



Ambasciata d'Italia  
Brasilia



# Diplomazia della crescita: destinazione Brasile.

Guida alle opportunità per le aziende italiane

Ottobre 2025



## Indice

|                                                                                           |            |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| <b>Prefazione</b>                                                                         | <b>3</b>   |
| <b>Coordinamento e ringraziamenti</b>                                                     | <b>4</b>   |
| <b>Obiettivo del lavoro e considerazioni metodologiche</b>                                | <b>5</b>   |
| <b>1 - Aspetti Generali e Caratteristiche del Brasile</b>                                 | <b>6</b>   |
| <b>2 - Relazioni economiche bilaterali e censimento delle aziende italiane in Brasile</b> | <b>13</b>  |
| <b>3 - Mappatura delle opportunità</b>                                                    | <b>18</b>  |
| 3.1 Profilo regionale                                                                     | 19         |
| 3.2 Profilo settoriale                                                                    | 51         |
| <b>4 - ESG</b>                                                                            | <b>211</b> |
| <b>5 - Presenza del Sistema Italia in Brasile</b>                                         | <b>219</b> |
| <b>6 - Strategie di entrata sul mercato</b>                                               | <b>246</b> |
| <b>Appendici</b>                                                                          | <b>252</b> |
| <b>1 - Guida sugli aspetti giuridici, fiscali, regolatori e sulle esportazioni</b>        |            |
| <b>2 - Elenco delle imprese italiane censite divise per settori e regioni</b>             |            |

## Prefazione

# La Diplomazia della Crescita al Centro del Partenariato tra Italia e Brasile

21 ottobre 2025

Italia e Brasile condividono rapporti profondi in tutti i settori. Un legame unico, rafforzato e alimentato anche grazie al prezioso contributo dei 32 milioni di brasiliani di origine italiana.

Nel 2024 l'interscambio ha superato i 10 miliardi di euro e nei primi sei mesi di quest'anno è cresciuto di un ulteriore 9%. Ottava economia mondiale, il Brasile è il secondo mercato di destinazione del nostro export in America Latina e il quarto nell'intero continente americano dopo Stati Uniti, Messico e Canada.

Oltre il 31% del nostro export è rappresentato da macchinari e apparecchiature, segno di un partenariato economico costruito su una complementarietà virtuosa tra le due economie. A questi dati si affianca il considerevole volume di investimenti annunciati e commesse concluse da gruppi e imprese italiani nel Paese che al 2024 hanno superato la cifra di 41 miliardi di euro.

Dati molto positivi, ma io non mi accontento, perché il potenziale è immenso!

A ottobre dello scorso anno ho presieduto a San Paolo, insieme al Ministro brasiliano della Casa Civil Rui Costa, il primo Business Forum Italia-Brasile, con la partecipazione di centinaia di imprenditori italiani e brasiliani.

In Brasile sono attive circa 1.100 imprese italiane, molte con propri impianti produttivi, in settori strategici come l'energia, l'automotive, le infrastrutture, le telecomunicazioni e le tecnologie digitali, l'agro-alimentare. Vogliamo essere al fianco delle nostre imprese per cogliere tutte queste opportunità.

Per questo, ho messo al centro del mio mandato una articolata strategia di diplomazia della crescita, per favorire l'export e l'internazionalizzazione dei nostri territori. L'obiettivo è raggiungere i 700 miliardi di export entro la fine della legislatura. In questo quadro, l'America Latina e il Brasile sono prioritari nel Piano per l'export che ho lanciato per portare il saper fare italiano in tutti i mercati a più alto potenziale nel mondo.

Confido che questa guida, preparata dalla nostra Ambasciata, sia un ulteriore strumento operativo a disposizione di tutte le imprese interessate a investire energie e passione in questo bellissimo Paese.

Il Ministero degli Esteri è la casa delle imprese, e le Ambasciate e i Consolati sono vetrine e trampolino di lancio del nostro export. La squadra dell'export è a vostra disposizione!

**Antonio Tajani**

Vice Presidente del Consiglio

Ministro degli Affari Esteri

e della Cooperazione Internazionale



## Prefazione

21 ottobre 2025

La nuova “Guida agli Affari in Brasile” è studiata per offrire a imprese e operatori italiani uno strumento esauriente e aggiornato per meglio comprendere affrontare le complesse regole del mercato brasiliano. Anche questa edizione, coordinata dall’Ambasciata d’Italia a Brasilia, è frutto di un efficace lavoro di squadra di alcuni attori pubblici e privati del nostro Sistema Paese.

A tutti loro, e in particolare al Presidente di GM Venture, Graziano Messana, e al Capo del Desk Italia della KPMG Brasile, Luca Esposito, desidero rivolgere i miei più sentiti ringraziamenti per l’eccellente lavoro svolto assieme.

La Guida illustra le opportunità offerte dal mercato brasiliano e rappresenta un concreto seguito operativo della missione che il Sig. Vice Presidente del Consiglio e On. Ministro, Tajani, ha effettuato a San Paolo nell’ottobre del 2024, in occasione del primo Business Forum Italia-Brasile che ha visto la partecipazione, oltre a quella di Alte Autorità brasiliane, di centinaia di top manager ed imprenditori italiani e brasiliani.

Con una veste grafica rinnovata, la Guida non solo analizza i settori in cui società ed operatori italiani già vantano una rilevante presenza, ma approfondisce lo studio di quelli con più elevato potenziale di crescita, tra i quali vorrei citare energia e biocombustibili, agribusiness, infrastrutture, beni di consumo, mobilità sostenibile, farmaceutica e salute - tutti considerati prioritari nel quadro della rinnovata strategia italiana per l’export.

A seguito dell’attuale radicale ridefinizione dei rapporti politici e commerciali internazionali – basti pensare ai dazi introdotti dall’Amministrazione americana o alle numerose crisi internazionali tuttora in corso - il Brasile, grazie agli storici e radicati legami economici, culturali e di sangue con l’Italia, rappresenta certamente un mercato di grande importanza non solo per le oltre 1000 PMI e grandi aziende italiane operanti nel Paese, ma anche per chiunque volesse avviare nuove iniziative economico-industriali, finanziarie, commerciali e scientifiche.

Il Brasile, tuttavia, non è un Paese che si presti all’improvvisazione o al “mordi e fuggi”: per evitare spiacevoli malintesi va affrontato solo dopo un’adeguata preparazione e un approfondito lavoro di ricerca e studio preliminare, affidandosi – se possibile - a consulenti italiani di provata esperienza ed affidabilità che già operino in Brasile.

Molte nostre aziende hanno già adottato, con successo, questo schema, ponendosi obiettivi di medio-lungo periodo, aprendo uffici locali, creando formule di cooperazione con partner locali, in cluse cessioni di tecnologia. Ciò le ha rese particolarmente ben volute ai brasiliani, permettendo loro di distinguersi nel contesto di una concorrenza internazionale estremamente agguerrita, ma talvolta meno ben preparata.

Nell’augurarvi quindi una buona lettura, anzi direi uno studio appropriato, confermo la piena disponibilità del Sistema Italia in Brasile, Ambasciata, Rete consolare, Banca d’Italia, Agenzia ICE, SACE, SIMEST, CDP, ENIT e Camere di Commercio, a fornire ogni possibile sostegno affinché società ed operatori italiani possano cogliere appieno le innumerevoli possibilità offerte dal Brasile, un mercato fra i più importanti al mondo in termini di potenzialità, attuali e future.

**Alessandro Cortese**

Ambasciatore d’Italia in Brasile



## Coordinamento e ringraziamenti

### Indice

Questo lavoro è stato realizzato dall'Ambasciata d'Italia a Brasilia e da GM Venture con la collaborazione di KPMG.

#### Coordinamento:

Federico Ciattaglia, Capo dell'Ufficio Economico e Commerciale, Ambasciata d'Italia a Brasilia.

Graziano Messina, Managing Director, GM Venture.

#### Collaborazione:

Luca Esposito, Partner Audit e Head Italian Desk, Isabelle Romanelli, Isabela Hernandez, Karina Alvarado, Gruppo di Market Intelligence e Leaders settoriali di KPMG Brasile.

Michele Ferretti, Partner, Head of Marketing & Communication di KPMG Italia.

Filomena Giammario, Leanne Barrie, Daniela Nasi e Emilia Sponsiello di Marketing & Communication di KPMG Italia.

Fernanda Balduzzi, Rodolfo de Silva Barros, Rayane Oliveira, Paloma Dias, GM Venture

### Ringraziamenti:

Ministero degli Affari Esteri e della Cooperazione Internazionale – Direzione Generale per la Promozione del Sistema Paese Uff. I, La Rete consolare italiana in Brasile, ITA-ICE, ENIT, Banca d'Italia, SACE, SIMEST, CDP, le Camere di Commercio italiane in Brasile e Assocamerestero, Confindustria.

Un ringraziamento speciale alla Vice Presidente di Confindustria, Barbara Cimmino, per l'instancabile impegno e la dedizione con cui svolge il suo rilevante ruolo istituzionale.

Davide Castellani, Alessandro Gambini, Cristiana Pace, Pauline Sebok, Luca Passariello, Carlo de Simone, Jose Brito e Premium, Fabio Selan, Alfredo Pretto, Vicente Bagnoli, Walther Bottaro, la direzione del Comitato Giuridico di Italcam e tutti gli studi legali che hanno contribuito alla redazione dell'appendice giuridica.

## Obiettivo del lavoro e considerazioni metodologiche

L'obiettivo di questa guida è offrire agli imprenditori italiani uno strumento semplice e di rapida consultazione che possa aiutare a prendere decisioni strategiche all'interno del mercato brasiliano.

Il contenuto di questo documento è meramente informativo. Si premette, quindi, che qualsiasi strategia di ingresso sul mercato brasiliano, per quanto motivata dai contenuti qui presentati, dovrà essere sostenuta da analisi specifiche e dettagliate, non potendo gli autori assumere alcuna responsabilità su tali decisioni.

Le opportunità di investimento per le aziende italiane sono illustrate attraverso una visione territoriale e un focus settoriale, che agevolano il lettore nella formulazione di spunti di riflessione su possibili iniziative future. Le informazioni necessarie del presente testo sono state ottenute grazie alla consultazione di siti web specializzati nonché alla collaborazione di organi istituzionali, enti e associazioni che hanno reso disponibili dati e informazioni.

Le sezioni relative alla mappatura delle opportunità dal punto di vista regionale e settoriale e alla panoramica di ESG sono state elaborate da KPMG usando informazioni pubbliche o ottenute da materiali di marketing regionale e settoriale, mentre il resto del documento è stato realizzato da GM Venture.

Un importante capitolo è dedicato poi agli strumenti della diplomazia economica e alla presenza del Sistema Italia in Brasile che, con gli uffici dell'Ambasciata a Brasilia, la Rete consolare, la Banca d'Italia, l'Agenzia ICE, SACE-SIMEST, l'ENIT e le Camere di Commercio Italiane all'estero, riesce a fornire un concreto sostegno al mondo imprenditoriale italiano che si affaccia al Brasile.

Infine, la guida contiene due allegati: un'aggiornata e sintetica guida giuridica, che fornisce utili elementi sugli aspetti relativi alle regole societarie, al capitale straniero, agli aspetti fiscali, alla concorrenza, alla normativa su appalti pubblici, alla proprietà intellettuale, alle norme giuslavoristiche e sulle normative in materia di visti.

L'ultimo allegato contiene l'elenco delle aziende italiane presenti in Brasile censite a giugno 2025. L'Ambasciata d'Italia a Brasilia e GM Venture, con l'aiuto di Consolati e Camere di Commercio hanno ricercato, contattato e censito le imprese italiane che, con le loro filiali sul territorio, hanno contribuito all'offerta di posti di lavoro, conoscenze tecniche, prodotti e servizi di qualità, partecipando attivamente alla crescita economica del Paese. Il censimento delle imprese prende in considerazione unicamente aziende aventi una controllante persona giuridica in Italia e, quindi, non «trading companies» o imprese costituite in Brasile da italiani emigrati. La concentrazione della presenza italiana è qui presentata solo in termini di numero di aziende e non di volume di capitale investito o fatturato.

Rispetto all'ultimo censimento effettuato nel 2023, il numero delle società finale è aumentato passando da 986 a 1.104 con una presenza considerevole negli Stati del Sud e Sudest (São Paulo, Minas Gerais, Rio de Janeiro, Espírito Santo, Santa Catarina e Rio Grande do Sul) che tradizionalmente sono più industrializzati e conseguentemente si confermano come principali mete degli investimenti delle imprese italiane.





# 1. Aspetti generali e caratteristiche del Brasile



Prefazione

Obiettivo  
del lavoro e  
considerazioni  
metodologiche

Aspetti Generali  
e Caratteristiche  
del Brasile

Relazioni economiche  
bilaterali e censimento  
delle aziende  
italiane in Brasile

Mappatura  
delle  
opportunità

Profilo  
regionale

Profilo  
settoriale

ESG

Presenza  
del Sistema  
Italia  
in Brasile

Strategie  
di entrata  
sul mercato

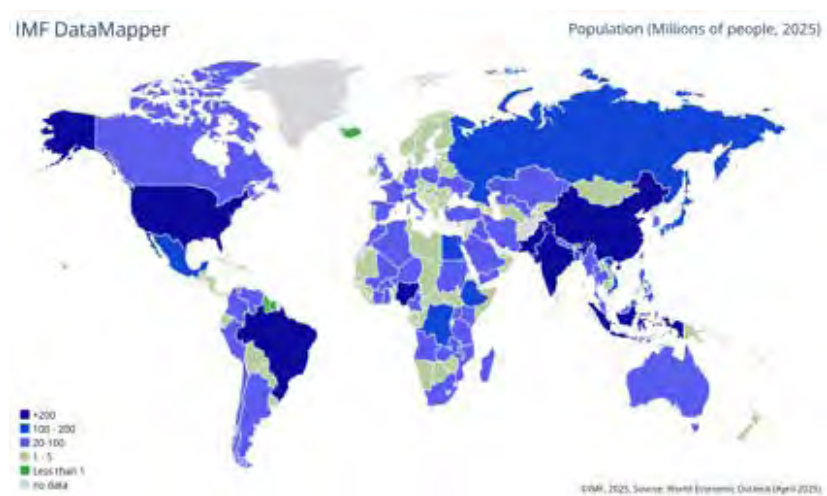
Appendici



Il Brasile e gli altri

Settimo Paese al mondo per popolazione

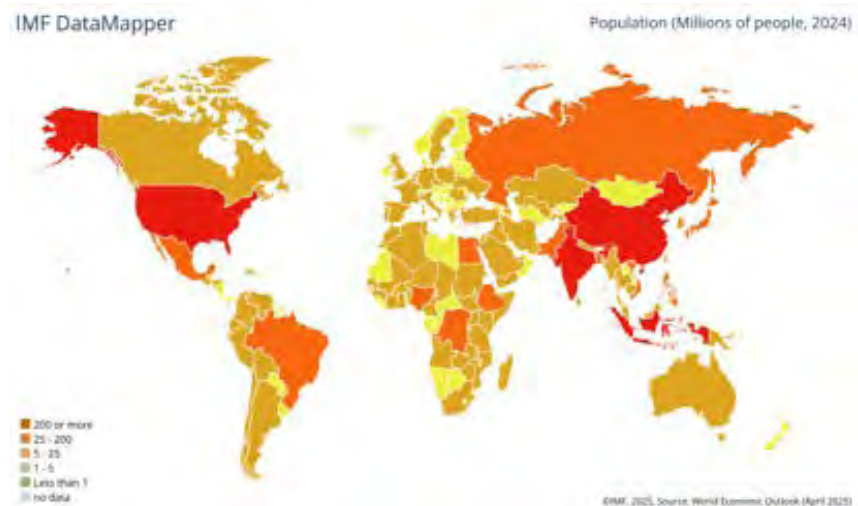
| Popolazione nel 2025 (milioni di persone) |       |            |     |
|-------------------------------------------|-------|------------|-----|
| India                                     | 1.455 | Pakistan   | 241 |
| Cina                                      | 1.405 | Nigeria    | 233 |
| Stati Uniti                               | 342   | Brasile    | 213 |
| Indonesia                                 | 284   | Bangladesh | 174 |



Fonte: FMI – DataMapper.

Decimo PIL mondiale

| PIL 2024 a prezzi correnti (miliardi di dollari) |        |             |       |
|--------------------------------------------------|--------|-------------|-------|
| Stati Uniti                                      | 29.185 | Regno Unito | 3.645 |
| Cina                                             | 18.748 | Francia     | 3.162 |
| Germania                                         | 4.659  | Italia      | 2.372 |
| Giappone                                         | 4.026  | Canada      | 2.241 |
| India                                            | 3.909  | Brasile     | 2.171 |



Fonte: FMI – DataMapper.

