

SIMEST

# Bilancio e Relazioni d'Esercizio 2018



sace simest   
gruppo cdp

# **Bilancio e Relazioni d'Esercizio 2018**

Si ringraziano le aziende di seguito elencate

per avere gentilmente concesso l'utilizzo del materiale fotografico:

- Aeromeccanica Stranich Spa
- Antonio Zamperla Spa
- Bacco Srl
- Favellato Srl
- Guida Impianti Spa
- Irritec Spa
- Metalmeccanica Tiberina Srl
- Park Hotel Srl
- Savio Firmino Srl
- Tesmec Spa
- Venchi 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](mailto: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

# Indice

|   |            |
|---|------------|
| RUOLO E MISSIONE DI SIMEST  | 5          |
| CARICHE SOCIALI   | 6          |
| <b>RELAZIONE SULLA GESTIONE</b>   | <b>8</b>   |
| 1. DATI DI SINTESI RICLASSIFICATI   | 10         |
| 2. STRUTTURA ORGANIZZATIVA  | 11         |
| 3. PIANO INDUSTRIALE 2019-2021  | 16         |
| 4. CONTESTO DI MERCATO  | 20         |
| 5. ANDAMENTO DELLA GESTIONE   | 23         |
| 5.1 Risorse mobilitate e gestite  | 23         |
| 5.2 Internazionalizzazione  | 26         |
| 5.2.1 <i>Soft Loans</i> : finanziamenti per l'internazionalizzazione<br>(Fondo 394/81 e Fondo Crescita Sostenibile) | 26         |
| 5.2.2 Partecipazioni al capitale di imprese   | 28         |
| 5.3 Sostegni all' <i>export</i> (Fondo 295/73)  | 33         |
| 5.4 Attività di promozione e sviluppo   | 35         |
| 6. GESTIONE DEI RISCHI  | 38         |
| 7. SISTEMA DEI CONTROLLI INTERNI  | 42         |
| 8. GOVERNANCE E ATTIVITÀ DI SUPPORTO  | 43         |
| 8.1 Comunicazione   | 43         |
| 8.2 Organizzazione e risorse umane  | 43         |
| 8.3 Contenzioso   | 44         |
| 8.4 Governo societario  | 45         |
| 9. SOSTENIBILITÀ  | 49         |
| 9.1 <i>Corporate Social Responsibility</i>  | 49         |
| 10. RISULTATI PATRIMONIALI ED ECONOMICI   | 52         |
| 10.1 Stato patrimoniale riclassificato  | 53         |
| 10.2 Conto economico riclassificato   | 55         |
| 11. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO   | 57         |
| 12. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE   | 57         |
| 13. ULTERIORI INFORMAZIONI EX ART. 2428 DEL CODICE CIVILE   | 57         |
| <b>BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2018</b>   | <b>60</b>  |
| FORMA E CONTENUTO DEL BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2018  | 62         |
| Stato patrimoniale  | 64         |
| Conto economico   | 65         |
| Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto: esercizio corrente   | 66         |
| Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto: esercizio precedente   | 67         |
| Prospetto della redditività complessiva   | 68         |
| Rendiconto finanziario  | 69         |
| NOTA INTEGRATIVA  | 70         |
| Allegato: partecipazioni in essere al 31 dicembre 2018  | 114        |
| <b>RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE</b>   | <b>130</b> |
| <b>RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE</b>   | <b>140</b> |
| <b>APPROVAZIONE DEL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2018</b>  | <b>146</b> |

# 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 imprese italiane.

### 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 risorse proprie sia in *blending* con quelle del Fondo partecipativo di *Venture Capital* destinato alla promozione di investimenti esteri in alcuni Paesi extra UE.

SIMEST, inoltre, può acquisire partecipazioni fino al 49% del capitale sociale in imprese italiane<sup>1</sup> o loro controllate nell'Unione europea che sviluppino investimenti produttivi e di innovazione e ricerca. La partecipazione di SIMEST nelle imprese al di fuori dall'Unione europea consente all'azienda italiana di accedere anche alle agevolazioni (contributi agli interessi) per il finanziamento della propria quota di partecipazione.

<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**  
Amministratore Delegato



**Simonetta Acri**  
Consigliere



**Antonella Baldino**  
Consigliere



**Ivana Greco**  
Consigliere



**Michele Tronconi**  
Consigliere

## 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**

## Organismo di Vigilanza

**Antonio Bertani** | Presidente  
**Mara De Paola** | Componente interno  
**Ugo Lecis** | Componente esterno

## Società di revisione

**PricewaterhouseCoopers Spa<sup>2</sup>**

<sup>2</sup>Incarico triennale conferito dall'Assemblea degli Azionisti del 20 aprile 2018 fino all'approvazione del Bilancio chiuso al 31 dicembre 2020.



**Relazione  
sulla gestione**



# 1. Dati di sintesi riclassificati

(milioni di euro)

|  | 2018 | 2017 |
|--|------|------|
| <b>DATI PATRIMONIALI RICLASSIFICATI</b>    |      |      |
| Totale attività                            | 591  | 557  |
| Crediti per investimenti in partecipazioni | 560  | 527  |
| Debiti per finanziamenti                   | 249  | 221  |
| Patrimonio netto                           | 328  | 321  |
| <b>DATI ECONOMICI RICLASSIFICATI</b>       |      |      |
| Margine di intermediazione                 | 39   | 35   |
| Risultato di gestione                      | 10   | 11   |
| Utile d'esercizio                          | 1    | 4    |

Nota: Dati 2017 ricondotti in applicazione del principio IFRS 9

## RISORSE MOBILITATE E GESTITE

(milioni di euro)

|  | 2018         | 2017          |
|--|--------------|---------------|
| <b>Volumi dell'anno</b>                  |              |               |
| Soft Loans                               | 248          | 147           |
| Equity Loan*                             | 233          | 254           |
| <b>Totale internazionalizzazione</b>     | <b>481</b>   | <b>401</b>    |
| Export Credit                            | 9.216        | 11.433        |
| <b>Totale export</b>                     | <b>9.216</b> | <b>11.433</b> |
| <b>Totale nuovi volumi</b>               | <b>9.697</b> | <b>11.834</b> |
| <b>Consistenze a fine periodo</b>        |              |               |
| Soft Loans                               | 343          | 264           |
| Equity Loan**                            | 740          | 705           |
| <b>Totale consistenze a fine periodo</b> | <b>1.084</b> | <b>968</b>    |

## PRINCIPALI INDICATORI

(unità; percentuali)

| <b>INDICI DI REDDITIVITÀ</b> |     |    |
|------------------------------|-----|----|
| Rapporto cost/income (%)     | 60  | 64 |
| ROE (%)                      | 0,4 | 1  |

Nota: Dati 2017 ricondotti in applicazione del principio IFRS 9

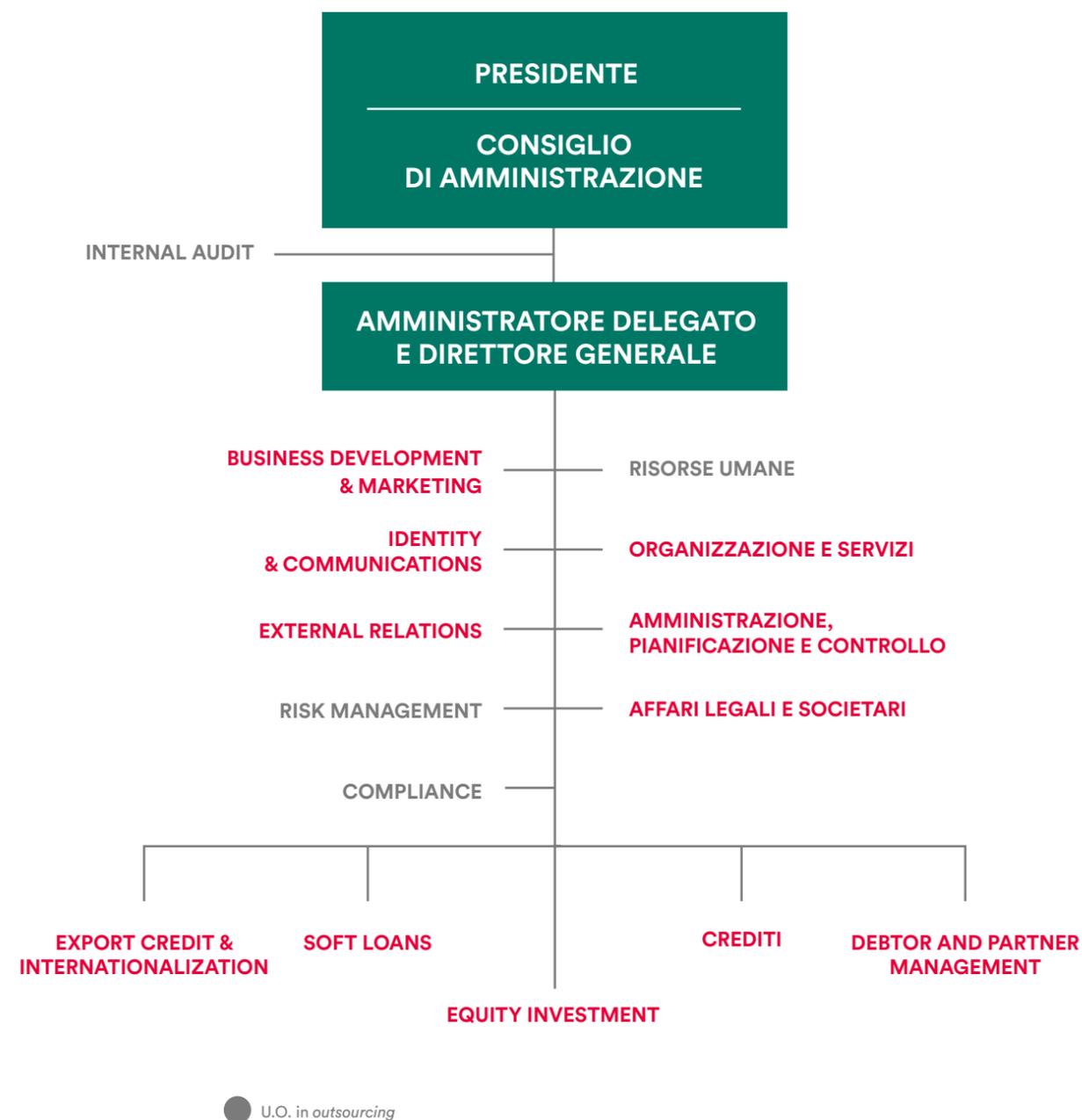
## STRUTTURA OPERATIVA

|   |              |              |
|---|--------------|--------------|
| Numero medio dipendenti (inclusi distacchi) | 153          | 149          |
| <b>CLIENTI</b>                              | <b>1.566</b> | <b>1.248</b> |
| <b>PAESI DI DESTINAZIONE</b>                | <b>103</b>   | <b>99</b>    |

\* La voce include: partecipazioni dirette, partecipazioni Fondo di Venture Capital e contributi su Equity Loan.

\*\* La voce include: partecipazioni dirette, partecipazioni Fondo di Venture Capital.

# 2. Struttura organizzativa



Nota: Servizi in outsourcing da SACE Spa: Internal Audit, Risk Management, Risorse Umane, Acquisti, Compliance e ICT.

# Paesi di destinazione delle operazioni nel 2018

## AMERICA

Argentina  
Brasile  
Canada  
Repubblica Dominicana  
Messico  
Panama  
Stati Uniti d'America

## EUROPA

Albania  
Austria  
Bosnia Erzegovina  
Francia  
Georgia  
Germania  
Guernsey (Is. Canale)  
Italia  
Montenegro  
Polonia  
Regno Unito  
Russia  
Serbia  
Spagna  
Svizzera  
Turchia  
Ucraina

## ASIA

Arabia Saudita  
Bahrain  
Cambogia  
Cina  
Emirati Arabi Uniti  
Giappone  
India  
Indonesia  
Iraq  
Israele  
Kazakistan  
Kuwait  
Libano  
Oman  
Pakistan  
Qatar  
Singapore  
Thailandia  
Uzbekistan  
Vietnam

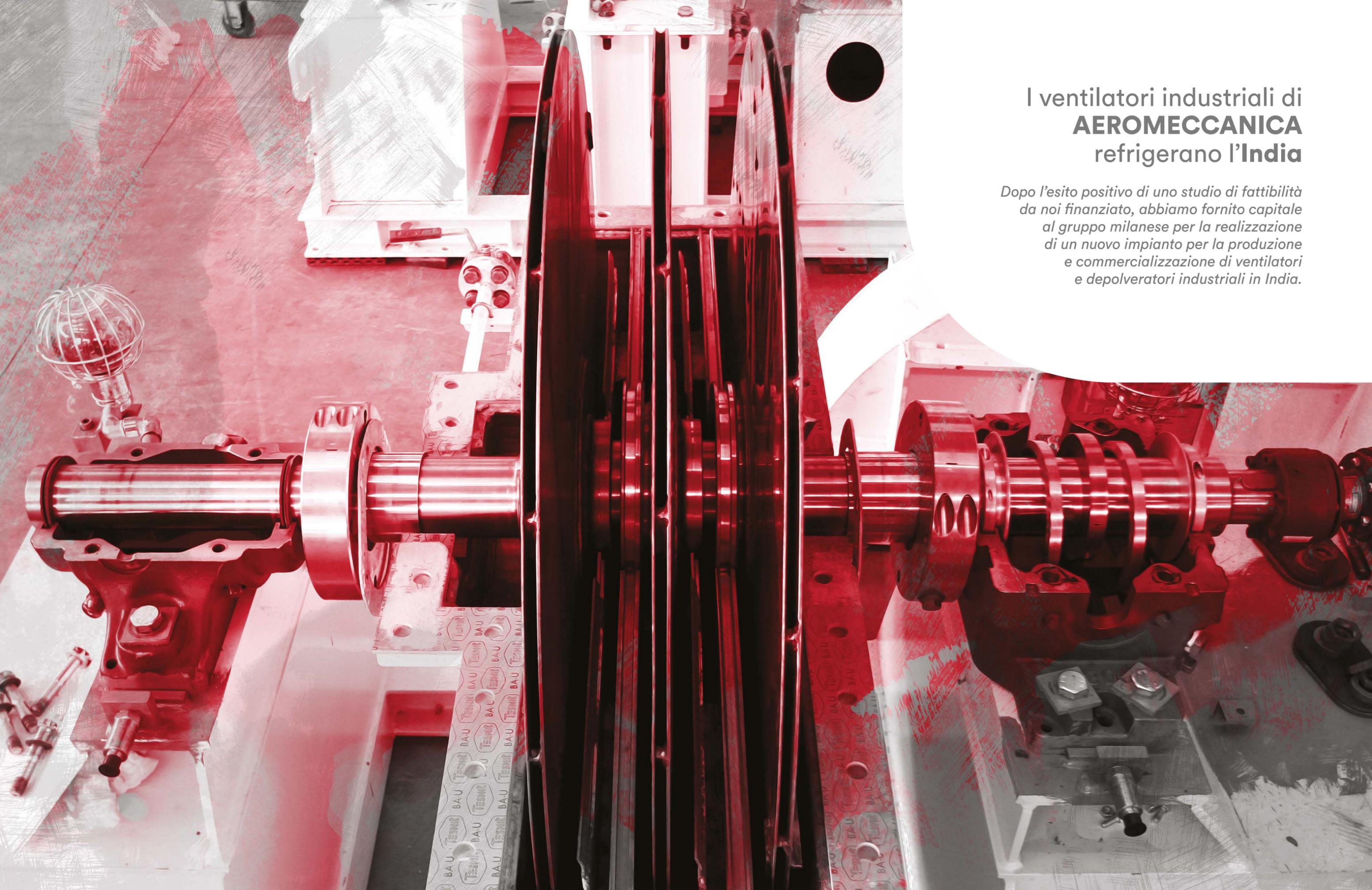
## AFRICA

Algeria  
Camerun  
Costa d'Avorio  
Egitto  
Etiopia  
Gabon  
Ghana  
Kenya  
Madagascar  
Marocco  
Nigeria  
Rep. Dem. Congo  
Rep. Sudafricana  
Senegal  
Tanzania  
Tunisia  
Zambia

## OCEANIA

Australia





## I ventilatori industriali di **AEROMECCANICA** refrigerano l'India

*Dopo l'esito positivo di uno studio di fattibilità da noi finanziato, abbiamo fornito capitale al gruppo milanese per la realizzazione di un nuovo impianto per la produzione e commercializzazione di ventilatori e depolveratori industriali in India.*

# 3. Piano Industriale 2019-2021

## Piano Industriale 2019-2021

Nel dicembre 2018 il Consiglio di Amministrazione di Cassa depositi e prestiti ha approvato il documento "Dall'Italia per l'Italia: CDP Piano Industriale 2019-2021", contenente le Linee guida strategiche del Gruppo CDP, suddivise sulle seguenti quattro linee di intervento:

1. CDP Imprese;
2. CDP Infrastrutture, PA e Territorio;
3. CDP Cooperazione;
4. Grandi Partecipazioni Strategiche.

In data 21 dicembre 2018 il Consiglio di Amministrazione di SACE Spa ha recepito formalmente il Piano Industriale di Gruppo 2019-2021 in termini di Linee guida e di macro-obiettivi. Sono state altresì delineate le linee evolutive e i macro-*driver* di sviluppo per il Polo italiano dell'*export* e dell'internazionalizzazione.

Gli interventi previsti nel Piano Industriale 2019-2021 sono volti a supportare PMI e Mid Cap nei complessi processi di internazionalizzazione ed *export*. Le azioni previste hanno lo scopo di sviluppare un'offerta mirata per segmenti di clienti (medie/piccole e grandi imprese), rafforzare l'offerta digitale per le PMI, introdurre innovazioni di prodotto/processo e consolidare le sinergie di Gruppo.

Sono altresì previsti interventi di natura commerciale e promozionale finalizzati a raggiungere il maggior numero di imprese, anche attraverso il rafforzamento delle sinergie con la rete domestica di SACE, e a diffondere la cultura dell'internazionalizzazione.

Nonostante un contesto macroeconomico globale sfavorevole<sup>3</sup>, con il rallentamento atteso dell'economia italiana e delle principali economie dell'area euro, i dati di riferimento mostrano investimenti diretti esteri stabili in proporzione al PIL. Tuttavia, nel confronto con le altre maggiori economie europee, l'Italia continua a registrare una propensione agli IDE di gran lunga inferiore<sup>4</sup>: nel 2017 il rapporto stock di IDE in uscita sul PIL era pari al 28%, a fronte del 55% della Francia, del 43% della Germania e del 42% della Spagna. Tale *gap* racchiude il potenziale di sviluppo per l'economia del Paese, specie per le iniziative strutturate di lungo periodo e di presenza costante sui mercati internazionali. A tal proposito si ricordano i positivi effetti dell'intervento del Polo italiano dell'*export* e dell'internazionalizzazione emersi dall'analisi di impatto realizzata da Prometeia<sup>5</sup>. Lo studio, infatti, dimostra che, in termini di investimenti e produttività del lavoro, per le società beneficiarie dei prodotti l'internazionalizzazione consente l'*upgrading* di produttività. Inoltre, con particolare riferimento alle PMI, lo studio ha mostrato come l'intervento del Polo unico possa essere considerato un fattore mitigante del rischio e quindi del costo del debito.

Con riferimento agli obiettivi delineati dalle Linee guida del Piano Industriale, nel corso dell'esercizio 2018, 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 intervento e la semplificazione dei processi di strumenti esistenti. Nell'arco di Piano si attendono volumi per circa 2 miliardi di euro per l'internazionalizzazione e circa 24 miliardi di euro a supporto dell'*export* (CAGR 2018-2021 risorse mobilitate e gestite nette: +5%).

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

Il Piano Industriale 2019-2021 di Cassa depositi e prestiti, approvato dal Consiglio di Amministrazione a dicembre 2018, ha previsto, tra le diverse iniziative, la creazione di uno "sportello unico" di Gruppo, ovvero un'unica interfaccia commerciale come punto di accesso per tutte le società.

Nel corso del 2018 è stata portata avanti la campagna pubblicitaria congiunta del Polo, avviata a fine 2017, rivolta alla clientela *target*, con ampia diffusione sui principali strumenti di comunicazione. Le sinergie hanno riguardato 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 dato supporto tecnico alle aziende partecipanti. Il Polo italiano dell'*export* e dell'internazionalizzazione costituisce un sistema unico in Europa e rappresenta un vantaggio competitivo per le imprese italiane.

<sup>3</sup> Fonte: previsioni Oxford Economics, ottobre 2018.

<sup>4</sup> Fonte: OCSE.

<sup>5</sup> Fonte: Prometeia, *Polo unico per l'internazionalizzazione*, marzo 2018.



Il cioccolato made in Italy  
di **VENCHI** si rafforza  
sui mercati **asiatici**

*Siamo diventati partner dell'azienda torinese  
in Cina, per supportarla nell'espansione  
sul mercato asiatico attraverso l'apertura  
di negozi monomarca a controllo diretto.  
Con noi anche SACE, che ha garantito  
il finanziamento bancario collegato.*

# 4. Contesto di mercato

## Lo scenario internazionale

Nel 2018 il tasso di crescita dell'economia mondiale in termini di variazione del PIL è stato pari al 3,7%, sostanzialmente in linea con il +3,8% del 2017, dovuto principalmente alle deboli *performance* registrate in alcune principali economie nel terzo trimestre dell'anno. Nelle economie avanzate il PIL è cresciuto del 2,3% (+2,4% nel 2017), mentre le economie emergenti e in via di sviluppo sono cresciute del 4,6%, dato che si confronta con il +4,7% del 2017. Il commercio mondiale ha registrato un rallentamento, passando dal +5,3% del 2017 al +4% del 2018<sup>6</sup>.

Con riferimento alle principali aree, è da rilevare come gli Stati Uniti abbiano mostrato nel 2018 un incremento del PIL del 2,9%, in accelerazione rispetto al +2,2% del 2017, e l'area dell'euro abbia fatto registrare un rallentamento della crescita, con un +1,8% che si confronta con il +2,4% del 2017.

Nelle economie emergenti e in via di sviluppo il persistente tasso di crescita delle stesse su valori comunque elevati è la risultante di andamenti differenziati tra i principali Paesi della categoria. Per il 2018 si conferma la ripresa dell'attività economica, iniziata nel 2017, sia in Russia, dove il PIL è cresciuto dell'1,7% dal +1,5% del 2017, sia in Brasile (+1,3% contro il +1,1% del 2017). L'attività economica è rallentata in Cina (+6,6% nel 2018 contro il +6,9% nel 2017), mentre l'India vede confermata la fase espansiva in corso, con un incremento del PIL del 7,3% nel 2018 dal +6,7% del 2017.

L'ammontare dei flussi mondiali di investimenti diretti all'estero (IDE) nel 2018 si è ridotto del 19% rispetto al 2017, raggiungendo i 1.188 miliardi di dollari, contro i 1.470 miliardi di dollari dell'anno precedente<sup>7</sup>. Il dato è ascrivibile soprattutto alla dinamica degli IDE verso le economie avanzate, che hanno registrato un calo del 40%, passando da 749 miliardi di dollari nel 2017 a 451 miliardi di dollari nel 2018, il livello più basso dal 2004, principalmente in conseguenza del rimpatrio degli utili realizzati all'estero dalle multinazionali americane in seguito alla riforma fiscale attuata negli USA. Se l'Europa nel suo complesso ha visto un calo del 73% nei flussi di IDE in entrata, impatti particolarmente negativi si registrano nei Paesi dell'area primari ricettori di investimenti dagli USA, quali l'Irlanda e la Svizzera. Gli IDE verso gli Stati Uniti sono diminuiti del 18% nel 2018, raggiungendo i 226 miliardi di dollari, confermando comunque il Paese quale prima destinazione di investimenti dall'estero a livello globale. I flussi verso le restanti economie avanzate sono, invece, cresciuti del 17%, con *performance* particolarmente positive per Australia e Giappone.

I flussi di IDE verso le economie emergenti sono aumentati del 3%, attestandosi a 694 miliardi di dollari, corrispondenti al 58% del totale mondiale. In particolare, gli investimenti verso l'Asia emergente hanno registrato una crescita del 5% (con i flussi verso la Cina cresciuti del 3% e concentratisi nel settore manifatturiero), mentre quelli verso l'America Latina sono scesi del 4%, calo attribuibile per lo più alla lentezza della ripresa economica della regione.

In Africa gli IDE in entrata hanno visto un incremento del 6%, concentrandosi tuttavia in alcune poche economie, tra le quali spiccano l'Egitto e il Sudafrica.

Per il secondo anno consecutivo, nel 2018 le economie in transizione hanno registrato una variazione negativa nei flussi in entrata (-8% rispetto al 2017), ascrivibile alla dinamica negativa degli IDE verso alcuni Paesi dell'area tradizionalmente principali ricettori di investimenti dall'estero, tra i quali la Russia (-14%).

<sup>6</sup> Cfr. Fondo Monetario Internazionale, *World Economic Outlook Update*, gennaio 2019.

<sup>7</sup> Cfr. UNCTAD, *Global Investment Trends Monitor*, gennaio 2019.

## Le prospettive globali per il 2019

Le previsioni per il 2019 sono orientate verso un rallentamento della crescita dell'economia mondiale, riflettendo le incertezze legate a fattori globali di natura sia economica sia politica.

Rischi per le prospettive dell'economia internazionale derivano dalla vulnerabilità dei mercati emergenti, dal rallentamento della crescita cinese nonostante le misure di stimolo fiscale introdotte dal governo, dal lieve deterioramento delle prospettive di crescita dell'area euro e del Giappone, cui si accompagna il rallentamento negli Stati Uniti, dove stanno cessando gli effetti espansivi indotti dalla riforma fiscale.

Fattori che gravano negativamente sulle proiezioni di crescita derivano anche dalle dispute in corso sui dazi commerciali, *in primis* tra USA e Cina, dal processo di ratifica dell'accordo di libero scambio tra USA, Messico e Canada, dai futuri rapporti economici tra Regno Unito e Unione europea. In generale, permangono spinte protezionistiche che, se assecondate, produrrebbero effetti negativi sugli investimenti mondiali, sull'efficienza produttiva e, quindi, sulla crescita potenziale globale.

Il Fondo Monetario Internazionale prevede<sup>8</sup>, per il 2019, una crescita del PIL mondiale del 3,5%, del 2,5% negli Stati Uniti, dell'1,6% nell'area euro, del 6,2% in Cina, del 7,5% in India; continuerebbe, inoltre, la graduale ripresa del Brasile, dove è previsto un aumento del PIL del 2,5%, mentre sulla crescita prevista per la Russia (+1,6%) pesano fattori di incertezza sull'andamento dei corsi petroliferi. Il tasso di crescita del commercio mondiale è previsto, per il 2019, al 4,0%, superiore quindi alla dinamica del PIL globale.

Quanto agli IDE, l'UNCTAD<sup>9</sup> indica per il 2019 un rilancio dei flussi di investimenti a livello mondiale, anche in considerazione degli effetti positivi derivanti dall'incremento del 29% del valore degli investimenti *greenfield* annunciati nel 2018, seppure mitigati, oltre che dalla debolezza del ciclo economico mondiale, da diversi fattori di natura sia politica, quali le tensioni commerciali in corso, sia strutturale, come i sempre minori ritorni sugli investimenti esteri.

## L'economia italiana

Nel 2018 l'Italia ha registrato un incremento del PIL stimato allo 0,9%, contro l'1,6% del 2017<sup>10</sup>. Si è, dunque, rallentata l'espansione dell'attività economica in corso dal 2015 e le flessioni di tutte le componenti della domanda interna, in particolare degli investimenti e della spesa delle famiglie, confermano la fase di debolezza del ciclo economico.

Il tasso di inflazione medio annuo è stato nel 2018 pari al +1,2% (lo stesso valore è stato registrato nel 2017), per circa la metà attribuibile all'andamento dei prezzi dei beni energetici, al netto dei quali i prezzi al consumo sono aumentati dello 0,7% nel 2018<sup>11</sup>.

L'occupazione è salita al 58,8% della forza lavoro e il tasso di disoccupazione si è attestato al 10,3%<sup>12</sup>. La produzione industriale ha registrato un aumento dello 0,8% nella media dei 12 mesi del 2018 rispetto all'anno precedente<sup>13</sup>.

Le esportazioni di beni e servizi hanno mostrato, nel 2018, un incremento del 3,0% in valore e pressoché nessuna variazione in volume sullo stesso periodo del 2017, mentre le importazioni hanno visto un aumento del 5,4% in valore e dello 0,4% in volume. Il saldo della bilancia commerciale nel periodo considerato è positivo per 39,8 miliardi di euro; al netto dell'energia, l'avanzo sale a +81,2 miliardi di euro<sup>14</sup>.

<sup>8</sup> Cfr. Fondo Monetario Internazionale, cit.

<sup>9</sup> Cfr. UNCTAD, cit.

<sup>10</sup> Cfr. Banca d'Italia, *Bollettino economico*, n. 1/2019, gennaio 2019.

<sup>11</sup> Cfr. ISTAT, *Prezzi al consumo. Dati definitivi (dicembre 2018)*, 16 gennaio 2019.

<sup>12</sup> Cfr. ISTAT, *Occupati e disoccupati (dicembre 2018)*, 31 gennaio 2019.

<sup>13</sup> Cfr. ISTAT, *Produzione industriale (dicembre 2018)*, 8 febbraio 2019.

<sup>14</sup> Cfr. ISTAT, *Commercio con l'estero e prezzi all'import (dicembre 2018)*, 15 febbraio 2019.

Gli investimenti diretti provenienti dall'estero sono stati, nel 2018, pari a 18,2 miliardi di euro contro gli 8,7 miliardi del 2017, mentre i flussi dall'Italia verso l'estero ammontano a 28,2 miliardi di euro (12 miliardi di euro nello stesso periodo precedente)<sup>15</sup>.

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 2007 e il 2017 il numero delle imprese estere partecipate da imprese italiane è aumentato di oltre il 44%, essendo passato da circa 25.000 a quasi 36.000. La principale area di destinazione delle partecipazioni italiane all'estero è l'Unione europea (oltre il 50% del totale), seguita da Nord America ed Europa extra UE, dove è situato rispettivamente il 10% delle partecipate estere di imprese italiane<sup>16</sup>.

Secondo le previsioni del Fondo Monetario Internazionale<sup>17</sup>, nel 2019 il PIL italiano crescerà dello 0,6%, al di sotto dei livelli previsti per il complesso dell'area euro (+1,6%) e, più specificamente, per la Spagna (+2,2%), per la Francia (+1,5%) e per la Germania (+1,3%).

