esposizioni in essere, sono state effettuate valutazioni di tipo analitico e collettivo come previsto dallo IAS 39. Le svalutazioni sono state effettuate rettificando in diminuzione l'importo iscritto tra le attività in base ai criteri formalizzati e alle deliberazioni assunte dagli organi amministrativi della Società.

L'applicazione dei principi e dei criteri sopra esposti ha comportato la riclassifica dalla voce Partecipazioni, del bilancio redatto secondo i principi contabili nazionali, alla voce Crediti per attività partecipative, del bilancio redatto secondo gli IAS-IFRS, per 491.632 migliaia di euro.

Le svalutazioni analitiche effettuate nel bilancio redatto secondo i principi contabili italiani sono state ritenute congrue anche ai fini delle determinazioni del valore di presumibile realizzo dei crediti iscritti nel bilancio IAS-IFRS. La svalutazione collettiva ha comportato invece maggiori svalutazioni per 5.693 migliaia di euro di cui 5.294 migliaia di euro, sono state rilevate direttamente in contropartita della riserva da prima applicazione al 1/1/2014, mentre 399 migliaia di euro rappresentano la quota di svalutazione di competenza dell'esercizio 2014.

Attività finanziarie disponibili per la vendita

Sono classificate in tale portafoglio le interessenze detenute nella FINEST S.p.A. e nella Stilnovo Management S.r.l. per le quali non si configura un rapporto di controllo o collegamento.

Si precisa che i titoli classificati nel presente portafoglio sono iscritti anche nel bilancio IAS-IFRS al costo di acquisto, rettificato delle perdite di valore ritenute durevoli, in quanto la valutazione al *fair value* degli stessi non è stato ritenuto nel caso specifico un elemento rilevante.

Fondi del passivo

Fondi rischi ed oneri non riconosciuti e attualizzazione degli accantonamenti

I principi internazionali consentono l'effettuazione di accantonamenti in bilancio solo con riferimento a obbligazioni in essere per le quali l'impresa ritiene probabile un impiego di risorse economiche ed è in grado di fare una stima attendibile. Conseguentemente è stato eliminato il fondo rischi finanziari generali in quanto non compatibile con le regole dei principi internazionali.

Inoltre, gli IAS/IFRS richiedono che, se il valore attuale del denaro è un aspetto rilevante, l'importo dell'accantonamento sia rappresentato dal valore attuale dell'onere che si stima sarà necessario per estinguere l'obbligazione.

Gli stanziamenti effettuati da SIMEST a fronte di impegni contrattuali con il personale e in relazione agli altri accantonamenti in essere sono stati mantenuti al valore precedentemente rilevato in quanto il fattore temporale, in conseguenza della previsione ravvicinata degli esborsi, non è stato ritenuto nel caso specifico un elemento rilevante.

Per effetto della cancellazione dei fondi rischi finanziari generali, il Patrimonio Netto al 31/12/2014 si è incrementato complessivamente di 65.037 migliaia di euro di cui 59.837 migliaia di euro in contropartita della riserva da prima applicazione degli IAS-IFRS e 5.200 migliaia di euro come minori accantonamenti dell'esercizio 2014.

Trattamento di fine rapporto

I principi internazionali richiedono che la valutazione dei piani previdenziali a benefici definiti avvenga sulla base della stima attuariale dell'importo che l'impresa dovrà corrispondere al dipendente al momento della risoluzione del rapporto di lavoro.

