

Voce 10	2005	2004	VARIAZIONE
INTERESSI ATTIVI E PROVENTI ASSIMILATI DI CUI:	1.376	1.462	(86)
(a) su titoli	72	74	(2)
(b) su depositi bancari	113	169	(56)
(c) su altri crediti	1.191	1.219	(28)

Gli interessi attivi accreditati dalle banche nel 2005 sui depositi di conto corrente sono ammontati a 148 migliaia di euro, di cui 35 migliaia di euro trasferiti a terzi per competenza.

COMPOSIZIONE DEGLI INTERESSI ATTIVI E DEI PROVENTI ASSIMILATI SU ALTRI CREDITI			
	2005	2004	VARIAZIONE
Rendimenti degli impieghi di tesoreria	985	1.028	(43)
altri interessi e proventi su crediti	206	191	15
	1.191	1.219	28

Voce 20	2005	2004	VARIAZIONE
DIVIDENDI ED ALTRI PROVENTI			
(b) su partecipazioni	10.356	10.739	(383)

La voce comprende i compensi percepiti per i servizi di assistenza tecnica alle imprese *partners* per 9.548 migliaia di euro (9.262 migliaia di euro nel 2004), i dividendi per 775 migliaia di euro (1.222 migliaia di euro nel 2004) al netto di 287 migliaia di euro per dividendi retrocessi ai *partners* in ottemperanza ad obblighi contrattuali, e plusvalenze sulle quote di partecipazioni cedute per 33 migliaia di euro (255 migliaia di euro nel 2004).

Voce 25	2005	2004	VARIAZIONE
COMPENSI PER SERVIZI A FAVORE DI TERZI DI CUI:	24.716	23.533	1.183
• commissioni da gestione dei Fondi agevolativi	17.023	16.738	285
• proventi per contributi e servizi professionali	7.693	6.795	898

COMPOSIZIONE DELLA VOCE:

	2005	2004	VARIAZIONE
• compensi per la gestione dei Fondi 295/73 e 394/81 in convenzione con il Ministero delle Attività Produttive	17.023	16.738	285
• compensi per la gestione dei Fondi di <i>Venture Capital</i>	3.975	3.448	527
• contributi per il rimborso dei costi programmi del Ministero delle Attività Produttive	3.370	2.924	446
• contributo dell'Unione Europea per il programma 6 Regioni x 5 Continenti	230	385	(155)
• compensi per assistenza alle imprese per progetti all'estero	3	4	(1)
• rimborso di costi dal Ministero delle Attività Produttive per progetti ex L. 49/87 per assistenza tecnica a PMI serbe, bosniache e macedoni	115	34	81
	24.716	23.533	1.183

Le attività di gestione dei Fondi agevolativi hanno consentito di maturare commissioni nel 2005 per il Fondo ex lege 295/73 di 11.832 migliaia di euro e di 9.316 migliaia di euro per il Fondo ex lege 394/81; per entrambi i Fondi viene riportato l'importo massimo di 17.023 migliaia di euro, stabilito dalla Convenzione con il Ministero delle Attività Produttive per la gestione del Fondo ex lege 394/81 che tiene conto dell'applicazione, prevista dalla Convenzione stessa, della rivalutazione del compenso.

Voce 40	2005	2004	VARIAZIONE
Profitti da operazioni finanziarie	39	165	(126)

Comprendono le rivalutazioni su titoli rilevate alla data di chiusura dell'esercizio 2005.

Voce 50	2005	2004	VARIAZIONE
Riprese di valore su crediti e accantonamenti per garanzie e impegni	24	1	23

La voce si riferisce a riprese di valore su crediti precedentemente svalutati ed incassati nel corso del 2005.

Voce 70	2005	2004	VARIAZIONE
Altri proventi di gestione	369	374	(5)

La voce comprende in particolare rimborsi di spese sostenute in ordine a servizi correlati alla gestione di Fondi agevolativi e Fondi di *Venture Capital*, a missioni di lavoro presso le società partecipate all'estero, nonché a compensi per le cariche ricoperte dal personale dipendente nelle società partecipate.

Voce 80	2005	2004	VARIAZIONE
Proventi straordinari	159	692	(533)

La presente voce rileva principalmente le sopravvenienze attive accertate durante l'esercizio 2005 nonché l'importo di 50 migliaia di euro derivante dall'accordo transattivo perfezionatosi con un *partner* durante le fasi di *way-out*.

