

**Rendiconto finanziario (metodo indiretto)**

	(unità di euro)	
	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>1. Gestione</b>		
- risultato d'esercizio (+/-)	5.466.218.766	<b>6.556.718.122</b>
- plus/minusvalenze su attività finanziarie detenute per la negoziazione e su attività/passività finanziarie valutate al <i>fair value</i> (-/+)	2.170.110.926	2.348.764.274
- plus/minusvalenze su attività di copertura (-/+)	(13.854.897)	(61.608.965)
- rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento (+/-)	(16.215.828)	9.085.774
- rettifiche/riprese di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali (+/-)	131.452.791	45.290.748
- accantonamenti netti a fondi rischi ed oneri ed altri costi/ricavi (+/-)	7.065.048	7.493.709
- imposte, tasse e crediti d'imposta non liquidati (+/-)	11.014.868	9.965.112
- rettifiche/riprese di valore nette dei gruppi di attività in via di dismissione al netto dell'effetto fiscale (+/-)	230.009.098	596.635.174
- rettifiche/riprese di valore su partecipazioni (+/-)	-	-
- altri aggiustamenti (+/-)	148.520.468	1.008.947.000
<b>2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie</b>	<b>(21.228.388.260)</b>	<b>(8.252.843.730)</b>
- attività finanziarie detenute per la negoziazione	187.852.784	229.410.265
- attività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	-	-
- attività finanziarie disponibili per la vendita	(1.641.091.987)	78.249.706
- crediti verso banche: a vista	-	-
- crediti verso banche: altri crediti	(11.755.990.288)	(1.347.809.928)
- crediti verso clientela	(8.255.737.138)	(6.360.054.751)
- altre attività	236.578.369	(852.639.022)
<b>3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie</b>	<b>29.656.011.695</b>	<b>5.145.738.562</b>
- debiti verso banche: a vista	-	-
- debiti verso banche: altri debiti	(10.548.512.701)	(10.076.287.893)
- debiti verso clientela	38.226.338.562	16.500.048.145
- titoli in circolazione	2.661.322.998	284.771.714
- passività finanziarie di negoziazione	(154.771.699)	(32.272.324)
- passività finanziarie valutate al <i>fair value</i>	-	-
- altre passività	(528.365.465)	(1.530.521.079)
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività operativa</b>	<b>13.893.842.201</b>	<b>3.449.612.954</b>
<b>B. ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>		
<b>1. Liquidità generata da</b>	<b>25.717.180.187</b>	<b>11.106.483.000</b>
- vendite di partecipazioni	2.815.240.512	-
- dividendi incassati su partecipazioni	-	-
- vendite di attività finanziarie detenute sino alla scadenza	22.901.939.675	11.106.483.000
- vendita di attività materiali	-	-
<b>2. Liquidità assorbita da</b>	<b>(26.138.847.549)</b>	<b>(15.095.313.300)</b>
- acquisti di partecipazioni	(221.921.860)	(2.519.511.610)
- acquisti di attività finanziarie detenute sino a scadenza	(25.893.699.984)	(12.561.075.775)
- acquisti di attività materiali	(21.582.988)	(13.270.664)
- acquisti di attività immateriali	(1.642.717)	(1.455.251)
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività d'investimento</b>	<b>(421.667.362)</b>	<b>(3.988.830.300)</b>

(segue)

<b>C. ATTIVITÀ DI PROVVISTA</b>		
- emissioni/acquisti di azioni proprie	-	{57.220.116}
- distribuzione dividendi e altre finalità	(852.636.612)	{998.636.033}
<b>Liquidità netta generata/assorbita dall'attività di provvista</b>	<b>(852.636.612)</b>	<b>{1.055.856.149}</b>
<b>LIQUIDITÀ NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO</b>	<b>12.619.538.227</b>	<b>{1.595.073.495}</b>

**RICONCILIAZIONE**

<b>Voci (*)</b>		
Cassa e disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio	136.134.607.662	137.729.681.156
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	12.619.538.227	{1.595.073.495}
Cassa e disponibilità liquide: effetto della variazione dei cambi	-	-
Cassa e disponibilità liquide alla chiusura dell'esercizio	148.754.145.889	136.134.607.662

\* 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.

p. il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente  
Salvatore Rebecchini

