



PricewaterhouseCoopers SpA

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO
2409-TER DEL CODICE CIVILE**

Agli Azionisti della
SIMEST SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della SIMEST SpA chiuso al 31 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della SIMEST SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 20 maggio 2008.
- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della SIMEST SpA al 31 dicembre 2008 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

- 4 La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge, compete agli amministratori della SIMEST SpA. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'articolo 2409-ter, comma 2, lettera e), del Codice Civile. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n° 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della SIMEST SpA al 31 dicembre 2008.

Roma, 13 maggio 2009

PricewaterhouseCoopers SpA


Massimo Pulcini
(Revisore contabile)

APPROVAZIONE DEL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2008

L'Assemblea ordinaria degli Azionisti del 2 luglio 2009 all'unanimità, con la presenza del 98,4080% del capitale sociale, ha approvato il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008 e la destinazione dell'utile dell'esercizio 2008 di euro 10.030.120 di cui:

- il 5% per euro 501.506 alla riserva legale;
- l'importo di euro 6.332.547 agli Azionisti in ragione di 2,0 centesimi di euro per ogni azione;
- il rimanente importo di euro 3.196.067 alla riserva straordinaria.

BUREAU VERITAS
Certification**Certificato di Conformità**

Rilasciato a

SOCIETA' ITALIANA PER LE IMPRESE ALL'ESTERO - SIMEST SPASEDE LEGALE E OPERATIVA
Corso Vittorio Emanuele II, 323
00186 ROMA - RM

Bureau Veritas Italia S.p.A. certifica che il Sistema di Gestione di questa organizzazione è stato valutato e giudicato conforme ai requisiti della norma

ISO 9001:2000

in relazione al seguente scopo

Promozione di investimenti italiani all'estero e sostegno sotto profilo tecnico e finanziario attraverso: acquisizione partecipazioni nelle imprese all'estero, sia direttamente che attraverso la gestione dei Fondi partecipativi di Venture Capital; sostegno crediti all'esportazione di beni di investimento prodotti in Italia; finanziamento studi di prefattibilità, fattibilità, programmi di assistenza tecnica e di penetrazione commerciale, finanziamento spese di partecipazione a gare internazionali. Fornitura di assistenza tecnica e di consulenza professionale.

Settore/i EA di attività: 32

Data inizio validità: 26/03/2004

Revisione del: 26/03/2007

Scadenza: 25/03/2010

La validità del presente certificato è subordinata a sorveglianza periodica ed è consultabile sul sito www.certification.bureauveritas.it.

Ulteriori chiarimenti riguardanti lo scopo di questo certificato e l'applicabilità del sistema di gestione possono essere acquisiti contattando l'organizzazione.

Data: 13/03/2007

Certificato N°: 211277

SINCERT
SISTEMI INTEGRATI DI CERTIFICAZIONESGQ Registrazione N° 009A
SGA Registrazione N° 008D
PRD Registrazione N° 009B
SCR Registrazione N° 008FMembro degli Accordi di Mutuo Riconoscimento EA e IAF
Signatory of EA and IAF Mutual Recognition Agreements

Bureau Veritas Italia S.p.A. - Divisione Certificazione - Viale Monza, 261 - 20126 Milano - ITALIA

BILANCIO CONSUNTIVO

PAGINA BIANCA

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2008

Il Bilancio della Società è stato redatto, come nel precedente esercizio, con l'osservanza delle disposizioni contenute nel Decreto Legislativo 27 gennaio 1992, n. 87, nel provvedimento della Banca d'Italia n. 103 del 31 luglio 1992 e di altre leggi, interpretate ed integrate secondo i criteri raccomandati dalla Commissione per la Statuizione dei principi contabili del Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

È stata tenuta, altresì, presente l'esigenza di garantire la rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, della situazione finanziaria e del risultato economico dell'esercizio della Società.

Il bilancio si articola nei seguenti documenti:

- relazione sull'andamento della gestione e sull'andamento della Società;
- Stato Patrimoniale e Conto Economico; nota integrativa costituita da:
 - parte A – criteri di valutazione;
 - parte B – informazioni sullo Stato Patrimoniale;
 - parte C – informazioni sul Conto Economico;
 - parte D – altre informazioni.

Per ogni voce dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico è stato indicato anche l'importo della voce corrispondente relativa all'esercizio precedente. Inoltre, per consentire una più completa informativa, sono stati predisposti i consueti prospetti supplementari, riguardanti il rendiconto finanziario e le variazioni intervenute nell'esercizio nei conti di patrimonio netto, elaborati secondo gli schemi in uso nella prassi corrente, suggeriti dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Detti prospetti sono riportati nella parte "D" riservata alle "Altre informazioni" e costituiscono pertanto parte integrante della nota integrativa. L'assemblea del 24 ottobre 2006, ai sensi dell'art. 2409 bis del Codice Civile, ha conferito il controllo contabile alla società di revisione PriceWaterhouseCoopers S.p.A.. Il Bilancio della Società viene, quindi, sottoposto a revisione dalla stessa PriceWaterhouseCoopers S.p.A. sino all'approvazione del Bilancio 2008.