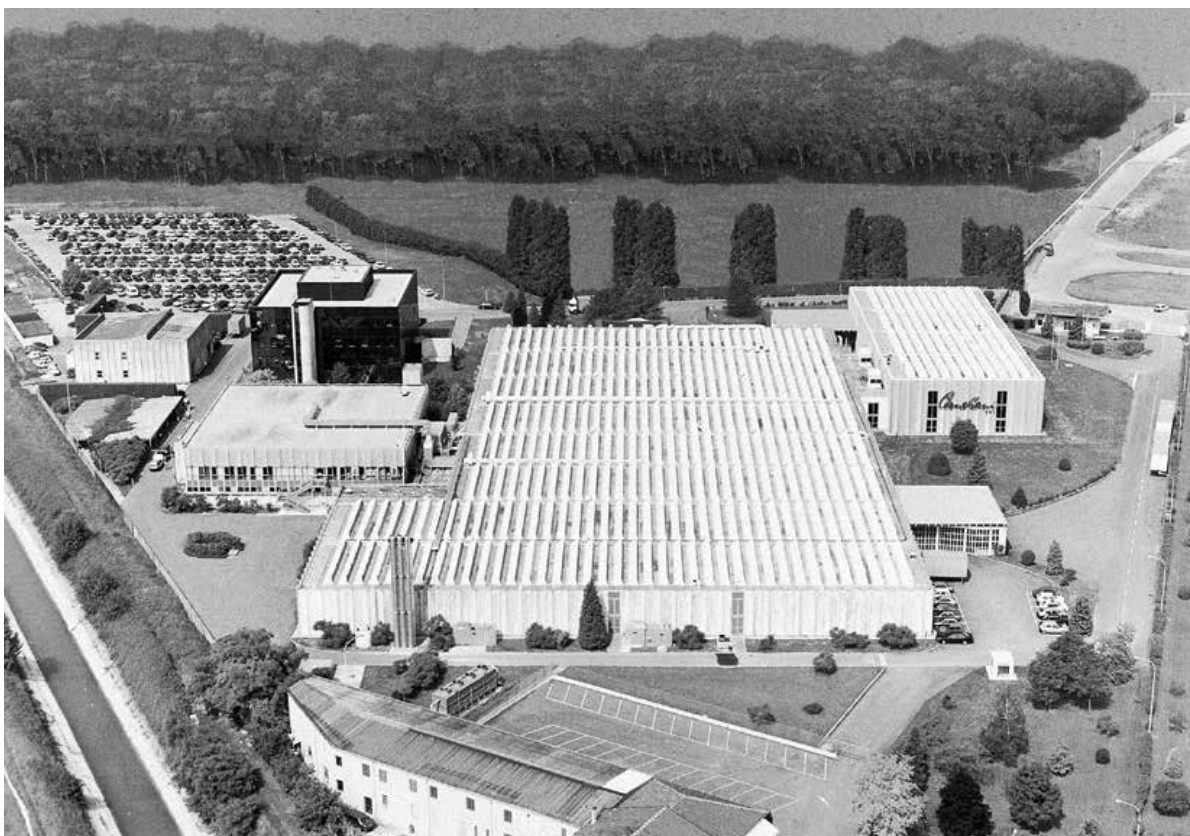
Al 31 dicembre 2014 l'effetto complessivo sul Patrimonio Netto delle valutazioni effettuate ai sensi dello IAS 19 è stato pari a 202 migliaia di euro.

Effetto fiscale

L'impatto sul Patrimonio Netto derivante dalla prima applicazione degli IAS/IFRS è stato calcolato al netto della relativa fiscalità anticipata e differita, determinata in base alla legislazione vigente.

Si precisa che con riferimento ad alcuni asset di particolare rilevanza ai quali si riconnettono specifici regimi

fiscali (quali la detassazione dei dividendi e la *participation exemption*), il legislatore ha previsto che la loro disciplina continui ad essere determinata su base delle qualificazioni di matrice giuridica previste dal TUIR. Per tali *asset* che nella fattispecie di SIMEST sono rappresentati dalle interessenze detenute nelle imprese partecipate, non vengono recepiti i criteri di qualificazione, classificazione e imputazione temporale IAS/IFRS. Pertanto con particolare riferimento alla remunerazione derivante dagli investimenti partecipativi, ai fini fiscali, rileva quindi la natura giuridica di tali elementi e i dividendi percepiti scontano quindi la tassazione prevista dalla normativa fiscale mentre le svalutazioni dei crediti iscritti nei confronti delle società *partner* sono risultate fiscalmente indeducibili.



DATI ESSENZIALI DELLA SOCIETÀ CHE ESERCITA ATTIVITÀ DI DIREZIONE E COORDINAMENTO

In conformità all'art. 2497 bis, comma 4, del Codice Civile si espone di seguito il prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio della controllante Cassa depositi e prestiti S.p.A.

Per un'adeguata e completa comprensione della situazione patrimoniale e finanziaria della controllante Cassa depositi e prestiti S.p.A. al 31 dicembre 2014, 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.

