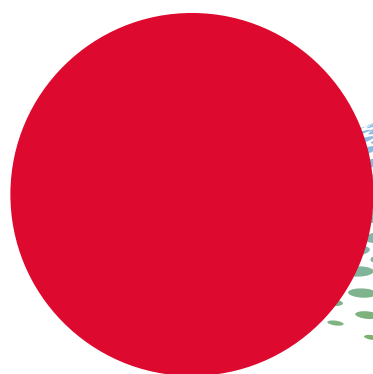


# Bilancio e Relazioni d'Esercizio 2017



# **Bilancio e Relazioni d'Esercizio 2017**

promuoviamo il futuro



## SIMEST

accompagna le imprese italiane  
in tutto il percorso  
di sviluppo internazionale,  
dalla prima valutazione  
di apertura a un nuovo mercato  
fino all'espansione  
con investimenti diretti.

Con **SACE** costituisce  
il **Polo dell'export**  
e dell'internazionalizzazione  
del Gruppo Cassa depositi e prestiti,  
che offre alle imprese  
tutti gli strumenti  
per competere e crescere  
nel mondo.



# Indice

RUOLO E MISSIONE DI SIMEST	7
CARICHE SOCIALI	8
<b>RELAZIONE SULLA GESTIONE</b>	<b>11</b>
1. DATI DI SINTESI RICLASSIFICATI	12
2. STRUTTURA ORGANIZZATIVA	13
3. PIANO INDUSTRIALE 2016-2020	18
4. CONTESTO DI MERCATO	22
5. ANDAMENTO DELLA GESTIONE	25
5.1 Risorse mobilitate e gestite	25
5.2 Internazionalizzazione	26
5.2.1 Finanziamenti per l'internazionalizzazione (Fondo 394/81 e Fondo Crescita Sostenibile)	26
5.2.2 Partecipazioni al capitale di imprese	30
5.3 Sostegni all'export (Fondo 295/73)	38
5.4 Attività di promozione e sviluppo	39
6. GESTIONE DEI RISCHI	44
7. SISTEMA DEI CONTROLLI INTERNI	47
8. GOVERNANCE E ATTIVITÀ DI SUPPORTO	50
8.1 Comunicazione	50
8.2 Organizzazione e risorse umane	50
8.3 Contenzioso	51
8.4 Governo societario	51
9. SOSTENIBILITÀ E IMPATTI SOCIO-ECONOMICI	56
9.1 Impatti sull'economia italiana dell'intervento di SIMEST	56
9.2 <i>Development Impact</i>	57
9.3 <i>Corporate Social Responsibility</i>	57
10. RISULTATI PATRIMONIALI ED ECONOMICI	59
10.1 Stato patrimoniale riclassificato	59
10.2 Conto economico riclassificato	61
11. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO	62
12. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	63
13. ULTERIORI INFORMAZIONI EX ART. 2428 DEL CODICE CIVILE	63
<b>BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2017</b>	<b>67</b>
FORMA E CONTENUTO DEL BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2017	68
Stato patrimoniale	70
Conto economico	71
Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto: esercizio corrente	72
Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto: esercizio precedente	73
Prospetto della redditività complessiva	74
Rendiconto finanziario	75
NOTA INTEGRATIVA	76
Allegato: partecipazioni in essere al 31 dicembre 2017	119
<b>RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE</b>	<b>135</b>
<b>RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE</b>	<b>141</b>
<b>APPROVAZIONE DEL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2017</b>	<b>147</b>

Si ringraziano le aziende di seguito elencate

per avere gentilmente concesso l'utilizzo del materiale fotografico:

- Clabo Spa
- Gruppo CLN
- Moorer Spa
- Pantofola d'Oro Spa
- Pasquale Bruni Spa
- PayperMoon Italia Srl
- Proma Spa
- R.I. Spa
- Serioplast Spa
- T&J Vestor Spa



**SIMEST Spa**

**Società italiana per le imprese all'estero**

Corso Vittorio Emanuele II, 323 | 00186 Roma

T +39 06 68635 1 | F +39 06 68635 220

Indirizzo PEC: simest@legalmail.it

Capitale sociale € 164.646.231,88 i.v.

Iscrizione al Reg. Imp. Roma,

C.F. e P. IVA 04102891001

Iscriz. presso CCIAA di Roma al n. REA 730445

Società soggetta all'attività di direzione  
e coordinamento di SACE Spa

# Ruolo e missione di SIMEST

SIMEST è una società per azioni del Gruppo Cassa depositi e prestiti, controllata da SACE Spa con una presenza azionaria privata (banche e sistema imprenditoriale). Nata nel 1991 con lo scopo di promuovere investimenti di imprese italiane all'estero e di sostenerli sotto il profilo tecnico e finanziario, dal 1999 SIMEST gestisce anche gli strumenti finanziari pubblici a sostegno delle attività di internazionalizzazione delle imprese italiane. Insieme a SACE, SIMEST costituisce il "Polo dell'export e dell'internazionalizzazione" del Gruppo CDP, che racchiude tutti gli strumenti per il supporto alle imprese italiane che vogliono competere e crescere a livello internazionale. In particolare, SIMEST affianca l'impresa per tutto il ciclo di sviluppo all'estero, dalla prima valutazione di apertura a un nuovo mercato fino all'espansione attraverso investimenti diretti.

## Aree di attività

### Finanziamenti agevolati per l'internazionalizzazione e sostegno all'export

SIMEST gestisce gli strumenti destinati al sostegno finanziario alle esportazioni e ad altre forme di internazionalizzazione del sistema produttivo italiano. In particolare:

- finanzia gli studi di fattibilità e i programmi di assistenza tecnica collegati a investimenti in Paesi extra UE;
- finanzia i programmi di inserimento sui mercati esteri di Paesi extra UE;
- finanzia la patrimonializzazione delle PMI esportatrici;
- finanzia iniziative di promozione del marchio italiano, la partecipazione a fiere e mostre e alle missioni di Sistema in Paesi extra UE;
- sostiene i crediti all'esportazione di beni di investimento prodotti in Italia.

### Partecipazione al capitale di imprese

A fianco delle aziende italiane, SIMEST può acquisire partecipazioni nelle imprese all'estero fino al 49% del capitale sociale, sia investendo direttamente sia attraverso il Fondo partecipativo di *Venture Capital* destinato alla promozione di investimenti esteri in alcuni Paesi extra UE.

La partecipazione di SIMEST consente all'impresa italiana di accedere anche alle agevolazioni (contributi agli interessi) per il finanziamento della propria quota di partecipazione nelle imprese fuori dall'Unione europea. SIMEST, inoltre, può acquisire, a condizioni di mercato e senza agevolazioni, partecipazioni in imprese italiane<sup>1</sup> o loro controllate nell'Unione europea che sviluppino investimenti produttivi e di innovazione e ricerca.

### Attività a valere su fondi UE

SIMEST fa parte delle istituzioni finanziarie italiane abilitate dalla UE a operare quale *Lead Financial Institution* nell'ambito dei Programmi di Partenariato (NIF, LAIF, *Trust Fund Africa*, IFCA ecc.).

<sup>1</sup> In aziende sane e redditizie, sono esclusi i salvataggi.

# Cariche sociali

## Consiglio di Amministrazione



**Salvatore Rebecchini**  
Presidente



**Maurizio Marchesini**  
Vice Presidente



**Alessandra Ricci**<sup>2</sup>  
Amministratore delegato



**Simonetta Acri**<sup>3</sup>  
Consigliere



**Antonella Baldino**  
Consigliere



**Ivana Greco**  
Consigliere



**Michele Tronconi**  
Consigliere

<sup>2</sup> Dal 1° ottobre 2017, in sostituzione di Andrea Novelli.  
<sup>3</sup> Dal 27 gennaio 2017, in sostituzione di Camilla Cionini Visani.

## Collegio Sindacale



**Daniele Discepolo**  
Presidente



**Laura Guazzoni**  
Sindaco effettivo



**Carlo Hassan**  
Sindaco effettivo

**Daniela Frusone**  
Sindaco supplente

**Livio Domenico Trombone**  
Sindaco supplente

## Consigliere delegato della Corte dei Conti (L. 259/1958)



**Pio Silvestri**<sup>4</sup>

## Organismo di Vigilanza

**Antonio Bertani**<sup>5</sup> | Presidente  
**Mara De Paola**<sup>6</sup> | Componente interno  
**Ugo Lecis** | Componente esterno

## Società di revisione

**PricewaterhouseCoopers Spa**<sup>7</sup>

<sup>4</sup> In carica dal 18 gennaio 2017, in sostituzione di Carlo Alberto Manfredi Selvaggi.

<sup>5</sup> Dal 1° novembre 2017, in sostituzione di Roberto Tasca.

<sup>6</sup> Dal 20 dicembre 2017, in sostituzione di Vincenzo Malitesta.

<sup>7</sup> Incarico triennale conferito dall'Assemblea degli Azionisti del 12 giugno 2015 fino all'approvazione del Bilancio chiuso al 31 dicembre 2017.

# Relazione sulla gestione

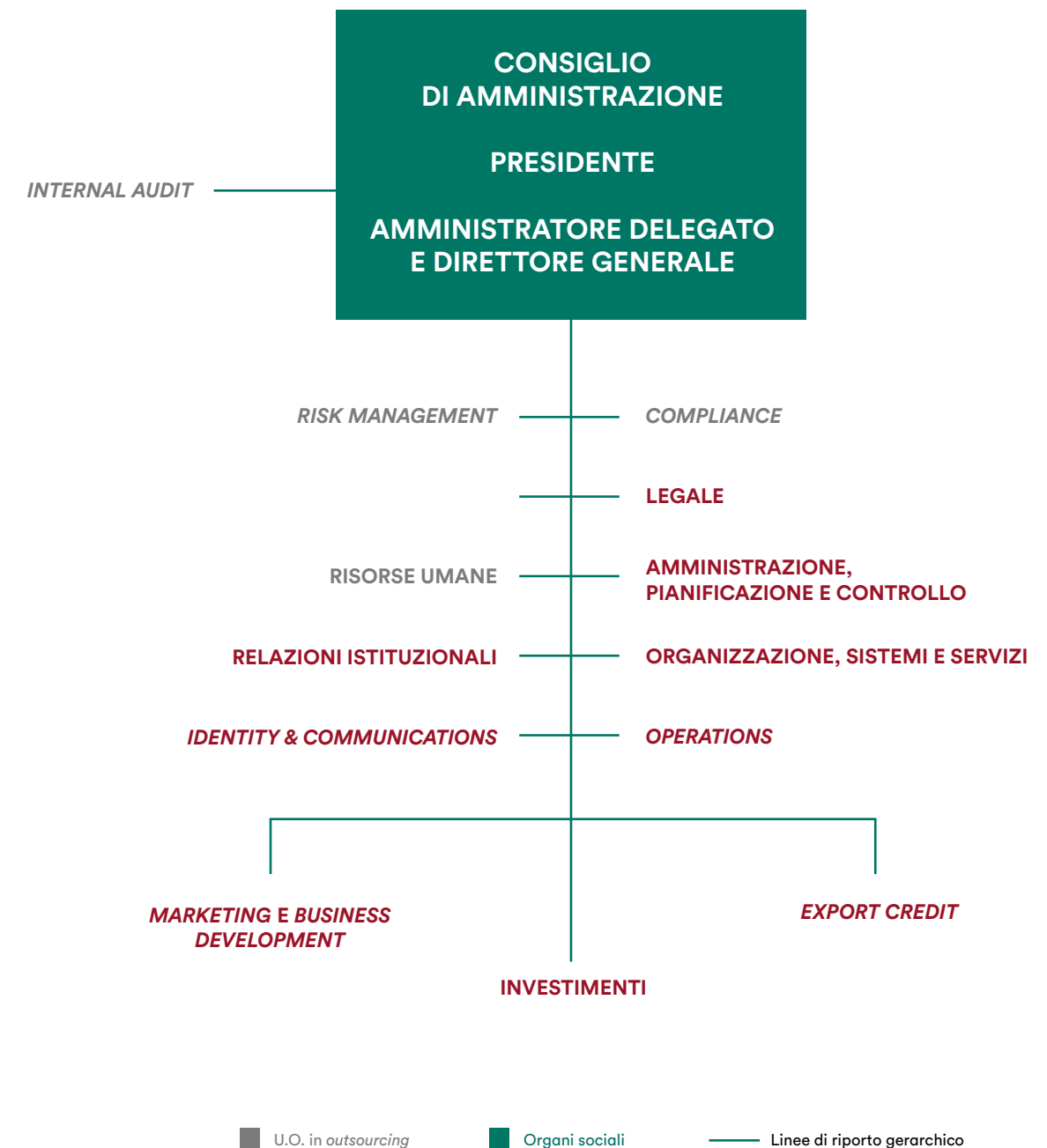


# 1. Dati di sintesi riclassificati

	(milioni di euro)	
	2017	2016
<b>DATI PATRIMONIALI RICLASSIFICATI</b>		
Totale attività	557	531
Crediti per investimenti in partecipazioni	525	506
Debiti per finanziamenti	221	196
Patrimonio netto	321	324
<b>DATI ECONOMICI RICLASSIFICATI</b>		
Margine di intermediazione	45	45
Risultato di gestione	11	17
Utile d'esercizio	4	11
<b>RISORSE MOBILITATE E GESTITE</b> (milioni di euro)		
<b>Volumi dell'anno</b>		
Finanziamenti per l'internazionalizzazione	147	93
Partecipazioni al capitale di imprese*	254	233
<b>Totale internazionalizzazione</b>	<b>401</b>	<b>326</b>
Sostegni all'export	11.433	5.808
<b>Totale export</b>	<b>11.433</b>	<b>5.808</b>
<b>Totale nuovi volumi</b>	<b>11.834</b>	<b>6.134</b>
<b>Consistenze a fine periodo</b>		
Finanziamenti per l'internazionalizzazione	264	279
Partecipazioni al capitale di imprese*	705	671
<b>Totale consistenze a fine periodo</b>	<b>968</b>	<b>950</b>
<b>PRINCIPALI INDICATORI</b> (unità; percentuali)		
<b>INDICI DI REDDITIVITÀ</b>		
Rapporto cost/income (%)	50	49
ROE (%)	1	3
<b>STRUTTURA OPERATIVA</b>		
Numero medio dipendenti (incl. distacchi)	149	155
<b>CLIENTI SERVITI</b>	<b>1.248</b>	<b>1.174</b>
<b>PAESI DI DESTINAZIONE</b>	<b>99</b>	<b>98</b>

\* La voce "Partecipazioni al capitale di imprese" tiene conto per i volumi di: partecipazioni dirette, partecipazioni Fondo di *Venture Capital* e contributi su partecipazioni. Per le "Consistenze" tiene conto di: partecipazioni dirette, partecipazioni Fondo di *Venture Capital*.

# 2. Struttura organizzativa



Nota: Servizi *Internal Audit* e *Risk Management* in *outsourcing* da Cassa depositi e prestiti fino a marzo 2017 e da SACE Spa da aprile 2017. Servizi Risorse Umane, Acquisti, *Compliance* e ICT in *outsourcing* da SACE Spa da aprile 2017. Organigramma in essere al 31/12/2017.



# Paesi di destinazione delle operazioni nel 2017

## AMERICA

Antigua e Barbuda  
Argentina  
Bermuda  
Brasile  
Canada  
Cile  
Colombia  
Cuba  
Curaçao  
Messico  
Nicaragua  
Panama  
Paraguay  
Perù  
USA

## EUROPA

Albania  
Bielorussia  
Bosnia Erzegovina  
Francia  
Germania  
Grecia  
Italia  
Kosovo  
Montenegro  
Polonia  
Regno Unito  
Russia  
Serbia  
Spagna  
Svizzera  
Turchia  
Ucraina

## ASIA

Arabia Saudita  
Armenia  
Bahrain  
Cina  
Corea del Sud  
Emirati Arabi Uniti  
Filippine  
Giappone  
India  
Indonesia  
Iran  
Israele  
Kazakistan  
Libano  
Oman  
Qatar  
Singapore  
Thailandia  
Vietnam

## AFRICA

Algeria  
Angola  
Benin  
Camerun  
Egitto  
Ghana  
Kenya  
Marocco  
Nigeria  
Rep. Sudafricana  
Senegal  
Tunisia  
Uganda

## OCEANIA

Australia





A photograph of an industrial factory floor. In the foreground, a large red robotic arm is positioned on a white surface. In the background, several other robotic arms are visible, some in blue and some in red, working on a production line. The factory has a high ceiling with exposed pipes and structural beams. A red circular graphic is overlaid on the right side of the image, containing text.

## STORIE DI SIMEST 2017

### L'automotive di **PROMA** alla conquista del **Sudamerica**

*Con due operazioni di ingresso nel capitale  
abbiamo affiancato il gruppo casertano  
nell'ampliamento della capacità produttiva  
in Brasile e Argentina,  
in risposta alla crescente domanda  
del mercato locale.*



# 3. Piano Industriale 2016-2020

## Piano Industriale 2016-2020

Nel dicembre 2016 il Consiglio di Amministrazione di SIMEST ha approvato il Piano Industriale 2016-2020. Il Piano è stato redatto in conformità con le linee guida indicate da SACE e in coerenza con il Piano Industriale di Gruppo deliberato dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo Cassa depositi e prestiti (CDP). Gli interventi previsti nel Piano sono volti a supportare PMI e Mid Cap lungo tutta la filiera dell'internazionalizzazione, in logica di addizionalità rispetto agli altri attori di mercato. Le azioni previste intendono: massimizzare l'accesso agli strumenti SIMEST da parte delle imprese di piccole e medie dimensioni; rendere competitiva la gamma di prodotti offerta in sinergia con il Gruppo e ridurre il *time to market*, consentendo un più efficiente utilizzo delle risorse pubbliche. Altri interventi di natura commerciale e promozionale sono finalizzati a raggiungere il maggior numero di imprese per far conoscere gli strumenti disponibili e diffondere la cultura dell'internazionalizzazione.

I dati di riferimento<sup>8</sup> mostrano infatti margini in crescita per modalità e numero di imprese italiane coinvolte nei processi di internazionalizzazione; tali margini racchiudono potenziale di sviluppo per l'economia del Paese, specie per le iniziative strutturate di lungo periodo e di presenza costante sui mercati internazionali. A tale proposito occorre ricordare i positivi effetti dell'intervento SIMEST a sostegno delle imprese italiane emersi dall'analisi di impatto degli strumenti SIMEST realizzata dal Politecnico di Milano. Lo studio, infatti, dimostra che le società beneficiarie degli interventi hanno ottenuto migliori *performance* rispetto ai *competitor* di mercato in termini di *export*, investimenti e occupazione sul territorio nazionale, oltre all'apporto positivo alla bilancia dei flussi verso l'estero.

Con riferimento agli obiettivi delineati dalle linee guida del Piano Industriale, nel corso dell'esercizio 2017, in termini di aggiornamento della gamma prodotti, sono stati individuati specifici interventi volti ad ampliare il numero delle imprese beneficiarie sia attraverso la definizione di nuove forme di supporto sia attraverso l'ampliamento delle modalità di finanziamento e lo snellimento dei processi su strumenti esistenti.

Attraverso le sinergie attivate con SACE, è stata rafforzata la presenza SIMEST sul territorio – con l'apertura di nuovi uffici a Bologna e Venezia. Sono stati inoltre centralizzati alcuni servizi presso la controllante SACE, favorendo l'integrazione delle competenze tra le varie funzioni.

In termini di estensione del perimetro di intervento, sono state individuate ulteriori opportunità di sostegno ai progetti di interesse nazionale (*national interest*), previste senza il co-investimento diretto di imprese italiane. Ulteriori iniziative saranno rivolte all'aumento della leva di investimento attraverso logiche di gestione dei fondi per "garanzia".

Nell'arco di Piano si attendono volumi per circa 3 miliardi di euro per l'internazionalizzazione e oltre 22 miliardi di euro a supporto dell'*export*, in significativo aumento rispetto al quinquennio precedente. Le risorse mobilitate e gestite nel 2016 e nel 2017 si attestano al 72% circa degli obiettivi di Piano.

<sup>8</sup> Cfr. Banca d'Italia, si veda *infra*.

AMBIZIONE: FAVORIRE UNA MAGGIORE INTERNAZIONALIZZAZIONE DELLE PMI E MID CAP ITALIANE, LUNGO TUTTA LA FILIERA ESTERA



## Polo italiano dell'*export* e dell'internazionalizzazione

Il Piano Industriale 2016-2020 di CDP, approvato a dicembre 2015, ha previsto, tra le diverse iniziative, il rafforzamento e l'ottimizzazione del sostegno all'internazionalizzazione e all'*export* attraverso la creazione di un unico punto di accesso per le imprese, costituito presso SACE (modello "one-door").

In tale ottica nel corso del 2016 è intervenuto il conferimento da parte di Cassa depositi e prestiti della propria partecipazione in SIMEST a SACE Spa. Il modello "one-door" mette a fattore comune i prodotti assicurativo-finanziari, i servizi e le competenze di SACE e di SIMEST, attraverso sinergie e complementarietà a beneficio delle imprese italiane. Tale modello prevede l'attuazione di un servizio commerciale integrato (unico *account*), con l'ambizione di raggiungere un maggior numero di clienti serviti, mediante un approccio attivo della rete commerciale. Nel corso del 2017 è stata rafforzata l'azione di promozione rivolta alla clientela *target* e avviata una campagna congiunta per la promozione del Polo SACE SIMEST con ampia diffusione sui principali strumenti di comunicazione. Le sinergie hanno riguardato inoltre iniziative finalizzate alla diffusione della conoscenza dei prodotti e dei servizi offerti alle imprese italiane, e la partecipazione a missioni internazionali durante le quali è stato fornito supporto tecnico alle aziende italiane partecipanti. Il Polo italiano dell'*export* e dell'internazionalizzazione costituisce un sistema unico in Europa e rappresenta un vantaggio competitivo per le aziende italiane.



## STORIE DI SIMEST 2017

### T&J: il tessile italiano colora la **Grande Mela**

*Abbiamo sostenuto l'azienda varesina,  
leader nel settore dei complementi d'arredo,  
tessuti e biancheria per la casa,  
con un finanziamento agevolato  
per l'inserimento sui mercati extra UE,  
finalizzato all'apertura  
di uno showroom a New York.*





# 4. Contesto di mercato

## Lo scenario internazionale

Nel 2017 il tasso di crescita dell'economia mondiale, in termini di variazione del PIL, è stato pari al 3,7%, confermando la ripresa in corso. Le economie avanzate hanno registrato un aumento del PIL del 2,3%, contro l'1,7% del 2016, mentre le economie emergenti e in via di sviluppo sono cresciute del 4,7%, rispetto al 4,4% del 2016. Il commercio mondiale ha registrato una crescita più sostenuta, passando dal +2,5% del 2016 al +4,7% del 2017<sup>9</sup>.

Passando a un esame delle principali aree geografiche, è da rilevare come gli Stati Uniti abbiano mostrato nel 2017 un incremento del PIL del 2,3%, in accelerazione rispetto all'1,5% del 2016, e l'area dell'euro abbia fatto registrare una crescita del PIL del 2,4%, contro l'1,8% del 2016.

Nelle economie emergenti e in via di sviluppo il persistente tasso di crescita delle stesse su valori comunque più elevati è la risultante di un andamento disomogeneo tra i principali Paesi della categoria. Per il 2017 si registra una ripresa dell'attività economica sia in Russia, dove il PIL è aumentato dell'1,8% (-0,2% del 2016), sia in Brasile (+1,1% contro il -3,5% del 2016). La crescita è rimasta pressoché stabile in Cina (+6,8% nel 2017 contro il +6,7% nel 2016) ed è rallentata in India (dal +7,1% nel 2016 al +6,7% nel 2017).

L'ammontare dei flussi mondiali di investimenti diretti all'estero (IDE) nel 2017 si è ridotto del 16% rispetto al 2016, raggiungendo i 1.518 miliardi di dollari, contro i 1.814 miliardi di dollari dell'anno precedente<sup>10</sup>. I flussi di IDE verso le economie avanzate sono diminuiti del 27% rispetto al 2016, passando da 1.109 miliardi di dollari nel 2016 a 810 miliardi di dollari nel 2017, in conseguenza della dinamica degli investimenti diretti sia verso l'Unione europea (-26%) sia verso il Nord America (-33%), solo parzialmente compensata dall'incremento dei flussi di IDE verso altre economie mature, quale quella australiana.

I flussi di IDE verso le economie emergenti si sono invece mantenuti pressoché stabili, attestandosi a 653 miliardi di dollari (+2% sul 2016). In particolare, gli IDE verso l'Asia emergente hanno registrato una crescita del 2% – grazie alla quale la regione ha riguadagnato la posizione di maggiore ricettore di investimenti diretti a livello mondiale – e quelli verso l'America Latina sono aumentati del 3%, incremento attribuibile per lo più alla ripresa economica e al crescente interesse con cui gli investitori mondiali guardano all'area e, in particolare, al Brasile. In Africa, dove nel complesso gli IDE in entrata hanno visto una lieve diminuzione (-1%), è da segnalare la dinamica particolarmente positiva degli investimenti mondiali verso il Sudafrica, cresciuti del 43% sul 2016.

Le economie in transizione hanno registrato flussi in entrata per 55 miliardi di dollari, -17% rispetto al 2016, ascrivibile alla dinamica negativa degli IDE verso alcuni Paesi dell'area tradizionalmente principali ricettori di investimenti dall'estero, quali la Russia (-17%), il Kazakistan (-29%) e l'Azerbaigian (-29%).

A livello globale gli Stati Uniti, con 311 miliardi di dollari di flussi di IDE in entrata nel 2017, si confermano la prima destinazione, seguiti dalla Cina dove gli IDE hanno fatto registrare un nuovo record di 144 miliardi di dollari.

<sup>9</sup> Cfr. Fondo Monetario Internazionale (FMI), *World Economic Outlook Update*, gennaio 2018.

<sup>10</sup> Cfr. UNCTAD, *Global Investment Trends Monitor*, gennaio 2018.

## Le prospettive globali per il 2018

Le previsioni per il 2018 sono orientate verso un rafforzamento della crescita dell'economia mondiale, riflettendo le attese di ulteriori miglioramenti della fiducia e delle aspettative di domanda, con un'accelerazione del ciclo degli investimenti e impatti positivi sulla crescita, soprattutto nei Paesi avanzati.

La congiuntura internazionale è, tuttavia, condizionata dal permanere di alcune situazioni di rischio, quali una ricaduta dei prezzi delle *commodity* e il protrarsi dell'incertezza circa l'evoluzione futura delle politiche economiche internazionali. Rischi al ribasso derivano inoltre da tensioni di natura geopolitica, soprattutto in Asia orientale e in Medio Oriente, nonché dagli sviluppi politici legati alle prossime elezioni in alcuni principali Paesi, quali – oltre all'Italia – Brasile, Messico e Colombia.

Fattori che gravano negativamente sulle proiezioni di crescita derivano anche dalla rinegoziazione in corso di importanti accordi commerciali, quali il NAFTA e gli accordi economici tra Regno Unito e UE: qualora risultassero assecondate le spinte protezionistiche, si produrrebbero effetti negativi sugli investimenti globali, sull'efficienza produttiva e quindi sulla crescita potenziale globale.

Il Fondo Monetario Internazionale prevede, per il 2018<sup>11</sup>, una crescita del PIL mondiale del 3,9%, del 2,7% negli Stati Uniti, del 2,2% nell'area euro, del 6,6% in Cina, del 7,4% in India; continuerebbe la ripresa sia in Brasile, dove è previsto un aumento del PIL dell'1,9%, sia in Russia, dove la crescita si attesterebbe all'1,7%. Il tasso di crescita del commercio mondiale è previsto, per il 2018, al 4,6%, superiore quindi alla dinamica del PIL globale.

Quanto agli IDE, l'UNCTAD<sup>12</sup> indica per il 2018 una crescita di circa il 20%, in considerazione dello scenario di previsione che vede l'economia globale in ripresa e il commercio mondiale in accelerazione.

## L'economia italiana

Nel 2017 l'Italia ha registrato un incremento del PIL stimato all'1,5%, contro lo 0,9% del 2016<sup>13</sup>, confermando la ripresa in corso dal 2015. L'espansione è stata sostenuta principalmente dall'accelerazione della spesa per investimenti e dalla dinamica positiva della domanda estera.

Il tasso di inflazione medio annuo è stato pari al +1,2%, in risalita dal -0,1% del 2016<sup>14</sup>, risentendo ancora degli effetti della prolungata flessione dei costi delle materie prime – in particolare di quelle energetiche – e della dinamica del mercato del lavoro.

L'occupazione è salita al 58% della forza lavoro e il tasso di disoccupazione si è attestato al 10,8%<sup>15</sup>. La produzione industriale ha registrato un aumento del 3% nella media del 2017 rispetto al 2016<sup>16</sup>.

Le esportazioni di beni e servizi hanno mostrato, nel 2017, un incremento del 7,4% in valore e del 3,1% in volume sul 2016, mentre le importazioni hanno registrato un aumento del 9% in valore e del 2,6% in volume. Il saldo della bilancia commerciale nel periodo considerato è stato positivo per 47,5 miliardi di euro; al netto dell'energia, l'avanzo sale a 81 miliardi di euro<sup>17</sup>.

Nel 2017 gli investimenti diretti provenienti dall'estero sono stati pari a 12,1 miliardi di euro contro i 16,6 miliardi dell'anno precedente, mentre i flussi dall'Italia verso l'estero ammontano a 4,2 miliardi di euro (13,7 miliardi di euro nel 2016)<sup>18</sup>.

<sup>11</sup> Cfr. Fondo Monetario Internazionale, cit.

<sup>12</sup> Cfr. UNCTAD, cit.

<sup>13</sup> Cfr. ISTAT, *Pil e indebitamento*, 1° marzo 2018.

<sup>14</sup> Cfr. ISTAT, *Prezzi al consumo. Dati definitivi (dicembre 2017)*, 16 gennaio 2018.

<sup>15</sup> Cfr. ISTAT, *Occupati e disoccupati (dicembre 2017)*, 31 gennaio 2018.

<sup>16</sup> Cfr. ISTAT, *Produzione industriale (dicembre 2017)*, 9 febbraio 2018.

<sup>17</sup> Cfr. ISTAT, *Commercio con l'estero e prezzi all'import dei prodotti industriali (dicembre 2017)*, 15 febbraio 2018.

<sup>18</sup> Cfr. Banca d'Italia, *Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero*, 19 febbraio 2018.

Con riferimento alle società italiane che possiedono quote di capitale in imprese all'estero, si conferma l'interesse verso le opportunità offerte dai mercati internazionali. Tra il 2005 e il 2015 il numero delle imprese estere partecipate da imprese italiane è aumentato di oltre il 47%, essendo passato da circa 24.000 a quasi 36.000. Nel corso del periodo considerato si registra un aumento dell'incidenza delle partecipate nei Paesi extra UE sul totale (da 60% nel 2005 a 67% nel 2015), a conferma della crescente presenza sui mercati mondiali delle imprese nazionali<sup>19</sup>.

Secondo le previsioni del Fondo Monetario Internazionale, nel 2018 il PIL italiano crescerà dell'1,4%, al di sotto dei livelli previsti per il complesso dell'area euro (+2,2%) e, più specificatamente, per la Spagna (2,4%), per la Germania (2,3%) e per la Francia (1,9%)<sup>20</sup>.

Nello scenario macroeconomico prospettato per il triennio 2018-2020 dalla Banca d'Italia<sup>21</sup>, il PIL italiano aumenterebbe dell'1,4% nell'anno in corso e dell'1,2% annuo nel 2019-2020, continuando a beneficiare delle politiche economiche espansive. L'attività economica sarebbe trainata principalmente dalla domanda interna, con una ripresa dei consumi sostenuta, tra l'altro, dall'aumento dell'occupazione. Gli investimenti beneficerebbero delle prospettive di domanda e del permanere di condizioni finanziarie accomodanti. Perdurano tuttavia rischi per la crescita dell'economia correlati al contesto geopolitico globale e all'incertezza circa l'evoluzione delle politiche economiche adottate nelle principali aree.

## 5. Andamento della gestione

### 5.1 Risorse mobilitate e gestite

Le risorse mobilitate su disponibilità di SIMEST e quelle gestite sui fondi pubblici agevolativi nell'esercizio 2017 sono state pari a 11.834 milioni di euro, in crescita (+93%) rispetto al consuntivo 2016 (6.134 milioni di euro). Tale incremento di operatività deriva in prevalenza dagli strumenti di sostegno all'*export* con oltre 11,4 miliardi di euro di operazioni accolte. Con riferimento alle risorse per l'internazionalizzazione (401 milioni di euro), significativo è il contributo delle partecipazioni acquisite e dei finanziamenti per l'internazionalizzazione.

Al 31 dicembre 2017, SIMEST supporta 1.248 imprese nei loro programmi di internazionalizzazione ed *export* in 99 Paesi, e 140 clienti hanno usufruito di più di un prodotto SIMEST.

#### Risorse mobilitate e gestite (flussi nel periodo)

(milioni di euro)

Linee di attività	2017	2016	Variaz. %
Finanziamenti per l'internazionalizzazione	147	93	58%
Partecipazioni dirette SIMEST	107	103	4%
Partecipazioni Fondo di <i>Venture Capital</i>	10	8	26%
Contributi su partecipazioni*	138	123	12%
<b>TOTALE RISORSE PER L'INTERNAZIONALIZZAZIONE</b>	<b>401</b>	<b>326</b>	<b>23%</b>
Sostegni all' <i>export</i> *	11.433	5.808	97%
<b>TOTALE RISORSE SUPPORTO EXPORT</b>	<b>11.433</b>	<b>5.808</b>	<b>97%</b>
<b>TOTALE RISORSE MOBILITATE E GESTITE</b>	<b>11.834</b>	<b>6.134</b>	<b>93%</b>
<b>NUMERO DI CLIENTI SERVITI</b>	<b>1.248</b>	<b>1.174</b>	<b>6%</b>

\* Totale valore nominale sottostante.