Nello scenario macroeconomico prospettato per il triennio 2019-2021 dalla Banca d'Italia<sup>18</sup>, il PIL italiano aumenterebbe dello 0,6% nell'anno in corso, dello 0,9% nel 2020 e dell'1% nel 2021. La crescita inferiore del PIL per il 2019 sarebbe principalmente riconducibile a un rallentamento dell'attività economica più accentuato di quanto stimato, a un ridimensionamento dei piani di investimento delle imprese e al rallentamento del commercio mondiale, nonostante gli effetti positivi dei più bassi tassi di interesse a lungo termine. Permangono, dunque, rischi al ribasso per la crescita dell'Italia sia sul piano interno sia in correlazione con il contesto geopolitico globale.

## 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 2018 sono state pari a 9.697 milioni di euro. Fra i vari strumenti per l'internazionalizzazione si registrano risorse mobilitate e gestite per 481 milioni di euro (+20% rispetto al 2017), con un significativo contributo delle partecipazioni acquisite (*Equity Loan*) e dei finanziamenti per l'internazionalizzazione (*Soft Loans*). Si segnalano, in particolare, 152 milioni di euro di partecipazioni acquisite, di cui 131 milioni di euro *Equity Loan* SIMEST e 21 milioni di euro *Equity Loan* Fondo di *Venture Capital*. Al 31 dicembre 2018, SIMEST supporta 1.566 imprese nei loro programmi di internazionalizzazione ed *export* in 103 Paesi.

#### Risorse mobilitate e gestite (flussi 2018)

(milioni di euro)

| Linee di attività                                  | 2018         | 2017          | Variaz. %   |
|--|--------------|---------------|-------------|
| <i>Soft Loans</i>                                  | 248          | 147           | 68%         |
| <i>Equity Loan</i> SIMEST                          | 131          | 107           | 23%         |
| <i>Equity Loan</i> Fondo di <i>Venture Capital</i> | 21           | 10            | 119%        |
| Contributi su <i>Equity Loan</i> *                 | 81           | 138           | -41%        |
| <b>TOTALE RISORSE PER L'INTERNAZIONALIZZAZIONE</b> | <b>481</b>   | <b>401</b>    | <b>20%</b>  |
| Sostegni all' <i>export</i> *                      | 9.216        | 11.433        | -19%        |
| <b>TOTALE RISORSE SUPPORTO EXPORT</b>              | <b>9.216</b> | <b>11.433</b> | <b>-19%</b> |
| <b>TOTALE RISORSE MOBILITATE E GESTITE</b>         | <b>9.697</b> | <b>11.834</b> | <b>-18%</b> |

\* Totale valore nominale sottostante.

Le consistenze a fine 2018 si incrementano nel complesso del 12% rispetto al 2017 con il contributo di tutte le linee di *business*. Tale incremento, in particolare, è sostenuto dal significativo apporto del portafoglio *Soft Loans* (+30%) e dell'*Equity Loan* SIMEST (+6%).

<sup>15</sup> Cfr. Banca d'Italia, *Bilancia dei pagamenti e posizione patrimoniale sull'estero*, 19 febbraio 2019.

<sup>16</sup> Cfr. Banca dati Reprint, ICE-Politecnico di Milano. I dati 2017 sono preliminari.

<sup>17</sup> Cfr. Fondo Monetario Internazionale, cit.

<sup>18</sup> Cfr. Banca d'Italia, *Bollettino economico*, n. 1/2019, gennaio 2019.



Le giostre di **ZAMPERLA**  
alla conquista  
dei luna park **asiatici**

*Con un finanziamento  
abbiamo rafforzato il sostegno in Cina  
a uno dei più importanti operatori mondiali  
nel settore delle attrezzature e degli impianti  
per luna park, in passato già nostro partner.*

**Risorse mobilitate e gestite (consistenze a fine 2018)**

(milioni di euro)

| Linee di attività                                 | 2018         | 2017       | Variac. %  |
|---|--------------|------------|------------|
| <b>FINANZIAMENTI PER L'INTERNAZIONALIZZAZIONE</b> | <b>344</b>   | <b>264</b> | <b>30%</b> |
| Equity Loan SIMEST                                | 606          | 572        | 6%         |
| Equity Loan Fondo di Venture Capital              | 134          | 132        | 1%         |
| <b>TOTALE PARTECIPAZIONI AL CAPITALE</b>          | <b>740</b>   | <b>705</b> | <b>5%</b>  |
| <b>TOTALE CONSISTENZE A FINE PERIODO</b>          | <b>1.084</b> | <b>968</b> | <b>12%</b> |

**5.2 Internazionalizzazione****5.2.1 Soft Loans: 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 (*Soft Loans*) finalizzati all'internazionalizzazione delle imprese italiane. Il Comitato Agevolazioni (organo deliberante interministeriale per le attività a valere sul Fondo) ha approvato, nel corso del 2018, 790 operazioni per un importo di 248 milioni di euro, rispetto a 482 operazioni (+64%) per un importo di 147 milioni di euro (+68%) nel 2017. L'impatto delle agevolazioni concesse da SIMEST ha prodotto un incremento dei volumi delle esportazioni realizzate dalle aziende beneficiarie e un miglioramento dei risultati economico-finanziari<sup>19</sup>.

**SOFT LOANS**

Volumi deliberati - per prodotto (Fondo 394/81 e Fondo Crescita Sostenibile)

| Prodotti   | Numero operazioni | Milioni di euro |
|--|-------------------|-----------------|
| Programmi di inserimento nei mercati esteri            | 162               | 119             |
| Patrimonializzazione delle PMI esportatrici            | 402               | 111             |
| Studi di fattibilità e programmi di assistenza tecnica | 70                | 9               |
| Partecipazione delle PMI a fiere e/o mostre            | 156               | 9               |
| <b>TOTALE GENERALE</b>                                 | <b>790</b>        | <b>248</b>      |

<sup>19</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: POLIMI Politecnico di Milano, *Esame dell'impatto degli interventi SIMEST*, gennaio 2018.

Per quanto attiene all'utilizzo delle risorse pubbliche del Fondo e all'impatto che le stesse hanno avuto sulle imprese beneficiarie dei finanziamenti agevolati e sul Sistema Italia, uno studio realizzato da Prometeia nel 2017 ha evidenziato come le aziende beneficiarie mostrino in media sia un incremento del fatturato di circa 1,1 milioni di euro sia una riduzione del peso degli oneri finanziari sul MOL dal 14,6% all'8,2% rispetto a un campione di imprese che non hanno beneficiato dei medesimi finanziamenti. Fonte: Prometeia, *Polo unico per l'internazionalizzazione*, marzo 2018.

I finanziamenti agevolati a sostegno dell'internazionalizzazione sono ripartiti come segue: per i programmi di inserimento nei mercati esteri, che abitualmente comportano la realizzazione di strutture commerciali permanenti in Paesi extra UE, si sono registrate operazioni per 119 milioni di euro; i finanziamenti per la patrimonializzazione delle PMI esportatrici sono stati pari a 111 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 9 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 dei finanziamenti agevolati di cui sopra, le PMI rappresentano il 97% dei beneficiari (il 93% dei volumi) e le grandi imprese e Mid Cap<sup>20</sup> il 3% (il 7% dei volumi).

Rispetto al 2017, il volume dei nuovi finanziamenti concessi è aumentato per effetto della riforma messa a punto da SIMEST e approvata dal Ministero dello Sviluppo Economico entrata in vigore nell'ottobre 2016. Tra gli elementi che hanno reso maggiormente appetibili alle imprese i finanziamenti agevolati si segnalano: la riduzione dei tempi di istruttoria, la semplificazione della contrattualistica e delle procedure di erogazione, il ricorso a campagne di comunicazione su canali digitali, l'avvio di un supporto al cliente tramite un servizio di *customer care*.

**SOFT LOANS**

Volumi deliberati - per Fondo

| Fondi                       | Numero operazioni | Milioni di euro |
|-----------------------------|-------------------|-----------------|
| Fondo 394/81                | 790               | 194             |
| Fondo Crescita Sostenibile* | 513               | 54              |
| <b>TOTALE GENERALE</b>      | <b>790</b>        | <b>248</b>      |

\*Il Fondo Crescita Sostenibile è a valere solo su Inserimenti mercati esteri e sulla Patrimonializzazione delle PMI esportatrici. Delle 790 operazioni accolte nel 2018, 513 hanno beneficiato del Fondo Crescita Sostenibile.

Con esclusivo riferimento ai programmi di inserimento sui mercati esteri e alla patrimonializzazione, nel 2016 è stata firmata la convenzione che ha dato in gestione a SIMEST 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 hanno un impatto significativo sulla competitività del sistema produttivo del nostro Paese, contribuendo a ridurre l'importo delle garanzie richieste con evidente beneficio di accessibilità agli strumenti in termini sia di volumi sia di costi, in particolare per le PMI. Complessivamente, nel 2018 sono state deliberate risorse per circa 54 milioni di euro, di cui 23,3 milioni di euro per i programmi di inserimento sui mercati esteri (ripartiti su 111 finanziamenti) e 30,4 milioni di euro per le patrimonializzazioni (ripartiti su 402 finanziamenti).

<sup>20</sup> Per Mid Cap si intendono imprese fino a 3.000 dipendenti.

**SOFT LOANS**

Finanziamenti deliberati - per Paese (Fondo 394/81 e Fondo per la Crescita Sostenibile)

| 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 d'America   | 21  | 1  | 3   |
| Cina                    | 17  | 0,2  | 1   |
| Albania                 | 16  | 1  | 0,1   |
| Emirati Arabi Uniti     | 14  | 1  | 1   |
| Russia                  | 7   | 0,4  | 1   |
| Turchia                 | 8   |  |   |
| Svizzera                | 6   | 0,8  |   |
| Costa d'Avorio          | 4   |  |   |
| Brasile                 | 2   | 0,1  | 0,2   |
| Argentina               | 3   |  | 0,1   |
| Altri                   | 23  | 3,4  | 2,3   |
| <b>TOTALE GENERALE*</b> | <b>119</b>                                    | <b>9</b>   | <b>9</b>                                    |

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

I finanziamenti hanno riguardato complessivamente 49 Paesi. I programmi di inserimento nei mercati esteri si sono concentrati negli Stati Uniti, in Cina, in Albania e negli Emirati Arabi Uniti; gli studi di fattibilità e i programmi di assistenza tecnica hanno interessato anch'essi prevalentemente Stati Uniti, Albania ed Emirati Arabi Uniti, mentre la partecipazione delle PMI a fiere e mostre si è rivolta prevalentemente verso Stati Uniti, Cina, Russia ed Emirati Arabi Uniti. Nel corso dell'anno sono stati perfezionati 745 finanziamenti per 241 milioni di euro ed erogati circa 152 milioni di euro.

**5.2.2 Partecipazioni al capitale di imprese****Equity Loan SIMEST: partecipazioni dirette**

Le società in cui SIMEST ha approvato la partecipazione nel corso dell'anno prevedono un impegno finanziario di acquisizione per SIMEST di circa 143 milioni di euro.

Nel complesso, i volumi di attività risultano in incremento rispetto al 2017, con 38 operazioni deliberate, confermando l'apprezzamento delle imprese italiane per la presenza di SIMEST in qualità di *Partner* nelle loro iniziative di internazionalizzazione. Le partecipazioni all'estero risultano concentrate su alcune geografie ricorrenti nelle scelte di investimento delle imprese italiane, tra cui Stati Uniti (18% degli impegni accolti, con 7 iniziative), Cina (8% con 4 iniziative), Germania (8,5% con 2 iniziative, entrambe nel settore *automotive*), il Sudafrica (9% con 4 iniziative) e Turchia (8% con 3 iniziative).

Rimane inoltre significativo l'apporto delle delibere relative a partecipazioni in Italia (4 iniziative per 39 milioni di euro), a supporto di programmi di internazionalizzazione che prevedono investimenti in Italia o diversificati su una pluralità di Paesi con particolare riguardo a Cina, Indonesia, India, Argentina e Brasile.

**EQUITY LOAN SIMEST**

(milioni di euro)

**Partecipazioni deliberate - per Paese**  
Nuovi progetti e aumenti di capitale**Impegno SIMEST**

|                        |    |
|------------------------|----|
| Italia                 | 39 |
| Stati Uniti d'America  | 26 |
| Repubblica Sudafricana | 13 |
| Germania               | 12 |
| Cina                   | 11 |
| Turchia                | 11 |
| Messico                | 7  |
| Brasile                | 5  |
| Tunisia                | 3  |
| Marocco                | 3  |
| India                  | 3  |
| Etiopia                | 3  |
| Serbia                 | 2  |
| Altri                  | 6  |

**TOTALE GENERALE****143****EQUITY LOAN SIMEST**

(milioni di euro)

**Partecipazioni deliberate - per settore**  
Nuovi progetti e aumenti di capitale**Impegno SIMEST**

|                              |    |
|------------------------------|----|
| Industria metallurgica       | 35 |
| Automobilistico              | 34 |
| Chimico/Petrochimico         | 27 |
| Industria meccanica          | 18 |
| Aeronautico                  | 7  |
| Agroalimentare               | 7  |
| Infrastrutture e costruzioni | 5  |
| Tessile/Abbigliamento        | 2  |
| Elettrico                    | 2  |
| Rinnovabili                  | 2  |
| Altri                        | 5  |

**TOTALE GENERALE****143**

L'80% degli interventi si concentra nei settori di punta del sistema produttivo nazionale, tra i quali: industria metallurgica, automobilistico, chimico/petrochimico e industria meccanica.

A valere sulle delibere approvate nel 2018 o in precedenza, nel corso dell'anno SIMEST ha acquisito 131 milioni di euro di partecipazioni, rispetto ai 107 milioni del 2017, registrando il volume più alto dalla costituzione della Società.

**EQUITY LOAN SIMEST**

(milioni di euro)

**Partecipazioni acquisite - per Paese**  
*Nuovi progetti e aumenti di capitale*

|                        | Impegno SIMEST |
|------------------------|----------------|
| Italia                 | 37             |
| Cina                   | 17             |
| Stati Uniti d'America  | 13             |
| Germania               | 12             |
| Repubblica Sudafricana | 11             |
| Turchia                | 7              |
| Messico                | 7              |
| Madagascar             | 7              |
| Russia                 | 3              |
| Tunisia                | 3              |
| Marocco                | 3              |
| Brasile                | 3              |
| Altri                  | 8              |
| <b>TOTALE GENERALE</b> | <b>131</b>     |

**EQUITY LOAN SIMEST**

(milioni di euro)

**Partecipazioni acquisite - per settore**  
*Nuovi progetti e aumenti di capitale*

|                              | Impegno SIMEST |
|------------------------------|----------------|
| Industria metallurgica       | 35             |
| Automobilistico              | 33             |
| Chimico/Petrochimico         | 19             |
| Industria meccanica          | 19             |
| Rinnovabili                  | 7              |
| Elettrico                    | 6              |
| Agroalimentare               | 4              |
| Infrastrutture e costruzioni | 4              |
| Tessile/Abbigliamento        | 2              |
| Altri                        | 2              |
| <b>TOTALE GENERALE</b>       | <b>131</b>     |

Nel 2018, in attuazione degli accordi con le imprese *partner*, sono state dismesse 33 partecipazioni per complessivi 99 milioni di euro, tenuto conto anche delle rettifiche di valore. A seguito dei movimenti di portafoglio intervenuti nel 2018, alla fine dell'esercizio SIMEST detiene quote di partecipazione in 245 società italiane ed estere, per un ammontare di 606 milioni di euro (inclusa la partecipazione strumentale in FINEST), rispetto ai 572 milioni di euro di fine 2017 (+6%).

**Partecipazioni del 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<sup>21</sup> – nel capitale sociale di società costituite da imprese nazionali all'estero (fuori dalla UE, nelle aree geografiche d'interesse strategico per le aziende).

Nel corso dell'esercizio 2018, le partecipazioni deliberate dal Comitato di Indirizzo e Rendicontazione (organo deliberante interministeriale per i progetti presentati a valere sul Fondo) sono state in totale 19, interamente legate a nuovi progetti di investimento (nessun aumento di capitale in società già partecipate è stato deliberato nell'anno), oltre a 25 ridefinizioni di piano per progetti precedentemente approvati.

Più in dettaglio, le delibere di partecipazione prevedono un impegno complessivo a valere sulle disponibilità del Fondo di *Venture Capital* pari a circa 22 milioni di euro.

**EQUITY LOAN FONDO DI VENTURE CAPITAL**

(milioni di euro)

**Partecipazioni deliberate - per Paese**  
*Nuovi progetti e aumenti di capitale*

|                        | Impegno Fondo |
|------------------------|---------------|
| Cina                   | 5             |
| Repubblica Sudafricana | 4             |
| Messico                | 3             |
| Serbia                 | 2             |
| India                  | 2             |
| Brasile                | 2             |
| Bosnia Erzegovina      | 1             |
| Tunisia                | 1             |
| Marocco                | 1             |
| Turchia                | 1             |
| Albania                | 0,5           |
| <b>TOTALE GENERALE</b> | <b>22</b>     |

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

Nel corso del 2018 le partecipazioni acquisite a valere sulle disponibilità del Fondo di *Venture Capital* sono state pari a circa 21 milioni di euro per 24 operazioni complessive.

La distribuzione geografica dei nuovi interventi del Fondo vede un nuovo interesse per la Cina e i Paesi africani. Si segnala il maggior numero di interventi (5 per la Cina per 5 milioni di euro e altrettanti per il continente africano).

Nel 2018, in attuazione degli accordi con le imprese *partner*, sono state dismesse 23 partecipazioni per complessivi 20 milioni di euro. A seguito dei movimenti registrati nel corso dell'anno, il portafoglio delle partecipazioni detenute da SIMEST a valere sul Fondo di *Venture Capital* alla fine dell'esercizio 2018 ammonta a circa 134 milioni di euro (circa 132 milioni di euro nel 2017) in 180 società all'estero. 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.

<sup>21</sup> FINEST è *equity partner* e socio finanziatore per l'internazionalizzazione delle imprese del Nord-est italiano, svolge la sua attività acquisendo quote di minoranza del capitale sociale della *joint venture* estera e sviluppando finanziamenti esteri diretti a favore dell'impresa. In base alla Legge 19/1991, SIMEST detiene nella FINEST Spa di Pordenone – appartenente al Gruppo Friuli – una quota azionaria pari al 3,9% del capitale sociale.

### Partecipazioni Fondo Start Up

Nel 2018 l'operatività del Fondo *Start Up*, istituito con il D.M. n. 102 del 4 marzo 2011 e affidato in gestione a SIMEST, è proseguita con riferimento alla sola gestione delle partecipazioni in portafoglio. 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 2018, a circa 0,8 milioni di euro. A fine 2018, con la Legge n. 145 del 30 dicembre 2018 (Legge di Bilancio 2019), è stata disposta la 'chiusura' e la gestione a stralcio del Fondo *Start Up*.

### 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 2018, 30 operazioni per un importo di 81 milioni di euro (nel 2017, 32 operazioni per un importo di 138 milioni di euro). Di queste, 26 operazioni per un importo di 73,5 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 7,5 milioni di euro sono relative a iniziative di investimento in Russia e Serbia con partecipazione di FINEST al capitale. I principali Paesi di destinazione sono stati gli Stati Uniti (28%), la Russia (11%), il Messico, la Serbia e la Turchia.

### CONTRIBUTI SU EQUITY LOAN

(milioni di euro)

#### Credito Capitale Dilazionato deliberato - per Paese

| Paesi                  | Valore nominale sottostante |
|------------------------|-----------------------------|
| Stati Uniti d'America  | 23                          |
| Russia                 | 9                           |
| Messico                | 7                           |
| Serbia                 | 7                           |
| Turchia                | 7                           |
| Brasile                | 6                           |
| Repubblica Sudafricana | 6                           |
| Cina                   | 5                           |
| India                  | 4                           |
| Marocco                | 4                           |
| Altri                  | 5                           |
| <b>TOTALE GENERALE</b> | <b>81</b>                   |

I principali settori di investimento sono stati il settore metallurgico, meccanico, chimico/petrochimico e dei servizi non finanziari.

### CONTRIBUTI SU EQUITY LOAN

(milioni di euro)

#### Credito Capitale Dilazionato deliberato - per settore

| Settori                      | Valore nominale sottostante |
|------------------------------|-----------------------------|
| Industria metallurgica       | 27                          |
| Industria meccanica          | 12                          |
| Chimico/Petrochimico         | 9                           |
| Servizi non finanziari       | 8                           |
| Rinnovabili                  | 7                           |
| Infrastrutture e costruzioni | 6                           |
| Tessile/Abbigliamento        | 4                           |
| Agroalimentare               | 4                           |
| Altri                        | 6                           |
| <b>TOTALE GENERALE</b>       | <b>81</b>                   |

## 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 2018, 70 operazioni per un importo di 9.216 milioni di euro<sup>22</sup> (rispetto a 108 operazioni per un importo di 11.433 milioni di euro nel 2017).

### EXPORT CREDIT

(milioni di euro)

#### Credito Capitale Dilazionato deliberato - per Prodotto

| Prodotto               | Numero operazioni | Valore nominale sottostante |
|------------------------|-------------------|-----------------------------|
| Credito acquirente     | 17                | 8.950                       |
| Credito fornitore      | 53                | 265                         |
| <b>TOTALE GENERALE</b> | <b>70</b>         | <b>9.216</b>                |

Di tali operazioni, 8.950 milioni di euro, interamente realizzati con SACE, hanno riguardato il credito acquirente attraverso finanziamenti di forniture nel settore della cantieristica navale (segmento crocieristico), della difesa, dell'*oil&gas*, delle infrastrutture e costruzioni, del settore elettrico e del settore ae-

<sup>22</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.

ronautico effettuate da esportatori italiani a controparti estere. I restanti 265 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, Germania, Panama ed Egitto.

#### EXPORT CREDIT

(milioni di euro)

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

| Paesi                  | Valore nominale sottostante |
|------------------------|-----------------------------|
| Qatar                  | 2.639                       |
| Germania               | 1.801                       |
| Panama                 | 1.528                       |
| Egitto                 | 1.017                       |
| Stati Uniti d'America  | 925                         |
| Regno Unito            | 518                         |
| Etiopia                | 340                         |
| Zambia                 | 97                          |
| Indonesia              | 66                          |
| Sudafrica              | 50                          |
| Altri                  | 233                         |
| <b>TOTALE GENERALE</b> | <b>9.216</b>                |

In termini di ripartizione per settore, i volumi hanno riguardato principalmente forniture nel settore crocieristico (51%), della difesa (30%), *oil&gas* (11%) e per la restante parte principalmente forniture del settore delle infrastrutture e costruzioni, industria meccanica e settore elettrico.

#### EXPORT CREDIT

(milioni di euro)

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

| Settori                      | Valore nominale sottostante |
|------------------------------|-----------------------------|
| Crocieristico                | 4.745                       |
| Difesa                       | 2.736                       |
| <i>Oil&amp;gas</i>           | 1.010                       |
| Infrastrutture e costruzioni | 379                         |
| Industria meccanica          | 221                         |
| Elettrico                    | 66                          |
| Aeronautico                  | 14                          |
| Altre industrie              | 44                          |
| <b>TOTALE GENERALE</b>       | <b>9.216</b>                |

## 5.4 Attività di promozione e sviluppo

Nel 2018 è stato adottato un nuovo modello di servizio interno per le attività di promozione e sviluppo, basato su tre linee direttrici: (i) *focus* degli Specialisti di Prodotto SIMEST sullo strumento delle Partecipazioni, (ii) potenziamento dei canali *digital*, presidio dei canali terzi e campagne di comunicazione per la promozione dei Finanziamenti per l'internazionalizzazione, (iii) approccio prevalentemente sinergico di Gruppo con riferimento agli strumenti di *Export Credit*.

In continuità con l'esercizio 2017, le azioni dirette alla promozione e allo sviluppo dell'attività di SIMEST sono state condotte in sinergia con le altre società appartenenti al Gruppo.

A seguito della nuova riorganizzazione ad aprile 2018, la struttura di *Equity Relationship Management* ha prevalentemente svolto un ruolo di supporto nella strutturazione di soluzioni finanziarie per la realizzazione di Investimenti Diretti all'Estero (IDE) ovvero nell'ambito di progetti di sviluppo domestico destinati al rafforzamento competitivo e produttivo verso l'estero. Le iniziative domestiche finalizzate alla diffusione della conoscenza dei prodotti e dei servizi offerti alle imprese italiane e le partecipazioni a missioni all'estero durante le quali è stato dato supporto tecnico alle aziende italiane partecipanti sono state prevalentemente svolte attraverso l'operatività del Servizio *External Relations* in sinergia con le altre strutture di SIMEST e in coordinamento con le strutture di *Marketing* e di Relazioni Istituzionali di SACE.

#### Attività sul territorio nazionale

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

- rafforzamento delle sinergie con le sedi della Rete Domestica SACE su scala nazionale;
- intensificazione e consolidamento dei rapporti di collaborazione con banche, società di consulenza, fondi di *private equity* attivi negli interventi di supporto delle imprese nei processi di internazionalizzazione;
- presidio dei segmenti di clientela di dimensioni più limitate con intensificazione di iniziative di *digital marketing* e *lead generation* e rafforzamento delle relazioni con canali terzi per la promozione.

L'operatività su Partecipazioni è il risultato sia del potenziamento e consolidamento delle relazioni con le controparti storiche di SIMEST sia dell'acquisizione di nuovi *Partner*. A questo riguardo si segnalano l'operazione promossa da Venchi a Hong Kong (intervento SIMEST di 4 milioni di euro) per lo sviluppo della rete commerciale sul mercato cinese, e l'operazione promossa dal Gruppo Tozzi Green in Madagascar (intervento SIMEST di oltre 6 milioni di euro) per un progetto *mini-hydro*.



I sistemi di irrigazione  
**IRRITEC**  
arrivano in **Messico**

*Sulla scia della partnership di successo  
già avviata in Brasile, abbiamo accompagnato  
l'azienda messinese anche in Messico  
con un'operazione di ingresso nel capitale,  
per servire la crescente domanda locale.*

# 6. Gestione dei rischi

Al fine di identificare i rischi da gestire, SIMEST, pur non essendo un'entità sottoposta a regolamentazione prudenziale, si è ispirata alla vigente normativa di vigilanza per le banche ovvero alla classificazione adottata dal Comitato di Basilea che distingue tra "rischi di primo pilastro" e "rischi di secondo pilastro". Tale classificazione è contenuta all'interno del Regolamento Rischi adottato da SIMEST allo scopo di assicurare che la Società, 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.

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. Nel Regolamento Rischi e nel 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 Operazioni. Dopodiché, 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 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. Il rischio di credito relativo all'investimento in partecipazioni viene 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 2018 gli impegni diretti dei *Partner* italiani per l'acquisto a termine delle partecipazioni ammontano complessivamente a circa 461 milioni di euro (436 milioni di euro al 31 dicembre 2017). Gli impegni assistiti da garanzie bancarie e/o assicurative ammontano a circa 42 milioni di euro (48 milioni di euro al 31 dicembre 2017); quelli assistiti da garanzie reali sono pari a 42 milioni di euro (31 milioni di euro al 31 dicembre 2017).

## GARANZIE

(%; milioni di euro)

|   | 2018 |            | 2017 |            |
|---|------|------------|------|------------|
| Impegni diretti dei <i>Partner</i> italiani             | 84%  | 461        | 85%  | 436        |
| Impegni garantiti da istituti finanziari e assicurativi | 8%   | 42         | 9%   | 48         |
| Impegni assistiti da garanzie reali                     | 8%   | 42         | 6%   | 31         |
| <b>TOTALE IMPORTO VERSATO</b>                           |      | <b>545</b> |      | <b>514</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, 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.

**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.

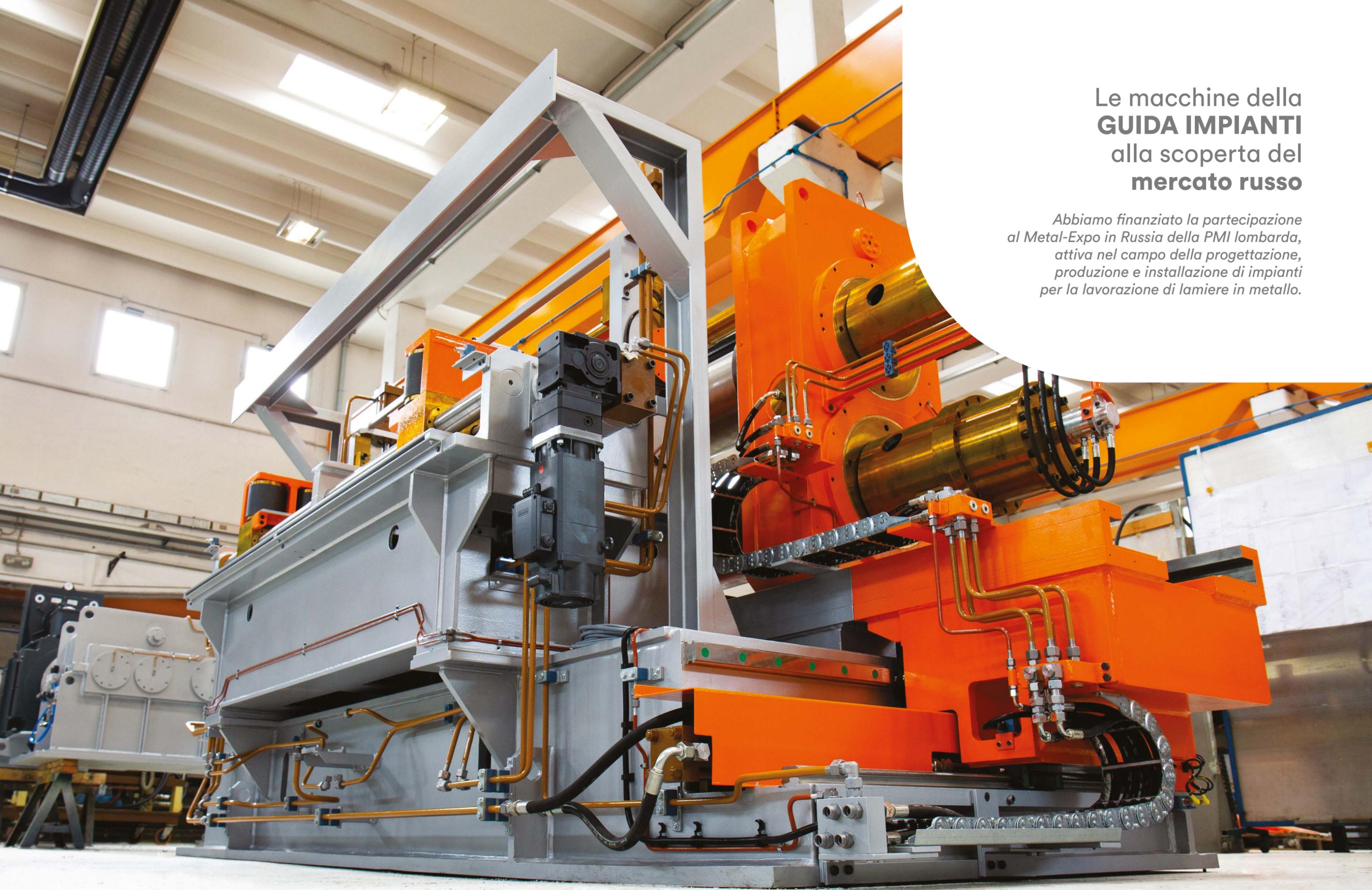
**Rischio di concentrazione:** rischio derivante da esposizioni verso controparti, gruppi di controparti connesse e controparti del medesimo settore economico o che esercitano la medesima attività o appartenenti alla medesima area geografica.