## Allegato: Partecipazioni in società acquisite nel 2015

### Nuove partecipazioni in società all'estero acquisite nel 2015

Società	Partner Italiano	Paese di intervento	Settore	Quota SIMEST %	Partecipazione SIMEST (costo di acquisto in euro)
M&G Logistics & Engineering Co.	M&G Finanziaria S.r.l.	U.S.A.	Chimico/Farmaceutico	37,7	10.843.147
Pmc Automotiva Do Brasil	Pmc Automotive S.p.A.	Brasile	Elettromeccanico/Meccanico	34,1	5.000.000
Adventus Do Brasil	Adventus International S.r.l.	Brasile	Edilizia/Costruzioni	26,6	4.000.000
Marais Technologies Sas	Tesmec S.p.A.	Francia	Elettromeccanico/Meccanico	34,0	3.999.999
Isopan Rus	Isopan S.p.A.	Russia	Edilizia/Costruzioni	22,1	2.742.000
Tiberina Automotive Mg - Components Metalicos Para Industria Automotiva Ltda.	Tiberina Holding S.r.l.	Brasile	Elettromeccanico/Meccanico	25,6	2.500.000
Geo Investment Holding Inc.	Exergy S.p.A.	U.S.A.	Energia	49,0	2.470.211
Ennray Global Solar Opportunities Inc.	Ennray S.p.A.	U.S.A.	Energia	49,0	2.290.559
Changlin Deutz-Fahr Machinery Co. Ltd.	Same Deutz - Fahr Italia S.p.A.	Cina	Elettromeccanico/Meccanico	1,9	1.500.000
Serioplast Russia	Serioplast S.p.A.	Russia	Gomma/Plastica	33,9	1.360.000
Ooo Old Mill	Old Mill Holding S.p.A.	Russia	Gomma/Plastica	33,0	1.238.000
Gsi Brasil Fabricacao De Artefactos Plasticos Ltda.	Global System International S.p.A.	Brasile	Elettromeccanico/Meccanico	24,0	750.000
Operadora Erogi Sa	Small Building S.r.l.	Messico	Turistico/Alberghiero	30,4	611.735
Bdf Industries North America	Bdf Industries S.p.A.	U.S.A.	Elettromeccanico/Meccanico	48,4	517.552
P & T Design D.O.O.	Delta S.r.l./Plados S.p.A.	Serbia	Legno/Arredamento	20,0	387.000
Zhejiang Elleci New Material Co. Ltd.	Elleci S.p.A.	Cina	Legno/Arredamento	20,9	305.000
Arkos S.P.A. 1 Llc	R.I. S.p.A.	Kosovo	Edilizia/Costruzioni	21,4	220.000
Mangini South America Participacoes E Investimentos Ltda.	Mangini S.r.l.	Brasile	Legno/Arredamento	27,1	199.828
Cmk Ooo	Cellino S.r.l.	Russia	Elettromeccanico/Meccanico	12,5	177.867
L'immagine Ritrovata Asia Ltd.	L'Immagine Ritrovata S.r.l.	Cina	Servizi	24,5	125.634
Fuda Marble P.L.C.	Fuda Antonio S.r.l.	Etiopia	Edilizia/Costruzioni	20,5	125.000
Abramo Do Brasil Ltda.	Abramo Holding S.p.A.	Brasile	Servizi	10,2	100.000
Tecno System India Pvt Ltd.	Tecno System S.p.A.	India	Elettronico/Informatico	2,7	62.681
<b>TOTALE NUOVE PARTECIPAZIONI ALL'ESTERO</b>				<b>n. 23</b>	<b>41.526.213</b>