## Il Brasile che gli stranieri devono conoscere

1° PRODUTTORE E 1° ESPORTATORE DI ZUCCHERO  
 1° PRODUTTORE E 1° ESPORTATORE DI CAFFÈ  
 1° PRODUTTORE E 1° ESPORTATORE DI SUCCO D'ARANCIA  
 1° PRODUTTORE E 1° ESPORTATORE DI SEMI DI SOIA  
 2° PRODUTTORE E 1° ESPORTATORE DI CARNE BOVINA  
 2° PRODUTTORE DI BIOCOMBUSTIBILI  
 2° PRODUTTORE E 2° ESPORTATORE DI MINERALI DI FERRO  
 2° PRODUTTORE DI CELLULOSA  
 3° PRODUTTORE E 1° ESPORTATORE DI TABACCO  
 3° PRODUTTORE E 1° ESPORTATORE DI ALCOOL  
 3° PRODUTTORE E 1° ESPORTATORE DI CARNE DI POLLAME  
 3° PRODUTTORE E 2° ESPORTATORE DI MAIS  
 3° PRODUTTORE E 13° ESPORTATORE DI AUTOBUS  
 3° PRODUTTORE E 7° ESPORTATORE DI COPERTURE IN CERAMICA  
 3° CONSUMATORE DI PROFUMI E COSMETICI  
 4° PRODUTTORE DI BAUXITE  
 4° IN ESTENSIONE DI RETE STRADALE  
 4° PRODUTTORE E 2° ESPORTATORE DI COTONE  
 5° UTENTE DI INTERNET  
 5° CONSUMATORE DI CELLULARI  
 5° PRODUTTORE DI CALZATURE  
 5° PRODUTTORE E 7° ESPORTATORE DI CARNE DI MAIALE  
 5° PRODUTTORE DI LATTE  
 5° PRODUTTORE DI CEMENTO  
 6° PRODUTTORE DI ENERGIA ELETTRICA  
 6° PRODUTTORE DI ENERGIA EOLICA  
 6° PRODUTTORE DI FRUTTA  
 6° PRODUTTORE DI CAMION  
 7° PRODUTTORE DI CACAO  
 8° PRODUTTORE DI AUTOMOBILI  
 8° PRODUTTORE E 7° CONSUMATORE DI PRODOTTI PETROLIFERI  
 9° PRODUTTORE DI RISO  
 9° E 10° ESPORTATORE PRODUTTORE DI ACCIAIO  
 10° PRODUTTORE DI PRODOTTI CHIMICI  
 10° MERCATO DI CONSUMER E RETAIL  
 11° PRODUTTORE DI MIELE  
 13° PER CAPACITA' INSTALLATA PER LA PRODUZIONE DI ENERGIA SOLARE  
 14° PRODUTTORE DI ALLUMINIO





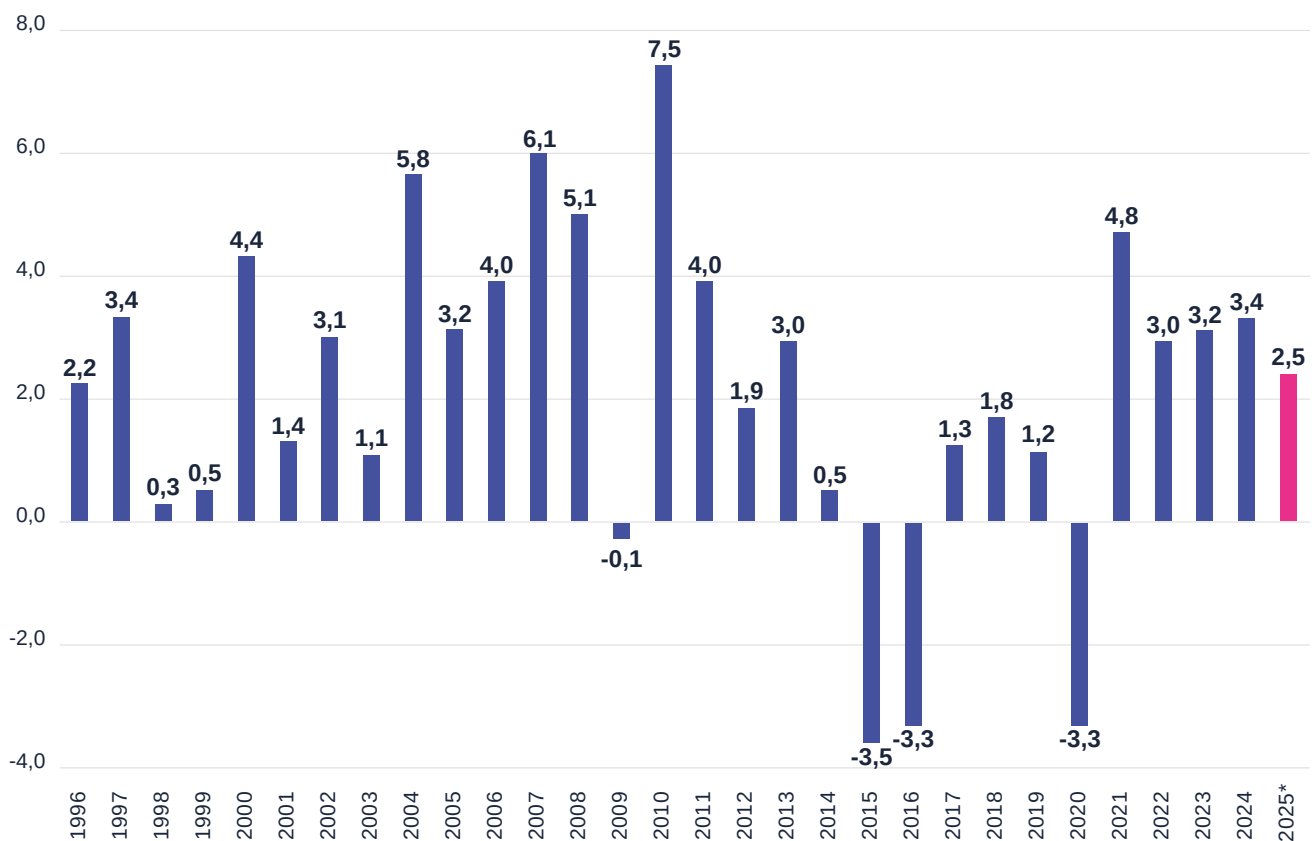
## Attività economica resiliente agli shock e “sopra le attese”

L'economia ha risentito poco dello shock esterno della crisi finanziaria internazionale del **2009**, mentre la **recessione del 2015-16** è stata causata da fattori esterni e interni.

Il **recupero** dagli effetti negativi della pandemia da Covid-19 nel 2020 è stato a **“V”**.

Dal 2021 i risultati di fine anno sono stati **migliori delle previsioni** fatte da analisti privati, e pure dal Governo, a inizio anno.

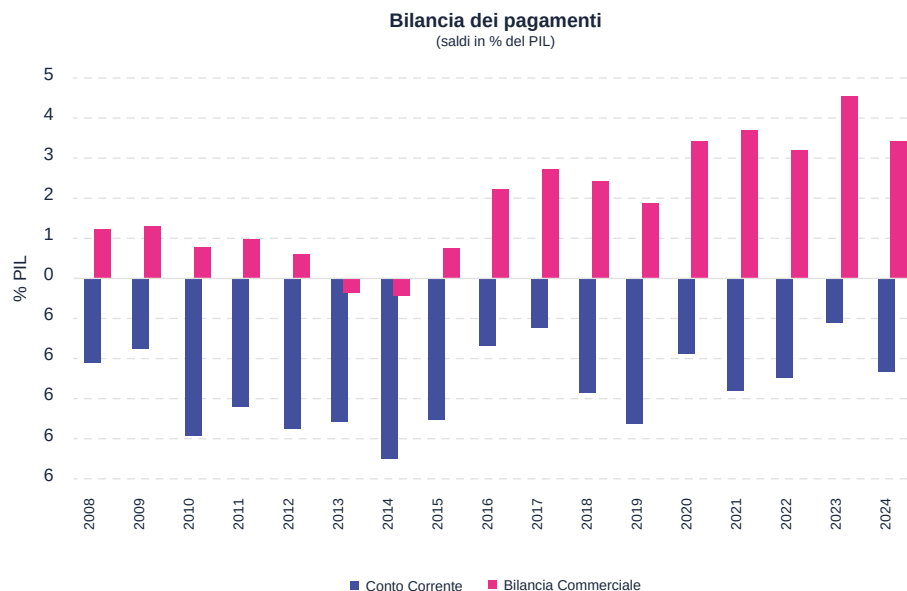
Dopo la pandemia, la dinamica è stata guidata da **consumi** (domanda), **servizi** (offerta) e il **mercato del lavoro** si è mostrato resiliente: **disoccupazione al minimo storico ad aprile 2025 (6,3%)**.



Fonte: IBGE. Previsioni Governo brasiliano per il 2025.



## Una solida posizione esterna



Le **riserve internazionali** continuano su livelli elevati: a maggio 2025 USD 341 miliardi, **10° al mondo** e 15,3% del PIL.

Le riserve coprono praticamente il **debito esterno** totale del settore pubblico (circa USD 310 mld).

Il **deficit delle partite correnti**, in calo dal 2014, dopo la pandemia, si è stabilizzato su un livello sostenibile.

Il **surplus della bilancia commerciale**, dopo 3 record consecutivi, ha registrato un calo nel 2024, quando **l'export è stato stabile e l'import in aumento** perché la domanda interna ha ecceduto l'offerta interna.

Le **materie prime** rappresentano 2/3 dell'export.



Fonte: Banco Central do Brasil, FMI.

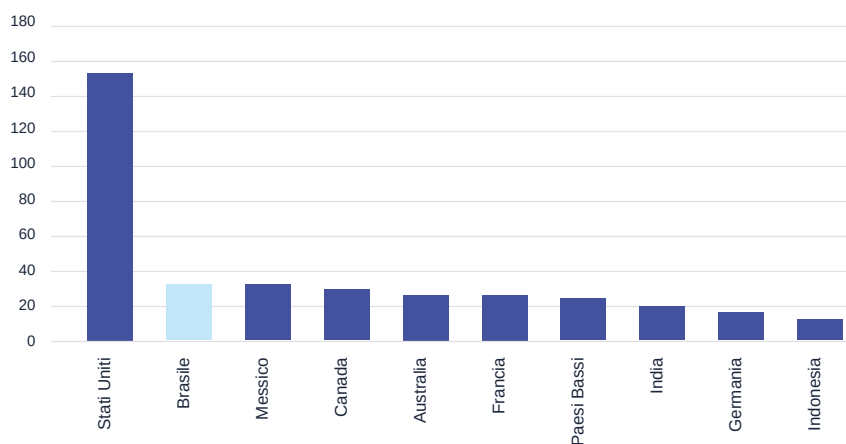
## Gli investimenti diretti esteri sono elevati

Nel 2021 è ripreso il **trend di crescita** degli **IDE**, dopo il calo nel 2011-2015 e nel 2020; nel 2024 sono ammontati a USD 71,1 miliardi.

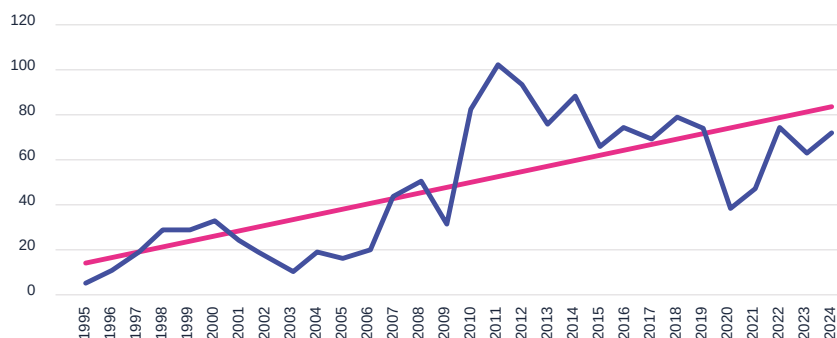
Gli **IDE** (3,1% PIL a giugno 2025) **coprono** quasi interamente il **disavanzo delle partite correnti** della Bilancia dei pagamenti (3,4% del PIL).

Secondo le più recenti statistiche OCSE, nel **primo semestre del 2024** il Brasile si trovava al **secondo posto** al Mondo come riceettore di IDE, dopo gli USA e davanti a Messico, Canada, Australia e India.

Investimenti diretti in entrata netti (USD mld., 1 sem. 2024)

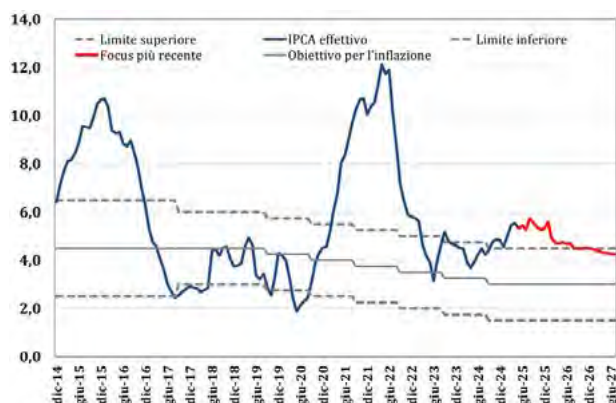


Investimenti diretti in entrata netti (USD miliard)

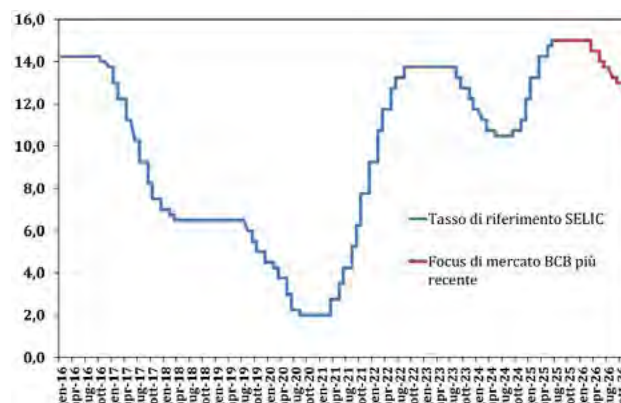




## Inflazione e tassi di interesse



Il **tasso ufficiale SELIC** ha subito 12 rialzi da marzo 2021 (da 2,00%) ad agosto 2022 (a 13,75%). Da agosto 2023 sono stati operati 6 tagli (a 10,50%), ma a **settembre 2024** è iniziato un **nuovo ciclo di restrizione monetaria** (+450 p.b., a 15,00%), in controtendenza a FED, BCE, BoE.



L'**inflazione al consumo** è rimasta sopra la banda obiettivo nel marzo-2021/marzo-2023 e da ottobre 2024.

Le **aspettative di inflazione** degli analisti privati dal 2025 al 2029 sono ancora al di sopra dell'obiettivo dell'autorità monetaria (3%).

## Il consolidamento strutturale dei conti pubblici resta centrale

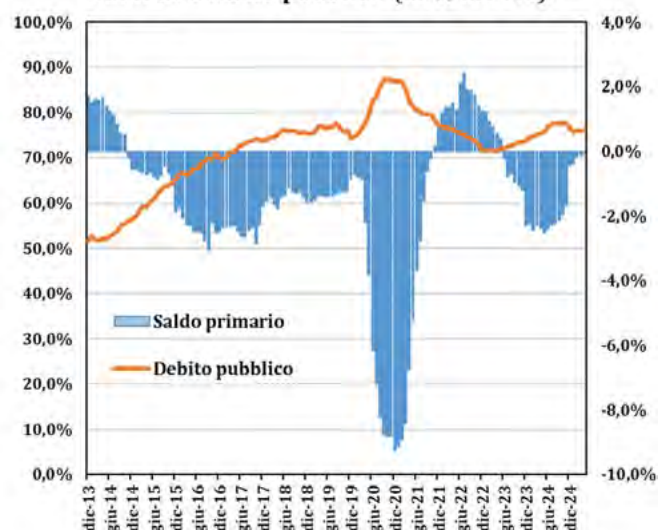
Gli **obiettivi di saldo primario** sono stati modificati al **ribasso** (0% 2025 e +0,25% del PIL 2026).

Gli sforzi per controllare il saldo primario del bilancio pubblico sono stati intensificati (-0,4% del PIL a fine 2024 e -0,1% ad aprile 2025), ma pesano gli interessi sul debito pre-esistente (7,7% del PIL).

Il **consolidamento strutturale dei conti pubblici** resta un obiettivo per la sostenibilità del debito pubblico nel prossimo futuro (76,2% del PIL ad aprile 2025 secondo la definizione nazionale e 88,8% secondo quella dell'FMI).

Per mettere il **debito su un sentiero decrescente** in maniera strutturale sarebbero necessari **avanzi primari di 1,5-2% del PIL**.

Saldi di finanza pubblica (in % del PIL)



Fonte: Banco Central do Brasil





## 2. Le principali relazioni economiche tra Italia e Brasile



Prefazione

Obiettivo  
del lavoro e  
considerazioni  
metodologiche

Aspetti Generali  
e Caratteristiche  
del Brasile

Relazioni economiche  
bilaterali e censimento  
delle aziende  
italiane in Brasile

Mappatura  
delle  
opportunità

Profilo  
regionale

Profilo  
settoriale

ESG

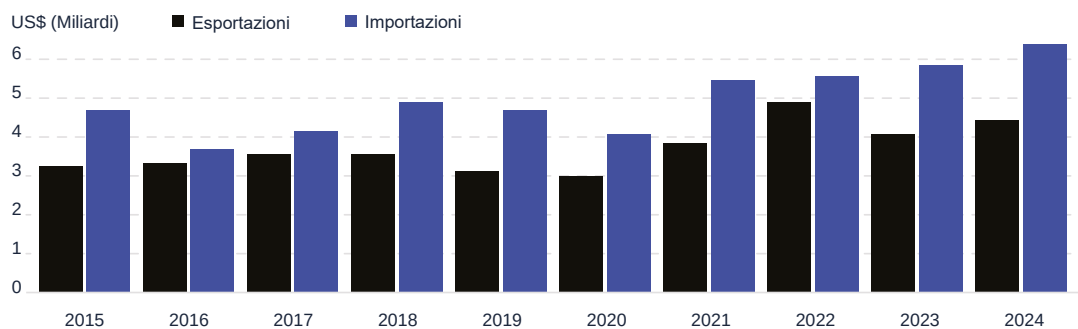
Presenza  
del Sistema  
Italia  
in Brasile

Strategie  
di entrata  
sul mercato

Appendici

## Le principali relazioni economiche tra Italia e Brasile

Il Brasile nel 2024 ha importato dall'Italia 6,4 miliardi di dollari contro un totale di esportazioni pari a 4,5 miliardi di dollari confermando il trend storico della prevalenza di esportazioni italiane vs importazioni dal Brasile.