**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, per il Fondo 295/73 durante il 2018, 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 stata implementata una nuova metodologia per la quantificazione dei fabbisogni finanziari complessivi per cassa del Fondo in un'ottica di gestione efficiente delle risorse pubbliche.



Le macchine della  
**GUIDA IMPIANTI**  
alla scoperta del  
**mercato russo**

*Abbiamo finanziato la partecipazione  
al Metal-Expo in Russia della PMI lombarda,  
attiva nel campo della progettazione,  
produzione e installazione di impianti  
per la lavorazione di lamiera in metallo.*

## 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*.

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. 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.

## 8. Governance e attività di supporto

### 8.1 Comunicazione

Le attività del 2018 del *team Identity & Communications* si sono focalizzate sia sull'aumento dell'*awareness* presso tutti gli *stakeholder* del Polo dell'*export* e dell'internazionalizzazione del Gruppo CDP costituito da SACE e SIMEST, sia sulla promozione dei prodotti presso i clienti già acquisiti e sui clienti *prospect*, in particolare PMI, in coerenza con la missione di SIMEST.

È stata portata avanti la campagna pubblicitaria del Polo avviata a fine 2017, basata sul concetto di "impresa impossibile" che diventa possibile grazie all'eccellenza delle aziende italiane supportata con efficacia da SACE e SIMEST. La campagna ha avuto ampia diffusione sui principali mezzi di comunicazione e al messaggio istituzionale di *brand awareness*, veicolato principalmente su stampa e affissioni, sono stati affiancati messaggi di prodotto attraverso i canali *online*.

Semplificazione e digitalizzazione sono stati i *driver* dell'attività di innovazione dei processi e dei prodotti che hanno portato anche alla creazione del nuovo portale *sacesimest.it*, che dal 2019 rappresenterà l'unico punto di accesso per le imprese italiane a tutta l'offerta digitale del Polo per le PMI, tra cui i finanziamenti per l'internazionalizzazione (*Soft Loans*) di SIMEST. Su questo progetto il *team Identity & Communications* ha dato il suo contributo in termini grafici di miglioramento della *user experience*.

Digitalizzazione, campagna pubblicitaria e iniziative di *direct email marketing* hanno contribuito a un netto aumento dei volumi dell'attività di finanziamento alle imprese. SIMEST ha inoltre collaborato con SACE alla realizzazione del nuovo portale "*Education to Export*" lanciato a novembre 2018 per stimolare le piccole e medie imprese a intraprendere una strada di crescita basata sulla competizione internazionale. Sul fronte delle *media relation*, oltre alla stampa nazionale è stata potenziata l'attività nei confronti della stampa locale, per il raggiungimento di una sempre maggiore capillarità nella veicolazione delle informazioni di interesse delle imprese.

Per quanto riguarda la comunicazione interna, è nata la nuova intranet SACE SIMEST che si inserisce nel progetto più ampio di creazione di una intranet comune a tutto il Gruppo CDP.

Per quanto concerne infine l'organizzazione e gestione degli eventi, SIMEST ha ospitato nell'ambito delle *membership EDFI (European Development Financial Institutions)* l'edizione 2018 del torneo annuale di calcio dell'associazione, che ha visto la partecipazione di 350 atleti, appartenenti a 30 squadre dei 14 Gruppi aderenti, tra – oltre a SIMEST, CDP e SACE – la BEI, la BERS e la tedesca KfW.

### 8.2 Organizzazione e risorse umane

#### Struttura organizzativa e organico

Nel corso del primo semestre 2018 è stata effettuata la revisione dell'assetto organizzativo aziendale nell'ottica di una ulteriore razionalizzazione delle attività e della segregazione delle responsabilità nonché di una maggiore specializzazione nel presidio dei rischi.

Nello specifico, in ambito *business*, al fine di assicurare un maggiore presidio dei finanziamenti agevolati e una focalizzazione più spinta in ambito *equity*, garantendo nel contempo la piena segregazione delle attività, sono state create l'Area *Equity Investment*, con competenze specifiche nell'ambito dell'attività in conto proprio, e l'Area *Soft Loans*, per le attività afferenti ai finanziamenti agevolati.

Ai fini dell'analisi del merito di credito della controparte è stato inoltre introdotto il Servizio Crediti a diretto riporto dell'Amministratore Delegato/Direttore Generale.

Nell'ottica di assicurare un monitoraggio indipendente del portafoglio investimenti e la completa gestione amministrativa delle operazioni dalla fase di *closing* al rientro, è stata costituita l'Area *Debtor and Partner Management*, che accentra le funzioni di gestione amministrativa delle operazioni, di *middle office* amministrativo e di monitoraggio del portafoglio investimenti.

È stata inoltre istituita l'Area *Export Credit & Internationalization* per dare evidenza che le funzioni della struttura ricomprendono, oltre alle attività di finanziamento dei crediti all'esportazione nella duplice forma di credito acquirente e credito fornitore, anche le attività relative alla concessione del contributo interessi sugli investimenti in partecipazioni.

Inoltre, tra le funzioni di *staff* dell'Amministratore Delegato, è stato costituito il Servizio *Business Development & Marketing*, al fine di creare nuove linee di prodotto per incrementare l'offerta alla clientela nonché presiedere all'attività di pianificazione commerciale in relazione al portafoglio prodotti/clienti.

Infine, è stato istituito il Servizio *External Relations*, la cui attività è focalizzata sull'originazione del *business* relativo ai finanziamenti agevolati per le PMI nell'ambito della gestione dei rapporti con le istituzioni territoriali anche con il supporto della rete del Polo dell'*export*.

Nell'ambito dei processi di adeguamento alle nuove disposizioni normative europee di cui al Regolamento (UE) 2016/679 (*General Data Protection Regulation* – GDPR) e di valutazione dei dati e delle informazioni ai fini della eventuale comunicazione all'Unità di Informazione Finanziaria (UIF) delle operazioni sospette ai sensi delle Istruzioni UIF, SIMEST ha nominato rispettivamente il Responsabile della protezione dei dati personali (*Data Protection Officer*) e il Gestore per la valutazione e comunicazione delle operazioni sospette di riciclaggio e finanziamento del terrorismo ai sensi dell'art. 10 del D.Lgs. 231/2007.

È stata rinnovata la Certificazione del Sistema di Gestione per la Salute e Sicurezza sui luoghi di lavoro secondo gli standard OHSAS 18001:2007.

Al 31 dicembre 2018 l'organico aziendale presenta la seguente composizione:

| ORGANICO AZIENDALE*     | Unità al 31/12/2018 | Unità al 31/12/2017 |
|-------------------------|---------------------|---------------------|
| Dirigenti               | 14                  | 13                  |
| Quadri direttivi        | 79                  | 73                  |
| Personale non direttivo | 63                  | 64                  |
| <b>TOTALE</b>           | <b>156</b>          | <b>150</b>          |

\* Include personale SIMEST distaccato presso altre società (n. 6) e personale di altre società distaccato presso SIMEST (n. 14).

## 8.3 Contenzioso

Al 31 dicembre 2018 sono in corso due procedimenti giudiziari relativi a importi richiesti per compensi professionali, con un *petitum* complessivo di euro 287.000. Il giudizio di primo grado per uno dei procedimenti si è concluso con la condanna al pagamento di circa 80.000 euro per SIMEST, che ha proposto giudizio di appello. Nel corso del 2019 è attesa la sentenza di primo grado per il secondo giudizio.

L'ulteriore contenzioso passivo è costituito da un decreto ingiuntivo dell'importo di euro 710.607 notificato nel 2018, nei confronti del quale SIMEST ha proposto opposizione. L'importo ingiunto costituirebbe l'assegno danno patrimoniale subito dalla parte richiedente nell'ambito di un contratto di investimento.

## 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 state individuate 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.

Il Consiglio di Amministrazione, in data 18 luglio 2018, ha approvato l'aggiornamento del Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ex D.Lgs. 231/2001 in considerazione: (i) delle modifiche intervenute nell'assetto organizzativo della Società (da ultimo in data 4 aprile 2018) e nelle procedure aziendali; (ii) dell'introduzione del reato di Istigazione alla corruzione tra privati (art. 25 *ter*), Razzismo e xenofobia (art. 25 *terdecies*), Intermediazione illecita e sfruttamento del lavoro (art. 25 *quinqüies*); (iii) delle novità introdotte nell'ambito della responsabilità amministrativa degli enti dalla Legge n. 179 del 30 novembre 2017 (c.d. “legge sul *whistleblowing*”) per la tutela degli autori di segnalazioni.

L'Organismo di Vigilanza, nel corso dell'esercizio 2018, si è avvalso del supporto del Servizio *Internal Audit* per una costante e indipendente supervisione sul regolare andamento dei processi aziendali e del complessivo Sistema dei Controlli Interni.

In data 20 dicembre 2018 il Consiglio di Amministrazione ha confermato i componenti dell'Organismo di Vigilanza per il triennio dal 2019 al 2021.

Nel corso del 2018 l'Organismo di Vigilanza si è riunito cinque volte.

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 è parte integrante del Modello 231/2001 – 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.



Gli arredi di alta gamma  
di **SAVIO FIRMINO**  
entrano nelle case **asiatiche**

*Con un finanziamento per l'inserimento  
sui mercati extra UE, abbiamo aiutato  
l'azienda fiorentina  
- nota per la qualità dei suoi arredamenti -  
nell'apertura di uno showroom in Cina.*

### Comitati interni

Con riferimento ai Comitati interni, ad aprile 2018, in linea con le modifiche dell'assetto organizzativo di SIMEST, è stato emanato il documento "Comitati" nel quale sono stati istituiti/aggiornati i Comitati aziendali e per ciascuno riportate competenze, composizione e modalità operative.

In particolare, sono stati istituiti il Comitato di Direzione, il Comitato Rischi e il Comitato di *Kick off*. Inoltre, sono stati aggiornati il Comitato Operazioni, precedentemente denominato Comitato Investimenti, il Comitato Monitoraggio e Ristrutturazione, precedentemente denominato Comitato Monitoraggio Operazioni, e il Comitato Progetti, precedentemente denominato Comitato Progetti e Prodotti.

Con l'emanazione del documento "Comitati" sono state annullate la *Policy* Comitato Investimenti, la *Policy* Monitoraggio Operazioni e la *Policy* Comitato Progetti e Prodotti.

### Parti correlate

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 2018 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 2018 si rilevano sette risorse di SACE Spa distaccate presso SIMEST e quattro distacchi di SIMEST presso SACE Spa.

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

Per quanto riguarda le partite di natura tributaria, si rileva il credito per IRES verso CDP relativo al Consolidato Fiscale del Gruppo.

Riguardo alle altre imprese facenti parte del Gruppo, si segnala l'utilizzo nel corso del 2018 di linee di credito erogate da Cassa depositi e prestiti sia individualmente sia in *pool* con altri enti creditizi.

Inoltre, sempre nei rapporti con CDP, si rilevano il riconoscimento nel corso del 2018 di compensi per cariche di Consiglieri di Amministrazione di SIMEST ricoperte da suoi dirigenti e il canone di locazione per l'utilizzo di un ufficio a Milano. A fine 2018 risultano attivi sette distacchi di personale da CDP oltre a un distacco da SIMEST presso CDP. Inoltre, a fine 2018 è attivo un distacco di personale di SIMEST presso Fintecna.

Infine, è da rilevare 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.

## 9. Sostenibilità

### 9.1 Corporate Social Responsibility

Anche nel corso del 2018 SIMEST ha confermato il proprio impegno a sostegno delle attività di *welfare* aziendale e delle iniziative a favore di associazioni *no-profit*.

#### Iniziative per i dipendenti

Nel corso del 2018 sono proseguite le attività di formazione del personale con organizzazione di corsi di lingue e corsi 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.

Analogamente allo scorso anno, i dipendenti SIMEST hanno avuto la possibilità di aderire al CRAL SACE, usufruendo di servizi connessi alle attività per il tempo libero, attraverso convenzioni e sconti. SIMEST sostiene tale progetto con il versamento di un contributo per ogni dipendente.

Nell'ambito del progetto YOPA (*Your Opinion Produces Action*), è stato consegnato ai dipendenti il *Total Reward Statement*, un documento personalizzato che comunica e valorizza l'ammontare totale della remunerazione includendo tutti gli elementi che la compongono, inclusi gli elementi non monetari e i servizi che l'azienda mette a disposizione. Inoltre, sempre in ambito YOPA, SIMEST ha aderito all'iniziativa "mi metto nei tuoi panni", che consente al personale di affiancare per due giornate colleghi del Gruppo.

SIMEST ha 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.

Nel corso del mese di giugno 2018 SIMEST ha inoltre organizzato a Roma l'appuntamento annuale della EDFI CUP, torneo calcistico amichevole che ha coinvolto le DFI europee. Le partite si sono tenute nei campi sportivi del CONI, teatro di un'intensa e proficua giornata di cooperazione con 33 squadre femminili e maschili per un totale di circa 350 atleti. Tra i presenti: KfW, DEG, AFD, Proparco, Finfund, Norfund, BEI, EBRD, SIMEST, SACE e CDP.

Infine, nel corso del IV trimestre 2018 sono state riaperte le candidature per lo *smart working*, che permette al personale di godere di flessibilità e autonomia nella scelta degli spazi, degli orari e degli strumenti da utilizzare a fronte di una maggiore responsabilizzazione sui risultati.

A novembre 2018 ha avuto avvio la nuova indagine di clima sulle società del perimetro SACE per valutare *job satisfaction*, senso di appartenenza e ambiente di lavoro.

#### Iniziative per la comunità

Anche nel 2018 SIMEST ha supportato le ONLUS in cui prestano servizio attivo alcuni suoi dipendenti con donazioni devolute all'Associazione Davide Ciavattini, assistenza sanitaria, Associazione Luna di Formaggio, assistenza agli animali abbandonati, Centro Aiuti per l'Etiopia, assistenza sociale.

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 l'AVIS – sono state organizzate giornate dedicate alla donazione del sangue.

Con riferimento a iniziative culturali, SIMEST, per il nono anno, ha sostenuto il Comitato Leonardo premiano 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.



La tradizione siciliana  
della **BACCO** di Bronte  
alla scoperta  
di **nuovi mercati**

*Abbiamo finanziato la PMI siciliana  
- specializzata nella coltivazione e trasformazione  
del pistacchio - consentendole di partecipare  
a tre importanti fiere agroalimentari  
in USA, Giappone ed Emirati Arabi Uniti.*

  
**BACCO**  
...è dolce la vita!

 **MADE IN SICILY** 

### 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 attraverso la sostituzione di tutte le stampanti con dispositivi ad alte prestazioni. 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.

Infine, nella gestione della sede aziendale, SIMEST promuove la cultura della sicurezza sul posto di lavoro. A tal fine è stata realizzata la nuova *buvette* (attiva da luglio 2018) e sono in corso le attività di sostituzione degli arredi e rinnovo degli uffici, sostituzione della pavimentazione e isolamento acustico.

I vecchi arredi di SIMEST avranno una nuova vita: alcuni pezzi sono stati donati alla scuola materna comunale "Araba Fenice" di Roma e altri saranno donati in futuro agli istituti che ne faranno richiesta.

## 10. Risultati patrimoniali ed economici

Di seguito viene analizzata la situazione contabile al 31 dicembre 2018. 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.

A partire dal 1° gennaio 2018, il nuovo standard contabile IFRS 9 detta nuove regole per la classificazione e la misurazione degli strumenti finanziari, per la loro svalutazione (*impairment*) e per le operazioni di copertura (*hedge accounting*). L'IFRS 9 ha sostituito lo IAS 39 che fino al 31 dicembre 2017 disciplinava la classificazione e misurazione degli strumenti finanziari.

Con riferimento a SIMEST, il principio ha riguardato prevalentemente la gestione e la misurazione dei crediti derivanti dagli impieghi in partecipazioni presenti nel portafoglio della Società. È utile ricordare che 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. Tali rapporti, indipendentemente dalla loro forma legale, appartengono alla categoria dei crediti e finanziamenti.

Il principio IFRS 9 prevede che, se lo strumento finanziario non supera il Test SPPI – *Solely Payments of Principal and Interest*, rientra nel perimetro di calcolo del *fair value* con imputazione a Conto economico (FVTPL). Lo stesso principio IFRS 9 prevede, inoltre, che nel caso in cui i flussi di cassa contrattuali prevedano ulteriori caratteristiche, differenti dal rimborso del capitale e dal pagamento degli interessi sul nozionale, il Test SPPI sia da ritenersi superato qualora tali caratteristiche aggiuntive abbiano solo un effetto "*de minimis*". In pratica, se tale effetto è considerabile "non significativo" a ogni *reporting date* e cumulativamente lungo l'arco di vita dello strumento, questi non ha effetti sulla classificazione di tale strumento finanziario.

Relativamente a SIMEST, i contratti stipulati con i *Partner* prevedono sul prezzo di uscita dalla partecipazione la presenza di un *floor* fissato pari al valore di acquisto e di un *cap* sulla plusvalenza realizzabile. Sulla base di un'approfondita analisi è stato determinato il valore-soglia di applicabilità del concetto di "*de minimis*". Conseguentemente la parte del portafoglio relativo ai crediti da partecipazione detenuti da SI-

MEST, rientrante in tale soglia, è stata classificata e valutata al costo ammortizzato. Ciò, tra l'altro, risulta maggiormente coerente con le caratteristiche dello strumento. Invece, la restante parte del portafoglio partecipativo, non superando il Test SPPI, viene obbligatoriamente valutata al *fair value* con impatto a Conto economico.

L'applicazione di tale principio richiede poi che la Società riclassifichi le attività e le passività finanziarie nelle nuove categorie e in generale determini tutti gli impatti derivanti dall'adozione dell'IFRS 9 sui dati di bilancio al 31 dicembre 2017, rilevando gli stessi in specifiche riserve del Patrimonio netto di apertura del 1° gennaio 2018, al netto dei relativi effetti fiscali. Di seguito si illustrano i relativi impatti sul Patrimonio netto:

- la valutazione al *fair value* dei "Crediti per investimenti in partecipazioni" ha determinato la rilevazione a Patrimonio netto di una riserva positiva di *First Time Adoption* IFRS 9 (FTA IFRS 9) di euro 9.454.490 generata da (+) euro 3.549.089 per il maggior *fair value* rispetto al costo di iscrizione delle quote di partecipazione, da (+) euro 7.830.442 derivanti dallo storno di quanto accantonato, nel corso dei precedenti esercizi, al Fondo rettifiche di valore collettive ex IAS 39, da (-) euro 1.661.327 derivanti dall'*impairment* relativo alle attività finanziarie valutate al costo ammortizzato e da (-) euro 263.713 derivanti dal relativo effetto fiscale;
- conseguentemente l'importo complessivo rilevato a riserva positiva di FTA IFRS 9 ammonta a euro 9.454.490 e ha determinato un aumento di Patrimonio netto al 31 dicembre 2017 di pari importo. Da rilevare che tale riserva risulta non disponibile e non distribuibile per l'importo di euro 3.549.089 corrispondente agli utili, non realizzati, da *fair value*, mentre la restante parte pari a euro 5.905.401, non imputabile all'utilizzo del criterio valutativo del *fair value*, è disponibile e distribuibile.

A seguito dell'applicazione del principio IFRS 9, così come esplicitato nel capitolo "La transizione al principio contabile internazionale IFRS 9" della Nota integrativa, si è proceduto quindi alla riconduzione delle voci dello Stato patrimoniale e del Conto economico al 31 dicembre 2017 dalle classi contabili aventi la denominazione utilizzata nel bilancio 2017 alle nuove classi contabili.

### 10.1 Stato patrimoniale riclassificato

L'Attivo di Stato patrimoniale riclassificato al 31 dicembre 2018 si compone delle seguenti voci aggregate (importi in milioni di euro):

| <i>(milioni di euro)</i>   |              |              |
|--|--------------|--------------|
| VOCI DELL'ATTIVO   | 31/12/2018   | 31/12/2017   |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti  | 0,02         | 0,02         |
| Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva | 5,2          | 5,2          |
| Crediti per investimenti in partecipazioni   | 560,3        | 527,2        |
| Altri crediti finanziari   | 4,5          | 4,6          |
| Attività materiali   | 0,4          | 0,2          |
| Attività immateriali   | 0,6          | 0,7          |
| Attività fiscali   | 1,8          | 3,2          |
| a) <i>correnti</i>   | 1,4          | 0,6          |
| b) <i>anticipate</i>   | 0,4          | 2,6          |
| Altre attività   | 17,8         | 16,2         |
| <b>TOTALE DELL'ATTIVO</b>  | <b>590,6</b> | <b>557,3</b> |

Al 31 dicembre 2018 la situazione patrimoniale presenta attività per 590,6 milioni di euro (557,3 milioni di euro al 31 dicembre 2017), con un aumento di circa 33 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 560,3 milioni di euro (527,3 milioni di euro al 31 dicembre 2017). Tale posta risulta la principale voce dell'Attivo e costituisce circa il 95% dello stesso. L'allocatione delle suddette quote nella voce "Crediti per investimenti in partecipazioni", a seguito della 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.

L'aumento del valore complessivo di tale voce di circa 33 milioni di euro è correlato prevalentemente all'effetto dell'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 9, che ha determinato un aumento dell'Attivo al 1° gennaio 2018 di 9,7 milioni di euro, dovuto alla valutazione al *fair value* delle partecipazioni (+3,5 milioni di euro) compreso lo storno del Fondo rettifiche di valore collettive ex IAS 39 (+7,8 milioni di euro) e l'*impairment* delle partecipazioni valutate al costo ammortizzato (-1,7 milioni di euro), nonché alla dinamica dei versamenti delle quote di partecipazioni (110,2 milioni di euro), degli incassi (76,9 milioni di euro), del risultato netto dei crediti per partecipazioni valutati al *fair value* (-4,0 milioni di euro) e delle rettifiche di valore per rischio di credito delle partecipazioni valutate al costo ammortizzato (-6,3 milioni di euro).

Le "Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva" al 31 dicembre 2018 ammontano a 5,2 milioni di euro, invariate rispetto al 31 dicembre 2017, e rappresentano la partecipazione, non di collegamento, in FINEST.

La voce "Altri crediti finanziari" pari a 4,5 milioni di euro (4,6 milioni di euro al 31 dicembre 2017), si riferisce ai mutui e prestiti erogati al personale dipendente.

Con riferimento alle "Altre attività", pari a 17,8 milioni di euro (16,2 milioni di euro al 31 dicembre 2017), le stesse comprendono principalmente i crediti commerciali maturati per la gestione in convenzione dei fondi pubblici per 16,7 milioni di euro (15,5 milioni di euro al 31 dicembre 2017) e anticipi a fornitori e altre attività per 1,1 milioni di euro.

Le "Attività fiscali" ammontano a 1,8 milioni di euro (3,2 milioni di euro al 31 dicembre 2017), di cui 0,4 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, e 0,9 milioni di euro per maggiori acconti d'imposta versati.

(milioni di euro)

| <b>VOCI DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO</b>          | <b>31/12/2018</b> | <b>31/12/2017</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| Debiti per finanziamenti valutati al costo ammortizzato | 249,1             | 221,4             |
| Altre passività e passività fiscali                     | 9,4               | 11,7              |
| Trattamento di fine rapporto del personale              | 2,2               | 2,4               |
| Fondi per rischi e oneri                                | 2,1               | 1,3               |
| Capitale  | 327,7             | 320,5             |
| <b>TOTALE DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO</b>        | <b>590,6</b>      | <b>557,3</b>      |

Al 31 dicembre 2018 i "Debiti per finanziamenti valutati al costo ammortizzato" ammontano a 249,1 milioni di euro (221,4 milioni di euro al 31 dicembre 2017) 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 "Altre passività e passività fiscali" ammonta complessivamente a 9,4 milioni di euro (11,7 milioni

di euro al 31 dicembre 2017) e comprende prevalentemente debiti commerciali e altre partite per 6,7 milioni di euro (4,3 milioni di euro al 31 dicembre 2017), debiti verso il personale dipendente e relativi oneri previdenziali per 2,6 milioni di euro (2,5 milioni di euro al 31 dicembre 2017), e altre passività fiscali per 0,1 milioni di euro.

La voce "Trattamento di fine rapporto del personale", pari a 2,2 milioni di euro (2,4 milioni di euro al 31 dicembre 2017), accoglie quanto previsto dalle specifiche disposizioni normative e contrattuali a favore del personale dipendente al 31 dicembre 2018, ed è iscritta in bilancio in conformità al principio contabile IAS 19.

La voce "Fondi per rischi e oneri", pari a 2,1 milioni di euro (1,3 milioni di euro al 31 dicembre 2017), 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 2018 è pari a 327,7 milioni di euro (320,5 milioni di euro al 31 dicembre 2017) e rappresenta circa il 55% del totale Passivo.

## 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:

(milioni di euro)

| <b>VOCI</b>  | <b>31/12/2018</b> | <b>31/12/2017</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| Proventi da investimenti in partecipazioni   | 28,8              | 28,5              |
| Interessi passivi e oneri assimilati   | (2,3)             | (1,9)             |
| Commissioni attive   | 16,6              | 16,6              |
| Risultato netto delle attività obbligatoriamente valutate al <i>fair value</i> con impatto a Conto economico | (4,0)             | (8,1)             |
| Altri proventi finanziari  | -                 | -                 |
| <b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE</b>  | <b>39,1</b>       | <b>35,2</b>       |
| Rettifiche/Riprese di valore nette per rischio di credito su attività valutate al costo ammortizzato         | (6,3)             | (2,3)             |
| Spese amministrative e altri oneri e proventi  | (22,7)            | (21,9)            |
| <b>RISULTATO DI GESTIONE</b>   | <b>10,1</b>       | <b>10,7</b>       |
| Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri   | (1,5)             | (1,0)             |
| Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali e immateriali                                       | (0,7)             | (0,5)             |
| <b>UTILE (PERDITA) PRIMA DELLE IMPOSTE</b>   | <b>7,9</b>        | <b>9,4</b>        |
| Imposte sul reddito d'esercizio  | (6,7)             | (5,8)             |
| <b>UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO</b>   | <b>1,2</b>        | <b>3,6</b>        |

La gestione economica dell'esercizio 2018 evidenzia un utile di periodo di 1,2 milioni di euro (3,6 milioni di euro nel 2017), dopo gli accantonamenti delle imposte (correnti e differite) di 6,7 milioni di euro. La ridu-

zione del risultato rispetto all'esercizio 2017 è da ricondursi principalmente a maggiori accantonamenti ai fondi per rischi e oneri, a un lieve incremento delle spese amministrative e delle rettifiche di valore sulle attività materiali e immateriali e a maggiori imposte sul reddito d'esercizio. Riguardo la valutazione al *fair value* delle partecipazioni, in applicazione del principio IFRS 9, si rileva un risultato netto di periodo con impatto a Conto economico di (-) 4,0 milioni di euro, composto da (+) 7,1 milioni di euro dalla valutazione positiva al *fair value* del portafoglio partecipativo, da (+) 7,9 milioni di euro da plusvalenze e riprese di valore realizzate e da (-) 19,0 milioni di euro dalla valutazione negativa al *fair value* delle partecipazioni. Riguardo alle componenti economiche positive, la voce "Proventi da investimenti in partecipazioni" ammonta a 28,8 milioni di euro (28,5 milioni di euro nel 2017) 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 (5,3% annuo nel 2017). La voce "Interessi passivi e oneri assimilati", pari a 2,3 milioni di euro (1,9 milioni di euro nel 2017), si riferisce agli interessi passivi maturati su debiti finanziari. Il costo medio dei debiti finanziari si attesta nel 2018 a circa l'1,1% annuo (circa 1% annuo nel 2017).

Le "Commissioni attive", pari a 16,6 milioni di euro (16,6 milioni di euro nel 2017), si riferiscono principalmente ai compensi percepiti per la gestione del Fondo di *Venture Capital*, del Fondo 394/81 e Fondo Crescita Sostenibile e del Fondo 295/73.

La voce "Risultato netto delle attività e passività finanziarie valutate al *fair value* con impatto a Conto economico" si riferisce alla valutazione al *fair value* di parte dei crediti per investimenti in partecipazioni che non hanno superato il Test SPPI (in applicazione del principio contabile IFRS 9) e presenta un saldo negativo di 4,0 euro milioni.

Il "Margine di intermediazione" dell'esercizio 2018 evidenzia un risultato positivo pari a 39,1 milioni di euro. La voce "Rettifiche/Riprese nette per rischio di credito delle attività di valore su crediti valutati al costo ammortizzato" ammonta a 6,3 milioni di euro e si riferisce alle rettifiche/riprese di valore operate sulla parte dei crediti per investimenti in partecipazioni che, in applicazione del concetto di "*de minimis*", hanno superato il Test SPPI.

Le "Spese amministrative" (22,7 milioni di euro) risultano superiori rispetto al 2017 (21,9 milioni di euro). Il risultato di gestione dell'esercizio 2018 evidenzia quindi un risultato positivo pari a 10,1 milioni di euro, in riduzione rispetto al risultato del 2017 (10,7 milioni di euro).

Gli "Accantonamenti ai fondi per rischi e oneri" sono pari a 1,5 milioni di euro per effetto dell'accantonamento degli oneri per esodi per il personale dipendente (1,0 milioni di euro) e dell'accantonamento per cause in corso (0,5 milioni di euro).

Le "Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali e immateriali", derivanti dalle quote di ammortamento dei beni strumentali, risultano pari a 0,7 milioni di euro (0,5 milioni di euro nel 2017).

In conseguenza delle dinamiche sopra descritte l'"Utile prima delle imposte" si attesta a 7,9 milioni di euro (9,4 milioni di euro nel 2017).

## 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 nette in crescita; il contributo derivante dalle attività di sostegno all'*export* è subordinato allo stanziamento delle risorse pubbliche necessarie. In ambito partecipazioni, è atteso un incremento dei volumi di risorse mobilitate, anche per effetto delle sinergie commerciali attivate con SACE Spa.