Le consistenze a fine 2017 incrementano nel complesso del 2% rispetto al 2016, sostenute, in particolare, dall'incremento del portafoglio partecipazioni dirette (+7%), a fronte di una riduzione delle consistenze del Fondo di *Venture Capital* e dei Finanziamenti per l'internazionalizzazione.

<sup>19</sup> Cfr. *Italia Multinazionale 2017*, S. Mariotti e M. Mutinelli.

<sup>20</sup> Cfr. Fondo Monetario Internazionale, cit.

<sup>21</sup> Cfr. Banca d'Italia, *Bollettino economico*, n. 1/2018, 19 gennaio 2018.

**Risorse mobilitate e gestite (consistenze a fine periodo)**

(milioni di euro)

Linee di attività	2017	2016	Variaz. %
<b>FINANZIAMENTI PER L'INTERNAZIONALIZZAZIONE</b>	<b>264</b>	<b>279</b>	<b>-5%</b>
Partecipazioni dirette SIMEST	572	536	7%
Partecipazioni a valere sul Fondo di <i>Venture Capital</i>	132	135	-2%
<b>TOTALE PARTECIPAZIONI AL CAPITALE</b>	<b>705</b>	<b>671</b>	<b>5%</b>
<b>TOTALE CONSISTENZE A FINE PERIODO</b>	<b>968</b>	<b>950</b>	<b>2%</b>

**5.2 Internazionalizzazione****5.2.1 Finanziamenti per l'internazionalizzazione (Fondo 394/81 e Fondo Crescita Sostenibile)**

SIMEST gestisce un fondo rotativo (Fondo 394/81) per erogare, per conto del Ministero dello Sviluppo Economico, finanziamenti agevolati finalizzati all'internazionalizzazione delle imprese italiane. Il Comitato Agevolazioni (organo deliberante interministeriale per le attività a valere sul Fondo) ha approvato, nel corso del 2017, 482 operazioni per un importo di 147 milioni di euro (rispetto a 188 operazioni per un importo di 93 milioni di euro nel 2016). L'impatto delle agevolazioni concesse da SIMEST si riflette sull'incremento dei volumi delle esportazioni realizzate dalle aziende beneficiarie<sup>22</sup>.

**FINANZIAMENTI PER L'INTERNAZIONALIZZAZIONE****Volumi deliberati - per prodotto**

Prodotti	Numero operazioni	Milioni di euro
Programmi di inserimento nei mercati esteri	116	87
Patrimonializzazione delle PMI esportatrici	155	45
Studi di fattibilità e programmi di assistenza tecnica	53	6
Partecipazione delle PMI a fiere e/o mostre	158	9
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>482</b>	<b>147</b>

I finanziamenti agevolati a sostegno dell'internazionalizzazione sono ripartiti come segue: per i programmi di inserimento nei mercati esteri, abitualmente consistenti nella realizzazione di strutture commerciali permanenti in Paesi extra UE, si sono registrate operazioni per 87 milioni di euro; i finanziamenti per la patrimonializzazione delle PMI esportatrici sono stati pari a 45 milioni di euro, mentre i finanziamenti per gli studi di fattibilità e i programmi di assistenza tecnica collegati a investimenti italiani in Paesi extra UE hanno raggiunto i 6 milioni di euro. Infine, i finanziamenti per la partecipazione di PMI a fiere e mostre nei mercati extra UE sono risultati pari a 9 milioni di euro. Per quanto riguarda le dimensioni delle imprese destinatarie di finanziamenti agevolati di cui sopra, le PMI rappresentano il 98% dei beneficiari (l'86% dei volumi) e le grandi imprese il 2% (il 14% dei volumi).

<sup>22</sup> Dall'analisi realizzata dal Politecnico di Milano sull'andamento delle esportazioni delle imprese beneficiarie nei tre anni successivi all'erogazione dell'incentivo emergono incrementi del 33% per l'inserimento sui mercati esteri e incrementi del 7% per la patrimonializzazione delle PMI rispetto alle medie di settore. L'analisi fa riferimento al periodo 2006-2016. Fonte: *Esame dell'impatto degli interventi SIMEST*, POLIMI Politecnico di Milano, 29 gennaio 2018.

Rispetto al 2016, il volume dei nuovi finanziamenti concessi è aumentato, soprattutto grazie all'effetto della riforma degli strumenti disposta dal Ministero dello Sviluppo Economico e operativa dal 24 ottobre 2016. La riforma ha consentito il rilancio degli strumenti nonostante la progressiva riduzione del contenuto agevolativo degli stessi determinata dalla riduzione dei tassi d'interesse di mercato, tenuto anche conto della necessità per le imprese beneficiarie di rilasciare garanzie bancarie o assicurative su parte del finanziamento. Tra i principali effetti della riforma si segnalano la riduzione dei tempi per ottenere i finanziamenti (istruttoria, contrattualizzazione ed erogazione), l'ampliamento delle tipologie di spese finanziabili per i programmi di inserimento sui mercati esteri, la riduzione delle garanzie richieste anche per le imprese Mid Cap (oltre alle piccole e medie imprese), l'aumento dell'importo massimo del finanziamento concedibile e la semplificazione delle modalità operative.

Con esclusivo riferimento ai programmi di inserimento sui mercati esteri e alla patrimonializzazione, in data 21 aprile 2016 è stata firmata la convenzione che affida a SIMEST la gestione di una quota di 80 milioni di euro del Fondo Crescita Sostenibile a integrazione delle risorse del Fondo 394/81. Il Fondo Crescita Sostenibile finanzia interventi volti a promuovere l'inserimento delle imprese italiane nei mercati extra UE e a migliorare e salvaguardare la solidità patrimoniale delle imprese esportatrici di piccole e medie dimensioni. Le agevolazioni del Fondo sono destinate al finanziamento di programmi che hanno un impatto significativo sulla competitività del sistema produttivo del nostro Paese. A fronte della dotazione del Fondo Crescita Sostenibile, nel 2017 sono state deliberate risorse per circa 25 milioni di euro, equamente distribuite tra i programmi di inserimento sui mercati esteri e di patrimonializzazione.

**FINANZIAMENTI PER L'INTERNAZIONALIZZAZIONE**

(milioni di euro)

**Finanziamenti deliberati - per Paese**

Paesi	Programmi di inserimento nei mercati extra UE	Studi di fattibilità e programmi di assistenza tecnica	Partecipazione delle PMI a fiere e/o mostre
Stati Uniti	26	0,9	2,1
Cina	9	1,0	1,5
Albania	7	1,1	
Emirati Arabi Uniti	5	0,3	1,4
Russia	5	0,3	1,0
Giappone	4		0,3
Oman	3		
Australia	3		
Brasile	2		
Senegal	2		0,2
Altri	21	2,9	2,4
<b>TOTALE GENERALE*</b>	<b>87</b>	<b>6</b>	<b>9</b>

\* Esclusi i finanziamenti deliberati sul prodotto Patrimonializzazione delle PMI.

Per quanto riguarda le aree geografiche, i finanziamenti hanno riguardato complessivamente 52 Paesi. I programmi di inserimento nei mercati esteri si sono concentrati negli Stati Uniti, in Cina e in Albania; gli studi di fattibilità e i programmi di assistenza tecnica hanno interessato anch'essi prevalentemente Stati Uniti, Cina e Albania, mentre la partecipazione delle PMI a fiere e mostre si è rivolta prevalentemente verso Stati Uniti, Cina ed Emirati Arabi. Nel corso dell'anno sono stati perfezionati 427 finanziamenti per 145 milioni di euro ed erogati circa 66 milioni di euro.



## STORIE DI SIMEST 2017

### I piumini di **MOORER**: l'eleganza italiana scalderà gli inverni **giapponesi**

*Con un finanziamento per l'inserimento  
sui mercati extra UE abbiamo sostenuto  
l'azienda di Verona nell'apertura  
di una boutique monomarca  
al centro di Tokyo.*





## 5.2.2 Partecipazioni al capitale di imprese

### Partecipazioni dirette SIMEST

Nel corso del 2017, il Consiglio di Amministrazione SIMEST ha deliberato 72 operazioni, di cui:

- 38 nuovi progetti di investimento;
- 5 aumenti di capitale o di stanziamento in società già partecipate;
- 29 variazioni di delibere precedentemente approvate,

che rappresentano oltre 150 milioni di euro di nuovi progetti e aumenti di capitale deliberati.

Nel complesso, i volumi di attività risultano in crescita rispetto al 2016, confermando il positivo apporto del sostegno SIMEST agli investimenti effettuati dalle imprese nazionali sui mercati esteri. Nel corso dell'esercizio 2017 è stata ulteriormente rafforzata l'azione di promozione congiunta con la rete SACE, rivolta alla clientela *target* e alle controparti del territorio, oltre alla partecipazione a incontri ed eventi in forma congiunta e coordinata. Sono stati effettuati incontri *one-to-one* con imprese interessate a progetti di internazionalizzazione da cui sono scaturite opportunità di valutazione di investimenti diretti all'estero.

### PARTECIPAZIONI DIRETTE SIMEST

(milioni di euro)

#### Partecipazioni deliberate - per Paese

Nuovi progetti e aumenti di capitale

Impegno SIMEST

Italia	25
Brasile	17
Stati Uniti	17
Francia	15
India	12
Armenia	11
Svizzera	10
Regno Unito	9
Argentina	7
Madagascar	7
Russia	6
Cina	5
Australia	3
Altri	7

### TOTALE GENERALE

150

Le principali aree di destinazione per le partecipazioni all'estero sono rappresentate dalle Americhe, dall'Asia e dall'Europa. Brasile e Stati Uniti rappresentano il 23% degli impegni accolti, con 9 iniziative (di cui 5 in Brasile e 4 negli USA) per impegni complessivi pari a circa 34 milioni di euro, equivalenti a quelli previsti per gli accoglimenti in Francia, Regno Unito e Svizzera. Nel continente asiatico i progetti approvati in India e Cina rappresentano un ulteriore 11%.

Rimangono significative le nuove partecipazioni in Italia (7 iniziative per 25 milioni di euro), a supporto di programmi di internazionalizzazione che prevedono investimenti in Italia o diversificati su una pluralità di Paesi. Le principali aree di proiezione delle iniziative sono i mercati asiatici e del Sud America, con particolare riguardo a Cina, Indonesia, India, Argentina e Brasile.

### PARTECIPAZIONI DIRETTE SIMEST

(milioni di euro)

#### Partecipazioni deliberate - per settore

Nuovi progetti e aumenti di capitale

Impegno SIMEST

Industria meccanica	40
Infrastrutture e costruzioni	20
Rinnovabili	18
Agroalimentare	18
Automobilistico	14
Servizi non finanziari	13
Elettrico	11
Industria metallurgica	6
Tessile/Abbigliamento	3
Chimico/Petrochimico	3
Minerario	3
Altri	2

### TOTALE GENERALE

150

Per quanto riguarda la ripartizione settoriale degli interventi, si conferma la concentrazione nei settori di punta del sistema produttivo nazionale, tra cui: industria meccanica, infrastrutture e costruzioni, energie rinnovabili, agroalimentare, automobilistico.

A valere sulle delibere approvate nel 2017 o in precedenza, nel corso dell'anno SIMEST ha portato a termine 34 operazioni su partecipazioni per un importo di sottoscrizioni pari a 107 milioni di euro<sup>23</sup>, di cui:

- 24 nuove partecipazioni in società all'estero, per un importo di circa 65 milioni di euro;
- 5 aumenti di capitale sociale in partecipazioni all'estero, già in essere al 31 dicembre 2016, per complessivi 14 milioni di euro;
- 5 nuove partecipazioni in Italia, per un importo di 28 milioni di euro.

<sup>23</sup> In termini di sostegno alle imprese italiane, dallo studio realizzato dal Politecnico di Milano emerge che ogni euro investito da SIMEST stimola circa 10 euro di investimenti lungo il ciclo di vita della partecipazione e 22 euro di fatturato a regime; nello stesso studio emerge che negli anni successivi alla crisi le imprese italiane *partner*, inoltre, hanno evidenziato una positiva dinamica occupazionale (+1,8% medio annuo), quasi quattro volte superiore rispetto alla media nazionale (0,5%). L'analisi fa riferimento al periodo 2006-2016. Fonte: POLIMI, cit.

**PARTECIPAZIONI DIRETTE SIMEST**

(milioni di euro)

<b>Partecipazioni acquisite - per Paese</b> <i>Nuovi progetti e aumenti di capitale</i>	<b>Impegno SIMEST</b>
Italia	28
Stati Uniti	16
Francia	15
Brasile	10
Svizzera	10
Regno Unito	8
Argentina	5
Messico	4
Emirati Arabi Uniti	3
Polonia	2
Turchia	2
Cina	2
Altri	2
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>107</b>

**PARTECIPAZIONI DIRETTE SIMEST**

(milioni di euro)

<b>Partecipazioni acquisite - per settore</b> <i>Nuovi progetti e aumenti di capitale</i>	<b>Impegno SIMEST</b>
Industria meccanica	27
Infrastrutture e costruzioni	16
Agroalimentare	15
Automobilistico	14
Servizi non finanziari	12
Industria metallurgica	10
Rinnovabili	9
Beni di consumo	2
Chimico/Petrochimico	2
Altri	1
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>107</b>

L'ammontare delle operazioni in partecipazioni acquisite nell'anno è pari a 107 milioni di euro, con un incremento del 4% rispetto al precedente esercizio (103 milioni di euro nel 2016).

Nel 2017, in attuazione degli accordi con le imprese *partner*, sono state dismesse 25 partecipazioni per complessivi 70 milioni di euro, tenuto conto anche delle rettifiche di valore. A seguito dei movimenti di portafoglio intervenuti nel 2017, alla fine dell'esercizio SIMEST detiene quote di partecipazione in 241 società italiane ed estere, per un ammontare di 572 milioni di euro (inclusa la partecipazione strumentale in FINEST), rispetto ai 536 milioni di euro di fine 2016 (+7%).

**Partecipazioni Fondo di Venture Capital**

Il Fondo Unico di *Venture Capital*, gestito da SIMEST per conto del Ministero dello Sviluppo Economico, si sostanzia in una partecipazione di minoranza – aggiuntiva alla partecipazione diretta di SIMEST e/o FINEST – nel capitale sociale di società costituite da imprese nazionali all'estero (fuori dalla UE, nelle aree geografiche d'interesse strategico).

Nel corso dell'esercizio 2017, le partecipazioni deliberate dal Comitato di Indirizzo e Rendicontazione (organo deliberante interministeriale per i progetti presentati a valere sul Fondo) sono state in totale 40, di cui 36 nuovi progetti di investimento e 4 aumenti di capitale sociale in società già partecipate, oltre a 35 ridefinizioni di piano per progetti precedentemente approvati.

I volumi di attività registrati nel corso del 2017 riflettono la ripresa delle operazioni avvenuta a inizio anno con il rinnovo della composizione del Comitato deliberante, il cui mandato era scaduto a settembre 2016. Più in dettaglio, le delibere di partecipazione prevedono un impegno complessivo a valere sulle disponibilità del Fondo Unico di *Venture Capital* pari a circa 35 milioni di euro.

**FONDO DI VENTURE CAPITAL**

(milioni di euro)

<b>Partecipazioni deliberate - per Paese</b> <i>Nuovi progetti e aumenti di capitale</i>	<b>Impegno Fondo</b>
Brasile	6
Cina	5
Russia	5
Argentina	4
India	4
Armenia	2
Messico	2
Madagascar	2
Egitto	1
Rep. Sudafricana	1
Malesia	1
Altri	3
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>35</b>

Guardando alla ripartizione geografica degli impegni accolti, si registra – in linea con quanto evidenziato per le partecipazioni SIMEST – una concentrazione su Paesi di sbocco delle strategie di internazionalizzazione delle imprese italiane.

Nel corso del 2017 le partecipazioni acquisite a valere sulle disponibilità del Fondo Unico di *Venture Capital* sono state pari a circa 10 milioni di euro, così ripartiti:

- 15 nuove partecipazioni in società all'estero – aggiuntive rispetto alle quote acquisite in proprio da SIMEST e/o FINEST – per un importo complessivo di circa 9 milioni di euro;
- 2 aumenti di capitale in società già partecipate al 31 dicembre 2016 per circa 1 milione di euro.

La distribuzione geografica dei nuovi interventi del Fondo vede il ridimensionamento del Brasile (con 1 operazione contro 2 nel 2016 e 7 nel 2015); la Cina e l'Argentina riscontrano il maggior numero di interventi (3 operazioni ciascuno) per un importo rispettivamente di 2 milioni di euro per l'Argentina e 1 milione di euro per la Cina. Da segnalare interventi in Messico e Turchia per 1 milione di euro ciascuno.

Nel 2017, in attuazione degli accordi con le imprese *partner*, sono state dismesse 16 partecipazioni per complessivi 12 milioni di euro.

A seguito dei movimenti registrati nel corso dell'anno, il portafoglio delle partecipazioni detenute da SIMEST a valere sul Fondo Unico di *Venture Capital* alla fine dell'esercizio 2017 ammonta a circa 132 milioni di euro (circa 135 milioni di euro nel 2016) in 181 società all'estero (182 nel 2016). L'andamento delle acquisizioni e del portafoglio riflette l'orientamento assunto dal Comitato di Indirizzo e Rendicontazione in termini di intervento massimo per singola partecipazione.

#### Contributi su partecipazioni (Fondo 295/73)

SIMEST gestisce, per conto del Ministero dello Sviluppo Economico a valere sul Fondo 295/73, contributi in conto interessi per il sostegno dell'internazionalizzazione.

Tali contributi sono erogati da SIMEST a imprese italiane a supporto di finanziamenti concessi per l'acquisizione di quote di partecipazione in società estere, partecipate da SIMEST, in Paesi non appartenenti all'Unione europea.

SIMEST, sulla base di una convenzione, svolge anche per conto di FINEST (finanziaria della Regione Friuli-Venezia Giulia) tutte le attività di istruttoria ed erogazione di contributi a valere sul Fondo 295/73, relativamente alle operazioni effettuate da FINEST nei Paesi dell'Europa centrale, orientale e nei Balcani, nonché nei Paesi del Mediterraneo.

Il Comitato Agevolazioni ha approvato, nel corso del 2017, 32 operazioni per un importo di 138 milioni di euro (nel 2016, 32 operazioni per un importo di 123 milioni di euro). Di queste, 28 operazioni per un importo di 132 milioni di euro sono relative a iniziative di investimento in Paesi non appartenenti all'Unione europea con partecipazione di SIMEST al capitale e 4 operazioni per un importo di 6 milioni di euro sono relative a iniziative di investimento nei Paesi dell'Europa centrale, orientale e nei Balcani, nonché nei Paesi del Mediterraneo con partecipazione di FINEST al capitale. I principali Paesi di destinazione sono stati la Svizzera (29%), il Brasile (17%), l'Armenia e l'India.

#### CONTRIBUTI SU PARTECIPAZIONI

(milioni di euro)

##### Credito Capitale Dilazionato deliberato - per Paese

Paesi	Valore nominale sottostante
Svizzera	40
Brasile	23
Armenia	18
India	14
Messico	8
Madagascar	7
Russia	5
Argentina	4
Bosnia Erzegovina	3
Emirati Arabi Uniti	2
Altri	12
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>138</b>

I principali settori di investimento sono stati il settore meccanico, metallurgico, elettrico e automobilistico.

#### CONTRIBUTI SU PARTECIPAZIONI

(milioni di euro)

##### Credito Capitale Dilazionato deliberato - per settore

Settori	Valore nominale sottostante
Industria meccanica	51
Industria metallurgica	19
Elettrico	18
Automobilistico	15
Rinnovabili	9
Servizi non finanziari	7
Infrastrutture e costruzioni	5
Chimico/Petrochimico	4
Altri	10
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>138</b>

#### Partecipazioni Fondo Start Up

Nel 2017 l'operatività del Fondo *Start Up*, istituito con il D.M. 102 del 4 marzo 2011 e affidato in gestione a SIMEST, è proseguita con riferimento alla sola gestione delle partecipazioni in portafoglio, poiché la Convenzione stipulata con il MISE non è attiva dal giugno 2017. Nel corso dell'anno non si registrano accoglimenti di nuove iniziative di investimento e non sono state effettuate nuove acquisizioni né cessioni di partecipazioni. Per effetto di quanto indicato, il portafoglio partecipazioni a valere sul Fondo *Start Up* rimane invariato rispetto all'anno precedente e pari, a fine 2017, a circa 0,8 milioni di euro.

#### FINEST Spa

In base alla Legge 19/1991, SIMEST detiene nella FINEST Spa di Pordenone – appartenente al Gruppo Friulia – una quota azionaria pari al 3,9% del capitale sociale, che al 30 giugno 2017 risultava sottoscritta e versata per circa 137 milioni di euro, per un impegno di SIMEST pari a 5,2 milioni di euro. Alla data di chiusura del bilancio al 30 giugno 2017, FINEST ha effettuato interventi a supporto dell'imprenditoria per circa 16 milioni di euro circa, di cui circa 11 milioni di euro in partecipazioni e la parte restante in finanziamenti soci. Il portafoglio partecipazioni include partecipazioni per circa 53 milioni di euro, mentre i finanziamenti complessivamente in essere ammontano a oltre 25 milioni di euro.

## STORIE DI SIMEST 2017

### I flaconi di **SERIOPLAST** arrivano in **Turchia**

*Sulla scia delle partnership di successo già avviate in Russia e Sudafrica, abbiamo accompagnato l'azienda bergamasca anche in Turchia con un'operazione di ingresso nel capitale, per servire la crescente domanda locale.*





### 5.3 Sostegni all'export (Fondo 295/73)

SIMEST gestisce un fondo (Fondo 295/73), per conto del Ministero dello Sviluppo Economico, finalizzato a interventi di stabilizzazione dei tassi d'interesse nonché all'erogazione di contributi a fondo perduto a sostegno di finanziamenti per il credito all'esportazione.

Gli interventi di stabilizzazione dei tassi d'interesse, nella duplice forma del credito acquirente e del credito fornitore, sono destinati a sostenere le esportazioni di beni di investimento (macchinari, impianti, relativi studi, parti di ricambio, lavori e servizi) in tutti i Paesi del mondo.

Il Comitato Agevolazioni ha approvato, nel corso del 2017, 108 operazioni per un importo di 11.433 milioni di euro<sup>24</sup> (rispetto a 64 operazioni per un importo di 5.808 milioni di euro nel 2016).

#### SOSTEGNI ALL'EXPORT

(milioni di euro)

##### Credito Capitale Dilazionato deliberato - per prodotto

Prodotto	Numero operazioni	Valore nominale sottostante
Credito acquirente	24	11.174
Credito fornitore	84	260
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>108</b>	<b>11.433</b>

Di tali operazioni, 11.174 milioni di euro hanno riguardato il credito acquirente attraverso finanziamenti di forniture nel settore della difesa, cantieristica navale (segmento crocieristico), delle infrastrutture e costruzioni e del settore aeronautico e metallurgico effettuate da esportatori italiani a controparti estere. I restanti 260 milioni di euro, inerenti a operazioni di credito fornitore, hanno riguardato il finanziamento di forniture relative a macchinari e componenti, realizzate da società italiane a controparti estere. I principali Paesi di destinazione delle forniture sono Qatar, Bermuda, Kenya e Curaçao.

<sup>24</sup> In termini di supporto alle imprese italiane, dallo studio di impatto degli strumenti SIMEST realizzato dal Politecnico di Milano sulle operazioni di sostegno all'export emerge che, in media, ogni euro impegnato da SIMEST ha stimolato 25 euro di esportazioni. L'analisi fa riferimento al periodo 2006-2016. Fonte: POLIMI, cit.

#### SOSTEGNI ALL'EXPORT

(milioni di euro)

##### Credito Capitale Dilazionato deliberato - per Paese

Paesi	Valore nominale sottostante
Qatar	4.809
Bermuda	4.014
Kenya	1.068
Curaçao	441
Emirati Arabi Uniti	281
Angola	187
Regno Unito	180
Camerun	106
Messico	74
Spagna	40
Altri	233
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>11.433</b>

In termini di ripartizione per settore, i volumi hanno riguardato principalmente forniture nel settore della difesa (44%), navale (39%), delle infrastrutture e costruzioni (13%) e per la restante parte principalmente forniture del settore meccanico e metallurgico e del settore aeronautico.

#### SOSTEGNI ALL'EXPORT

(milioni di euro)

##### Credito Capitale Dilazionato deliberato - per settore

Settori	Valore nominale sottostante
Difesa	4.996
Navale	4.455
Infrastrutture e costruzioni	1.481
Industria meccanica	242
Aeronautico	193
Industria metallurgica	49
Tessile/Abbigliamento	18
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>11.433</b>

### 5.4 Attività di promozione e sviluppo

Nel 2017 il programma di promozione e sviluppo è proseguito in continuità con quanto effettuato nel precedente esercizio. Le sinergie a livello commerciale con SACE – che insieme a SIMEST costituisce il Polo dell'export e dell'internazionalizzazione del Gruppo CDP – e con le altre società appartenenti al Gruppo, hanno riguardato sia le iniziative domestiche finalizzate alla diffusione della conoscenza dei prodotti e dei servizi offerti alle imprese italiane, sia le partecipazioni a missioni all'estero durante le quali è stato fornito supporto tecnico alle aziende italiane partecipanti.

### Attività sul territorio nazionale

SIMEST ha consolidato la propria attività di promozione attraverso le seguenti principali azioni commerciali:

- rafforzamento delle sinergie con le sedi della Rete Domestica di SACE su scala nazionale;
- presidio del settore delle energie rinnovabili con la creazione di un *team* dedicato;
- intensificazione e consolidamento dei rapporti di collaborazione con banche, società di consulenza, associazioni territoriali di categoria;
- presidio dei segmenti di clientela di dimensioni più limitate con intensificazione di iniziative di *digital marketing*.

Al fine di favorire un migliore raggiungimento della clientela su scala locale, nel corso del 2017, è stata rafforzata ulteriormente la presenza diretta a livello regionale; dopo l'apertura di uffici commerciali a Milano e Mestre nel 2016, da maggio 2017 è presente una risorsa presso la sede SACE di Bologna con l'obiettivo di perseguire una copertura commerciale più capillare e tempestiva delle imprese della regione Emilia Romagna. Inoltre, da settembre 2017 è stata potenziata la struttura di Milano per garantire maggiore presidio dell'Area nord-ovest.

In relazione alle azioni intraprese, sono stati ottenuti i seguenti principali risultati:

- incremento complessivo del numero di incontri con aziende: nel 2017 sono stati effettuati oltre 900 incontri *one-to-one* con aziende, con un incremento di circa il 40% rispetto al 2016. Circa il 70% degli incontri è avvenuto con PMI e, al fine di fornire un supporto integrato e globale alle imprese, in frequenti casi sono state svolte presentazioni congiunte con addetti commerciali di SACE;
- incremento complessivo del numero di opportunità intercettate: nel 2017 sono stati sottoposti all'analisi delle strutture di valutazione circa 300 progetti (di finanziamenti agevolati e di investimento in partecipazioni) rispetto ai 100 progetti del 2016.

Da gennaio 2017, in considerazione delle peculiarità del settore delle energie rinnovabili nonché delle potenzialità di alcune aree estere, è stata avviata un'azione di sviluppo verso le principali medie aziende attive in questo settore.

Sono state quindi individuate circa 50 imprese *target* – includendo i principali produttori di energia da rinnovabili, i fornitori di servizi e tecnologia rappresentativi di esperienze innovative – e i gruppi provenienti da settori diversi, che stanno avviando strategie di diversificazione verso le energie rinnovabili e l'inserimento nei mercati esteri, in particolare quelli dei Paesi emergenti. Le azioni di *marketing* diretto con le aziende selezionate hanno avuto l'obiettivo di individuare le iniziative progettuali all'estero e fornire soluzioni di copertura finanziaria attraverso il ricorso ai prodotti SIMEST e, in alcune specifiche aree, anche con accesso a finanziamenti concessi da fondi di sviluppo o agenzie multilaterali.

Al fine di intercettare nuove opportunità nel settore, SIMEST ha inoltre sviluppato la collaborazione con RES4MED e RES4Africa, l'associazione che riunisce le principali aziende italiane del settore per promuovere lo sviluppo di progetti di energie rinnovabili nei Paesi del Mediterraneo e dell'Africa.

In relazione alle iniziative di natura informativa e formativa, anche nel 2017 SIMEST ha preso parte, in qualità di relatore, a tutte le 10 tappe del *roadshow* promosso dal Ministero dello Sviluppo Economico e dal Ministero degli Affari Esteri e della Cooperazione Internazionale, che ha visto coinvolte le principali istituzioni del Sistema Italia che supportano lo sviluppo dell'*export* e i processi di internazionalizzazione delle imprese italiane. In tali incontri è stato presentato il rapporto "*Export 2017*" nonché la mappa dell'*export*.

Con specifico riferimento ai finanziamenti per l'internazionalizzazione e alle linee di supporto all'*export*, oltre alla realizzazione periodica di campagne di *marketing* e comunicazione digitale e di due *webinar* con il Sistema Camerale, sono proseguiti i rapporti con l'Ordine dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili, con il quale sono state organizzate cinque iniziative territoriali volte a fornire aggiornamenti e

formazione agli associati che operano, nei rispettivi ambiti territoriali, quali consulenti delle imprese per la realizzazione di programmi di inserimento sui mercati esteri.

Nell'ultimo bimestre 2017, congiuntamente a SACE, è stata effettuata una campagna di promozione su più canali media a livello nazionale, con l'obiettivo di ampliare l'attenzione delle aziende verso le potenzialità dei mercati esteri, nonché verso l'utilizzo degli strumenti di gestione dei rischi e finanziari offerti dalle società del Polo dell'*export* e dell'internazionalizzazione.

Al fine di facilitare l'accesso ai finanziamenti per l'internazionalizzazione, è stata inoltre realizzata una specifica attività di promozione mirata ad ampliare il numero di soggetti prestatori di garanzia. Tali soggetti, oltre a facilitare l'accesso alle garanzie richieste dal programma, hanno svolto un ruolo attivo di promozione dello strumento a livello territoriale attraverso le loro reti commerciali.

### Missioni all'estero

Nel corso del 2017 SIMEST ha preso parte a otto missioni istituzionali e imprenditoriali in Australia, Cina, Georgia, India, Oman, Singapore, Turchia e Vietnam. Si segnala, inoltre, una missione in Perù a supporto del MISE, riguardante un progetto specifico di cooperazione industriale. Nel corso di tali missioni, SIMEST ha fornito assistenza alle imprese italiane presenti nell'ambito dei numerosi *business forum* e incontri *business-to-business* e *government-to-government* per approfondire eventuali interessi e problematiche relative alle opportunità d'affari nei diversi Paesi e con l'obiettivo di favorire incontri con le aziende locali per avviare rapporti di collaborazione. Le varie missioni hanno avuto *focus* specifici sui settori di particolare interesse per ciascun Paese.

### Rapporti internazionali

Nel 2017 SIMEST ha dato il proprio contributo nelle attività di ambito EDFI, partecipando, insieme a DEG, PROPARGO, BIO, CDC, IFU, alla *task force* per l'individuazione e lo sviluppo di nuovi strumenti operativi quali: *guarantee facility*; *joint equity vehicle*; *local currency facility*; *agribusiness facility*.

Nell'ambito della collaborazione operativa con alcune banche multilaterali, SIMEST ha partecipato agli *Annual Meeting* di World Bank e IMF, durante i quali sono stati condivisi con IFC alcuni investimenti potenzialmente cofinanziabili ed è stata approfondita in particolare la collaborazione per la realizzazione di un progetto per la produzione di energia in un Paese dell'Asia occidentale. Sono stati inoltre avviati i rapporti con Asian Development Bank, per presentare una nuova tecnologia per la produzione di energia solare termodinamica sviluppata da un'azienda italiana, che potrebbe trovare applicazione in un progetto pilota in uno degli Stati membri dell'agenzia multilaterale.

Nel mese di settembre, nel corso della missione imprenditoriale in Kazakistan per l'Expo di Astana 2017, dedicata a *Smart Energy & Green Technologies*, SIMEST è intervenuta al forum economico insieme ai rappresentanti delle istituzioni finanziarie attive nel Paese. Il *follow up* della missione ha dato luogo, a fine anno, al *business forum* di Assolombarda dedicato alle opportunità di investimento nel Paese per le imprese italiane.

Sul tema del supporto alle imprese SIMEST è stata invitata a intervenire al 5° forum dedicato alle PMI che si è svolto a Xian (nella provincia di Shaanxi, Cina), organizzato dalla China Association of Small and Medium Enterprises (CASME), con lo scopo di affrontare il tema dei progetti legati al programma *One Belt One Road* per coinvolgere le PMI nei loro investimenti e favorirne lo sviluppo in Cina e nei singoli Paesi limitrofi. A giugno 2017 è stato inoltre firmato insieme a Confindustria l'accordo di collaborazione con E4IMPACT, Fondazione dell'Università Cattolica di Milano, che attraverso accordi con le università africane promuove percorsi di formazione per i *manager* locali finalizzati al coinvolgimento in iniziative imprenditoriali (promosse in via autonoma o da parte di aziende italiane). La prima attività svolta è stata la partecipazione al *workshop* organizzato nell'ambito dell'*Italia Africa Business Week*, tenuto a Roma il 18 ottobre 2017, con aziende italiane interessate a investire in Africa e attivare i servizi offerti dalla collaborazione avviata con E4IMPACT.