### Importazioni

**4,5**

US\$ Miliardi

9,3% Var.2024/2023

### Esportazioni

**6,4**

US\$ Miliardi

9,1% Var. 2024/2023

### Saldo

**-1,9**

US\$ Miliardi

Déficit 2024

### L'interscambio Brasile-Italia negli anni 2015-2024

In nero le importazioni che il Brasile riceve dall'Italia ed in blu le esportazioni che il Brasile effettua verso l'Italia.

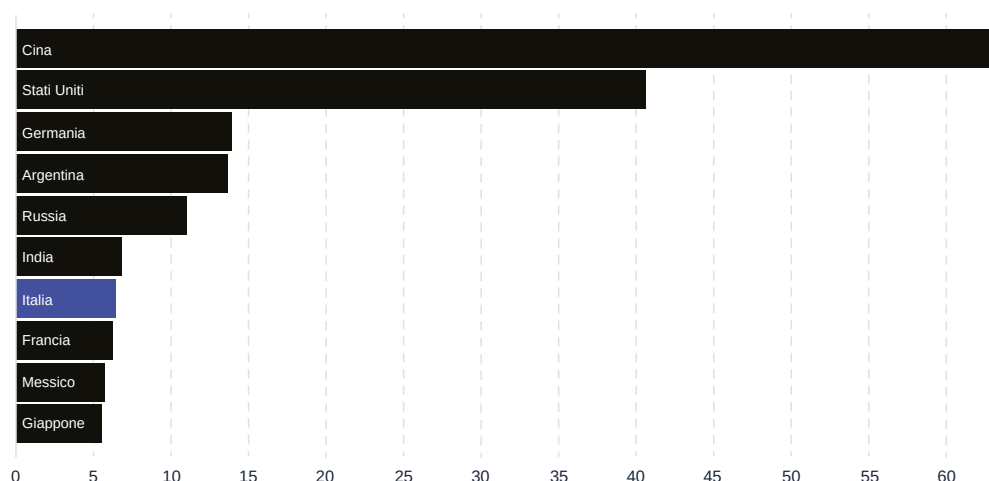
**Fonte:** ME - Ministero dell'Economia Brasile





Se consideriamo le importazioni brasiliane, l'Italia è il secondo partner commerciale europeo del Brasile, dopo la Germania, e il settimo a livello mondiale.

**Primi 10 paesi per importazioni (miliardi di US\$)**



## Le principali relazioni economiche tra Italia e Brasile

L'accelerazione economica più significativa degli ultimi due anni in Brasile è sostenuta soprattutto dai settori dell'energia e dell'automotive, grazie anche a investimenti italiani di rilievo.

Enel ha confermato una strategia espansiva: nel triennio 2025-2027 prevede 25 miliardi di reais di investimenti complessivi, destinati quasi interamente al potenziamento delle attività di distribuzione elettrica nel Paese, con interventi di modernizzazione delle reti, digitalizzazione e nuove infrastrutture. Per quanto riguarda le concessioni sono in corso i processi di rinnovo anticipato a conferma della volontà di consolidare una presenza di lungo periodo nel mercato locale.

Nel settore automobilistico, Stellantis ha annunciato piani di investimento per 30 miliardi di reais (circa 6 miliardi di dollari) tra il 2025 e il 2030, destinati all'innovazione, al lancio di oltre 40 nuovi veicoli, inclusi modelli ibridi-flex, e all'introduzione della tecnologia elettrica nei modelli flex. Inoltre Stellantis si è più distaccata in Brasile per innovazione locale registrando il primato nel 2024 del numero di nuovi brevetti (185).

Per quanto riguarda il settore delle telecomunicazioni, TIM Brasil continua a emergere come protagonista: nel primo trimestre del 2025 ha registrato un utile record (125 milioni di euro), con ricavi in crescita di quasi il 5% grazie soprattutto al rafforzamento della rete mobile e alla diffusione del 5G.

Ha inoltre stanziato oltre 150 milioni di euro per la modernizzazione ed espansione della rete 5G nello Stato di San Paolo.

Pirelli continua a rafforzare la sua presenza produttiva e innovativa in Brasile, in particolare nello stabilimento di Campinas, dove è stato inaugurato il Centro Logistico per lo Stoccaggio di Pneumatici e Materie Prime, con un investimento di circa R\$ 150 milioni, che permette una migliore efficienza logistica. I nuovi Laboratori di Sviluppo e Prova Indoor e l'acquisizione di Hevea-Tec consentono l'avvio di progetti innovativi e sostenibili, in linea con gli obiettivi globali dell'azienda.



EcoRodovias, controllata del Gruppo ASTM, consolida la sua leadership nel settore delle concessioni autostradali brasiliane con 12 concessioni, per una estensione totale gestita che supera i 4.800 km.

Nel 2024 gli Investimenti Diretti Esteri (IDE) in Brasile hanno registrato una netta ripresa: i flussi netti hanno raggiunto 71,1 miliardi di dollari, con un incremento del 13,8% rispetto al 2023. Secondo le statistiche OCSE, nel primo semestre del 2024 il Brasile si è posizionato come secondo Paese al mondo per attrazione di capitali esteri, subito dopo gli Stati Uniti.

Le grandi aziende fanno da traino per le PMI italiane, che sono presenti numerose come loro fornitori di beni e servizi, ma la maggior parte delle aziende presenti in Brasile sono interessate alla clientela del mercato domestico e slegate dalle grandi imprese sopra citate.

Fonte: GM Venture



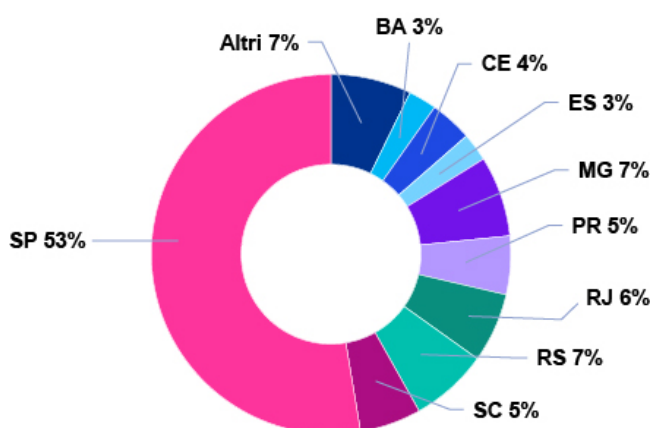
## La presenza italiana

Precisando che il criterio di classificazione ha considerato solo le società detenute da persone giuridiche italiane o riconducibili a tali escludendo quindi le società detenute da persone fisiche italiane o da italiani che si sono trasferiti in Brasile, lo studio realizzato dall'Ambasciata d'Italia in Brasilia e GM Venture, ha censito fino a giugno 2025 la presenza di 1.104 filiali e stabilimenti produttivi.

La distribuzione geografica delle imprese riflette la storia economica del Brasile: circa il 86% delle imprese si concentra nelle regioni sud e sud-est (il 53% nel solo Stato di San Paolo), caratterizzate da un livello di sviluppo industriale consolidato.



Concentrazione delle imprese italiane



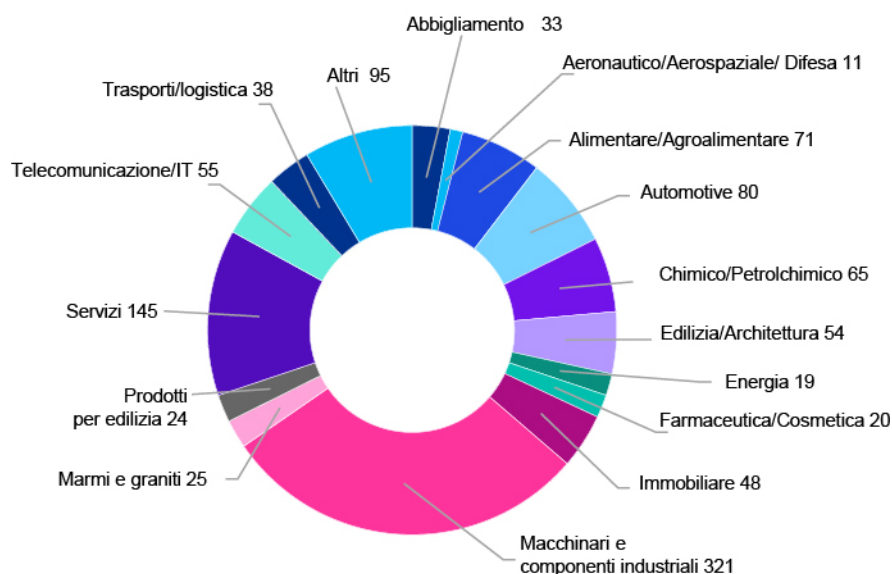
## Una solida posizione esterna

**1.104 aziende sono state ripartite in 16 macro settori.**

Si precisa che il criterio di classificazione ha considerato solo le società detenute da persone giuridiche italiane o riconducibili a tali escludendo quindi le società detenute da persone fisiche italiane o da italiani che si sono trasferiti in Brasile.

Numero di aziende italiane per settore

|                                        |              |
|----------------------------------------|--------------|
| Abbigliamento                          | 33           |
| Aeronautico/Aerospaziale/<br>Difesa    | 11           |
| Alimentare/Agroalimentare              | 71           |
| Automotive                             | 80           |
| Chimico/Petrochimico                   | 65           |
| Edilizia/Architettura                  | 54           |
| Energia                                | 19           |
| Farmaceutica/Cosmetica                 | 20           |
| Immobiliare                            | 48           |
| Macchinari e componenti<br>industriali | 321          |
| Marmi e graniti                        | 25           |
| Prodotti per edilizia                  | 24           |
| Servizi                                | 145          |
| Telecomunicazione/IT                   | 55           |
| Trasporti/logistica                    | 38           |
| Altri                                  | 95           |
| <b>Totale</b>                          | <b>1.104</b> |







# 3. Mappatura delle opportunità



Prefazione

Obiettivo  
del lavoro e  
considerazioni  
metodologiche

Aspetti Generali  
e Caratteristiche  
del Brasile

Relazioni economiche  
bilaterali e censimento  
delle aziende  
italiane in Brasile

Mappatura  
delle  
opportunità

Profilo  
regionale

Profilo  
settoriale

ESG

Presenza  
del Sistema  
Italia  
in Brasile

Strategie  
di entrata  
sul mercato

Appendici



# 3.1 Profilo regionale



Prefazione

Obiettivo  
del lavoro e  
considerazioni  
metodologiche

Aspetti Generali  
e Caratteristiche  
del Brasile

Relazioni economiche  
bilaterali e censimento  
delle aziende  
italiane in Brasile

Mappatura  
delle  
opportunità

Profilo  
regionale

Profilo  
settoriale

ESG

Presenza  
del Sistema  
Italia  
in Brasile

Strategie  
di entrata  
sul mercato

Appendici

## Mappatura delle opportunità

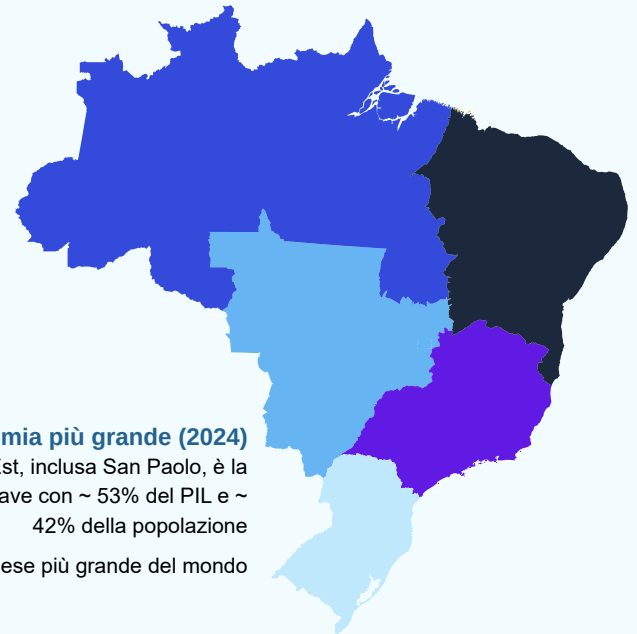
### Brasile

|                                                                                   |                                                            |
|-----------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
|  | <b>212.583.750</b><br>Popolazione (n. di persone, 2024)    |
|  | <b>55.247</b><br>PIL pro capite (R\$, 2024)                |
|  | <b>11.744,7</b><br>PIL (R\$ miliardi, 2024):               |
|  | <b>337,0</b><br>Esportazioni (US\$ miliardi, 2024)         |
|  | <b>262,5</b><br>Importazioni (US\$ miliardi, 2024)         |
|  | <b>6,2%</b><br>Tasso di disoccupazione (% , 4° trim. 2024) |

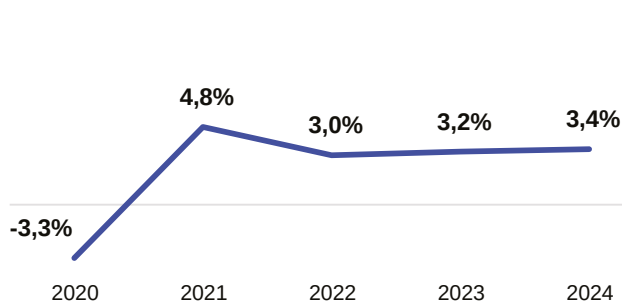
#### 10<sup>a</sup> economia più grande (2024)

Il Sud-Est, inclusa San Paolo, è la regione chiave con ~ 53% del PIL e ~ 42% della popolazione

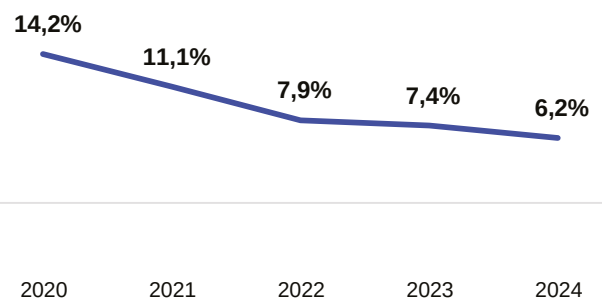
5° Paese più grande del mondo



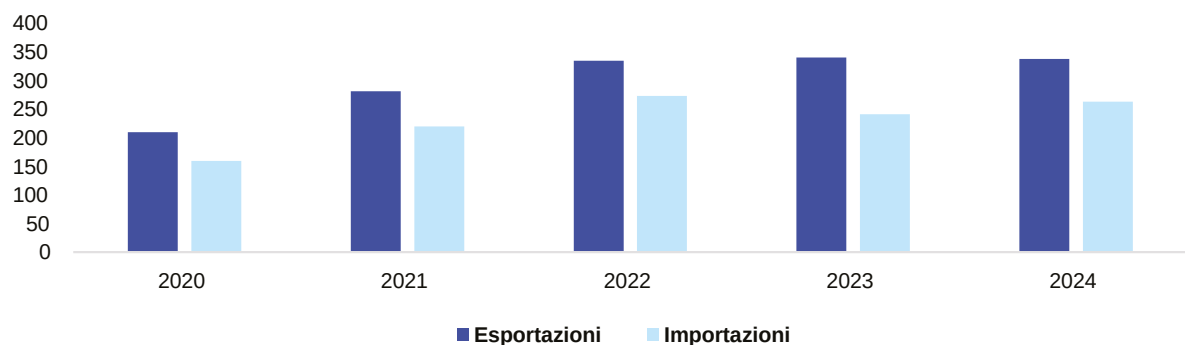
PIL (tasso di crescita reale)



Disoccupazione (tasso medio nel quarto trimestre)



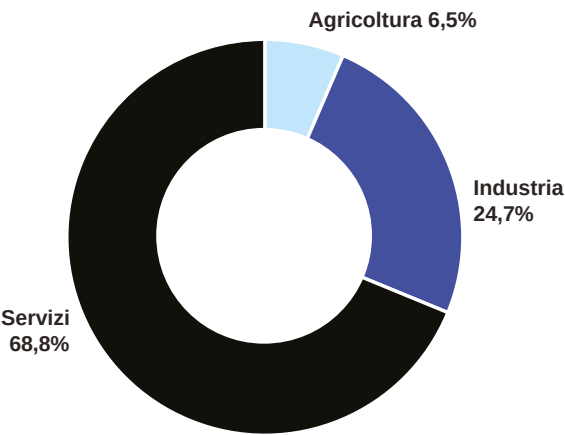
Esportazioni e importazioni (miliardi di USD)



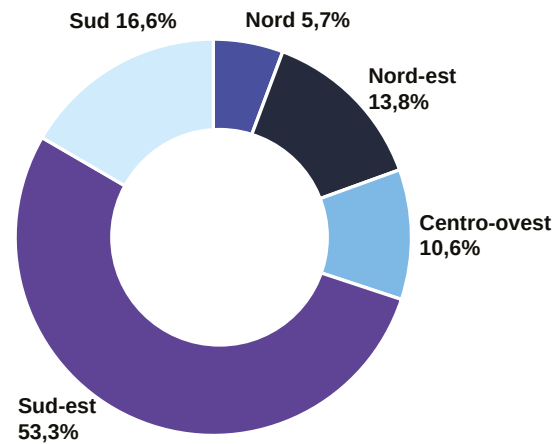
Fonti: Brasscom, Relazione sui risultati Telefonica, Teleco



PIL del Brasile – Contributo per regione (2022)



PIL del Brasile – Composizione per settore (2024)



Fonte: IBGE, Sistema dei Conti Nazionali e Regionali. Elaborazione Pezco Economics.