## 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.



**pantanella**  
Roma dal 1882



## **FAVELLATO**, la pasta molisana tradizionale alla conquista di nuove frontiere

*Abbiamo fornito un finanziamento a medio-lungo termine alla PMI di Isernia - presente in tutto il mondo con i marchi Granaria e Pantanella - finalizzato a rafforzarne la capacità di export.*



*Granaria*  
PASTA DI SEMOLA DI GRANO DURO





# Bilancio d'Esercizio al 31 dicembre 2018

---

---

# Forma e contenuto del Bilancio d'Esercizio al 31 dicembre 2018

Il Bilancio d'Esercizio al 31 dicembre 2018 è stato redatto in conformità alle vigenti disposizioni normative ed è costituito da:

- Stato patrimoniale
- Conto economico
- Prospetto delle variazioni del 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 valutate al *fair value* con impatto a Conto economico
- Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva
- Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato
- 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

### LA TRANSIZIONE AL PRINCIPIO CONTABILE INTERNAZIONALE IFRS 9

### 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

| (unità di euro)   |             |                    |                    |
|---|-------------|--------------------|--------------------|
| <b>VOCI DELL'ATTIVO</b>   | <b>Nota</b> | <b>31/12/2018</b>  | <b>31/12/2017</b>  |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti   | A.1         | 20.579             | 20.732             |
| Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva        | A.2         | 5.164.569          | 5.164.569          |
| Attività finanziarie obbligatoriamente valutate al <i>fair value</i> con impatto a Conto economico: | A.3         | 345.218.311        | 395.214.583        |
| - di cui: Crediti per investimenti in partecipazioni  |             | 345.218.311        | 395.214.583        |
| Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato:  | A.4         | 219.580.572        | 136.601.830        |
| - di cui: Crediti per investimenti in partecipazioni  |             | 215.082.114        | 132.024.762        |
| - di cui: Altri crediti finanziari  |             | 4.498.458          | 4.577.068          |
| Attività materiali  | A.5         | 378.619            | 179.781            |
| Attività immateriali  | A.6         | 563.424            | 703.217            |
| Attività fiscali  | A.7         | 1.835.329          | 3.201.408          |
| a) correnti   |             | 1.414.318          | 601.654            |
| b) anticipate   |             | 421.010            | 2.599.754          |
| Altre attività  | A.8         | 17.820.804         | 16.241.884         |
| <b>TOTALE DELL'ATTIVO</b>   |             | <b>590.582.206</b> | <b>557.328.004</b> |

| (unità di euro)   |             |                    |                    |
|---|-------------|--------------------|--------------------|
| <b>VOCI DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO</b>          | <b>Nota</b> | <b>31/12/2018</b>  | <b>31/12/2017</b>  |
| Debiti per finanziamenti valutati al costo ammortizzato | P.1         | 249.130.322        | 221.390.301        |
| Altre passività e passività fiscali                     | P.2         | 9.293.315          | 11.096.806         |
| Tattamento di fine rapporto del personale               | P.3         | 2.233.852          | 2.440.332          |
| Passività fiscali                                       | P.4         | 104.138            | 612.964            |
| a) correnti   |             | -                  | 577.111            |
| b) differite  |             | 104.138            | 35.853             |
| Fondi per rischi e oneri                                | P.5         | 2.106.471          | 1.323.918          |
| b) altri fondi  |             | 2.106.471          | 1.323.918          |
| Capitale  | P.6         | 164.646.232        | 164.646.232        |
| Sovrapprezzi di emissione                               | P.7         | 1.735.551          | 1.735.551          |
| Riserve   | P.8         | 160.126.472        | 150.457.484        |
| - di cui Riserva FTA                                    |             | 63.526.684         | 63.526.684         |
| - di cui Riserva FTA IFRS 9                             |             | 9.454.490          | -                  |
| Utile (Perdita) d'esercizio (+/-)                       | P.9         | 1.205.854          | 3.624.416          |
| <b>TOTALE DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO</b>        |             | <b>590.582.206</b> | <b>557.328.004</b> |

## Conto economico

| (unità di euro)  |             |                   |                   |
|--|-------------|-------------------|-------------------|
| <b>VOCI</b>  | <b>Nota</b> | <b>31/12/2018</b> | <b>31/12/2017</b> |
| Proventi da investimenti in partecipazioni   | C.1         | 28.814.323        | 28.461.296        |
| Interessi passivi e oneri assimilati   | C.2         | (2.307.276)       | (1.867.953)       |
| Commissioni attive   | C.3         | 16.614.699        | 16.576.115        |
| Risultato netto delle attività obbligatoriamente valutate al <i>fair value</i> con impatto a Conto economico | C.4         | (4.047.081)       | (8.053.679)       |
| Altri proventi finanziari  | C.5         | 31.236            | 36.122            |
| <b>MARGINE DI INTERMEDIAZIONE</b>  |             | <b>39.105.902</b> | <b>35.151.901</b> |
| Rettifiche/Riprese di valore nette per rischio di credito su attività valutate al costo ammortizzato         | C.6         | (6.303.218)       | (2.316.855)       |
| Spese amministrative   | C.7         | (22.769.628)      | (22.131.408)      |
| a) spese per il personale  |             | (14.329.235)      | (14.486.777)      |
| b) altre spese amministrative  |             | (8.440.393)       | (7.644.631)       |
| Altri (oneri) proventi di gestione   | C.8         | 37.868            | -                 |
| <b>RISULTATO DI GESTIONE</b>   |             | <b>10.070.923</b> | <b>10.703.638</b> |
| Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri   | C.9         | (1.544.393)       | (761.340)         |
| Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali   | C.10        | (85.721)          | (61.790)          |
| Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali   | C.11        | (584.817)         | (474.299)         |
| <b>UTILE (PERDITA) PRIMA DELLE IMPOSTE</b>   |             | <b>7.855.992</b>  | <b>9.406.209</b>  |
| Imposte sul reddito d'esercizio  | C.12        | (6.650.138)       | (5.781.794)       |
| <b>UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO</b>   |             | <b>1.205.854</b>  | <b>3.624.416</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 31/12/2018 |
|--------------------------------|--|-------------------------|---|--------------------------------|--------------------------------|
|                                | Esistenze al 31/12/2017                    | Modifica saldi apertura | Esistenze al 01/01/2018                                   | Patrimonio netto al 31/12/2018 |                                |
| <b>Capitale</b>                | 164.646.232                                | 164.646.232             | 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                      |
| <b>Riserve</b>                 | 145.527.008                                | 9.454.490               | 154.981.498   | 182.677                        | 155.164.174                    |
| a) di utili                    | 5.164.569                                  |                         | 5.164.569   |                                | 5.164.569                      |
| b) altre                       |  |                         |   |                                |                                |
| Riserve da valutazione         |  |                         |   |                                |                                |
| a) disponibile per la vendita  |  |                         |   |                                |                                |
| b) copertura flussi finanziari |  |                         |   |                                |                                |
| c) altre riserve               | (234.093)                                  |                         | (234.093)   |                                | (202.272)                      |
| Strumenti di capitale          |  |                         |   |                                |                                |
| Azioni proprie                 |  |                         |   |                                |                                |
| Utile (Perdita) d'esercizio    | 3.624.416                                  |                         | 3.624.416   | (182.677)                      | 1.205.854                      |
| <b>Patrimonio netto totale</b> | <b>320.463.683</b>                         |                         | <b>329.918.173</b>  | <b>- (3.441.739)</b>           | <b>327.714.109</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 31/12/2017 |
|--------------------------------|--|-------------------------|---|--------------------------------|--------------------------------|
|                                | Esistenze al 31/12/2016                    | Modifica saldi apertura | Esistenze al 01/01/2017                                   | Patrimonio netto al 31/12/2017 |                                |
| <b>Capitale</b>                | 164.646.232                                | 164.646.232             | 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                      |
| <b>Riserve</b>                 | 141.169.384                                |                         | 141.169.384   | 4.357.625                      | 145.527.008                    |
| a) di utili                    | 5.164.569                                  |                         | 5.164.569   |                                | 5.164.569                      |
| b) altre                       |  |                         |   |                                |                                |
| 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)                    | 3.624.416                      |
| <b>Patrimonio netto totale</b> | <b>323.650.297</b>                         |                         | <b>323.650.297</b>  | <b>- (6.965.802)</b>           | <b>320.463.683</b>             |

## Prospetto della redditività complessiva

|  | (unità di euro)   |                   |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>VOCI</b>  | <b>31/12/2018</b> | <b>31/12/2017</b> |
| <b>Utile (perdita) d'esercizio</b>   | <b>1.205.854</b>  | <b>3.624.416</b>  |
| <b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza rigiro a Conto economico</b> |                   |                   |
| Copertura dei flussi finanziari  |                   |                   |
| Attività non correnti in via di dismissione  |                   |                   |
| Piani a benefici definiti  | 31.821            | 154.773           |
| <b>Totale altre componenti reddituali al netto delle imposte</b>                         | <b>31.821</b>     | <b>154.773</b>    |
| <b>REDDITIVITÀ COMPLESSIVA</b>   | <b>1.237.675</b>  | <b>3.779.189</b>  |

## Rendiconto finanziario

|   | (unità di euro)      |                      |
|---|----------------------|----------------------|
|   | <b>31/12/2018</b>    | <b>31/12/2017</b>    |
| <b>A. ATTIVITÀ OPERATIVA</b>  |                      |                      |
| <b>1. Gestione</b>  | <b>(567.050)</b>     | <b>(2.102.158)</b>   |
| - Utile di esercizio (+/-)  | 1.205.854            | 3.624.416            |
| - Risultato netto delle attività finanziarie obbligatoriamente valutate al <i>fair value</i> con effetto a Conto economico (Ricavi)/Costi | 4.047.081            | 8.053.679            |
| - Proventi e commissioni non incassati (-)  | (22.260.469)         | (23.100.416)         |
| - Rettifiche/Riprese di valore nette per rischio di credito su attività valutate al costo ammortizzato (+/-)                              | 6.303.218            | 2.316.855            |
| - Rettifiche/Riprese di valore nette su immobilizzazioni materiali e immateriali (+/-)  | 670.538              | 536.089              |
| - Accantonamenti netti a fondi rischi e oneri e altri costi/ricavi (+/-)  | 9.466.728            | 6.467.219            |
| - Altri aggiustamenti (+/-)   |                      |                      |
| <b>2. Liquidità generata/assorbita dalle attività finanziarie</b>   | <b>(12.933.017)</b>  | <b>(13.306.438)</b>  |
| - Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> e al costo ammortizzato  | (19.708.796)         | (15.343.956)         |
| di cui: Crediti per investimenti in partecipazioni  | (19.787.406)         | (15.494.217)         |
| - Altre attività correnti   | 6.775.779            | 2.037.518            |
| <b>3. Liquidità generata/assorbita dalle passività finanziarie</b>  | <b>(10.068.785)</b>  | <b>(2.357.747)</b>   |
| - Altre passività correnti  | (10.068.785)         | (2.357.747)          |
| <b>LIQUIDITÀ NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA</b>   | <b>(23.568.852)</b>  | <b>(17.766.343)</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>(729.583)</b>     | <b>(646.757)</b>     |
| - Acquisti di attività materiali  | (284.559)            | (35.775)             |
| - Acquisti di attività immateriali  | (445.024)            | (610.982)            |
| <b>LIQUIDITÀ NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITÀ D'INVESTIMENTO</b>  | <b>(729.583)</b>     | <b>(646.757)</b>     |
| <b>C. ATTIVITÀ DI PROVVISTA</b>   |                      |                      |
| - Emissioni/Acquisti di strumenti di capitale (vers./rimb. capitale sociale e riserve)  | -                    | -                    |
| - Distribuzione dividendi e altre finalità  | (3.441.739)          | (6.965.802)          |
| <b>LIQUIDITÀ NETTA GENERATA/ASSORBITA DALL'ATTIVITÀ DI PROVVISTA</b>  | <b>(3.441.739)</b>   | <b>(6.965.802)</b>   |
| <b>LIQUIDITÀ NETTA GENERATA/ASSORBITA NELL'ESERCIZIO</b>  | <b>(27.740.174)</b>  | <b>(25.378.902)</b>  |
| <b>RICONCILIAZIONE</b>  |                      |                      |
| Disponibilità/(Debiti finanziari) iniziali di tesoreria   | (221.369.569)        | (195.990.667)        |
| Liquidità totale netta generata/assorbita nell'esercizio  | (27.740.174)         | (25.378.902)         |
| <b>DISPONIBILITÀ/(DEBITI FINANZIARI) FINALI DI TESORERIA</b>  | <b>(249.109.743)</b> | <b>(221.369.569)</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. n. 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 2017.

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 2018

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 2018:

- 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: il principio risponde alla necessità di garantire una transizione verso un modello più lungimirante di rilevazione delle perdite attese sulle attività finanziarie. In particolare, l'obiettivo è quello di migliorare l'informativa finanziaria sugli strumenti finanziari affrontando problemi sorti in materia nel corso della crisi finanziaria;
- 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: esso è 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 il quale 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.

##### 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 2018 (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 2018

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);
- *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 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 2018.

### 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 con gli interessi maturati sulle disponibilità, ancorché non ancora liquidati.

### Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto a Conto economico

Nella presente voce figurano tutte le attività finanziarie non classificate nel portafoglio attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva e nel portafoglio attività finanziarie valutate al costo ammortizzato.

La voce, in particolare, include:

- le attività finanziarie detenute per la negoziazione, rappresentate da titoli di debito e di capitale e dal valore positivo dei contratti derivati detenuti con finalità di negoziazione;
- le attività finanziarie obbligatoriamente valutate al *fair value*, rappresentate dalle attività finanziarie che non soddisfano i requisiti per la valutazione al costo ammortizzato o al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva. Si tratta di attività finanziarie i cui termini contrattuali non prevedono esclusivamente rimborsi del capitale e pagamenti dell'interesse sull'importo del capi-

tale da restituire (ossia quelle attività finanziarie che non superano il Test SPPI) oppure che non sono detenute nel quadro di un modello di *business* il cui obiettivo è il possesso di attività finalizzato alla raccolta dei flussi finanziari contrattuali (*business model "Hold to Collect"*), o ancora il cui obiettivo è conseguito sia mediante la raccolta dei flussi finanziari contrattuali sia mediante la vendita di attività finanziarie (*business model "Hold to Collect and Sell"*);

- le attività finanziarie designate al *fair value*, ossia le attività finanziarie così definite al momento della rilevazione iniziale e ove ne sussistano i presupposti. In relazione a tale fattispecie, un'entità può designare irrevocabilmente all'iscrizione un'attività finanziaria come valutata al *fair value* con impatto a Conto economico se, e solo se, così facendo elimina o riduce significativamente un'incoerenza valutativa.

Nel bilancio di SIMEST confluiscono in tale aggregato i crediti nei confronti delle società *partner* derivanti dalle operazioni di investimento nelle imprese partecipate che, sulla base del principio contabile IFRS 9, non superando il Test SPPI – *Solely Payments of Principal and Interest on the Principal Amount Outstanding*, devono essere obbligatoriamente valutati al *fair value*.

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.

#### Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva

Nella presente voce figurano le attività finanziarie che soddisfano entrambe le condizioni in elenco:

- l'attività finanziaria è posseduta secondo un modello di *business* il cui obiettivo è conseguito sia mediante l'incasso dei flussi finanziari previsti contrattualmente che mediante la vendita (*business model "Hold to Collect and Sell"*);
- i termini contrattuali dell'attività finanziaria prevedono flussi finanziari rappresentati esclusivamente da pagamenti della linea capitale e degli interessi sull'importo del capitale da restituire, a date prestabilite (ossia quelle attività finanziarie che superano il c.d. "Test SPPI").

Sono inoltre inclusi nella voce gli strumenti di capitale, non detenuti per finalità di negoziazione, per i quali al momento della rilevazione iniziale è stata esercitata l'opzione per la designazione al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva.

La presente voce include dunque tutte le attività finanziarie (titoli di debito, titoli di capitale e finanziamenti) classificate nel portafoglio valutato al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva.

#### Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato

Nella presente voce figurano i titoli di debito e i finanziamenti allocati nel portafoglio valutato al costo ammortizzato.

Sono dunque incluse le attività finanziarie che soddisfano entrambe le seguenti condizioni:

- l'attività finanziaria è posseduta secondo un modello di *business* il cui obiettivo è conseguito mediante l'incasso dei flussi finanziari previsti contrattualmente (*business model "Hold to Collect"*);
- i termini contrattuali dell'attività finanziaria prevedono flussi finanziari rappresentati esclusivamente da pagamenti della linea capitale e degli interessi sull'importo del capitale da restituire, a date prestabilite (ossia quelle attività finanziarie che superano il c.d. "Test SPPI").

Nel bilancio di SIMEST confluiscono in tale aggregato i crediti nei confronti delle società *partner* derivanti dalle operazioni di investimento nelle imprese partecipate che, avendo superato il Test SPPI, sono valutati al costo ammortizzato.

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.

Il principio IFRS 9 prevede, in particolare, che, nel caso in cui i flussi di cassa contrattuali prevedano ulteriori caratteristiche, differenti dal rimborso del capitale e dal pagamento degli interessi sul nozionale, il Test SPPI sia da ritenersi superato qualora tali caratteristiche aggiuntive abbiano solo un effetto *"de minimis"*, ovvero se tale effetto è considerabile come *"non significativo"* a ogni *reporting date* e cumulativamente lungo l'arco di vita dello strumento, questi non ha effetti sulla classificazione di tale strumento finanziario.

Riguardo SIMEST, i contratti stipulati con i *Partner* prevedono, sul prezzo di uscita dalla partecipazione, la presenza di un *floor* fissato pari al valore di acquisto e di un *cap* sulla plusvalenza realizzabile. Sulla base di un'approfondita analisi è stato determinato un valore-soglia di applicabilità del concetto di *"de minimis"* e conseguentemente una parte del portafoglio relativo ai crediti da partecipazione detenuti da SIMEST, rientrate in tale soglia, è classificato e valutato al costo ammortizzato, risultando maggiormente coerente con le caratteristiche dello strumento.

#### 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 affluiscano 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 passi-

vità 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. 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, 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.

## La transizione al principio contabile internazionale IFRS 9

### IFRS 9: Strumenti finanziari

A partire dal 1° gennaio 2018, il nuovo standard contabile IFRS 9, emanato dallo IASB a luglio 2014 e omologato dalla Commissione europea nel 2016, sostituisce lo IAS 39, disciplinando la classificazione e valutazione degli strumenti finanziari.

L'IFRS 9 è articolato nelle tre diverse aree della *classificazione e misurazione* degli strumenti finanziari, dell'*impairment* e dell'*hedge accounting*.

In merito alla prima area della *classificazione e misurazione*, l'IFRS 9 prevede che la classificazione delle attività finanziarie sia guidata, da un lato, dall'intento gestionale (*business model*) per il quale le attività sono detenute e dall'altro dalle caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali di tali attività finanziarie. Tali attività finanziarie, secondo il principio IFRS 9, possono essere classificate in tre categorie: Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato, Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva (per gli strumenti di debito la riserva è trasferita a Conto economico in caso di cessione dello strumento) e, infine, Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto a Conto economico. Le attività finanziarie possono essere iscritte nelle prime due categorie, ed essere quindi valutate al costo ammortizzato o al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva, solo se il *business model* di appartenenza è rispettivamente "Hold To Collect" o "Hold to Collect and Sell", e se è dimostrato che le stesse danno origine a flussi finanziari che sono rappresentati esclusivamente da pagamenti di capitale e interessi (c.d. "Test SPPI" – *Solely Payments of Principal and Interest*). I titoli di capitale sono sempre iscritti nella terza categoria e misurati al *fair value* con imputazione a conto salvo che l'entità scelga (irrevocabilmente, in sede di iscrizione iniziale), per le azioni non detenute con finalità di *trading*, di presentare le variazioni di valore nelle altre componenti di Conto economico complessivo, che non verranno mai trasferite a Conto economico, nemmeno in caso di cessione dello strumento finanziario (Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatti sulla redditività complessiva senza "recycling").

Con riferimento all'*impairment*, per gli strumenti valutati al costo ammortizzato e al *fair value* con contropartita la redditività complessiva (diversi dagli strumenti di capitale), viene introdotto un modello basato

sul concetto di “*expected loss*” (perdita attesa), in luogo dell’“*incurred loss*” previsto dallo IAS 39, in modo da riconoscere con maggiore tempestività le perdite.

Con riferimento alle modalità di rappresentazione degli effetti della prima applicazione del principio, SIMEST, sulla base delle scelte del Gruppo CDP, si avvale della facoltà prevista dal paragrafo 72.15 dell'IFRS 9 e dai paragrafi E1-E2 dell'IFRS 1 “Prima adozione degli *International Financial Reporting Standard*”, che permette di non rideterminare i valori comparativi. Conseguentemente la data di prima applicazione del nuovo principio risulta essere il 1° gennaio 2018.

### I prospetti di transizione

Per l'applicazione del principio IFRS 9 SIMEST ha scelto, pur applicandolo retrospettivamente, di non rideterminare i dati comparativi sia dell'esercizio precedente per quanto attiene i dati di fine periodo sia del periodo precedente per quanto attiene i dati di flusso.

Tenendo conto di quanto richiesto dai principi contabili internazionali in termini di *disclosure* in tali circostanze, e in particolare dall'IFRS 7 per quanto attiene l'applicazione dell'IFRS 9, è stata predisposta la seguente informativa rappresentata da:

- i prospetti di riconduzione delle voci dello Stato patrimoniale al 31 dicembre 2017 dalle classi contabili aventi la denominazione utilizzata nel bilancio 2017 alle nuove classi contabili introdotte a seguito del nuovo principio IFRS 9. In tale prospetto i valori contabili sono stati ricondotti alle nuove voci senza apportare modifiche di rilevazione (*measurement e impairment*), mantenendo inalterato il totale complessivo dell'Attivo e del Passivo e delle voci del Patrimonio netto di chiusura;
- i prospetti di rilevazione delle classi contabili patrimoniali ricondotte per tener conto degli impatti derivanti dall'applicazione dell'IFRS 9 (*measurement e impairment*) e dei relativi effetti fiscali. Tale prospetto evidenzia i saldi patrimoniali di apertura al 1° gennaio 2018 e i conseguenti effetti sul Patrimonio netto alla medesima data;
- il prospetto di riconciliazione del Patrimonio netto di chiusura al 31 dicembre 2017 con il Patrimonio netto di apertura al 1° gennaio 2018.

### I prospetti di riconduzione dei dati patrimoniali

I seguenti prospetti riportano la riconduzione delle voci dello Stato patrimoniale al 31 dicembre 2017 dalle classi contabili aventi la denominazione utilizzata nel bilancio 2017 alle nuove classi contabili introdotte a seguito dell'applicazione del nuovo principio IFRS 9. In tali prospetti i valori contabili rivenienti dal bilancio 2017 pubblicato sono stati ricondotti alle nuove voci, tenendo conto delle analisi condotte nell'ambito dei progetti implementati dal Gruppo, senza apportare modifiche di rilevazione (*measurement e impairment*) derivanti dall'applicazione dell'IFRS 9, mantenendo inalterato il totale complessivo dell'Attivo, del Passivo e delle voci del Patrimonio netto di chiusura.

| STATO PATRIMONIALE  |               | (unità di euro) |                  |                  |                    |                  |                |                |                  |                |                  |                   |                |                  |                   |                    |
|---|---------------|-----------------|------------------|------------------|--------------------|------------------|----------------|----------------|------------------|----------------|------------------|-------------------|----------------|------------------|-------------------|--------------------|
| VOCI DELL'ATTIVO  | 20.732        | 20.732          | 2.607.500        | 5.164.569        | 392.607.083        | 4.577.068        | 179.781        | 703.217        | 3.201.408        | 601.654        | 2.599.754        | 16.241.884        | 703.217        | 3.201.408        | 16.241.884        | 557.328.004        |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti   | 20.732        | 20.732          | 2.607.500        | 5.164.569        | 392.607.083        | 4.577.068        | 179.781        | 703.217        | 3.201.408        | 601.654        | 2.599.754        | 16.241.884        | 703.217        | 3.201.408        | 16.241.884        | 557.328.004        |
| Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva        |               |                 |                  |                  |                    |                  |                |                |                  |                |                  |                   |                |                  |                   |                    |
| Attività finanziarie obbligatoriamente valutate al <i>fair value</i> con impatto a Conto economico: |               |                 |                  |                  |                    |                  |                |                |                  |                |                  |                   |                |                  |                   |                    |
| - di cui: Crediti per investimenti in partecipazioni  |               |                 | 2.607.500        | 5.164.569        | 392.607.083        | 4.577.068        | 179.781        | 703.217        | 3.201.408        | 601.654        | 2.599.754        | 16.241.884        | 703.217        | 3.201.408        | 16.241.884        | 557.328.004        |
| Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato:  |               |                 |                  |                  |                    |                  |                |                |                  |                |                  |                   |                |                  |                   |                    |
| - di cui: Crediti per investimenti in partecipazioni  |               |                 | 2.607.500        | 5.164.569        | 392.607.083        | 4.577.068        | 179.781        | 703.217        | 3.201.408        | 601.654        | 2.599.754        | 16.241.884        | 703.217        | 3.201.408        | 16.241.884        | 557.328.004        |
| - di cui: Altri crediti finanziari  |               |                 |                  |                  |                    |                  |                |                |                  |                |                  |                   |                |                  |                   |                    |
| Attività materiali  |               |                 |                  |                  |                    |                  |                |                |                  |                |                  |                   |                |                  |                   |                    |
| Attività immateriali  |               |                 |                  |                  |                    |                  |                |                |                  |                |                  |                   |                |                  |                   |                    |
| Attività fiscali  |               |                 |                  |                  |                    |                  |                |                |                  |                |                  |                   |                |                  |                   |                    |
| a) correnti   |               |                 |                  |                  |                    |                  |                |                |                  |                |                  |                   |                |                  |                   |                    |
| b) anticipate   |               |                 |                  |                  |                    |                  |                |                |                  |                |                  |                   |                |                  |                   |                    |
| Altre attività  |               |                 |                  |                  |                    |                  |                |                |                  |                |                  |                   |                |                  |                   |                    |
| <b>TOTALE DELL'ATTIVO</b>   | <b>20.732</b> | <b>20.732</b>   | <b>2.607.500</b> | <b>5.164.569</b> | <b>524.631.845</b> | <b>4.577.068</b> | <b>179.781</b> | <b>703.217</b> | <b>3.201.408</b> | <b>601.654</b> | <b>2.599.754</b> | <b>16.241.884</b> | <b>703.217</b> | <b>3.201.408</b> | <b>16.241.884</b> | <b>557.328.004</b> |

**STATO PATRIMONIALE**

(unità di euro)

|   | Debiti per finanziamenti | Altre passività   | Trattamento di fine rapporto del personale | Fondi per rischi e oneri | Capitale           | Sovrapprezzi di emissione | Utile (Perdita) d'esercizio (+/-) | Totale voci del Passivo e del Patrimonio netto al 31/12/2017 |
|---|--------------------------|-------------------|--|--------------------------|--------------------|---------------------------|-----------------------------------|--|
| <b>VOCI DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO</b>          |                          |                   |  |                          |                    |                           |                                   |  |
| Debiti per finanziamenti valutati al costo ammortizzato | 221.390.301              | 11.096.806        |  |                          |                    |                           |                                   | 221.390.301  |
| Altre passività   |                          |                   | 2.440.332                                  |                          |                    |                           |                                   | 11.096.806   |
| Trattamento di fine rapporto del personale              |                          |                   |  |                          |                    |                           |                                   | 2.440.332  |
| Passività fiscali                                       |                          |                   |  |                          |                    |                           |                                   | 612.964  |
| <i>a) correnti</i>                                      |                          |                   |  |                          |                    |                           |                                   | 577.111  |
| <i>b) differite</i>                                     |                          |                   |  |                          |                    |                           |                                   | 35.853   |
| Fondi per rischi e oneri                                |                          |                   |  | 1.323.918                |                    |                           |                                   | 1.323.918  |
| <i>b) altri fondi</i>                                   |                          |                   |  | 1.323.918                |                    |                           |                                   | 1.323.918  |
| Capitale  |                          |                   |  | 164.646.232              |                    |                           |                                   | 164.646.232  |
| Sovrapprezzi di emissione                               |                          |                   |  |                          |                    | 1.735.551                 |                                   | 1.735.551  |
| Riserve   |                          |                   |  |                          |                    |                           |                                   | 150.457.484  |
| - di cui Riserva FTA                                    |                          |                   |  |                          |                    |                           |                                   | 63.526.684   |
| - di cui Riserva FTA IFRS 9                             |                          |                   |  |                          |                    |                           |                                   | -  |
| Utile (Perdita) d'esercizio (+/-)                       |                          |                   |  |                          |                    |                           | 3.624.416                         | 3.624.416  |
| <b>TOTALE DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO</b>        | <b>221.390.301</b>       | <b>11.096.806</b> | <b>2.440.332</b>                           | <b>2.647.836</b>         | <b>164.646.232</b> | <b>1.735.551</b>          | <b>3.624.416</b>                  | <b>557.328.004</b>   |

**CONTO ECONOMICO**

(unità di euro)

|   | Proventi da investimenti in partecipazioni | Interessi passivi e oneri assimilati | Commissioni attive di negoziazione | Risultato netto dell'attività e passività di negoziazione | Altri proventi finanziari | Rettifiche/Riprese di valore su crediti amministrativi | Spese amministrative di gestione | Altri proventi (oneri) e oneri | Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri | Rettifiche/Riprese di valore su attività materiali | Imposte sul reddito d'esercizio | Totale voci del Conto economico |
|---|--|--------------------------------------|------------------------------------|---|---------------------------|--|----------------------------------|--------------------------------|--|--|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>VOCI</b>   |  |                                      |                                    |   |                           |  |                                  |                                |  |  |                                 |                                 |
| Proventi da investimenti in partecipazioni  | 28.461.296                                 |                                      |                                    |   |                           |  |                                  |                                |  |  |                                 | 28.461.296                      |
| Interessi passivi e oneri assimilati  |  | (1.867.953)                          |                                    |   |                           |  |                                  |                                |  |  |                                 | (1.867.953)                     |
| Commissioni attive  |  |                                      | 16.576.115                         |   |                           |  |                                  |                                |  |  |                                 | 16.576.115                      |
| Risultato netto delle attività obbligatoriamente valutate al fair value con impatto a Conto economico |  |                                      |                                    | 2.112.681   |                           | (10.166.360)   |                                  |                                |  |  |                                 | (8.053.679)                     |
| Altri proventi finanziari   |  |                                      |                                    |   | 36.122                    |  |                                  |                                |  |  |                                 | 36.122                          |
| Rettifiche/Riprese di valore su crediti per rischio di credito al costo ammortizzato                  |  |                                      |                                    |   |                           | (2.316.855)  |                                  |                                |  |  |                                 | (2.316.855)                     |
| Spese amministrative  |  |                                      |                                    |   |                           |  | (22.131.408)                     |                                |  |  |                                 | (22.131.408)                    |
| <i>a) spese per il personale</i>  |  |                                      |                                    |   |                           |  | (14.486.777)                     |                                |  |  |                                 | (14.486.777)                    |
| <i>b) altre spese amministrative</i>  |  |                                      |                                    |   |                           |  | (7.644.631)                      |                                |  |  |                                 | (7.644.631)                     |
| Altri (oneri) e proventi di gestione  |  |                                      |                                    |   |                           |  |                                  |                                |  |  |                                 | -                               |
| Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri  |  |                                      |                                    |   |                           |  |                                  | (761.340)                      |  |  |                                 | (761.340)                       |
| Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali  |  |                                      |                                    |   |                           |  |                                  |                                | (61.790)   |  |                                 | (61.790)                        |
| Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali  |  |                                      |                                    |   |                           |  |                                  |                                |  | (474.299)  |                                 | (474.299)                       |
| Imposte sul reddito d'esercizio   |  |                                      |                                    |   |                           |  |                                  |                                |  |  | (5.781.794)                     | (5.781.794)                     |
| <b>UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO</b>  | <b>28.461.296</b>                          | <b>(1.867.953)</b>                   | <b>16.576.115</b>                  | <b>2.112.681</b>  | <b>36.122</b>             | <b>(12.483.215)</b>                                    | <b>(22.131.408)</b>              | <b>-</b>                       | <b>(761.340)</b>                                 | <b>(61.790)</b>                                    | <b>(474.299)</b>                | <b>(5.781.794)</b>              |
|   |  |                                      |                                    |   |                           |  |                                  |                                |  |  |                                 | <b>3.624.415</b>                |

### I prospetti di rilevazione (*measurement e impairment*) dei dati patrimoniali – i dati di apertura al 1° gennaio 2018

I prospetti che seguono denominati “prospetti di rilevazione” evidenziano gli impatti derivanti dall'applicazione delle regole di rilevazione (*measurement e impairment*) dell'IFRS 9. In particolare, dai saldi ricondotti, elaborati nei prospetti precedenti, sono stati determinati gli effetti lordi derivanti dall'applicazione dei principi e i relativi effetti fiscali.