**Aumenti di capitale/ampliamenti in società all'estero già partecipate acquisiti nel 2015**

<b>Società</b>	<b>Partner Italiano</b>	<b>Paese di intervento</b>	<b>Settore</b>	<b>Quota SIMEST %</b>	<b>Partecipazione SIMEST (costo di acquisto in euro)</b>
Tiberina Automotive Pe Components Metalicos Para Industria Automotiva Ltda.	Tiberina Holding S.r.l.	Brasile	Elettromeccanico/ Meccanico	19,4	2.500.000
Inglass Usa Inc.	Inglass S.p.A.	U.S.A.	Elettromeccanico/ Meccanico	26,1	1.554.811
Inglass Usa Inc.	Inglass S.p.A.	U.S.A.	Elettromeccanico/ Meccanico	15,6	1.350.799
Inglass Usa Inc.	Inglass S.p.A.	U.S.A.	Elettromeccanico/ Meccanico	5,5	551.106
Pmp Drive Systems India Pvt Ltd.	Pmp Industries S.p.A.	India	Elettromeccanico/ Meccanico	9,5	500.000
Siti B&T Ceramic Technology Ltd.	Siti - B&T Group S.p.A.	Cina	Elettromeccanico/ Meccanico	2,6	165.942
Abramo Do Brasil Ltda.	Abramo Holding S.p.A.	Brasile	Servizi	14,9	120.000
Gustora Foods Pvt Ltd.	Rustichella D'Abruzzo S.p.A.	India	Agroalimentare	6,0	60.770
<b>Totali aumenti di capitale/ampliamenti all'estero</b>				<b>n. 8</b>	<b>6.803.428</b>
<b>Totali acquisizioni all'estero del 2015</b>				<b>n.31</b>	<b>48.329.641</b>

**Nuove partecipazioni in società in Italia acquisite nel 2015**

<b>Società</b>	<b>Partner Italiano</b>	<b>Paese di intervento</b>	<b>Settore</b>	<b>Quota SIMEST %</b>	<b>Partecipazione SIMEST (costo di acquisto in euro)</b>
Proma S.p.A.	Finpo S.r.l.	Italia	Elettromeccanico/ Meccanico	6,4	11.000.000
Maglital S.r.l.	Finac S.r.l.	Italia	Tessile/ Abbigliamento	26,1	7.000.000
Tmt - Emozioni S.r.l.	Terra Moretti S.p.A.	Italia	Agroalimentare	19,6	6.000.000
Gruppo Psc S.p.A.	Newco (Psc Family Holding)	Italia	Elettromeccanico/ Meccanico	5,7	6.000.000
Vismara S.p.A.	Agri-Food Investment S.A.	Italia	Agroalimentare	13,5	5.000.000
Mgm Mondo Del Vino S.r.l.	Mondodelvino S.p.A.	Italia	Agroalimentare	26,5	5.000.000
Pelliconi Asia Pacific S.r.l.	Pelliconi & C. S.p.A.	Italia	Elettromeccanico/ Meccanico	49,0	4.900.000
Termigas S.p.A.	Misma Partecipazioni S.p.A.	Italia	Elettromeccanico/ Meccanico	25,9	2.500.000
Distilleria Canelles C. Bocchino & C. S.r.l.	Vinca SS; Vipi SS	Italia	Agroalimentare	32,1	800.000
<b>Totali nuove partecipazioni in Italia</b>				<b>n. 9</b>	<b>48.200.000</b>

## Aumenti di capitale/ampliamenti in società in Italia già partecipate acquisiti nel 2015

Società	Partner Italiano	Paese di intervento	Settore	Quota SIMEST %	Partecipazione SIMEST (costo di acquisto in euro)
Ducati Energia S.p.A.	G.M.G. Group S.r.l.	Italia	Elettromeccanico/ Meccanico	3,6	2.000.000
<b>Totale aumenti di capitale/ampliamenti in Italia</b>				<b>n. 1</b>	<b>2.000.000</b>
<b>Totale acquisizioni in Italia del 2015</b>				<b>n. 10</b>	<b>50.200.000</b>
<b>TOTALE ACQUISIZIONI</b>				<b>n. 41</b>	<b>98.529.641</b>





# RELAZIONE

---

# DEL COLLEGIO SINDACALE

---

# RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

## BILANCIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2015

Signori Azionisti,

La presente relazione è stata approvata collegialmente ed in tempo utile per il suo deposito presso la sede della società nei 15 giorni precedenti la data della prima convocazione dell'assemblea di approvazione del bilancio oggetto di commento.

L'organo di amministrazione ha così reso disponibili i seguenti documenti approvati in data 24 marzo 2016 relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015:

- progetto di bilancio completo di nota integrativa;
- relazione sulla gestione.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, il Collegio Sindacale ha svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge, secondo i principi di comportamento raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercianti e degli Esperti Contabili.

