

metri economico - finanziari, ancor più giustificato per le caratteristiche di tali fattispecie di interventi.

Anche nel 2005, come in precedenza, le imprese italiane che hanno effettuato studi di fattibilità e programmi di assistenza tecnica finanziati con l'intervento in esame hanno privilegiato l'Europa Centro-Orientale e C.S.I., rivolgendosi verso queste aree nel 55% dei casi; segue l'Asia con un'incidenza relativa del 25%.

E' da rilevare come, nella graduatoria per paesi,

la Cina abbia la prevalenza, con 13 operazioni accolte, superando la Romania, che nel 2004 era al primo posto.

Infine, il numero di PMI che ha beneficiato nel 2005 di finanziamenti per studi di fattibilità e programmi di assistenza tecnica ha registrato - rispetto all'anno precedente - un significativo incremento, passando dall'80% al 95% del totale.

ATTIVITÀ SVOLTA A FAVORE DELLE IMPRESE PER CONTO DELLO STATO (MILIONI DI EURO)			
		OPERAZIONI APPROVATE NEL 2005	OPERAZIONI IN ESSERE AL 31.12.2005
Crediti all'esportazione (dlgs 143/98, capo II)	Finanziamenti	2.147,3	2.913,3
	Smobilizzi	1.637,5	2.290,1
Crediti agevolati per gli investimenti all'estero (legge 100/90 e 19/91)		139,9	657,7
Finanziamenti per la penetrazione commerciale (legge 394/81)		119,3	238,5
Finanziamenti per la partecipazione a gare internazionali (legge 304/90)		0,4	3,3
Finanziamenti per studi di prefattibilità, fattibilità e programmi di assistenza tecnica (dlgs 143/98 art. 22, comma 5)		14,1	36,5

OPERAZIONI DI COPERTURA DI RISCHIO PER I FONDI GESTITI

SIMEST, in qualità di gestore del Fondo contributi agli interessi di cui alla legge 295/73, è stata a suo tempo autorizzata dal Ministero dell'Economia e delle Finanze ad effettuare operazioni di copertura del rischio di tasso e di cambio a favore del Fondo stesso; l'attività è svolta al fine di ottimizzare la gestione degli oneri a carico dello Stato connessi a tali rischi nella gestione del suddetto Fondo.

Complessivamente, al 31 dicembre 2005 risultano in essere 25 *interest rate swap* (IRS) con 8 primarie banche internazionali rispondenti ai requisiti previsti dalle direttive del Ministero dell'Economia e delle Finanze.

La situazione del portafoglio delle operazioni complessivamente erogate oggetto di copertura al 31 dicembre 2005 è la seguente:

CREDITO CAPITALE DILAZIONATO (CCD) (MILIONI DI EURO)				
DIVISA	TOTALE	DI CUI NON COPERTO	DI CUI COPERTO	% DI COPERTURA
USD	1.054,3	934,1	120,2	11,4%
EUR	742,7	587,3	155,4	20,9%
JPY	21,0	-	21,0	100,0%

STRUTTURA ORGANIZZATIVA

Nel corso dell'anno sono stati focalizzati ed avviati interventi di adeguamento della struttura organizzativa alle esigenze di sviluppo del *core business*. In particolare sono stati selezionati ed inseriti un *professional* per l'attività di partecipazioni, due *junior analyst* per la valutazione investimenti (selezionati tra i migliori partecipanti al *Master per Financial and Business Analyst* – II edizione) ed un *junior legale* che già operava in Azienda con un contratto a tempo determinato per sostituzione maternità.

Nel corso dell'anno si sono peraltro pensionati due dipendenti e dimesso un quadro, per cui il numero dei dipendenti è aumentato di una sola unità, mentre il passaggio di alcuni dipendenti al *part time* ha comportato una lieve diminuzione delle presenze medie scese da 137,7 unità nel 2004 a 137,5 nel 2005.

Nell'Area Amministrazione e Controllo si è visto il rilascio ed il consolidamento del nuovo sistema informativo contabile di tipo ERP (*Enterprise Resource Planning*) che ha assicurato un maggior *focus* sulle tematiche di *budget* e controllo di gestione.

L'attività formativa è stata caratterizzata dall'erogazione di corsi specialistici volti a permettere lo sviluppo professionale di ciascuna risorsa, tenen-

do altresì conto della necessità del continuo aggiornamento sui nuovi orientamenti delle normative nazionali ed internazionali (Basilea 2 e principi IAS).

La Funzione *Information Technology*, ha esteso l'utilizzo della piattaforma di gestione documentale, oltre che alle attività di protocollo, di spedizione e ricezione della posta, ai processi di interesse di altre strutture aziendali.