## STORIE DI SIMEST 2017

### **PAYPERMOON:** la fiction italiana sugli schermi internazionali

*Abbiamo sottoscritto una partecipazione al capitale di Paypermoon Italia, società milanese di produzione televisiva e cinematografica, per favorirne l'espansione sui mercati europei TV e digital on-demand.*



## 6. Gestione dei rischi

Al fine di identificare i rischi da gestire, pur non essendo SIMEST un'entità sottoposta a regolamentazione prudenziale, la Società si è ispirata alla vigente normativa di vigilanza per le banche ovvero alla classificazione adottata dal Comitato di Basilea che distingue, di fatto, tra "rischi di primo pilastro" e "rischi di secondo pilastro".

Tale classificazione è contenuta all'interno del Regolamento Rischi adottato da SIMEST. Lo scopo principale del regolamento è di assicurare che SIMEST, in coordinamento con la Capogruppo SACE, sia in grado di far fronte ai rischi assunti con proprie risorse. Il Regolamento contiene pertanto i medesimi principi di gestione dei rischi presenti a livello di Capogruppo, tenendo conto della specificità e della dimensione di SIMEST. Inoltre, sono state emanate le conseguenti *policy* operative.

Si riportano di seguito i rischi maggiormente significativi per SIMEST.

**Rischio credito:** inteso come peggioramento inatteso della condizione economico-finanziaria di una controparte verso la quale vi è un'esposizione creditizia. All'interno del suddetto Regolamento e del Regolamento Investimenti sono state inserite specifiche linee guida in materia di investimenti e specifici presidi di controllo del merito creditizio, sia *ex ante* sia *ex post*, riferiti a ogni singola controparte: i regolamenti disciplinano il funzionamento del processo di investimento e di monitoraggio e i ruoli delle unità organizzative coinvolte. Gli esiti dell'istruttoria condotta dai diversi Servizi organizzativi sono sintetizzati nella proposta di partecipazione che viene esaminata nel Comitato Investimenti. Qualora ritenuta valida e d'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. Successivamente si procede alla definizione e al perfezionamento degli accordi con il *Partner* secondo gli indirizzi e le indicazioni stabiliti dal Consiglio stesso. Ai fini del monitoraggio sono stati implementati logiche, processi e strumenti operativi di analisi e monitoraggio andamentale della rischiosità degli investimenti. L'obiettivo del monitoraggio consiste nell'intercettare tempestivamente eventuali posizioni creditizie anomale, così da consentire al *Management* di attuare specifici interventi a tutela dei propri attivi e, nel caso, di recuperare il credito. Inoltre, il rischio di credito relativo all'investimento in partecipazioni viene in primo luogo mitigato 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 garanzie bancarie o assicurative.

Al 31 dicembre 2017 gli impegni diretti dei *Partner* italiani per l'acquisto a termine delle partecipazioni ammontano complessivamente a circa 436 milioni di euro (410 milioni di euro al 31 dicembre 2016). Gli impegni assistiti da garanzie bancarie e/o assicurative ammontano a circa 48 milioni di euro (58 milioni di euro al 31 dicembre 2016); quelli assistiti da garanzie reali sono pari a 31 milioni di euro (28 milioni di euro al 31 dicembre 2016).

### GARANZIE

(%; milioni di euro)

	2017		2016	
Impegni diretti dei <i>Partner</i> italiani	85%	436	83%	410
Impegni garantiti da istituti finanziari e assicurativi	9%	48	12%	58
Impegni assistiti da garanzie reali	6%	31	6%	28
<b>TOTALE IMPORTO VERSATO</b>		<b>514</b>		<b>496</b>

**Rischio di mercato:** rischio generato dall'operatività sui mercati riguardanti gli strumenti finanziari, le valute e le merci. Il rischio variazione del prezzo e il rischio esposizione valutaria vengono 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.

**Rischio operativo:** rischio di subire perdite derivanti dall'inadeguatezza o dalla disfunzione di procedure, risorse umane e sistemi interni oppure da eventi esogeni. Il Consiglio di Amministrazione di SIMEST del 27 ottobre 2017 ha recepito le *policy* di Gruppo CDP "Identificazione dei Rischi Operativi (*Loss Data Collection* e *Risk Self Assessment*)" e il relativo piano di implementazione ai fini di rafforzare i presidi di controllo nelle varie fasi del processo di gestione del finanziamento/contributo e rendicontazione nei confronti di terzi.

**Rischio di liquidità:** rischio che la Società non sia in grado di liquidare investimenti e altre attività per regolare le proprie obbligazioni finanziarie alla scadenza senza incorrere in perdite. La gestione del rischio liquidità e del rischio tasso d'interesse viene monitorata costantemente attraverso l'analisi dei flussi finanziari attesi, soprattutto in relazione agli investimenti in partecipazioni. Inoltre, al fine di ridurre l'esposizione al rischio di liquidità e d'interesse, durante il 2017 è proseguita l'attività di 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.

**Rischio di concentrazione:** rischio derivante da esposizioni verso controparti, gruppi di controparti connesse e controparti del medesimo settore economico o che esercitano la medesima attività o appartenenti alla medesima area geografica.

**Rischio reputazionale:** rischio attuale o prospettico di flessione degli utili, di sanzioni, di perdita di valore economico o di pregiudizio al ruolo istituzionale di SIMEST, derivante da una percezione negativa dell'immagine della Società da parte di clienti, controparti, azionisti, investitori, Autorità di Vigilanza o altri *stakeholder*. SIMEST attribuisce massima priorità all'esigenza di prevenire e monitorare il verificarsi di eventi di natura reputazionale connessi alle operazioni che rientrano nel proprio oggetto sociale. A tal fine ha strutturato controlli interni di mitigazione del suddetto rischio e adottato specifici presidi atti a prevenire eventi di natura reputazionale nell'operatività.

**Rischio di non conformità alle norme:** il rischio di incorrere in sanzioni giudiziarie o amministrative, subire perdite o danni reputazionali in conseguenza di violazioni di norme imperative (leggi, regolamenti) ovvero di autoregolamentazione (per es., statuti, codici di condotta). SIMEST ha recepito la *policy* di Gruppo CDP "Risk Assessment e Controllo del Rischio di non conformità", strutturando al contempo un processo di gestione del rischio di non conformità volto ad assicurare che i processi interni e le procedure siano coerenti con l'obiettivo di prevenire la violazione di norme di auto ed etero-regolamentazione.

All'interno del Regolamento Rischi, è stato anche implementato il processo di valutazione della congruità tra risorse patrimoniali disponibili (rappresentate dal Patrimonio netto) e capitale economico necessario a fronte dei rischi assunti, misurato con le metodologie in essere nel Gruppo CDP (c.d. processo ICAAP - *Internal Capital Adequacy Assessment Process*). Le risultanze delle valutazioni hanno confermato la piena congruità del capitale sia nella situazione attuale sia nell'orizzonte del Piano Industriale.

Specifici presidi sono assicurati anche per i fondi agevolati gestiti da SIMEST ai fini di monitorare e mitigare i principali rischi cui i fondi sono esposti. In particolare, durante il 2017, al fine di mitigare il maggior rischio cui è esposto il Fondo 394/81, ovvero il rischio di credito, si è provveduto a implementare il nuovo sistema di *scoring* applicato da SIMEST per la valutazione economico-finanziaria delle imprese che richiedono finanziamenti a valere sul Fondo stesso.



Per quanto riguarda il Fondo 295/73, invece, durante il 2017, per assicurare il supporto all'export attraverso una più efficiente allocazione delle risorse pubbliche, preservando un'adeguata gestione dei maggiori rischi (tasso cambio e interesse) anche in scenari di stress, è stato ridefinito il *framework* metodologico sulla base di *best practice* di mercato.

## 7. Sistema dei controlli interni

Il sistema dei controlli interni è costituito dall'insieme di regole, procedure e strutture organizzative che mirano ad assicurare la conformità alla normativa di riferimento, il rispetto delle strategie aziendali e il raggiungimento degli obiettivi fissati dal *Management*.

In particolare, i controlli di primo livello, o controlli di linea, previsti dalle procedure organizzative e diretti ad assicurare il corretto svolgimento delle operazioni, sono svolti dalle strutture operative e amministrative. I controlli di secondo livello, o controlli sulla gestione dei rischi, sono affidati al Servizio *Risk Management* e al Servizio *Compliance*, unità organizzative distinte dalle precedenti, e perseguono l'obiettivo di assicurare la corretta attuazione del processo di gestione dei rischi, il rispetto dei limiti operativi assegnati alle varie strutture e la conformità dell'operatività aziendale alle norme. Infine, i controlli di terzo livello sono attuati dall'*Internal Audit*, che assicura il monitoraggio e la valutazione periodica dell'efficacia e dell'efficienza del sistema di gestione dei rischi, di controllo e di *governance*, in relazione alla natura e all'intensità dei rischi. Per lo svolgimento delle proprie attività, l'*Internal Audit* presenta al Consiglio di Amministrazione un piano delle attività, in cui sono rappresentati gli interventi di *audit* programmati in coerenza con i rischi associati alle attività finalizzate al raggiungimento degli obiettivi aziendali. Gli esiti delle attività svolte dall'*Internal Audit* sono portati con periodicità semestrale all'attenzione del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale. Gli elementi di criticità rilevati in sede di verifica sono, invece, tempestivamente segnalati alle strutture aziendali competenti per l'attuazione di azioni di miglioramento.

## STORIE DI SIMEST 2017

L'eccellenza artigianale  
di **PANTOFOLA D'ORO**  
arriva negli **USA**

*Con un finanziamento per l'inserimento  
sui mercati extra UE abbiamo supportato  
il calzaturificio marchigiano, noto per  
la qualità delle sue scarpe sportive,  
nell'apertura di uno showroom  
di prodotti custom-made  
a New York.*



# 8. Governance e attività di supporto

## 8.1 Comunicazione

Nel corso del 2017 il *team Identity & Communications* ha realizzato il *restyling* dell'immagine aziendale, grazie al quale SIMEST ha un nuovo logo e una nuova identità visiva, coordinata e coerente con il Gruppo CDP. Sono state portate avanti varie azioni di promozione sui finanziamenti agevolati, utilizzando principalmente i canali digitali. Inoltre, è stata lanciata la prima parte della campagna pubblicitaria del Polo dell'*export* e dell'internazionalizzazione SACE SIMEST (prevista anche per il 2018). La campagna ha avuto una diffusione ampia sui principali mezzi di comunicazione (stampa, radio, affissioni, *digital*). Con riferimento alla comunicazione *online*, si è intensificato l'utilizzo dei *social media*, mentre per gli *stakeholder* interni è stato effettuato il *restyling* grafico e la riorganizzazione dei contenuti della intranet aziendale. Sul fronte della comunicazione *offline* è stata potenziata l'attività di *media relations* – sia sulla stampa nazionale sia con azioni specifiche sulla stampa locale – che ha generato un incremento del numero degli articoli pubblicati. Nel 2017 è stato organizzato l'evento “*One-Door Automotive*”, una giornata che ha visto la partecipazione di un gruppo di aziende *partner* tra le più importanti nel settore *automotive*. Presso la LIUC Università Cattaneo di Castellanza è stata realizzata – in collaborazione con l'Unione degli Industriali della Provincia di Varese – una conferenza di presentazione della nuova pubblicazione “Gli investimenti diretti all'estero e la SIMEST – Sfide e opportunità”.

Inoltre, per ampliare azioni informative rivolte prevalentemente alle PMI, è stata realizzata una serie di *webinar* ed eventi in collaborazione con Si.Camera (agenzia di Unioncamere e del Sistema Camerale) per promuovere le opportunità offerte dai finanziamenti agevolati per l'internazionalizzazione. È proseguito il supporto di SIMEST ai numerosi incontri sul territorio realizzati insieme a SACE e ICE. Infine, SIMEST ha supportato e ha preso parte ad alcuni eventi di rilevanza nazionale, come il “Convegno Giovani Imprenditori” di Capri e il 72° Congresso Nazionale “Assoenologi” di Firenze.

## 8.2 Organizzazione e risorse umane

### Struttura organizzativa e organico

In considerazione dell'attività di direzione e coordinamento esercitata da SACE nei confronti di SIMEST, al fine di realizzare sinergie operative e seguire le linee guida del Piano Industriale 2016-2020 in merito alla creazione di un modello integrato SACE SIMEST per l'*export* e l'internazionalizzazione (c.d. “*one-door*”), è stata effettuata una modifica dell'assetto organizzativo aziendale. In particolare, si è concluso il processo di esternalizzazione delle funzioni *Risk Management*, *Compliance*, *Internal Auditing*, Risorse umane, Sistemi informativi e Acquisti presso SACE per lo svolgimento delle medesime attività esercitate in SIMEST, con il contestuale accentramento in SACE del personale coinvolto in tale processo.

Sono stati inoltre costituiti all'interno dell'Area *Business Development & Marketing*: il Servizio *Business Development* e Internazionale, cui compete l'attività di *origination* per la clientela assegnata, in sinergia con la rete commerciale di SACE, la cura delle relazioni internazionali e il contributo all'identificazione di nuovi prodotti e/o linee di attività; il Servizio *Marketing* territoriale, preposto allo sviluppo dei canali di *origination* indiretti; il Servizio *Origination* e rete commerciale, con il compito di curare l'attività di *origination* per la clientela assegnata, in sinergia con la rete commerciale di SACE, e coordinare gli uffici territoriali SIMEST; il Servizio Pianificazione commerciale e sviluppo prodotti, che cura la pianificazione commerciale in relazione al portafoglio prodotti/clienti e il processo di identificazione di nuove linee di prodotto o l'innovazione di quelle in essere.

Per quanto concerne l'Area Amministrazione, Pianificazione e Controllo, è stato istituito il Servizio Tesoreria preposto alle attività di *front* e *middle office* di tesoreria nonché allo svolgimento delle operazioni di copertura dei rischi per il Fondo 295.

È stato effettuato, con esito positivo, il mantenimento della Certificazione della gestione di tutte le attività aziendali secondo la norma Qualità ISO 9001:2008, nonché la Certificazione del Sistema di Gestione per la Salute e Sicurezza sui luoghi di lavoro secondo gli standard OHSAS 18001:2007.

Al 31 dicembre 2017 l'organico aziendale presenta la seguente composizione:

ORGANICO AZIENDALE*	Unità al 31/12/2017	Unità al 31/12/2016
Dirigenti	13	12
Quadri direttivi	73	78
Personale non direttivo	64	72
<b>TOTALE</b>	<b>150</b>	<b>162</b>

\* Include personale SIMEST distaccato presso altre società (n. 4) e personale di altre società distaccato in SIMEST (n. 11).

## 8.3 Contenzioso

Relativamente al contenzioso giuslavoristico, al 31 dicembre 2017 sono in corso due procedimenti giudiziari con un *petitum* complessivo di circa 280 mila euro.

Con riferimento al contenzioso tributario, il giudizio in fase di appello per l'annullamento di una cartella di pagamento concernente l'imposta di registro, richiesta risalente al trasferimento dal Mediocredito Centrale alla SIMEST delle attività relative ai fondi agevolati, si dovrebbe ragionevolmente concludere positivamente per SIMEST, analogamente a quanto già avvenuto per l'obbligato solidale Mediocredito Centrale.

## 8.4 Governo societario

### Modello organizzativo ex D.Lgs. 231/2001

SIMEST si è dotata del “Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo” ai sensi del D.Lgs. 231/2001 (Modello 231), in cui sono stati individuati le aree e le attività aziendali maggiormente esposte al rischio di commissione delle fattispecie di reato previste dal citato decreto e i principi, le regole e le disposizioni del sistema di controllo adottato a presidio delle attività operative “rilevanti”, oggetto di successivi aggiornamenti.

All'Organismo di Vigilanza è affidato il compito di vigilare sul funzionamento e sull'osservanza del Modello, di aggiornarne il contenuto e di coadiuvare gli Organi societari competenti nella sua corretta ed efficace attuazione. L'Organismo di Vigilanza di SIMEST è formato da tre componenti, un esperto in materia giuridico-penale, un esperto in materia economico-aziendale e il *Chief Audit Officer* di CDP o altro dipendente del Gruppo CDP da lui designato in possesso di elevata esperienza in materia di Sistema dei Controlli Interni.

In data 27 ottobre 2017 il Consiglio di Amministrazione ha nominato il dott. Antonio Bertani componente esterno dell'Organismo di Vigilanza con funzioni di Presidente con decorrenza dal 1° novembre 2017, a seguito delle dimissioni del precedente Presidente in ragione dell'assunzione di nuovi impegni istituzionali. In data 20 dicembre 2017 il Consiglio di Amministrazione ha nominato la dott.ssa Mara De Paola componente effettivo interno dell'Organismo di Vigilanza, in sostituzione del dott. Vincenzo Malitesta che ha formalizzato le proprie dimissioni il 28 novembre 2017 in ragione dei sopravvenuti incarichi professionali all'interno del Gruppo CDP.

In considerazione dell'esternalizzazione del Servizio *Compliance* e del Servizio *Internal Audit* di SIMEST a



SACE a far data dal 1° aprile 2017, il Consiglio di Amministrazione, in data 2 marzo 2017, ha approvato una modifica ai Paragrafi 4.2, terzo periodo e 4.5.1 della Parte Generale del Modello 231, finalizzata a imputare al Servizio *Internal Audit* – in luogo del Servizio *Compliance* – le attività di supporto all'Organismo di Vigilanza, in linea con quanto previsto nell'ambito del Gruppo CDP e di SACE. L'Organismo di Vigilanza, pertanto, nel corso dell'esercizio 2017, si è avvalso del supporto del Servizio *Compliance* fino al 31 marzo 2017 e del Servizio *Internal Audit* per una costante e indipendente supervisione sul regolare andamento dei processi aziendali e del complessivo Sistema dei Controlli Interni.

Sono in corso le attività di aggiornamento del Modello 231 al fine di adeguarlo alla nuova struttura aziendale. Nel corso del 2017 l'Organismo di Vigilanza si è riunito sei volte.

Si evidenzia che dal 15 novembre 2016 SIMEST è sottoposta all'attività di direzione e coordinamento da parte di SACE Spa, nel rispetto del "Regolamento sull'esercizio dell'attività di direzione e coordinamento nei confronti delle società del Gruppo CDP" approvato da CDP il 23 marzo 2016.

### Codice etico

Coerentemente con quanto previsto nel Regolamento sull'esercizio dell'attività di direzione e coordinamento, il Consiglio di Amministrazione di SIMEST ha approvato, nella seduta del 21 giugno 2017, il Codice etico di Cassa depositi e prestiti Spa e delle società sottoposte a direzione e coordinamento ("Codice etico"), emanato in data 10 marzo 2017 da CDP.

Il Codice etico – che costituisce parte integrante del Modello Organizzativo 231/2001 – sostituisce il precedente Codice di Comportamento di SIMEST.

Il Codice etico orienta le relazioni nei confronti di coloro con i quali SIMEST intrattiene rapporti, prevedendo che i principi, i valori e le norme in esso contenuti, oltre ad applicarsi ai soggetti interni a SIMEST (esponenti aziendali, soggetti apicali dipendenti e non, soggetti sottoposti all'altrui direzione), abbiano come destinatari anche i soggetti esterni e tutti coloro che a vario titolo, direttamente o indirettamente, intrattengono rapporti con SIMEST.

SIMEST, inoltre, promuove la conoscenza e l'osservanza del Modello 231 e del Codice etico anche con apposite clausole contrattuali, che contemplano specifici rimedi in caso di violazione dei valori promulgati e condivisi, ed è dotata di un sistema di controllo interno idoneo a rilevare, misurare e verificare i rischi derivanti dalla mancata attuazione del Codice etico. Sia il Codice etico sia i "Principi del Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ex D.Lgs. 231/01" di SIMEST sono consultabili sul sito internet aziendale ([www.simest.it](http://www.simest.it)).

### Comitati interni

Con riferimento ai Comitati interni, ad agosto 2017 è stata emanata la *policy* Comitato Progetti e Prodotti che definisce le responsabilità e il funzionamento del Comitato che ha il compito di governare il portafoglio progetti e lo sviluppo di nuovi prodotti o l'innovazione di prodotti esistenti della Società. A novembre 2017 sono state emanate la *policy* Comitato Investimenti che annulla e sostituisce il Regolamento del Comitato Investimenti e recepisce la modifica della composizione del Comitato Investimenti, integrandone, altresì, le competenze e la *governance*, e la *policy* Comitato Monitoraggio Operazioni che annulla e sostituisce il Regolamento del Comitato Monitoraggio Partecipazioni e recepisce l'istituzione del Comitato Monitoraggio Operazioni definendone le competenze, la composizione e la *governance* con conseguente soppressione del Comitato Monitoraggio Partecipazioni.

### Parti correlate

In relazione ai rapporti con l'azionista di maggioranza SACE Spa e le imprese facenti parte 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.

Nei rapporti SACE Spa si rileva il riconoscimento durante l'esercizio 2017 di compensi per cariche di Consigliere di Amministrazione di SIMEST ricoperte da suoi dirigenti, nonché le prestazioni professionali ricevute nell'ambito di un contratto relativo all'esame dei parametri di valutazione ambientale a valere su operazioni di credito agevolato all'esportazione.

Inoltre, a seguito della costituzione del Polo dell'*export* e dell'internazionalizzazione, in un'ottica di accentramento delle competenze e di realizzazione di sinergie operative, da aprile 2017 sono stati attivati contratti di *outsourcing* con SACE Spa per la gestione dei servizi: Risorse Umane, ICT, Acquisti, *Compliance*, *Internal Audit* e *Risk Management*.

A fine 2017 si rilevano quattro risorse di SACE Spa distaccate presso SIMEST, e un distacco di SIMEST presso SACE Spa.

È da evidenziare infine il canone di locazione riconosciuto per l'utilizzo di uffici a Venezia e Bologna.

Si segnala l'utilizzo nel corso del 2017 di due linee di credito erogate da Cassa depositi e prestiti (CDP) sia individualmente sia in *pool* con altri enti creditizi. Inoltre, sempre nei rapporti con CDP si rileva il riconoscimento nel corso del 2017 di compensi per cariche di Consiglieri di Amministrazione di SIMEST ricoperte da suoi dirigenti. A fine 2017 risultano attivi sette distacchi di personale da CDP oltre a un distacco da SIMEST presso CDP. Inoltre, a fine 2017 è attivo un distacco di personale di SIMEST presso Fintecna.

Per quanto riguarda le partite di natura tributaria si rileva il debito per IRES verso CDP relativo al consolidato fiscale del Gruppo.

Riguardo alle altre imprese facenti parte del Gruppo è da rilevare il canone di locazione riconosciuto a SACE BT (controllata di SACE Spa) per l'utilizzo di un ufficio a Milano e il contratto con SACE SRV (controllata di SACE Spa) per servizi di *infoprovider* e informazioni commerciali.

Le suddette operazioni con parti correlate sono state regolate a condizioni di mercato.



## STORIE DI SIMEST 2017

### **CLABO:** da Jesi alla Cina il gelato è in vetrina

*Abbiamo sostenuto il gruppo italiano  
con un'operazione di ingresso nel capitale  
finalizzata alla realizzazione  
di un sito produttivo di vetrine refrigerate  
per il gelato e la pasticceria artigianali.*



# 9. Sostenibilità e impatti socio-economici

## 9.1 Impatti sull'economia italiana dell'intervento di SIMEST

In seguito alle valutazioni effettuate nel 2016 sugli impatti degli strumenti gestiti<sup>25</sup>, SIMEST, con il Politecnico di Milano, ha svolto un approfondimento degli impatti diretti e indiretti del proprio intervento nel periodo 2006-2016.

Gli strumenti oggetto delle valutazioni di impatto (analogamente a quanto effettuato da Ernst & Young) sono stati:

- incentivi all'esportazione (Fondo 295 Credito Fornitore e Credito Acquirente);
- incentivi all'internazionalizzazione (Fondo 394 per i programmi di inserimento sui mercati esteri e per la patrimonializzazione delle PMI esportatrici);
- incentivi all'investimento diretto estero (Partecipazioni estere di SIMEST, del Fondo di *Venture Capital* e contributi su partecipazioni previsti dall'art. 4 L. 100/1990 a valere sul Fondo 295).

L'analisi si è concentrata sulla valutazione dei risultati raggiunti dalle imprese beneficiarie degli interventi SIMEST rispetto a campioni di imprese non beneficiarie con caratteristiche analoghe (c.d. "campioni di controllo" o "controfattuale"). La valutazione degli impatti di strumenti molto diversi ha richiesto un approccio metodologico specifico per ogni strumento e l'integrazione di varie fonti informative.

L'impatto diretto è stato esaminato in termini di efficacia ed efficienza dell'azione SIMEST, mentre l'impatto indotto ha riguardato la stima degli effetti sul sistema Paese.

La ricerca, che conferma il contributo positivo di SIMEST all'occupazione e alla creazione di valore aggiunto, ha evidenziato i seguenti risultati.

Le imprese che hanno utilizzato il Credito Acquirente (Fondo 295) presentano un incremento degli addetti dell'8% rispetto al periodo pre-intervento e rispetto alla media del settore in calo dell'1,26%; l'andamento occupazionale delle PMI è stato di 1,5 volte maggiore rispetto alle grandi imprese; i ricavi presentano aumenti del 7% circa rispetto al periodo precedente l'intervento e rispetto a una media del settore in calo dello 0,75%. Ogni euro impegnato da SIMEST nel Fondo 295 ha stimolato 25 euro di esportazioni delle imprese beneficiarie.

Le imprese che hanno utilizzato il finanziamento per l'Inserimento sui mercati esteri (Fondo 394) presentano:

- aumento degli addetti del 15% circa dopo l'intervento SIMEST, contro una media del settore in aumento dello 0,46%;
- aumento dei ricavi del 32% circa post-intervento, rispetto a una media del settore in aumento dell'8,15%;
- aumento dell'Ebitda del 28% circa rispetto alla situazione ante-intervento e rispetto a incrementi medi settoriali dello 0,14%;

Le imprese beneficiarie hanno, inoltre, mostrato nei 3 anni successivi all'erogazione del finanziamento una crescita cumulata delle esportazioni del 33% rispetto ai non beneficiari dello stesso settore.

Le imprese che hanno utilizzato il finanziamento per la patrimonializzazione (Fondo 394) presentano:

- aumento degli addetti dopo l'intervento SIMEST del 3% circa, contro una media di settore in calo del 15% circa per una differenza complessiva del 18% circa;
- aumento dei ricavi del 3% circa rispetto a diminuzioni dell'8% circa dei settori di appartenenza;
- aumento dell'Ebitda del 5% circa rispetto alla situazione ante-intervento e rispetto a variazioni negative settoriali del 15% circa.

<sup>25</sup> Misurazione delle *performance* delle imprese beneficiarie del supporto SIMEST nel secondo semestre 2015; *Relazione finale EY*, aprile 2016.

L'analisi dell'impatto diretto delle partecipazioni SIMEST e del Fondo di *Venture Capital* ha consentito di rilevare che le imprese estere partecipate da SIMEST presentano un tasso di fallimento pari alla metà di quello delle "non beneficiarie" (rispettivamente il 15% contro il 29%).

Considerando congiuntamente le partecipazioni di SIMEST e del Fondo di *Venture Capital*, ogni euro investito in partecipazioni in imprese estere stimola circa 10 euro di investimenti (lungo il ciclo di vita della partecipazione) e quasi 22 euro di fatturato a regime.

L'analisi di efficacia, condotta nel periodo 2010-2016, evidenzia che nelle imprese italiane controparti di SIMEST l'occupazione è aumentata dell'11,5% rispetto ad aumenti medi in Italia del 3% nello stesso periodo, un tasso medio annuo di crescita quasi 4 volte superiore rispetto alla media italiana e un'occupazione complessiva in Italia delle imprese *partner* di quasi 170.000 unità. Il valore della produzione è risultato in aumento al tasso medio annuo del 5,9%, quasi 15 volte quello del campione di imprese Mediobanca-R&S (+0,4%); il valore aggiunto ha registrato una crescita annua del 10,3%, contro un dato stazionario per il campione Mediobanca e negativo per il PIL italiano. Infine le immobilizzazioni materiali nette risultano in aumento a un tasso medio annuo del 2,5%, oltre 6 volte quello delle imprese dell'Osservatorio Mediobanca-R&S.

La ricerca ha esaminato anche l'impatto indiretto degli strumenti SIMEST sul sistema economico italiano sulla base degli effetti determinati sull'indotto dalle imprese beneficiarie. I risultati hanno evidenziato un effetto moltiplicatore pari a circa 2 volte per il fatturato e l'occupazione.

In sintesi, per quanto attiene all'aspetto occupazionale di particolare rilevanza e interesse per SIMEST, l'effetto complessivo sull'occupazione in Italia degli strumenti esaminati, in termini di effettiva addizionalità o effetto differenziale sulle imprese beneficiarie, è stimabile in una forbice compresa tra i 6.000 e i 9.000 addetti/anno, valori che tenendo conto dell'indotto possono comportare anche un sostanziale raddoppio delle stime.

## 9.2 Development Impact

Nel 2017 è proseguito lo sviluppo del progetto per la valutazione d'impatto degli investimenti finanziati da SIMEST, il cui obiettivo è la creazione di uno strumento di valutazione del *development impact* che permetterà di monitorare l'impatto del proprio portafoglio nei Paesi di investimento e tracciare i progressi verso gli obiettivi di sviluppo selezionati (espansione del *business*, sviluppo del settore privato e crescita *green*). Quanto sopra è stato condiviso anche nell'ambito del *working group* EDFI sul *Development Effect* che nel 2017 si è riunito a Den Haag (FMO) e Berna (SIFEM), nell'ambito del quale si sono posti i nuovi *target* EDFI per il 2018.

## 9.3 Corporate Social Responsibility

Anche nel corso del 2017 SIMEST ha confermato il proprio impegno a sostegno delle attività di *welfare* aziendale e delle iniziative a favore di associazioni *no-profit* con il coinvolgimento di un numero crescente di dipendenti.

### Iniziative per i dipendenti

Nel corso del 2017 sono proseguite le attività di formazione del personale con organizzazione di corsi di lingue e tecnici atti a favorire l'acquisizione di competenze e la crescita dei singoli individui. SIMEST ha inoltre rinnovato tutte le polizze a favore dei dipendenti e reso disponibili i relativi servizi sul portale dedicato. Il passaggio sotto il diretto controllo della SACE ha consentito ai dipendenti SIMEST di aderire al CRAL SACE, usufruendo di attività per il tempo libero a condizioni molto vantaggiose. SIMEST sostiene tale iniziativa con un versamento al CRAL SACE di un contributo per ogni dipendente.

SIMEST ha inoltre organizzato la "Festa delle mamme e dei papà che lavorano" – un'occasione di incontro



e di festa, all'interno dell'azienda, per i figli dei dipendenti – e ha supportato la squadra di calcio aziendale nel torneo internazionale EDFI CUP che si è tenuto nel 2017 a Francoforte.

Infine, nel corso del 2017 sono state attivate convenzioni con esercizi commerciali riservate ai dipendenti SIMEST, per l'acquisto a condizioni convenienti di beni e servizi.

#### Iniziativa per la comunità

Anche nel 2017 SIMEST ha supportato le ONLUS in cui prestano servizio attivo alcuni suoi dipendenti, organizzando una pesca di beneficenza il cui ricavato, raddoppiato dal contributo di SIMEST, è stato devoluto all'associazione Peter Pan, all'associazione Davide Ciavattini e al Rifugio delle Code Felici.

SIMEST ha partecipato inoltre alla *Race for the Cure* sostenendo Komen Italia, associazione attiva nella lotta ai tumori al seno e – in collaborazione con SACE, l'Ospedale Pediatrico Bambino Gesù di Roma e con l'Avis – sono state organizzate giornate dedicate alla donazione del sangue.

Con riferimento alle iniziative culturali, SIMEST, per l'ottavo anno, ha sostenuto il Comitato Leonardo premiando i giovani talenti che nel loro percorso di studi e con le loro tesi hanno analizzato casi di successo del *Made in Italy*. Inoltre, SIMEST è intervenuta alla Cerimonia di premiazione presso la Camera dei Deputati di giovani laureati che hanno conseguito il massimo dei voti in discipline di interesse per la Fondazione Italia USA.

#### Gestione impatto ambientale e sicurezza

SIMEST tutela attivamente l'ambiente con azioni di efficientamento energetico e riduzione dei consumi. In particolare, si segnala una continua riduzione nell'uso di carta e di energia. Anche sul fronte delle emissioni e della salvaguardia dell'ambiente, si registra una riduzione delle emissioni dirette e indirette. Si segnala che in un'ottica di risparmio energetico SIMEST ha manifestato la volontà di aderire a forniture di energia da fonti rinnovabili e intende acquistare biciclette a favore di una mobilità sostenibile. Inoltre nella gestione della sede aziendale, SIMEST pone particolare attenzione al risparmio energetico e promuove una cultura della sicurezza sul posto di lavoro.

## 10. Risultati patrimoniali ed economici

Di seguito viene analizzata la situazione contabile al 31 dicembre 2017. Con l'obiettivo di rendere più chiara la lettura dei risultati del periodo, l'analisi dei prospetti di Stato patrimoniale e dei risultati economici viene proposta sulla base di schemi riclassificati secondo criteri gestionali.