PARTE D. ALTRE INFORMAZIONI

Personale dipendente

Al 31 dicembre 2005 il personale dipendente è composto da 151 unità delle quali 14 dirigenti, 67 quadri direttivi e 70 impiegati. Nel 2005, il numero medio degli addetti è stato di 137,5 unità.

	UNITÀ AL 31.12.2004	VARIAZIONI 2005			UNITÀ AL 31.12.2005
		CESSAZIONI	ASSUNZIONI	PROMOZIONI	
Dirigenti	13			1	14
Quadri direttivi	66	2	1	2	67
Impiegati	71	1	3	-3	70
TOTALI	150	3	4	-	151

Le promozioni sono riportate per variazione netta nell'ambito delle categorie.

Nell'esercizio 2005 sono stati rilevati per competenza compensi e gettoni di presenza agli amministratori ed ai sindaci per euro 459.553, ripartiti come segue:

■ euro 362.208 agli amministratori;

■ euro 97.345 ai sindaci.

	(MIGLIAIA DI EURO)	
	2005	2004
I. DISPONIBILITÀ INIZIALI DI TESORERIA	60.007	68.690
<i>di cui risorse di terzi</i>	<i>1.812</i>	<i>7.473</i>
Liquidità generata dalla gestione reddituale		
Utile di esercizio	8.240	8.024
Ammortamenti dell'esercizio	1.190	1.187
Variazione fondi per rischi/oneri e TFR	1.056	2.369
(a)	10.486	11.580
Variazione del circolante		
Crediti, ratei e risconti	(8.009)	(6.318)
Debiti e ratei	5.250	(2.336)
Dividendi agli Azionisti	(4.750)	(4.750)
(b)	(7.509)	(13.404)
Flussi in uscita per investimenti		
Beni strumentali	(484)	(650)
Partecipazioni acquisite	(35.456)	(28.395)
(c)	(35.940)	(29.045)
Flussi in entrata per investimenti		
Partecipazioni cedute	22.148	22.186
(d)	22.148	22.186
II. VARIAZIONI DI TESORERIA DELL'ESERCIZIO = (A + B + C + D)	(10.815)	(8.683)
III. DISPONIBILITÀ FINALI DI TESORERIA = (I + II)	49.192	60.007
<i>di cui risorse di terzi</i>	<i>1.843</i>	<i>1.812</i>

	CAPITALE SOCIALE	SOVRAPPREZZI DI EMISSIONE	RISERVA LEGALE	ALTRE RISERVE EX ART.55 C. 40PR 917/86	RISERVA STRAORDINARIA	UTILI DI ESERCIZIO	TOTALI
Patrimonio netto al 31.12.2003	164.646	1.735	15.768	5.165	13.665	7.910	208.889
Destinazione Utile 2003			395	2.766		(3.161)	-
Dividendi agli Azionisti						(4.749)	(4.749)
Utile dell'esercizio 2004						8.024	8.024
Patrimonio netto al 31.12.2004	164.646	1.735	16.163	5.165	16.431	8.024	212.164
Destinazione Utile 2004			402		2.873	(3.275)	-
Dividendi agli Azionisti						(4.749)	(4.749)
Utile dell'esercizio 2005						8.240	8.240
Patrimonio netto al 31.12.2005	164.646	1.735	16.565	5.165	19.304	8.240	215.655

p. Il CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
L'Amministratore Delegato
(Ing. Massimo D'Aiuto)

PROPOSTA DI DESTINAZIONE DELL'UTILE DI ESERCIZIO

(IMPORTI IN EURO)

UTILE D'ESERCIZIO	8.240.447
■ 5% alla riserva legale	412.022
■ dividendo di 1,9 centesimi di euro per ciascuna azione	6.015.920
■ alla riserva straordinaria	1.812.505

PAGINA BIANCA

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

PAGINA BIANCA

Società Italiana per le Imprese all'Estero – SIMEST S.p.A.