#### STATO PATRIMONIALE

(unità di euro)

|  | IFRS 9                                |                               |                  |               |                                       |
|--|---------------------------------------|-------------------------------|------------------|---------------|---------------------------------------|
|  | Totale voci dell'Attivo al 31/12/2017 | Classificazione e misurazione | Impairment       | Fiscalità     | Totale voci dell'Attivo al 01/01/2018 |
| <b>VOCI DELL'ATTIVO</b>  |                                       |                               |                  |               |                                       |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti  | 20.732                                |                               |                  |               | 20.732                                |
| Attività finanziarie valutate al <i>fair value</i> con impatto sulla redditività complessiva       | 5.164.569                             |                               |                  |               | 5.164.569                             |
| Attività finanziarie obbligatoriamente valutate al <i>fair value</i> con impatto a Conto economico | 395.214.583                           | 10.315.241                    |                  |               | 405.529.824                           |
| - di cui: Crediti per investimenti in partecipazioni   | 395.214.583                           | 10.315.241                    |                  |               | 405.529.824                           |
| Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato  | 136.601.830                           |                               | (597.038)        |               | 136.004.792                           |
| - di cui: Crediti per investimenti in partecipazioni   | 132.024.762                           |                               | (597.038)        |               | 131.427.724                           |
| - di cui: Altri crediti finanziari   | 4.577.068                             |                               |                  |               | 4.577.068                             |
| Attività materiali   | 179.781                               |                               |                  |               | 179.781                               |
| Attività immateriali   | 703.217                               |                               |                  |               | 703.217                               |
| Attività fiscali   | 3.201.408                             |                               |                  | 91.996        | 3.293.404                             |
| a) correnti  | 601.654                               |                               |                  | 91.996        | 693.650                               |
| b) anticipate  | 2.599.754                             |                               |                  |               | 2.599.754                             |
| Altre attività   | 16.241.884                            |                               |                  |               | 16.241.884                            |
| <b>TOTALE DELL'ATTIVO</b>  | <b>557.328.004</b>                    | <b>10.315.241</b>             | <b>(597.038)</b> | <b>91.996</b> | <b>567.138.203</b>                    |

#### STATO PATRIMONIALE

(unità di euro)

|   | IFRS 9   |                               |                  | Totale voci del Passivo e del Patrimonio netto al 01/01/2018 |
|---|--|-------------------------------|------------------|--|
|   | Totale voci del Passivo e del Patrimonio netto al 31/12/2017 | Classificazione e misurazione | Impairment       |  |
| <b>VOCI DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO</b>          |  |                               |                  |  |
| Debiti per finanziamenti valutati al costo ammortizzato | 221.390.301  |                               |                  | 221.390.301  |
| Altre passività   | 11.096.806   |                               |                  | 11.096.806   |
| Trattamento di fine rapporto del personale              | 2.440.332  |                               |                  | 2.440.332  |
| Passività fiscali                                       | 612.964  |                               | 355.709          | 968.673  |
| a) correnti   | 577.111  |                               | 197.144          | 774.255  |
| b) differite  | 35.853   |                               | 158.565          | 194.418  |
| Fondi per rischi e oneri                                | 1.323.918  |                               |                  | 1.323.918  |
| b) altri fondi  | 1.323.918  |                               |                  | 1.323.918  |
| Capitale  | 164.646.232  |                               |                  | 164.646.232  |
| Sovrapprezzi di emissione                               | 1.735.551  |                               |                  | 1.735.551  |
| Riserve   | 150.457.484  | 10.315.241                    | (597.038)        | 159.911.974  |
| - di cui Riserva FTA                                    |  |                               |                  |  |
| - di cui Riserva FTA IFRS 9                             |  | 10.315.241                    | (597.038)        | 63.526.684   |
| Utile (Perdita) d'esercizio (+/-)                       | 3.624.416  |                               |                  | 9.454.490  |
| <b>TOTALE DEL PASSIVO E DEL PATRIMONIO NETTO</b>        | <b>557.328.004</b>   | <b>10.315.241</b>             | <b>(597.038)</b> | <b>567.138.203</b>   |

**PROSPETTO DI RICONCILIAZIONE PATRIMONIO NETTO A SEGUITO APPLICAZIONE IFRS 9**

|  | (euro)             |  |  |  |                  |                             |
|--|--------------------|--|--|--|------------------|-----------------------------|
|  | Al 31/12/2017      | Valutazione al fair value portafoglio partecipazioni | Storno fondo rettifiche di valore collettive | Riclassifica fondo impairment partecipazioni al costo ammortizzato | Effetto fiscale  | Ripresa saldi al 01/01/2018 |
| Capitale   |                    |  |  |  |                  |                             |
| a) azioni ordinarie                              | 164.646.232        |  |  |  |                  | 164.646.232                 |
| b) azioni privilegiate                           |                    |  |  |  |                  |                             |
| Sovrapprezzi di emissione                        | 1.735.551          |  |  |  |                  | 1.735.551                   |
| Riserve  |                    |  |  |  |                  |                             |
| - Riserva legale                                 | 22.354.194         |  |  |  |                  | 22.354.194                  |
| - Riserva straordinaria                          | 59.646.130         |  |  |  |                  | 59.646.130                  |
| - Riserva ex art. 88 c. 4 D.P.R. 917/86          | 5.164.569          |  |  |  |                  | 5.164.569                   |
| - Riserva First Time Adoption passaggio IAS      | 63.526.684         |  |  |  |                  | 63.526.684                  |
| - Riserva First Time Adoption IFRS 9             |                    | 3.549.089  | 7.830.442                                    | (1.661.327)  | (263.713)        | 9.454.490                   |
| Riserve da valutazione                           |                    |  |  |  |                  |                             |
| - Riserva comp. attuariale benefici a dipendenti | (234.093)          |  |  |  |                  | (234.093)                   |
| - Riserva OCI valutazione passività finanziarie  |                    |  |  |  |                  | -                           |
| Utile (Perdita) d'esercizio                      | 3.624.416          |  |  |  |                  | 3.624.416                   |
| <b>PATRIMONIO NETTO TOTALE</b>                   | <b>320.463.683</b> | <b>3.549.089</b>                                     | <b>7.830.442</b>                             | <b>(1.661.327)</b>   | <b>(263.713)</b> | <b>329.918.173</b>          |

**Informazioni sullo Stato patrimoniale**

(importi in migliaia di euro)

**ATTIVITÀ****A.1 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI**

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti: composizione

| VOCI          | 31/12/2018 | 31/12/2017 |
|---------------|------------|------------|
| Banche        | 13         | 15         |
| Cassa         | 8          | 6          |
| <b>TOTALE</b> | <b>21</b>  | <b>21</b>  |

La voce rappresenta le disponibilità dei depositi bancari al 31 dicembre 2018 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 VALUTATE AL FAIR VALUE CON IMPATTO SULLA REDDITIVITÀ COMPLESSIVA**

Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva

| VOCI  | 31/12/2018   | 31/12/2017   |
|---|--------------|--------------|
| Attività finanziarie valutate al fair value con impatto sulla redditività complessiva | 5.165        | 5.165        |
| <b>TOTALE</b>   | <b>5.165</b> | <b>5.165</b> |

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

Attività finanziarie valutate al *fair value* con impatto sulla redditività complessiva: composizione merceologica

| VOCI                              | 31/12/2018 |           |              | 31/12/2017 |           |              |
|-----------------------------------|------------|-----------|--------------|------------|-----------|--------------|
|                                   | 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        |            |           |              |            |           |              |
| <b>2. Titoli di capitale</b>      |            |           | <b>5.165</b> |            |           | <b>5.165</b> |
| 2.1 Valutati al <i>fair value</i> |            |           |              |            |           |              |
| 2.2 Valutati al costo             |            |           | 5.165        |            |           | 5.165        |
| <b>3. Quote di O.I.C.R.</b>       |            |           |              |            |           |              |
| <b>4. Finanziamenti</b>           |            |           |              |            |           | -            |
| <b>TOTALE</b>                     | -          | -         | <b>5.165</b> | -          | -         | <b>5.165</b> |

## Variazioni annue

|   |              |
|---|--------------|
| <b>ESISTENZE INIZIALI AL 31/12/2017</b> | <b>5.165</b> |
| <b>Aumenti</b>                          | -            |
| <b>Diminuzioni</b>                      | -            |
| <b>ESISTENZE FINALI AL 31/12/2018</b>   | <b>5.165</b> |

### A.3 ATTIVITÀ FINANZIARIE OBBLIGATORIAMENTE VALUTATE AL FAIR VALUE CON IMPATTO A CONTO ECONOMICO

La voce si riferisce ai crediti nei confronti delle società *partner* derivanti dalle operazioni di investimento nelle imprese partecipate che, sulla base del principio contabile IFRS 9 non superando il Test SPPI – *Solely Payments of Principal and Interest on the Principal Amount Outstanding*, devono essere obbligatoriamente valutati al *fair value*.

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.

Attività finanziarie obbligatoriamente valutate al *fair value* con impatto a Conto economico: composizione per debitori/emittenti

| VOCI                              | 31/12/2018     | 31/12/2017     |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| <b>1. Titoli di capitale</b>      | -              | -              |
| di cui: banche                    | -              | -              |
| di cui: altre società finanziarie | -              | -              |
| di cui: società non finanziarie   | -              | -              |
| <b>2. Titoli di debito</b>        | -              | -              |
| a) Banche centrali                | -              | -              |
| b) Amministrazioni pubbliche      | -              | -              |
| c) Banche                         | -              | -              |
| d) Altre società finanziarie      | -              | -              |
| di cui: imprese di assicurazione  | -              | -              |
| e) Società non finanziarie        | -              | -              |
| <b>3. Quote di O.I.C.R.</b>       | -              | -              |
| <b>4. Finanziamenti</b>           | <b>345.218</b> | <b>395.214</b> |
| a) Banche centrali                | -              | -              |
| b) Amministrazioni pubbliche      | -              | -              |
| c) Banche                         | -              | -              |
| d) Altre società finanziarie      | -              | -              |
| di cui: imprese di assicurazione  | -              | -              |
| e) Società non finanziarie        | 345.218        | 395.214        |
| f) Famiglie                       | -              | -              |
| <b>TOTALE</b>                     | <b>345.218</b> | <b>395.214</b> |

Attività finanziarie obbligatoriamente valutate al *fair value* con impatto a Conto economico: composizione merceologica

| VOCI/VALORI                  | 31/12/2018 |    |                | 31/12/2017 |    |                |
|------------------------------|------------|----|----------------|------------|----|----------------|
|                              | L1         | L2 | L3             | L1         | L2 | L3             |
| <b>1. Titoli di debito</b>   | -          | -  | -              | -          | -  | -              |
| 1.1 Titoli strutturati       | -          | -  | -              | -          | -  | -              |
| 1.2 Altri titoli di debito   | -          | -  | -              | -          | -  | -              |
| <b>2. Titoli di capitale</b> | -          | -  | -              | -          | -  | -              |
| <b>3. Quote di O.I.C.R.</b>  | -          | -  | -              | -          | -  | -              |
| <b>4. Finanziamenti</b>      | -          | -  | 345.218        | -          | -  | 395.214        |
| 4.1 Pronti contro termine    | -          | -  | -              | -          | -  | -              |
| 4.2 Altri                    | -          | -  | -              | -          | -  | -              |
| <b>TOTALE</b>                | -          | -  | <b>345.218</b> | -          | -  | <b>395.214</b> |

| VOCI                   | 31/12/2018     |                           |               | Totale         |
|------------------------|----------------|---------------------------|---------------|----------------|
|                        | Bonis          | Deteriorati<br>Acquistati | Altri         |                |
| Crediti verso:         |                |                           |               |                |
| a) Governi             |                |                           |               |                |
| b) Altri enti pubblici |                |                           |               |                |
| c) Altri soggetti      | 319.418        |                           | 25.800        | 345.218        |
| <b>TOTALE</b>          | <b>319.418</b> |                           | <b>25.800</b> | <b>345.218</b> |

Attività finanziarie obbligatoriamente valutate al *fair value*  
con impatto a Conto economico: distribuzione temporale

| VOCI   | Scaduti | 31/12/2018       |                   |                  |                   | Totale         |
|--|---------|------------------|-------------------|------------------|-------------------|----------------|
|  |         | fino a 3<br>mesi | fino a 12<br>mesi | fino a 5<br>anni | oltre i 5<br>anni |                |
| Attività finanziarie obbligatoriamente valutate al <i>fair value</i> | 22.083  | 4.515            | 64.325            | 181.216          | 73.079            | 345.218        |
| <b>TOTALE</b>  |         |                  |                   |                  |                   | <b>345.218</b> |

## A.4 ATTIVITÀ FINANZIARIE VALUTATE AL COSTO AMMORTIZZATO

Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato, di cui Crediti per investimenti in partecipazioni:  
composizione per debitori/emittenti

| VOCI                             | 31/12/2018                   |                 |  | 31/12/2017                   |                 |  |
|----------------------------------|------------------------------|-----------------|--|------------------------------|-----------------|--|
|                                  | Primo<br>e secondo<br>stadio | Terzo<br>stadio | Di cui:<br>attività<br>deteriorate<br>acquisite<br>o originate | Primo<br>e secondo<br>stadio | Terzo<br>stadio | Di cui:<br>attività<br>deteriorate<br>acquisite<br>o originate |
| <b>1. Titoli di debito</b>       | -                            | -               | -  | -                            | -               | -  |
| a) Amministrazioni pubbliche     | -                            | -               | -  | -                            | -               | -  |
| b) Altre società finanziarie     | -                            | -               | -  | -                            | -               | -  |
| di cui: imprese di assicurazioni | -                            | -               | -  | -                            | -               | -  |
| c) Società non finanziarie       | -                            | -               | -  | -                            | -               | -  |
| <b>2. Finanziamenti verso</b>    | <b>202.810</b>               | <b>12.272</b>   | -  | <b>124.088</b>               | <b>9.001</b>    | -  |
| a) Amministrazioni pubbliche     | -                            | -               | -  | -                            | -               | -  |
| b) Altre società finanziarie     | -                            | -               | -  | -                            | -               | -  |
| di cui: imprese di assicurazioni | -                            | -               | -  | -                            | -               | -  |
| c) Società non finanziarie       | 202.810                      | 12.272          | -  | 124.088                      | 9.001           | -  |
| d) Famiglie                      | -                            | -               | -  | -                            | -               | -  |
| <b>TOTALE</b>                    | <b>202.810</b>               | <b>12.272</b>   | -  | <b>124.088</b>               | <b>9.001</b>    | -  |

La voce si riferisce ai crediti nei confronti delle società *partner* derivanti dalle operazioni di investimento nelle imprese partecipate che, avendo superato il Test SPPI, sono valutati al costo ammortizzato.

Attività finanziarie valutate al costo ammortizzato, di cui Crediti per investimenti in partecipazioni:  
valore lordo e rettifiche di valore complessive

| VOCI             | Valore lordo    |   |                   |                 | Rettifiche di valore complessivo |                   |                 |                                      |
|------------------|-----------------|---|-------------------|-----------------|----------------------------------|-------------------|-----------------|--------------------------------------|
|                  | Primo<br>stadio | di cui:<br>Strumenti con<br>basso rischio<br>di credito | Secondo<br>stadio | Terzo<br>stadio | Primo<br>stadio                  | Secondo<br>stadio | Terzo<br>stadio | Write-off<br>parziali<br>complessivi |
| Titoli di debito | -               | -   | -                 | -               | -                                | -                 | -               | -                                    |
| Finanziamenti    | 192.406         | -   | 12.219            | 23.927          | 1.583                            | 251               | 11.636          | -                                    |
| <b>TOTALE</b>    | <b>192.406</b>  | -   | <b>12.219</b>     | <b>23.927</b>   | <b>1.583</b>                     | <b>251</b>        | <b>11.636</b>   | <b>X</b>                             |

**Altri crediti finanziari: composizione**

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

| <b>VOCI</b>                          | <b>31/12/2018</b> | <b>31/12/2017</b> |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Mutui ipotecari personale dipendente | 4.220             | 4.230             |
| Prestiti personale dipendente        | 278               | 347               |
| <b>TOTALE</b>                        | <b>4.498</b>      | <b>4.577</b>      |

Di seguito viene illustrata la tabella con la distribuzione temporale:

| <b>VOCI</b>   | <b>fino a<br/>3 mesi</b> | <b>fino a<br/>12 mesi</b> | <b>fino a<br/>5 anni</b> | <b>oltre i<br/>5 anni</b> | <b>Totale</b> |
|---|--------------------------|---------------------------|--------------------------|---------------------------|---------------|
| Crediti per mutui ipotecari al personale dipendente | 81                       | 240                       | 1.173                    | 2.726                     | 4.220         |
| Crediti per prestiti al personale dipendente        | 53                       | 77                        | 148                      | -                         | 278           |
| <b>TOTALE</b>                                       |                          |                           |                          |                           | <b>4.498</b>  |

**A.5 ATTIVITÀ MATERIALI**

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

| <b>VOCI</b>   | <b>31/12/2018</b> | <b>31/12/2017</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>1. Attività di proprietà</b>                     | <b>379</b>        | <b>180</b>        |
| a) Terreni  |                   |                   |
| b) Fabbricati                                       |                   |                   |
| c) Mobili   | 252               | 79                |
| d) Impianti elettronici                             | 127               | 101               |
| 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>379</b>        | <b>180</b>        |

**Attività materiali a uso funzionale: variazioni annue**

|                                      | <b>Mobili</b> | <b>Impianti<br/>elettronici</b> | <b>Totale</b> |
|--------------------------------------|---------------|---------------------------------|---------------|
| <b>A. Esistenze iniziali lorde</b>   | <b>1.342</b>  | <b>2.062</b>                    | <b>3.404</b>  |
| A.1 Riduzioni di valore totali nette | (1.263)       | (1.961)                         | (3.224)       |
| A.2 Esistenze iniziali nette         | 79            | 101                             | 180           |
| <b>B. Aumenti</b>                    | <b>204</b>    | <b>81</b>                       | <b>285</b>    |
| B.1 Acquisti                         | 204           | 81                              | 285           |
| <b>C. Diminuzioni</b>                | <b>(31)</b>   | <b>(55)</b>                     | <b>(86)</b>   |
| C.1 Vendite                          | -             | -                               | -             |
| C.2 Ammortamenti                     | (31)          | (55)                            | (86)          |
| <b>D. Rimanenze finali nette</b>     | <b>252</b>    | <b>127</b>                      | <b>379</b>    |
| D.1 Riduzioni di valore totali nette | (1.294)       | (2.016)                         | (3.310)       |
| <b>D.2 RIMANENZE FINALI LORDE</b>    | <b>1.546</b>  | <b>2.143</b>                    | <b>3.689</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.6 ATTIVITÀ IMMATERIALI**

Attività immateriali: composizione

| <b>VOCI</b>                    | <b>31/12/2018</b> | <b>31/12/2017</b> |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| Licenze d'uso <i>software</i>  | 433               | 588               |
| Costi di ristrutturazione sede | 130               | 115               |
| <b>TOTALE</b>                  | <b>563</b>        | <b>703</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>13.647</b> |
| A.1 Riduzioni di valore totali nette        | (12.944)      |
| A.2 Esistenze iniziali nette                | 703           |
| <b>B. Aumenti</b>                           | <b>445</b>    |
| B.1 Acquisti                                | 445           |
| di cui operazioni di aggregazione aziendale |               |
| <b>C. Diminuzioni</b>                       | <b>(585)</b>  |
| C.1 Vendite                                 |               |
| di cui operazioni di aggregazione aziendale |               |
| C.2 Rettifiche di valore                    | (585)         |
| - Ammortamenti                              | (585)         |
| - Svalutazioni:                             |               |
| + Patrimonio netto                          |               |
| + Conto economico                           |               |
| <b>D. RIMANENZE FINALI NETTE</b>            | <b>563</b>    |
| D.1 Rettifiche di valore totali nette       | (13.529)      |
| <b>E. RIMANENZE FINALI LORDE</b>            | <b>14.092</b> |

## A.7 ATTIVITÀ FISCALI

## Attività per imposte anticipate: composizione

| <b>VOCI</b>  | <b>31/12/2018</b> | <b>31/12/2017</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Attività fiscali anticipate in contropartita del Conto economico</b>  | <b>421</b>        | <b>2.600</b>      |
| - Fondi rischi e oneri   | 421               | 2.018             |
| - Svalutazioni su crediti  | -                 | 582               |
| <b>Attività fiscali anticipate in contropartita del Patrimonio netto</b> |                   |                   |
| <b>TOTALE</b>  | <b>421</b>        | <b>2.600</b>      |

## Variazioni delle imposte anticipate

| <b>VOCI</b>  | <b>31/12/2018</b> |
|--|-------------------|
| <b>Importo iniziale</b>                            | <b>2.600</b>      |
| <b>1. Aumenti</b>                                  | <b>421</b>        |
| 1.1 Imposte anticipate rilevate nell'esercizio     | 421               |
| 1.2 Nuove imposte o incrementi di aliquote fiscali |                   |
| 1.3 Altri aumenti                                  |                   |
| 1.4 Operazioni di aggregazione aziendale           |                   |
| <b>2. Diminuzioni</b>                              | <b>(2.600)</b>    |
| 2.1 Imposte anticipate annullate nell'esercizio    | (2.600)           |
| a) Rigiri  | (1.516)           |
| b) Svalutazioni per sopravvenuta irrecuperabilità  | (1.084)           |
| c) Mutamento di criteri contabili                  |                   |
| d) Altre   |                   |
| 2.2 Riduzioni di aliquote fiscali                  |                   |
| 2.3 Altre diminuzioni                              |                   |
| 2.4 Operazioni di aggregazione aziendale           |                   |
| <b>IMPORTO FINALE</b>                              | <b>421</b>        |

## A.8 ALTRE ATTIVITÀ

## Altre attività: composizione

| <b>VOCI</b>  | <b>31/12/2018</b> | <b>31/12/2017</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| Crediti commerciali e anticipi verso enti pubblici | 17.635            | 16.130            |
| Anticipi a fornitori                               | 38                | 21                |
| Anticipazioni al personale                         | -                 | -                 |
| Altri crediti commerciali                          | 9                 | 1                 |
| Altri crediti verso erario                         | 54                | 8                 |
| Ratei e risconti attivi                            | 85                | 82                |
| <b>TOTALE</b>                                      | <b>17.821</b>     | <b>16.242</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 VALUTATI AL COSTO AMMORTIZZATO

Debiti per finanziamenti valutati al costo ammortizzato: composizione

| VOCI                                   | 31/12/2018     | 31/12/2017     |
|--|----------------|----------------|
| Debiti verso banche                    | 131.032        | 135.281        |
| Debiti verso Cassa depositi e prestiti | 118.098        | 86.109         |
| <b>TOTALE</b>                          | <b>249.130</b> | <b>221.390</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 valutati al costo ammortizzato: distribuzione temporale

| VOCI   | 31/12/2018     | 31/12/2017     |
|--|----------------|----------------|
| Debiti per finanziamenti a vista                   | 24.641         | 12.866         |
| Debiti per finanziamenti a termine o con preavviso | 224.489        | 208.524        |
| <b>TOTALE</b>                                      | <b>249.130</b> | <b>221.390</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 ALTRE PASSIVITÀ

Altre passività: composizione

| VOCI  | 31/12/2018   | 31/12/2017    |
|---|--------------|---------------|
| Debiti per somme da erogare al personale dipendente   | 1.923        | 1.880         |
| Debiti commerciali e altre partite  | 6.313        | 4.301         |
| Debiti verso l'Erario   | 349          | 338           |
| Debiti verso istituti di previdenza   | 708          | 621           |
| Debiti per IRES verso la Capogruppo Cassa depositi e prestiti Spa per adesione al Consolidato Fiscale | -            | 3.957         |
| <b>TOTALE</b>   | <b>9.293</b> | <b>11.097</b> |

### P.3 TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DEL PERSONALE

Trattamento di fine rapporto del personale: variazioni annue

|                                     | 31/12/2018   | 31/12/2017   |
|-------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>A. Esistenze iniziali</b>        | <b>2.440</b> | <b>3.122</b> |
| <b>B. Aumenti</b>                   | <b>28</b>    | <b>24</b>    |
| B.1 Accantonamento dell'esercizio   | 28           | 24           |
| B.2 Altre variazioni in aumento     | -            | -            |
| <b>C. Diminuzioni</b>               | <b>234</b>   | <b>706</b>   |
| C.1 Liquidazioni effettuate         | 202          | 551          |
| C.2 Altre variazioni in diminuzione | 32           | 155          |
| <b>D. RIMANENZE FINALI</b>          | <b>2.234</b> | <b>2.440</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 *Defined Benefit Obligation* (DBO): valore attuale medio al 31 dicembre 2018 delle obbligazioni a be-

nefici 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 2018 delle obbligazioni relative al TFR, maturate dai lavoratori presenti al 31 dicembre per l'attività prestata in un anno. Al riguardo si osserva che, in applicazione della normativa in vigore, le prestazioni connesse al TFR per i dipendenti della Società in esame devono essere considerate interamente maturate, pertanto il CSC è nullo dall'1/7/2007;
- 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;
- il *Net Interest* rappresenta l'interesse sulla passività netta (differenza tra DBO e *Plan Assets at Fair Value*) a inizio anno, calcolato al tasso ipotizzato alla stessa data e tenendo conto anche delle eventuali variazioni dovute al pagamento dei contributi e prestazioni (nel caso specifico del TFR non esistono né contribuzioni né attività rappresentate da titoli identificati e destinati esclusivamente alle erogazioni del TFR e quindi il *Plan Assets at Fair Value* è nullo).

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

| Contabilizzazione dei piani a contribuzione definita e dei piani a benefici definiti (%) |   |       |       |
|--|---|-------|-------|
| BASI TECNICHE ECONOMICO-FINANZIARIE  | 2018  | 2017  | 2016  |
| Tasso nominale annuo di attualizzazione  | 1,40%   | 1,20% | 0,86% |
| Tasso annuo di inflazione  | 1,50%   | 1,20% | 1,50% |
| BASI TECNICHE DEMOGRAFICHE   |   |       | 2018  |
| Eliminazione dal servizio - Causa morte  | Pari a quelle della popolazione italiana 2017 (Fonte ISTAT - Annuario Statistico Italiano 2018) |       |       |
| 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  |       |       |
| RICONCILIAZIONE PASSIVITÀ 01/01/2018-31/12/2018 (unità di euro)                          |   |       |       |
| <i>Past service liability</i> 01/01/2018   | 2.440.332   |       |       |
| <i>Pension cost</i> totale   | 28.068  |       |       |
| Utilizzi   | (202.727)   |       |       |
| (Utili)/Perdite attuariali   | (31.821)  |       |       |
| <b>PAST SERVICE LIABILITY 31/12/2018</b>   | <b>2.233.852</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.4 PASSIVITÀ FISCALI

Passività fiscali: composizione

| VOCI                                  | 31/12/2018 | 31/12/2017 |
|---------------------------------------|------------|------------|
| Passività fiscali per imposte dirette |            |            |
| a) Correnti                           | -          | 577        |
| b) Differite                          | 104        | 36         |
| <b>TOTALE</b>                         | <b>104</b> | <b>613</b> |

La voce "Passività fiscali differite" si riferisce al debito IRES correlato a poste contabili che diverranno imponibili in periodi d'imposta futuri.