La SIMEST è sottoposta al controllo sulla gestione finanziaria da parte della Corte dei Conti ai sensi dell'art. 12 della legge n. 259/1958.

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2008**STATO PATRIMONIALE (IMPORTI IN EURO)**

ATTIVO	31.12.2008	31.12.2007	VARIAZIONI
10. Cassa e disponibilità	11.176	16.987	(5.811)
20. Crediti verso enti creditizi di cui:	17.709.304	1.151.275	16.558.029
(a) a vista	17.709.304	1.151.275	16.558.029
(b) altri crediti	-	-	-
40. Crediti verso clientela	24.948.882	27.213.828	(2.264.946)
50. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	-	-	-
70. Partecipazioni	240.526.320	235.096.350	5.429.970
90. Immobilizzazioni immateriali di cui:	607.595	802.548	(194.953)
- costi di impianto e di ampliamento	-	-	-
- altri costi pluriennali	607.595	802.548	(194.953)
100. Immobilizzazioni materiali	352.610	374.387	(21.777)
130. Altre attività	9.453.601	9.967.964	(514.363)
140. Ratei e risconti attivi di cui:	209.335	209.356	(21)
(a) ratei attivi	3.484	3.112	372
(b) risconti attivi	205.851	206.244	(393)
TOTALE DELL'ATTIVO	293.818.823	274.832.695	18.986.128

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2008**STATO PATRIMONIALE (IMPORTI IN EURO)**

PASSIVO	31.12.2008	31.12.2007	VARIAZIONI
50. Altre passività	22.778.278	23.689.328	(911.050)
60. Ratei e risconti passivi	4.342	51.226	(46.884)
(a) ratei passivi	-	-	-
(b) risconti passivi	4.342	51.226	(46.884)
70. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	3.828.496	3.955.939	(127.443)
80. Fondi per rischi e oneri di cui:	4.344.972	4.621.041	(276.069)
(b) fondi imposte e tasse	48.478	174.047	(125.569)
(c) altri fondi	4.296.494	4.446.994	(150.500)
90. Fondi rischi su crediti	3.460.416	2.110.416	1.350.000
100. Fondo per rischi finanziari generali	34.436.728	19.136.728	15.300.000
120. Capitale	164.646.232	164.646.232	-
130. Sovrapprezzi di emissione	1.735.551	1.735.551	-
140. Riserve di cui:	48.553.688	45.852.404	2.701.284
(a) riserva legale	17.858.953	17.407.261	451.692
(d) altre riserve	30.694.735	28.445.143	2.249.592
170. Utile (perdita) d'esercizio	10.030.120	9.033.830	996.290
TOTALE DEL PATRIMONIO NETTO	224.965.591	221.268.017	3.697.574
TOTALE DEL PASSIVO	293.818.823	274.832.695	18.986.128
GARANZIE E IMPEGNI			
10. Garanzie rilasciate	-	-	-
20. Impegni di cui:	92.012.733	76.264.060	15.748.673
per operazioni a termine in titoli	-	-	-
per la partecipazione a società all'estero	92.012.733	76.264.060	15.748.673
TOTALE DELLE GARANZIE E DEGLI IMPEGNI	92.012.733	76.264.060	15.748.673

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2008**CONTO ECONOMICO (IMPORTI IN EURO)**

COSTI	2008	2007	VARIAZIONI
10. Interessi passivi ed oneri assimilati	142.092	-	142.092
30. Perdite da operazioni finanziarie	-	25.373	(25.373)
 40. Spese amministrative di cui:	22.482.538	21.269.230	1.213.308
(a) spese per il personale	12.720.745	12.439.458	281.287
- salari e stipendi	8.759.131	8.575.528	183.603
- oneri sociali	2.702.282	2.692.745	9.537
- trattamento di fine rapporto	708.689	722.263	(13.574)
- missioni	550.643	448.922	101.721
(b) altre spese amministrative	9.761.793	8.829.772	932.021
50. Rettifiche di valore su immobilizzazioni immateriali e materiali	651.722	701.957	(50.235)
70. Accantonamenti per rischi ed oneri	-	-	-
80. Accantonamenti ai fondi rischi su crediti	1.512.205	400.000	1.112.205
90. Rettifiche di valore su crediti	230.484	90.363	140.121
100. Rettifiche di valore su immobilizzazioni finanziarie	-	-	-
110. Oneri straordinari	67.394	494.338	(426.944)
120. Variazione positiva del fondo per rischi finanziari generali	15.300.000	2.100.000	13.200.000
130. Imposte sul reddito dell'esercizio	6.413.236	7.141.185	(727.949)
TOTALE DEI COSTI	46.799.671	32.222.446	14.577.225
140. UTILE D'ESERCIZIO	10.030.120	9.033.830	996.290