Ciò posto, si premette quanto segue:

- A.** il Collegio Sindacale in carica alla data della presente Relazione è stato nominato dall'Assemblea ordinaria degli Azionisti del 6 agosto 2015 ed è composto dall'Avv. Daniele Discepolo (Presidente), dalla D.ssa Laura Guazzoni (componente effettivo) e dal Dott. Carlo Hassan (componente effettivo); pertanto parte dell'attività di vigilanza sull'esercizio 2015 è stata svolta dal collegio Sindacale nella precedente composizione;
- B.** la SIMEST è una società per azioni controllata da Cassa depositi e prestiti S.p.A. e dal 25 settembre 2013 è sottoposta all'attività di direzione e coordinamento da parte della controllante;
- C.** a partire dal presente esercizio, la SIMEST si è avvalsa della facoltà di redigere il bilancio d'esercizio in conformità ai principi contabili internazionali ("IAS/IFRS") prevista dal D.Lgs n. 38 del 28 gennaio 2005 ("Decreto IAS"), come modificato dal D.L. 91/2014 ("Decreto Competitività") che ha esteso la possibilità a tutte le società, diverse da quelle obbligate alla redazione del bilancio secondo i principi IAS/IFRS o in forma abbreviata ai sensi dell'art. 2435-bis del Codice Civile (D.Lgs 38/2005 art. 4 comma 6), pertanto il bilancio in esame è redatto secondo i principi contabili internazionali International Accounting Standard (IAS) e International Financial Reporting Standard (IFRS) ed omologati dalla Commissione Europea in base alla procedura prevista dal Regolamento CE n. 1606/2002;
- D.** per consentire la comparazione con il bilancio dell'esercizio precedente, sono stati riclassificati i dati dell'esercizio 2014 adeguandoli ai nuovi principi contabili IAS/IFRS;
- E.** la parificazione dei conti, l'esatta consistenza delle rimanenze e la relativa correttezza dell'imputazione delle scritture contabili, la rideterminazione del bilancio 2014 secondo i principi IAS/IFRS ed il bilancio 2015, sono state oggetto di verifica da parte della Società di Revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. (di seguito, "PwC"), quale responsabile dell'attività di revisione legale dei conti;
- F.** il bilancio d'esercizio 2015 evidenzia un utile di 4.253 migliaia di Euro e un Patrimonio Netto di 315.703 migliaia di Euro.

Tanto premesso, il Collegio Sindacale per gli aspetti di sua competenza può affermare che:

- ha partecipato alle Assemblee degli Azionisti, a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione tenutesi a oggi e ricevuto dagli Amministratori periodiche informazioni sull'attività svolta, sulla sua prevedibile evoluzione e sulle operazioni di maggior rilievo, per dimensioni e caratteristiche, effettuate da SIMEST;
- le decisioni assunte dai soci e dall'organo di amministrazione sono state conformi alla legge e allo statuto sociale e non sono state palesemente imprudenti o tali da compromettere definitivamente l'integrità del patrimonio sociale;
- le operazioni poste in essere sono state anch'esse conformi alla legge ed allo statuto sociale e non in potenziale contrasto con le delibere assunte dall'assemblea dei soci o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- ha acquisito conoscenza e vigilato, 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 PwC, oltre che dall'esame dei documenti aziendali;
- ha tenuto riunioni con la società di revisione PwC nel corso delle quali ci sono stati reciproci scambi di dati e informazioni;
- non sono state fatte denunce ai sensi dell'art.2408 c.c e non sono state fatte denunce ai sensi dell'art.2409 co.7, c.c.;
- nel corso dell'esercizio il Collegio ha rilasciato pareri favorevoli previsti dalla legge e precisamente con riferimento alla determinazione della remunerazione degli amministratori per particolari incarichi;
- ha seguito 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 e non sono state ricevute segnalazioni rispetto al predetto Modello che debbano essere evidenziate nella presente relazione. 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.

Inoltre il Collegio Sindacale riferisce che:

1. ha esaminato il progetto di bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, messo a disposizione dello stesso nei termini previsti dall'art 2429 del Codice Civile;
2. non essendo demandata al Collegio la revisione legale del bilancio, ha vigilato sull'impostazione generale data al bilancio d'esercizio, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura;
3. 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 2015; 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;
4. 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;
5. ha posto attenzione all'impostazione data al progetto di bilancio, sulla sua generale conformità alla legge per quello che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non si hanno osservazioni che debbano essere evidenziate nella presente relazione;
6. ha verificato 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;
7. la Società di revisione PwC, nella propria relazione al bilancio emessa in data 12 aprile 2016 ex art.14 D.Lgs 27 gennaio 2010 n.39, non ha evidenziato rilievi ovvero giudizi negativi, con un richiamo d'informativa sulla sezione "Altre informazioni" del bilancio d'esercizio 2015 in merito alla transizione ai principi contabili internazionali IAS-IFRS. La Società di Revisione PwC ha altresì attestato che la Relazione sulla Gestione risulta coerente con il bilancio d'esercizio della Società; la stessa PwC, ai sensi dell'art. 17, comma 9, lett. a) del D.Lgs. 39/2010 ha confermato al Collegio Sindacale che non sono sorte situazioni di incompatibilità ai sensi dell'art. 10 del citato decreto legislativo;