## P.5 FONDI PER RISCHI E ONERI

Fondi per rischi e oneri: composizione

| VOCI                              | 31/12/2018   | 31/12/2017   |
|-----------------------------------|--------------|--------------|
| 1. Fondi di quiescenza aziendali  |              |              |
| 2. Altri fondi per rischi e oneri | 2.106        | 1.324        |
| 2.1 Controversie legali           | 465          | -            |
| 2.2 Oneri per il personale        | 1.078        | 761          |
| 2.3 Altri                         | 563          | 563          |
| <b>TOTALE</b>                     | <b>2.106</b> | <b>1.324</b> |

Fondi per rischi e oneri: variazioni annue

| VOCI  | 31/12/2018   | 31/12/2017   |
|---|--------------|--------------|
| <b>A. ESISTENZE INIZIALI</b>                          | <b>1.324</b> | <b>1.715</b> |
| <b>B. Aumenti</b>                                     | <b>1.543</b> | <b>761</b>   |
| B.1 Accantonamento dell'esercizio                     | 1.543        | 761          |
| 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>761</b>   | <b>1.152</b> |
| C.1 Utilizzo nell'esercizio                           | 761          | 1.152        |
| C.2 Variazioni dovute a modifiche del tasso di sconto |              |              |
| C.3 Altre variazioni                                  |              |              |
| <b>D. RIMANENZE FINALI</b>                            | <b>2.106</b> | <b>1.324</b> |

## PATRIMONIO NETTO

### P.6 CAPITALE

#### Capitale sociale: composizione

| <b>VOCI</b>                     | <b>31/12/2018</b> | <b>31/12/2017</b> |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| Capitale sottoscritto e versato | 164.646           | 164.646           |
| <b>TOTALE</b>                   | <b>164.646</b>    | <b>164.646</b>    |

Al 31 dicembre 2018 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 Capogruppo: 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> |              |
| - 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> |              |
| D.1 Azioni proprie (+)                               |                    |              |
| D.2 Azioni esistenti alla fine dell'esercizio        | 316.627.369        |              |
| - interamente liberate                               | 316.627.369        |              |

### P.7 SOVRAPPREZZI DI EMISSIONE

#### Sovrapprezzi di emissione

| <b>VOCI</b>               | <b>31/12/2018</b> | <b>31/12/2017</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.8 RISERVE

#### Riserve

Al 31 dicembre 2018 la Società presenta i seguenti valori nella voce "Riserve":

| <b>VOCI</b>                              | <b>31/12/2018</b> | <b>31/12/2017</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>154.961</b>    | <b>145.292</b>    |
| Riserva legale                           | 22.535            | 22.354            |
| Altre riserve                            | 59.445            | 59.411            |
| Riserva <i>First Time Adoption</i>       | 63.527            | 63.527            |
| Riserva FTA IFRS 9                       | 9.454             | -                 |
| <b>TOTALE</b>                            | <b>160.126</b>    | <b>150.457</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 n. 19 del 9 gennaio 1991.

## Informazioni sul Conto economico

(importi in migliaia di euro)

### C.1 PROVENTI DA INVESTIMENTI IN PARTECIPAZIONI

Proventi da investimenti in partecipazioni: composizione

| <b>VOCI</b>                                | <b>31/12/2018</b> | <b>31/12/2017</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| Proventi da investimenti in partecipazioni | 28.814            | 28.461            |
| <b>TOTALE</b>                              | <b>28.814</b>     | <b>28.461</b>     |

La voce si riferisce ai corrispettivi derivanti dagli impieghi in partecipazioni (26.445 migliaia di euro) e comprende altresì i relativi interessi di dilazione (351 migliaia di euro) e di mora (2.018 migliaia di euro).

### C.2 INTERESSI PASSIVI E ONERI ASSIMILATI

Interessi passivi e oneri assimilati: composizione

| <b>VOCI</b>                          | <b>31/12/2018</b> | <b>31/12/2017</b> |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Interessi passivi e oneri assimilati | 2.307             | 1.868             |
| <b>TOTALE</b>                        | <b>2.307</b>      | <b>1.868</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>31/12/2018</b> | <b>31/12/2017</b> |
|---------------|-------------------|-------------------|
| Commissioni   | 16.615            | 16.576            |
| <b>TOTALE</b> | <b>16.615</b>     | <b>16.576</b>     |

La voce si riferisce sostanzialmente ai compensi percepiti per la gestione del Fondo di *Venture Capital* (3.923 migliaia di euro), del Fondo *ex lege* 394/81 (5.670 migliaia di euro), del Fondo *Crescita Sostenibile* (739 migliaia di euro) e del Fondo *ex lege* 295/73 (6.283 migliaia di euro).

### C.4 RISULTATO NETTO DELLE ATTIVITÀ OBBLIGATORIAMENTE VALUTATE AL FAIR VALUE CON IMPATTO A CONTO ECONOMICO

Risultato netto delle attività obbligatoriamente valutate al *fair value* con impatto a Conto economico: composizione

| <b>OPERAZIONI/COMPONENTI REDDITUALI</b>              | <b>Plusvalenze (A)</b> | <b>Utili da realizzo (B)</b> | <b>Minusvalenze (C)</b> | <b>Perdite da realizzo (D)</b> | <b>Risultato netto [(A+B) - (C+D)]</b> |
|--|------------------------|------------------------------|-------------------------|--------------------------------|--|
| <b>1. Attività finanziarie di negoziazione</b>       | <b>1.516</b>           | <b>7.912</b>                 | <b>(13.475)</b>         | <b>-</b>                       | <b>(4.047)</b>                         |
| 1.1 Titoli di debito                                 | -                      | -                            | -                       | -                              | -                                      |
| 1.2 Titoli di capitale                               | -                      | -                            | -                       | -                              | -                                      |
| 1.3 Quote di O.I.C.R.                                | -                      | -                            | -                       | -                              | -                                      |
| 1.4 Finanziamenti                                    | 1.516                  | 7.912                        | (13.475)                | -                              | (4.047)                                |
| <b>2. Attività finanziarie: differenze di cambio</b> |                        |                              |                         |                                | <b>-</b>                               |
| <b>TOTALE</b>  | <b>1.516</b>           | <b>7.912</b>                 | <b>(13.475)</b>         | <b>-</b>                       | <b>(4.047)</b>                         |

### C.5 ALTRI PROVENTI FINANZIARI

Altri proventi finanziari: composizione

| <b>VOCI</b>               | <b>31/12/2018</b> | <b>31/12/2017</b> |
|---------------------------|-------------------|-------------------|
| Altri proventi finanziari | 31                | 36                |
| <b>TOTALE</b>             | <b>31</b>         | <b>36</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 NETTE PER RISCHIO DI CREDITO SU ATTIVITÀ VALUTATE AL COSTO AMMORTIZZATO

Rettifiche/Riprese di valore nette per rischio di credito su attività valutate al costo ammortizzato

| OPERAZIONI/COMPONENTI REDDITUALI                       | Rettifiche di valore   |                        |       | Riprese di valore      |              | Totale |
|--|------------------------|------------------------|-------|------------------------|--------------|--------|
|  | Primo e secondo stadio | Terzo stadio Write-off | Altre | Primo e secondo stadio | Terzo stadio |        |
| <b>A. Crediti verso banche</b>                         | -                      | -                      | -     | -                      | -            | -      |
| - Finanziamenti  | -                      | -                      | -     | -                      | -            | -      |
| - Titoli di debito                                     | -                      | -                      | -     | -                      | -            | -      |
| di cui: crediti deteriorati acquisiti od originati     | -                      | -                      | -     | -                      | -            | -      |
| <b>B. Crediti verso clientela</b>                      | (116)                  | - (7.868)              | 901   | 780                    | (6.303)      |        |
| - Finanziamenti  | (116)                  | - (7.868)              | 901   | 780                    | (6.303)      |        |
| - Titoli di debito                                     | -                      | -                      | -     | -                      | -            | -      |
| di cui: crediti <i>impaired</i> acquisiti od originati | -                      | -                      | -     | -                      | -            | -      |
| <b>TOTALE</b>  | (116)                  | - (7.868)              | 901   | 780                    | (6.303)      |        |

## C.7 SPESE AMMINISTRATIVE

Spese amministrative: composizione

| VOCI                          | 31/12/2018      | 31/12/2017      |
|-------------------------------|-----------------|-----------------|
| a) Spese per il personale     | (14.329)        | (14.487)        |
| b) Altre spese amministrative | (8.440)         | (7.645)         |
| <b>TOTALE</b>                 | <b>(22.770)</b> | <b>(22.131)</b> |

Spese per il personale: composizione

| VOCI  | 31/12/2018      | 31/12/2017      |
|---|-----------------|-----------------|
| <b>1) Personale dipendente</b>                              | <b>(12.086)</b> | <b>(12.807)</b> |
| a) Salari e stipendi  | (7.096)         | (7.773)         |
| b) Oneri sociali  | (21)            | (17)            |
| c) Indennità e accantonamenti di fine rapporto              | (522)           | (544)           |
| d) Spese previdenziali                                      | (2.183)         | (2.120)         |
| e) Versamenti ai fondi di previdenza complementare esterni: | (237)           | (239)           |
| - a contribuzione definita                                  | (237)           | (239)           |
| i) Altri benefici a favore dei dipendenti                   | (2.027)         | (2.114)         |
| <b>2) Altro personale in attività</b>                       | <b>(1.953)</b>  | <b>(1.381)</b>  |
| <b>3) Amministratori e sindaci</b>                          | <b>(290)</b>    | <b>(299)</b>    |
| <b>TOTALE</b>   | <b>(14.329)</b> | <b>(14.487)</b> |

Altri benefici a favore dei dipendenti: composizione

| VOCI                     | 31/12/2018     | 31/12/2017     |
|--------------------------|----------------|----------------|
| Buoni pasto              | (225)          | (228)          |
| Polizze assicurative     | (484)          | (478)          |
| Incentivazioni all'esodo | (1.209)        | (1.327)        |
| Altri benefici           | (109)          | (81)           |
| <b>TOTALE</b>            | <b>(2.027)</b> | <b>(2.114)</b> |

Altre spese amministrative: composizione

| VOCI  | 31/12/2018     | 31/12/2017     |
|---|----------------|----------------|
| Servizi professionali e finanziari  | (1.685)        | (1.084)        |
| <i>Outsourcing</i>  | (1.543)        | (1.170)        |
| Servizi informativi   | (629)          | (861)          |
| Spese di pubblicità e <i>marketing</i>  | (352)          | (496)          |
| Servizi generali  | (1.386)        | (1.294)        |
| Utenze, tasse e altre spese   | (2.744)        | (2.605)        |
| Spese per gli altri organi sociali  | (102)          | (65)           |
| Spese sostenute per conto del Ministero dello Sviluppo Economico (Programmi speciali) | -              | (71)           |
| <b>TOTALE</b>   | <b>(8.440)</b> | <b>(7.645)</b> |

Gli oneri di competenza dell'esercizio 2018 relativi alle prestazioni effettuate dalla Società di Revisione PricewaterhouseCoopers Spa sono:

(unità di euro)

| VOCI   | Soggetto che ha erogato il servizio | Corrispettivi di competenza |
|--|-------------------------------------|-----------------------------|
| Revisione legale dei conti e Bilancio d'esercizio  | PwC Spa                             | 79.000                      |
| Altri servizi di Revisione Contabile (revisione <i>Reporting Package</i> annuale e semestrale per la Controllante e la Capogruppo, revisione del fascicolo di separazione contabile) | PwC Spa                             | 40.000                      |
| <b>TOTALE</b>  |                                     | <b>119.000</b>              |

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

Altri (oneri) proventi di gestione: composizione

| <b>VOCI</b>                        | <b>31/12/2018</b> | <b>31/12/2017</b> |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Altri (oneri) proventi di gestione | 38                | -                 |
| <b>TOTALE</b>                      | <b>38</b>         | <b>-</b>          |

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

Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri: composizione

| <b>VOCI</b>   | <b>31/12/2018</b> | <b>31/12/2017</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| Accantonamenti netti ai fondi oneri diversi per il personale        | (1.079)           | (761)             |
| Accantonamenti netti ai fondi oneri diversi per controversie legali | (465)             | -                 |
| <b>TOTALE</b>   | <b>(1.544)</b>    | <b>(761)</b>      |

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

Rettifiche/Riprese di valore nette su attività materiali: composizione

| <b>VOCI</b>                     | <b>Ammortamento (a)</b> | <b>Rettifiche di valore per deterioramento (b)</b> | <b>Riprese di valore (c)</b> | <b>Risultato netto (a + b - c)</b> |
|---------------------------------|-------------------------|--|------------------------------|------------------------------------|
| <b>A. Attività materiali</b>    |                         |  |                              |                                    |
| A.1 Di proprietà                | (86)                    |  |                              | (86)                               |
| - A uso funzionale              | (86)                    |  |                              | (86)                               |
| - Per investimento              |                         |  |                              |                                    |
| A.2 Acquisite in <i>leasing</i> |                         |  |                              |                                    |
| - A uso funzionale              |                         |  |                              |                                    |
| - Per investimento              |                         |  |                              |                                    |
| <b>TOTALE</b>                   | <b>(86)</b>             | <b>-</b>   | <b>-</b>                     | <b>(86)</b>                        |

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

Rettifiche/Riprese di valore nette su attività immateriali: composizione

| <b>VOCI</b>                     | <b>Ammortamento (a)</b> | <b>Rettifiche di valore per deterioramento (b)</b> | <b>Riprese di valore (c)</b> | <b>Risultato netto (a + b - c)</b> |
|---------------------------------|-------------------------|--|------------------------------|------------------------------------|
| <b>A. Attività immateriali</b>  |                         |  |                              |                                    |
| A.1 Di proprietà                | (585)                   |  |                              | (585)                              |
| - Altre                         | (585)                   |  |                              | (585)                              |
| A.2 Acquisite in <i>leasing</i> |                         |  |                              |                                    |
| <b>TOTALE</b>                   | <b>(585)</b>            | <b>-</b>   | <b>-</b>                     | <b>(585)</b>                       |

**C.12 IMPOSTE SUL REDDITO D'ESERCIZIO**

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

| <b>VOCI</b>   | <b>31/12/2018</b> | <b>31/12/2017</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| 1. Imposte correnti (-)   | (4.601)           | (5.706)           |
| 2. Variazioni delle imposte correnti dei precedenti esercizi (+/-)    | 33                | 95                |
| 3. Riduzione delle imposte correnti dell'esercizio (+)                |                   |                   |
| 4. Variazione delle imposte anticipate (+/-)                          | (2.172)           | (153)             |
| 5. Variazione delle imposte differite (+/-)                           | 90                | (18)              |
| <b>6. IMPOSTE DI COMPETENZA DELL'ESERCIZIO (-) (-1+/-2+3+/-4+/-5)</b> | <b>(6.650)</b>    | <b>(5.782)</b>    |

Nel 2018 sono state accantonate, per imposte correnti e differite, IRES per 5.616 migliaia di euro e IRAP per 1.033 migliaia di euro. Per le imposte differite, sulla base del calcolo delle attività e delle passività in essere al 31 dicembre 2018, si è rilevato il credito puntuale per imposte anticipate pari a 421 migliaia di euro e il debito per imposte differite pari a 104 migliaia di euro.

Da rilevare che il D.Lgs. 142/2018 – emanato in attuazione delle Legge n. 163 del 25 ottobre 2017 – ha modificato, *inter alia*, la definizione di “intermediari finanziari” che assume rilievo a fini sia IRES sia IRAP. In particolare, l'art. 12 del D.Lgs. 142/2018 ha introdotto l'art. 162 *bis* del TUIR recante una nuova definizione di “intermediari finanziari” la quale deve essere presa a riferimento non solo ai fini della determinazione dell'imponibile (IRES e IRAP), ma anche per l'individuazione dell'ambito soggettivo di applicazione delle vigenti addizionali impositive. Sulla scorta dell'art. 162 *bis* del TUIR di nuova introduzione e tenuto conto del parere del proprio consulente fiscale, si ritiene che SIMEST non abbia più i requisiti degli intermediari finanziari in quanto non rientrante in alcuno dei soggetti previsti dallo stesso articolo e come tale quindi (vale a dire come soggetto non finanziario) si è comportata nel calcolare l'accantonamento delle imposte in bilancio.

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

|  | 31/12/2018     |
|--|----------------|
| <b>Utile al lordo delle imposte</b>                | <b>7.856</b>   |
| <b>IRES Onere fiscale teorico</b>                  | <b>(1.886)</b> |
| <b>Variazioni in aumento</b>                       |                |
| - Variazioni temporanee                            | (308)          |
| - Variazioni permanenti                            | (6.593)        |
| <b>Variazioni in diminuzione</b>                   |                |
| - Dividendi  | 628            |
| - Plusvalenze su partecipazioni                    | 687            |
| - Altre variazioni                                 | 1.855          |
| <b>IRES ONERE FISCALE ED EFFETTIVO DI BILANCIO</b> | <b>(5.617)</b> |

|   | 31/12/2018     |
|---|----------------|
| <b>Differenza tra valore e costo della produzione</b> | <b>16.916</b>  |
| <b>IRAP Onere fiscale teorico</b>                     | <b>(815)</b>   |
| Variazioni in aumento delle imposte                   | (323)          |
| Variazioni in diminuzione delle imposte               | 105            |
| <b>IRAP ONERE FISCALE ED EFFETTIVO DI BILANCIO</b>    | <b>(1.033)</b> |

## Informazioni sui rischi e sulle politiche di copertura

Al fine di identificare i rischi da gestire, SIMEST, pur non essendo un'entità sottoposta a regolamentazione prudenziale, 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 Operazioni. 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 2018 gli impegni diretti dei *Partner* italiani per l'acquisto a termine delle partecipazioni ammontano complessivamente a circa 461 milioni di euro (436 milioni di euro al 31 dicembre 2017). Gli impegni assistiti da garanzie bancarie e/o assicurative ammontano a circa 42 milioni di euro (48 milioni di euro al 31 dicembre 2017); quelli assistiti da garanzie reali sono pari a 42 milioni di euro (31 milioni di euro al 31 dicembre 2017).

## GARANZIE

(%; milioni di euro)

|   | 2018 |            | 2017 |            |
|---|------|------------|------|------------|
| Impegni diretti dei <i>Partner</i> italiani             | 84%  | 461        | 85%  | 436        |
| Impegni garantiti da istituti finanziari e assicurativi | 8%   | 42         | 9%   | 48         |
| Impegni assistiti da garanzie reali                     | 8%   | 42         | 6%   | 31         |
| <b>TOTALE IMPORTO VERSATO</b>                           |      | <b>545</b> |      | <b>514</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.

**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.

**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, per quanto riguarda il Fondo 295/73 durante il 2018, 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 stata implementata una nuova metodologia per la quantificazione dei fabbisogni finanziari complessivi per cassa del Fondo in un’ottica di gestione efficiente delle risorse pubbliche.

## 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 2018 di compensi per cariche di Consigliere di Amministrazione di SIMEST ricoperte da suoi dirigenti (per 54 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 migliaia di euro).

Inoltre, a seguito della costituzione del Polo dell’*export* e dell’internazionalizzazione, in un’ottica di accentrimento 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 2018 si rilevano sette risorse di SACE Spa distaccate presso SIMEST, e quattro distacchi di SIMEST presso SACE Spa.

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

### Rapporti con altre parti correlate

Riguardo alle altre imprese facenti parte del Gruppo, si segnala l’utilizzo nel corso del 2018 di 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 912 migliaia di euro. Inoltre, sempre nei rapporti con CDP,

si rilevano il riconoscimento nel corso del 2018 di compensi per cariche di Consiglieri di Amministrazione di SIMEST ricoperte da suoi dirigenti (per 54 migliaia di euro) e il canone di locazione per l’utilizzo di un ufficio a Milano (25 migliaia di euro). A fine 2018 risultano attivi sette distacchi di personale da CDP oltre a un distacco da SIMEST presso CDP. Inoltre, a fine 2018 è attivo un distacco di personale di SIMEST presso Fintecna.

Infine, è da rilevare il contratto con SACE SRV (controllata di SACE Spa) per servizi di *infoprovider* e informazioni commerciali (168 migliaia di euro).

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

### Compensi amministratori e sindaci

|                             | Amministratori        |                     | Sindaci               |                     |
|-----------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|
|                             | Importo di competenza | Importo corrisposto | Importo di competenza | Importo corrisposto |
| Beneficiari a breve termine | 212                   | 148                 | 78                    | 23                  |
| <b>TOTALE</b>               | <b>212</b>            | <b>148</b>          | <b>78</b>             | <b>23</b>           |

## Fatti di rilievo dopo la chiusura dell’esercizio

Dopo la chiusura dell’esercizio non sono avvenuti 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 2018 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.

Come già indicato, a partire dal 1° gennaio 2018, SIMEST ha applicato il nuovo standard contabile IFRS 9, il quale detta nuove regole per la classificazione e la misurazione degli strumenti finanziari. Tenuto conto degli effetti derivanti dall’applicazione del nuovo principio IFRS 9, in base alle richiamate previsioni dei commi 1, lett. a) 6 del D.Lgs. 38/2005, l’intero utile di esercizio relativo all’esercizio 2018, pari a 1.205.854 euro, non può essere distribuito, dovendo essere imputato a una riserva non distribuibile. L’importo dell’utile di periodo è, infatti, inferiore a quello degli utili non realizzati da *fair value* imputati a Conto economico, l’importo dei quali è pari a 7.051.078 euro. Inoltre, sulla base delle previsioni del secondo comma dell’art. 6 del D.Lgs. 38/2005, un vincolo di indisponibilità deve essere apposto sulle riserve disponibili risultanti dal bilancio sino a concorrenza dell’importo di 5.845.224 euro, pari alla differenza tra gli utili non realizzati da *fair value* che hanno concorso alla determinazione del risultato di periodo e l’utile dell’esercizio 2018.

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>31/12/2017</b> | <b>31/12/2016</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| Attivi immateriali                     | 616               | 565               |
| Investimenti                           | 2.722.618         | 4.807.725         |
| Riserve tecniche carico riassicuratori | 717.434           | 614.878           |
| Crediti                                | 724.912           | 883.389           |
| Altri elementi dell'Attivo             | 4.928.392         | 2.583.593         |
| Ratei e risconti attivi                | 23.411            | 28.563            |
| <b>ATTIVO STATO PATRIMONIALE</b>       | <b>9.117.383</b>  | <b>8.918.713</b>  |
| Patrimonio netto:                      |                   |                   |
| - Capitale Sociale                     | 3.730.324         | 3.730.324         |
| - Riserva da Sovraprezzo di emissione  | 43.305            | 43.305            |
| - Riserva Legale                       | 250.975           | 235.799           |
| - Altre Riserve                        | 283.493           | 233.907           |
| - Utile d'esercizio                    | 274.866           | 303.528           |
| - Utili (perdite) portati a nuovo      | 88.766            | -                 |
| Passività subordinate                  | 500.000           | 500.000           |
| Riserve tecniche                       | 3.461.915         | 3.449.615         |
| Fondi per rischi e oneri               | 133.296           | 178.061           |
| Debiti e altre passività               | 333.227           | 226.597           |
| Ratei e risconti passivi               | 17.217            | 17.578            |
| <b>PASSIVO STATO PATRIMONIALE</b>      | <b>9.117.383</b>  | <b>8.918.713</b>  |

(migliaia di euro)

| <b>CONTO ECONOMICO</b>  | <b>31/12/2017</b> | <b>31/12/2016</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Conto tecnico dei rami danni</b>   | <b>804.398</b>    | <b>534.242</b>    |
| Premi lordi   | (258.644)         | (397.209)         |
| Variazione della Riserva Premi e dei premi ceduti                                   | 545.754           | 137.033           |
| Premi netti di competenza   |                   |                   |
| 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           |
| Variazione della Riserva di Perequazione  | (42.655)          | (28.699)          |
| Altri proventi e oneri tecnici  | 2.439             | 5.761             |
| Oneri da sinistri al netto dei recuperi e dalle cessioni in riassicurazione         | 86.301            | (17.320)          |
| Ristorni e partecipazioni agli utili  | (18.309)          | (13.928)          |
| Spese di gestione   | (61.521)          | (52.345)          |
| Altri oneri tecnici, al netto della riassicurazione                                 | (3.131)           | (15.710)          |
| <b>RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI</b>                                   | <b>503.652</b>    | <b>131.089</b>    |
| <b>Conto non tecnico</b>  |                   |                   |
| Proventi da investimenti dei rami danni   | 660.682           | 1.214.220         |
| Oneri patrimoniali e finanziari dei rami danni                                      | (677.915)         | (875.954)         |
| Quota dell'utile trasferito al conto tecnico dei rami danni                         | -                 | (121.523)         |
| Altri proventi  | 57.441            | 133.280           |
| Altri oneri   | (185.162)         | (68.885)          |
| Proventi straordinari   | 2.502             | 2.323             |
| Oneri straordinari  | (1.096)           | (1.229)           |
| Imposte sul reddito   | (85.238)          | (109.794)         |
| <b>UTILE D'ESERCIZIO</b>  | <b>274.866</b>    | <b>303.528</b>    |

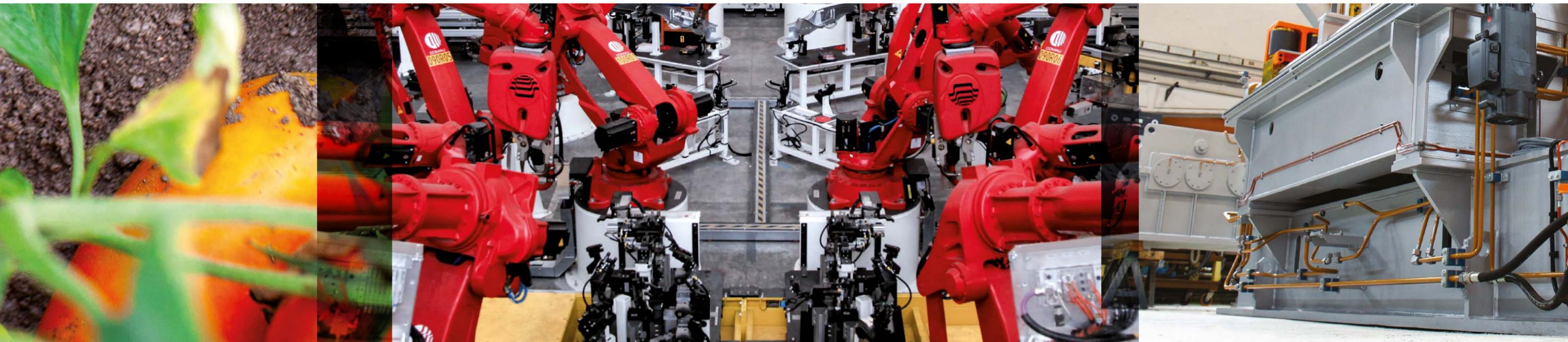
Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Salvatore Rebecchini



# IL GRUPPO TESMEC punta sul Sudafrica

*Dopo gli USA, il Brasile e l'Europa,  
abbiamo scritto un'altra storia di successo  
con il Gruppo bergamasco  
- leader nelle tecnologie dedicate alle  
infrastrutture per il trasporto di energia elettrica,  
dati e materiali - affiancandolo con una  
partecipazione al capitale per il potenziamento  
della controllata sudafricana.*





**Allegato:  
partecipazioni in essere  
al 31 dicembre 2018**

---

---

**Allegato: partecipazioni in essere al 31 dicembre 2018 - Versato netto**

| <b>EUROPA<br/>Società</b>            | <b>Partner italiano</b>  | <b>Paese<br/>di intervento</b>  | <b>Settore</b>         | <b>Quota<br/>SIMEST %</b> | <b>Importo<br/>in euro</b> |
|--------------------------------------|--------------------------|---------------------------------|------------------------|---------------------------|----------------------------|
| D PRINT EUROPE SH.P.K.               | D'AURIA MEDIA GROUP Srl  | Albania                         | ALTRE INDUSTRIE        | 25,0                      | 389.929                    |
|                                      |                          | <b>Totale Albania</b>           |                        |                           | <b>389.929</b>             |
| FERRETTO GROUP CENTRAL EUROPE D.O.O. | FERRETTO GROUP Spa       | Bosnia-Erzegovina               | ALTRE INDUSTRIE        | 10,0                      | 594.810                    |
|                                      |                          | <b>Totale Bosnia-Erzegovina</b> |                        |                           | <b>594.810</b>             |
| BDF SERVIS D.O.O.                    | BDF INDUSTRIES Spa       | Croazia                         | INDUSTRIA MECCANICA    | 20,4                      | 720.960                    |
|                                      |                          | <b>Totale Croazia</b>           |                        |                           | <b>720.960</b>             |
| GRANAROLO FRANCE S.A.S.              | GRANAROLO Spa            | Francia                         | AGROALIMENTARE         | 30,0                      | 14.342.572                 |
| L'IMAGE RETROUVEE S.A.S.             | L'IMMAGINE RITROVATA Srl | Francia                         | SERVIZI NON FINANZIARI | 49,0                      | 195.701                    |
| MARNAIS TECHNOLOGIES S.A.S.          | TESMEC Spa               | Francia                         | INDUSTRIA METALLURGICA | 34,0                      | 3.994.313                  |
|                                      |                          | <b>Totale Francia</b>           |                        |                           | <b>18.532.586</b>          |

| <b>Società</b>   | <b>Partner italiano</b>  | <b>Paese<br/>di intervento</b> | <b>Settore</b>               | <b>Quota<br/>SIMEST %</b> | <b>Importo<br/>in euro</b> |
|--|--|--------------------------------|------------------------------|---------------------------|----------------------------|
| MA AUTOMOTIVE DEUTSCHLAND GmbH                                   | MA Srl   | Germania                       | AUTOMOBILISTICO              | 19,5                      | 4.941.291                  |
| WAGON AUTOMOTIVE NAGOLD GmbH                                     | METALMECCANICA TIBERINA SH                                       | Germania                       | AUTOMOBILISTICO              | 21,9                      | 6.950.807                  |
|  |  | <b>Totale Germania</b>         |                              |                           | <b>11.892.098</b>          |
| ALESSANDRO ROSSO GROUP Spa                                       | THE RS HOLDING Srl   | Italia                         | SERVIZI NON FINANZIARI       | 14,6                      | 749.713                    |
| BRICOFER ITALIA Spa  | GAVAL INTERNATIONAL Srl; MASSIMO PULCINELLI; ROBERTA PULCINELLI  | Italia                         | BENI DI CONSUMO              | 12,6                      | 2.498.909                  |
| BUCCI AUTOMATIONS Spa  | ROBERTO BUCCI E. C. Spa  | Italia                         | INDUSTRIA MECCANICA          | 13,2                      | 4.967.767                  |
| CONSORZIO CASALASCO DEL POMODORO<br>SOCIETÀ AGRICOLA COOPERATIVA | CONSORZIO CASALASCO DEL POMODORO<br>SOCIETÀ AGRICOLA COOPERATIVA | Italia                         | AGROALIMENTARE               | 25,0                      | 13.197.543                 |
| DISTILLERIA CANELLESE C. BOCCHINO & C. Srl                       | VINCA SOCIETÀ SEMPLICE; VIPI SOCIETÀ SEMPLICE                    | Italia                         | AGROALIMENTARE               | 32,1                      | 726.494                    |
| DUCATI ENERGIA Spa   | G.M.G. GROUP Srl   | Italia                         | ELETTRICO                    | 8,4                       | 4.965.200                  |
| FINCASTELLO Srl  | ARVEDI TUBI ACCIAIO Spa  | Italia                         | INDUSTRIA METALLURGICA       | 41,4                      | 14.894.586                 |
| GREEN NETWORK HOLDING RINNOVABILI Srl                            | GREEN NETWORK Spa  | Italia                         | RINNOVABILI                  | 45,5                      | 3.545.307                  |
| GRUPPO PSC Spa   | PSC PARTECIPAZIONI Spa   | Italia                         | INFRASTRUTTURE E COSTRUZIONI | 9,6                       | 10.864.374                 |
| INDUSTRIALESUD Spa   | H.G. Srl; IMR AUTOMOTIVE Spa                                     | Italia                         | AUTOMOBILISTICO              | 18,8                      | 7.418.897                  |
| INGEGNERIA DEI SISTEMI Spa                                       | FINSIS Spa   | Italia                         | ELETTRONICO/INFORMATICO      | 10,0                      | 3.737.925                  |
| ITM INDIA Srl  | ITALTRACTOR ITM Spa  | Italia                         | INDUSTRIA MECCANICA          | 49,0                      | 314.760                    |
| MA Srl   | C.L.N. Spa   | Italia                         | AUTOMOBILISTICO              | 7,8                       | 7.906.066                  |
| MAGLITAL Srl   | FINAC Srl  | Italia                         | TESSILE                      | 26,1                      | 4.200.000                  |
| MARNAVI CHEM Srl   | MARNAVI Spa  | Italia                         | SERVIZI NON FINANZIARI       | 44,4                      | 1.117.094                  |
| MET DEV 1 Srl  | MET DEVELOPMENT Spa  | Italia                         | CHIMICO/PETROLCHIMICO        | 49,0                      | 4.347.233                  |
| MGM MONDO DEL VINO Srl   | MONDODELVINO Spa   | Italia                         | AGROALIMENTARE               | 26,5                      | 4.779.045                  |
| O.M.A. OFFICINA METALMECCANICA ANGELUCCI Spa                     | ANGELUCCI HOLDING Srl  | Italia                         | INDUSTRIA MECCANICA          | 26,0                      | 9.819.357                  |
| OMNITECH FINANZIARIA INTERNAZIONALE Spa                          | OMNITECH HOLDING Srl; OMNITECH SERVICES Srl                      | Italia                         | ELETTRONICO/INFORMATICO      | 19,6                      | 490.565                    |
| PALOMAR Spa  | INASPETTAMENTE Srl   | Italia                         | SERVIZI NON FINANZIARI       | 12,7                      | 3.824.677                  |
| PASTA ZARA Spa   | FFAUF SA (Lussemburgo)   | Italia                         | AGROALIMENTARE               | 14,9                      | 4.950.000                  |
| PAYPERMOON ITALIA Srl  | ALSILIN Srl  | Italia                         | ALTRE INDUSTRIE              | 13,8                      | 527.952                    |
| PELLICONI ASIA PACIFIC Srl                                       | PELLICONI & C. Spa   | Italia                         | INDUSTRIA METALLURGICA       | 49,0                      | 5.042.474                  |
| PIETRO CORICELLI Spa   | G.A. CORICELLI Spa   | Italia                         | AGROALIMENTARE               | 11,8                      | 4.024.123                  |