## Regione Nord

La Regione Nord si estende per 3,85 milioni di chilometri quadrati e rappresenta circa il 45% del territorio nazionale. La foresta amazzonica copre circa l'86% di quest'area.

L'attività economica della regione ruota attorno all'industria nella Zona Franca di Manaus e all'estrazione mineraria nello Stato del Pará.

Qui si trovano grandi fiumi, come il Rio delle Amazzoni, che presentano un grande potenziale per la generazione di energia idroelettrica. L'integrazione logistica è ancora precaria, ma in fase di graduale miglioramento.



**18.669.345**

Popolazione (n. di persone, 2024)



**31.226**

PIL pro capite (R\$, 2024)



**574.672**

PIL (R\$ miliardi, 2024):



**29.677**

Esportazioni (US\$ miliardi, 2024)



**20.288**

Importazioni (US\$ miliardi, 2024)



**6,9%**

Tasso di disoccupazione (% , 4° trim. 2024)



**249.693**

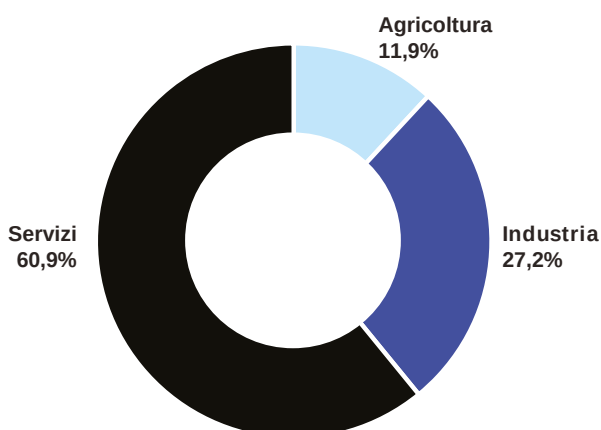
Reddito (milioni R\$, 2024)



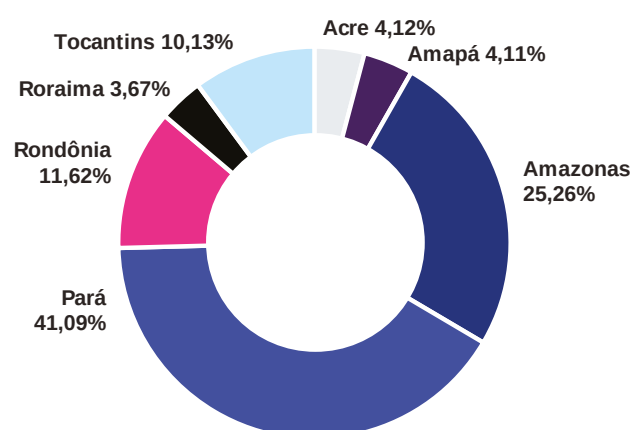
**46,4%**

Stock di credito (% del PIL, 2022)

PIL Nord 2022 (composizione settoriale)



PIL Nord 2022 (contributo per Stato)



Fonte: IBGE, BCB, MDIC e Fapespa. Elaborazione Pezco Economics.



Prefazione

Obiettivo  
del lavoro e  
considerazioni  
metodologiche

Aspetti Generali  
e Caratteristiche  
del Brasile

Relazioni economiche  
bilaterali e censimento  
delle aziende  
italiane in Brasile

Mappatura  
delle  
opportunità

Profilo  
regionale

Profilo  
settoriale

ESG

Presenza  
del Sistema  
Italia  
in Brasile

Strategie  
di entrata  
sul mercato

Appendici

## Tendenze, Opportunità e Sfide

### Tendenze

La Regione Nord, ricca di risorse naturali, è in continua trasformazione. Una delle principali tendenze è l'integrazione dei diversi mezzi di trasporto, con progetti di concessione per vie navigabili interne e ferrovie, creando un corridoio logistico essenziale per lo sviluppo economico. L'esplorazione del petrolio nei giacimenti del margine equatoriale, con una capacità produttiva paragonabile a quella del Bacino di Campos, promette di trasformare la regione in una fonte energetica strategica. Inoltre, l'espansione della produzione di minerali critici, come il rame, è fondamentale per la transizione energetica globale. Un altro aspetto rilevante è la crescita della bioeconomia, con iniziative per la produzione e commercializzazione di prodotti forestali e progetti legati ai crediti di carbonio.

### Opportunità

Le opportunità nella regione includono la concessione di progetti per vie navigabili e la loro integrazione con le ferrovie, oltre all'ambizioso progetto del Corridoio Logistico del Pacifico, che mira a collegare il Brasile all'Oceano Pacifico attraverso la Regione Nord. Questo corridoio è strategico per ridurre i costi di esportazione, aumentare la competitività globale e diminuire la dipendenza da rotte commerciali controllate da paesi come gli Stati Uniti. Secondo l'Atlas CNT 2025, il trasporto fluviale nella Regione Nord dispone di oltre 16.000 chilometri di vie navigabili economicamente attive nel bacino amazzonico, rappresentando l'80% della rete idroviaria del paese. La navigazione interna è cresciuta del 112,9% tra il 2014 e il 2023, e la movimentazione portuale ha superato 1,3 miliardi di tonnellate nel 2023.

Inoltre, il progetto del corridoio logistico è integrato con iniziative di concessione di idrovie e ferrovie, formando una rete multimodale che favorisce il trasporto di materie prime e prodotti forestali. L'esplorazione petrolifera nel margine equatoriale e l'aumento della produzione di minerali critici come il rame, rafforzano il ruolo della regione come asse energetico e logistico strategico.

Nel campo della tecnologia, l'automazione industriale sta guadagnando spazio grazie all'avanzamento del 5G, essenziale per abilitare centri dati e operazioni logistiche intelligenti. Anche la bioeconomia si distingue, con progetti orientati alla commercializzazione di prodotti forestali e crediti di carbonio.

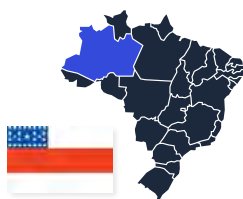
Tuttavia, sfide come eventi climatici estremi e colli di bottiglia infrastrutturali richiedono ancora attenzione. Interventi come dragaggi e segnalazioni sono considerati essenziali per garantire l'efficienza del trasporto fluviale e il pieno funzionamento del corridoio logistico.

### Sfide

La Regione Nord affronta sfide significative. Gli eventi climatici estremi compromettono le infrastrutture e l'accesso al 5G è fondamentale per rendere possibile l'automazione industriale e lo sviluppo di data center. Nel commercio estero, dazi e il riordino delle catene di produzione rappresentano ostacoli da superare.

**Fonte:** Ministero della Pianificazione, Ministero delle Miniere e dell'Energia, Petrobras, Ibram, EPE, Vale, Abdib, Valor Econômico, Bloomberg, O Estado de São Paulo, Poder360. Elaborazione Pezco Economics.





## Amazonas

Popolazione (n. di persone, 2024): **4.281.209**

PIL pro capite (R\$, 2022): **34.559**

PIL (miliardi di R\$, 2024): **169,7**

PIL Agricoltura e Allevamento (milioni di R\$, 2022): **5.688**

PIL Industria (milioni di R\$, 2022): **49.014**

PIL Servizi (milioni di R\$, 2022): **67.099**

Esportazioni (milioni di US\$, 2024): **970**

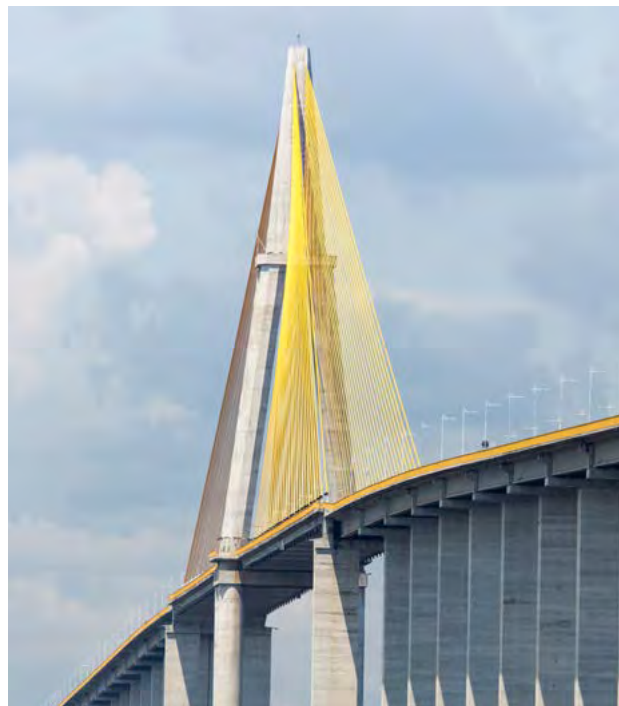
Importazioni (milioni di US\$, 2024): **16.135**

Tasso di disoccupazione (% , 4° trimestre 2024): **8,3%**

Reddito (milioni di R\$, 2024): **48.504**

Stock di credito (% del PIL, 2022): **34,5%**

**Fonte:** IBGE, BCB, MDIC e Sedecti. Elaborazione Pezco Economics.



Il secondo anno consecutivo di siccità in Amazonas, che ha abbassato il livello di numerosi fiumi, dovrebbe generare un costo supplementare superiore a R\$ 1,3 miliardi per le imprese della Zona Franca di Manaus, secondo una stima del Centro dell'Industria dello Stato di Amazonas. Circa l'87% delle aziende monitorate dalla ricerca industriale dell'IBGE è stato colpito dal sovrapprezzo legato alla siccità.

**Fonte:** valor.globo.com

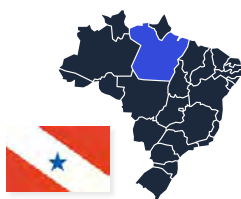
La Brazil Potash Corp, azienda canadese, ha in programma di installare una miniera di estrazione e lavorazione del potassio nel comune di Autazes, a 113 km da Manaus. Il progetto prevede un investimento di US\$ 2,5 miliardi, una capacità produttiva annua di 2,2 milioni di tonnellate e l'inizio della produzione tra il 2028 e il 2029. La produzione sarà trasportata attraverso il fiume Madeira verso il Centro-Ovest.

**Fonte:** www.estadao.com.br

La regione di Manaus ha ricevuto oltre R\$ 150 milioni in investimenti in startup di bioeconomia negli ultimi cinque anni, attraverso il Programma Prioritario di Bioeconomia (PPBio), coordinato da Idesam - Conservazione e Sviluppo Sostenibile e finanziato dai produttori di beni informatici, che beneficiano di incentivi fiscali per investire almeno il 5% del loro fatturato lordo in R&S nella regione.

**Fonte:** www.estadao.com.br





## Pará

Popolazione (n. di persone, 2024): **8.664.306**

PIL pro capite (R\$, 2022): **38.511**

PIL (miliardi di R\$, 2022): **236,14**

PIL Agricoltura e Allevamento (milioni di R\$, 2022): **24.052**

PIL Industria (milioni di R\$, 2022): **66.954**

PIL Servizi (milioni di R\$, 2022): **119.795**

Esportazioni (milioni di US\$, 2024): **23.001**

Importazioni (milioni di US\$, 2024): **2.051**

Tasso di disoccupazione (% , 4° trimestre 2024): **7,2%**

Reddito (milioni di R\$): **111.120**

Stock di credito (% del PIL, dicembre dell'anno corrente): **43,4%**

**Fonte:** IBGE, BCB, MDIC e Fapespa. Elaborazione Pezco Economics.



Vale ha annunciato un investimento di R\$ 70 miliardi per il periodo 2025–2030 nel Programma Nuovo Carajás. Il programma include il potenziale di espansione mineraria a Carajás (minerale di ferro di alta qualità e rame), con una previsione di produzione di 200 milioni di tonnellate di minerale di ferro all'anno entro il 2030. Per il rame, la previsione è di una produzione di 350 mila tonnellate.

**Fonte:** [www.vale.com](http://www.vale.com)

Il Piano Statale di Bioeconomia (Planbio), in corso nello Stato, prevede un investimento di R\$ 1,256 miliardi tra il 2023 e il 2028 in azioni volte a stimolare l'economia verde. Oltre ad ampliare le vendite interne ed esterne di prodotti forestali, l'obiettivo è raggiungere la neutralità carbonica entro il 2036.

**Fonte:** [valor.globo.com](http://valor.globo.com)

Aegea si è aggiudicata i tre blocchi della gara d'appalto per i servizi idrici in Pará. Si stima un investimento di R\$ 15,2 miliardi per universalizzare i servizi idrici e fognari nei 99 comuni dei blocchi. Lo Stato dovrebbe rimettere a gara il blocco C, che non ha ricevuto offerte.

**Fonte:** [valor.globo.com](http://valor.globo.com)





## Tocantins

Popolazione (n. di persone, 2024): **1.577.342**

PIL pro capite (R\$, 2022): **37.371**

PIL (miliardi di R\$, 2022): **58,2**

PIL Agricoltura e Allevamento (milioni di R\$, 2022): **12.544**

PIL Industria (milioni di R\$, 2022): **6.540**

PIL Servizi (milioni di R\$, 2022): **33.681**

Esportazioni (milioni di US\$, 2024): **2.505**

Importazioni (milioni di US\$, 2024): **126**

Tasso di disoccupazione (% , 4° trimestre 2023): **5,0%**

Reddito (milioni di R\$): **26.784**

Stock di credito (% del PIL): **59,4%**

**Fonte:** IBGE, BCB, MDIC e Governo del Tocantins. Elaborazione Pezco Economics.



Cerrado Gold ha venduto il Progetto Monte do Carmo, di estrazione aurifera nel Tocantins, a Hochschild Mining. Il progetto comprende 21 concessioni minerarie su 82.541 ettari, con una risorsa misurata e indicata di 1,012 milioni di once d'oro e una risorsa inferita di 66 mila once d'oro. Il valore della transazione può raggiungere i US\$ 60 milioni.

**Fonte:** [www.brasilmineral.com.br](http://www.brasilmineral.com.br)

La macellazione bovina ha totalizzato 1,3 milioni di capi nel Tocantins nel 2024, rappresentando un record storico, secondo un'indagine della Segreteria della Pianificazione dello Stato, basata su dati dell'IBGE. Il patrimonio bovino dello Stato contava 11,3 milioni di capi nel 2023, classificandosi al 9° posto nel ranking. Lo Stato ha registrato la produzione di 50 milioni di dozzine di uova nel 2024, consolidandosi come il maggiore produttore della regione Nord.

**Fonte:** [www.to.gov.br](http://www.to.gov.br)

## Regione Nordest

La Regione Nordest ha un'estensione di 1,55 milioni di chilometri quadrati e rappresenta circa il 18% del territorio nazionale. Circa 1,1 milioni di km<sup>2</sup> (71,3%) del territorio della regione si trovano nel Poligono della Siccità, distribuiti in 1.348 comuni di otto stati (AL, BA, CE, PB, PE, PI, RN, SE).

È una regione caratterizzata da elevata povertà, con il più basso PIL pro capite del Paese e un tasso di disoccupazione superiore alla media nazionale. Concentra il maggior numero di beneficiari dei programmi di assistenza sociale.



**57.112.096**

Popolazione (n. di persone, 2024)



**24.417**

PIL pro capite (R\$, 2022)



**1.388.050**

PIL (R\$ miliardi, 2022):



**25.176**

Esportazioni (US\$ miliardi, 2024)



**28.714**

Importazioni (US\$ miliardi, 2024)



**8,6%**

Tasso di disoccupazione (% , 4° trim. 2024)



**625.113**

Reddito (milioni R\$, 2024)

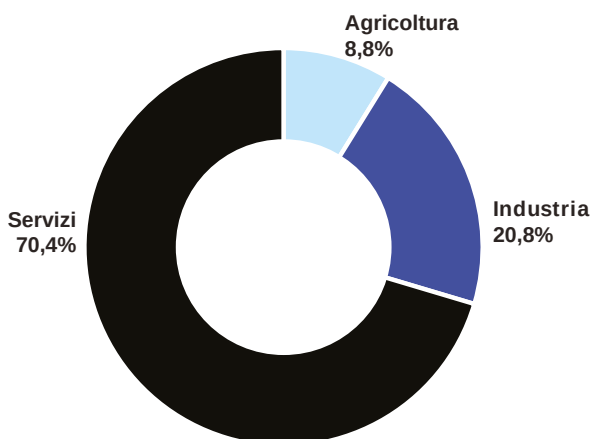


**52,1%**

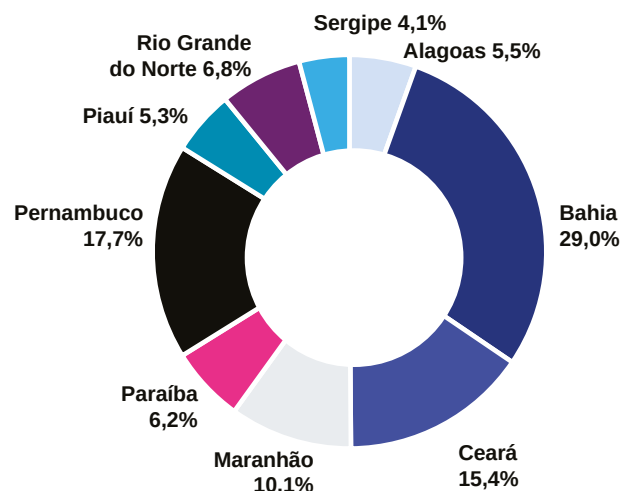
Stock di credito (% del PIL, 2022)



PIL Nord-Est (composizione settoriale)



PIL del Nord-Est 2022 (contributo per Stato)



Fonte: IBGE, BCB, MDIC e Fapespa. Elaborazione Pezco Economics.