Sulla base di quanto previsto dalla nuova normativa sulla *privacy* (D.Lgs. 196/03), SIMEST ha provveduto nel corso del 2005 ad aggiornare il Documento Programmatico sulla Sicurezza dei dati personali, perfezionando l'adozione delle misure idonee per adeguare gli strumenti tecnici e procedurali aziendali alla normativa.

Relativamente alla certificazione di Qualità secondo la normativa ISO 9001, la Società BVQI ha completato positivamente la verifica ispettiva al fine del mantenimento della certificazione stessa.

PRESENZE MEDIE NEL 2005

	MEDIA 2005	MEDIA 2004
Dirigenti	13,0	11,2
Personale direttivo	61,9	63,5
Personale non direttivo	62,6	63,0
TOTALE	137,5	137,7

ORGANICI AZIENDALI

	UNITÀ AL 31.12.2004	VARIAZIONI NEL 2005			UNITÀ AL 31.12.2005
		CESSAZIONI	ASSUNZIONI	PROMOZIONI	
Dirigenti	13			1	14
Quadri direttivi	66	2	1	-1+3	67
Personale non direttivo	71	1	3	-3	70
TOTALE	150	3	4	-	151

1) I dati comprendono i dipendenti con orario di lavoro part time: 32 unità al 31 dicembre 2005 (due unità in più rispetto ai part-time presenti al 31 dicembre 2004)

2) In caso di passaggi di categoria le unità sono sottratte dalla categoria di provenienza ed inserite con il segno + in quella di destinazione (1 Quadro Direttivo esce per promozione dalla categoria del personale direttivo ed entra nella categoria dei Dirigenti).

DINAMICHE DEI PRINCIPALI AGGREGATI DI STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO

Al 31 dicembre 2005, la **situazione patrimoniale** presenta **attività** per 270,5 milioni di euro (263,9 al 31.12.2004), con un aumento di 6,6 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente.

Le variazioni dell'**Attivo** riguardano, principalmente, il consistente aumento del valore complessivo del portafoglio di **partecipazioni** che si attesta a 176,9 milioni di euro (162,6 milioni di euro al 31.12.2004), a seguito della dinamica delle nuove acquisizioni (36,0 milioni di euro) e delle cessioni e rettifiche di valore dell'esercizio (21,7 milioni di euro). Il numero di operazioni per l'acquisizione di quote di partecipazioni in progetti di investimento all'estero riscontrano un incremento passando da 62 nel 2004 a 65 nel 2005.

Anche i **crediti** diversi, pari a 42,4 milioni di euro, rilevano un consistente aumento rispetto all'esercizio precedente (+3,7 milioni di euro) dovuto in maggior misura all'incremento dei **crediti verso clientela**.

L'incremento delle poste dell'Attivo sopra descritte viene bilanciato dalla riduzione delle **disponibilità di tesoreria** pari a 10,8 milioni di euro, causato soprattutto dalle dinamiche degli impieghi e delle dismissioni in partecipazioni. La politica di ottimizzazione del Capitale Circolante Netto ha comunque consentito di moderare la riduzione di tali disponibilità.

Gli investimenti in **beni strumentali**, sostenuti in particolare per l'aggiornamento del *software* per la gestione delle attività operative della SIMEST, sono ammontati a 0,6 milioni di euro, mentre sono stati rilevati ammortamenti per 1,2 milioni di euro.

Riguardo alle dinamiche del **Passivo** patrimoniale, al 31 dicembre 2005, i **debiti** (voce: altre passività, ratei e risconti passivi, TFR e fondi imposte) ammontano complessivamente a 35,6 milioni di euro (33,4 al 31.12.2004) con un

aumento di 2,2 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente, dovuto prevalentemente al momentaneo incremento di debiti per dividendi agli azionisti, peraltro versati nei primi mesi dell'esercizio 2006.

Al 31 dicembre 2005, la voce **Fondi per rischi ed oneri** accoglie gli accantonamenti per l'onere connesso al meccanismo delle convenzioni con il Ministero delle Attività Produttive per la gestione dei Fondi agevolati per 4,3 milioni di euro ed accantonamenti per oneri connessi a controversie e cause legali in corso per 0,7 milioni di euro; mentre la voce **Fondo per rischi su crediti** è stata adeguata ad 1,2 milioni di euro per fronteggiare eventuali rischi di perdite future di crediti derivanti da situazioni d'insolvenza e d'inesigibilità.