| Società                          | Partner italiano   | Paese di intervento | Settore                      | Quota SIMEST % | Importo in euro    |
|----------------------------------|--|---------------------|------------------------------|----------------|--------------------|
| PMP INDUSTRIES Spa               | LUIGINO POZZO  | Italia              | INDUSTRIA MECCANICA          | 18,8           | 4.878.676          |
| PROGER Spa                       | PROGER INGEGNERIA Srl; PROGER MANAGERS & PARTNERS Srl; RECCHI INGEGNERIA E PARTECIPAZIONI Spa; TIFS PARTECIPAZIONI Srl | Italia              | INFRASTRUTTURE E COSTRUZIONI | 27,4           | 6.082.084          |
| PROMA Spa                        | FINPO Srl  | Italia              | AUTOMOBILISTICO              | 6,4            | 10.781.497         |
| RUSTICHELLA D'ABRUZZO Spa        | HOPERA Srl; MOLINO MAGRI Srl   | Italia              | AGROALIMENTARE               | 26,4           | 570.237            |
| SOLE COMPONENTS Srl              | PRIMA SOLE COMPONENTS Spa  | Italia              | AUTOMOBILISTICO              | 16,5           | 11.261.405         |
| TERMIGAS BERGAMO Spa             | MISMA PARTECIPAZIONI Spa   | Italia              | INFRASTRUTTURE E COSTRUZIONI | 13,4           | 2.260.000          |
| TERRA MORETTI Spa                | HOLDING TERRA MORETTI Srl  | Italia              | AGROALIMENTARE               | 14,1           | 12.244.487         |
| VISMARA Spa                      | FERRARINI Spa; SOCIETÀ AGRICOLA FERRARINI Spa  | Italia              | AGROALIMENTARE               | 13,5           | 3.750.000          |
|                                  | <b>Totale Italia</b>   |                     |                              |                | <b>170.728.446</b> |
| ARKOS LLC                        | R.I. Spa   | Kosovo              | INFRASTRUTTURE E COSTRUZIONI | 21,4           | 411.345            |
|                                  | <b>Totale Kosovo</b>   |                     |                              |                | <b>411.345</b>     |
| TRE ZETA MK DOO SKORJE           | TRE ZETA GROUP Srl   | Macedonia           | TESSILE                      | 24,9           | 404.796            |
|                                  | <b>Totale Macedonia</b>  |                     |                              |                | <b>404.796</b>     |
| FERRARINI SP. Z.O.O.             | FERRARINI Spa; SOCIETÀ AGRICOLA FERRARINI Spa  | Polonia             | AGROALIMENTARE               | 30,5           | 3.760.000          |
| MARCEGAGLIA POLAND SPOLKA Z.O.O. | MARCEGAGLIA CARBON STEEL Spa   | Polonia             | INDUSTRIA METALLURGICA       | 7,8            | 1.989.735          |
|                                  | <b>Totale Polonia</b>  |                     |                              |                | <b>5.739.735</b>   |
| DELMA ENGINEERING UK LTD         | ICM Spa  | Regno Unito         | INFRASTRUTTURE E COSTRUZIONI | 44,6           | 8.419.304          |
|                                  | <b>Totale Regno Unito</b>  |                     |                              |                | <b>8.419.304</b>   |
| TECNOCAP S.R.O.                  | TGP TECNOCAP GROUP PARTECIPAZIONI Srl  | Repubblica Ceca     | INDUSTRIA METALLURGICA       | 18,0           | 2.995.969          |
|                                  | <b>Totale Repubblica Ceca</b>  |                     |                              |                | <b>2.995.969</b>   |
| DOROTEX Srl                      | ANTICA ROCCA FILATI Srl  | Romania             | TESSILE                      | 25,3           | 63.552             |
| GDS MANUFACTURING SERVICES S.A.  | GLOBAL DISPLAY SOLUTIONS Spa   | Romania             | ELETTRONICO/INFORMATICO      | 18,1           | 1.452.867          |
|                                  | <b>Totale Romania</b>  |                     |                              |                | <b>1.516.419</b>   |

| Società  | Partner italiano                                 | Paese di intervento | Settore                      | Quota SIMEST % | Importo in euro    |
|--|--|---------------------|------------------------------|----------------|--------------------|
| ANAS INTERNATIONAL ENTERPRISE RUS LLC                            | ANAS INTERNATIONAL ENTERPRISE Spa                | Russia              | INFRASTRUTTURE E COSTRUZIONI | 49,0           | 2.395.795          |
| CMK O.O.O.   | CELLINO Srl                                      | Russia              | INDUSTRIA METALLURGICA       | 12,5           | 188.333            |
| EXTRA M OJSC   | F.LLI DE CECCO DI FILIPPO - FARA SAN MARTINO Spa | Russia              | AGROALIMENTARE               | 15,1           | 2.731.758          |
| ISOPAN RUS O.O.O.  | ISOPAN Spa                                       | Russia              | INFRASTRUTTURE E COSTRUZIONI | 8,6            | 2.745.831          |
| LLC OLD MILL HOLDING   | OLD MILL HOLDING Spa                             | Russia              | CHIMICO/PETROLCHIMICO        | 33,0           | 1.262.210          |
| MACCAFERRI GABIONS CIS O.O.O.                                    | OFFICINE MACCAFERRI Spa                          | Russia              | INDUSTRIA METALLURGICA       | 12,7           | 1.631.768          |
| FONDITAL O.O.O.  | FONDITAL Spa                                     | Russia              | INDUSTRIA MECCANICA          | 8,3            | 1.005.138          |
| SERIOPLAST RUSSIA  | SERIOPLAST GLOBAL SERVICES Spa                   | Russia              | CHIMICO/PETROLCHIMICO        | 33,9           | 1.386.596          |
|  | <b>Totale Russia</b>                             |                     |                              |                | <b>13.347.429</b>  |
| LAMP EAST D.O.O.   | LAMP SAN PROSPERO Spa                            | Serbia              | CHIMICO/PETROLCHIMICO        | 20,0           | 158.278            |
| NOVI TEKSTILI D.O.O.   | NORMAN INTERNATIONAL Spa                         | Serbia              | TESSILE                      | 32,7           | 297.538            |
| P & T DESIGN D.O.O.  | PLADOS Spa; DELTA Srl                            | Serbia              | INFRASTRUTTURE E COSTRUZIONI | 14,0           | 396.588            |
|  | <b>Totale Serbia</b>                             |                     |                              |                | <b>852.404</b>     |
| CECOMP D.O.O.  | CECOMP Spa                                       | Slovenia            | AUTOMOBILISTICO              | 49,0           | 2.221.041          |
|  | <b>Totale Slovenia</b>                           |                     |                              |                | <b>2.221.041</b>   |
| ANSALDO ENERGIA SWITZERLAND AG                                   | ANSALDO ENERGIA Spa                              | Svizzera            | INDUSTRIA MECCANICA          | 10,5           | 9.117.821          |
|  | <b>Totale Svizzera</b>                           |                     |                              |                | <b>9.117.821</b>   |
| BITRON ELEKTROMEKANIK LTD STI                                    | BITRON INDUSTRIE Spa                             | Turchia             | ELETTRICO                    | 9,7            | 726.749            |
| MARCEGAGLIA TR STAINLESS STEEL INDUSTRY & TRADE INCORPORATED CO. | MARCEGAGLIA SPECIALITIES Spa                     | Turchia             | INDUSTRIA METALLURGICA       | 49,0           | 7.346.987          |
| SAME DEUTZ-FAHR SAHSUVAROGLU TRAKTOR SANAYI VE TICARET A.S.      | SAME DEUTZ-FAHR ITALIA Spa                       | Turchia             | AUTOMOBILISTICO              | 1,3            | 1.585.675          |
| SERIOPLAST AMBALAJ SANAYI VE TICARET A.S.                        | SERIOPLAST GLOBAL SERVICES Spa                   | Turchia             | CHIMICO/PETROLCHIMICO        | 28,6           | 1.995.541          |
|  | <b>Totale Turchia</b>                            |                     |                              |                | <b>11.654.953</b>  |
|  | <b>TOTALE EUROPA</b>                             |                     |                              |                | <b>259.540.044</b> |

| AFRICA<br>Società                     | Partner italiano               | Paese<br>di intervento         | Settore                        | Quota<br>SIMEST % | Importo in<br>euro |
|---------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|-------------------|--------------------|
| ETC SURETY S.A.                       | ETC INVEST Spa                 | Benin                          | SERVIZI FINANZIARI NON BANCARI | 19,3              | 62.325             |
|                                       |                                | <b>Totale Benin</b>            |                                |                   | <b>62.325</b>      |
| MEDITERRANEAN WOOL INDUSTRIES COMPANY | SCHNEIDER INDUSTRIE Srl        | Egitto                         | TESSILE                        | 25,0              | 1.730.104          |
|                                       |                                | <b>Totale Egitto</b>           |                                |                   | <b>1.730.104</b>   |
| FUDA MARBLE P.L.C.                    | FUDA ANTONIO Srl               | Etiopia                        | INFRASTRUTTURE E COSTRUZIONI   | 20,5              | 129.370            |
|                                       |                                | <b>Totale Etiopia</b>          |                                |                   | <b>129.370</b>     |
| MAHITSY HIDRO                         | TOZZI GREEN Spa                | Madagascar                     | RINNOVABILI                    | 39,7              | 6.095.826          |
|                                       |                                | <b>Totale Madagascar</b>       |                                |                   | <b>6.095.826</b>   |
| PROMA INDUSTRIE SARL                  | PROMA Spa; PROMA S.S.A. Srl    | Marocco                        | AUTOMOBILISTICO                | 35,5              | 2.961.458          |
| SIGIT MAROC TFZ SARL AU               | SIGIT Spa                      | Marocco                        | AUTOMOBILISTICO                | 25,0              | 424.480            |
|                                       |                                | <b>Totale Marocco</b>          |                                |                   | <b>3.385.938</b>   |
| DEDALUS SOUTHERN AFRICA LTDA          | DEDALUS Spa                    | Rep. Sudafricana               | SERVIZI NON FINANZIARI         | 20,8              | 529.030            |
| MA AUTOMOTIVE SOUTH AFRICA PTY LTD    | MA Srl                         | Rep. Sudafricana               | AUTOMOBILISTICO                | 5,5               | 6.739.846          |
| OMH SOUTH AFRICA PTY LTD              | OLD MILL HOLDING Spa           | Rep. Sudafricana               | CHIMICO/PETROLCHIMICO          | 32,7              | 1.985.804          |
| SERIOPLAST SOUTH AFRICA               | SERIOPLAST GLOBAL SERVICES Spa | Rep. Sudafricana               | CHIMICO/PETROLCHIMICO          | 25,0              | 1.014.737          |
| TESMEC SA PTY LTD                     | TESMEC Spa                     | Rep. Sudafricana               | INDUSTRIA MECCANICA            | 33,3              | 1.932.797          |
|                                       |                                | <b>Totale Rep. Sudafricana</b> |                                |                   | <b>12.202.214</b>  |
| EUOTRANCIAUTURA TUNISIA SARL          | EURO GROUP Spa                 | Tunisia                        | INDUSTRIA METALLURGICA         | 36,8              | 2.964.775          |
| GENERAL BETON TUNISIE SARL            | GENERAL BETON TRIVENETA Spa    | Tunisia                        | INFRASTRUTTURE E COSTRUZIONI   | 16,2              | 709.587            |
| GUALINI AFRIQUE SARL                  | GUALINI Spa                    | Tunisia                        | INFRASTRUTTURE E COSTRUZIONI   | 23,9              | 56.733             |
| PLASTIK NORD AFRIQUE SARL             | PLASTIK Spa                    | Tunisia                        | CHIMICO/PETROLCHIMICO          | 4,2               | 416.389            |
| SIVAM TUNISIE SARL                    | SIVAM Srl                      | Tunisia                        | SERVIZI NON FINANZIARI         | 24,5              | 211.561            |
|                                       |                                | <b>Totale Tunisia</b>          |                                |                   | <b>4.359.044</b>   |
| SIPA HOLDING LTD                      | PAC Spa                        | Uganda                         | RINNOVABILI                    | 38,8              | 4.199.466          |
|                                       |                                | <b>Totale Uganda</b>           |                                |                   | <b>4.199.466</b>   |
|                                       |                                |                                |                                |                   | <b>32.164.288</b>  |

**TOTALE AFRICA****AMERICA  
Società**

| AMERICA<br>Società  | Partner italiano                      | Paese<br>di intervento  | Settore                      | Quota<br>SIMEST % | Importo in<br>euro |
|---|---------------------------------------|-------------------------|------------------------------|-------------------|--------------------|
| C.IMM. SUDAMERICA S.A.  | FAMI Srl                              | Argentina               | INDUSTRIA MECCANICA          | 19,2              | 497.421            |
| GRUPO ECONOMICO SCL AUSTRAL S.A.  | SCL ITALIA Spa                        | Argentina               | CHIMICO/PETROLCHIMICO        | 27,9              | 1.447.446          |
| MA AUTOMOTIVE ARGENTINA S.A.  | MA Srl                                | Argentina               | AUTOMOBILISTICO              | 39,7              | 2.206.757          |
| PROMA SSA S.A.  | PROMA Spa                             | Argentina               | AUTOMOBILISTICO              | 21,4              | 744.729            |
| AGRO MAX  | SIPCAM Spa                            | Argentina               | CHIMICO/PETROLCHIMICO        | 9,0               | 998.442            |
| TIBERINA AUTOMOTIVE ARGENTINA S.A.  | TIBERINA HOLDING Srl                  | Argentina               | AUTOMOBILISTICO              | 15,0              | 2.825.306          |
|   |                                       | <b>Totale Argentina</b> |                              |                   | <b>8.720.102</b>   |
| ABRAMO DO BRASIL  | ABRAMO HOLDING Spa                    | Brasile                 | SERVIZI NON FINANZIARI       | 5,9               | 178.974            |
| ADVENTUS DO BRASIL  | ADVENTUS INTERNATIONAL Srl            | Brasile                 | ALTRE INDUSTRIE              | 26,6              | 3.996.987          |
| ALMAVIVA DO BRASIL S.A.   | ALMAVIVA CONTACT Spa                  | Brasile                 | SERVIZI NON FINANZIARI       | 4,8               | 9.817.345          |
| ARVEDI METALFER DO BRASIL LTDA  | ARVEDI TUBI ACCIAIO Spa; METALFER Spa | Brasile                 | INDUSTRIA METALLURGICA       | 8,4               | 8.081.769          |
| BONFIGLIOLI REDUCTORES DO BRASIL INDUSTRIA E COMERCIO LTDA                  | BONFIGLIOLI RIDUTTORI Spa             | Brasile                 | INDUSTRIA MECCANICA          | 19,6              | 2.692.805          |
| BRONTE ADMINISTRAÇÃO E PARTICIPAÇÕES LTDA                                   | BOMI ITALIA Spa                       | Brasile                 | SERVIZI NON FINANZIARI       | 36,4              | 3.834.663          |
| COMUTENSILI DO BRASIL LTDA  | COMUTENSILI Spa                       | Brasile                 | INDUSTRIA METALLURGICA       | 24,7              | 114.410            |
| EMIL GROUP DO BRASIL LTDA   | CERAMICHE SPERANZA Spa                | Brasile                 | INFRASTRUTTURE E COSTRUZIONI | 23,8              | 89.240             |
| EXPRIVA DO BRASIL SERVIÇOS DE INFORMATICA LTDA                              | EXPRIVA Spa                           | Brasile                 | SERVIZI NON FINANZIARI       | 24,3              | 527.843            |
| GASPARINI MERCOSUL INDUSTRIA E COMERCIO DE MAGUINAS LTDA                    | GASPARINI Spa                         | Brasile                 | INDUSTRIA MECCANICA          | 23,4              | 235.416            |
| GSI BRASIL FABRICAÇÃO DE ARTEFACTOS PLÁSTICOS LTDA                          | GLOBAL SYSTEM INTERNATIONAL Spa       | Brasile                 | AUTOMOBILISTICO              | 24,0              | 85.642             |
| IMI FABI BRASIL PARTICIPAÇÕES LTDA  | IMI FABI Spa                          | Brasile                 | MINERARIO                    | 23,5              | 7.783.243          |
| IRRITEC DO BRASIL INDUSTRIA E COMERCIO DE EQUIPAMENTOS PARA IRRIGAÇÃO LTDA  | IRRITEC Spa                           | Brasile                 | INDUSTRIA MECCANICA          | 32,4              | 1.626.635          |
| MA AUTOMOTIVE BRASIL LTDA   | MA Srl                                | Brasile                 | AUTOMOBILISTICO              | 5,5               | 4.581.303          |
| MACCAFERRI DO BRASIL HOLDING PARTICIPAÇÕES EMPRESARIAIS E IMOBILIARIAS LTDA | OFFICINE MACCAFERRI Spa               | Brasile                 | INDUSTRIA METALLURGICA       | 43,9              | 3.565.566          |

| Società   | Partner italiano                             | Paese di intervento | Settore                      | Quota SIMEST %    | Importo in euro |
|---|--|---------------------|------------------------------|-------------------|-----------------|
| MAGNAGHI AERONAUTICA DO BRASIL INDUSTRIA E COMÉRCIO LTDA                      | MAGNAGHI AERONAUTICA Spa                     | Brasile             | AERONAUTICO                  | 25,5              | 1.522.413       |
| MANGINI SOUTH AMERICA PARTICIPAÇÕES E INVESTIMENTOS LTDA                      | MANGINI INTERNATIONAL Srl                    | Brasile             | INFRASTRUTTURE E COSTRUZIONI | 27,1              | 199.828         |
| MARCEGAGLIA DO BRASIL LTDA  | MARCEGAGLIA CARBON STEEL Spa                 | Brasile             | INDUSTRIA METALLURGICA       | 13,2              | 14.946.857      |
| PMC AUTOMOTIVA DO BRASIL  | PMC AUTOMOTIVE Spa                           | Brasile             | AUTOMOBILISTICO              | 19,0              | 5.103.425       |
| PROMA DO BRASIL PARTICIPAÇÕES LTDA  | PROMA Spa                                    | Brasile             | AUTOMOBILISTICO              | 9,8               | 3.834.232       |
| SOILMEC DO BRASIL   | COLLI DRILL Spa; SOILMEC Spa                 | Brasile             | INFRASTRUTTURE E COSTRUZIONI | 22,8              | 454.434         |
| SSE SIRIO SISTEMAS ELETRONICOS LTDA   | SIRIO SISTEMI ELETTRONICI Spa                | Brasile             | ELETTICO                     | 19,9              | 273.814         |
| STOLA DO BRASIL LTDA  | METEC INDUSTRIAL MATERIALS Srl               | Brasile             | INDUSTRIA METALLURGICA       | 18,2              | 1.215.821       |
| TIBERINA AUTOMOTIVE MG - COMPONENTES METÁLICOS PARA INDUSTRIA AUTOMOTIVA LTDA | TIBERINA HOLDING Srl                         | Brasile             | AUTOMOBILISTICO              | 23,2              | 3.908.185       |
| TIBERINA AUTOMOTIVE PE - COMPONENTS METÁLICOS PARA INDUSTRIA AUTOMOTIVA LTDA  | TIBERINA HOLDING Srl                         | Brasile             | AUTOMOBILISTICO              | 27,4              | 4.064.232       |
| VERONAFIERE DO BRASIL ORGANIZAÇÃO DE EVENTOS LTDA                             | VERONAFIERE Spa                              | Brasile             | SERVIZI NON FINANZIARI       | 25,0              | 674.563         |
| <b>Totale Brasile</b>   |  |                     |                              | <b>83.408.644</b> |                 |
| FUGESCO INC.  | MECCANOTECNICA UMBRA Spa                     | Canada              | INDUSTRIA MECCANICA          | 49,0              |                 |
| IDS NORTH AMERICA LTD   | I.D.S. - INGEGNERIA DEI SISTEMI Spa          | Canada              | SERVIZI NON FINANZIARI       | 43,0              | 2.492.544       |
| <b>Totale Canada</b>  |  |                     |                              | <b>2.492.544</b>  |                 |
| BOMI DE CHILE   | BOMI ITALIA Spa                              | Cile                | SERVIZI NON FINANZIARI       | 24,5              | 355.268         |
| PARQUE EÓLICO TALINAY ORIENTE S.A.  | ENEL GREEN POWER Spa                         | Cile                | RINNOVABILI                  | 4,5               | 5.507.727       |
| <b>Totale Cile</b>  |  |                     |                              | <b>5.862.995</b>  |                 |
| BROVEDANI REME MEXICO, S.A. DE C.V.   | BROVEDANI GROUP Spa                          | Messico             | INDUSTRIA MECCANICA          | 25,8              | 2.760.050       |
| EÓLICA ZOPLOAPA, S.A.P.I. DE C.V.   | ENEL GREEN POWER PARTECIPAZIONI SPECIALI Srl | Messico             | RINNOVABILI                  | 3,5               | 5.593.983       |
| ETROMEX, S. DE R.L. DE C.V.   | C.L.N. Spa; I.S.I.L. Srl                     | Messico             | INDUSTRIA MECCANICA          | 25,0              | 138.206         |
| EURO HIGHT TECH MEXICO S.A. DE C.V.   | EUROTRANCIAIATURA Spa                        | Messico             | INDUSTRIA METALLURGICA       | 23,3              | 3.523.433       |
| EUROTRANCIAIATURA MEXICO S.A. DE C.V.   | EUROTRANCIAIATURA Spa                        | Messico             | INDUSTRIA METALLURGICA       | 16,4              | 2.675.387       |

| Società  | Partner italiano                             | Paese di intervento | Settore                      | Quota SIMEST %     | Importo in euro |
|--|--|---------------------|------------------------------|--------------------|-----------------|
| FLENCO DE MEXICO S.A. DE C.V.                              | FLENCO FLUID SYSTEM Srl                      | Messico             | INDUSTRIA MECCANICA          | 7,4                |                 |
| HANDLING HEALTHCARE S.A. DE C.V.                           | BOMI ITALIA Spa                              | Messico             | SERVIZI NON FINANZIARI       | 21,8               | 477.581         |
| IRRITEC MEXICO SISTEMAS DE RIEGO S.A. DE C.V.              | IRRITEC Spa                                  | Messico             | INDUSTRIA MECCANICA          | 9,0                | 1.489.353       |
| MARCEGAGLIA CENTRAL AMERICA S.A.P.I. DE C.V.               | MARCEGAGLIA CARBON STEEL Spa                 | Messico             | INDUSTRIA METALLURGICA       | 40,6               | 4.964.862       |
| OLSA SISTEMAS DE ILUMINACIÓN AUTOMOTRIZ S. DE R.L. DE C.V. | OLSA Spa                                     | Messico             | AUTOMOBILISTICO              | 9,5                | 991.753         |
| OMP MECHTRON MEXICO S.A. DE C.V.                           | OMP MECHTRON Spa                             | Messico             | ELETTICO                     | 22,2               | 191.182         |
| OMPI NORTH AMERICA S. DE R.L. DE C.V.                      | STEVANATO GROUP Spa                          | Messico             | CHIMICO/PETROLCHIMICO        |                    |                 |
| OPERADORA EROGI S.A. DE C.V.                               | SMALL BUILDING Srl                           | Messico             | SERVIZI NON FINANZIARI       | 30,4               | 604.198         |
| STIPA NAYAA S.A. DE C.V.                                   | ENEL GREEN POWER PARTECIPAZIONI SPECIALI Srl | Messico             | RINNOVABILI                  | 4,2                | 5.593.983       |
| <b>Totale Messico</b>                                      |  |                     |                              | <b>29.003.973</b>  |                 |
| AGRATI USA CORP.   | A. AGRATI Spa                                | USA                 | INDUSTRIA MECCANICA          | 13,7               | 15.708.031      |
| ASTALDI CONSTRUCTION CORP.                                 | ASTALDI Spa                                  | USA                 | INFRASTRUTTURE E COSTRUZIONI | 34,2               | 4.100.774       |
| BDF INDUSTRIES NORTH AMERICA                               | BDF INDUSTRIES Spa                           | USA                 | INDUSTRIA MECCANICA          | 48,4               | 537.838         |
| BROADCAST GLOBAL INVESTMENT INC.                           | ELENOS Srl                                   | USA                 | ELETTRONICO/INFORMATICO      | 49,0               | 1.111.663       |
| CLABO HOLDING USA INC.                                     | CLABO Spa                                    | USA                 | ALTRE INDUSTRIE              | 46,0               | 1.733.482       |
| CMS WAYNESBORO LLC   | C.M.S. Spa                                   | USA                 | AUTOMOBILISTICO              | 49,0               | 3.418.828       |
| DOXEE USA INC.   | DOXEE Spa                                    | USA                 | ELETTRONICO/INFORMATICO      | 49,0               | 1.063.294       |
| ENERGIA PACIFICA INC.                                      | E.V.A. ENERGIE VALSABBIA Spa                 | USA                 | RINNOVABILI                  | 48,9               | 1.850.686       |
| ENERRAY GLOBAL SOLAR OPPORTUNITIES INC.                    | ENERRAY Spa                                  | USA                 | RINNOVABILI                  | 49,0               | 8.830.853       |
| EXOR ELECTRONIC RESEARCH AND DEVELOPMENT INC.              | EXOR INTERNATIONAL Spa                       | USA                 | INDUSTRIA MECCANICA          | 45,0               | 440.046         |
| FAGIOLI INC.   | FAGIOLI Spa                                  | USA                 | SERVIZI NON FINANZIARI       | 8,7                | 702.626         |
| GEO INVESTMENT HOLDING INC.                                | EXERGY Spa                                   | USA                 | RINNOVABILI                  | 49,0               | 6.025.573       |
| GRASTIM US CO.   | GRASTIM J.V. Srl                             | USA                 | ELETTICO                     | 49,0               | 1.713.143       |
| INGLASS USA INC.   | INGLASS Spa                                  | USA                 | INDUSTRIA MECCANICA          | 45,6               | 6.415.265       |
| LC INTERNATIONAL LLC                                       | COMPAGNIA IMMOBILIARE AZIONARIA Spa          | USA                 | SERVIZI NON FINANZIARI       | 19,6               | 6.514           |
| M&G LOGISTICS & ENGINEERING CO.                            | M&G FINANZIARIA Spa                          | USA                 | CHIMICO/PETROLCHIMICO        | 37,7               | 4.168.629       |
| MOLEMAB USA CORP.  | MOLEMAB Spa                                  | USA                 | INDUSTRIA METALLURGICA       | 33,8               | 288.378         |
| PARMACOTTO USA INC.  | PARMACOTTO Spa                               | USA                 | AGROALIMENTARE               | 49,0               |                 |
| SERIOPLAST US LLC  | SERIOPLAST GLOBAL SERVICES Spa               | USA                 | CHIMICO/PETROLCHIMICO        | 47,0               | 4.964.511       |
| THESAN USA CORP.   | THESAN Spa                                   | USA                 | INDUSTRIA MECCANICA          | 49,0               | 1.750.000       |
| <b>Totale USA</b>  |  |                     |                              | <b>64.830.134</b>  |                 |
| <b>TOTALE AMERICA</b>                                      |  |                     |                              | <b>194.318.391</b> |                 |