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2008**CONTO ECONOMICO (IMPORTI IN EURO)**

RICAVI	2008	2007	VARIAZIONI
10. Interessi attivi e proventi assimilati di cui:	504.644	722.130	(217.486)
(a) su titoli	-	38.007	(38.007)
(b) su depositi bancari	282.232	288.226	(5.994)
(c) su altri crediti	222.412	395.897	(173.485)
20. Dividendi ed altri proventi			
(b) su partecipazioni	14.457.509	13.581.515	875.994
25. Compensi per servizi a favore di terzi	27.536.597	25.769.305	1.767.292
40. Profitti da operazioni finanziarie	-	640	(640)
50. Riprese di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni	47.600	6.945	40.655
70. Altri proventi di gestione	246.637	247.269	(632)
80. Proventi straordinari	14.036.804	928.472	13.108.332
TOTALE DEI RICAVI	56.829.791	41.256.276	15.573.515

NOTA INTEGRATIVA

PARTE A. CRITERI DI VALUTAZIONE

I principi generali sono conformi agli attuali orientamenti della normativa civilistica ed alle disposizioni introdotte dal decreto legislativo 27 gennaio 1992, n. 87.

Cassa e disponibilità

Le giacenze di cassa e dei conti correnti bancari sono valutate al valore nominale. Le disponibilità in valuta estera di fine esercizio sono convertite in Euro applicando il cambio alla data di chiusura dell'esercizio.

Crediti e fondi rischi su crediti

I crediti verso gli Enti creditizi e finanziari riguardano impieghi di tesoreria in operazioni di pronti contro termine che prevedono l'obbligo di rivendita a termine dei titoli oggetto delle transazioni. L'importo iscritto è pari al prezzo pagato a pronti.

Per le operazioni con scadenza del termine nell'esercizio successivo, gli interessi ed i proventi maturati dalla data di decorrenza degli impieghi (pronti) alla data di chiusura dell'esercizio sono imputati tramite i ratei attivi secondo il principio della competenza temporale.

I Crediti verso la clientela sono iscritti al valore di presumibile realizzo, rettificando il loro valore nominale sulla base di stime di perdite prevedibili alla data di approvazione di bilancio. La valutazione del presumibile realizzo viene effettuata analiticamente sulle singole posizioni, tenendo conto dello stato di solvibilità dei debitori.

Si provvede inoltre ad una prudente valutazione di rischio generico, per fronteggiare rischi su crediti soltanto eventuali ed i relativi accantonamenti non hanno funzione rettificativa dei crediti iscritti nell'attivo.

Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso

I titoli trattati dalla Società, se presenti in portafoglio, si riferiscono esclusivamente a valori non immobilizzati e sono pertanto valutati al prezzo di mercato; per quest'ultimo, trattandosi di titoli quotati, si fa riferimento alla media aritmetica dei prezzi rilevati nell'ultimo mese d'esercizio.

Partecipazioni

Le partecipazioni, incluse quelle quotate in mercati regolamentati, rappresentano immobilizzazioni finanziarie e sono iscritte al costo di acquisto o di sottoscrizione. Il costo viene ridotto in presenza di perdite permanenti di valore nel caso in cui le partecipate abbiano sostenuto perdite non assorbibili nel breve periodo e in mancanza di impegni al riacquisto che assicurino il rientro del costo dell'investimento, eventualmente assistiti da garanzie.

Immobilizzazioni immateriali e relativi ammortamenti

Sono iscritte al costo, comprensivo anche degli oneri accessori di diretta imputazione, diminuito dell'ammortamento calcolato in funzione della presumibile utilità futura dei beni.

Immobilizzazioni materiali e relativi ammortamenti

Le immobilizzazioni materiali, comprensive anche degli oneri accessori di diretta imputazione, sono iscritte al costo di acquisto, diminuito degli ammortamenti calcolati sulla base della stimata residua possibilità di utilizzo dei beni.

Altre attività

Sono iscritte al loro valore di presumibile realizzo.

Ratei e risconti attivi e passivi

Sono determinati in base al principio della competenza.

Altre passività

Sono iscritte al valore nominale.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Viene determinato a norma dell'art. 2120 del codice civile ed in relazione ai vigenti contratti collettivi nazionali di lavoro.

Fondi per rischi ed oneri

Il fondo include l'accantonamento delle imposte sul reddito di competenza dell'esercizio, l'accantonamento per l'onere connesso al meccanismo delle convenzioni stipulate con il Ministero del Commercio Internazionale per la gestione dei Fondi agevolati, nonché l'accantonamento di oneri che, alla data di chiusura di esercizio, sono indeterminati nell'ammontare e nella data di sopravvenienza.