Il **Fondo per rischi finanziari generali** ammonta a 13,1 milioni di euro con un incremento, rispetto al passato esercizio, di 0,1 milioni di euro in relazione sia all'eventuale rischio generico di perdite connesse agli investimenti in partecipazioni – tenuto conto anche dell'attuale congiuntura economica – sia dell'eventuale rischio generico a carico di SIMEST come "gestore" dei Fondi agevolati L. 295/73 e L. 394/81 e dei Fondi di *Venture Capital*.

Al 31 dicembre 2005, l'importo complessivamente stanziato di 19,3 milioni di euro per il totale dei **Fondi per rischi ed oneri** assicura adeguatamente la società da eventuali rischi derivanti dallo svolgimento dell'attività d'impresa.

Il **patrimonio netto** al 31.12.2005 ammonta a 215,6 milioni di euro (212,2 al 31.12.2004) ed è investito per l'82% in partecipazioni all'estero. Le variazioni avvenute nell'esercizio sono illustrate nel prospetto inserito nella parte "D" della nota integrativa.

Gli **impegni finanziari** al 31 dicembre 2005 riguardano le quote di partecipazione SIMEST nei progetti approvati per 77,3 milio-

ni di euro (in aumento rispetto all'esercizio precedente di 7,2 milioni di euro) e i valori alla scadenza dei contratti di pronti contro termine degli impieghi delle disponibilità di tesoreria per 44,1 milioni di euro (52,5 al 31.12.2004).

ricavi netti totali sono aumentati di 0,6 milioni di euro, passando dai 36,3 milioni di euro del 2004 a **36,9 milioni di euro nel 2005**.

I **proventi da partecipazioni** si attestano a 10,3 milioni di euro a seguito della dinamica

STRUTTURA PATRIMONIALE DEGLI ULTIMI CINQUE ANNI DI ATTIVITÀ (MILIONI DI EURO)

	2005	2004	AL 31 DICEMBRE 2003	2002	2001
ATTIVITÀ					
Partecipazioni	176,9	162,6	160,8	185,7	186,1
Disponibilità di tesoreria	49,2	60,0	68,7	31,3	44,1
Crediti	42,4	38,7	32,3	31,5	22,9
Beni strumentali	2,0	2,6	3,2	3,8	4,1
Totale Attività	270,5	263,9	265,0	252,3	257,2
PASSIVITÀ E FONDI					
Debiti e Fondo imposte e tasse	35,6	33,4	39,9	33,5	44,1
Fondi per oneri e rischi	19,3	18,3	16,2	13,4	10,7
Totale Passività	54,9	51,7	56,1	46,9	54,8
PATRIMONIO NETTO					
Capitale sociale	164,6	164,6	164,6	164,6	164,6
Riserve e sovrapprezzi azioni	42,8	39,6	36,3	33,6	31,6
Utile di esercizio	8,2	8,0	7,9	7,2	6,2
Totale Patrimonio netto	215,6	212,2	208,9	205,4	202,4
Totale Passività e P. netto	270,5	263,9	265,0	252,3	257,2
Garanzie e impegni					
Garanzie rilasciate	0,4	0,7	1,2	1,0	1,0
Impegni per partecipazioni da acquisire	77,3	62,2	71,4	65,9	62,1
per operazioni a termine in titoli	44,1	52,5	58,3	21,6	33,3
ROE	5,0%	4,9%	4,8%	4,4%	3,8%

Il rendiconto finanziario dell'esercizio 2005, confrontato con l'esercizio 2004, è riportato nella parte "D" della nota integrativa.

La gestione economica evidenzia un **utile di esercizio di 8,2 milioni di euro, in aumento rispetto all'esercizio precedente** (8,0 milioni di euro nel 2004), dopo gli accantonamenti delle imposte (correnti e differite) di 4,9 milioni di euro (4,8 milioni di euro nel 2004); ciò ha consentito un aumento del ROE al 5,0% dal 4,9% del 2004. Riguardo alle componenti positive di reddito, i

delle cessioni e delle nuove acquisizioni delle partecipazioni stesse; i proventi derivanti dalla vendita di partecipazioni sono presenti, nonostante il loro carattere straordinario, anche nell'esercizio 2005 seppure per un valore di modesta entità (0,1 milioni di euro rispetto ai 0,3 milioni di euro nel 2004); i **proventi di tesoreria** hanno registrato un lieve decremento (1,4 milioni di euro rispetto a 1,6 milioni di euro dell'esercizio precedente) per effetto di una minore giacenza media delle disponibilità liquide

che, investite in prevalenza in titoli esenti privi di rischio, hanno comunque consentito di ottimizzare il rendimento effettivo della tesoreria.