Prefazione

Obiettivo  
del lavoro e  
considerazioni  
metodologiche

Aspetti Generali  
e Caratteristiche  
del Brasile

Relazioni economiche  
bilaterali e censimento  
delle aziende  
italiane in Brasile

Mappatura  
delle  
opportunità

Profilo  
regionale

Profilo  
settoriale

ESG

Presenza  
del Sistema  
Italia  
in Brasile

Strategie  
di entrata  
sul mercato

Appendici



## Tendenze, Opportunità e Sfide

### Tendenze

La Regione Nordest, nota per i suoi paesaggi naturali e la ricca cultura, ha un enorme potenziale di crescita. Le tendenze indicano un aumento della produzione di energia rinnovabile, come eolica e solare, oltre allo sfruttamento delle riserve del margine equatoriale. Progetti logistici mirano a integrare le modalità di trasporto, in particolare ferrovie e porti, per facilitare il flusso della produzione di cereali e minerali. Anche il turismo è in crescita, con la svalutazione del real e l'ampliamento dell'offerta di rotte aeree, attirando più visitatori.

### Opportunità

Le opportunità sono vaste. La regione si distingue nelle operazioni di fusioni e acquisizioni di aziende di energia rinnovabile. I progetti infrastrutturali, inclusi lo sfruttamento minerario, incentivano nuovi investimenti logistici. Le gare d'appalto per i contratti di servizi idrici in Pernambuco, Paraíba e Maranhão, previste per il 2025 e 2026, potrebbero sbloccare investimenti significativi (R\$ 42,6 miliardi), beneficiando milioni di persone (17,7 milioni).

### Sfide

Tuttavia, sfide come il clima arido e la scarsità d'acqua persistono. La mancanza di manodopera qualificata e la difficoltà di migrazione sono barriere allo sviluppo. La copertura 5G nelle aree lontane dalle capitali è limitata, così come l'accesso logistico in alcune regioni.





Popolazione (n° di persone, 2024): **14.850.513**

PIL pro capite (R\$, 2022): **27.185**

PIL (R\$ miliardi, 2024): **482,8**

PIL Agricoltura e Allevamento (R\$ miliardi, 2024): **44,7**

PIL Industria (R\$ miliardi, 2024): **107,1**

PIL Servizi (R\$ miliardi, 2024): **273,7**

Esportazioni (US\$ milioni, 2024): **11.902**

Importazioni (US\$ milioni, 2024): **10.675**

Tasso di disoccupazione (% , 4° trimestre 2022): **9,9%**

Reddito (R\$ milioni, 2024): **162.927**

Stock di credito (% del PIL, 2022): **48,6%**

**Fonte:** IBGE, BCB, MDIC e Governo della Bahia.  
Elaborazione Pezco Economics.



La Raffineria di Mataripe ha prodotto 607 mila metri cubi di cherosene per aviazione (QAV) nel 2024, con un aumento del 60% rispetto al 2023. La produzione annuale ha soddisfatto il 100% della domanda degli Stati di Bahia e Sergipe, permettendo anche la prospezione nella regione Nord. Acelen, società controllante della raffineria, costruirà un complesso solare da 161 MW nel semi-arido dello Stato.

**Fonte:** [www.estadao.com.br](http://www.estadao.com.br)

Due nuove linee di trasmissione hanno iniziato l'operazione commerciale all'inizio di aprile 2025 in Bahia, secondo l'Operatore Nazionale del Sistema Elettrico (ONS). Le nuove linee permetteranno l'espansione dei limiti del flusso di energia da Bahia verso altre regioni. Le linee operano a una tensione di 500 kV.

**Fonte:** [valor.globo.com](http://valor.globo.com)

Ad ottobre 2024, il Senato ha approvato due finanziamenti per lo Stato di Bahia. Uno di essi, di 150 milioni di dollari dalla Banca Interamericana di Sviluppo (BID), sarà destinato alla costruzione di Unità di Base Sanitarie e laboratori. L'altro, di 150 milioni di dollari dalla Banca di Sviluppo dell'America Latina e Caraibi (CAF), sarà destinato alla costruzione del ponte Salvador-Isola di Itaparica.

**Fonte:** [www.senado.leg.br](http://www.senado.leg.br)



## Ceará

Popolazione (n° di persone, 2024): **9.233.656**

PIL pro capite (R\$, 2022): **24.296**

PIL (R\$ miliardi, 2022): **213,601**

PIL Agricoltura e Allevamento (R\$ milioni, 2022): **10.782**

PIL Industria (R\$ milioni, 2022): **35.188**

PIL Servizi (R\$ milioni, 2022): **139.417**

Esportazioni (US\$ milioni, 2024): **1.469**

Importazioni (US\$ milioni, 2024): **3.028**

Tasso di disoccupazione (% , 4° trimestre 2024): **6,5%**

Reddito (R\$ milioni, 2024): **94.812**

Stock di credito (% del PIL, 2022): **54,4%**

**Fonte:** IBGE, BCB, MDIC e Ipece. Elaborazione Pezco Economics.



Il governo del Ceará investirà circa R\$ 675 milioni nel Porto di Pecém, nella costruzione di infrastrutture adattate all'idrogeno verde. Il Porto di Pecém ha firmato 36 Memoranda d'Intesa relativi a progetti sull'idrogeno. Cinque aziende avrebbero assunto impegni d'investimento per circa R\$ 30 miliardi.

**Fonte:** valor.globo.com

L'investimento di Enel nell'area di concessione del Ceará sarà di R\$ 7,4 miliardi nel periodo 2025-2027, superiore ai R\$ 4,8 miliardi del periodo 2024-2026. L'azienda prevede di assumere 1.340 nuovi collaboratori, di cui 700 nel 2025. L'area di concessione conta 4 milioni di unità consumatrici.

**Fonte:** valor.globo.com

Un gruppo di imprenditori investirà R\$ 100 milioni per trasformare l'ex fabbrica Guararapes a Fortaleza, nel quartiere Antonio Bezerra, in un open mall. La città dispone di 18 centri commerciali tradizionali e 55 centri commerciali aperti.

**Fonte:** valor.globo.com





Popolazione (n° di persone, 2024): **7.010.960**

PIL pro capite (R\$, 2022): **20.632**

PIL (R\$ miliardi, 2022): **139,789**

PIL Agricoltura e Allevamento (R\$ milioni, 2022): **16.825**

PIL Industria (R\$ milioni, 2022): **18.826**

PIL Servizi (R\$ milioni, 2022): **89.207**

Esportazioni (US\$ milioni, 2024): **5.599**

Importazioni (US\$ milioni, 2024): **3.978**

Tasso di disoccupazione (% , 4° trimestre 2024): **6,9%**

Reddito (R\$ milioni, 2024): **63.660**

Stock di credito (% del PIL, 2022): **55,1%**

**Fonte:** IBGE, BCB, MDIC e Governo del Maranhão. Elaborazione Pezco Economics.



Il governo del Maranhão ha scelto tre fronti per lo sviluppo dello Stato:

1. Espansione del Porto di Itaqui;
2. Negoziazione con Panama per integrare il porto al canale;
3. Investimenti aziendali nella regione.

Il terminal IQI16 al Porto di Itaqui, con un'area di 21.830 metri quadrati, è stato incluso nel portafoglio progetti del PPI. Il porto ha il maggior pescaggio naturale del Paese, che permette di ricevere navi con carichi superiori a 300.000 tonnellate.

L'integrazione del Porto di Itaqui con la Ferrovia Nord-Sud e, tra qualche anno, con la Ferrovia di Integrazione del Centro-Ovest renderebbe possibile la sua connessione con il Canale di Panama.

Tra gli investimenti aziendali, Inpasa investirà R\$ 2,5 miliardi nella costruzione di un impianto per la produzione di etanolo da mais; State Grid Brazil investirà R\$ 1,9 miliardi nella costruzione di una linea di trasmissione per collegare le sottostazioni di Graça Aranha (MA) e Silvânia (GO) e connettere le fonti di energia rinnovabile del Nordest al Sistema Interconnesso Nazionale.

**Fonte:** valor.globo.com



## Pernambuco

Popolazione (n° di persone, 2024): **9.539.029**

PIL pro capite (R\$, 2022): **25.896**

PIL (R\$ miliardi, 2024): **288,0**

PIL Agricoltura e Allevamento (R\$ milioni, 2022): **10.029**

PIL Industria (R\$ milioni, 2022): **47.248**

PIL Servizi (R\$ milioni, 2022): **153.326**

Esportazioni (US\$, 2024): **2.174**

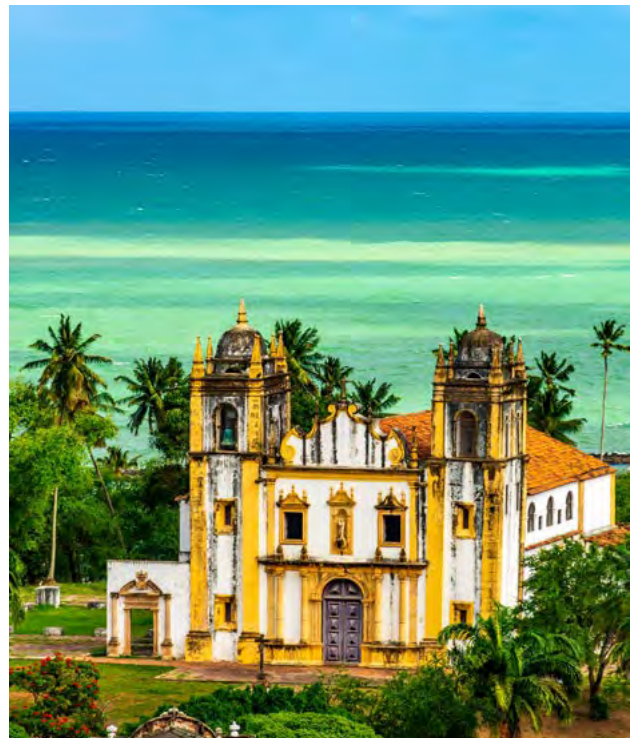
Importazioni (US\$, 2024): **7.440**

Tasso di disoccupazione (% , 4° trimestre 2024): **10,2%**

Reddito (R\$ milioni, 2024): **108.525**

Stock di credito (% del PIL, 2022): **49,6%**

**Fonte:** IBGE, BCB, MDIC e Curta Mais. Elaborazione Pezco Economics.



Il Porto di Suape ha movimentato 24,8 milioni di tonnellate di merci nel 2024, il secondo miglior risultato della sua storia, secondo dati di Agenzia Nazionale dei Trasporti Marittimi (Antaq). Il volume del 2024 è stato superiore del 3,6% rispetto al 2023.

**Fonte:** valor.globo.com

APM Terminals Suape, uno dei tre progetti di APM Terminals al mondo, entrerà nella seconda fase di investimento (costruzione della banchina, piazzale e edifici).

L'obiettivo è aumentare la capacità di movimentazione dei container del Porto di Suape del 55%. Il terminal sarà il primo completamente elettrico dell'America Latina.

**Fonte:** www.apmterminals.com

Il governo di Pernambuco investirà R\$ 44,5 milioni nel Porto Digital (polo di aziende tecnologiche a Recife). Il Porto Digital conta 18.400 dipendenti e ha registrato un fatturato di R\$ 5,4 miliardi nel 2023.

**Fonte:** valor.globo.com



**Piauí**

Popolazione (n° di persone, 2024): **3.375.646**

PIL pro capite (R\$, 2022): **21.696**

PIL (R\$ miliardi, 2022): **72.835**

PIL Agricoltura e Allevamento (R\$ milioni, 2022): **9.158**

PIL Industria (R\$ milioni, 2022): **10.227**

PIL Servizi (R\$ milioni, 2022): **46.212**

Esportazioni (US\$ milioni, 2024): **1.401**

Importazioni (US\$ milioni, 2024): **278**

Tasso di disoccupazione (% , 4° trimestre 2024): **7,6%**

Reddito (R\$ milioni, 2024): **37.422**

Stock di credito (% del PIL, 2022): **57,2%**

**Fonte:** IBGE, BCB, MDIC e Seplan. Elaborazione Pezco Economics.

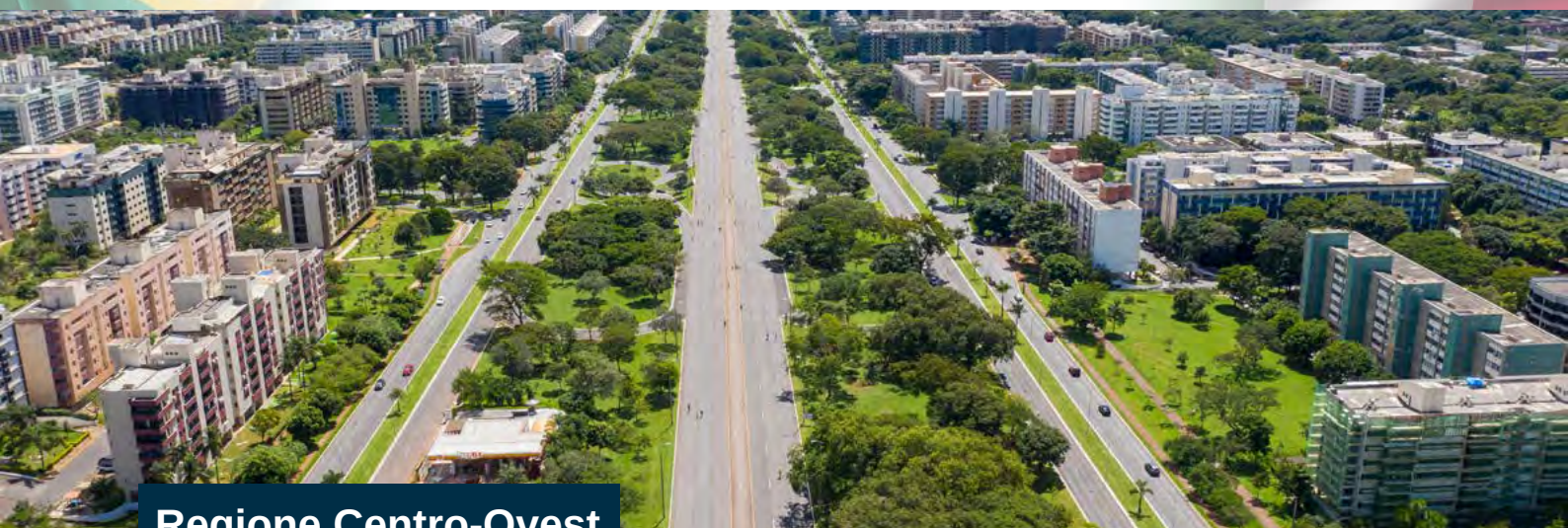


Il governo del Piauí ha lanciato la piattaforma “Made in Piauí”, un marketplace per collegare aziende e artigiani dello Stato con potenziali consumatori di altre regioni del Paese e del mondo.

**Fonte:** [www.pi.gov.br](http://www.pi.gov.br)







## Regione Centro-Ovest

La Regione Centro-Ovest si estende per 1,6 milioni di km<sup>2</sup> e rappresenta circa il 19% del territorio nazionale. La regione concentra le aree più grandi dedicate all'attività agro-zootecnica.

L'attività economica della regione ruota attorno all'agricoltura e all'allevamento – circa il 30% del PIL agro-zootecnico del Paese è generato nel Centro-Ovest.

La regione ha il PIL pro capite più alto del Paese e il secondo tasso di disoccupazione più basso. L'infrastruttura logistica necessita di miglioramenti per sostenere il ritmo della produzione agro-zootecnica, specialmente per quanto riguarda il trasporto delle merci.



**17.071.595**

Popolazione (n. di persone, 2024)



**63.919**

PIL pro capite (R\$, 2022)



**1.069.310**

PIL (R\$ miliardi, 2022):



**50.217**

Esportazioni (US\$ miliardi, 2024)



**12.802**

Importazioni (US\$ miliardi, 2024)



**5,0%**

Tasso di disoccupazione (% , 4° trim. 2024)



**407.511**

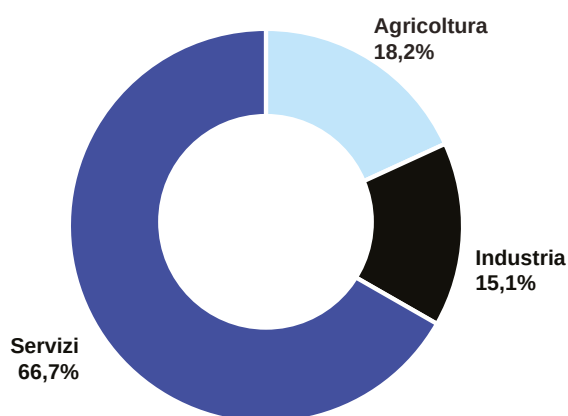
Reddito (milioni R\$, 2024)



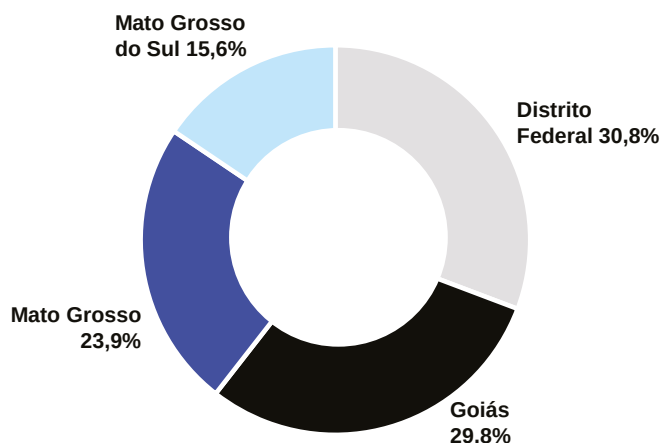
**61,7%**

Stock di credito (% del PIL, 2022)

**PIL della Regione Centro - Ovest 2022**  
(composizione settoriale)



**PIL Centro - Ovest 2022** (contributo per Stato)



Fonte: IBGE, BCB, MDIC e Fapespa. Elaborazione Pezco Economics.