| ASIA<br>Società   | Partner italiano                              | Paese<br>di intervento | Settore                | Quota<br>SIMEST % | Importo in<br>euro |
|---|---|------------------------|------------------------|-------------------|--------------------|
| BONFIGLIOLI DRIVERS (SHANGHAI) CO. LTD                    | BONFIGLIOLI RIDUTTORI Spa                     | Cina                   | INDUSTRIA MECCANICA    | 14,0              | 3.150.416          |
| CLABO PACIFIC HOLDING LTD                                 | CLABO Spa                                     | Cina                   | INDUSTRIA MECCANICA    | 25,0              | 534.151            |
| CMS PRECISION MECHANICAL MANUFACTURING<br>WUJIANG CO. LTD | C.M.S. Spa                                    | Cina                   | INDUSTRIA METALLURGICA | 11,3              | 59.746             |
| COGNE HONG KONG LTD                                       | COGNE ACCIAI SPECIALI Spa                     | Cina                   | INDUSTRIA METALLURGICA | 21,1              | 5.136.394          |
| DAMIANI HONG KONG LTD                                     | CASA DAMIANI Spa                              | Cina                   | BENI DI CONSUMO        | 27,4              | 1.975.555          |
| DEUTZ-FAHR MACHINERY CO. LTD                              | SAME DEUTZ-FAHR ITALIA Spa                    | Cina                   | AUTOMOBILISTICO        | 1,9               | 1.556.180          |
| EURO GROUP ASIA LTD                                       | EURO GROUP Spa                                | Cina                   | INDUSTRIA METALLURGICA | 27,6              | 2.170.507          |
| FABI ASIA LTD   | FABI Spa                                      | Cina                   | TESSILE                | 25,0              | 477.890            |
| FERRARINI PACIFIC LTD                                     | FERRARINI Spa; SOCIETÀ AGRICOLA FERRARINI Spa | Cina                   | AGROALIMENTARE         | 49,1              | 3.727.784          |
| FIAMM AUTOTECH CO. LTD                                    | FIAMM COMPONENTI ACCESSORI - F.C.A. Spa       | Cina                   | ELETTTRICO             | 22,9              | 3.971.890          |
| FINNORD SUZHOU AUTO PARTS CO. LTD                         | MECCANICA FINNORD Spa                         | Cina                   | INDUSTRIA MECCANICA    | 11,5              | 249.235            |
| FLENCO HUASHEN AUTOMOBILE TOOLS CO.                       | CA Srl  | Cina                   | INDUSTRIA MECCANICA    | 25,0              | 32.941             |
| FLUORSEALS ASIA MANUFACTURING CO. LTD                     | FLUORSEALS Spa                                | Cina                   | CHIMICO/PETROLCHIMICO  | 22,8              | 629.709            |
| GIGLIO TV HK LIMITED                                      | GIGLIO GROUP Spa                              | Cina                   | SERVIZI NON FINANZIARI | 24,5              | 779.785            |
| IMF FOUNDRY MACHINERY (TIANJIN) CO. LTD                   | I.M.F. IMPIANTI MACCHINE FONDERIA Srl         | Cina                   | INDUSTRIA MECCANICA    | 25,0              | 28.169             |
| INDEPENDENT (SHENZHEN) CO. LTD                            | MOTION Spa                                    | Cina                   | INDUSTRIA MECCANICA    | 17,9              | 171.570            |

| Società  | Partner italiano                  | Paese<br>di intervento | Settore                      | Quota<br>SIMEST % | Importo in<br>euro |
|--|-----------------------------------|------------------------|------------------------------|-------------------|--------------------|
| JIAXING OLSA MANUFACTURING COMPANY                       | OLSA Spa                          | Cina                   | AUTOMOBILISTICO              | 4,2               | 538.097            |
| L'IMMAGINE RITROVATA ASIA LTD                            | L'IMMAGINE RITROVATA Srl          | Cina                   | SERVIZI NON FINANZIARI       | 24,5              | 127.912            |
| MACCAFERRI ASIA LIMITED                                  | OFFICINE MACCAFERRI Spa           | Cina                   | INDUSTRIA METALLURGICA       | 24,8              | 2.886.447          |
| NINGBO ASK AUTOMOTIVE SOUND<br>AND COMMUNICATION CO. LTD | ASK INDUSTRIES Spa                | Cina                   | AUTOMOBILISTICO              | 14,4              | 351.319            |
| PEUTEREY HONG KONG CO. LTD                               | PTH Srl                           | Cina                   | TESSILE                      | 28,2              | 1.576.222          |
| SAMP MACHINERY (SHANGHAI) CO. LTD                        | SAMP Spa                          | Cina                   | INDUSTRIA MECCANICA          | 31,1              | 3.199.048          |
| SIRA (TIANJIN) ALUMINIUM PRODUCTS CO. LTD                | SIRA INDUSTRIE Spa                | Cina                   | INDUSTRIA METALLURGICA       | 23,5              | 1.215.160          |
| SITI B&T CERAMIC TECHNOLOGY LTD                          | SITI - B&T GROUP Spa              | Cina                   | INDUSTRIA MECCANICA          | 20,0              | 1.267.862          |
| SOILMEC (WUJIANG) MACHINERY CO. LTD                      | SOILMEC Spa                       | Cina                   | INFRASTRUTTURE E COSTRUZIONI | 24,5              | 1.176.000          |
| TITAN ITM TIANJIN CO. LTD                                | ITALTRACTOR ITM Spa               | Cina                   | INDUSTRIA MECCANICA          | 20,0              | 634.564            |
| U.B.C. FAR EAST LTD                                      | UNITED BRANDS COMPANY Spa         | Cina                   | TESSILE                      | 24,4              | 181.453            |
| ZHEJIANG ELLECI NEW MATERIAL CO. LTD                     | ELLECI Spa                        | Cina                   | CHIMICO/PETROLCHIMICO        | 20,9              | 311.031            |
|  | <b>Totale Cina</b>                |                        |                              | <b>38.117.039</b> |                    |
| BELLELLI EMIRATES ENGINEERING<br>GENERAL CONTRACTING LLC | BELLELLI ENGINEERING Srl          | Emirati Arabi Uniti    | OIL&GAS                      | 20,0              | 14.266             |
| BLACK SHARE DMCC   | COLEMAN Spa                       | Emirati Arabi Uniti    | SERVIZI NON FINANZIARI       | 49,0              | 1.266.585          |
| LEGNANO TEKNOELECTRIC COMPANY<br>MIDDLE EAST FZCO        | LEGNANO TEKNOELECTRIC COMPANY Spa | Emirati Arabi Uniti    | ELETTTRICO                   | 4,5               | 730.250            |
| MR. ENGINEERING PROJECTS FZE                             | MONTALBANO Srl UNIPERSONALE       | Emirati Arabi Uniti    | INDUSTRIA MECCANICA          | 49,0              | 383.690            |
| NAPAG MIDDLE EAST FZCO                                   | NAPAG ITALIA Srl                  | Emirati Arabi Uniti    | CHIMICO/PETROLCHIMICO        | 25,0              | 513.599            |
|  | <b>Totale Emirati Arabi Uniti</b> |                        |                              | <b>2.908.390</b>  |                    |
| MACCAFERRI PHILIPPINES MANUFACTURING INC.                | OFFICINE MACCAFERRI Spa           | Filippine              | INDUSTRIA METALLURGICA       | 46,3              | 1.370.188          |
|  | <b>Totale Filippine</b>           |                        |                              | <b>1.370.188</b>  |                    |

| Società                                    | Partner italiano            | Paese di intervento | Settore                        | Quota SIMEST % | Importo in euro   |
|--|-----------------------------|---------------------|--------------------------------|----------------|-------------------|
| VENCHI GREATER CHINA LTD                   | VENCHI Spa                  | Hong Kong           | AGROALIMENTARE                 | 44,4           | 173.532           |
| <b>Totale Hong Kong</b>                    |                             |                     |                                |                |                   |
| DECAL IN PVT LTD                           | SERIGRAFIA '76 Srl          | India               | ALTRE INDUSTRIE                | 21,0           | 67.502            |
| DORSOGNA SWEET INGREDIENTS LTD INDIA       | D'ORSOGNA DOLCIARIA Srl     | India               | AGROALIMENTARE                 | 20,3           | 263.054           |
| FAGIOLI PSC INDIA PVT LTD                  | FAGIOLI Spa                 | India               | SERVIZI NON FINANZIARI         | 7,7            | 111.880           |
| MACCAFERRI ENVIRONMENTAL SOLUTIONS PVT LTD | OFFICINE MACCAFERRI Spa     | India               | INDUSTRIA METALLURGICA         | 8,6            | 1.729.049         |
| MECCANOTECNICA INDIA PRIVATE LTD           | MECCANOTECNICA UMBRA Spa    | India               | INDUSTRIA MECCANICA            | 25,3           | 562.486           |
| METECNO (INDIA) PVT LTD                    | METECNO Spa                 | India               | INFRASTRUTTURE E COSTRUZIONI   | 17,5           | 81.742            |
| O.L.C.I. ENGINEERING INDIA PVT LTD         | O.L.C.I. ENGINEERING Srl    | India               | INDUSTRIA MECCANICA            | 14,6           | 524.472           |
| PMP DRIVE SYSTEMS INDIA PVT LTD            | PMP INDUSTRIES Spa          | India               | SERVIZI FINANZIARI NON BANCARI | 18,9           | 1.012.930         |
| SIDERFORGEROSI INDIA PVT LTD               | SIDERFORGEROSI GROUP Spa    | India               | INDUSTRIA METALLURGICA         | 3,0            | 834.936           |
| STRANICH FANS AND DUSCON INDIA PVT LTD     | AEROMECCANICA STRANICH Spa  | India               | INDUSTRIA MECCANICA            | 24,3           | 517.734           |
| TECHNO SYSTEMS INDIA PVT LTD               | TECHNO SYSTEM Spa           | India               | ELETTRICO                      | 24,5           | 529.428           |
| <b>Totale India</b>                        |                             |                     |                                |                |                   |
| ARTILE ROOF LTD                            | CUNIAL ANTONIO I.L.C.A. Srl | Israele             | INFRASTRUTTURE E COSTRUZIONI   | 10,6           | 822.972           |
| ATURA LTD                                  | ALBIS INTERNATIONAL Srl     | Israele             | BENI DI CONSUMO                | 24,5           | 27.727            |
| <b>Totale Israele</b>                      |                             |                     |                                |                |                   |
| FAGIOLI ASIA PVT LTD                       | FAGIOLI Spa                 | Singapore           | SERVIZI NON FINANZIARI         | 19,0           | 619.399           |
| <b>Totale Singapore</b>                    |                             |                     |                                |                |                   |
| CHALYBS CYLINDERS LTD                      | FABER INDUSTRIE Spa         | Thailandia          | INDUSTRIA METALLURGICA         | 7,6            | 1.524.518         |
| <b>Totale Thailandia</b>                   |                             |                     |                                |                |                   |
| <b>TOTALE ASIA</b>                         |                             |                     |                                |                |                   |
|  |                             |                     |                                |                | <b>51.798.978</b> |

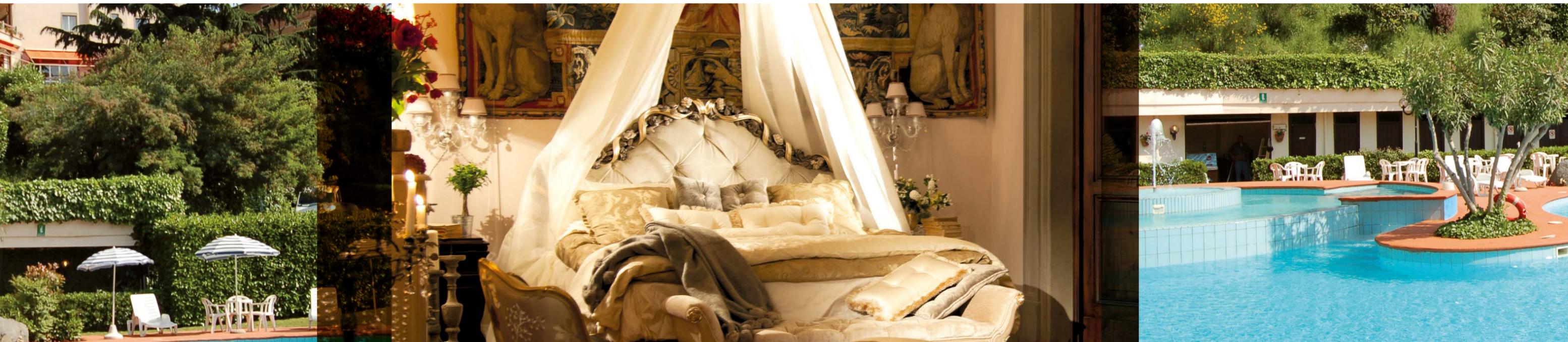
| OCEANIA Società  | Partner italiano     | Paese di intervento | Settore                | Quota SIMEST % | Importo in euro    |
|--|----------------------|---------------------|------------------------|----------------|--------------------|
| F.P. AUSTRALIA HOLDINGS PTY LTD  | FARESIN FORMWORK Spa | Australia           | INDUSTRIA METALLURGICA | 49,0           | 1.475.130          |
| MORROW SODALI HOLDINGS AUSTRALIA PTY LTD   | MORROW SODALI Spa    | Australia           | SERVIZI NON FINANZIARI | 49,0           | 836.514            |
| <b>Totale Australia</b>  |                      |                     |                        |                |                    |
|  |                      |                     |                        |                | <b>2.311.644</b>   |
| <b>TOTALE OCEANIA</b>  |                      |                     |                        |                |                    |
|  |                      |                     |                        |                | <b>2.311.644</b>   |
| <b>TOTALE PARTECIPAZIONI (VERSATO NETTO) IN SOCIETÀ IN ITALIA E ALL'ESTERO IN ESSERE AL 31 DICEMBRE 2018</b> |                      |                     |                        |                |                    |
|  |                      |                     |                        |                | <b>540.133.345</b> |

Nota: i dati relativi alle partecipazioni non tengono conto dell'applicazione del principio contabile IFRS 9.



Lo stile italiano del  
**PARK HOTEL** di Viterbo  
alla scoperta degli **USA**

*Abbiamo finanziato uno studio di fattibilità grazie al quale Park Hotel di San Martino al Cimino potrà individuare negli USA una struttura alberghiera da ristrutturare e arredare in stile Made in Italy.*



# Relazione del Collegio Sindacale

# Relazione del Collegio Sindacale

## al Bilancio chiuso al 31 dicembre 2018

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 15 marzo 2019, relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018:

- 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 2018 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 regime di *prorogatio* alla data della presente Relazione, è stato nominato dall'Assemblea ordinaria degli Azionisti del 6 agosto 2015 ed è scaduto con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2017 per decorso del triennio di carica; il Collegio 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 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 Audit*, Risorse Umane, Sistemi Informativi e Acquisti, presso la predetta SACE con decorrenza 1° aprile 2017;
- 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 primo trimestre 2018 il budget per l'esercizio 2018 relativamente allo Stato patrimoniale e al Conto economico;
- la Società, in data 25 febbraio 2019, è stata informata del Piano Industriale di Gruppo CDP 2019-2021,

recepito da SACE in data 21 dicembre 2018, in termini di Linee guida e di macro-obiettivi e in data 15 marzo 2019 ha approvato il Piano Industriale di SIMEST 2019-2021.

Gli interventi previsti nel suddetto Piano Industriale sono volti a supportare PMI e Mid Cap nei processi di sviluppo del Polo italiano dell'export e dell'internazionalizzazione; in particolare, le azioni previste hanno lo scopo di sviluppare un'offerta mirata per segmenti di clienti (medie/piccole e grandi imprese), rafforzare l'offerta digitale per le PMI, introdurre innovazioni di prodotto/processo e consolidare le sinergie di Gruppo.

Inoltre, la Società:

- ad aprile 2018, in linea con le sopracitate modifiche organizzative, ha emanato il documento "Comitati" nel quale sono stati istituiti/aggiornati i Comitati aziendali e per ciascuno riportate competenze, composizione e modalità operative;
  - in data 20 dicembre 2018, ha dato informativa in merito ai principali dati di budget relativi all'esercizio 2019 (successivamente approvati dal Consiglio di Amministrazione il 31 gennaio 2019);
- la Società, nel corso del primo semestre 2018, ha effettuato la revisione dell'assetto organizzativo aziendale nell'ottica di una ulteriore razionalizzazione delle attività e della segregazione delle responsabilità nonché di una maggiore specializzazione nel presidio dei rischi; al riguardo, rinviando alla specifica sezione "Organizzazione e risorse umane" della relazione sulla gestione per quanto attiene agli interventi effettuati in relazione alla struttura organizzativa;
  - la Società, in attuazione di quanto disposto dal Regolamento sull'esercizio dell'attività di direzione e coordinamento e dalla *Policy* "per la gestione della normativa SACE e società controllate", ha approvato la *Policy* "Valutazione del rischio reputazionale delle operazioni" finalizzata alla realizzazione di un adeguato presidio per la valutazione del livello di rischio reputazionale connesso alle operazioni di investimento in partecipazioni, con l'individuazione di precisi indici di rischio (tra i quali rientra anche il rischio di delocalizzazione dell'attività produttiva); è stata inoltre approvata la *Policy* operativa "Tassi e condizioni", con l'aggiornamento della metodologia di *pricing risk*. Sono state inoltre recepite le *policy* di Gruppo CDP e SACE, tra le quali si segnalano la *Policy* "Pianificazione e controllo di gestione", la *Policy* "Principi organizzativi e gestione delle modifiche organizzative", la *Policy* "Processo di Gruppo Corporate Governance", la *Policy* "Sanzioni ed embarghi", la *Policy* "Compliance antitrust", la *Policy* "Affidamento di incarichi a società di revisione e loro reti" e la *Policy* "Gestione delle segnalazioni – whistleblowing";
  - la Società, a seguito dell'entrata in vigore il 25 maggio 2018 del nuovo Regolamento europeo sulla protezione dei dati personali (GDPR 2016/679), ha svolto la maggior parte delle attività progettuali finalizzate ad adeguare alle nuove disposizioni normative la struttura organizzativa, il processo, la documentazione contrattuale e i sistemi informativi; al riguardo, è stato istituito presso SACE un nuovo Servizio Privacy, che presiederà e assicurerà il rispetto della normativa di riferimento in tutte le società del perimetro SACE, come anche è stato nominato il Responsabile della protezione dei dati personali (*Data Protection Officer*);
  - la Società, con riferimento alla valutazione dei dati e delle informazioni ai fini dell'eventuale comunicazione all'Unità di Informazione Finanziaria (UIF) delle operazioni sospette, ha nominato il Gestore per la valutazione e comunicazione delle operazioni sospette di riciclaggio e finanziamento del terrorismo ai sensi dell'art. 10 del D.Lgs. 231/2007;
  - la Società ha aderito alla procedura unica di gara per la selezione del nuovo revisore di Gruppo coordinata dalla capogruppo CDP; ciò a seguito:
    - della comunicazione del 28 giugno 2018 ricevuta dal Collegio Sindacale di CDP, nella quale, attesa la scadenza dell'incarico di revisione con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2019, si sottopone l'ipotesi di strutturare, con coinvolgimento dei rispettivi Collegi Sindacali delle società controllate e dei relativi uffici competenti, una procedura unica di gara finalizzata all'individuazione di un revisore unico di Gruppo per il novennio 2020-2028;
    - della richiesta di CDP a SACE, a seguito della suddetta comunicazione, di informare i Collegi Sindacali delle società controllate e le strutture competenti di queste ultime nonché di chiedere alle

single società controllate di valutare l'opportunità di aderire alla suddetta procedura unica di gara sin dalla sua strutturazione.

Al riguardo, il Collegio Sindacale di SIMEST ha espresso in data 4 luglio 2018 l'assenza di obiezioni all'individuazione di una procedura di gara per l'indicazione di un unico revisore per tutte le società del Gruppo, rammentando che, avendo l'Assemblea di SIMEST provveduto alla nomina del proprio revisore legale dei conti fino all'esercizio 2020, occorrerà coinvolgere quest'ultimo al fine di addivenire a una condivisa interruzione anticipata dell'incarico conferito.

Il Collegio Sindacale è stato altresì informato in merito alla procedura di gara per la selezione del nuovo revisore legale dei conti unico del Gruppo, che la CDP, in data 24 dicembre 2018, dopo aver esaminato le proposte presentate da tre società di revisione, ha avviato le procedure di aggiudicazione per le seguenti due società:

1. Deloitte & Touche Spa;
2. Ernst & Young Spa.

L'Assemblea ordinaria di CDP tenutasi in data 19 marzo 2019 ha conferito l'incarico di revisione legale dei conti per il periodo 2020-2028 a Deloitte & Touche Spa;

- N. la Società, avvalendosi del supporto di una nota società di consulenza, ha approvato l'aggiornamento del Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo ex D.Lgs. 231/2001 (composto da Codice Etico, dalla Parte Generale e dalla Parte Speciale), in considerazione delle modifiche intervenute nell'assetto organizzativo e nelle procedure aziendali nonché dell'introduzione del reato di Istigazione alla corruzione tra privati, del reato di Razzismo e xenofobia, del reato di Intermediazione illecita e sfruttamento del lavoro e delle novità introdotte nell'ambito delle responsabilità amministrative degli enti dalla Legge n. 179 del 30 novembre 2017 (c.d legge sul *whistleblowing*) per la tutela degli autori di segnalazioni. Inoltre, la Società, attesa la scadenza del mandato triennale dei componenti dell'Organismo di Vigilanza ex D.Lgs. 231/2001 (ODV), ha confermato la composizione del predetto ODV per la durata di tre anni (dal 2019 al 2021) con la nomina quale componente effettivo esterno con funzioni di Presidente del Dott. Antonio Bertani, quale componente effettivo esterno dell'Avv. Ugo Lecis e quale componente effettivo interno della Dott.ssa Mara De Paola di CDP;
- O. la Società ha concluso il progetto già avviato nel 2017 volto a rafforzare il *framework* dei controlli interni sui processi amministrativo-contabili, individuando le aree di miglioramento e con la definizione di specifiche Linee guida in materia di informativa finanziaria per assicurare la conformità con le previsioni regolamentari ai sensi della Legge 262/2005 nonché con le *best practice* di settore;
- P. le attività di *internal auditing*, *compliance* e *risk management* svolte nel corso dell'esercizio 2018 sono state attuate sulla scorta di appositi piani approvati dal Consiglio di Amministrazione e hanno formato oggetto di dettagliati *report*; inoltre, la Società, al fine di coordinare al meglio le attività di controllo e dare efficacia implementativa ai rilievi espressi dalle Funzioni di controllo di SIMEST (*Risk, Compliance, Audit*), dal presidio ex D.Lgs. 231/01 e nell'ambito dell'attività progettuale svolta in materia di informativa finanziaria ex lege 262/05, si è dotata di una modalità innovativa di gestione degli interventi, definendo un *tableau de bord* integrato, il c.d. "*Master Plan* degli interventi in materia di gestione dei rischi";
- Q. 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) n. 1606/2002;

R. la Nota integrativa del bilancio 2018 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;
- le modifiche all'IFRS 4, le quali mirano a sanare le conseguenze temporanee dovute allo sfasamento tra la data di entrata in vigore dell'IFRS 9 e l'entrata in vigore del nuovo principio contabile IFRS 17 sui contratti assicurativi;
- le modifiche all'IFRS 15, le quali mirano a precisare alcuni requisiti del predetto principio e a fornire ulteriori supporti alla transizione per le imprese che applicano il nuovo standard.

Per SIMEST l'applicazione del principio IFRS 9 ha riguardato prevalentemente la gestione e la misurazione dei crediti derivanti dagli impieghi in partecipazioni presenti nel portafoglio della Società, crediti che si configurano come un'attività finanziaria, attesi i rapporti in essere tra la predetta SIMEST, le società *partner* e le imprese partecipate ("*linked transaction*").

In particolare, SIMEST, in base a tale principio contabile:

- ha classificato e valutato i crediti da partecipazione al costo ammortizzato nel caso in cui i flussi di cassa contrattuali dei predetti strumenti finanziari abbiano superato il Test SPPI (*Solely Payments of Principal and Interest*), in quanto prevedono ulteriori caratteristiche aggiuntive aventi un effetto "*de minimis*" (valore soglia determinato dalla Società sulla base di un'approfondita analisi), differenti dal rimborso del capitale e dal pagamento degli interessi sul nozionale;
  - ha invece obbligatoriamente valutato al *fair value* con impatto a Conto economico la restante parte del portafoglio partecipativo che abbia superato il Test SPPI;
  - ha riclassificato le attività e le passività finanziarie nelle nuove categorie previste dal principio contabile in esame e ha determinato tutti gli impatti derivanti dall'adozione del predetto principio sul bilancio al 31 dicembre 2017, rilevando gli stessi in specifiche riserve del Patrimonio netto di apertura del 1° gennaio 2018 al netto dei relativi effetti fiscali; al riguardo, i predetti impatti sul Patrimonio netto riguardano la rilevazione di una riserva positiva di *First Time Adoption* IFRS 9 di 9.454.490 euro per effetto della valutazione al *fair value* dei crediti per investimenti in partecipazioni, con conseguente determinazione in aumento del Patrimonio netto al 31 dicembre 2017 di pari importo;
- S. la Società, a seguito dell'introduzione dell'art. 162 *bis* del Testo Unico delle Imposte sui Redditi, sulla base dell'art. 12 del D.Lgs. 142/2018 (recante una nuova definizione di intermediari finanziari) con effetto dal periodo in corso al 31 dicembre 2018, ritiene di non possedere i requisiti di intermediario finanziario e quindi ha calcolato l'accantonamento delle imposte in bilancio in base alle disposizioni applicabili per una società non finanziaria;
- T. come indicato nella 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;
- U. 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;
- V. la Società ha approvato il *Reporting package* al 30 giugno 2018 e al 31 dicembre 2018 per la capogruppo CDP e la controllante SACE;

Z. il bilancio d'esercizio 2018 evidenzia un utile di 1.205.854 euro e un patrimonio netto di 327.714.109 euro inclusivo dell'utile 2018.

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;
- ha promosso e raccolto un sufficiente flusso di informazioni sul generale andamento della gestione ai sensi dell'art. 2381 del Codice Civile;
- 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 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 questi ultimi 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;
- ha avuto un incontro con il Collegio Sindacale della controllante SACE in data 12 febbraio 2018 e 20 febbraio 2019 nel corso del quale ci sono stati reciproci scambi di informazioni;
- non sono pervenute 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;
- non ha riscontrato fatti significativi tali da richiederne la segnalazione nella presente Relazione e non si è dovuto intervenire per omissioni dell'Organo di Amministrazione ai sensi dell'art. 2406 del Codice Civile;
- nel corso dell'esercizio il Collegio non ha dovuto rilasciare pareri favorevoli previsti dalla legge;
- ha seguito il lavoro svolto dall'ODV, il quale si è avvalso del supporto del Servizio *Internal Audit*, 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; le attività dell'ODV sono state oggetto di informativa semestrale in occasione di riunioni consiliari.

Inoltre il Collegio riferisce che:

1. ha esaminato il progetto di bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, 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 2018; 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 79.000 euro per la revisione legale dei conti e pari a 40.000 euro per altri servizi connessi alla revisione contabile;
8. la società di revisione PWC, nella propria relazione al bilancio emessa in data 2 aprile 2019 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 2018;
9. 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;
10. nel corso dell'esercizio 2018 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 7 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 2 aprile 2019, il Collegio esprime parere favorevole all'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso il 31 dicembre 2018; il Collegio altresì concorda, così come indicato nella Nota integrativa, che, a seguito dell'applicazione dell'IFRS 9 a partire dal 1° gennaio 2018 e delle previsioni dei commi 1 lett. a) e 2 dell'art. 6 del D.Lgs. 38/2005, l'intero utile di esercizio relativo all'esercizio 2018, pari a 1.205.854 euro, non può essere distribuito, dovendo essere imputato a una riserva non distribuibile; ciò in quanto il predetto utile è inferiore a quello degli utili non realizzati da *fair value* imputati a Conto economico in base all'IFRS 9, utili pari a 7.051.078 euro indicati nella Nota integrativa.

Inoltre, concorda che, ai sensi del secondo comma dell'art. 6 del D.Lgs. 38/2005, un vincolo di indisponibilità deve essere apposto sulle riserve disponibili risultanti dal bilancio sino a concorrenza dell'importo di 5.845.224 euro, pari alla differenza tra gli utili non realizzati da *fair value* che hanno concorso alla determinazione del risultato di periodo e l'utile netto dell'esercizio 2018.

Milano, 2 aprile 2019

## IL COLLEGIO SINDACALE

Avv. Daniele Discepolo

Dott.ssa Laura Guazzoni

Dott. Carlo Hassan



## Dopo Brasile e Argentina **TIBERINA** si rafforza anche in **Germania**

*Abbiamo sottoscritto l'aumento di capitale della controllata tedesca di Metalmeccanica Tiberina finalizzato al potenziamento della capacità produttiva per soddisfare le commesse del Gruppo Daimler-Mercedes.*



# 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 2018**



**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 – SIMEST 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 2018, 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 2018, 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 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Ginna 72 Tel. 0805640211 - **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 Piccapietra 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. 0521275911 - **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. 0332285039 - **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 2018, 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 2018 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

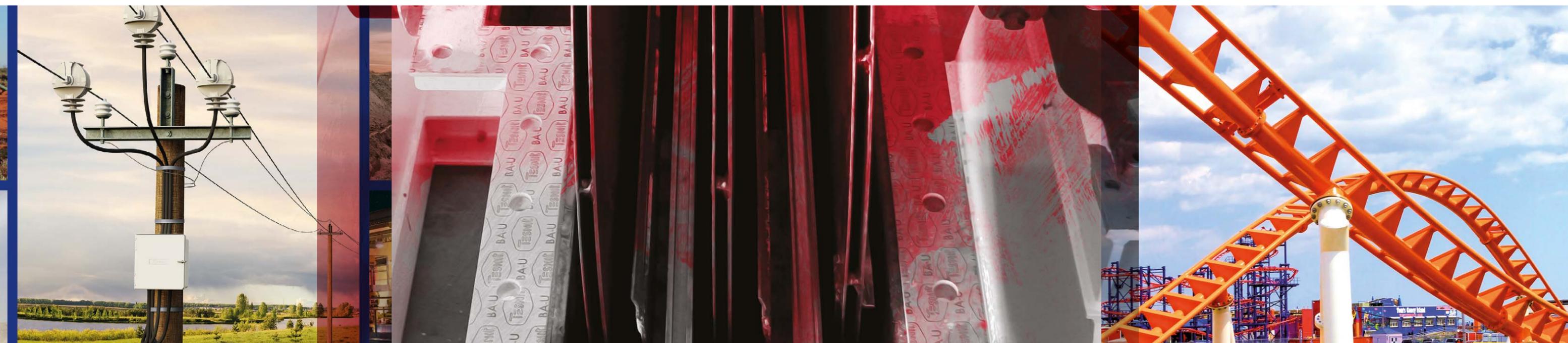
A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Società Italiana per le Imprese all'Estero – SIMEST SpA al 31 dicembre 2018 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

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, 2 aprile 2019

PricewaterhouseCoopers SpA

Gian Paolo Di Lorenzo  
(Revisore legale)



# Approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2018

---

---

# Approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2018

L'assemblea ordinaria degli Azionisti del 17 aprile 2019 all'unanimità, con la presenza del 95,27% del capitale sociale, ha approvato il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, destinando l'utile dell'esercizio 2018 di euro 1.205.854 a una riserva non distribuibile.

**Editing:**

postScriptum di Paola Urbani – Roma

**Impaginazione:**

Creactivity – Roma

**Stampa:**

Marchesi Grafiche Editoriali Spa – Roma