I ricavi derivanti dai servizi professionali comprendono i ricavi per la gestione di Programmi già avviati negli esercizi precedenti (formazione dei quadri direttivi delle banche, *business scouting*, sportelli unici regionali, 6 Regioni per 5 Continenti, Programma ex lege 49/87 per l'assistenza tecnica delle PMI in Serbia, Bosnia e Macedonia), i ricavi per nuovi Progetti: "Corso Master III edizione per *Financial* e *Business Analyst*", "Programma Master in internazionalizzazione e comunicazione del sistema produttivo nell'Area del Mediterraneo".

A questi si aggiungono le attività relative alla gestione dei Fondi di *Venture Capital* che hanno registrato nel 2005 un notevole incremento del portafoglio partecipazioni gestito. Le commissioni per la gestione dei Fondi di *Venture Capital* hanno consentito un sensibile incremento dei ricavi per servizi professionali rispetto all'esercizio precedente, passando da 6,8 milioni di euro a 7,7 milioni di euro (+13%).

L'attività di gestione dei Fondi agevolativi ha permesso di raggiungere nel 2005 elevati livelli di commissioni teoriche (11,8 milioni di euro riguardo al Fondo ex lege 295/73 e 9,3 milioni di euro riguardo al Fondo ex lege 394/81), ovvero di superare del 24% il tetto di 17,0 milioni di euro previsto dal Ministero delle Attività Produttive nella Convenzione per la gestione del Fondo ex lege 394/81. E' da segnalare che è stata riconosciuta, da parte del Ministero delle Attività Produttive, così come previsto dalla Convenzione, l'applicazione della riva-

lutazione per inflazione del compenso per la gestione di tali attività.

I costi diretti della Società (21,4 milioni di euro) hanno registrato un incremento contenuto rispetto all'esercizio precedente pur in presenza di uno sviluppo dei volumi di attività. In particolare le spese amministrative e di funzionamento della Società (19,3 milioni di euro) hanno subito un lieve incremento pari a 0,5 milioni di euro rispetto all'esercizio 2004 per effetto principalmente del rinnovo del CCNL ed anche per effetto dell'inflazione (1,7% nel 2005). I costi sostenuti per le attività relative ai servizi professionali riguardano sia gli oneri sostenuti per il coinvolgimento di risorse qualificate interne, sia i costi esterni conseguenti all'utilizzo anche di risorse professionali in *outsourcing*. Il totale dei costi esterni per servizi professionali, che ammontano a 2,1 milioni di euro, ha trovato correlati ricavi (3,6 milioni di euro nel 2005) con riflessi positivi in termini di marginalità.

Conseguentemente il margine operativo pari a 15,5 milioni di euro si attesta sui livelli positivi degli ultimi anni. Pertanto tenuto conto degli accantonamenti e rettifiche (2,4 milioni di euro in linea con una prudente valutazione delle attività e dei rischi aziendali), **l'utile prima delle imposte si attesta a 13,1 milioni di euro (12,8 milioni di euro nel 2004).**

Si evidenzia così che l'aumento del volume dei ricavi netti totali ed il contenimento dei costi di gestione hanno consentito il raggiungimento di risultati economici rilevanti, i più consistenti nell'ultimo quinquennio.

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO DEGLI ULTIMI CINQUE ESERCIZI (MILIONI DI EURO)

	2005	2004	2003	2002	2001
ATTIVITÀ CARATTERISTICHE					
Proventi da partecipazioni	10,4	10,8	13,9	16,1	11,9
di cui: corrispettivi e dividendi	10,3	10,5	11,4	11,7	11,0
<i>plusv. da partecipazioni</i>	0,1	0,3	2,5	4,4	0,9
Ricavi per servizi professionali	7,7	6,8	3,9	2,2	2,0
Proventi (oneri) di tesoreria	1,4	1,6	1,7	1,4	2,0
Altri proventi e oneri (-) di gestione	0,4	0,4	0,2	0,2	0,3
Commissioni da gestione dei fondi agevolativi	17,0	16,7	16,0	16,0	16,0
Accant. per rischi esigibilità commissioni				-2,1	-1,2
RICAVI NETTI TOTALI	36,9	36,3	35,7	33,8	31,0
Costi di funzionamento	-19,3	-18,8	-18,9	-18,5	-18,2
Costi esterni per servizi professionali	-2,1	-1,7	-1,6	-1,0	-0,7
COSTI DIRETTI	-21,4	-20,5	-20,5	-19,5	-18,9
MARGINE OPERATIVO	15,5	15,8	15,2	14,3	12,1
Accantonamenti per rischi finanziari generali	-0,1	-1,8	-2,7	-0,5	-0,9
Accantonamenti per rischi e rettifiche di valore su crediti	-0,5	-0,6	-0,6	-0,1	-0,5
Rettifiche di valore su immob. finanziarie	-1,2	-0,7			
Accantonamenti per altri rischi ed oneri	-0,6	-0,1			
ACCANT. E RETTIFICHE	-2,4	-3,2	-3,3	-0,6	-1,4
Proventi e oneri (-) straordinari	0,2	-0,1			
UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE	13,1	12,8	11,8	13,7	10,7
Imposte sul reddito	-4,9	-4,8	-3,9	-6,5	-4,5
UTILE NETTO	8,2	8,0	7,9	7,2	6,2