### 10.1 Stato patrimoniale riclassificato

L'attivo di Stato patrimoniale riclassificato al 31 dicembre 2017 si compone delle seguenti voci aggregate:

	<i>(milioni di euro)</i>	
	31/12/2017	31/12/2016
<b>VOCI DELL'ATTIVO</b>		
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	0,02	0,1
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	2,6	1,7
Attività finanziarie disponibili per la vendita	5,2	5,2
Crediti per investimenti in partecipazioni	524,6	505,7
Altri crediti finanziari	4,6	4,7
Attività materiali	0,2	0,2
Attività immateriali	0,7	0,6
Attività fiscali	3,2	3,4
Altre attività	16,2	9,9
<b>TOTALE DELL'ATTIVO</b>	<b>557,3</b>	<b>531,5</b>

Al 31 dicembre 2017 la situazione patrimoniale presenta attività per 557,3 milioni di euro (531,5 milioni di euro al 31 dicembre 2016), con un aumento di circa 26 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente.

Le variazioni dell'attivo riguardano prevalentemente l'incremento del valore complessivo dei "Crediti per investimenti in partecipazioni" che raggiunge 524,6 milioni di euro (505,7 milioni di euro al 31 dicembre 2016). Tale posta risulta la principale voce dell'attivo e costituisce circa il 94% dello stesso. Questa voce comprende, per un importo di 500,1 milioni di euro (483,6 milioni di euro a fine 2016), le quote di partecipazione versate al netto delle rettifiche di valore. L'aumento del valore complessivo di tale voce – per circa 16 milioni di euro – è correlato prevalentemente alla dinamica dei versamenti (95,1 milioni di euro), degli incassi (66,3 milioni di euro) e delle rettifiche di valore e altre variazioni (13 milioni di euro) avvenute nel 2017. L'allocatione delle suddette quote nella voce "Crediti per investimenti in partecipazioni", a seguito dell'applicazione dei principi contabili internazionali IAS/IFRS, tiene conto delle caratteristiche dell'intervento SIMEST, che accompagna le imprese italiane *partner* per un determinato periodo di tempo ove l'obbligo di riacquisto del *Partner* a scadenza configura, per tali principi contabili, un credito nei confronti dello stesso, benché si tratti di operazioni relative a quote di partecipazioni sottoscritte. La voce "Crediti per investimenti in partecipazioni" comprende inoltre 17,6 milioni di euro (17,4 milioni di euro a fine 2016) relativi a crediti verso i *Partner* per i corrispettivi derivanti dalle attività connesse alle partecipazioni.

Il valore contabile degli impieghi in partecipazioni differisce dal valore complessivo del portafoglio partecipazioni in precedenza evidenziato perché incorpora, in riduzione, acconti a fronte di cessioni da perfezionare e quote non versate su investimenti sottoscritti.

Le "Attività finanziarie disponibili per la vendita" al 31 dicembre 2017 ammontano a 5,2 milioni di euro, invariate rispetto al 31 dicembre 2016, e rappresentano la partecipazione, non di collegamento, in FINEST. La voce "Attività finanziarie detenute per la negoziazione", pari a 2,6 milioni di euro rappresenta la valutazione *mark to market*, al 31 dicembre, dei derivati relativi alle opzioni anticipate di riacquisto/cessioni esercitabili sui "Crediti per investimenti in partecipazioni".

Con riferimento alle "Altre attività", pari a 16,2 milioni di euro (9,9 milioni di euro al 31 dicembre 2016), le stesse comprendono principalmente i crediti commerciali maturati per la gestione in convenzione dei fondi pubblici per 15,5 milioni di euro (8,5 milioni di euro al 31 dicembre 2016) e anticipi a fornitori e altre attività per 0,7 milioni di euro.

Le "Attività fiscali" ammontano a 3,2 milioni di euro (3,4 milioni di euro al 31 dicembre 2016), di cui 2,6 milioni di euro per imposte anticipate iscritte su componenti economiche che diventeranno imponibili in periodi di imposta futuri, 0,5 milioni di euro per imposte correnti relative a un'istanza di rimborso IRAP, nel rispetto di quanto previsto dall'art. 2 del D.L. 201/2011.

(milioni di euro)

<b>VOCI DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Debiti per finanziamenti	221,4	196,1
Passività finanziarie di negoziazione	-	0,1
Altre passività e passività fiscali	11,7	6,8
Treatmento di fine rapporto del personale	2,4	3,1
Fondi per rischi e oneri	1,3	1,7
Patrimonio netto	320,5	323,7
<b>TOTALE DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO</b>	<b>557,3</b>	<b>531,5</b>

Al 31 dicembre 2017 i "Debiti per finanziamenti" ammontano a 221,4 milioni di euro (196,1 milioni di euro al 31 dicembre 2016) e rappresentano l'utilizzo di finanziamenti e linee di credito concesse da CDP e da istituti bancari azionisti SIMEST. Il ricorso a nuovo indebitamento è finalizzato a supportare i flussi netti degli impieghi e il relativo aumento del portafoglio di investimenti.

La voce "Passività finanziarie di negoziazione" mostra un saldo pari a zero rispetto a 0,1 milioni di euro al 31 dicembre 2016.

La voce "Altre passività e passività fiscali" ammonta complessivamente a 11,7 milioni di euro (6,8 milioni di euro al 31 dicembre 2016) e comprende prevalentemente debiti commerciali e altre partite per 4,3 milioni di euro (2,4 milioni di euro al 31 dicembre 2016), debiti verso il personale dipendente e relativi oneri previdenziali per 2,5 milioni di euro (1,6 milioni di euro al 31 dicembre 2016), oltre al debito per IRES e debiti verso l'erario per 4,3 milioni di euro, e altre passività fiscali per 0,6 milioni di euro.

La voce "Trattamento di fine rapporto del personale", pari a 2,4 milioni di euro (3,1 milioni di euro al 31 dicembre 2016), accoglie quanto previsto dalle specifiche disposizioni normative e contrattuali a favore del personale dipendente al 31 dicembre 2017, ed è iscritta in bilancio in conformità al principio contabile IAS 19.

La voce "Fondi per rischi e oneri", pari a 1,3 milioni di euro (1,7 milioni di euro al 31 dicembre 2016), è costituita a copertura delle prevedibili passività, espresse a valori correnti, compresi gli oneri futuri relativi al personale dipendente.

Il Patrimonio netto al 31 dicembre 2017, pari a 320,5 milioni di euro (323,7 milioni di euro al 31 dicembre 2016), circa il 58% del totale passivo, comprende le voci di Stato patrimoniale relative al "Capitale", "Sovrapprezzi di emissione", "Riserve" (inclusa la riserva FTA "Riserva *First Time Adoption*") e "Utile d'esercizio 2017". Nello specifico, la voce "Riserve" raggiunge al 31 dicembre 2017 l'importo di 150,5 milioni di euro (145,9 milioni di euro al 31 dicembre 2016) e rappresenta circa il 47% dell'intero Patrimonio netto.

## 10.2 Conto economico riclassificato

L'analisi dell'andamento economico di SIMEST è stata effettuata sulla base di un prospetto di Conto economico riclassificato secondo criteri gestionali, in particolare:

	<i>(migliaia di euro)</i>	
<b>VOCI</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Proventi da investimenti in partecipazioni	28.461	27.361
Interessi passivi e oneri assimilati	(1.956)	(2.351)
Commissioni attive	16.576	16.381
Risultato netto dell'attività e passività di negoziazione	2.201	3.914
Altri proventi finanziari	36	43
<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE</b>	<b>45.318</b>	<b>45.348</b>
Rettifiche/Riprese di valore su crediti	(12.483)	(6.009)
Spese amministrative e altri oneri e proventi	(21.908)	(21.947)
<b>RISULTATO DI GESTIONE</b>	<b>10.927</b>	<b>17.393</b>
Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(985)	-
Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali e immateriali	(536)	(397)
<b>UTILE (PERDITA) PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>9.406</b>	<b>16.996</b>
Imposte sul reddito d'esercizio	(5.782)	(5.672)
<b>UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO</b>	<b>3.624</b>	<b>11.323</b>

La gestione economica dell'esercizio 2017 evidenzia un utile di periodo di 3,6 milioni di euro (11,3 milioni di euro nel 2016), dopo gli accantonamenti delle imposte (correnti e differite) di 5,8 milioni di euro. La riduzione del risultato rispetto all'esercizio 2016 è dovuta in prevalenza alle maggiori svalutazioni di partecipazioni e ai minori utili da cessione e valutazione di operazioni in portafoglio.

Riguardo alle componenti economiche positive, la voce "Proventi da investimenti in partecipazioni" ammonta a 28,5 milioni di euro (27,4 milioni di euro nel 2016) e comprende i corrispettivi, gli interessi per dilazioni di pagamento e gli interessi di mora derivanti dagli impieghi in partecipazioni. Il rendimento medio del portafoglio partecipativo risulta pari a circa 5,3% annuo (5,9% annuo nel 2016). La voce "Interessi passivi e oneri assimilati", pari a 2,0 milioni di euro (2,4 milioni di euro nel 2016), si riferisce agli interessi passivi maturati su debiti finanziari e comprende inoltre i differenziali passivi maturati su uno strumento finanziario non più in essere. Il costo medio dei debiti finanziari si attesta nel 2017 a circa l'1% annuo (1,5% annuo nel 2016); tale risultato è stato ottenuto, nonostante l'allungamento della durata media dei debiti, grazie all'ampliamento delle controparti bancarie e a una gestione più dinamica degli strumenti utilizzati. Le "Commissioni attive", pari a 16,6 milioni di euro (16,4 milioni di euro nel 2016), si riferiscono principalmente ai compensi percepiti per la gestione del Fondo di *Venture Capital*, del Fondo 394/81 e Fondo Crescita Sostenibile, del Fondo 295/73 e del Fondo *Start Up*.

La voce "Risultato netto dell'attività e passività di negoziazione" evidenzia un risultato positivo di 2,2 milioni di euro (3,9 milioni di euro nel 2016) ed è costituita dagli utili derivanti da cessioni e valutazione di operazioni in portafoglio (per un importo di 2,1 milioni di euro) e dagli utili per l'estinzione di uno strumento finanziario (0,1 milioni di euro). Tenendo conto degli utili e valutazioni su partecipazioni, il rendimento medio delle partecipazioni è pari al 5,8% annuo.



Il “Margine di intermediazione” dell’esercizio 2017 evidenzia un risultato positivo pari a 45,3 milioni di euro (45,3 milioni di euro nel 2016), tenuto conto della riduzione degli utili da cessioni e valutazione di crediti, rispetto all’esercizio precedente compensata dall’incremento dei proventi da impieghi in partecipazioni e dal miglioramento del costo medio dell’indebitamento.

Le “Rettifiche/Riprese di valore su crediti” presentano un risultato negativo pari a 12,5 milioni di euro (6,0 milioni di euro nel 2016) e rappresentano la svalutazione individuale e collettiva dei crediti verso clienti effettuata in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS (IAS 39). L’incidenza delle rettifiche sul portafoglio partecipazioni è pertanto pari a circa il 2%.

Le “Spese amministrative” (21,9 milioni di euro) risultano sostanzialmente in linea rispetto al 2016 (21,9 milioni di euro). Il risultato di gestione dell’esercizio 2017 evidenzia quindi un risultato positivo pari a 10,9 milioni di euro, in riduzione rispetto al risultato del 2016 (17,4 milioni di euro).

Gli “Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri” sono pari a 1,0 milioni di euro per effetto dell’accantonamento degli oneri per esodi per il personale dipendente.

Le “Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali e immateriali”, derivanti dalle quote di ammortamento dei beni strumentali, risultano pari a 0,5 milioni di euro (0,4 milioni di euro nel 2016).

In conseguenza delle dinamiche sopra descritte e delle maggiori svalutazioni dei crediti in partecipazioni registrate nel 2017, l’“Utile prima delle imposte” si attesta a 9,4 milioni di euro (17,0 milioni di euro nel 2016).

## 11. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell’esercizio

Dopo la chiusura dell’esercizio non sono avvenuti fatti di rilievo da segnalare.

## 12. Evoluzione prevedibile della gestione

Per quanto riguarda l’evoluzione prevedibile della gestione economico-patrimoniale della Società, si ipotizza un volume di risorse mobilitate e gestite in crescita, con un consistente contributo derivante dalle attività di sostegno all’*export*, subordinato allo stanziamento delle risorse pubbliche necessarie, e dai finanziamenti agevolati per l’internazionalizzazione, grazie alle novità introdotte per la semplificazione e migliore accessibilità ai prodotti da parte delle imprese, con una riduzione dei tempi di risposta. In ambito partecipazioni, è atteso un consistente incremento dei volumi di risorse mobilitate, anche per effetto delle sinergie commerciali attivate con SACE Spa.

Per quanto riguarda lo Stato patrimoniale, si ipotizza una crescita dei crediti per investimenti in partecipazioni, grazie al flusso di nuove partecipazioni attese, e un correlato aumento dei debiti per finanziamenti, con un progressivo equilibrio della durata tra impieghi e raccolta.

## 13. Ulteriori informazioni ex art. 2428 del Codice Civile

Con riferimento alle ulteriori informazioni richieste dall’art. 2428 del Codice Civile, si segnala che la Società: (i) non ha svolto attività di ricerca e sviluppo; (ii) non detiene né ha acquistato e/o alienato nel corso dell’esercizio azioni proprie e/o azioni o quote di società controllanti né direttamente né per tramite di società fiduciaria o per interposta persona. La Società non detiene alcuno strumento finanziario derivato o strutturato per finalità di gestione dei rischi finanziari.



## STORIE DI SIMEST 2017

L'alta gioielleria  
di **PASQUALE BRUNI**  
brilla a **New York**

*Con un finanziamento agevolato  
per l'inserimento sui mercati extra UE  
abbiamo affiancato lo storico marchio di Valenza  
nell'apertura di un nuovo ufficio e showroom  
all'interno del Rockefeller Center.*

# Bilancio d'Esercizio al 31 dicembre 2017





# Forma e contenuto del Bilancio d'Esercizio al 31 dicembre 2017

Il Bilancio d'Esercizio al 31 dicembre 2017 è stato redatto in conformità alle vigenti disposizioni normative ed è costituito da:

- Stato patrimoniale
- Conto economico
- Prospetto delle variazioni di Patrimonio netto
- Prospetto della redditività complessiva
- Rendiconto finanziario
- Nota integrativa

## Contenuto della Nota integrativa:

### PREMESSA

- Informazioni sulla Società
- Principi generali di redazione
  - I. Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali
  - II. Criteri di redazione
  - III. Altri aspetti
  - IV. Uso di stime e valutazioni

### PRINCIPALI PRINCIPI CONTABILI

- Disponibilità liquide e mezzi equivalenti
- Attività finanziarie detenute per la negoziazione
- Attività finanziarie disponibili per la vendita
- Crediti per investimenti in partecipazioni
- Attività materiali
- Attività immateriali
- Passività finanziarie di negoziazione
- Fiscalità corrente e differita
- Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato
- Fondi per rischi e oneri
- Proventi da investimenti partecipativi e interessi passivi
- Commissioni
- Costi

### INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

### INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

### INFORMAZIONI SUI RISCHI E SULLE POLITICHE DI COPERTURA

### OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

### FATTI DI RILIEVO DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

### PROPOSTA DI DESTINAZIONE DEGLI UTILI D'ESERCIZIO

### ALTRE INFORMAZIONI

- Dati essenziali della società che esercita l'attività di direzione e coordinamento

## Stato patrimoniale

<i>(unità di euro)</i>			
<b>VOCI DELL'ATTIVO</b>	<b>Nota</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	A.1	20.732	70.092
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	A.2	2.607.500	1.710.674
Attività finanziarie disponibili per la vendita	A.3	5.164.569	5.164.569
Crediti per investimenti in partecipazioni	A.4	524.631.845	505.725.054
Altri crediti finanziari	A.5	4.577.068	4.727.329
Attività materiali	A.6	179.781	205.796
Attività immateriali	A.7	703.217	566.534
Attività fiscali	A.8	3.201.408	3.424.495
a) correnti		601.654	812.548
b) anticipate		2.599.754	2.611.947
Altre attività	A.9	16.241.884	9.858.920
<b>TOTALE DELL'ATTIVO</b>		<b>557.328.004</b>	<b>531.453.463</b>

<i>(unità di euro)</i>			
<b>VOCI DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO</b>	<b>Nota</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Debiti per finanziamenti	P.1	221.390.301	196.060.759
Passività finanziarie di negoziazione	P.2	-	88.654
Altre passività	P.3	11.096.806	6.798.995
Tattamento di fine rapporto del personale	P.4	2.440.332	3.121.725
Passività fiscali	P.5	612.964	17.472
a) correnti		577.111	-
b) differite		35.853	17.472
Fondi per rischi e oneri	P.6	1.323.918	1.715.561
b) altri fondi		1.323.918	1.715.561
Capitale	P.7	164.646.232	164.646.232
Sovrapprezzi di emissione	P.8	1.735.551	1.735.551
Riserve	P.9	150.457.484	145.945.088
- di cui Riserva FTA		63.526.684	63.526.684
Utile (Perdita) d'esercizio (+/-)	P.10	3.624.416	11.323.427
<b>TOTALE DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO</b>		<b>557.328.004</b>	<b>531.453.463</b>

## Conto economico

<i>(unità di euro)</i>			
<b>VOCI</b>	<b>Nota</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Proventi da investimenti in partecipazioni	C.1	28.461.296	27.360.772
Interessi passivi e oneri assimilati	C.2	(1.867.953)	(1.535.065)
Commissioni attive	C.3	16.576.115	16.380.992
Risultato netto dell'attività e passività di negoziazione	C.4	2.112.681	3.098.381
Altri proventi finanziari	C.5	36.122	43.204
<b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE</b>		<b>45.318.261</b>	<b>45.348.284</b>
Rettifiche/Riprese di valore su crediti	C.6	(12.483.214)	(6.008.716)
Spese amministrative:	C.7	(22.131.408)	(21.271.680)
a) spese per il personale		(14.486.777)	(14.125.808)
b) altre spese amministrative		(7.644.631)	(7.145.872)
Altri (oneri) e proventi di gestione	C.8	-	(17.623)
<b>RISULTATO DI GESTIONE</b>		<b>10.703.639</b>	<b>18.050.265</b>
Accantonamenti netti ai fondi per rischi ed oneri	C.9	(761.340)	(657.332)
Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali	C.10	(61.790)	(54.001)
Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali	C.11	(474.299)	(343.039)
<b>UTILE (PERDITA) PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>9.406.210</b>	<b>16.995.893</b>
Imposte sul reddito d'esercizio	C.12	(5.781.794)	(5.672.466)
<b>UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO</b>		<b>3.624.416</b>	<b>11.323.427</b>



## Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto: esercizio corrente

(unità di euro)

	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio Operazioni sul Patrimonio netto							Patrimonio netto al 31/12/2017			
	Esistenze al 31/12/2016	Modifica saldi apertura	Esistenze al 01/01/2017	Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi		Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni	Stock options
Capitale:	164.646.232		164.646.232										164.646.232
a) azioni ordinarie													
b) azioni privilegiate													
Sovrapprezzi di emissione	1.735.551		1.735.551										1.735.551
Riserve:													
a) di utili	141.169.384		141.169.384	4.357.625									145.527.008
b) altre	5.164.569		5.164.569										5.164.569
Riserve da valutazione:													
a) disponibile per la vendita													
b) copertura flussi finanziari													
c) altre riserve	(388.866)		(388.866)										(234.093)
Strumenti di capitale													
Azioni proprie													
Utile (Perdita) d'esercizio	11.323.427		11.323.427	(4.357.625)	(6.965.802)								3.624.416
<b>Patrimonio netto totale</b>	<b>323.650.297</b>		<b>323.650.297</b>	-	<b>(6.965.802)</b>								<b>3.779.189</b>
													<b>320.463.683</b>

## Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto: esercizio precedente

(unità di euro)

	Allocazione risultato esercizio precedente		Variazioni dell'esercizio Operazioni sul Patrimonio netto							Patrimonio netto al 31/12/2016			
	Esistenze al 31/12/2015	Modifica saldi apertura	Esistenze al 01/01/2016	Riserve	Dividendi e altre destinazioni	Variazioni di riserve	Emissione nuove azioni	Acquisto azioni proprie	Distribuzione straordinaria dividendi		Variazione strumenti di capitale	Derivati su proprie azioni	Stock options
Capitale:	164.646.232		164.646.232										164.646.232
a) azioni ordinarie													
b) azioni privilegiate													
Sovrapprezzi di emissione	1.735.551		1.735.551										1.735.551
Riserve:													
a) di utili	140.082.739		140.082.739	1.086.645									141.169.384
b) altre	5.164.569		5.164.569										5.164.569
Riserve da valutazione:													
a) disponibile per la vendita													
b) copertura flussi finanziari													
c) altre riserve	(178.645)		(178.645)										(210.221)
Strumenti di capitale													
Azioni proprie													
Utile (Perdita) d'esercizio	4.252.919		4.252.919	(1.086.645)	(3.166.274)								11.323.427
<b>Patrimonio netto totale</b>	<b>315.703.365</b>		<b>315.703.365</b>	-	<b>(3.166.274)</b>								<b>11.113.206</b>
													<b>323.650.297</b>

## Prospetto della redditività complessiva

	<i>(unità di euro)</i>	
	31/12/2017	31/12/2016
<b>VOCI</b>		
Utile (Perdita) d'esercizio	3.624.416	11.323.427
<b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a Conto economico</b>		
Copertura dei flussi finanziari		
Attività finanziarie disponibili per la vendita		
Attività non correnti in via di dismissione		
Piani a benefici definiti	154.773	(210.221)
<b>Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte</b>	<b>154.773</b>	<b>(210.221)</b>
<b>REDDITIVITÀ COMPLESSIVA</b>	<b>3.779.189</b>	<b>11.113.206</b>

## Rendiconto finanziario

	<i>(unità di euro)</i>	
	31/12/2017	31/12/2016
<b>A. ATTIVITÀ OPERATIVA</b>		
<b>1. Gestione</b>	<b>(598.654)</b>	<b>(1.272.501)</b>
- Utile di esercizio (+/-)	3.624.416	11.323.427
- Plus/Minusvalenze su attività finanziarie detenute per la negoziazione e su attività/passività finanziarie valutate al <i>fair value</i> (-/+)	(896.826)	(2.056.371)
- Proventi e commissioni non incassati (-)	(23.100.416)	(24.136.469)
- Rettifiche/Riprese di valore nette per deterioramento (+/-)	12.770.864	6.666.540
- Rettifiche/Riprese di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali (+/-)	536.089	397.040
- Accantonamenti netti a fondi rischi e oneri e altri costi/ricavi (+/-)	6.467.219	6.533.332
<b>2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie</b>	<b>(14.809.942)</b>	<b>(7.977.848)</b>
- Crediti per investimenti in partecipazioni	(16.997.721)	(16.099.982)
- Altri crediti finanziari	150.261	(67.608)
- Altre attività correnti	2.037.518	8.189.742
<b>3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie</b>	<b>(2.357.747)</b>	<b>(7.065.157)</b>
- Altre passività correnti	(2.357.747)	(7.065.157)
<b>LIQUIDITÀ NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA</b>	<b>(17.766.343)</b>	<b>(16.315.506)</b>
<b>B. ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>		
<b>1. Liquidità generata da</b>	-	-
- Vendite di attività materiali	-	-
- Vendite di attività immateriali	-	-
<b>2. Liquidità assorbita da</b>	<b>(646.757)</b>	<b>(720.639)</b>
- Acquisti di attività materiali	(35.775)	(84.987)
- Acquisti di attività immateriali	(610.982)	(635.652)
<b>LIQUIDITÀ NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>	<b>(646.757)</b>	<b>(720.639)</b>
<b>C. ATTIVITÀ DI PROVVISTA</b>		
- Emissioni/Acquisti di strumenti di capitale (vers./rimb. capitale sociale e riserve)	-	-
- Distribuzione dividendi e altre finalità	(6.965.802)	(3.166.274)
<b>LIQUIDITÀ NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITÀ DI PROVVISTA</b>	<b>(6.965.802)</b>	<b>(3.166.274)</b>
<b>LIQUIDITÀ NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO</b>	<b>(25.378.902)</b>	<b>(20.202.419)</b>
<b>RICONCILIAZIONE</b>		
Disponibilità/(Debiti finanziari) iniziali di tesoreria	(195.990.667)	(175.788.248)
Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio	(25.378.902)	(20.202.419)
<b>DISPONIBILITÀ/(DEBITI FINANZIARI) FINALI DI TESORERIA</b>	<b>(221.369.569)</b>	<b>(195.990.667)</b>

per il Consiglio di Amministrazione  
il Presidente  
Salvatore Rebecchini



# Nota integrativa

## Premessa

### Informazioni sulla Società

In merito alle informazioni sulla Società si rinvia alla Relazione sulla gestione.

### Principi generali di redazione

#### I. Dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

Il bilancio di SIMEST è redatto secondo i principi contabili internazionali *International Accounting Standard* (IAS) e *International Financial Reporting Standard* (IFRS) e omologati dalla Commissione europea in base alla procedura prevista dal regolamento CE 1606/2002.

A partire dall'esercizio 2015 SIMEST si è avvalsa della facoltà prevista dal D.Lgs. 38 del 28 gennaio 2005 ("Decreto IAS"), come modificato dal D.L. 91/2014 ("Decreto Competitività") che ha esteso la possibilità di redigere il bilancio d'esercizio in conformità ai principi contabili internazionali ("IAS/IFRS") 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).

#### II. Criteri di redazione

Il bilancio di SIMEST è costituito dallo Stato patrimoniale, dal Conto economico, dal Prospetto della redditività complessiva, dal Prospetto delle variazioni di Patrimonio netto, dal Rendiconto finanziario e dalla presente Nota integrativa. Esso è inoltre corredato dalla Relazione del Consiglio di Amministrazione sull'andamento della gestione.

Nella Nota integrativa sono fornite tutte le informazioni previste dalla normativa nonché le indicazioni complementari ritenute necessarie a dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione della Società. In tema di informativa sulla continuità aziendale e in ottemperanza a quanto richiesto per lo stesso tema dallo IAS 1 *revised*, la Società ha effettuato una valutazione della capacità di continuare a operare come un'entità in funzionamento, tenendo conto di tutte le informazioni disponibili su uno scenario di medio termine. Dall'analisi di tali informazioni, e sulla base dei risultati evidenziati nei precedenti esercizi, la Società ritiene appropriato effettuare le valutazioni di bilancio nel presupposto della continuità aziendale.

I prospetti contabili e la Nota integrativa presentano, oltre agli importi del periodo di riferimento, anche i corrispondenti dati di raffronto riferiti al 31 dicembre 2016.

Il bilancio è redatto utilizzando l'euro come moneta di conto. Gli schemi di bilancio sono espressi in unità di euro, mentre i dati della Nota integrativa, se non diversamente specificato, sono esposti in migliaia di euro.

#### III. Altri aspetti

##### Principi contabili internazionali omologati e in vigore dal 2017

Come richiesto dallo IAS 8 - Principi contabili, cambiamenti nelle stime contabili ed errori, vengono di seguito riportati i nuovi principi contabili internazionali, o le modifiche dei principi contabili già in vigore, la cui applicazione è divenuta obbligatoria a partire dal 1° gennaio 2017:

- Regolamento (UE) 2017/1990 della Commissione, del 6 novembre 2017, pubblicato in Gazzetta Ufficiale L. 291 del 9 novembre 2017, che modifica il Regolamento (CE) 1126/2008 che adotta taluni principi contabili internazionali conformemente al Regolamento (CE) 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio per quanto riguarda il principio contabile internazionale IAS 7: le modifiche mirano a migliorare l'informativa rispetto alle passività derivanti dalle attività di finanziamento;
- Regolamento (UE) 2017/1989 della Commissione, del 6 novembre 2017, pubblicato in Gazzetta Ufficiale L. 291 del 9 novembre 2017, che modifica il Regolamento (CE) 1126/2008 che adotta taluni principi contabili internazionali conformemente al Regolamento (CE) 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio per quanto riguarda il principio contabile internazionale IAS 12: chiarisce la rilevazione contabile di imposte differite attive relative a strumenti di debito misurati al *fair value*.

#### Nuovi principi contabili e interpretazioni già emessi e omologati dalla Unione europea ma non ancora in vigore (data di entrata in vigore a partire dagli esercizi amministrativi che inizieranno dal 1° gennaio 2018)

Di seguito sono elencati i nuovi principi e le interpretazioni già emessi e omologati, ma non ancora entrati in vigore e pertanto non applicabili per la redazione dei bilanci al 31 dicembre 2017 (a meno che, ove consentito, si scelga di adottarli anticipatamente):

- Regolamento (UE) 2016/2067 della Commissione europea del 22 novembre 2016, pubblicato in Gazzetta Ufficiale L. 323 del 29 novembre 2016, che modifica il Regolamento (CE) 1126/2008 che adotta taluni principi contabili internazionali conformemente al Regolamento (CE) 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio per quanto riguarda l'IFRS 9: l'obiettivo è quello di migliorare l'informativa finanziaria sugli strumenti finanziari affrontando problemi sorti in materia nel corso della crisi finanziaria. In particolare, l'IFRS 9 risponde alla necessità di garantire una transizione verso un modello più lungimirante di rilevazione delle perdite attese sulle attività finanziarie;
- Regolamento (UE) 2016/1905 della Commissione del 22 settembre 2016, pubblicato in Gazzetta Ufficiale L. 295 del 29 ottobre 2016, che modifica il Regolamento (CE) 1126/2008 che adotta taluni principi contabili internazionali conformemente al Regolamento (CE) 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio per quanto riguarda l'*International Financial Reporting Standard* 15: volto a migliorare la rendicontazione contabile dei ricavi e quindi nel complesso, la comparabilità dei ricavi nel bilancio;
- Regolamento (UE) 2017/1988 della Commissione del 3 novembre 2017, pubblicato in Gazzetta Ufficiale L. 291 del 9 novembre 2017, che modifica il Regolamento (CE) 1126/2008 della Commissione che adotta taluni principi contabili internazionali conformemente al Regolamento (CE) 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio per quanto riguarda l'*International Financial Reporting Standard* 4: l'emendamento in questione mira a sanare le conseguenze contabili temporanee dovute allo sfasamento tra la data di entrata in vigore dell'IFRS 9 e la data di entrata in vigore del nuovo principio contabile IFRS 17 sui contratti assicurativi che sostituirà l'IFRS 4;
- Regolamento (UE) 2017/1987 della Commissione del 31 ottobre 2017, pubblicato in Gazzetta Ufficiale L. 291 del 9 novembre 2017, che modifica il Regolamento (CE) 1126/2008 che adotta taluni principi contabili internazionali conformemente al Regolamento (CE) 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio per quanto riguarda l'*International Financial Reporting Standard* 15: le modifiche mirano a precisare alcuni requisiti del nuovo principio e a fornire ulteriori supporti alla transizione per le imprese che applicano il nuovo standard.

#### IFRS 9: Strumenti finanziari

Con l'omologazione del principio IFRS 9 da parte della Commissione europea si completa, e termina, il processo volto alla sostituzione dello IAS 39. Tale processo si è articolato nelle tre fasi denominate: "*classification and measurement*", "*impairment*", "*hedge accounting*". Rimane da ultimare la revisione delle regole di contabilizzazione delle coperture generiche (c.d. "*macro hedge accounting*"), per le quali lo IASB ha deciso di avviare un progetto separato rispetto all'IFRS 9.

In estrema sintesi, le principali novità del nuovo principio riguardano:

- la classificazione e la misurazione degli strumenti di debito, basate sull'analisi contestuale del modello di gestione adottato (c.d. "business model") e delle caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali generati dallo strumento, prevedono tre categorie contabili: attività finanziarie valutate al costo ammortizzato, attività finanziarie valutate al *fair value* con le variazioni rilevate a Conto economico (c.d. "FVTPL") e attività finanziarie valutate al *fair value* con contropartita la riserva di Patrimonio netto (c.d. "FVOCI"). Rispetto all'attuale IAS 39, vengono eliminati i portafogli delle attività finanziarie disponibili per la vendita e delle attività finanziarie detenute sino a scadenza, nonché la possibilità di effettuare lo scorporo dei derivati impliciti dai contratti ibridi per le sole attività finanziarie. Per le passività finanziarie restano invece confermate le attuali regole di classificazione e di misurazione definite dallo IAS 39;
- la classificazione degli strumenti di capitale nella categoria FVTPL, a meno che non venga esercitata l'opzione di classificazione nella categoria FVOCI per gli strumenti di capitale non detenuti per finalità di *trading*;
- la contabilizzazione del c.d. "own credit risk" (ossia la variazione di valore delle passività finanziarie designate alla *fair value option* ascrivibile alla variazione del proprio merito creditizio) che viene effettuata in contropartita a riserva di Patrimonio netto, anziché a Conto economico come attualmente previsto dal principio IAS 39;
- la presenza di un unico modello di *impairment*, da applicare a tutte le attività finanziarie non valutate al *fair value* con contropartita il Conto economico, basato sul concetto di perdita attesa (c.d. "expected credit loss") rispetto al precedente concetto di perdita subita (c.d. "incurred loss"). Obiettivo del nuovo approccio di svalutazione è quello di garantire un più immediato riconoscimento delle perdite rispetto all'attuale modello "incurred loss" previsto dallo IAS 39, in base al quale le rettifiche devono essere rilevate qualora si riscontrino evidenze obiettive di perdita di valore successivamente all'iscrizione iniziale dell'attività. Nel dettaglio, il nuovo modello prevede che le attività finanziarie vengano allocate in tre distinti "stage" in ordine crescente di deterioramento del merito creditizio:
  - stage 1: comprende le attività finanziarie *performing* per le quali non si è osservato un significativo deterioramento del merito creditizio rispetto alla data di rilevazione iniziale. Tali attività sono valutate sulla base di una perdita attesa a un anno;
  - stage 2: comprende le attività finanziarie *performing* che hanno subito un significativo deterioramento del merito creditizio rispetto alla rilevazione iniziale. Tali attività sono invece valutate sulla base della perdita attesa su tutta la vita residua dell'attività finanziaria;
  - stage 3: comprende le attività finanziarie deteriorate che, avendo anch'esse subito un significativo incremento del rischio di credito rispetto alla rilevazione iniziale, sono pertanto valutate sulla base della perdita attesa lungo tutta la vita residua dell'attività finanziaria;
- il riconoscimento e la rilevazione delle relazioni di copertura (c.d. "hedge accounting"), con l'obiettivo di garantire un maggiore allineamento tra le operazioni di coperture contabili e le relazioni di copertura di tipo gestionale (o economico) poste in essere dalla funzione di *Risk Management*;
- l'impossibilità di interrompere volontariamente una relazione di copertura contabile nel caso in cui permanga l'obiettivo della copertura da parte del *Risk Management*.