Stato Patrimoniale

| Voci dell' attivo | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---|------------------------|------------------------|
| | (unità di euro) | |
| 10. Cassa e disponibilità liquide | 3.431 | 3.530 |
| 20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione | 298.681.592 | 472.679.479 |
| 40. Attività finanziarie disponibili per la vendita | 6.907.788.220 | 4.939.291.611 |
| 50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza | 21.339.001.554 | 18.327.082.721 |
| 60. Crediti verso banche | 26.507.878.599 | 14.851.354.609 |
| - di cui patrimonio separato | 315.157.507 | - |
| 70. Crediti verso clientela | 263.886.601.722 | 242.136.225.003 |
| 80. Derivati di copertura | 683.756.741 | 325.064.442 |
| 100. Partecipazioni | 29.037.562.809 | 31.769.037.804 |
| 110. Attività materiali | 231.831.135 | 217.930.399 |
| 120. Attività immateriali | 5.653.001 | 6.252.398 |
| 130. Attività fiscali | 914.169.425 | 1.233.688.891 |
| a) correnti | 688.383.445 | 1.065.965.451 |
| b) anticipate | 225.785.980 | 167.723.440 |
| - di cui alla L. 214/2011 | - | - |
| 150. Altre attività | 391.703.034 | 406.692.190 |
| TOTALE DELL'ATTIVO | 350.204.631.263 | 314.685.303.077 |

Stato Patrimoniale

| | (unità di euro) | |
|---|------------------------|------------------------|
| Voci del passivo e del Patrimonio Netto | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
| 10. Debiti verso banche | 24.008.645.722 | 13.291.240.650 |
| 20. Debiti verso clientela | 261.520.355.925 | 302.765.016.422 |
| 30. Titoli in circolazione | 6.907.470.302 | 9.989.572.140 |
| 40. Passività finanziarie di negoziazione | 444.815.354 | 290.043.654 |
| 60. Derivati di copertura | 1.449.143.501 | 2.305.630.570 |
| 70. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-) | 52.258.202 | 47.921.746 |
| 80. Passività fiscali | 669.026.281 | 393.987.555 |
| a) correnti | 565.597.478 | 228.138.672 |
| b) differite | 103.428.803 | 165.848.883 |
| 100. Altre passività | 1.479.946.192 | 1.548.383.498 |
| 110. Trattamento di fine rapporto del personale | 756.139 | 887.491 |
| 120. Fondi per rischi e oneri | 14.928.023 | 18.526.685 |
| b) altri fondi | 14.928.023 | 18.526.685 |
| 130. Riserve da valutazione | 975.182.823 | 1.073.171.925 |
| 160. Riserve | 11.371.230.455 | 12.867.358.117 |
| 180. Capitale | 3.500.000.000 | 3.500.000.000 |
| 190. Azioni proprie (-) | -57.220.116 | -57.220.116 |
| 200. Utile (Perdita) d'esercizio (+/-) | 2.170.110.926 | 2.348.764.274 |
| TOTALE DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO | 350.204.631.263 | 314.685.303.077 |

88

Bilancio e Relazioni d'Esercizio 2015

Conto Economico

(unità di euro)

| Voci | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---|------------------------|------------------------|
| 10. Interessi attivi e proventi assimilati | 6.924.344.105 | 8.734.350.209 |
| 20. Interessi passivi e oneri assimilati | (5.762.905.636) | (6.194.954.542) |
| 30. Margine di interesse | 1.161.438.469 | 2.539.395.667 |
| 40. Commissioni attive | 52.431.196 | 40.300.483 |
| 50. Commissioni passive | (1.643.658.781) | (1.623.148.314) |
| 60. Commissioni nette | (1.591.227.585) | (1.582.847.831) |
| 70. Dividendi e proventi simili | 1.846.798.798 | 3.088.977.849 |
| 80. Risultato netto dell'attività di negoziazione | 13.164.361 | 76.056.378 |
| 90. Risultato netto dell'attività di copertura | (44.393.865) | (14.833.356) |
| 100. Utili (Perdite) da cessione o riacquisto di: | 339.792.976 | 15.736.734 |
| a) crediti | 57.922.885 | 9.219.840 |
| b) attività finanziarie disponibili per la vendita | 281.870.091 | 6.477.522 |
| c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza | - | 39.372 |
| d) passività finanziarie | - | - |
| 120. Margine di intermediazione | 1.725.573.154 | 4.122.485.441 |
| 130. Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di: | (130.744.682) | (45.290.748) |
| a) crediti | (113.031.124) | (42.802.267) |
| d) altre operazioni finanziarie | (17.713.558) | (2.488.481) |
| 140. Risultato netto della gestione finanziaria | 1.594.828.472 | 4.077.194.693 |
| 150. Spese amministrative: | (128.240.736) | (119.717.268) |
| a) spese per il personale | (65.479.924) | (62.335.374) |
| b) altre spese amministrative | (62.760.812) | (57.381.894) |
| 160. Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri | (1.628.032) | (395.528) |
| 170. Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali | (4.822.935) | (5.147.912) |
| 180. Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali | (2.242.113) | (2.345.796) |
| 190. Altri oneri/proventi di gestione | 4.164.148 | 4.758.168 |
| 200. Costi operativi | (132.769.668) | (122.848.336) |
| 210. Utili (Perdite) delle partecipazioni | 938.066.437 | (1.008.947.000) |
| 240. Utili (Perdite) da cessione di investimenti | (5.217) | 91 |
| 250. Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte | 2.400.120.024 | 2.945.399.448 |
| 260. Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente | (230.009.098) | (596.635.174) |
| 270. Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte | 2.170.110.926 | 2.348.764.274 |
| 290. Utile (Perdita) d'esercizio | 2.170.110.926 | 2.348.764.274 |

Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto: esercizio corrente

[unità di: euro]

| | Allocazione risultato esercizio precedente | | Variazioni dell'esercizio | | | | | | Patrimonio Netto al 31/12/2014 | | | | |
|--------------------------------|--|-----------------------|---------------------------|--------------------------------|-----------------------|--------------------------------|------------------------|---------------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|----------------------------|----------------------|------------------------------------|
| | Esistenze al 31/12/2013 | Esistenze al 1/1/2014 | Riserve | Dividendi e altre destinazioni | Variazioni di riserve | Emissione nuove azioni proprie | Acquiso azioni proprie | Distribuzione straordinaria dividendi | | Variazione strumenti di capitale | Derivati su proprie azioni | Stock options | Redditi complessivi esercizio 2014 |
| Capitale: | 3.500.000.000 | 3.500.000.000 | | | | | | | | | | | 3.500.000.000 |
| a) azioni ordinarie | | | | | | | | | | | | | |
| b) azioni privilegiate | - | - | | | | | | | | | | | - |
| Sovrapprezzi di emissione | | | | | | | | | | | | | |
| Riserve: | | | | | | | | | | | | | |
| a) di utili | 11.371.230.455 | 11.371.230.455 | 1.496.127.662 | | | | | | | | | | 12.867.358.117 |
| b) altre | | | | | | | | | | | | | |
| Riserve da valutazione: | | | | | | | | | | | | | |
| a) disponibili per la vendita | 788.179.460 | 788.179.460 | | | | | | | | | | 86.312.872 | 874.492.332 |
| b) copertura flussi finanziari | 19.431.361 | 19.431.361 | | | | | | | | | | 11.676.230 | 31.107.591 |
| c) altre riserve | | | | | | | | | | | | | |
| - rivalutazione immobili | 167.572.002 | 167.572.002 | | | | | | | | | | | 167.572.002 |
| Strumenti di capitale | | | | | | | | | | | | | |
| Azioni proprie | (57.220.116) | (57.220.116) | | | | | | | | | | | (57.220.116) |
| Utile (Perdita) d'esercizio | 2.348.764.274 | 2.348.764.274 | (1.496.127.662) | (852.636.612) | | | | | | | | 2.170.110.926 | 2.170.110.926 |
| PATRIMONIO NETTO | 18.137.957.436 | 18.137.957.436 | - | (852.636.612) | - | - | - | - | - | - | - | 2.268.100.028 | 19.553.420.852 |

90

Prospetto della redditività complessiva

(unità di euro)

| Voci del passivo e del Patrimonio Netto | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|--|----------------------|----------------------|
| 10. Utile (Perdita) d'esercizio | 2.170.110.926 | 2.348.764.274 |
| Altre componenti reddituali al netto delle imposte con rigiro a Conto Economico | | |
| 90. Copertura dei flussi finanziari | 11.676.230 | (1.380.880) |
| 100. Attività finanziarie disponibili per la vendita | 86.312.872 | 11.145.386 |
| 130. Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte | 97.989.102 | 9.764.506 |
| 140. Redditività complessiva (voce 10+130) | 2.268.100.028 | 2.358.528.780 |