FATTI DI RILIEVO

DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Ai sensi del Codice Civile (art. 2364) e dello Statuto (art. 12), il Consiglio di Amministrazione di SIMEST segnala nella Relazione sulla gestione le particolari esigenze in base alla struttura ed all'oggetto della società che portano ad adottare, invece che il termine ordinario di 120 giorni, **il termine di 180 giorni** dalla chiusura dell'esercizio per la convocazione dell'Assemblea Ordinaria. Si rileva infatti l'esigenza di acquisire e consolidare anche i dati economici e patrimoniali aggiornati sia relativi ai garanti che assicurano il rientro del costo dell'investimento in partecipazioni che alle consociate di SIMEST ai fini della valutazione del Fondo Rischi Finanziari Generali e delle Partecipazioni iscritte in bilancio in modo da rappresentare in maniera più corretta ed aggiornata la situazione patrimoniale e finanziaria della società ed il relativo risultato dell'esercizio.

Pertanto tale esigenza ha caratterizzato la chiusura dei bilanci SIMEST sin dalla sua costituzione (1991).

Nel periodo successivo alla data di chiusura dell'esercizio 2005 sono intervenuti alcuni **provvedimenti normativi rilevanti per SIMEST**.

Con delibera del C.I.P.E. del 22 marzo 2006, alla quale sarà data attuazione con apposito decreto ministeriale non appena la stessa sarà stata pubblicata sulla Gazzetta Ufficiale, è stato stabilito che una quota di **10 milioni di euro** del Fondo rotativo di *Venture Capital* relativo a Russia/Ucraina/Moldova/Paesi caucasici sia destinata ad operazioni nei paesi dell'**America Centrale e Meridionale**.

Tra i fatti successivi alla chiusura dell'esercizio si segnala che è stato adottato dal 27 aprile 2006 un nuovo modello organizzativo atto a soddisfare principalmente l'adeguamento al nuovo assetto di *governance*, conseguente allo Statuto in vigore dal 27 dicembre 2005, in cui le deleghe

gestionali sono state affidate dal Consiglio di Amministrazione all'Amministratore Delegato, nonché per semplificare e razionalizzare la struttura stessa in modo da renderla più idonea a successivi sviluppi aziendali.

Ai sensi del D. Lgs 30 giugno 2003, n. 196, Testo Unico in materia di dati personali, si è proceduto ad aggiornare il documento programmatico della sicurezza in data 27 marzo 2006.

Nei primi quattro mesi del 2006, il Consiglio di Amministrazione di SIMEST ha approvato **25 nuovi progetti e 3 aumenti di capitale/ridefinizioni di piano** per investimenti complessivi da parte delle società estere pari a **472,9 milioni di euro**, con un impiego previsto a regime di circa 4.389 addetti e un impegno finanziario SIMEST di **52,5 milioni di euro**.

SIMEST ha inoltre **acquisito**, nello stesso periodo, **10 partecipazioni** per un totale di 13,3 milioni di euro, sottoscrivendo altresì **4 aumenti di capitale per 3,2 milioni di euro**. Sono in corso gli adempimenti per l'acquisizione a breve di altre **13 partecipazioni per 16,3 milioni di euro**.

Riguardo ai **Fondi di *Venture Capital*** nel corso del primo quadrimestre 2006 il Comitato di Indirizzo e Rendicontazione ha deliberato la partecipazione a **19 nuovi progetti** di investimento (già approvati dal Consiglio di Amministrazione SIMEST), con uno stanziamento di fondi per complessivi **13,8 milioni di euro**.

SIMEST, nello stesso periodo, per conto dei Fondi di *Venture Capital*, ha sottoscritto **5 nuove partecipazioni e 2 aumenti di capitale sociale** per complessivi **6,7 milioni di euro**. Al 30 aprile 2006 SIMEST detiene **76 quote di partecipazione per i Fondi di *Venture Capital***, con impieghi complessivi pari a **69,3 milioni di euro**.