L'applicazione obbligatoria del principio è prevista a partire dal 1° gennaio 2018, con possibilità di applicazione anticipata di tutto il principio o delle sole modifiche correlate al trattamento contabile dell'"own credit risk" per le passività finanziarie designate al *fair value*.

L'introduzione del nuovo principio, che sarà applicabile ai bilanci relativi agli esercizi che hanno inizio il 1° gennaio 2018 o successivamente, ha l'obiettivo di migliorare l'informativa finanziaria sugli strumenti finanziari attraverso una semplificazione interpretativa e attuativa dei criteri e dei principi contabili. In particolare, l'IFRS 9 risponde all'invito del G20 a operare la transizione verso un modello più tempestivo e lungimirante di rilevazione delle perdite attese sulle attività finanziarie. Inoltre, ai fini di classificazione e valutazione occorrerà prendere in considerazione sia il *business model* utilizzato per la gestione delle attività e passività finanziarie, sia le caratteristiche dei flussi di cassa finanziari. Alla luce delle risultanze del progetto appositamente intrapreso per l'analisi del probabile impatto in seguito all'adozione di IFRS 9, SIMEST prevede in fase di prima applicazione che la maggior parte degli investimenti partecipativi

(che attualmente ai fini IAS/IFRS rientrano nella definizione di *loans and receivables*) non potranno più essere iscritti a costo ammortizzato e andranno, invece, rilevati a *fair value*, poiché le caratteristiche dei flussi di cassa risultano incompatibili con il principio che gli stessi devono essere relativi solo all'incasso del capitale e dell'interesse su tale capitale. Il non superamento del cosiddetto test SPPI (*solely payment of principal and interest*) comporterà, quindi, la necessità di valutare tali strumenti finanziari al *fair value* con un probabile conseguente aumento della volatilità del risultato economico di periodo. È in corso di definizione la stima degli impatti quantitativi.

#### IFRS 15: Ricavi generati dai contratti con la clientela

Il principio, pubblicato dallo IASB in data 28 maggio 2014, ha introdotto un unico modello per la rilevazione di tutti i ricavi derivanti dai contratti stipulati con la clientela e sostituisce i precedenti standard/interpretazioni sui ricavi (IAS 18, IAS 11, IFRIC 13, IFRIC 15, IFRIC 18, SIC 31). In base a tale modello, l'entità deve riconoscere i ricavi in base al compenso che ci si attende di ricevere a fronte dei beni e dei servizi forniti, determinato sulla base dei seguenti cinque passaggi:

- 1) identificazione del contratto, definito come un accordo avente sostanza commerciale tra due o più parti in grado di generare diritti e obbligazioni;
- 2) individuazione delle singole obbligazioni ("performance obligations") contenute nel contratto;
- 3) determinazione del prezzo della transazione, ossia il corrispettivo atteso per il trasferimento al cliente dei beni o dei servizi;
- 4) allocazione del prezzo delle transazioni a ciascuna "performance obligation", sulla base dei prezzi di vendita della singola obbligazione ("stand-alone selling price");
- 5) riconoscimento dei ricavi allocati alla singola obbligazione quando la stessa viene regolata, ossia quando il cliente ottiene il controllo dei beni e dei servizi. Detto riconoscimento tiene conto del fatto che alcuni servizi possono essere resi in uno specifico momento oppure nel corso di un periodo temporale.

#### Nuovi principi contabili e interpretazioni già emessi e omologati dall'Unione europea ma non ancora in vigore (data di entrata in vigore a partire dagli esercizi amministrativi che inizieranno dal 1° gennaio 2019)

Di seguito sono elencati i nuovi principi e le interpretazioni già emessi e omologati, ma non ancora entrati in vigore e pertanto non applicabili per la redazione dei bilanci al 31 dicembre 2017 (a meno che, ove consentito, si scelga di adottarli anticipatamente):

- Regolamento (UE) 2017/1986 della Commissione del 31 ottobre 2017, pubblicato in Gazzetta Ufficiale L. 291 del 9 novembre 2017, che modifica il Regolamento (CE) 1126/2008 che adotta taluni principi contabili internazionali conformemente al Regolamento (CE) 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio per quanto riguarda l'*International Financial Reporting Standard 16*.

#### IFRS 16: Leases

In data 13 gennaio 2016 lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 16 (*Leases*) che è destinato a sostituire l'attuale principio contabile IAS 17, nonché le interpretazioni IFRIC 4 (*Determining Whether an Arrangement Contains a Lease*), SIC 15 (*Operating Leases – Incentives*) e SIC 27 (*Evaluating the Substance of Transactions Involving the Legal Form of a Lease*). Il nuovo principio fornisce una nuova definizione di *lease* e introduce un criterio basato sul controllo (c.d. "right of use") di un bene per distinguere i contratti di *leasing* dai contratti per servizi, individuando quali discriminanti: l'identificazione del bene, il diritto di sostituzione dello stesso, il diritto a ottenere sostanzialmente tutti i benefici economici rivenienti dall'uso del bene e il diritto di dirigere l'uso del bene sottostante il contratto. L'obiettivo è quello di garantire una maggiore comparabilità tra i bilanci a causa della diversa contabilizzazione applicata tra *leasing* operativo e *leasing* finanziario. Il principio stabilisce un modello unico di riconoscimento e valutazione dei contratti di *leasing* per il locatario (*lessee*) che prevede l'iscrizione del bene oggetto di *lease* anche operativo nell'attivo con contropartita un debito finanziario, fornendo inoltre la possibilità di non riconoscere come *leasing* i contratti che hanno a oggetto i "low-value assets" e i *leasing* con una durata del contratto pari o inferiore ai 12 mesi. Al contrario, il nuovo principio non prevede modifiche significative per i locatori.

#### Principi contabili, emendamenti e interpretazioni non ancora omologati dall'Unione europea alla data di riferimento del bilancio al 31 dicembre 2017

Alla data di redazione del presente allegato, risultano emanati dallo IASB, ma non ancora omologati dall'Unione europea, taluni principi contabili, interpretazioni ed emendamenti, tra i quali si segnalano:

- IFRS 14: *Regulatory Deferral Accounts* (emesso il 30 gennaio 2014);
- IFRS 17: *Insurance Contracts* (emesso il 18 maggio 2017);
- IFRIC 22: *Foreign Currency Transactions and Advance Consideration* (emesso l'8 dicembre 2016);
- IFRIC 23: *Uncertainty over Income Tax Treatments* (emesso il 7 giugno 2017);
- *Amendments to IFRS 10 Consolidated Financial Statements and IAS 28, Investments in Associates and Joint Ventures: Sale or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture* (emessi l'11 settembre 2014);
- *Amendments to IFRS 2: Classification and Measurement of Share-based Payment Transactions* (emessi il 20 giugno 2016);
- *Amendments to IAS 40: Investment Property Relating to Transfers of Investment Property* (emessi l'8 dicembre 2016);
- *Annual Improvements to IFRS 2014-2016 Cycle* (emessi l'8 dicembre 2016);
- *Amendments to IFRS 9: Prepayment Features with Negative Compensation* (emessi il 12 ottobre 2017);
- *Amendments to IAS 28: Long-term Interests in Associates and Joint Ventures* (emessi il 12 ottobre 2017).

#### IV. Uso di stime e valutazioni

##### Stime contabili

L'applicazione dei principi contabili internazionali per la redazione del bilancio comporta che la Società effettui su alcune poste patrimoniali stime contabili considerate ragionevoli e realistiche sulla base delle informazioni conosciute al momento della stima che influenzano il valore di iscrizione delle attività e delle passività e l'informativa su attività e passività potenziali alla data del bilancio, nonché l'ammontare dei ricavi e dei costi nel periodo di riferimento. Le modifiche delle condizioni alla base di giudizi, assunzioni e stime adottati, inoltre, possono determinare un impatto sui risultati successivi.

Le principali poste soggette a stima alla data del presente bilancio sono riconducibili alle attività finanziarie connesse ai crediti per investimenti in partecipazioni, al fine di verificare se esistono evidenze che il valore di tali attivi possa aver subito una riduzione, nonché alle imposte correnti e differite.

##### Valutazione dei *fair value*

Il *fair value* rappresenta l'ammontare al quale un'attività (o una passività) potrebbe essere scambiata in una ipotetica transazione tra controparti indipendenti in possesso di un ragionevole grado di conoscenza delle condizioni di mercato e dei fatti rilevanti connessi all'oggetto della negoziazione.

Nella definizione di *fair value* è fondamentale l'ipotesi che un'entità sia in condizioni di normale operatività e non abbia urgenza di liquidare o ridurre significativamente una posizione. Il *fair value* di uno strumento riflette, tra gli altri fattori, la qualità creditizia dello strumento in quanto incorpora il rischio di *default* della controparte o dell'emittente.

Per gli strumenti finanziari il *fair value* viene determinato attraverso tre possibili modalità:

- nel caso di strumenti quotati su mercati attivi, vengono applicati i prezzi acquisiti dai mercati finanziari (Livello 1);
- nel caso di strumenti non quotati su mercati attivi, laddove ciò sia possibile, sono applicate tecniche di valutazione che prendono a riferimento parametri osservabili sul mercato, diversi dalle quotazioni dello strumento finanziario ma collegati al *fair value* dello stesso da relazioni di non arbitraggio (Livello 2);
- negli altri casi, applicando modelli valutativi interni che contemplino, tra gli *input*, anche parametri non osservabili sul mercato, quindi inevitabilmente soggetti a margini di soggettività (Livello 3).

Un mercato è considerato attivo se le quotazioni sono prontamente e regolarmente disponibili tramite

mercati regolamentati, sistemi di scambi organizzati, mediatori, intermediari, servizi di quotazione, e se tali prezzi si possono ragionevolmente considerare rappresentativi di effettive e regolari operazioni di mercato verificatesi in prossimità della data di valutazione.

In caso di strumenti finanziari non quotati su mercati attivi, la valutazione di Livello 2 richiede l'utilizzo di modelli valutativi che operano elaborazioni dei parametri di mercato a diversi livelli di complessità. A titolo esemplificativo, i modelli valutativi applicati possono prevedere, oltre a interpolazioni ed estrapolazioni, la specificazione di processi stocastici rappresentativi delle dinamiche di mercato e l'applicazione di simulazioni o altre tecniche numeriche per ricavare il *fair value* degli strumenti oggetto di valutazione. Nella scelta dei modelli da applicare per le valutazioni di Livello 2 la Società tiene conto delle seguenti considerazioni:

- un modello valutativo più semplice è preferito a uno più complesso, a parità di altre condizioni e purché rappresenti tutte le caratteristiche salienti del prodotto, permettendo un ragionevole allineamento con le prassi e i risultati di altri operatori del settore;
- un modello valutativo viene applicato consistentemente nel tempo a categorie omogenee di strumenti, a meno che non emergano ragioni oggettive per la sua sostituzione;
- a parità di altre condizioni, sono applicati prioritariamente modelli standard la cui struttura matematica e le cui modalità implementative siano ben note in letteratura, integrati nei sistemi aziendali di cui dispone la Società.

L'individuazione dei parametri di mercato di *input* per le valutazioni di Livello 2 avviene sulla base delle relazioni di non arbitraggio o di comparabilità che definiscono il *fair value* dello strumento finanziario oggetto di valutazione come *fair value* relativo rispetto a quello di strumenti finanziari quotati su mercati attivi. In alcuni casi per la determinazione del *fair value* è necessario ricorrere a modelli valutativi che richiedono parametri non direttamente desumibili da quantità osservabili sul mercato, stime di tipo statistico o "expert-based" da parte di chi effettua la valutazione (Livello 3).

Anche nel caso di valutazioni di Livello 3, un modello valutativo viene applicato consistentemente nel tempo a categorie omogenee di strumenti, a meno che non emergano ragioni oggettive per la sua sostituzione. Allo stesso modo i parametri non direttamente desumibili da quantità osservabili sul mercato sono applicati in una logica di continuità temporale.

## Principali principi contabili

Di seguito sono esposti i principi contabili adottati per la predisposizione del bilancio di SIMEST al 31 dicembre 2017.

### Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Le "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" sono valutate al *fair value*. La liquidità è rappresentata dalla giacenza di contante presso la società e presso le banche con rendimenti allineati alle condizioni di mercato. La disponibilità è incrementata degli interessi maturati sulle disponibilità, ancorché non ancora liquidati.

### Attività finanziarie detenute per la negoziazione

Nella categoria delle "Attività finanziarie detenute per la negoziazione" sono classificate tutte le attività finanziarie che indipendentemente dalla loro forma tecnica sono detenute principalmente al fine di ottenerne profitti nel breve periodo e i contratti derivati con valore positivo, fatta eccezione per quelli designati come strumenti di copertura.

Il portafoglio include i derivati con valore positivo, rivenienti da operazioni di scorporo di 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 in tale portafoglio.

Le attività finanziarie detenute per la negoziazione rispondono alle seguenti caratteristiche:

- sono state acquistate al fine di essere rivendute nel breve termine;
- fanno parte di un portafoglio di specifici strumenti finanziari che sono gestiti unitariamente e per i quali c'è evidenza di una recente ed effettiva manifestazione di una realizzazione di utili nel breve termine;
- sono derivati (a eccezione dei derivati che sono stati acquisiti a copertura dei rischi e sono designati come efficaci strumenti di copertura).

Non sono possibili riclassifiche verso altre categorie di attività finanziarie salvo il caso in cui si sia in presenza di eventi inusuali, che difficilmente si possono ripresentare nel breve periodo. In tali casi è possibile riclassificare i titoli di debito e di capitale non più detenuti per finalità di negoziazione in altre categorie previste dallo IAS 39, qualora ne ricorrano le condizioni per l'iscrizione. Il valore di trasferimento è rappresentato dal *fair value* al momento della riclassifica.

L'iscrizione iniziale delle attività finanziarie avviene alla data di regolamento per i titoli di debito e di capitale e alla data di sottoscrizione per i contratti derivati. Alla data di prima iscrizione, le attività finanziarie detenute per la negoziazione sono iscritte nello Stato patrimoniale al *fair value*, senza considerare i costi o i proventi di transazione direttamente attribuibili allo strumento stesso.

Successivamente alla rilevazione iniziale, le attività finanziarie detenute per la negoziazione sono valutate al *fair value* con contropartita nel Conto economico. Per la determinazione del *fair value* degli strumenti finanziari quotati su mercati attivi è utilizzata la relativa quotazione di mercato. In assenza di un mercato attivo, il *fair value* è determinato tenendo conto dei prezzi rilevati in transazioni recenti e delle quotazioni di strumenti finanziari assimilabili, nonché facendo riferimento ai risultati di modelli di valutazione (che si basano prevalentemente su variabili finanziarie oggettive).

I derivati sono iscritti in bilancio tra le attività se il *fair value* è positivo o tra le passività se il *fair value* è negativo.

La cancellazione dallo Stato patrimoniale delle attività finanziarie di negoziazione avviene al momento dell'incasso ovvero allorché i diritti contrattuali relativi ai flussi finanziari siano scaduti o in presenza di transazioni di cessione che trasferiscano a terzi tutti i rischi e tutti i benefici connessi alla proprietà dell'attività trasferita. Per contro, qualora sia stata mantenuta una quota parte prevalente dei rischi e benefici relativi alle attività finanziarie cedute, queste continueranno a essere iscritte in bilancio, ancorché giuridicamente la titolarità delle attività stesse sia stata effettivamente trasferita.

Gli utili e le perdite realizzati sulla cessione o sul rimborso e gli utili e le perdite non realizzati derivanti dalle variazioni del *fair value* del portafoglio di negoziazione sono ricondotti nel "Risultato netto delle attività e passività di negoziazione". La rilevazione delle componenti reddituali avviene a seguito dei risultati della valutazione delle attività finanziarie di negoziazione.

#### Attività finanziarie disponibili per la vendita

Sono incluse nella presente categoria le attività finanziarie che non sono classificate come crediti, attività finanziarie detenute sino alla scadenza, attività finanziarie detenute per la negoziazione o attività finanziarie valutate al *fair value*.

Sono ammesse eventuali riclassifiche di titoli di debito verso la categoria attività finanziarie detenute sino alla scadenza o tra i crediti (purché si abbia l'intenzione di detenerli per il prevedibile futuro). Il valore di trasferimento è rappresentato dal *fair value* al momento della riclassifica.

L'iscrizione iniziale delle attività finanziarie avviene alla data di regolamento per i titoli di debito e di capitale e alla data di erogazione nel caso di crediti. Alla data di prima iscrizione le attività finanziarie disponibili per la vendita sono iscritte nello Stato patrimoniale al *fair value*, che usualmente corrisponde al corrispettivo pagato per la loro acquisizione, cui sono aggiunti gli eventuali costi di transazione, se materiali e determinabili, direttamente attribuibili alle stesse.

Successivamente alla rilevazione iniziale, le attività finanziarie disponibili per la vendita sono valutate al *fair value* in contropartita di una specifica riserva del Patrimonio netto i cui effetti dell'esercizio sono rilevati nel Prospetto della redditività complessiva. Per i titoli di debito il valore corrispondente al costo ammortizzato viene sempre rilevato a Conto economico. Alcuni titoli di capitale non quotati, il cui *fair value* non è determinabile in modo attendibile o verificabile, sono mantenuti in bilancio al costo, procedendo a rettifiche nei casi in cui venisse accertata una perdita per riduzione di valore. Le valutazioni iscritte nella specifica riserva del Patrimonio netto vengono imputate nel Conto economico all'atto della dismissione ovvero nell'ipotesi in cui venga accertata una perdita per riduzione di valore. Se si rilevano evidenze di perdite per riduzioni di valore, l'importo della perdita viene misurato come differenza tra il valore contabile dell'attività e il *fair value*. Qualora i motivi della perdita di valore siano rimossi, vengono rilevate riprese di valore iscritte nel Conto economico se riferite a titoli di debito e a Patrimonio netto se riferite a titoli di capitale. L'ammontare delle riprese di valore non può mai superare il costo ammortizzato che lo strumento finanziario avrebbe avuto in assenza di precedenti rettifiche.

Gli interessi sui titoli di debito iscritti in tale categoria sono calcolati utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo e iscritti nel Conto economico.

I dividendi su uno strumento rappresentativo di capitale disponibile per la vendita sono rilevati a Conto economico quando sorge il diritto a riceverne il pagamento.

#### Crediti per investimenti in partecipazioni

Con il termine "Crediti" si indica il portafoglio di strumenti finanziari, inclusi i titoli di debito, non quotati in mercati attivi che lo IAS 39 denomina "finanziamenti e crediti" ("*loans and receivables*") e per i quali si è titolari di un diritto sui flussi di cassa futuri.

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

In particolare i rapporti in essere tra SIMEST, le società *partner* e le imprese partecipate si configurano come un'attività finanziaria ("*linked transaction*") 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 di tale transazione, al rapporto intercorrente con quest'ultimo. Tali rapporti, indipendentemente dalla loro forma legale, appartengono alla categoria dei crediti e finanziamenti, rispettando tutti i requisiti previsti dallo IAS 39 per tale classificazione.

I crediti sono iscritti in bilancio con il perfezionamento del contratto e quindi con l'acquisizione incondizionata di un diritto al pagamento delle somme pattuite e sono rilevati inizialmente al loro *fair value*, corrispondente all'ammontare erogato comprensivo dei costi di transazione e delle commissioni direttamente imputabili. Nei casi in cui l'importo netto erogato non coincida con il suo *fair value*, a causa del minor tasso di interesse applicato rispetto a quello del mercato di riferimento o a quello normalmente praticato a finanziamenti con caratteristiche simili, la rilevazione iniziale viene effettuata attualizzando i flussi futuri di cassa con tasso appropriato.

I crediti sono sottoposti a una ricognizione volta a individuare quelli che, a seguito del verificarsi di eventi occorsi dopo la loro iscrizione, mostrino oggettive evidenze di una possibile perdita di valore.

I crediti per i quali non sono state individuate evidenze oggettive di perdita sono sottoposti alla valutazione di una perdita di valore collettiva. Tale valutazione avviene per categorie di crediti omogenee in termini di rischio di credito e le relative percentuali di perdita sono stimate tenendo conto del merito creditizio delle controparti e di altri elementi osservabili alla data della valutazione, che consentano di stimare il valore della perdita in ciascuna categoria di crediti. Nella valutazione si tiene conto anche della rischiosità connessa con il Paese di residenza della controparte. Le rettifiche di valore determinate collettivamente sono imputate nel Conto economico.

Ai fini della determinazione del valore attuale dei flussi, gli elementi fondamentali sono rappresentati dall'individuazione degli incassi stimati (flussi finanziari attesi), delle relative scadenze e del tasso di attualizzazione da applicare.

Le svalutazioni di tipo analitico e collettivo sono effettuate con una rettifica di valore in diminuzione dell'importo iscritto nell'attivo dello Stato patrimoniale sulla base dei criteri sopra esposti e sono ripristinate mediante riprese di valore imputate alla voce di Conto economico riferita alle rettifiche di valore nette su crediti, quando vengono meno i motivi che le hanno originate ovvero si verificano recuperi superiori alle svalutazioni originariamente iscritte.

#### Attività materiali

Le immobilizzazioni fanno riferimento ad attività non correnti destinate a essere utilizzate durevolmente nell'esercizio dell'attività di impresa. Le immobilizzazioni materiali sono contabilizzate al costo di acquisizione, comprensivo degli oneri accessori. Il bilancio esprime il valore contabile delle attività materiali al netto degli ammortamenti effettuati, le cui quote sono state calcolate in base ad aliquote ritenute adeguate a rappresentare l'utilità residua di ciascun bene o valore. I beni di nuova acquisizione sono ammortizzati a partire dal momento in cui risultano immessi nel processo produttivo. I beni strumentali per destinazione o per natura sono ammortizzati in ogni esercizio a quote costanti in relazione alle loro residue possibilità di utilizzazione. I costi di manutenzione e riparazione che non determinano un incremento di utilità e/o di vita utile dei cespiti sono imputati al Conto economico dell'esercizio.

#### Attività immateriali

Le "Attività immateriali" sono disciplinate dallo IAS 38. Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisizione o di produzione comprensivo degli oneri accessori e ammortizzate per il periodo della loro prevista utilità futura che, alla chiusura di ogni esercizio, viene sottoposta a valutazione per verificare l'adeguatezza della stima. Un'attività immateriale viene rappresentata nell'attivo dello Stato patrimoniale esclusivamente se viene accertato che:

- la società ha la capacità di controllare i benefici economici futuri derivanti dall'attività;
- è probabile che affliscano benefici economici futuri attribuibili all'attività considerata;
- il costo dell'attività può essere valutato attendibilmente.

Le "Attività immateriali" vengono, quindi, eliminate dallo Stato patrimoniale qualora non siano attesi utili futuri o al momento della cessione. I costi sostenuti per l'acquisto e la produzione da parte di terzi di *software* sono ammortizzati in quote costanti, in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione, che non supera i tre anni.

#### Passività finanziarie di negoziazione

Gli strumenti finanziari in oggetto sono iscritti alla data di sottoscrizione o alla data di emissione a un valore pari al costo corrispondente al *fair value* dello strumento. In tale categoria di passività sono, in particolare, inclusi il valore negativo dei contratti derivati di negoziazione nonché il valore negativo dei derivati impliciti presenti in contratti complessi ma non strettamente correlati agli stessi. Tutte le passività di negoziazione sono valutate al *fair value* con imputazione del risultato della valutazione nel Conto economico. Le passività finanziarie detenute per negoziazione vengono cancellate dal bilancio quando scadono i diritti contrattuali sui relativi flussi finanziari o quando la passività finanziaria è ceduta con trasferimento sostanziale di tutti i rischi e i benefici derivanti dalla proprietà delle stesse.

#### Fiscalità corrente e differita

Le attività e passività fiscali nello Stato patrimoniale del bilancio sono classificate rispettivamente nelle voci dell'attivo "Attività fiscali" e del passivo "Passività fiscali". Le poste contabili della fiscalità corrente e differita comprendono: i) le attività fiscali correnti, rappresentate dalle imposte versate in acconto e dai crediti per ritenute d'acconto subite; ii) le passività fiscali correnti, rappresentate dai debiti fiscali da assolvere secondo la disciplina tributaria vigente; iii) le attività fiscali differite, consistenti negli importi delle

imposte recuperabili negli esercizi futuri in considerazione di differenze temporanee deducibili; iv) passività fiscali differite, consistenti nei debiti per le imposte da assolvere in periodi futuri come conseguenza di differenze temporanee tassabili. Le imposte correnti, rappresentate dall'imposta sul reddito delle società (IRES) e dall'imposta regionale sulle attività produttive (IRAP), sono rilevate sulla base di una realistica stima delle componenti negative e positive di competenza dell'esercizio e sono determinate sulla base delle rispettive aliquote vigenti, pari, per l'esercizio 2017, al 27,5% per l'IRES (24% di aliquota ordinaria e 3,5% di aliquota addizionale) e al 5,57% per l'IRAP. Le attività e passività fiscali differite sono rilevate in base alle aliquote fiscali che, sulla base della legislazione vigente alla data di riferimento del bilancio, si prevede saranno applicabili nell'esercizio nel quale sarà realizzata l'attività o sarà estinta la passività, e sono periodicamente riviste al fine di tenere conto di eventuali modifiche normative. Il termine fiscalità differita si riferisce, in particolare, alla rilevazione in termini di imposte delle differenze temporanee tra il valore attribuito a un'attività o passività secondo i criteri civilistici e il corrispondente valore assunto ai fini fiscali. Le imposte differite sono iscritte: i) nelle attività fiscali, nel caso si riferiscano a differenze temporanee deducibili, per ciò intendendosi le differenze tra valori civilistici e fiscali che nei futuri esercizi daranno luogo a importi deducibili, nella misura in cui esiste la probabilità del loro recupero; ii) nelle passività fiscali, laddove si riferiscano a differenze temporanee tassabili rappresentative di passività in quanto correlate a poste contabili che diverranno imponibili in periodi d'imposta futuri. In particolare, per quanto concerne l'IRES (relativamente all'aliquota ordinaria del 24%), a seguito dell'adesione al Consolidato Fiscale Nazionale del Gruppo CDP e in conformità a quanto previsto sia dal Regolamento di consolidamento sia dalla prevalente dottrina e prassi in materia, la Società ha provveduto alla determinazione del proprio carico "potenziale" rilevando quale contropartita un debito nei confronti della Società consolidante che in conformità al nuovo istituto è la sola obbligata a regolare il rapporto con l'Amministrazione Finanziaria.

#### Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il "Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato" copre la passività maturata alla fine dell'esercizio nei confronti dei dipendenti, in conformità alle disposizioni di legge (ex art. 2120 del Codice Civile) e ai contratti di lavoro vigenti. Il trattamento di fine rapporto (TFR), ai sensi dello IAS 19, rappresenta un "Piano a benefici definiti per il dipendente" e, quindi, alla data di riferimento rappresenta il debito verso i dipendenti tramite il valore attuale dei pagamenti futuri previsti riferiti ai benefici maturati nell'esercizio corrente e del valore attuale dei pagamenti futuri derivanti dal maturato negli esercizi precedenti.

#### Fondi per rischi e oneri

Gli accantonamenti per rischi e oneri sono destinati soltanto a coprire passività di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio sono indeterminati o l'ammontare o la data di sopravvenienza. Un accantonamento viene, pertanto, rilevato tra i "Fondi per rischi e oneri" esclusivamente in presenza:

- di un'obbligazione attuale (legale o implicita) derivante da un evento passato;
- della probabilità/previsione che per adempiere l'obbligazione sarà necessario un onere, ossia l'impiego di risorse atte a produrre benefici economici;
- della possibilità di effettuare una stima attendibile dell'ammontare dell'obbligazione.

Gli accantonamenti sono utilizzati solo a fronte degli oneri per i quali erano stati originariamente iscritti.

#### Proventi da investimenti partecipativi e interessi passivi

I proventi da investimenti partecipativi e gli interessi passivi rilevati nel Conto economico *pro rata temporis* per tutti gli strumenti in base al tasso di interesse contrattuale o al tasso di interesse effettivo, nel caso di applicazione del costo ammortizzato.

**Commissioni**

Le "Commissioni" sono rilevate a Conto economico in base al criterio della competenza; sono escluse le commissioni considerate nell'ambito del costo ammortizzato ai fini della determinazione del tasso di interesse effettivo, che sono rilevate fra gli interessi.

**Costi**

I "Costi" sono iscritti sulla base della competenza temporale.

**Informazioni sullo Stato patrimoniale****ATTIVITÀ****A.1 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI**

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti: composizione

<b>VOCI</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Banche	15	64
Cassa	6	6
<b>TOTALE</b>	<b>21</b>	<b>70</b>

La voce rappresenta le disponibilità dei depositi bancari al 31 dicembre 2017 che comprendono gli interessi attivi accreditati dagli istituti di credito nonché le giacenze liquide di cassa alla stessa data, in euro e in valute estere.

**A.2 ATTIVITÀ FINANZIARIE DETENUTE PER LA NEGOZIAZIONE**

Attività finanziarie detenute per la negoziazione: composizione per debitori

<b>VOCI</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>A. ATTIVITÀ PER CASSA</b>		
1. Titoli di debito		
2. Titoli di capitale		
3. Quote di O.I.C.R.		
4. Finanziamenti		
<b>TOTALE A</b>		
<b>B. STRUMENTI DERIVATI</b>		
a) Banche		
- fair value		
b) Clientela	2.607	1.711
- fair value	2.607	1.711
<b>TOTALE B</b>	<b>2.607</b>	<b>1.711</b>
<b>TOTALE (A+B)</b>	<b>2.607</b>	<b>1.711</b>

La voce rappresenta la valutazione *mark to market*, al 31 dicembre, dei derivati relativi alle opzioni anticipate di riacquisto/cessioni esercitabili sui crediti per investimenti in partecipazioni.



## Attività finanziarie detenute per la negoziazione: composizione merceologica

VOCI	31/12/2017			31/12/2016		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
<b>A. Attività per cassa</b>						
1. Titoli di debito						
2. Titoli di capitale						
3. Quote di O.I.C.R.						
4. Finanziamenti						
<b>TOTALE A</b>						
<b>B. Strumenti derivati</b>						
1. Derivati finanziari			2.607			1.711
1.1 Di negoziazione						
1.2 Connessi con la <i>fair value option</i>						
1.3 Altri			2.607			1.711
2. Derivati creditizi						
<b>TOTALE B</b>			2.607			1.711
<b>TOTALE (A+B)</b>	-	-	2.607	-	-	1.711

**A.3 ATTIVITÀ FINANZIARIE DISPONIBILI PER LA VENDITA**

## Attività finanziarie disponibili per la vendita

VOCI	31/12/2017	31/12/2016
Quote di partecipazioni versate	5.165	5.165
<b>TOTALE</b>	5.165	5.165

La voce si riferisce alla quota (non di collegamento) che SIMEST detiene nella FINEST Spa.

## Attività finanziarie disponibili per la vendita: composizione merceologica

VOCI	31/12/2017			31/12/2016		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
1. Titoli di debito						
1.1 Titoli strutturati						
1.2 Altri titoli di debito						
2. Titoli di capitale			5.165			5.165
2.1 Valutati al <i>fair value</i>						
2.2 Valutati al costo			5.165			5.165
3. Quote di O.I.C.R.						
4. Finanziamenti						-
<b>TOTALE</b>	-	-	5.165	-	-	5.165
<b>ESISTENZE INIZIALI AL 31/12/2016</b>						5.165
<b>Aumenti</b>						
-						
<b>Diminuzioni</b>						
-						
<b>ESISTENZE FINALI AL 31/12/2017</b>						5.165

**A.4 CREDITI PER INVESTIMENTI IN PARTECIPAZIONI**

## Crediti per investimenti in partecipazioni: composizione

VOCI	31/12/2017	31/12/2016
Crediti per investimenti per partecipazione al capitale di imprese	524.632	505.725
<b>TOTALE</b>	524.632	505.725

La voce si riferisce ai crediti derivanti dalla partecipazione al capitale di imprese.

## Crediti per investimenti in partecipazioni: composizione merceologica

VOCI	Bonis	31/12/2017		Totale
		Deteriorati Acquistati	Altri	
Crediti verso:				
a) Governi				
b) Altri enti pubblici				
c) Altri soggetti	497.455		27.177	524.632
<b>TOTALE</b>	<b>497.455</b>		<b>27.177</b>	<b>524.632</b>

## Crediti per investimenti in partecipazioni: distribuzione temporale

VOCI	Scaduti	fino a 3 mesi	fino a 12 mesi	fino a 5 anni	oltre i 5 anni	Totale
Crediti per investimenti in partecipazioni	14.009	921	78.575	281.528	157.429	532.462
a dedurre:						
Rettifiche di valore collettive	x	x	x	x	x	(7.830)
<b>TOTALE</b>						<b>524.632</b>

## A.5 ALTRI CREDITI FINANZIARI

## Altri crediti finanziari: composizione

VOCI	31/12/2017	31/12/2016
Mutui ipotecari personale dipendente	4.230	4.261
Prestiti personale dipendente	347	466
<b>TOTALE</b>	<b>4.577</b>	<b>4.727</b>

La voce si riferisce ai mutui e prestiti erogati al personale dipendente.