100

8. nel corso delle attività di revisione sul bilancio 2015, la Società PwC ha svolto attività aggiuntive di carattere straordinario, in quanto connesse al primo esercizio di applicazione dei principi contabili internazionali IAS-IFRS, previste nel relativo incarico di revisione legale dei conti per gli esercizi 2015-2017 di cui al paragrafo 4.3 (b), con la richiesta di un compenso aggiuntivo, solo per le attività sul bilancio 2015, di euro 30.000;
9. 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;
10. nel corso dell'esercizio 2015 si sono tenute n. 14 riunioni del Consiglio di Amministrazione e n. 3 Assemblee degli Azionisti alle quali ha sempre assistito il Collegio Sindacale, che a sua volta si è riunito 9 volte e alle cui sedute è sempre stato invitato il Magistrato della Corte dei Conti delegato al controllo.

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 12 aprile 2016, il Collegio esprime parere favorevole all'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso il 31 dicembre 2015 e concorda, così come indicato nella relazione sulla gestione, che è necessario procedere all'accantonamento a riserva legale per Euro 212.646 come previsto dall'articolo 2430 del codice civile e che l'utile dell'esercizio pari ad Euro 4.252.919 verrà distribuito conformemente a quanto deliberato dall'Assemblea degli Azionisti.

Roma, 12 aprile 2016

## IL COLLEGIO SINDACALE

**Daniele Discepolo**

Presidente

**Laura Guazzoni**

Sindaco effettivo

**Carlo Hassan**

Sindaco effettivo







**RELAZIONE  
DELLA SOCIETÀ  
DI REVISIONE**

---

---



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

Agli Azionisti della  
Società Italiana per le Imprese all'Ester - SIMEST SpA

**Relazione sul bilancio d'esercizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio d'esercizio della Società Italiana per le Imprese all'Ester - SIMEST SpA, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2015, dal conto economico, dal prospetto della redditività complessiva, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data, da una sintesi dei principi contabili significativi e dalle altre note esplicative.

**Responsabilità degli amministratori per il bilancio d'esercizio**

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea.

**Responsabilità della società di revisione**

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai Principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'articolo 11, comma 3, del DLgs 39/10. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio d'esercizio. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio d'esercizio dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio d'esercizio nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

**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° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Toti 1 Tel. 0512132311 - Bari 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wührer 23 Tel. 0303697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Picciapietra 9 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/22 Tel. 0521275911 - Pescara 65127 Piazza Ettore Trolley 8 Tel. 0854545711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - Trento 38122 Via Grinzoli 73 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felisenti 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - Vicenza 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311



### *Giudizio*

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società Italiana per le Imprese all'Estero - SIMEST SpA al 31 dicembre 2015 e del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea.

### *Richiamo di informativa*

Senza modificare il nostro giudizio, richiamiamo l'attenzione sulla sezione "Altre informazioni" del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2015, paragrafo "Note esplicative alla transizione ai principi contabili internazionali" che descrive gli effetti della adozione dei principi contabili internazionali sui saldi al 1 gennaio 2014 (data di transizione) e sui saldi al 31 dicembre 2014. Le modalità di determinazione di tali effetti e la relativa informativa presentata nella sezione "Altre informazioni", sono state da noi esaminate ai fini dell'espressione del giudizio sul bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015.

### *Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari*

#### *Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio*

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n° 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione, la cui responsabilità compete agli amministratori della Società Italiana per le Imprese all'Estero - SIMEST SpA, con il bilancio d'esercizio della Società Italiana per le Imprese all'Estero - SIMEST SpA al 31 dicembre 2015. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Società Italiana per le Imprese all'Estero - SIMEST SpA al 31 dicembre 2015.

Roma, 12 aprile 2016

PricewaterhouseCoopers SpA

Gian Paolo Di Lorenzo  
(Revisore legale)