Sede in Roma, Corso Vittorio Emanuele II n. 323

Capitale sociale sottoscritto e versato euro 164.646.231,88

C.F. e n. d'iscrizione al Registro delle Imprese di Roma 04102891001

R.E.A. n. 730445 - Codice U.I.C. Intermediari Finanziari 2426

* * *

Relazione del Collegio Sindacale sul bilancio al 31 dicembre 2005

* * *

Signori Azionisti,

preliminarmente riteniamo utile ricordare che, lo Statuto sociale della Società Italiana per le Imprese all'Estero – SIMEST S.p.A. Statuto, adeguato al D.Lgs. 6/2003, adotta, nell'ambito dell'amministrazione e del controllo, il cosiddetto sistema "tradizionale" di cui agli artt. 2380 e seguenti del Codice Civile, il cui controllo contabile è stato affidato alla società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. sino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2005. Con riferimento al bilancio sottoposto alla Vostra approvazione, Vi relazioniamo in merito all'attività di vigilanza svolta, ai sensi dell'art. 2403 del Codice Civile.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005, la nostra attività è stata condotta in conformità alle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale, raccomandate dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Abbiamo partecipato alle Assemblee dei Soci del 22 giugno 2005 e del 22 dicembre 2005 ed alle adunanze del Consiglio di Amministrazione (n. 9), svoltesi nel rispetto delle norme statutarie e legislative che ne disciplinano il funzionamento e per le quali possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono conformi alla legge ed allo Statuto sociale.

Abbiamo ottenuto dagli Amministratori, durante l'esercizio, con la periodicità prevista dall'art. 2381, comma 5, del Codice Civile, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società, e possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni poste in essere sono conformi alla legge ed allo Statuto sociale.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della società e sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e l'esame dei documenti aziendali e, a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Non sono pervenute denunce ex art. 2408 del Codice Civile.

Con riferimento alla norma di attuazione del D.Lgs. 231 del 2001, la società ha ancora in corso di approfondimento il modello organizzativo relativo, che dovrebbe essere deliberato dal Consiglio di Amministrazione nelle prossime riunioni; tale modello istituisce l'Organo di Vigilanza e prevede l'adozione di un Codice Etico.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente Relazione. Abbiamo tenuto n. 8 riunioni del Collegio Sindacale comprese n. 2 riunioni periodiche con il soggetto incaricato al controllo contabile, nel corso delle quali non sono emerse informazioni rilevanti che debbano essere evidenziate nella presente Relazione.

Per quanto a nostra conoscenza, il Consiglio di Amministrazione, nella redazione del bilancio, non ha derogato alle norme di legge, ai sensi dell'art. 2423, quarto comma, del Codice Civile.

Abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo conoscenza, a seguito dell'espletamento dei nostri doveri, e non abbiamo osservazioni al riguardo.

Tenuto conto di quanto sopra esposto e considerando anche le risultanze dell'attività svolta dall'organo di controllo contabile, contenute nell'apposita relazione accompagnatoria del bilancio emessa in data 30 maggio 2006, rileviamo che il Bilancio è redatto in conformità alle norme che lo regolano ed abbiamo riscontrato altresì la completezza e l'adeguatezza delle informazioni fornite dal Consiglio di Amministrazione nella Relazione sulla gestione, nonché la coerenza di essa con i dati di Bilancio.

Il Collegio esprime pertanto parere favorevole all'approvazione del Bilancio stesso e ritiene che la destinazione dell'utile di esercizio proposta dal Consiglio di Amministrazione non contrasti con le disposizioni di legge e di statuto.

Roma, 31 maggio 2006

Il Collegio Sindacale

Prof. Luigi Pacifico	<i>(Presidente)</i>
Dott. Giampietro Brunello	<i>(Sindaco effettivo)</i>
Dott. Giulio Di Clemente	<i>(Sindaco effettivo)</i>

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

PAGINA BIANCA

Deloitte.

Deloitte & Touche S.p.A.
Via della Camilluccia, 589/A
00135 Roma
Italia

Tel: +39 06 367491
Fax: +39 06 36749282
www.deloitte.it

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

**Agli Azionisti della
SIMEST S.p.A.**

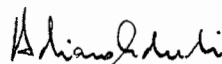
1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della SIMEST S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2005. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori della SIMEST S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla 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 a fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 25 maggio 2005.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della SIMEST S.p.A. al 31 dicembre 2005 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.

Roma, 30 maggio 2006

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Adriano Cordeschi
Socio

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Roma
Torino Treviso Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano
Capitale Sociale: sottoscritto e versato Euro 10.327.940,00 - deliberato Euro 10.850.000,00
Partita IVA/Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 1720239

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

PAGINA BIANCA