## Tendenze, Opportunità e Sfide

### Tendenze

Il Centro-Ovest è uno dei principali poli agropecuari del Brasile, con un'economia robusta basata sulla produzione agricola e zootecnica. Il consolidamento dei segmenti agropecuari e lo sviluppo di soluzioni tecnologiche per l'automazione e la gestione delle attività sono tendenze marcati. Il reddito generato dall'agribusiness stimola i consumi e i servizi nella regione, favorendo l'industrializzazione.

### Opportunità

Le opportunità includono l'avanzamento della tecnologia con sistemi di automazione e gestione dei rischi. Il settore delle macchine e degli equipaggiamenti ha potenziale per migliorare la produttività agropecuaria. Anche il mercato immobiliare beneficia del reddito generato dall'agribusiness. Modelli di finanziamento innovativi per l'agribusiness sono essenziali per la crescita.

### Sfide

Eventi climatici estremi e la bassa connettività in alcune aree limitano l'avanzamento tecnologico. La limitazione delle alternative di finanziamento per la produzione agropecuaria e la restrizione all'espansione di aree agricole non ancora sfruttate sono sfide significative.







### Distretto Federale

Popolazione (n° di persone, 2024): **2.982.818**

PIL pro capite (R\$, 2022): **111.363**

PIL (R\$ miliardi, 2024): **345,0**

PIL Agricoltura e zootecnia (R\$ milioni, 2022): **1.388**

PIL Industria (R\$ milioni, 2022): **11.650**

PIL Servizi (R\$ milioni, 2022): **282.164**

Esportazioni (US\$ milioni, 2024): **299**

Importazioni (US\$ milioni, 2024): **1.635**

Tasso di disoccupazione (% , 4° trim. 2024): **9,1%**

Reddito (R\$ milioni, 2024): **108.207**

Stock di credito (% del PIL, 2022): **43,4%**

**Fonte:** IBGE, BCB, MDIC e Curta Mais. Elaborazione Pezco Economics.



Il Distretto Federale guida la classifica del reddito medio mensile, con R\$ 3.444 nel 2024, mentre il reddito medio mensile nazionale è di R\$ 2.069, secondo l'IBGE. Considerando solo i posti di lavoro formali, il reddito medio mensile sale a R\$ 6.277 nel 2023 (ultimo dato disponibile), anch'esso superiore alla media nazionale di R\$ 3.931. Secondo gli esperti, la discrepanza è spiegata dal fatto che Brasilia concentra l'alta amministrazione federale e possiede un territorio con restrizioni di occupazione.

**Fonte:** [www.poder360.com.br](http://www.poder360.com.br)







Popolazione (n° di persone, 2024): **7.350.483**

PIL pro capite (R\$, 2022): **44.240**

PIL (R\$ miliardi, 2024): **327,0**

PIL Agricoltura e zootecnia (R\$ milioni, 2022): **52.812**

PIL Industria (R\$ milioni, 2022): **61.947**

PIL Servizi (R\$ milioni, 2022): **171.120**

Esportazioni (US\$ milioni, 2024): **12.316**

Importazioni (US\$ milioni, 2024): **5.609**

Tasso di disoccupazione (% , 4° trim. 2024): **4,8%**

Reddito (R\$ milioni, 2024): **155.283**

Stock di credito (% del PIL, 2022): **73,1%**

**Fonte:** IBGE, BCB, MDIC e Curta Mais. Elaborazione Pezco Economics.



Votorantim Cimentos investirà R\$ 200 milioni per raddoppiare la capacità dell'unità di macinazione a Edealina, aggiungendo 1 milione di tonnellate all'anno di capacità produttiva. Questo investimento fa parte del totale di R\$ 5 miliardi previsti dal programma di investimenti della compagnia per il periodo 2024-2028.

**Fonte:** [www.estadao.com.br](http://www.estadao.com.br)

La Gerdau e la Newave Energia costruiranno un parco di produzione di energia solare a Barro Alto, con una capacità di circa 452 MWp. Il Parco Solare Barro Alto fornirà in media il 66% del volume energetico alle unità di produzione dell'acciaio.

**Fonte:** [www.estadao.com.br](http://www.estadao.com.br)



### Mato Grosso

Popolazione (n° di persone, 2024): **3.836.399**

PIL pro capite (R\$, 2022): **69.833**

PIL (R\$ miliardi, 2022): **255,5**

PIL Agricoltura e zootecnia (R\$ milioni, 2022): **86.460**

PIL Industria (R\$ milioni, 2022): **37.693**

PIL Servizi (R\$ milioni, 2022): **107.023**

Esportazioni (US\$ milioni, 2024): **27.616**

Importazioni (US\$ milioni, 2024): **2.750**

Tasso di disoccupazione (% , 4° trim. 2024): **2,5%**

Reddito (R\$ milioni, 2023): **83.802**

Stock di credito (% del PIL, 2022): **72,2%**

**Fonte:** IBGE, BCB, MDIC e Seplag. Elaborazione Pezco Economics.



Il Mato Grosso è stato lo Stato con il maggior valore di produzione agricola nel Paese nel 2023 (R\$ 153,5 miliardi), secondo l'IBGE. Sei dei dieci comuni con i maggiori valori di produzione agricola si trovano in Mato Grosso, con particolare rilievo per Sorriso (1° posto, con R\$ 8,3 miliardi) e Sapezal (3° posto, con R\$ 7,5 miliardi).

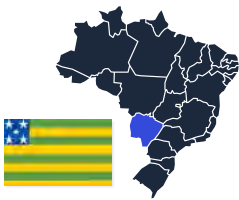
**Fonte:** [www.estadao.com.br](http://www.estadao.com.br)

Il turismo in Mato Grosso stimola l'economia locale, con particolare attenzione al settore alberghiero e simili, che ha registrato l'apertura di 4.403 nuove attività nel 2024, un aumento dell'11,4% rispetto all'anno precedente. Questa crescita riflette il rafforzamento del settore turistico nello Stato, promuovendo la creazione di posti di lavoro e attirando investimenti privati, con il supporto del governo statale.

**Fonte:** <https://omatogrosso.com/>

Nel 2025, Mato Grosso do Sul e Mato Grosso dovrebbero guidare la crescita economica in Brasile, con proiezioni di aumento del PIL del 4,4% e 3,7%, rispettivamente, trainati dall'agribusiness e dagli investimenti in infrastrutture.

**Fonte:** <https://www.gazetadopovo.com.br/>



## Mato Grosso do Sul

### Mato Grosso do Sul

Popolazione (n° di persone, 2024): **2.901.895**

PIL pro capite (R\$, 2022): **60.364**

PIL (R\$ miliardi, 2022): **166,8**

PIL Agricoltura e zootecnia (R\$ milioni, 2022): **33.615**

PIL Industria (R\$ milioni, 2022): **33.786**

PIL Servizi (R\$ milioni, 2022): **80.115**

Esportazioni (US\$ milioni, 2024): **9.986**

Importazioni (US\$ milioni, 2024): **2.806**

Tasso di disoccupazione (% , 4° trim. 2024): **3,7%**

Reddito (R\$ milioni, 2024): **60.219**

Stock di credito (% del PIL, 2022): **59,9%**

**Fonte:** IBGE, BCB, MDIC e Semadesc. Elaborazione Pezco Economics.



Lo Stato del Mato Grosso do Sul ha assunto la seconda posizione nazionale nella generazione di energia da biomassa, dietro solo allo Stato di São Paulo. Il progresso è dovuto all'entrata in esercizio di centrali di Inpasa e Suzano, portando la capacità installata a 2.439 MW. Oggi, il 94,1% dell'energia generata nello Stato proviene da fonti rinnovabili.

**Fonte:** <https://www.capitalnews.com.br>

Lo Stato del Mato Grosso do Sul ha inaugurato la prima centrale di idrogeno verde del Centro-Ovest, presso l'Università Federale del Mato Grosso do Sul (UFMS) di Campo Grande. L'unità pilota, frutto di una partnership tra università, settore pubblico e istituti di ricerca, utilizza energia solare e acqua per produrre fino a 1 tonnellata di idrogeno verde al mese, rafforzando la posizione dello Stato nella transizione energetica.

**Fonte:** [news.agrofy.com](https://news.agrofy.com).





## Regione Sud-Est

La Regione Sud-Est ha un'estensione di 0,9 milioni di km<sup>2</sup> e rappresenta circa l'11% del territorio nazionale. Essendo la regione più sviluppata del Paese, circa il 42% della popolazione vive in questa regione.

Il Sud-Est rappresenta approssimativamente il 52% del PIL nazionale e l'attività economica ruota attorno all'industria e ai servizi. È un importante centro finanziario del Paese e dell'America Latina. È la regione con la migliore infrastruttura economica.

Si trovano manodopera qualificata e importanti centri di istruzione. L'elevato numero di persone e la scarsità di spazio mantengono elevati i prezzi degli immobili e il costo della vita.



**88.617.693**

Popolazione (n. di persone, 2024)



**60.935**

PIL pro capite (R\$, 2022)



**5.373.1250**

PIL (R\$ miliardi, 2022):



**169.96**

Esportazioni (US\$ miliardi, 2024)



**134.720**

Importazioni (US\$ miliardi, 2024)



**5,9%**

Tasso di disoccupazione (% , 4° trim. 2024)



**2.116.24**

Reddito (milioni R\$, 2024)

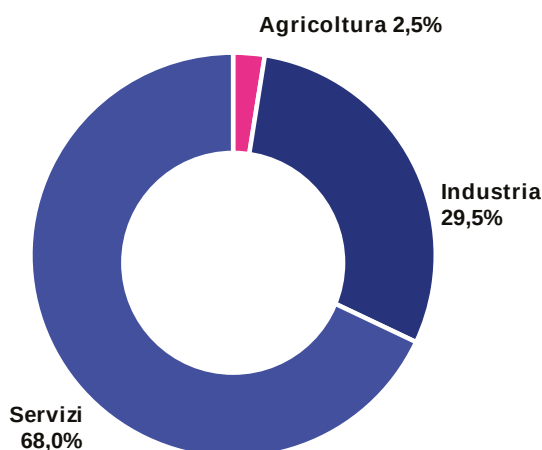


**48,0%**

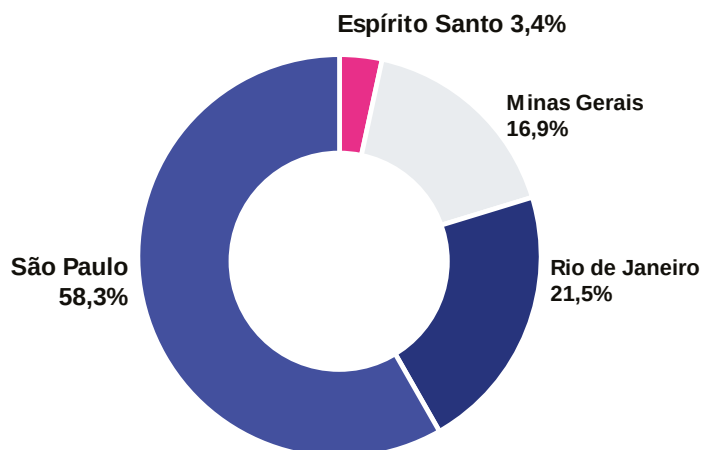
Stock di credito (% del PIL, 2022)



PIL del Sud-Est 2022 (composizione settoriale)



PIL del Sud-Est 2022 (contributo per Stato)



Fonte: IBGE, BCB, MDIC e Fapespa. Elaborazione Pezco Economics.



Prefazione

Obiettivo  
del lavoro e  
considerazioni  
metodologiche

Aspetti Generali  
e Caratteristiche  
del Brasile

Relazioni economiche  
bilaterali e censimento  
delle aziende  
italiane in Brasile

Mappatura  
delle  
opportunità

Profilo  
regionale

Profilo  
settoriale

ESG

Presenza  
del Sistema  
Italia  
in Brasile

Strategie  
di entrata  
sul mercato

Appendici

## Tendenze, Opportunità e Sfide

### Tendenze

La Regione Sud-Est, cuore economico del Brasile, è caratterizzata dalla diversità dei servizi, tra cui tecnologia, finanza, intrattenimento e sanità. La disponibilità di tecnologia, manodopera qualificata e soluzioni logistiche spinge l'industria locale. La riforma fiscale, con la fine dei sussidi, influenza anch'essa lo scenario economico.

### Opportunità

Le opportunità sono vaste. L'attività estrattiva, con la produzione mineraria in Minas Gerais e l'estrazione di petrolio e gas a São Paulo, Rio de Janeiro ed Espírito Santo, è promettente. São Paulo, come hub finanziario del Sud America, si distingue nel settore dei servizi finanziari. Soluzioni urbane legate alla mobilità e alle infrastrutture sociali, come istruzione e sanità, sono essenziali per lo sviluppo delle città.

### Sfide

D'altra parte, la regione affronta sfide quali eventi climatici estremi, aumento della violenza urbana, traffico e tempi di spostamento. Le limitazioni di spazio nei grandi centri urbani e l'elevato costo della vita sono barriere che devono essere affrontate.







Popolazione (n° di persone, 2024): **4.102.129**

PIL pro capite (R\$, 2022): **45.064**

PIL (R\$ miliardi, 2024): **206,2**

PIL Agropecuario (R\$ milioni, 2022): **8.763**

PIL Industria (R\$ milioni, 2022): **44.417**

PIL Servizi (R\$ milioni, 2022): **96.214**

Esportazioni (US\$ milioni, 2024): **10.731**

Importazioni (US\$ milioni, 2024): **13.887**

Tasso di disoccupazione (% , 4° trim. 2024): **3,9%**

Reddito (R\$ milioni, 2024): **82.110**

Stock di credito (% del PIL, 2022): **44,8%**

**Fonte:** IBGE, BCB, MDIC e IJSN. Elaborazione Pezco Economics.



ArcelorMittal ha annunciato un investimento fino a R\$ 4 miliardi per l'impianto siderurgico di Serra, nella Grande Vitória, per la produzione di acciai laminati piani. La produzione è prevista a partire dal primo semestre 2029.

**Fonte:** [www.estadao.com.br](http://www.estadao.com.br)

La Companhia Espírito Santense de Saneamento (CESAN) intende mettere a gara due contratti di PPP per il servizio fognario. Il Lotto A comprende Vitória e altri 34 comuni, con un investimento stimato di R\$ 1,2 miliardi, di cui il 77% previsto nei primi 7 anni. Il Lotto B copre otto comuni con un investimento stimato di R\$ 540 milioni. Attualmente lo Stato ha tre contratti PPP nel settore idrico.

**Fonte:** [valor.globo.com](http://valor.globo.com)

Petrobras Transporte S.A. – Transpetro ha firmato un memorandum con Imetame per valutare la concessione di due banchine nel Complesso Portuale Multiuso in costruzione ad Aracruz, con l'obiettivo di ampliare le operazioni di trasbordo di petrolio e derivati tra navi.

**Fonte:** [www.estadao.com.br](http://www.estadao.com.br)

Il progetto Cafés do Espírito Santo ha già mappato oltre 220 marchi di caffè speciali capixabas. Oltre a valorizzare il prodotto locale, l'iniziativa promuove il turismo con un sito web che offre suggerimenti di itinerari, con caffetterie, strutture ricettive e centri di ricerca dedicati al caffè.

**Fonte:** Coluna Agro Business, Stefany Sampaio, Folha Business





## Minas Gerais

Popolazione (n° di persone, 2024): **21.322.691**

PIL pro capite (R\$, 2022): **42.814**

PIL (R\$ trilioni, 2024): **1,06**

PIL Agropecuario (R\$ miliardi, 2024): **70,0**

PIL Industria (R\$ miliardi, 2024): **264,0**

PIL Servizi (R\$ miliardi, 2024): **593,9**

Esportazioni (US\$ milioni, 2024): **42.053**

Importazioni (US\$ milioni, 2024): **17.016**

Tasso di disoccupazione (% , 4° trim. 2023): **4,3%**

Reddito (R\$ milioni): **408.543**

Stock di credito (% del PIL): **53,3%**

**Fonte:** IBGE, BCB, MDIC e Agência Minas. Elaborazione Pezco Economics.



Il governo statale intende realizzare 10 gare per concessioni e PPP nel 2025. Il portafoglio progetti include autostrade (Vetor Norte, Ouro-Preto-Mariana e altri tre tratti), PPP per unità socioeducative, PPP per un complesso ospedaliero, terminal degli autobus nella regione metropolitana di Belo Horizonte, PPP per l'istruzione (120 scuole) e PPP per trasporto acquatico.