Fondo per rischi finanziari generali

A titolo prudenziale vengono destinati accantonamenti a tale fondo per la copertura del rischio generale d'impresa; il fondo è pertanto assimilabile ad una riserva patrimoniale.

Conto impegni

Gli impegni per la partecipazione al capitale sociale di società all'estero sono iscritti per l'ammontare delle quote che la Società intende acquisire. Le operazioni di pronti contro termine, se presenti in portafoglio, sono esposte al prezzo a termine convenuto con la controparte.

Operazioni in valuta

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio, ad eccezione delle immobilizzazioni finanziarie che sono iscritte al costo di acquisto o sottoscrizione in presenza di impegni al riacquisto che assicurano il rientro del costo dell'investimento.

Oneri e proventi

Sono iscritti nel rispetto del principio della competenza.

PARTE B. INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE (IMPORTI IN MIGLIAIA DI EURO)

Di seguito si commenta il contenuto delle voci di bilancio e le variazioni più significative intervenute con l'esercizio precedente.

Voci dell' Attivo

Voce 10	31.12.2008	CONSISTENZA AL	VARIAZIONE
		31.12.2007	2008-2007
Cassa e disponibilità	11	17	(6)

La voce rappresenta le giacenze liquide di cassa al 31 dicembre, in euro ed in valute estere.

Voce 20	31.12.2008	CONSISTENZA AL	VARIAZIONE
		31.12.2007	2008-2007
Crediti verso enti creditizi: a vista	17.709	1.151	16.558

Rappresentano le disponibilità dei depositi bancari al 31 dicembre 2008 e comprendono gli interessi attivi accreditati dagli istituti bancari.

Voce 40	31.12.2008	CONSISTENZA AL	VARIAZIONE
		31.12.2007	2008-2007
Crediti verso clientela	24.949	27.214	(2.265)

DETTAGLIO DEI CREDITI AI VALORI DI PRESUMIBILE REALIZZO:

Voci	AL 31.12.2008	AL 31.12.2007
crediti per gli investimenti in partecipazioni	8.593	7.991
crediti per i contributi finanziati dai dividendi	4.213	4.432
crediti per commissioni relative alla gestione di fondi pubblici in convenzione con il Ministero dello Sviluppo Economico	11.610	14.256
altri crediti	533	535
	24.949	27.214

DETTAGLIO PER DURATA RESIDUA DEI CREDITI

FASCE DI VITA RESIDUA (IMPORTI AL VALORE NOMINALE)	AL 31.12.2008	AL 31.12.2007
fino a 3 mesi	7.313	10.580
da oltre 3 mesi fino ad 1 anno	12.974	7.991
durata indeterminata (1)	5.280	9.357
dedotte svalutazioni	(618)	(714)
VALORE DEI CREDITI NELL'ATTIVO DEL BILANCIO	24.949	27.214

Delle complessive svalutazioni effettuate (618 migliaia di euro), 230 migliaia di euro sono di competenza dell'esercizio 2008.

Le cancellazioni di crediti al 31.12.2008 completamente svalutati ammontano complessivamente a 1.270 migliaia di euro.

(1) dettaglio dei crediti con fascia "durata indeterminata": (importi al valore nominale)

• crediti scaduti	5.280	9.357
di cui relativi a crediti verso il Ministero dello Sviluppo Economico	4.296	8.728
• crediti in procedure concorsuali o in sofferenza	918	564
• crediti per interessi di mora	66	65

I crediti verso il Ministero dello Sviluppo Economico, Azionista di maggioranza, sono esposti al lordo dell'accantonamento al fondo per rischi ed oneri per 4.296 migliaia di euro per il meccanismo delle convenzioni con lo stesso Ministero per la gestione dei Fondi agevolati.

Ai sensi dell'art. 2427 del Codice Civile si segnala che non sono presenti in bilancio crediti e debiti con durata residua superiore a cinque anni; riguardo alla ripartizione per aree geografiche di tali poste, si informa altresì che tutti i crediti e debiti sono compresi nel territorio dello Stato Italiano ad eccezione del credito di 317 migliaia di euro maturato nei confronti di una controparte venezuelana per il corrispettivo derivante da impieghi in partecipazioni.

È da rilevare inoltre, che non si sono verificati, successivamente alla chiusura dell'esercizio, effetti significativi delle variazioni dei cambi valutari.

Voce 70	CONSISTENZA AL		VARIAZIONE 2008-2007
	31.12.2008	31.12.2007	
Partecipazioni			
• di società all'estero	235.362	229.932	5.430
• di società in Italia	5.164	5.164	-
	240.526	235.096	5.430