Di seguito viene illustrata la tabella con la distribuzione temporale:

VOCI	fino a 3 mesi	fino a 12 mesi	fino a 5 anni	oltre i 5 anni	Totale
Crediti per mutui ipotecari al personale dipendente	79	237	1.176	2.738	4.230
Crediti per prestiti al personale dipendente	63	93	191	-	347
<b>TOTALE</b>					<b>4.577</b>

## A.6 ATTIVITÀ MATERIALI

## Attività materiali a uso funzionale: composizione delle attività valutate al costo

VOCI	31/12/2017	31/12/2016
<b>1. Attività di proprietà</b>	<b>180</b>	<b>206</b>
a) Terreni		
b) Fabbricati		
c) Mobili	79	91
d) Impianti elettronici	101	115
e) Altre		
<b>2. Attività acquisite in leasing finanziario</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
a) Terreni		
b) Fabbricati		
c) Mobili		
d) Impianti elettronici		
e) Altre		
<b>TOTALE</b>	<b>180</b>	<b>206</b>

## Attività materiali a uso funzionale: variazioni annue

	Mobili	Impianti elettronici	Totale
<b>A. Esistenze iniziali lorde</b>	<b>1.332</b>	<b>2.036</b>	<b>3.368</b>
A.1 Riduzioni di valore totali nette	(1.241)	(1.921)	(3.162)
A.2 Esistenze iniziali nette	91	115	206
<b>B. Aumenti</b>	<b>10</b>	<b>26</b>	<b>36</b>
B.1 Acquisti	10	26	36
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>(22)</b>	<b>(40)</b>	<b>(62)</b>
C.1 Vendite	-	-	-
C.2 Ammortamenti	(22)	(40)	(62)
<b>D. Rimanenze finali nette</b>	<b>79</b>	<b>101</b>	<b>180</b>
D.1 Riduzioni di valore totali nette	(1.263)	(1.961)	(3.224)
<b>D.2 RIMANENZE FINALI LORDE</b>	<b>1.342</b>	<b>2.062</b>	<b>3.404</b>

Gli ammortamenti sono calcolati applicando il metodo delle quote costanti e sulla base di aliquote determinate in relazione all'utilizzo dei beni e alla loro vita residua.

Gli acquisti dell'esercizio riguardano sostanzialmente l'implementazione di *hardware* per il sistema informativo aziendale nonché l'acquisto di mobili e arredi.

## A.7 ATTIVITÀ IMMATERIALI

## Attività immateriali: composizione

<b>VOCI</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Licenze d'uso <i>software</i>	588	496
Costi di ristrutturazione sede	115	70
<b>TOTALE</b>	<b>703</b>	<b>566</b>

La voce comprende i costi per l'aggiornamento delle procedure informatiche per la gestione delle attività operative aziendali.

L'ammortamento del *software* e degli oneri sostenuti per il piano di sviluppo è calcolato a rate costanti in un periodo di tre anni.

## Attività immateriali: variazioni annue

<b>A. ESISTENZE INIZIALI</b>	<b>13.036</b>
A.1 Riduzioni di valore totali nette	(12.470)
A.2 Esistenze iniziali nette	566
<b>B. Aumenti</b>	<b>611</b>
B.1 Acquisti	611
<i>di cui operazioni di aggregazione aziendale</i>	
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>(474)</b>
C.1 Vendite	
<i>di cui operazioni di aggregazione aziendale</i>	
C.2 Rettifiche di valore	(474)
- Ammortamenti	(474)
- Svalutazioni:	-
+ Patrimonio netto	
+ Conto economico	
<b>D. RIMANENZE FINALI NETTE</b>	<b>703</b>
D.1 Rettifiche di valore totali nette	(12.944)
<b>E. RIMANENZE FINALI LORDE</b>	<b>13.647</b>

## A.8 ATTIVITÀ FISCALI

## Attività per imposte anticipate: composizione

<b>VOCI</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>Attività fiscali anticipate in contropartita del Conto economico</b>	<b>2.600</b>	<b>2.612</b>
- Fondi rischi e oneri	2.018	1.797
- Svalutazioni su crediti	582	815
<b>Attività fiscali anticipate in contropartita del Patrimonio netto</b>		
<b>TOTALE</b>	<b>2.600</b>	<b>2.612</b>



## Variazioni delle imposte anticipate

<b>VOCI</b>	<b>31/12/2017</b>
<b>Importo iniziale</b>	<b>2.612</b>
<b>1. Aumenti</b>	<b>417</b>
1.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio	417
1.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali	
1.3 Altri aumenti	
1.4 Operazioni di aggregazione aziendale	
<b>2. Diminuzioni</b>	<b>(429)</b>
2.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio	(429)
a) Rigiri	
b) Svalutazioni per sopravvenuta irrecoverabilità	
c) Mutamento di criteri contabili	
d) Altre	(429)
2.2 Riduzioni di aliquote fiscali	
2.3 Altre diminuzioni	
2.4 Operazioni di aggregazione aziendale	
<b>IMPORTO FINALE</b>	<b>2.600</b>

**A.9 ALTRE ATTIVITÀ**

## Altre attività: composizione

<b>VOCI</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Crediti commerciali e anticipi verso enti pubblici	16.130	9.049
Anticipi a fornitori	21	487
Anticipazioni al personale	-	1
Altri crediti commerciali	1	76
Altri crediti verso erario	8	1
Ratei e risconti attivi	82	245
<b>TOTALE</b>	<b>16.242</b>	<b>9.859</b>

La voce "Crediti commerciali e anticipi verso enti pubblici" accoglie i crediti per le commissioni derivanti dalla gestione in Convenzione del Fondo *ex lege* 295/73, del Fondo *ex lege* 394/81, del Fondo Crescita Sostenibile, del Fondo di *Venture Capital* e del Fondo *Start Up*.

**PASSIVITÀ****P.1 DEBITI PER FINANZIAMENTI**

## Debiti per finanziamenti: composizione

<b>VOCI</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Debiti verso banche	135.281	175.995
Debiti verso Cassa depositi e prestiti	86.109	20.066
<b>TOTALE</b>	<b>221.390</b>	<b>196.061</b>

La voce si riferisce allo scoperto di conto corrente attivato con il sistema bancario e all'utilizzo delle linee di credito per sostenere i flussi finanziari degli investimenti in partecipazioni.

## Debiti per finanziamenti: distribuzione temporale

<b>VOCI</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Debiti per finanziamenti a vista	12.866	65.830
Debiti per finanziamenti a termine o con preavviso	208.524	130.231
<b>TOTALE</b>	<b>221.390</b>	<b>196.061</b>

La voce "Debiti per finanziamenti a vista" si riferisce allo scoperto di conto corrente, alla data di fine esercizio, attivato con il sistema bancario. L'importo è iscritto al valore nominale ed è comprensivo delle competenze maturate.

La voce "Debiti per finanziamenti a termine o con preavviso" si riferisce al debito in essere, alla data di fine periodo, relativo all'utilizzo delle linee di credito. Tale voce comprende anche le linee di credito perfezionate con Cassa depositi e prestiti sia individualmente sia in *pool* con altri enti creditizi.

**P.2 PASSIVITÀ FINANZIARIE DI NEGOZIAZIONE**

## Passività finanziarie di negoziazione: composizione

<b>VOCI</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Derivati finanziari su tassi d'interesse	-	89
<b>TOTALE</b>	<b>-</b>	<b>89</b>

## Passività finanziarie di negoziazione: composizione merceologica

VOCI	31/12/2017			31/12/2016		
	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Livello 1	Livello 2	Livello 3
<b>A. Passività per cassa</b>						
2. Titoli di capitale						
3. Quote di O.I.C.R.						
4. Finanziamenti						
<b>TOTALE A</b>						
<b>B. Strumenti derivati</b>						
1. Derivati finanziari		-			89	
1.1 Di negoziazione		-			89	
2. Derivati creditizi						
2.1 Di negoziazione						
2.3 Altri						
<b>TOTALE B</b>		-			89	
<b>TOTALE (A+B)</b>		-	-		89	-

## P.3 ALTRE PASSIVITÀ

## Altre passività: composizione

VOCI	31/12/2017	31/12/2016
Debiti per somme da erogare al personale dipendente	1.880	963
Debiti commerciali e altre partite	4.301	2.373
Debiti verso l'Erario	338	385
Debiti verso Istituti di previdenza	621	679
Debiti per IRES verso la Capogruppo Cassa depositi e prestiti Spa per adesione al Consolidato fiscale	3.957	2.399
<b>TOTALE</b>	<b>11.097</b>	<b>6.799</b>

## P.4 TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DEL PERSONALE

## Trattamento di fine rapporto del personale: variazioni annue

	31/12/2017	31/12/2016
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>3.122</b>	<b>3.514</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>25</b>	<b>275</b>
B.1 Accantonamento dell'esercizio	25	65
B.2 Altre variazioni in aumento	-	210
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>706</b>	<b>667</b>
C.1 Liquidazioni effettuate	551	667
C.2 Altre variazioni in diminuzione	155	-
<b>D. RIMANENZE FINALI</b>	<b>2.441</b>	<b>3.122</b>

I benefici successivi al rapporto di lavoro si suddividono in:

- piani a contribuzione definita, in cui l'impresa paga contributi fissi a un'entità distinta (un fondo). In tal caso il rischio attuariale (che i benefici siano inferiori a quelli attesi) e il rischio di investimento (che le attività investite siano insufficienti a soddisfare i benefici attesi) ricadono sul dipendente;
- piani a benefici definiti, in cui l'impresa si obbliga a concedere i benefici concordati per i dipendenti in servizio e per gli ex dipendenti assumendo, sostanzialmente, i rischi attuariali e di investimento relativi al piano.

## Contabilizzazione dei piani a contribuzione definita

I costi del piano sono contabilizzati nel Conto economico tra le spese per il personale senza alcuna considerazione in merito al valore attuale dell'obbligazione. Dal 1° gennaio 2007 (data di entrata in vigore della riforma alla previdenza complementare di cui al Decreto Legislativo 5 dicembre 2005 n. 252), per le aziende con più di 50 dipendenti la quota del trattamento di fine rapporto (TFR) indirizzata ai fondi pensione e al Fondo Tesoreria INPS rientra nella definizione di "piani a contributi definiti" senza richiedere la valutazione attuariale. Viceversa, la quota esistente, che resta in capo all'azienda fino alla data di liquidazione definitiva del TFR al dipendente, continuerà a essere trattata come un "piano a benefici definiti". In particolare, tale quota subirà esclusivamente gli effetti derivanti dalla rilevazione degli interessi da attualizzazione e dalle erogazioni effettuate.

## Contabilizzazione dei piani a benefici definiti

Il costo rilevato per un piano a benefici definiti deve essere rideterminato, sulla base di assunzioni demografiche, statistiche e sulle dinamiche salariali. Nello specifico, la quota di TFR che resta in capo all'azienda, che rientra nella definizione di piano a benefici definiti, è calcolata sulla base del valore attuale dell'obbligo maturando e maturato (rispettivamente il valore attuale dei pagamenti futuri previsti riferiti ai benefici maturati nell'esercizio corrente e il valore attuale dei pagamenti futuri derivanti dal maturato negli esercizi precedenti). I costi per il servizio del piano sono contabilizzati tra i costi del personale, mentre gli utili e le perdite attuariali sono iscritti tra le riserve da valutazione, incluse nel Patrimonio netto. La valutazione attuariale è stata condotta secondo quanto previsto dal principio contabile internazionale IAS 19 rivisto con modifiche emanate dallo IASB in data 16 giugno 2011 e approvato con Regolamento (UE) 475/2012 del 5 giugno 2012.

Con riferimento al predetto principio contabile, sono stati determinati:

- il *Past Service Liability*: il valore attuale calcolato in senso demografico-finanziario delle prestazioni spettanti al lavoratore (liquidazioni di TFR) derivanti dall'anzianità maturata;
- il *Defined Benefit Obligation* (DBO): valore attuale medio al 31 dicembre 2017 delle obbligazioni a benefici definiti maturate dai lavoratori in servizio alla data delle valutazioni per l'attività prestata nell'esercizio corrente e in quelli precedenti;
- il *Current Service Cost*: il valore attuale medio al 31 dicembre 2017 delle obbligazioni relative al TFR, maturate dai lavoratori presenti al 31 dicembre per l'attività prestata in un anno;
- l'*Expected Future Working Life of Active Membership*: durata media residua di vita lavorativa dei dipendenti in servizio e indicatore del periodo in base al quale si determinano le eventuali quote di ammortamento da iscrivere nel Conto economico dell'esercizio in chiusura;
- gli *Actuarial (Gain)/Loss*: misurano la variazione della passività intercorrente nel periodo considerato.

Le principali assunzioni attuariali utilizzate nel calcolo del TFR sono le seguenti:

Contabilizzazione dei piani a contribuzione definita e dei piani a benefici definiti				(%)
<b>BASI TECNICHE ECONOMICO-FINANZIARIE</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	
Tasso nominale annuo di attualizzazione	0,86%	0,86%	2,03%	
Tasso annuo di inflazione	1,2%	1,50%	1,75%	
<b>BASI TECNICHE DEMOGRAFICHE</b>				<b>2017</b>
Eliminazione dal servizio - Causa morte	Fonte ISTAT - Annuario Statistico Italiano 2017			
Eliminazione dal servizio - Cause varie	Pari al 3% fino a 54 anni di età e pari al 5% per le età successive			
Età pensionamento	Disposizioni contenute nella L. 214/2011			
<b>RICONCILIAZIONE PASSIVITÀ 01/01/2017-31/12/2017</b>				(unità di euro)
<i>Past service liability</i> 01/01/2017				<b>3.121.725</b>
<i>Pension cost</i> totale				24.477
Utilizzi				(551.098)
(Utili)/Perdite attuariali				(154.772)
<b>PAST SERVICE LIABILITY 31/12/2017</b>				<b>2.440.332</b>

La perdita attuariale è stata rappresentata nel Prospetto della redditività complessiva senza transitare dal Conto economico di esercizio, come rettifica del Patrimonio netto.

## P.5 PASSIVITÀ FISCALI

Passività fiscali: composizione

<b>VOCI</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Passività fiscali per imposte dirette		
a) Correnti	577	-
b) Differite	36	17
<b>TOTALE</b>	<b>613</b>	<b>17</b>

La voce "Passività fiscali correnti" si riferisce al debito IRES derivante dall'applicazione della prevista addizionale del 3,5%, mentre la voce "Passività fiscali differite" si riferisce al debito IRES correlato a poste contabili che diverranno imponibili in periodi d'imposta futuri.

## P.6 FONDI PER RISCHI E ONERI

Fondi per rischi e oneri: composizione

<b>VOCI</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>1. Fondi di quiescenza aziendali</b>		
<b>2. Altri fondi per rischi e oneri</b>	<b>1.324</b>	<b>1.715</b>
2.1 Controversie legali	-	-
2.2 Oneri per il personale	761	1.152
2.3 Altri	563	563
<b>TOTALE</b>	<b>1.324</b>	<b>1.715</b>

Con riferimento ai fondi per oneri del personale, tale voce accoglie l'accantonamento per le competenze variabili del 2017, da erogare nel 2018 al personale dipendente.



## Fondi per rischi e oneri: variazioni annue

<b>VOCI</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>A. Esistenze iniziali</b>	<b>1.715</b>	<b>2.138</b>
<b>B. Aumenti</b>	<b>761</b>	<b>657</b>
B.1 Accantonamento dell'esercizio	761	657
B.2 Variazioni dovute al passare del tempo		
B.3 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto		
B.4 Altre variazioni		
<b>C. Diminuzioni</b>	<b>1.152</b>	<b>1.080</b>
C.1 Utilizzo nell'esercizio	1.152	1.080
C.2 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto		
C.3 Altre variazioni		
<b>D. RIMANENZE FINALI</b>	<b>1.324</b>	<b>1.715</b>

## PATRIMONIO NETTO

## P.7 CAPITALE

## Capitale sociale: composizione

<b>VOCI</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Capitale sottoscritto e versato	164.646	164.646
<b>TOTALE</b>	<b>164.646</b>	<b>164.646</b>

Al 31 dicembre 2017 il capitale sociale di 164.646 migliaia di euro, interamente sottoscritto e versato, è rappresentato da n. 316.627.369 azioni del valore nominale di euro 0,52 ciascuna.

## Capitale - numero azioni della Società: variazioni annue

(unità)

<b>VOCI</b>	<b>Ordinarie</b>	<b>Altre</b>
<b>A. Azioni esistenti all'inizio dell'esercizio</b>	<b>316.627.369</b>	<b>-</b>
- interamente liberate	316.627.369	
A.1 Azioni proprie (-)		
A.2 Azioni in circolazione: esistenze iniziali	316.627.369	
<b>B. Aumenti</b>		
B.1 Nuove emissioni		
B.2 Vendita di azioni proprie		
B.3 Altre variazioni		
<b>C. Diminuzioni</b>		
C.1 Annullamento		
C.2 Acquisto di azioni proprie		
C.3 Operazioni di cessione di imprese		
C.4 Altre variazioni		
<b>D. Azioni in circolazione: rimanenze finali</b>	<b>316.627.369</b>	<b>-</b>
D.1 Azioni proprie (+)	-	-
D.2 Azioni esistenti alla fine dell'esercizio	316.627.369	-
- interamente liberate	316.627.369	-

## P.8 SOVRAPPREZZI DI EMISSIONE

## Sovrapprezzi di emissione

<b>VOCI</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Sovrapprezzi di emissione	1.736	1.736
<b>TOTALE</b>	<b>1.736</b>	<b>1.736</b>

I sovrapprezzi hanno riguardato complessivamente n. 22.403.298 azioni.

## P.9 RISERVE

### Riserve

Al 31 dicembre 2017 la Società presenta i seguenti valori nella voce "Riserve":

<b>VOCI</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>Riserve di capitale:</b>	<b>5.165</b>	<b>5.165</b>
Riserva ex art. 88 comma 4 D.P.R. 917/86	5.165	5.165
<b>Riserve di utili:</b>	<b>145.292</b>	<b>140.780</b>
Riserva legale	22.354	21.788
Altre riserve	59.411	55.465
Riserva <i>First Time Adoption</i>	63.527	63.527
<b>TOTALE</b>	<b>150.457</b>	<b>145.945</b>

La riserva ex art. 88 comma 4 D.P.R. 917/86 si riferisce al contributo ricevuto in conto capitale dal Ministero dello Sviluppo Economico per la sottoscrizione della quota di partecipazione nella FINEST Spa di Pordenone, come previsto dalla legge 9 gennaio 1991, n. 19.

### ALTRE INFORMAZIONI

#### Garanzie rilasciate e impegni

La Società non ha rilasciato garanzie oggetto di rilevazione tra i conti d'ordine. Al 31 dicembre 2017 sono presenti impegni relativi a quote di partecipazione sottoscritte, ma non ancora versate, per complessivi 11.437 migliaia di euro.

#### Attività costituite a garanzia di proprie passività e impegni

Non si rileva la presenza di garanzie prestate direttamente o indirettamente nell'interesse di terzi, sia reali sia personali.

## Informazioni sul Conto economico

### C.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI IN PARTECIPAZIONI

#### Proventi da investimenti in partecipazioni: composizione

<b>VOCI</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Proventi da investimenti in partecipazioni	28.461	27.361
<b>TOTALE</b>	<b>28.461</b>	<b>27.361</b>

La voce si riferisce ai corrispettivi derivanti dagli impieghi in partecipazioni (26.744 migliaia di euro) e comprende altresì i relativi interessi di dilazione (505 migliaia di euro) e di mora (1.212 migliaia di euro).

### C.2 INTERESSI PASSIVI E ONERI ASSIMILATI

#### Interessi passivi e oneri assimilati: composizione

<b>VOCI</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Interessi passivi e oneri assimilati	(1.868)	(1.535)
<b>TOTALE</b>	<b>(1.868)</b>	<b>(1.535)</b>

La voce si riferisce agli interessi passivi maturati sullo scoperto di c/c attivato con il sistema bancario e sulle linee di credito utilizzate per sostenere i flussi finanziari degli investimenti in partecipazioni.

### C.3 COMMISSIONI ATTIVE

#### Commissioni attive: composizione

<b>VOCI</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Commissioni	16.576	16.381
<b>TOTALE</b>	<b>16.576</b>	<b>16.381</b>

La voce si riferisce sostanzialmente ai compensi percepiti per la gestione del Fondo di *Venture Capital* (4.596 migliaia di euro), del Fondo ex *lege* 394/81 (5.480 migliaia di euro), del Fondo Crescita Sostenibile (674 migliaia di euro) e del Fondo ex *lege* 295/73 (5.735 migliaia di euro).

Inoltre, la voce comprende le commissioni relative al Fondo *Start Up* (11 migliaia di euro) e i ricavi relativi ai "Programmi MISE" (80 migliaia di euro).

## C.4 RISULTATO NETTO DELL'ATTIVITÀ E PASSIVITÀ DI NEGOZIAZIONE

Risultato netto dell'attività e passività di negoziazione: composizione

VOCI	Plusvalenze (A)	Utili da negoiazione (B)	Minusvalenze (C)	Perdite da negoiazione (D)	Risultato netto [[A+B] - (C+D)]
<b>1. Attività finanziarie di negoziazione</b>	<b>897</b>	<b>1.215</b>			<b>2.112</b>
1.1 Titoli di debito					
1.2 Titoli di capitale					
1.3 Quote di O.I.C.R.					
1.4 Finanziamenti	897	1.215			
1.5 Altre					-
<b>2. Passività finanziarie di negoziazione</b>					
2.1 Titoli di debito					
2.2 Debiti					
2.3 Altre					
<b>3. Altre attività e passività finanziarie: differenze di cambio</b>					
<b>4. Strumenti derivati</b>		<b>89</b>		<b>89</b>	<b>-</b>
4.1 Derivati finanziari		89		89	-
- Su titoli di debito e tassi di interesse		89		89	-
4.2 Derivati su crediti					
<b>TOTALE</b>	<b>897</b>	<b>1.304</b>	<b>-</b>	<b>89</b>	<b>2.112</b>

La voce evidenzia il saldo positivo derivante dagli utili relativi alla cessione dei crediti per investimenti (2.112 migliaia di euro), dagli utili derivanti dalla chiusura, nel corso del 2017, di uno strumento finanziario (89 migliaia di euro) e dal differenziale negativo riguardante la stessa operazione.

## C.5 ALTRI PROVENTI FINANZIARI

Altri proventi finanziari: composizione

VOCI	31/12/2017	31/12/2016
Altri proventi finanziari	36	43
<b>TOTALE</b>	<b>36</b>	<b>43</b>

La voce si riferisce sostanzialmente agli interessi attivi derivanti dagli altri crediti finanziari per mutui ipotecari e prestiti erogati al personale dipendente.

## C.6 RETTIFICHE/RIPRESE DI VALORE SU CREDITI

Rettifiche/Riprese di valore su crediti: composizione

VOCI	31/12/2017	31/12/2016
(Rettifiche)/Riprese di valore su crediti	(12.483)	(6.009)
<b>TOTALE</b>	<b>(12.483)</b>	<b>(6.009)</b>

La voce rappresenta la svalutazione individuale e collettiva al netto delle riprese di valore dei crediti per investimenti in partecipazioni come da tabella che segue:

VOCI	Rettifiche di valore		Riprese di valore		Totale al
	Specifiche	Di portafoglio	Specifiche	Di portafoglio	31/12/2017
Crediti per investimenti in partecipazioni	(13.088)	-	288	317	(12.483)
<b>TOTALE</b>	<b>(13.088)</b>	<b>-</b>	<b>288</b>	<b>317</b>	<b>(12.483)</b>

## C.7 SPESE AMMINISTRATIVE

Spese amministrative: composizione

VOCI	31/12/2017	31/12/2016
a) Spese per il personale	(14.487)	(14.126)
b) Altre spese amministrative	(7.645)	(7.146)
<b>TOTALE</b>	<b>(22.131)</b>	<b>(21.272)</b>



## Spese per il personale: composizione

<b>VOCI</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>1) Personale dipendente</b>	<b>(12.807)</b>	<b>(12.881)</b>
a) Salari e stipendi	(7.773)	(8.771)
b) Oneri sociali	(17)	(25)
c) Indennità e accantonamenti di fine rapporto	(544)	(603)
d) Spese previdenziali	(2.120)	(2.343)
e) Versamenti ai fondi di previdenza complementare esterni:	(239)	(317)
- a contribuzione definita	(239)	(317)
i) Altri benefici a favore dei dipendenti	(2.114)	(822)
<b>2) Altro personale in attività</b>	<b>(1.381)</b>	<b>(925)</b>
<b>3) Amministratori e sindaci</b>	<b>(299)</b>	<b>(320)</b>
<b>TOTALE</b>	<b>(14.487)</b>	<b>(14.126)</b>

## Altri benefici a favore dei dipendenti: composizione

<b>VOCI</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Buoni pasto	(228)	(274)
Polizze assicurative	(478)	(530)
Incentivazioni all'esodo	(1.327)	-
Altri benefici	(81)	(18)
<b>TOTALE</b>	<b>(2.114)</b>	<b>(822)</b>

## Altre spese amministrative: composizione

<b>VOCI</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Servizi professionali e finanziari	(1.084)	(1.699)
Outsourcing	(1.170)	(285)
Servizi informativi	(861)	(754)
Spese di pubblicità e marketing	(496)	(540)
Servizi generali	(1.294)	(1.108)
Utenze, tasse e altre spese	(2.605)	(2.607)
Spese per gli altri organi sociali	(65)	(139)
Spese sostenute per conto del Ministero dello Sviluppo Economico (Programmi speciali)	(71)	(14)
<b>TOTALE</b>	<b>(7.645)</b>	<b>(7.146)</b>

Gli oneri di competenza dell'esercizio 2017 relativi alle prestazioni effettuate dalla Società di Revisione PricewaterhouseCoopers Spa sono:

<b>VOCI</b>	<b>Soggetto che ha erogato il servizio</b>	<b>Corrispettivi di competenza</b>
Revisione legale dei conti e Bilancio d'esercizio	PwC Spa	37.299
Altri servizi di Revisione Contabile (revisione Reporting Package annuale e semestrale per la Controllante e la Capogruppo, revisione del fascicolo di separazione contabile)	PwC Spa	69.278
<b>TOTALE</b>		<b>106.577</b>

## C.8 ALTRI (ONERI) PROVENTI DI GESTIONE

## Altri (oneri) proventi di gestione: composizione

<b>VOCI</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Altri (oneri) proventi di gestione	-	(18)
Totale	-	(18)

## C.9 ACCANTONAMENTI NETTI AI FONDI PER RISCHI E ONERI

## Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri: composizione

<b>VOCI</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Accantonamenti netti ai fondi oneri diversi per il personale	(761)	(657)
<b>TOTALE</b>	<b>(761)</b>	<b>(657)</b>

## C.10 RETTIFICHE/RIPRESE DI VALORE NETTE SU ATTIVITÀ MATERIALI

Rettifiche/Riprese 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)
<b>A. Attività materiali</b>				
A.1 Di proprietà	(62)			(62)
- A uso funzionale	(62)			(62)
- Per investimento				
A.2 Acquisite in <i>leasing</i>				
- A uso funzionale				
- Per investimento				
<b>TOTALE</b>	<b>(62)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(62)</b>

## C.11 RETTIFICHE/RIPRESE DI VALORE NETTE SU ATTIVITÀ IMMATERIALI

Rettifiche/Riprese 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)
<b>A. Attività immateriali</b>				
A.1 Di proprietà	(474)			(474)
- Altre	(474)			(474)
A.2 Acquisite in <i>leasing</i>				
<b>TOTALE</b>	<b>(474)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(474)</b>

## C.12 IMPOSTE SUL REDDITO D'ESERCIZIO

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

VOCI	31/12/2017	31/12/2016
1. Imposte correnti (-)	(5.706)	(5.780)
2. Variazioni delle imposte correnti dei precedenti esercizi (+/-)	95	203
3. Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio (+)		
4. Variazione delle imposte anticipate (+/-)	(153)	(78)
5. Variazione delle imposte differite (+/-)	(18)	(17)
<b>6. IMPOSTE DI COMPETENZA DELL'ESERCIZIO (-) (-1+/-2+3+/-4+/-5)</b>	<b>(5.782)</b>	<b>(5.672)</b>

Nel 2017 sono state accantonate, per imposte correnti e differite, IRES per 4.546 migliaia di euro e IRAP per 1.236 migliaia di euro. Per le imposte differite, sulla base del calcolo delle attività e delle passività in essere al 31 dicembre 2017, si è rilevato il credito puntuale per imposte anticipate pari a 2.600 migliaia di euro e il debito per imposte differite pari a 36 migliaia di euro.

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

	31/12/2017
<b>Utile al lordo delle imposte</b>	<b>9.406</b>
<b>IRES Onere fiscale teorico (aliquota 27,5%)</b>	<b>(2.587)</b>
<b>Variazioni in aumento</b>	
- Variazioni temporanee	(230)
- Variazioni permanenti	(3.285)
<b>Variazioni in diminuzione</b>	
- Dividendi	339
- Plusvalenze su partecipazioni	574
- Altre variazioni	643
<b>IRES ONERE FISCALE ED EFFETTIVO DI BILANCIO</b>	<b>(4.546)</b>

	31/12/2017
<b>Differenza tra valore e costo della produzione</b>	<b>21.410</b>
<b>IRAP Onere fiscale teorico (aliquota 5,57%)</b>	<b>(1.193)</b>
Variazioni in aumento delle imposte	(64)
Variazioni in diminuzione delle imposte	21
<b>IRAP ONERE FISCALE ED EFFETTIVO DI BILANCIO</b>	<b>(1.236)</b>

## Informazioni sui rischi e sulle politiche di copertura

Al fine di identificare i rischi da gestire, pur non essendo SIMEST un'entità sottoposta a regolamentazione prudenziale, la Società si è ispirata alla vigente normativa di vigilanza per le banche ovvero alla classificazione adottata dal Comitato di Basilea che distingue, di fatto, tra “rischi di primo pilastro” e “rischi di secondo pilastro”.

Tale classificazione è contenuta all'interno del Regolamento Rischi adottato da SIMEST. Lo scopo principale del regolamento è di assicurare che SIMEST, in coordinamento con la Capogruppo SACE, sia in grado di far fronte ai rischi assunti con proprie risorse. Il regolamento contiene pertanto i medesimi principi di gestione dei rischi presenti a livello di Capogruppo, tenendo conto della specificità e della dimensione di SIMEST. Inoltre, sono state emanate le conseguenti *policy* operative.

Si riportano di seguito i rischi maggiormente significativi per SIMEST.

**Rischio credito:** inteso come peggioramento inatteso della condizione economico-finanziaria di una controparte verso la quale vi è un'esposizione creditizia. All'interno del suddetto regolamento e del Regolamento Investimenti sono state inserite specifiche linee guida in materia di investimenti e specifici presidi di controllo del merito creditizio, sia *ex ante* sia *ex post*, riferiti a ogni singola controparte: i regolamenti normano il funzionamento del processo di investimento e di monitoraggio e i ruoli delle unità organizzative coinvolte. Gli esiti dell'istruttoria condotta dai diversi Servizi organizzativi sono sintetizzati nella proposta di partecipazione che viene esaminata nel Comitato Investimenti. Qualora ritenuta valida e d'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. Successivamente si procede alla definizione e al perfezionamento degli accordi con il *Partner* secondo gli indirizzi e le indicazioni stabiliti dal Consiglio stesso. Ai fini del monitoraggio sono stati implementati logiche, processi e strumenti operativi di analisi e monitoraggio andamentale della rischiosità degli investimenti. L'obiettivo del monitoraggio consiste nell'intercettare tempestivamente eventuali posizioni creditizie anomale, così da consentire al *Management* di attuare specifici interventi a tutela dei propri attivi e, nel caso, di recuperare il credito. Inoltre, il rischio di credito relativo all'investimento in partecipazioni viene in primo luogo mitigato 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 garanzie bancarie o assicurative.

Al 31 dicembre 2017 gli impegni diretti dei *Partner* italiani per l'acquisto a termine delle partecipazioni ammontano complessivamente a circa 436 milioni di euro (410 milioni di euro al 31 dicembre 2016). Gli impegni assistiti da garanzie bancarie e/o assicurative ammontano a circa 48 milioni di euro (58 milioni di euro al 31 dicembre 2016); quelli assistiti da garanzie reali sono pari a 31 milioni di euro (28 milioni di euro al 31 dicembre 2016).

### GARANZIE

(%; milioni di euro)

	2017		2016	
Impegni diretti dei <i>Partner</i> italiani	85%	436	83%	410
Impegni garantiti da istituti finanziari e assicurativi	9%	48	12%	58
Impegni assistiti da garanzie reali	6%	31	6%	28
<b>TOTALE IMPORTO VERSATO</b>		<b>514</b>		<b>496</b>

**Rischio di mercato:** rischio generato dall'operatività sui mercati riguardanti gli strumenti finanziari, le valute e le merci. Il rischio variazione del prezzo e il rischio esposizione valutaria vengono 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.

**Rischio operativo:** rischio di subire perdite derivanti dall'inadeguatezza o dalla disfunzione di procedure, risorse umane e sistemi interni oppure da eventi esogeni. Il Consiglio di Amministrazione di SIMEST del 27 ottobre 2017 ha recepito le *policy* di Gruppo CDP “Identificazione dei Rischi Operativi (*Loss Data Collection e Risk Self Assessment*)” e il relativo piano di implementazione ai fini di rafforzare i presidi di controllo nelle varie fasi del processo di gestione del finanziamento/contributo e rendicontazione nei confronti di terzi.