**Fonte:** valor.globo.com

BH Airport intende aumentare lo sfruttamento commerciale dello spazio aeroportuale di Confins. La prima area disponibile sarà destinata a magazzini logistici (circa 1 milione di m²) per incentivare l'aviazione cargo.

**Fonte:** valor.globo.com



## Rio de Janeiro

Popolazione (n° di persone, 2024): **17.219.679**

PIL pro capite (R\$, 2022): **67.019**

PIL (R\$ trilioni, 2024): **1,3**

PIL Agropecuario (R\$ milioni, 2022): **4.340**

PIL Industria (R\$ milioni, 2022): **435.346**

PIL Servizi (R\$ milioni, 2022): **588.276**

Esportazioni (US\$ milioni, 2024): **45.771**

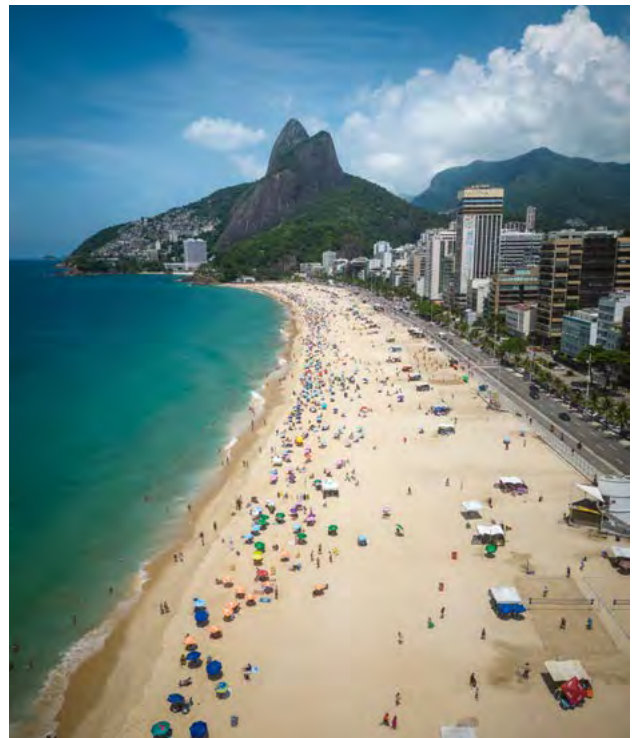
Importazioni (US\$ milioni, 2024): **27.934**

Tasso di disoccupazione (% , 4° trim. 2024): **8,2%**

Reddito (R\$ milioni, 2024): **389.244**

Stock di credito (% del PIL, 2022): **38,7%**

**Fonte:** IBGE, BCB, MDIC e Firjan. Elaborazione Pezco Economics.



Petrobras lancia il Piano d'Affari 2025-2029 con investimenti per US\$ 111 miliardi: iniziative a basso carbonio per US\$ 16,3 miliardi, con crescita del 42% rispetto al piano precedente. La compagnia presenta anche il Piano Strategico 2050 (PE 2050).

**Fonte:** Agência Petrobras

Il Piano Strategico 2024-2028 di Eletrobras è il risultato di un processo dinamico e permanente di revisione annuale di sfide, obiettivi e indicatori per riflettere il contesto attuale.

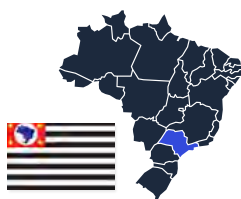
**Fonte:** Eletrobras

L'industria del petrolio e gas ha un ruolo strategico in Brasile per la sua importanza energetica e i benefici per la società, come attrazione di investimenti, generazione di posti di lavoro e di entrate per il Paese.

**Fonte:** IBP Panorama Geral do Setor

Gli investimenti nel gas naturale a Rio ammontano a R\$ 150 miliardi nei prossimi dieci anni, secondo uno studio di Firjan.

**Fonte:** Oglobo



## San Paolo

Popolazione (n° di persone, 2024): **45.973.194**

PIL pro capite (R\$, 2022): **68.442**

PIL (R\$ trilioni, 2024): **3,5**

PIL Agropecuario (R\$ milioni, 2022): **42.392**

PIL Industria (R\$ milioni, 2022): **641.853**

PIL Servizi (R\$ milioni, 2022): **1.948.445**

Esportazioni (US\$ milioni, 2024): **71.406**

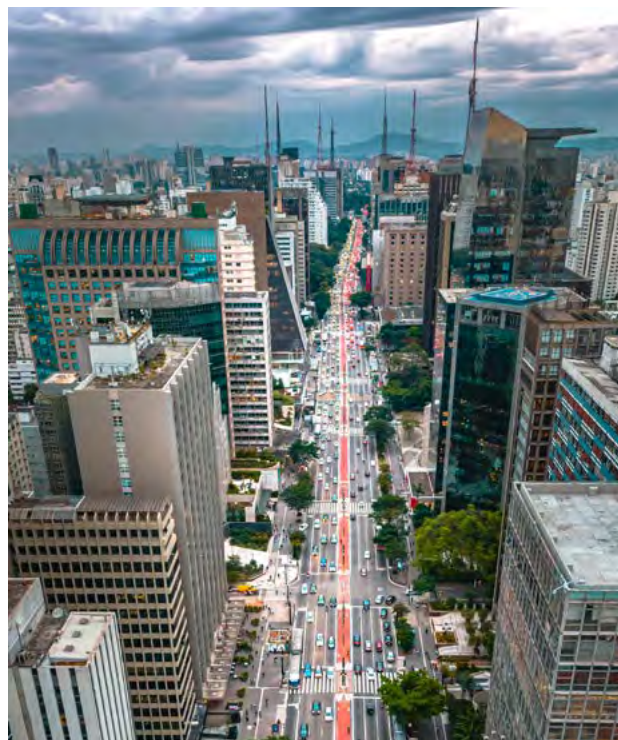
Importazioni (US\$ milioni, 2024): **75.882**

Tasso di disoccupazione (% , 4° trim. 2024): **5,9%**

Reddito (R\$ milioni, 1° trim.): **1.236.351**

Stock di credito (% del PIL): **50,1%**

**Fonte:** IBGE, BCB, MDIC e Governo dello Stato di São Paulo.  
Elaborazione Pezco Economics.



Il numero di aziende tecnologiche con sede nella città di São Paulo è passato da 211 mila nel 2014 a 339 mila nel 2024, secondo la Segreteria Municipale delle Finanze. São Paulo ha anche il maggior numero di startup, con 3.693 aziende nel 2023, seguita da Rio de Janeiro (796 aziende) e Belo Horizonte (476 aziende).

**Fonte:** [www.estadao.com.br](http://www.estadao.com.br)

Volkswagen ha annunciato un investimento di R\$ 13 miliardi a São Paulo – parte dei R\$ 16 miliardi previsti in Brasile nel periodo 2022-2028, con focus sull'elettrificazione dei veicoli.

General Motors ha annunciato un investimento di R\$ 5,5 miliardi a São Paulo per il rinnovo del portafoglio prodotti. L'azienda prevede investimenti di R\$ 7 miliardi in Brasile nel periodo 2024-2028.

**Fonte:** [www.estadao.com.br](http://www.estadao.com.br)

Le nuove costruzioni immobiliari sono aumentate nell'entroterra di SP. Ribeirão Preto ha superato R\$ 1 miliardo in vendite nel 1° semestre 2024 (+21%) e São José do Rio Preto ha avuto un aumento del 255% nelle nuove costruzioni. Questo movimento riflette una forte domanda e valorizzazione del settore nelle principali città della regione.

**Fonte:** <https://www.terra.com.br>



## Regione Sud

La Regione Sud ha un'estensione di 0,6 milioni di km<sup>2</sup> e rappresenta circa il 7% del territorio nazionale. È la seconda regione con la più alta densità demografica del Paese (52 ab./km<sup>2</sup>).

La regione rappresenta circa il 17% del PIL nazionale e l'attività economica ruota intorno all'industria e all'agro-zootecnia. Dispone di una buona infrastruttura logistica ed economica.

Ha a disposizione manodopera qualificata e centri di istruzione. Ha il più basso tasso di disoccupazione del Paese e il terzo PIL pro capite più alto.



**31.113.021**

Popolazione (n. di persone, 2024)



**54.537**

PIL pro capite (R\$, 2022)



**1.674.519**

PIL (R\$ miliardi, 2022):



**56.967**

Esportazioni (US\$ miliardi, 2024)



**66.347**

Importazioni (US\$ miliardi, 2024)



**3,6%**

Tasso di disoccupazione (% , 4° trim. 2024)



**712.170**

Reddito (milioni R\$, 2024)

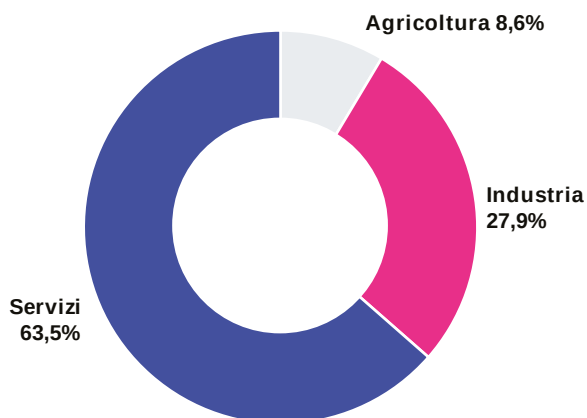


**63,6%**

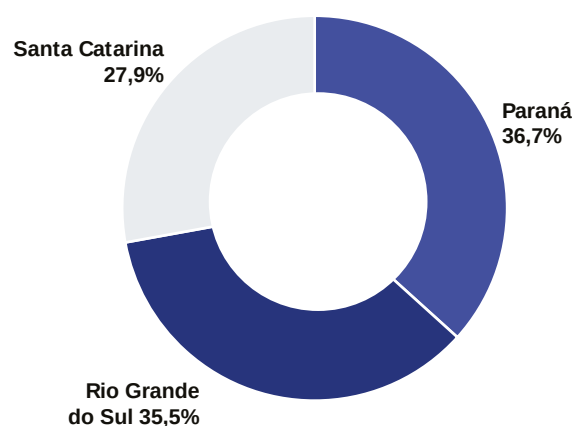
Stock di credito (% del PIL, 2022)



PIL Sud 2022 (composizione settoriale)



PIL Sud 2022 (contributo per Stato)



Fonte: IBGE, Bacen e Fapespa. Elaborazione Pezco Economics.



Prefazione

Obiettivo  
del lavoro e  
considerazioni  
metodologiche

Aspetti Generali  
e Caratteristiche  
del Brasile

Relazioni economiche  
bilaterali e censimento  
delle aziende  
italiane in Brasile

Mappatura  
delle  
opportunità

Profilo  
regionale

Profilo  
settoriale

ESG

Presenza  
del Sistema  
Italia  
in Brasile

Strategie  
di entrata  
sul mercato

Appendici



## Tendenze, Opportunità e Sfide

### Tendenze

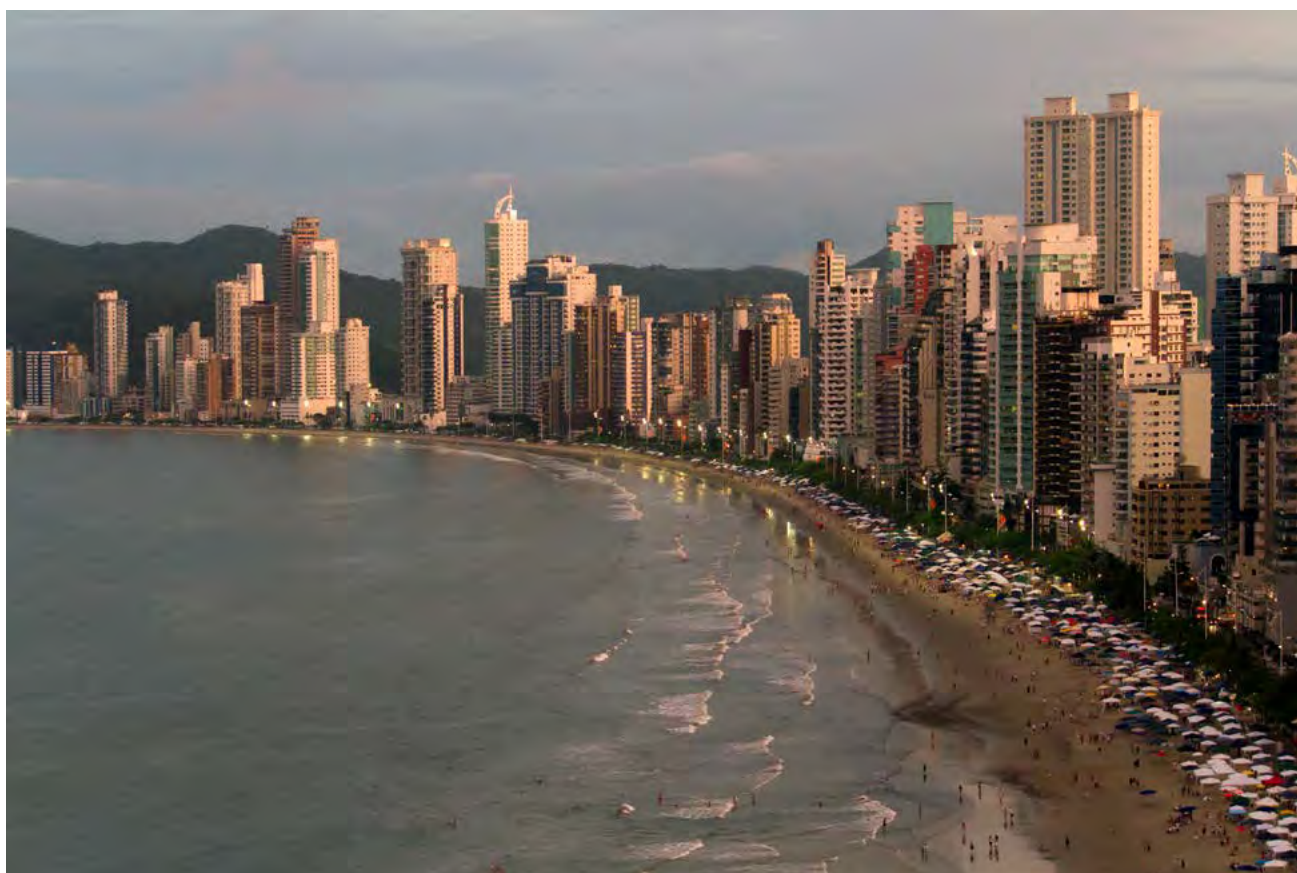
La Regione Sud, con una forte influenza europea, presenta un'economia diversificata. L'industria e l'agro-zootecnia beneficiano della disponibilità di tecnologia, manodopera qualificata e soluzioni logistiche. L'agroindustria continua a essere uno dei principali settori del Paese, con rilievo nella produzione di soia, mais e carne suina. L'infrastruttura è in espansione, con costi relativamente ridotti. La riforma tributaria, con la fine dei sussidi, influisce anch'essa sulla regione.

### Opportunità

Le opportunità sono vaste. La tecnologia, con sistemi di automazione e gestione del rischio, è essenziale per il settore produttivo. Macchinari e attrezzature migliorano la produttività agro-zootecnica. Il mercato immobiliare, spinto dal reddito dell'agroindustria e dell'industria, presenta un grande potenziale. Sono necessarie soluzioni urbane legate alla mobilità e all'infrastruttura sociale. L'energia eolica, specialmente nel Rio Grande do Sul, possiede un grande potenziale di sviluppo.

### Sfide

Tuttavia, la Regione Sud affronta sfide come eventi climatici estremi, limitazioni nelle alternative di finanziamento per la produzione agro-zootecnica e restrizioni per l'espansione di aree coltivabili non sfruttate. Traffico e tempi di spostamento sono inoltre questioni da risolvere.





## Paraná

Popolazione (n° di persone, 2024): **11.824.665**

PIL pro capite (R\$, 2022): **52.591**

PIL (R\$ miliardi, 2024): **718,9**

PIL Agro-zootecnia (R\$ miliardi, 2024): **64,7**

PIL Industria (R\$ miliardi, 2024): **164,9**

PIL Servizi (R\$ miliardi, 2024): **394,4**

Esportazioni (US\$ milioni, 2024): **23.349**

Importazioni (US\$ milioni, 2024): **19.595**

Tasso di disoccupazione (% , 4° trim 2024): **3,3%**

Reddito (R\$ milioni, 2022): **265.692**

Stock di credito (% del PIL, 2022): **66,2%**

**Fonte:** IBGE, BCB, MDIC e AEN. Elaborazione Pezco Economics.



Il Paraná si prepara a diventare un importante hub logistico del Sud America, in un piano che prevede investimenti in autostrade (concessione di 3,3 mila km), ferrovie (gara per la Nuova Ferroeste) e nell'espansione della capacità del Porto di Paranaguá (aumento del pescaggio, costruzione di Terminal di Uso Privato (TUP) e ampliamento della capacità di scarico dei vagoni).

**Fonte:** valor.globo.com

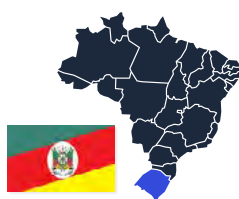
La Coprossel, cooperativa di Laranjeiras do Sul, potrebbe diventare la 21ª cooperativa paranaense con un fatturato miliardario, qualora le aspettative si realizzassero. Gli investimenti effettuati dovrebbero contribuire ad aumentare la percentuale dell'agroindustria nel fatturato dal 11% nel 2024 al 30% entro il 2026. La CoamoAgroindustrial Cooperativa, di Campo Mourão, ha fatturato R\$ 28,8 miliardi nel 2024 e guida la classifica dello Stato.