**Rischio di liquidità:** rischio che la Società non sia in grado di liquidare investimenti e altre attività per regolare le proprie obbligazioni finanziarie alla scadenza senza incorrere in perdite. La gestione del rischio liquidità e del rischio tasso d'interesse viene monitorata costantemente attraverso l'analisi dei flussi finanziari attesi, soprattutto in relazione agli investimenti in partecipazioni. Inoltre, al fine di ridurre l'esposizione al rischio di liquidità e d'interesse, durante il 2017 è proseguita l'attività di 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.

**Rischio di concentrazione:** rischio derivante da esposizioni verso controparti, gruppi di controparti connesse e controparti del medesimo settore economico o che esercitano la medesima attività o appartenenti alla medesima area geografica.

**Rischio reputazionale:** rischio attuale o prospettico di flessione degli utili, di sanzioni, di perdita di valore economico o di pregiudizio al ruolo istituzionale di SIMEST, derivante da una percezione negativa dell'immagine della Società da parte di clienti, controparti, azionisti, investitori, autorità di vigilanza o altri *stakeholder*. SIMEST attribuisce massima priorità all'esigenza di prevenire e monitorare il verificarsi di eventi di natura reputazionale connessi alle operazioni che rientrano nel proprio oggetto sociale; a tal fine ha strutturato controlli interni di mitigazione del suddetto rischio e adottato specifici presidi atti a prevenire eventi di natura reputazionale nell'operatività.

**Rischio di non conformità alle norme:** il rischio di incorrere in sanzioni giudiziarie o amministrative, subire perdite o danni reputazionali in conseguenza di violazioni di norme imperative (leggi, regolamenti) ovvero di autoregolamentazione (per es., statuti, codici di condotta). SIMEST ha recepito la *policy* di Gruppo CDP “*Risk Assessment e Controllo del Rischio di non conformità*”, strutturando al contempo un processo di gestione del rischio di non conformità volto ad assicurare che i processi interni e le procedure siano coerenti con l'obiettivo di prevenire la violazione di norme di auto ed etero-regolamentazione.

All'interno del Regolamento Rischi, è stato anche implementato il processo di valutazione della congruità tra risorse patrimoniali disponibili (rappresentate dal Patrimonio netto) e capitale economico necessario a fronte dei rischi assunti, misurato con le metodologie in essere nel Gruppo CDP (c.d. processo ICAAP - *Internal Capital Adequacy Assessment Process*). Le risultanze delle valutazioni hanno confermato la piena congruità del capitale sia nella situazione attuale sia nell'orizzonte del piano industriale.

Specifici presidi sono assicurati anche per i fondi agevolati gestiti da SIMEST ai fini di monitorare e mitigare i principali rischi cui i fondi sono esposti. In particolare, durante il 2017, al fine di mitigare il maggior rischio cui è esposto il Fondo 394/81, ovvero il rischio di credito, si è provveduto a implementare il nuovo sistema di *scoring* applicato da SIMEST per la valutazione economico-finanziaria delle imprese che richiedono finanziamenti a valere sul Fondo stesso.

Per quanto riguarda il Fondo 295/73, invece, durante il 2017, per assicurare il supporto all'*export* attraverso una più efficiente allocazione delle risorse pubbliche e comunque preservando un'adeguata gestione



dei maggiori rischi (tasso cambio e interesse) anche in scenari di stress, si è ridefinito il *framework* metodologico sulla base di *best practice* di mercato.

## Operazioni con parti correlate

La Società, dal 30 settembre 2016, è partecipata al 76% da SACE Spa, società che esercita attività di direzione e coordinamento su SIMEST.

### Rapporti con la società controllante

In relazione ai rapporti con l'azionista di maggioranza SACE Spa 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.

Nei rapporti con l'azionista di maggioranza SACE Spa si rilevano il riconoscimento durante l'esercizio 2017 di compensi per cariche di Consigliere di Amministrazione di SIMEST ricoperte da suoi dirigenti (per 25,8 migliaia di euro), nonché le prestazioni professionali ricevute nell'ambito di un contratto relativo all'esame dei parametri di valutazione ambientale a valere su operazioni di credito agevolato all'esportazione (20,0 migliaia di euro).

Inoltre, a seguito della costituzione del Polo dell'*export* e dell'internazionalizzazione, in un'ottica di accentramento delle competenze e di realizzazione di sinergie operative, da aprile 2017 sono stati attivati contratti di *outsourcing* con SACE Spa per la gestione dei servizi: Risorse Umane, ICT, Acquisti, *Compliance*, *Internal Audit* e *Risk Management* (per 1.098,5 migliaia di euro).

A fine 2017 si rilevano quattro risorse di SACE Spa distaccate presso SIMEST, e un distacco di SIMEST presso SACE Spa.

È da evidenziare infine il canone di locazione riconosciuto per l'utilizzo di uffici a Mestre e Bologna (10,8 migliaia di euro).

### Rapporti con altre parti correlate

Riguardo alle altre imprese facenti parte del Gruppo, si segnala l'utilizzo nel corso del 2017 di due linee di credito erogate da Cassa depositi e prestiti (CDP) sia individualmente sia in *pool* con altri enti creditizi, da cui derivano interessi e commissioni passive pari a 439,3 migliaia di euro. Inoltre, sempre nei rapporti con CDP si rilevano il riconoscimento nel corso del 2017 di compensi per cariche di Consiglieri di Amministrazione di SIMEST ricoperte da suoi dirigenti (per 80,9 migliaia di euro), il canone di locazione per l'utilizzo di un ufficio a Milano (7,8 migliaia di euro), oltre all'affidamento in *outsourcing* dei Servizi *Internal Audit* e *Risk Management* fino a marzo 2017 (per 71,2 migliaia di euro). A fine 2017 risultano attivi sette distacchi di personale da CDP, oltre a un distacco da SIMEST presso CDP. Inoltre, a fine 2017 è attivo un distacco di personale di SIMEST presso Fintecna.

Infine, è da rilevare il canone di locazione riconosciuto a SACE BT (controllata di SACE Spa) per l'utilizzo di un ufficio a Milano (14,8 migliaia di euro) e il contratto con SACE SRV (controllata di SACE Spa) per servizi di *infoprovider* e informazioni commerciali (107,3 migliaia di euro).

Le suddette operazioni con parti correlate sono state regolate a condizioni di mercato.

	Amministratori		Sindaci	
	Importo di competenza	Importo corrisposto	Importo di competenza	Importo corrisposto
Benefici a breve termine	222	158	78	35
<b>TOTALE</b>	<b>222</b>	<b>158</b>	<b>78</b>	<b>35</b>

## Fatti di rilievo dopo la chiusura dell'esercizio

Dopo la chiusura dell'esercizio non sono intervenuti fatti di rilievo da segnalare.

## Proposta di destinazione degli utili d'esercizio

Si sottopone all'esame e all'approvazione dei signori Azionisti il bilancio dell'esercizio 2017 costituito dallo Stato patrimoniale, dal Conto economico, dal Prospetto della redditività complessiva, dal Prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal Rendiconto finanziario e dalla Nota integrativa. A corredo dei documenti di bilancio è presentata la Relazione degli amministratori sulla gestione. L'utile dell'esercizio 2017, pari a 3.624.416 euro, verrà attribuito conformemente a quanto deliberato dall'Assemblea degli Azionisti. Si segnala che è necessario procedere all'accantonamento a riserva legale per 181.221 euro.

per il Consiglio di Amministrazione  
il Presidente  
Salvatore Rebecchini

## 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 SACE Spa, con sede legale in Piazza Poli 37-42, Roma, codice fiscale e partita IVA n. 05804521002.

(migliaia di euro)

<b>STATO PATRIMONIALE</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Attivi immateriali	565	375
Investimenti	4.807.725	6.437.915
Riserve tecniche carico riassicuratori	614.878	395.160
Crediti	883.389	1.562.785
Altri elementi dell'attivo	2.583.593	117.314
Ratei e risconti attivi	28.563	27.074
<b>ATTIVO STATO PATRIMONIALE</b>	<b>8.918.713</b>	<b>8.540.624</b>
Patrimonio netto:		
- Capitale Sociale	3.730.324	3.541.128
- Riserva da Sovraprezzo di emissione	43.305	-
- Riserva di Rivalutazione	-	-
- Riserva Legale	235.799	215.466
- Altre Riserve	233.907	146.518
- Utile d'esercizio	303.528	406.652
- Utili (perdite) portati a nuovo	-	-
- Acconti su Dividendi	-	-
Passività subordinate	500.000	500.000
Riserve tecniche	3.449.615	3.086.800
Fondi per rischi e oneri	178.061	200.286
Debiti e altre passività	226.597	426.574
Ratei e risconti passivi	17.578	17.199
<b>PASSIVO STATO PATRIMONIALE</b>	<b>8.918.713</b>	<b>8.540.624</b>

(migliaia di euro)

## CONTO ECONOMICO

### Conto tecnico dei rami danni

	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Premi lordi	534.242	483.811
Variazione della Riserva Premi e dei premi ceduti	(397.209)	(220.352)
Premi netti di competenza	137.033	263.459

Variazione delle Altre Riserve Tecniche, al netto delle cessioni in riassicurazione	(5.225)	(5.225)
Quota dell'utile trasferito dal conto non tecnico	121.523	183.760
Variazione della Riserva di Perequazione	(28.699)	(9.589)
Altri proventi e oneri tecnici	(9.949)	(6.210)
Oneri da sinistri al netto dei recuperi	(17.320)	(174.358)
Ristorni e partecipazioni agli utili	(13.928)	(5.965)
Spese di gestione	(52.345)	(58.914)

### RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI

<b>Conto non tecnico</b>		
Proventi da investimenti dei rami danni	1.214.220	1.512.377
Oneri patrimoniali e finanziari dei rami danni	(875.954)	(996.015)
Quota dell'utile trasferito al conto tecnico dei rami danni	(121.523)	(183.760)
Altri proventi	133.280	221.877
Altri oneri	(68.885)	(97.413)

### RISULTATO DEL CONTO NON TECNICO

<b>Risultato della gestione straordinaria</b>	<b>1.094</b>	<b>13.854</b>
Imposte sul reddito	(109.794)	(251.224)

### UTILE D'ESERCIZIO

per il Consiglio di Amministrazione  
il Presidente  
Salvatore Rebecchini

## STORIE DI SIMEST 2017

### IL GRUPPO CLN punta sull'Argentina

*Dopo il Brasile, il Sudafrica e l'Europa, abbiamo scritto un'altra storia di successo con il gruppo piemontese leader nella componentistica automotive, affiancandolo con una partecipazione al capitale.*





**Allegato:  
partecipazioni in essere  
al 31 dicembre 2017**



## Allegato: partecipazioni in essere al 31 dicembre 2017

EUROPA Società	Partner italiano	Paese di intervento	Settore	Quota SIMEST %	Importo in euro
MACCAFERRI BALKANS SH.P.K.	OFFICINE MACCAFERRI Spa	Albania	EDILIZIA/COSTRUZIONI	9,5	211.418
		<b>Totale Albania</b>			<b>211.418</b>
METECNO BULGARIA A.D.	METECNO Spa	Bulgaria	EDILIZIA/COSTRUZIONI	10,7	383.081
		<b>Totale Bulgaria</b>			<b>383.081</b>
BDF-SERVIS D.O.O.	BDF INDUSTRIES Spa	Croazia	ELETTROMECCANICO/MECCANICO	25,4	689.135
BIJELA HARMONIJA D.O.O.	ARMONIA HOLDING Spa	Croazia	SERVIZI	12,0	245.682
CRVENA LUKA D.D.	OCTAVIA Srl	Croazia	TURISTICO/ALBERGHIERO	22,1	2.185.000
		<b>Totale Croazia</b>			<b>3.122.818</b>
GRANAROLO FRANCE S.A.S.	GRANAROLO Spa	Francia	AGROALIMENTARE	2,2	15.000.000
L'IMAGE RETROUVÉE S.A.S.	L'IMMAGINE RITROVATA Srl	Francia	SERVIZI	49,0	196.000
MARAIS TECHNOLOGIES S.A.S.	TESMEC Spa	Francia	ELETTROMECCANICO/MECCANICO	34,0	3.999.999
		<b>Totale Francia</b>			<b>19.195.999</b>

Società	Partner italiano	Paese di intervento	Settore	Quota SIMEST %	Importo in euro
ALESSANDRO ROSSO GROUP Spa	THE RS HOLDING Srl	Italia	SERVIZI	10,7	750.000
BRICOFER ITALIA Spa	GAVAL INTERNATIONAL Srl; MASSIMO PULCINELLI; ROBERTA PULCINELLI	Italia	SERVIZI	0,1	5.000.000
BUCCI AUTOMATIONS Spa	ROBERTO BUCCI & C Spa	Italia	ELETTROMECCANICO/MECCANICO	13,2	5.000.000
CASTELLINI OFFICINE MECCANICHE Spa	BRESCIA FINIMMOBILIARE Srl	Italia	ELETTROMECCANICO/MECCANICO	7,2	3.000.000
CONSORZIO CASALASCO DEL POMODORO SOC. AGR. COOP.	CONSORZIO CASALASCO DEL POMODORO SOC. AGR. COOP.	Italia	AGROALIMENTARE	25,0	15.000.000
DISTILLERIA CANELLESE C. BOCCHINO & C. Srl	VINCA S.S.; VIP S.S.	Italia	AGROALIMENTARE	32,1	800.000
DUCATI ENERGIA Spa	G.M.G. GROUP Srl	Italia	ELETTROMECCANICO/MECCANICO	19,9	10.000.000
GREEN NETWORK HOLDING RINNOVABILI Srl	GREEN NETWORK Spa	Italia	ENERGIA	45,45	3.500.000
GRUPPO PSC Spa	PSC PARTECIPAZIONI Spa	Italia	ELETTROMECCANICO/MECCANICO	14,3	11.000.000
IDS Spa	FINSIS Spa	Italia	ELETTRONICO/INFORMATICO	10,0	3.737.999
INDUSTRIALESUD Spa	IMR AUTOMOTIVE Spa; H.G. Srl	Italia	AUTOMOTIVE	18,8	7.500.000
MA Srl	CLN Spa	Italia	AUTOMOTIVE	2,2	5.000.000
MAGLITAL Srl	FINAC Srl	Italia	TESSILE/ABBIGLIAMENTO	26,1	4.200.000
MARIO BUCCELLATI ITALIA Srl	BUCCELLATI HOLDING ITALIA Spa	Italia	ALTRI	49,0	1.175.000
MARNAVI CHEM Srl	MARNAVI Spa	Italia	SERVIZI	44,4	4.500.000
MGM MONDO DEL VINO Srl	MONDODELVINO Spa	Italia	AGROALIMENTARE	1,4	5.000.000
O.M.A. OFFICINA METALMECCANICA ANGELUCCI Spa	ANGELUCCI HOLDING Srl	Italia	ELETTROMECCANICO/MECCANICO	27,0	10.000.000
OMNITECH FINANZIARIA INTERNAZIONALE Spa	OMNITECH HOLDING Srl; OMNITECH SERVICES Srl	Italia	ELETTRONICO/INFORMATICO	19,6	490.000
PALOMAR Spa	INASPETTAMENTE Srl	Italia	ALTRI	12,6	4.000.000
PARMACOTTO Spa	COFIRM Srl	Italia	AGROALIMENTARE	15,6	-
PASTA ZARA Spa	FFAUF SA	Italia	AGROALIMENTARE	2,0	5.500.000
PAYPERMOON ITALIA Srl	ASLIN Srl	Italia	ALTRI	13,8	600.000
PELLICONI ASIA PACIFIC Srl	PELLICONI & C. Spa	Italia	ELETTROMECCANICO/MECCANICO	49,0	4.900.000
PIETRO CORICELLI Spa	G.A. CORICELLI Spa	Italia	AGROALIMENTARE	9,9	4.000.000
PMP INDUSTRIES Spa	LUIGINO POZZO	Italia	ELETTROMECCANICO/MECCANICO	22,2	5.000.000
PROGER Spa	PROGER INGEGNERIA Srl; PROGER MANAGERS & PARTNERS Srl; RECCHI INGEGNERIA E PARTECIPAZIONI Spa; TIFT PARTECIPAZIONI Srl	Italia	EDILIZIA/COSTRUZIONI	27,4	6.000.000
PROMA Spa	FINPO Srl	Italia	AUTOMOTIVE	0,4	11.000.000
RUSTICHELLA D'ABRUZZO Spa	HOPERA Srl; MOLINO MAGRI Srl	Italia	AGROALIMENTARE	26,4	600.000
SOLE COMPONENTS Srl	PRIMA SOLE COMPONENTS Spa	Italia	GOMMA/PLASTICA	6,5	11.000.000
STILNOVO MANAGEMENT Spa	STILNOVO PARTECIPAZIONI Srl	Italia	ALTRI	20,19	-
TERMIGAS Spa	MISMA PARTECIPAZIONI Spa	Italia	ELETTROMECCANICO/MECCANICO	13,4	2.500.000
TERRA MORETTI Spa	HOLDING TERRA MORETTI Srl	Italia	AGROALIMENTARE	14,1	12.000.000
VISMARA Spa	FERRARINI Spa; SOCIETA AGRICOLA FERRARINI Spa	Italia	AGROALIMENTARE	1,6	5.000.000
		<b>Totale Italia</b>			<b>167.753.999</b>

Società	Partner italiano	Paese di intervento	Settore	Quota SIMEST %	Importo in euro
ARKOS LLC SOL - K.L.L. CO.	R.I. Spa SOL Spa	Kosovo Kosovo Totale Kosovo	EDILIZIA/COSTRUZIONI CHIMICO/FARMACEUTICO	21,3 23,0	412.000 807.300 1.219.300
TRE ZETA MK Doel	TRE ZETA GROUP SH	Macedonia Totale Macedonia	TESSILE/ABBIGLIAMENTO	24,9	400.000 400.000
FERRARINI SP. Z O.O. MARCEGAGLIA POLAND SP. Z O.O.	FERRARINI Spa; SOC.AGRICOLA FERRARINI Spa MARCEGAGLIA CARBON STEEL Spa	Polonia Polonia Totale Polonia	AGROALIMENTARE METALLURGICO/SIDERURGICO	30,5 7,7	5.000.000 2.003.817 7.003.817
DELMA ENGINEERING UK LTD	ICM Spa	Regno Unito Totale Regno Unito	EDILIZIA/COSTRUZIONI	44,6	8.473.619 8.473.619
TECNOCAP S.R.O.	TECNOCAP GROUP PARTECIPAZIONI SH	Repubblica Ceca Totale Repubblica Ceca	ELETTROMECCANICO/MECCANICO	18,0	2.914.603 2.914.603
DOROTEX SH G. CANALE & C. SH GDS MANUFACTURING SERVICES S.A. GHIMAR SH PANDACIA NATURAL INNOVATIONS SH ROTAR ROMANIA SH	ARFIL SH G. CANALE & C. Spa GLOBAL DISPLAY SOLUTIONS Spa INTERNATIONAL COMPANY SH PANGHEA NATURAL AND CHEMICAL INNOVATION SH ROTAR Spa	Romania Romania Romania Romania Romania Romania Romania Totale Romania	TESSILE/ABBIGLIAMENTO SERVIZI ELETTRONICO/INFORMATICO ELETTRONICO/MECCANICO CHIMICO/FARMACEUTICO ELETTRONICO/MECCANICO	25,3 3,2 18,1 14,9 48,8 22,4	63.552 460.000 1.425.000 - 483.301 - 2.431.853
CMK OOO EXTRA M OJSC GLENKO ZAO ISOPAN RUS OOO MACCAFERRI GABIONS CIS LLC MARCEGAGLIA RU OOO OLD MILL HOLDING LLC SERIOPLAST RUS OOO	CELLINO SH F.LLI DE CECCO DI FILIPPO - FARA SAN MARTINO - Spa M.M.M.S Spa ISOPAN Spa OFFICINE MACCAFERRI Spa MARIVEN SH OLD MILL HOLDING Spa SERIOPLAST Spa	Russia Russia Russia Russia Russia Russia Russia Totale Russia	ELETTROMECCANICO/MECCANICO AGROALIMENTARE TESSILE/ABBIGLIAMENTO EDILIZIA/COSTRUZIONI ELETTRONICO/MECCANICO ELETTRONICO/MECCANICO GOMMA/PLASTICA GOMMA/PLASTICA	12,5 15,1 17,0 8,6 12,7 41,0 33,0 33,9	177.867 2.687.433 - 2.742.000 1.591.796 11.366.000 1.238.000 1.360.000 21.163.096

Società	Partner italiano	Paese di intervento	Settore	Quota SIMEST %	Importo in euro
BELA HARMONIA D.O.O. LAMP EAST D.O.O. PMC AUTOMOTIVE D.O.O. P & T DESIGN D.O.O.	ARMONIA HOLDING Spa LAMP SAN PROSPERO Spa PMC AUTOMOTIVE Spa DELTA SH; PLADOS Spa	Serbia Serbia Serbia Serbia Totale Serbia	SERVIZI CHIMICO/FARMACEUTICO ELETTRONICO/MECCANICO LEGGNO/ARREDAMENTO	12,0 20,0 38,5 20,0	240.000 156.800 3.850.075 387.000 4.633.875
CECOMP D.O.O.	CECOMP Spa	Slovenia Totale Slovenia	ELETTROMECCANICO/MECCANICO	49,0	2.205.000 2.205.000
ANSALDO ENERGIA SWITZERLAND AG	ANSALDO ENERGIA Spa	Svizzera Totale Svizzera	ELETTROMECCANICO/MECCANICO	10,5	10.000.000 10.000.000
BITRON ELEKTROMEKANIC LTD. STI. CORNAGLIA TURKEY LTD. STI. SAME DEUTZ-FAHR SAHSUVAROGLU TRAKTOR SANAYI VE TICARET A.S. SERIOPLAST AMBALAJ SANAYI VE TICARET A.S.	BITRON INDUSTRIE Spa OFFICINE METALLURGICHE CORNAGLIA Spa SAME DEUTZ - FAHR ITALIA Spa SERIOPLAST Spa	Turchia Turchia Turchia Totale Turchia	ELETTRONICO/INFORMATICO ELETTRONICO/MECCANICO ELETTRONICO/MECCANICO GOMMA/PLASTICA	9,7 26,7 5,0 28,6	711.382 629.594 1.500.000 2.000.000 4.840.976
ZEUS KERAMIK J.S.C.	EMILCERAMICA Spa	Ucraina Totale Ucraina	EDILIZIA/COSTRUZIONI	6,8	597.420 597.420
FAREST.R.T.	STUDIO DE CAPOA E ASSOCIATI	Ungheria Totale Ungheria	SERVIZI	25,0	- 256.550.874
<b>TOTALE EUROPA</b>					



Società	Partner italiano	Paese di intervento	Settore	Quota SIMEST %	Importo in euro
ETC SURETY S.A.	ETC GROUP Srl	Benin	SERVIZI	19,3	74.540
		<b>Totale Benin</b>			<b>74.540</b>
COMETEX THREADS FREE ZONE S.A.E.	MANIFATTURA ITALIANA CUCIRINI Spa	Egitto	TESSILE/ABBIGLIAMENTO	15,8	475.000
INSTANT RENTALS FOR VEHICLES S.A.E.	JAZ INVESTMENT GROUP Spa; INTERNATIONAL SERVICE DEVELOPMENT Srl	Egitto	SERVIZI	18,5	483.815
INTERNATIONAL ENVIRONMENT SERVICES CO.	GESEN J. Spa	Egitto	SERVIZI	8,0	240.175
MEDITERRANEAN WOOL INDUSTRIES COMPANY	SCHNEIDER INDUSTRIE Srl	Egitto	TESSILE/ABBIGLIAMENTO	25,0	1.730.104
		<b>Totale Egitto</b>			<b>2.929.094</b>
FUDA MARBLE P.L.C.	FUDA ANTONIO Srl	Etiopia	EDILIZIA/COSTRUZIONI	20,5	125.000
		<b>Totale Etiopia</b>			<b>125.000</b>
SIGIT MAROC TFZ S.C.A.R.L.	SIGIT Spa	Marocco	GOMMA/PLASTICA	25,0	400.000
		<b>Totale Marocco</b>			<b>400.000</b>
DEDALUS SOUTHERN AFRICA LTDA	DEDALUS Spa	Rep. Sudafricana	ELETTRONICO/INFORMATICO	20,8	500.000
MA AUTOMOTIVE SOUTH AFRICA (PTY) LTD	MA Srl	Rep. Sudafricana	ELETTROMECCANICO/MECCANICO	5,2	4.825.365
MACCAFERRI SA (PTY) LTD	OFFICINE MACCAFERRI Spa	Rep. Sudafricana	EDILIZIA/COSTRUZIONI	26,3	1.485.000
SERIOPLAST SOUTH AFRICA (PTY) LTD	SERIOPLAST Spa	Rep. Sudafricana	GOMMA/PLASTICA	25,0	1.000.000
		<b>Totale Rep. Sudafricana</b>			<b>7.810.355</b>
OMEGA FISHING S.A.	RIUNIONE INDUSTRIE ALIMENTARI Srl	Senegal	AGROALIMENTARE	24,0	366.285
		<b>Totale Senegal</b>			<b>366.285</b>
CIB - CORPORATE & INSTITUTIONAL BUILDING	APRI SVILUPPO Spa	Tunisia	SERVIZI	7,8	-
EUROTRACIATURA TUNISIA S.A.R.L.	EURO GROUP Spa	Tunisia	ELETTROMECCANICO/MECCANICO	24,5	980.141
GENERAL BETON TUNISIE S.A.R.L.	GENERAL BETON TRIVENETA Spa	Tunisia	EDILIZIA/COSTRUZIONI	16,2	1.219.768
GUALINI AFRIQUE S.A.R.L.	GUALINI Spa	Tunisia	EDILIZIA/COSTRUZIONI	23,9	65.410
PLASTIK NORD AFRIQUE S.A.R.L.	PLASTIK Spa	Tunisia	GOMMA/PLASTICA	10,3	410.000
SIVAM TUNISIE S.A.R.L.	SIVAM Srl	Tunisia	SERVIZI	24,5	245.000
TRE ZETA GROUP TN S.A.R.L.	TRE ZETA GROUP Srl	Tunisia	ALTRI	24,8	500.000
		<b>Totale Tunisia</b>			<b>3.420.319</b>
SIPA HOLDINGS LTD	PAC Spa	Uganda	ENERGIA	38,9	4.244.520
		<b>Totale Uganda</b>			<b>4.244.520</b>
		<b>TOTALE AFRICA</b>			<b>19.370.113</b>

### AMERICA

Società	Partner italiano	Paese di intervento	Settore	Quota SIMEST %	Importo in euro
AGRO MAX Srl	SIPCAM Spa	Argentina	CHIMICO/FARMACEUTICO	9,0	1.000.000
C.IMM. SUDAMERICA S.A.	FAMI Srl	Argentina	METALLURGICO/SIDERURGICO	19,2	500.000
GRUPO ECONOMICO SCL AUSTRAL S.A.	SOCIETÀ CHIMICA LARBERELLO Spa	Argentina	CHIMICO/FARMACEUTICO	27,9	1.384.478
MAGNETTO AUTOMOTIVE ARGENTINA S.A.	MA Srl	Argentina	AUTOMOTIVE	47,6	3.000.000
PROMA SSA S.A.	PROMA Spa	Argentina	AUTOMOTIVE	21,4	750.000
TIBERINA AUTOMOTIVE ARGENTINA S.A.	TIBERINA HOLDING Srl	Argentina	AUTOMOTIVE	16,3	3.000.000
		<b>Totale Argentina</b>			<b>9.634.478</b>
ABRAMO DO BRASIL SERVICOS DE ATENDIMENTO TELEFONICO LTDA	ABRAMO HOLDING Spa	Brasile	SERVIZI	9,4	220.000
ADVENTUS DO BRASIL LTDA	ADVENTUS INTERNATIONAL Srl	Brasile	EDILIZIA/COSTRUZIONI	26,6	4.000.000
ALMAVIVA DO BRASIL S.A.	ALMAVIVA CONTACT Spa	Brasile	SERVIZI	4,8	10.000.000
ARVEDI METALFER DO BRASIL LTDA	METALFER Spa	Brasile	METALLURGICO/SIDERURGICO	8,4	8.110.503
ASK DO BRASIL LTDA	ASK INDUSTRIES Spa	Brasile	ELETTROMECCANICO/MECCANICO	2,4	312.500
BRONTE ADMINISTRAÇÃO E PARTICIPAÇÕES LTDA	BOMI ITALIA Spa	Brasile	SERVIZI	36,4	4.000.000
COMUTENSILI DO BRASIL LTDA	COMUTENSILI Spa	Brasile	ELETTROMECCANICO/MECCANICO	24,7	112.000
EMIL GROUP DO BRASIL LTDA	CERAMICHE SPERANZA Spa	Brasile	EDILIZIA/COSTRUZIONI	23,8	83.333
EXPRIVA DO BRASIL SERVICOS DE INFORMATICA LTDA	EXPRIVA Spa	Brasile	ELETTRONICO/INFORMATICO	24,3	500.000
GASPARINI MERCOSUL INDUSTRIA E COMERCIO DE MAQUINAS LTDA	GASPARINI Spa	Brasile	ELETTROMECCANICO/MECCANICO	23,4	225.000
GSI BRASIL FABRICAÇÃO DE ARTEFACTOS PLASTICOS LTDA	GLOBAL SYSTEM INTERNATIONAL Spa	Brasile	ELETTROMECCANICO/MECCANICO	24,0	315.642
IMI FABI BRASIL PARTICIPACOES LTDA	IMI FABI Spa	Brasile	CHIMICO/FARMACEUTICO	24,2	8.000.000
IRRITEC DO BRASIL INDUSTRIA E COMERCIO DE EQUIPAMENTOS PARA IRRIGAÇÃO LTDA	IRRITEC Spa	Brasile	ELETTROMECCANICO/MECCANICO	32,4	1.600.000
MA AUTOMOTIVE BRASIL LTDA	MA Srl	Brasile	ELETTROMECCANICO/MECCANICO	6,2	4.389.608
MACCAFERRI DO BRASIL HOLDING PARTICIPAÇÕES EMPRESARIAS E IMOBILIARIAS LTDA	OFFICINE MACCAFERRI Spa	Brasile	EDILIZIA/COSTRUZIONI	43,9	3.520.000
MAGNAGHI AERONAUTICA DO BRASIL PARTICIPAÇÕES E INVESTIMENTOS LTDA	MAGNAGHI AERONAUTICA Spa	Brasile	ELETTROMECCANICO/MECCANICO	32,5	1.960.000
MANGINI SOUTH AMERICA PARTICIPAÇÕES	MANGINI Srl	Brasile	LEGNO/ARREDAMENTO	27,1	199.828
MARCEGAGLIA DO BRASIL LTDA	MARCEGAGLIA CARBON STEEL Spa	Brasile	ELETTROMECCANICO/MECCANICO	13,2	15.000.000
PEYRANI BRASIL S.A.	PEYRANI TRASPORTI Spa	Brasile	SERVIZI	8,9	625.000
PMC AUTOMOTIVA DO BRASIL LTDA	PMC AUTOMOTIVE Spa	Brasile	ELETTROMECCANICO/MECCANICO	19,0	5.000.000
PROMA DO BRASIL PARTICIPAÇÕES LTDA	PROMA Spa	Brasile	AUTOMOTIVE	9,8	3.750.000
SOILMEC DO BRASIL S.A.	COLLIDRILL Spa; SOILMEC Spa	Brasile	ELETTROMECCANICO/MECCANICO	22,8	454.434
SSE SIRIO SISTEMAS ELETRONICOS LTDA	SIRIO SISTEMI ELETRONICI Spa	Brasile	ELETTRONICO/INFORMATICO	19,9	270.000
STOLA DO BRASIL LTDA	METEC INDUSTRIAL MATERIALS Srl	Brasile	ELETTROMECCANICO/MECCANICO	18,2	1.213.661
TIBERINA AUTOMOTIVE MG - COMPONENTES METALICOS PARA INDUSTRIA AUTOMOTIVA LTDA	TIBERINA HOLDING Srl	Brasile	AUTOMOTIVE	23,2	4.000.000
TIBERINA AUTOMOTIVE PE COMPONENTES METALICOS PARA INDUSTRIA AUTOMOTIVA LTDA	TIBERINA HOLDING Srl	Brasile	AUTOMOTIVE	27,4	4.000.000
VERONAFIERE DO BRASIL - ORGANIZAÇÃO DE EVENTOS LTDA	VERONAFIERE Spa	Brasile	SERVIZI	25,0	653.586
		<b>Totale Brasile</b>			<b>82.505.096</b>

Società	Partner italiano	Paese di intervento	Settore	Quota SIMEST %	Importo in euro
IDS NORTH AMERICA LTD	I.D.S. - INGEGNERIA DEI SISTEMI Spa	Canada	ELETTRONICO/INFORMATICO	43,0	2.492.544
		<b>Totale Canada</b>			<b>2.492.544</b>
BOMI DE CHILE Spa	BOMI ITALIA Spa	Cile	SERVIZI	24,5	318.500
DISTRIBUIDORA DE MUEBLES S.A.	MOVING Srl	Cile	LEGNO/ARREDAMENTO	12,2	245.000
INVERSIONES ASSIMCO LTDA	ASTALDI CONCESSIONI Srl	Cile	IDROELETTRICO	31,4	8.908.447
METECNO DE CHILE S.A.	METECNO Spa	Cile	EDILIZIA/COSTRUZIONI	20,6	778.247
PARQUE EOLICO TALINAY ORIENTE S.A.	ENEL GREEN POWER Spa	Cile	ENERGIA	4,5	4.922.903
		<b>Totale Cile</b>			<b>15.173.096</b>
BROVEDANI REME MEXICO S.A. DE C.V.	BROVEDANI GROUP Spa	Messico	ELETTROMECCANICO/MECCANICO	25,8	2.500.000
EÓLICA ZOPILOAPAN SAPI DE C.V.	ENEL GREEN POWER PARTECIPAZIONI SPECIALI Srl	Messico	ENERGIA	3,5	5.000.000
ETROMEX S. DE R.L. DE C.V.	C.L.N. Spa - ISIL Srl	Messico	ELETTROMECCANICO/MECCANICO	25,0	290.762
EURO HIGH TECH MEXICO S.A. DE C.V.	EUROTRACIATURA Spa	Messico	ELETTROMECCANICO/MECCANICO	23,3	3.861.066
EUROTRACIATURA MEXICO S.A. DE C.V.	EUROTRACIATURA Spa	Messico	ELETTROMECCANICO/MECCANICO	16,4	2.541.181
FLENCO DE MEXICO S.A. DE C.V.	FLENCO FLUID SYSTEM Srl	Messico	ELETTROMECCANICO/MECCANICO	7,4	22.879
HANDLING HEALTHCARE S.A. DE C.V.	BOMI ITALIA Spa	Messico	SERVIZI	21,8	498.173
OLSA SISTEMAS DE ILUMINACIÓN AUTOMOTRIZ, S. DE R.L. DE C.V.	OLSA Spa	Messico	ELETTROMECCANICO/MECCANICO	9,6	1.000.000
OMP MECHTRON MEXICO S.A. DE C.V.	OMP MECHTRON Spa	Messico	ELETTROMECCANICO/MECCANICO	22,2	191.213
OMPI NORTH AMERICA S. DE R.L. DE C.V.	STEVANATO GROUP Spa	Messico	CHIMICO/FARMACEUTICO	3,1	500.693
OPERADORA EROGI S.A.	SMALL BUILDING Srl	Messico	TURISTICO/ALBERGHIERO	30,4	611.735
STIPA NAYAA S.A. DE C.V.	ENEL GREEN POWER PARTECIPAZIONI SPECIALI Srl	Messico	ENERGIA	4,1	5.000.000
		<b>Totale Messico</b>			<b>22.017.701</b>

Società	Partner italiano	Paese di intervento	Settore	Quota SIMEST %	Importo in euro
AGRATI USA CORP.	A. AGRATI Spa	USA	ELETTROMECCANICO/MECCANICO	13,7	15.750.000
ASTALDI CONSTRUCTION CORP.	ASTALDI Spa	USA	EDILIZIA/COSTRUZIONI	34,2	6.308.883
BDF INDUSTRIES NORTH AMERICA LLC	BDF INDUSTRIES Spa	USA	ELETTROMECCANICO/MECCANICO	48,4	517.552
DOXEE USA INC.	DOXEE Spa	USA	ELETTRONICO/INFORMATICO	49,0	1.121.102
ENERGIA PACIFICA INC.	E.V.A. ENERGIE VALSABBIA Spa	USA	ENERGIA	48,9	1.897.827
ENERRAY GLOBAL SOLAR OPPORTUNITIES INC.	ENERRAY Spa	USA	SERVIZI	49,0	9.362.079
EXOR ELECTRONIC RESEARCH & DEVELOPMENT INC.	EXOR INTERNATIONAL Spa	USA	ELETTRONICO/INFORMATICO	45,0	488.924
FAGIOLI INC.	FAGIOLI Spa	USA	METALLURGICO/SIDERURGICO	8,7	750.000
GEAR SYSTEM USA, INC.	GEAR SYSTEM Srl	USA	ELETTROMECCANICO/MECCANICO	48,9	9.450.398
GEO INVESTMENT HOLDING INC.	EXERGY Spa	USA	ENERGIA	49,0	6.312.663
INGLASS USA INC.	INGLASS Spa	USA	ELETTROMECCANICO/MECCANICO	45,6	5.881.258
LC INTERNATIONAL LLC	COMPAGNIA IMMOBILIARE AZIONARIA Spa	USA	AGROALIMENTARE	19,6	1.466.517
M&G LOGISTICS & ENGINEERING CO.	M&G FINANZIARIA Spa	USA	CHIMICO/FARMACEUTICO	37,7	8.236.489
MOLEMAB USA CORP.	MOLEMAB Spa	USA	METALLURGICO/SIDERURGICO	33,8	291.947
PARMACOTTO USA INC.	PARMACOTTO Spa	USA	AGROALIMENTARE	49,0	511.560
SAIRA AMERICAS INC.	SAIRA ELECTRONICS Srl; GRUPPO IND. LE TOSONI Spa	USA	ELETTRONICO/INFORMATICO	46,7	960.000
SEDA AMERICAS INC.	SEDA INTERNATIONAL PACKAGING GROUP Spa	USA	IMBALLAGGI	25,0	3.589.891
TESMEC USA INC.	TESMEC Spa	USA	ELETTROMECCANICO/MECCANICO	33,0	7.406.069
THE SAN USA CORP.	THE SAN Spa	USA	ELETTROMECCANICO/MECCANICO	49,0	1.750.000
		<b>Totale USA</b>			<b>82.053.168</b>
		<b>TOTALE AMERICA</b>			<b>213.876.073</b>

ASIA  
Società

Società	Partner italiano	Paese di intervento	Settore	Quota SIMEST %	Importo in euro
ALBA CHIARA HONG KONG LTD	E. BOSELLI & C. Spa; LINEA AZZURRA MARE Srl; PIAVE MAITEX Spa; ROMI Srl; TESSITURA TAIANA VIRGILIO Spa; TEXTRA Srl	Cina	TESSILE/ABBIGLIAMENTO	18,3	71712
BITRON ELECTRONIC CHINA CO. LTD	BITRON INDUSTRIE Spa	Cina	ELETTRONICO/INFORMATICO	10,9	1.280.457
BITRON INDUSTRY CHINA CO. LTD	BITRON INDUSTRIE Spa	Cina	ELETTRONICO/INFORMATICO	9,0	1.215.000
BONFIGLIOLI DRIVERS (SHANGHAI) CO. LTD	BONFIGLIOLI RIDUTTORI Spa	Cina	ELETTROMECCANICO/MECCANICO	14,0	3.158.833
BREVINI (YANCHENG) PLANETARY DRIVES CO. LTD	DANA BREVINI POWER TRANSMISSION Spa	Cina	ELETTROMECCANICO/MECCANICO	75	600.000
CLABO PACIFIC HOLDING LTD	CLABO Spa	Cina	LEGNO/ARREDAMENTO	25,0	575.000
CMS PRECISION MECHANICAL MANUFACTURING WUJIANG CO. LTD	C.M.S. Spa	Cina	ELETTROMECCANICO/MECCANICO	11,3	59.746
COGNE HONG KONG LTD	COGNE ACCIAI SPECIALI Spa	Cina	METALLURGICO/SIDERURGICO	21,1	5.042.214
DAMIANI HONG KONG LTD	DAMIANI Spa	Cina	ALTRI	27,4	1.871.471
SHANDONG CHANGLIN DEUTZ-FAHR MACHINERY CO. LTD	SAME DEUTZ - FAHR ITALIA Spa	Cina	ELETTROMECCANICO/MECCANICO	1,9	1.500.000
EURO GROUP ASIA LTD	EURO GROUP Spa	Cina	ELETTROMECCANICO/MECCANICO	27,6	2.273.149
FABI ASIA LTD	FABI Spa	Cina	TESSILE/ABBIGLIAMENTO	25,0	500.000
FERRARINI PACIFIC LTD	FERRARINI Spa; SOCIETA' AGRICOLA FERRARINI Spa	Cina	AGROALIMENTARE	49,1	4.970.378
FIAMM AUTOTECH CO. LTD	FIAMM COMPONENTI ACCESSORI - F.C.A. Spa	Cina	AUTOMOTIVE	14,4	1.000.000
FINNORD SUZHOU AUTO PARTS CO. LTD	MECCANICA FINNORD Spa	Cina	ELETTROMECCANICO/MECCANICO	11,5	252.000
FLENCO HUASHEN AUTOMOBILE TOOLS CO. LTD	CA Srl	Cina	ELETTROMECCANICO/MECCANICO	25,0	182.941
FLENCO NINGBO POWER AUXILIARY EQUIPMENT & SYSTEMS CO. LTD	FLENCO FLUID SYSTEM Srl	Cina	ELETTROMECCANICO/MECCANICO	12,5	67735
FLUORSEALS ASIA MANUFACTURING CO. LTD	FLUORSEALS Spa	Cina	GOMMA/PLASTICA	22,8	613.000
GASKET (SUZHOU) VALVE COMPONENTS CO. LTD	GASKET INTERNATIONAL Spa	Cina	ELETTROMECCANICO/MECCANICO	15,1	900.000
GIGLIO TV HK LTD	GIGLIO GROUP Spa	Cina	SERVIZI	24,5	735.000
ICONA HONG KONG CO. LTD	ICONA STC Srl	Cina	ELETTROMECCANICO/MECCANICO	20,6	211.878
IMF FOUNDRY MACHINERY (TIANJIN) CO. LTD	I.M.F. IMPIANTI MACCHINE FONDERIA Srl	Cina	ELETTROMECCANICO/MECCANICO	25,0	165.669
INDEPENDENT (SHENZHEN) CO. LTD	MOTION Spa	Cina	ELETTROMECCANICO/MECCANICO	17,9	163.979
JIANGMEN EMAK OUTDOOR POWER EQUIPMENT CO. LTD	EMAK Spa	Cina	ELETTROMECCANICO/MECCANICO	20,0	513.460
JIAXING OLSA MANUFACTURING CO.	OLSA Spa	Cina	ELETTROMECCANICO/MECCANICO	5,2	525.952
K-FLEX (HONG KONG) INSULATION COMPANY LTD	L'ISOLANTE K-FLEX Spa	Cina	GOMMA/PLASTICA	20,0	1.842.760

## Società

Società	Partner italiano	Paese di intervento	Settore	Quota SIMEST %	Importo in euro
LEONESSA BREVINI (YANCHENG) SLEWING BEARINGS CO. LTD	DANA BREVINI POWER TRANSMISSION Spa; LA LEONESSA Spa	Cina	ELETTROMECCANICO/MECCANICO	14,2	1.000.050
L'IMMAGINE RITROVATA ASIA LTD	L'IMMAGINE RITROVATA Srl	Cina	SERVIZI	24,5	125.634
MACCAFERRI ASIA LTD	OFFICINE MACCAFERRI Spa	Cina	ELETTROMECCANICO/MECCANICO	24,8	2.849.560
META SYSTEM ELECTRONICS CO. LTD	META SYSTEM Spa	Cina	ELETTRONICO/INFORMATICO	18,8	784.878
METECNO HOLDING HONG KONG LTD	METECNO Spa	Cina	EDILIZIA/COSTRUZIONI	11,2	539.356
NINGBO ASK AUTOMOTIVE SOUND AND COMMUNICATION CO. LTD	ASK INDUSTRIES Spa	Cina	ELETTROMECCANICO/MECCANICO	14,4	325.000
PEUTEREY HONG KONG LTD	PEUTEREY GROUP Spa	Cina	TESSILE/ABBIGLIAMENTO	28,2	1.550.000
PMP DRIVE SYSTEM (TAICANG) CO. LTD	PMP INDUSTRIES Spa	Cina	ELETTROMECCANICO/MECCANICO	20,0	854.476
RANGER SHANGHAI CO. LTD	GLOBAL SYSTEM INTERNATIONAL Spa	Cina	GOMMA/PLASTICA	20,0	800.000
SAMP MACHINERY (SHANGHAI) CO. LTD	SAMP Spa	Cina	ELETTROMECCANICO/MECCANICO	28,6	1.177.753
SIRA (TIANJIN) ALUMINIUM PRODUCTS CO. LTD	SIRA INDUSTRIE Spa	Cina	ELETTROMECCANICO/MECCANICO	17,6	892.039
SIRA GROUP (TIANJIN) HEATING RADIATORS CO. LTD	EMILPRESS GROUP Srl	Cina	ELETTROMECCANICO/MECCANICO	11,6	500.153
SITI B&T CERAMIC TECHNOLOGY LTD	SITI - B&T GROUP Spa	Cina	ELETTROMECCANICO/MECCANICO	20,0	1.179.430
SOILMEC (WUJIANG) MACHINERY CO. LTD	SOILMEC Spa	Cina	ELETTROMECCANICO/MECCANICO	24,5	1.176.000
TIAN XIN YI GARMENT CO. LTD	SASCH Spa	Cina	TESSILE/ABBIGLIAMENTO	16,7	-
TITAN ITM TIANJIN CO. LTD	ITALTRACTOR ITM Spa	Cina	ELETTROMECCANICO/MECCANICO	20,0	625.000
U.B.C. FAR EAST LTD	U.B.C. UNITED BRANDS COMPANY Spa	Cina	TESSILE/ABBIGLIAMENTO	24,4	202.162
ZHEJIANG ELLECI NEW MATERIAL CO. LTD	ELLECI Spa	Cina	LEGNO/ARREDAMENTO	20,9	305.000
	<b>Totale Cina</b>				<b>45.824.226</b>
BELLELLI EMIRATES ENGINEERING GENERAL CONTRACTING LLC	BELLELLI ENGINEERING Spa	Emirati Arabi Uniti	ELETTROMECCANICO/MECCANICO	20,0	14.266
BLACK SHARE DMCC	COLEMAN Spa	Emirati Arabi Uniti	SERVIZI	49,0	2.071.585
IK-INSULATION LIMITED	L'ISOLANTE K-FLEX Srl	Emirati Arabi Uniti	GOMMA/PLASTICA	36,7	5.500.012
LEGNANO TEKNOELECTRIC COMPANY MIDDLE EAST FZCO	LEGNANO TEKNOELECTRIC COMPANY Spa	Emirati Arabi Uniti	ELETTROMECCANICO/MECCANICO	6,5	713.366
MR. ENGINEERING PROJECTS FZE	MONTALBANO Srl	Emirati Arabi Uniti	ELETTROMECCANICO/MECCANICO	49,0	490.000
NAPAG MIDDLE EAST FZCO	NAPAG ITALIA Srl	Emirati Arabi Uniti	SERVIZI	25,0	500.000
	<b>Totale Emirati Arabi Uniti</b>				<b>9.289.228</b>
MACCAFERRI (PHILIPPINES) MANUFACTURING INC.	OFFICINE MACCAFERRI Spa	Filippine	EDILIZIA/COSTRUZIONI	46,3	1.320.000
	<b>Totale Filippine</b>				<b>1.320.000</b>

Società	Partner italiano	Paese di intervento	Settore	Quota SIMEST %	Importo in euro
AMW MGM FORGINGS PVT LTD	SIDERFORGEROSI GROUP Spa	India	ELETTROMECCANICO/MECCANICO	3,0	800.000
COGEME PRECISION PARTS PVT LTD	COGEME SET Spa	India	ELETTROMECCANICO/MECCANICO	12,5	125.000
CORNAGLIA METALLURGICAL PRODUCTS INDIA PVT LTD	OFFICINE METALLURGICHE CORNAGLIA Spa	India	ELETTROMECCANICO/MECCANICO	14,2	257.250
DECAL IN PVT LTD	SERIGRAFIA 76 Srl	India	GOMMA/PLASTICA	21,0	75.000
DELL'ORTO INDIA PVT LTD	DELL'ORTO Spa	India	ELETTROMECCANICO/MECCANICO	20,2	1.744.987
D'ORSOGNA SWEET INGREDIENTS PVT LTD	D'ORSOGNA DOLCIARIA Srl	India	AGROALIMENTARE	24,0	250.000
FAGIOLI PSC INDIA PVT LTD	FAGIOLI Spa	India	SERVIZI	1,5	111.000
GUSTORA FOODS PVT LTD	RUSTICHELLA D'ABRUZZO Spa	India	AGROALIMENTARE	15,0	157.142
ITALIAN EXPOSITION PVT LTD	EXPO RIVA INTERNATIONAL Srl	India	ALTRI	9,5	50.751
K-FLEX INDIA PVT LTD	RIVA DEL GARDA - FIERECONGRESSI Spa	India	GOMMA/PLASTICA	41,8	5.000.000
MECCANOTECNICA HTA INDIA PVT LTD	L'ISOLANTE K-FLEX Srl	India	ELETTROMECCANICO/MECCANICO	25,3	556.243
METECNO (INDIA) PVT LTD	MECCANOTECNICA UMBRA Spa	India	EDILIZIA/COSTRUZIONI	23,4	1438.522
OLCI ENGINEERING INDIA PVT LTD	METECNO Spa	India	SERVIZI	20,0	600.000
PMP DRIVE SYSTEMS INDIA PVT LTD	OLCI ENGINEERING Srl	India	ELETTROMECCANICO/MECCANICO	18,9	1.000.000
ROSSINI INDIA PRINTING ROLLERS PVT LTD	PMP INDUSTRIES Spa	India	GOMMA/PLASTICA	25,0	993.240
SAIRA ASIA INTERIORS PVT LTD	ROSSINI Spa	India	ELETTROMECCANICO/MECCANICO	23,7	-
TECHNO SYSTEM INDIA PVT LTD	SAIRA EUROPE Spa	India	ELETTRONICO/INFORMATICO	24,5	544.455
UTP-UNDERCARRIAGE & TRACTOR PARTS PVT LTD	TECHNO SYSTEM Spa	India	ELETTROMECCANICO/MECCANICO	12,1	782.163
	JAAZMINE Srl	Totale India			<b>14.485.752</b>
ARTILE ROOF LTD	CUNIAL ANTONIO ILCA Spa	Israele	EDILIZIA/COSTRUZIONI	10,6	866.668
ATURA LTD	ALBIS INTERNATIONAL Srl	Israele	GOMMA/PLASTICA	24,5	127.727
		Totale Israele			<b>994.394</b>
K-FLEX MALAYSIA SDN BHD	L'ISOLANTE K-FLEX Srl	Malesia	GOMMA/PLASTICA	27,7	2.364.000
		Totale Malesia			<b>2.364.000</b>
FAGIOLI ASIA PVT LTD	FAGIOLI Spa	Singapore	SERVIZI	18,9	600.000
		Totale Singapore			<b>600.000</b>
CHALYBS CYLINDERS LTD	FABER INDUSTRIE Spa	Thailandia	METALLURGICO/SIDERURGICO	76	1.472.132
		Totale Thailandia			<b>1.472.132</b>
<b>TOTALE ASIA</b>					<b>76.349.733</b>

#### OCEANIA Società

Società	Partner italiano	Paese di intervento	Settore	Quota SIMEST %	Importo in euro
MORROW SODALI HOLDINGS AUSTRALIA PTY LTD	SODALI Spa	Australia	SERVIZI	49,0	496.870
		Totale Australia			<b>496.870</b>
WENTWORTH DISTRIBUTORS NZ LTD	DOPPIOVI Srl	Nuova Zelanda	TESSILE/ABBIGLIAMENTO	25,0	500.000
		Totale Nuova Zelanda			<b>500.000</b>
<b>TOTALE OCEANIA</b>					<b>996.870</b>

**TOTALE PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ IN ITALIA E ALL'ESTERO IN ESSERE AL 31 DICEMBRE 2017**

**567.143.662**



## STORIE DI SIMEST 2017

### R.I. consolida la presenza nei **Balcani**

*Abbiamo rinnovato il supporto  
alla società pugliese con una seconda  
partecipazione al capitale nella controllata  
kosovara che realizza sistemi modulari  
innovativi per l'edilizia residenziale,  
ricettiva ed emergenziale.*





# Relazione del Collegio Sindacale



# Relazione del Collegio Sindacale

## Bilancio chiuso al 31 dicembre 2017

Signori Azionisti,

La presente relazione è stata approvata collegialmente e in tempo utile per il suo deposito presso la sede della Società (di seguito, anche "SIMEST") 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 14 marzo 2018, relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017:

- progetto di bilancio completo di prospetto della redditività complessiva, prospetto delle variazioni di patrimonio netto, rendiconto finanziario e nota integrativa;
- relazione sulla gestione.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 il Collegio Sindacale ha svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge, secondo i principi di comportamento raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Ciò posto, si premette quanto segue:

- 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 Dott.ssa Laura Guazzoni (componente effettivo) e dal Dott. Carlo Hassan (componente effettivo);
- SIMEST è una società per azioni controllata indirettamente da Cassa depositi e prestiti Spa (di seguito, "CDP");
- la Società, dal 30 settembre 2016, è partecipata al 76% da SACE Spa (di seguito, "SACE"); ciò per effetto di un'operazione di conferimento della partecipazione di controllo in SIMEST già detenuta da CDP al capitale di SACE;
- 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; a tal fine un consigliere della Corte dei Conti è delegato alla partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale;
- la Società è soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte della controllante SACE nel rispetto del "Regolamento sull'esercizio dell'attività di direzione e coordinamento", già approvato da CDP e recepito dal Consiglio di Amministrazione di SIMEST;
- la Società, tenuto conto delle indicazioni ricevute dalla controllante SACE nell'ambito dell'esercizio dell'attività di direzione e coordinamento, ha esternalizzato le funzioni di *Risk Management*, *Compliance*, *Internal Auditing*, Risorse Umane, Sistemi Informativi e Acquisti presso la predetta SACE con decorrenza 1° aprile 2017; per effetto dell'esternalizzazione delle predette funzioni, la Società ha approvato le modifiche del proprio assetto organizzativo nonché le modifiche del Modello Organizzativo D.Lgs. 231/2001, sostituendo la funzione *Compliance* con il servizio *Internal Auditing* per quanto concerne le attività di supporto all'Organismo di Vigilanza (di seguito, "OdV");
- la Società, in conformità al Piano Industriale 2016-2020 approvato in data 21 dicembre 2016, piano redatto in conformità con le linee guida indicate dalla controllante SACE e in coerenza con il Piano Industriale di Gruppo deliberato da CDP e finalizzato alla creazione di un modello integrato SACE SIMEST per l'export e l'internazionalizzazione (c.d. "one-door"), ha approvato nel corso del 2017 il budget per l'esercizio 2018 relativamente alle risorse mobilitate e gestite (i.e. volumi complessivi relativi a: finan-

- ziamenti per internazionalizzazione: Fondo 394/81, partecipazioni, Fondo di *Venture Capital*, contributi su partecipazioni a valere sul Fondo 295/73, partecipazioni dirette, sostegni all'export: Fondo 295/73);
- la Società ha approvato la *policy* di Gruppo "Risk Assessment e Controllo del Rischio di non conformità" emanata dalla Capogruppo CDP, la quale descrive gli strumenti operativi/metodologici che le società del Gruppo devono adottare per la gestione del rischio di incorrere in sanzioni giudiziarie o amministrative, perdite finanziarie rilevanti o danni di reputazione, in conseguenza di violazioni di norme operative o di autoregolamentazione;
- la Società ha approvato la *policy* di Gruppo "Identificazione dei Rischi Operativi (*Loss Data Collection* e *Risk Self Assessment*)" in conformità a quanto previsto dal Regolamento sull'esercizio dell'attività di direzione e coordinamento;
- la Società ha fornito informativa delle nuove Linee direttrici del 10 ottobre 2017 emanate dal Ministro dello Sviluppo Economico recanti indirizzi generali e limiti degli interventi di SIMEST e delle Linee guida per le operazioni di maggior rilievo in termini di rischi del perimetro SACE, in relazione alle quali è previsto un parere della Capogruppo CDP;
- la Società ha approvato, nel corso del 2017, il Codice etico di CDP e delle società sottoposte a direzione e coordinamento, Codice etico che costituisce parte integrante del Modello Organizzativo D.Lgs. 231/2001 e sostituisce il precedente Codice di Comportamento di SIMEST;
- a partire dall'esercizio 2015, 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) e omologati dalla Commissione europea in base alla procedura prevista dal Regolamento (CE) 1606/2002;
- la nota integrativa del bilancio 2017 indica i nuovi principi contabili e interpretazioni già emessi e omologati dall'Unione europea, che entrano in vigore a partire dagli esercizi amministrativi che hanno inizio dal 1° gennaio 2018 e tra i quali si evidenziano:
  - l'IFRS 9, che sostituisce lo IAS 39, avente l'obiettivo di migliorare l'informativa finanziaria sugli strumenti finanziari garantendo una transizione verso un modello più lungimirante di rilevazione delle perdite attese sulle attività finanziarie;
  - l'IFRS 15, volto a migliorare la rendicontazione contabile dei ricavi e pertanto la comparabilità dei ricavi nel bilancio;
- come indicato nella suddetta nota integrativa, in tema di informativa sulla continuità aziendale e in ottemperanza a quanto richiesto per lo stesso tema dallo IAS 1 *revised*, la Società ha effettuato una valutazione della capacità di continuare a operare come un'entità in funzionamento, tenendo conto di tutte le informazioni disponibili su uno scenario di medio termine. Dall'analisi di tali informazioni e sulla base dei risultati evidenziati nei precedenti esercizi, la Società ritiene appropriato effettuare le valutazioni di bilancio nel presupposto della continuità aziendale;
- la corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili e la loro esposizione nel bilancio, secondo i principi IAS/IFRS, sono state oggetto di verifica da parte della società di revisione PricewaterhouseCoopers Spa (di seguito, "PWC") quale responsabile dell'attività di revisione legale dei conti;
- la Società ha approvato il *Reporting Package* al 30 giugno 2017 per la Capogruppo CDP e la controllante SACE;
- il bilancio d'esercizio 2017 evidenzia un utile di 3.624 migliaia di euro e un patrimonio netto di 320.464 migliaia di euro inclusivo dell'utile 2017.

Tanto premesso, il Collegio, per gli aspetti di propria 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 e 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 e sul funzionamento dei sistemi di controllo interno e amministrativo-contabile della società, 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 vigilato sull'adeguatezza delle attività di presidio dei rischi di non conformità alle norme e ai regolamenti con incontri periodici con il responsabile della funzione di *Compliance*;
- 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 del Codice Civile e non sono state fatte denunce ai sensi dell'art. 2409, comma 7, del Codice Civile;
- 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 (di seguito, "OdV") 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; ha inoltre preso atto che nel corso del 2017 è stato nominato il Presidente dell'OdV nella persona del Dott. Commercialista Antonio Bertani, in sostituzione del dimissionario Presidente Prof. Roberto Tasca, con definizione del relativo compenso, come anche che è stato nominato un componente nella persona della Dott.ssa Mara De Paola, responsabile del servizio supporto OdV di CDP, in sostituzione del dimissionario Dott. Vincenzo Malitesta;
- ha approvato, ai sensi dell'art. 2386 del Codice Civile, la deliberazione del Consiglio di Amministrazione del 27 settembre 2017 relativa alla sostituzione di un amministratore e preso atto della contestuale nomina da parte del medesimo Consiglio di Amministrazione dell'Amministratore Delegato e Direttore Generale nella persona della Dott.ssa Alessandra Ricci, con effetto dal 1° ottobre 2017.

Inoltre il Collegio riferisce che:

1. ha esaminato il progetto di bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, 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 2017; in ordine alle operazioni con parti correlate, gli amministratori evidenziano le principali operazioni intercorse nell'esercizio con l'azionista di maggioranza SACE Spa e le imprese facenti parte del Gruppo CDP nella nota integrativa e nello specifico nella sezione "operazioni con parti correlate"; le stesse risultano effettuate nell'interesse della Società e regolate a condizioni di mercato; alla predetta sezione rinviamo per quanto attiene all'individuazione della tipologia delle operazioni e dei relativi effetti economici, patrimoniali e finanziari;
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, alla 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. ha preso atto che gli oneri di competenza relativi alle prestazioni effettuate dalla PWC sono rispettivamente pari a euro 37.299 per la revisione legale dei conti e pari a euro 69.278 per le ulteriori attività connesse alla predetta revisione;
8. la società di revisione PWC, nella propria relazione al bilancio emessa in data 4 aprile 2018 ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, non ha evidenziato rilievi ovvero giudizi negativi. La società di revisione PWC ha altresì attestato che la Relazione sulla Gestione risulta coerente con il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017 della Società;
9. nel corso delle attività di revisione sul bilancio 2017, la società PWC ha svolto attività aggiuntive di carattere straordinario, in quanto connesse all'applicazione del principio contabile IFRS 9 a partire dal 1° gennaio 2018, attività aggiuntive 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, per il solo esercizio 2017, di euro 9.000.  
Al riguardo, il Collegio Sindacale ha emesso in data 22 marzo 2018 la proposta motivata, redatta ai sensi dell'art. 13 comma 1 del D.Lgs. 39/2010, sull'integrazione dei tempi e dei corrispettivi previsti dal contratto con la società PWC per gli esercizi 2015-2017, punto che è all'ordine del giorno per l'approvazione da parte dell'assemblea ordinaria di SIMEST del 20 aprile 2018;
10. in data 22 marzo 2018, ha emesso proposta motivata per il conferimento dell'incarico di revisione legale dei conti ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 39/2010 e degli articoli 2409-bis e seguenti del Codice Civile per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2018, 2019 e 2020 alla società di revisione PWC, punto che è all'ordine del giorno per l'approvazione della suddetta assemblea, venendo a scadere con l'approvazione del bilancio in esame il mandato triennale in precedenza conferito da SIMEST alla predetta PWC e tenuto conto che la medesima PWC è anche il revisore della Capogruppo CDP, con scadenza del predetto incarico con l'approvazione del bilancio d'esercizio 2019;
11. per quanto a conoscenza del Collegio Sindacale, 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;
12. nel corso dell'esercizio 2017 si sono tenute n. 14 riunioni del Consiglio di Amministrazione e n. 1 Assemblea degli Azionisti, riunioni alle quali ha sempre assistito il Collegio Sindacale, che a sua volta si è riunito 6 volte e alle cui sedute è sempre stato invitato il Magistrato della Corte dei Conti delegato al controllo sulla gestione finanziaria della Società ai sensi della legge n. 259 del 1958.

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 4 aprile 2018, il Collegio esprime parere favorevole all'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 e concorda, così come indicato nella nota integrativa, che sia necessario procedere all'accantonamento di una quota dell'utile d'esercizio a riserva legale per euro 181.221 come previsto dall'art. 2430 del Codice Civile e che l'utile dell'esercizio pari a euro 3.624.416 sia attribuito conformemente a quanto verrà deliberato dall'Assemblea degli Azionisti.

Il Collegio Sindacale ricorda che con l'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017 è in scadenza il mandato per decorso del triennio di carica; è quindi necessario provvedere alla nomina del nuovo organo di controllo e del suo Presidente per il triennio 2018-2020.

Milano, 4 aprile 2018

## IL COLLEGIO SINDACALE

Avv. Daniele Discepolo  
Dott.ssa Laura Guazzoni  
Dott. Carlo Hassan



# Relazione della società di revisione



**Relazione della società di revisione indipendente**  
ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39

**Società Italiana per le Imprese all'Estero –  
SIMEST SpA**

**Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017**

**Relazione della società di revisione indipendente**  
ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39

Agli Azionisti della  
Società Italiana per le Imprese all'Estero – S.MEST SpA

**Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio**

**Giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Società Italiana per le Imprese all'Estero – SIMEST SpA (la Società), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2017, 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 e dalle note al bilancio che includono anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2017, 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.

**Elementi alla base del giudizio**

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

**Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale 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 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

**PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 9 - Tel. 0277851 Fax 027785240 - Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12079880155 - Iseritto al n° 110644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 - Tel. 0712132311 - Bari 70122 Via Abate Gimma 72 - Tel. 0803640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 - Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wulher 23 - Tel. 0303697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 - Tel. 0957532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 - Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Picciopetra 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/A - Tel. 0521275011 - Pescara 65127 Piazza Ettore Troilo 8 - Tel. 0854545711 - Roma 00154 Largo Fochetti 29 - Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 - Tel. 011556771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 33 - Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 - Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 - Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Poscolle 43 - Tel. 043225789 - Varese 21100 Via Albuzzi 43 - Tel. 033285039 - Verona 37135 Via Francia 21/C - Tel. 0458263001 - Vicenza 36100 Piazza Pontelandolfo 9 - Tel. 0444393311

[www.pwc.com/it](http://www.pwc.com/it)

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

#### **Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio**

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale

circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;

- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

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

##### **Giudizio ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10**

Gli amministratori della Società Italiana per le Imprese all'Estero – SIMEST SpA sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione della Società Italiana per le Imprese all'Estero – SIMEST SpA al 31 dicembre 2017, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n° 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio della Società Italiana per le Imprese all'Estero – SIMEST SpA al 31 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

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 2017 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Roma, 4 aprile 2018

PricewaterhouseCoopers SpA



Gian Paolo Di Lorenzo  
(Revisore legale)



# Approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2017



# Approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2017

L'assemblea ordinaria degli Azionisti del 20 aprile 2018 all'unanimità, con la presenza del 95,28% del capitale sociale, ha approvato il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 e la destinazione dell'utile dell'esercizio 2017 di euro 3.624.416 come segue:

- euro 181.221, pari al 5%, alla riserva legale;
- euro 3.441.740 agli Azionisti in ragione di 0,01087 centesimi di euro riconosciuti per ciascuna azione;
- euro 1.455 alla riserva straordinaria.



promuoviamo il futuro



**Editing e impaginazione:**

Creativity – Roma

**Stampa:**

Marchesi Grafiche Editoriali Spa – Roma

**SIMEST Spa - Società italiana per le imprese all'estero**  
Corso Vittorio Emanuele II, 323 | 00186 Roma

Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di SACE Spa