**Fonte:** www.estadao.com.br

Il Paraná è il primo stato del Brasile ad avere un porto pubblico con il 100% della sua area regolarizzata. Il traguardo è stato raggiunto nell'aprile 2025 con la realizzazione di tre aste delle aree del Porto di Paranaguá, tenutesi presso la B3, la Borsa Valori di San Paolo, alla presenza del governatore Carlos Massa Ratinho Junior. Con la conclusione del processo, il porto riceverà R\$ 2,2 miliardi di nuovi investimenti privati nei prossimi 35 anni, oltre ad altri R\$ 855 milioni in concessioni – valore pari a quasi il 140% del fatturato del porto nel 2024.

**Fonte:** Sou Agro | Notizie e Quotazioni Agro in un solo posto





## Rio Grande do Sul

Popolazione (n° di persone, 2024): **11.229.915**

PIL pro capite (R\$, 2024): **62.941**

PIL (R\$ miliardi, 2024): **706,813**

PIL Agro-zootecnia (R\$ milioni, 2022): **44.476**

PIL Industria (R\$ milioni, 2022): **138.456**

PIL Servizi (R\$ milioni, 2022): **335.096**

Esportazioni (US\$ milioni, 2024): **21.941**

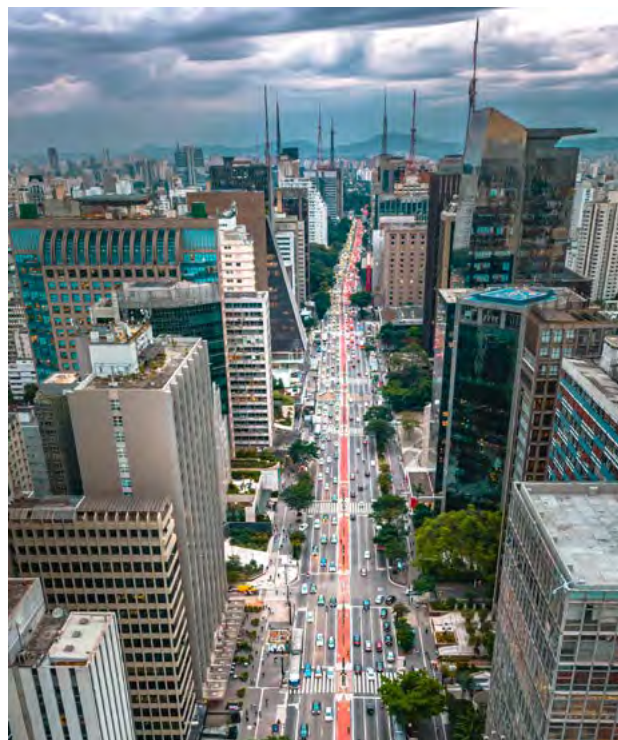
Importazioni (US\$ milioni, 2024): **12.981**

Tasso di disoccupazione (% , 4° trim 2024): **4,5%**

Reddito (R\$ milioni, 2024): **262.488**

Stock di credito (% del PIL, 2022): **62,5%**

**Fonte:** IBGE, BCB, MDIC e Governo dello Stato del Rio Grande do Sul. Elaborazione Pezco Economics.



La crescita prevista nella produzione di gas naturale in Argentina potrebbe sbloccare il progetto del Gasdotto Uruguiana-Porto Alegre (Gasup), che ha 50 km di gasdotto costruito nella fase iniziale. Il progetto prevede l'installazione di ulteriori 593 km di condotte attraverso 12 comuni, con un investimento stimato di R\$ 6,8 miliardi.

**Fonte:** valor.globo.com

La General Motors ha annunciato un investimento nel complesso industriale di Gravataí, per la produzione di un nuovo veicolo in un segmento ancora non esplorato in Brasile e nelle linee di produzione attive. L'investimento di R\$ 1,2 miliardi nell'unità fa parte di un totale di R\$ 7 miliardi annunciati dall'azienda per il Paese nel periodo 2024-2028.

**Fonte:** www.estadao.com.br

La siccità affrontata dallo Stato Rio Grande do Sul nel 2025 dovrebbe ridurre la produzione di soia del raccolto 2024/25, da 21,6 milioni di tonnellate inizialmente stimate a 15 milioni di tonnellate, secondo Emater-RS. La perdita del 30% in volume equivale a circa R\$ 13,5 miliardi. Rispetto al raccolto 2023/24, la perdita dovrebbe essere del 17,4%.

**Fonte:** globorural.globo.com



### Santa Catarina

Popolazione (n° di persone, 2024): **8.058.441**

PIL pro capite (R\$, 2023): **61.274**

PIL (R\$ miliardi, 2024): **557,0**

PIL Agro-zootecnia (R\$ milioni, 2022): **23.159**

PIL Industria (R\$ milioni, 2022): **109.148**

PIL Servizi (R\$ milioni, 2022): **250.163**

Esportazioni (US\$ milioni, 2024): **11.677**

Importazioni (US\$ milioni, 2024): **33.772**

Tasso di disoccupazione (% , 4° trim 2024): **2,7%**

Reddito (R\$ milioni, 2024): **183.990**

Stock di credito (% del PIL, 2022): **61,5%**

**Fonte:** IBGE, BCB, MDIC, Curta Mais e Seplan. Elaborazione Pezco Economics.



ArcelorMittal ha inaugurato una nuova linea di produzione di acciaio a São Francisco do Sul. L'azienda ha investito R\$ 2 miliardi nello stabilimento, che dovrebbe produrre 600 mila tonnellate di materiale ad alto valore aggiunto all'anno.

**Fonte:** [www.estadao.com.br](http://www.estadao.com.br)

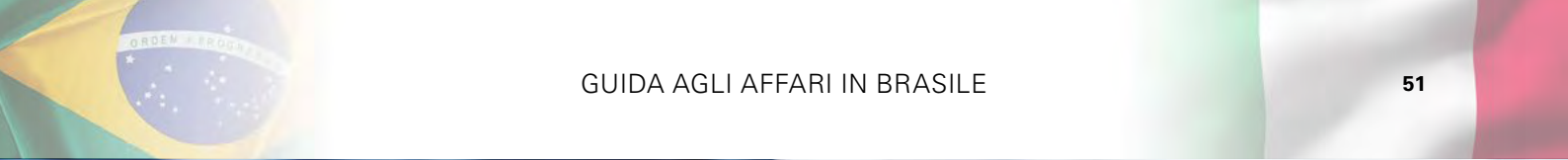
Data l'importanza dell'industria tessile di Santa Catarina, lo Stato è al centro del piano di espansione di Shein. Secondo la Federazione delle Industrie dello Stato di Santa Catarina (FIESC), lo Stato detiene il 26% della produzione di abbigliamento. Il piano di espansione nello Stato darà priorità a Blumenau, Joinville, Florianópolis, Brusque e Itajaí.

**Fonte:** [www.estadao.com.br](http://www.estadao.com.br)

Portonave, terminal privato a Navegantes, investirà R\$ 439 milioni nell'acquisto di attrezzature per ampliare la capacità attuale da 1,5 milioni di TEU a 2 milioni di TEU a partire dal 2026. L'azienda ha implementato un piano di investimenti da R\$ 1 miliardo nel 2024, per rendere possibile l'accoglienza di navi fino a 400 metri di lunghezza.

**Fonte:** [valor.globo.com](http://valor.globo.com)





## 3.2 Profilo settoriale



Prefazione

Obiettivo  
del lavoro e  
considerazioni  
metodologiche

Aspetti Generali  
e Caratteristiche  
del Brasile

Relazioni economiche  
bilaterali e censimento  
delle aziende  
italiane in Brasile

Mappatura  
delle  
opportunità

Profilo  
regionale

Profilo  
settoriale

ESG

Presenza  
del Sistema  
Italia  
in Brasile

Strategie  
di entrata  
sul mercato

Appendici

Sep  
Ott  
Nov  
Dic





# Automotive



Prefazione

Obiettivo  
del lavoro e  
considerazioni  
metodologiche

Aspetti Generali  
e Caratteristiche  
del Brasile

Relazioni economiche  
bilaterali e censimento  
delle aziende  
italiane in Brasile

Mappatura  
delle  
opportunità

Profilo  
regionale

Profilo  
settoriale

ESG

Presenza  
del Sistema  
Italia  
in Brasile

Strategie  
di entrata  
sul mercato

Appendici

## Panoramica

Nel 2024, il settore automobilistico ha raggiunto una produzione di 2,55 milioni di veicoli, registrando il miglior risultato dal 2019. Tale performance ha permesso al Paese di riconquistare l'ottava posizione nella classifica mondiale dei produttori automobilistici, segnalando una netta ripresa del comparto. Parallelamente, le vendite complessive di veicoli leggeri — inclusi sia nuovi che usati — hanno toccato il record storico di 14,2 milioni di unità, a conferma della solidità del mercato interno.

Per quanto riguarda le immatricolazioni di vetture nuove, sono state 2,63 milioni, consentendo al Paese di mantenere la sesta posizione nella graduatoria mondiale. Questo dato testimonia la fiducia dei consumatori e l'efficacia del settore nel soddisfare le crescenti esigenze locali.

Tuttavia, le esportazioni hanno incontrato alcune difficoltà. Le vendite verso l'Argentina sono cresciute del 47,8% e quelle verso l'Uruguay del 22,2%, ma tali incrementi non hanno compensato il calo del 24,4% nelle spedizioni verso altri Paesi, in particolare il Messico e il Cile. Di conseguenza, le esportazioni totali di veicoli nel 2024 hanno subito una contrazione dell'1,4%, segnando il secondo anno consecutivo di flessione.

Questo scenario evidenzia la complessità del settore: nonostante i progressi in produzione e vendite interne, le difficoltà del mercato estero — specialmente in mercati strategici come Messico e Cile — richiedono un'analisi approfondita e strategie mirate per invertire la tendenza e rafforzare la presenza internazionale dei veicoli nazionali.

## Prospettive

**L'Associazione Nazionale dei Costruttori di Autoveicoli (Anfavea) presenta un outlook ottimista per il 2025:** prevede una crescita della produzione del 7,8%, raggiungendo 2,75 milioni di veicoli. La crescita prevista nelle vendite di veicoli supera il 6,3%, attestandosi su circa 2,8 milioni di unità. Un risultato particolarmente significativo in un contesto economico difficile, segnato da tassi d'interesse elevati che influenzano il costo del credito e, di conseguenza, i consumi.

Nel comparto export, Anfavea stima un aumento del 7,4%, con circa 428 mila veicoli destinati all'estero — una strategia chiave per attenuare le oscillazioni del mercato interno e rafforzare l'impronta del settore automobilistico brasiliano sul mercato globale.

Per realizzare questi ambiziosi obiettivi, il programma dell'industria automobilistica è completo e articolato. Tra le priorità c'è il rafforzamento del mercato interno, puntando sia ad attrarre nuovi consumatori che a fidelizzare quelli attuali. Equilibrio commerciale estero e recupero dei mercati persi, insieme all'esplorazione di nuove destinazioni, sono fondamentali per migliorare il saldo commerciale.

**Altro tema cruciale:** migliorare la qualità degli acquisti pubblici di macchine e veicoli, una leva che potrebbe stimolare la domanda e conferire vantaggi all'industria. La decarbonizzazione, con un focus sulla matrice energetica nazionale, è al centro dell'agenda, evidenziando l'impegno del settore verso la sostenibilità ambientale.

Le tendenze verso l'adozione di veicoli ibridi ed elettrici, insieme ai progressi nelle tecnologie di connettività e guida autonoma, offrono opportunità interessanti: tuttavia, sfide come la diffusione del 5G e la capacità di spesa dei consumatori devono essere risolte per garantire una crescita sostenibile e integrata del settore automobilistico brasiliano.

**Infine, la politica di rinnovo del parco circolante è fondamentale:** migliora l'efficienza e la sicurezza dei veicoli in circolazione e contribuisce a ridurre le emissioni.

Fonte: Portal Uol

Queste azioni e previsioni mostrano la determinazione del settore automobilistico a superare le difficoltà economiche e a promuovere una crescita sostenibile. L'Anfavea, con il suo programma tanto vasto, sottolinea l'importanza di un approccio integrato — economico, ambientale e sociale — affinché il settore resti un pilastro fondamentale dell'economia brasiliana.

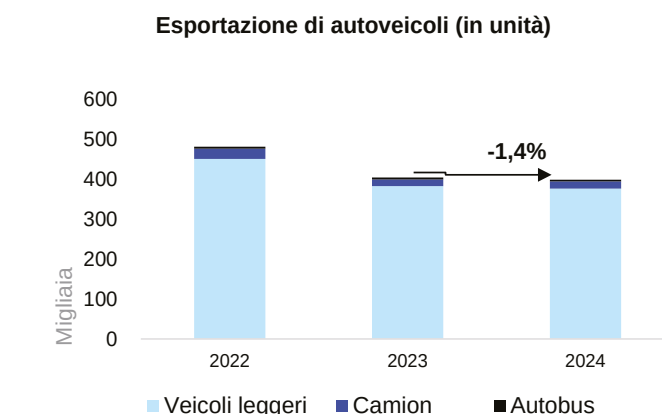
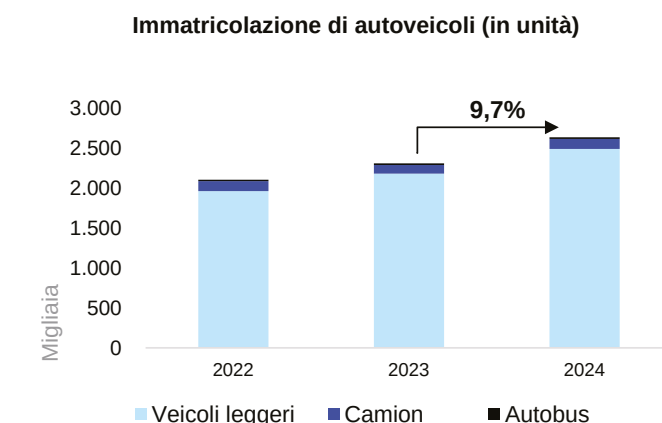
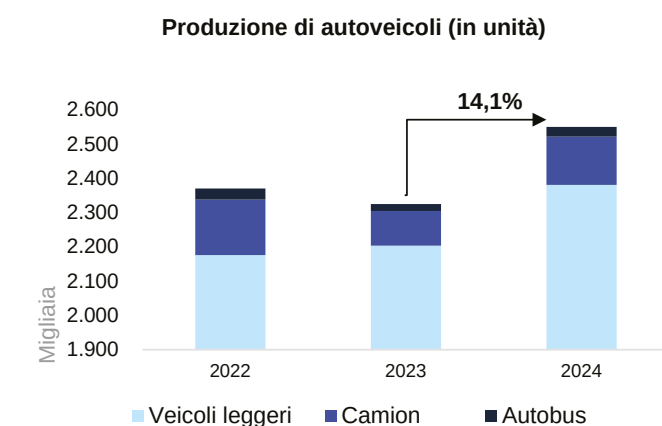
### Tipo di carburante

Tra il 2022 e il 2024, le immatricolazioni di veicoli ibridi ed elettrici hanno registrato una crescita notevole, segnalando una decisa evoluzione nelle preferenze dei consumatori verso tecnologie più sostenibili. In particolare, le immatricolazioni di veicoli ibridi sono aumentate del 184%, mentre quelle dei veicoli elettrici hanno fatto registrare un incremento straordinario del 629% nello stesso periodo.

Questi forti aumenti hanno determinato un'espansione significativa della quota di mercato di queste tecnologie. Gli ibridi hanno visto la loro quota salire dal 2,1% nel 2022 al 4,7% nel 2024, a testimonianza dell'accettazione crescente di veicoli che combinano motore a combustione interna e motore elettrico. Parallelamente, i veicoli completamente elettrici sono passati da uno 0,4% a un 2,5% nello stesso arco temporale.

Tale crescita riflette non solo l'evoluzione e la maturazione delle tecnologie ibride ed elettriche, ma anche una maggiore consapevolezza da parte dei consumatori circa i vantaggi ambientali ed economici di questi veicoli. L'adozione crescente di modelli ibridi ed elettrici sta contribuendo a ridurre la dipendenza dai combustibili fossili e a diminuire significativamente le emissioni di gas serra, in linea con gli obiettivi globali di sostenibilità e lotta ai cambiamenti climatici.

Inoltre, questo scenario positivo suggerisce che politiche pubbliche favorevoli, incentivi fiscali e investimenti in infrastrutture di ricarica stanno iniziando a dare risultati

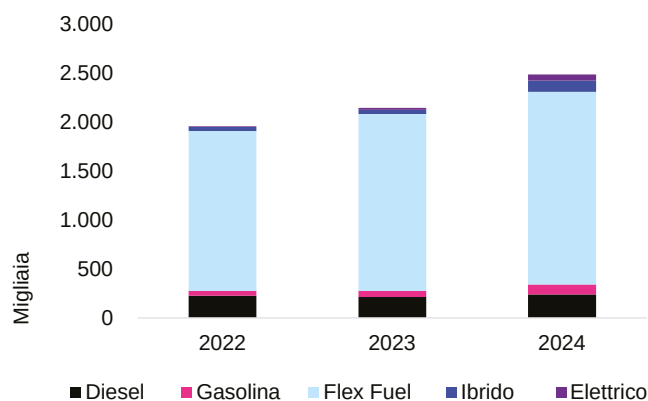


concreti, creando un contesto più favorevole all'espansione continuativa del mercato di veicoli ibridi ed elettrici nei prossimi anni.

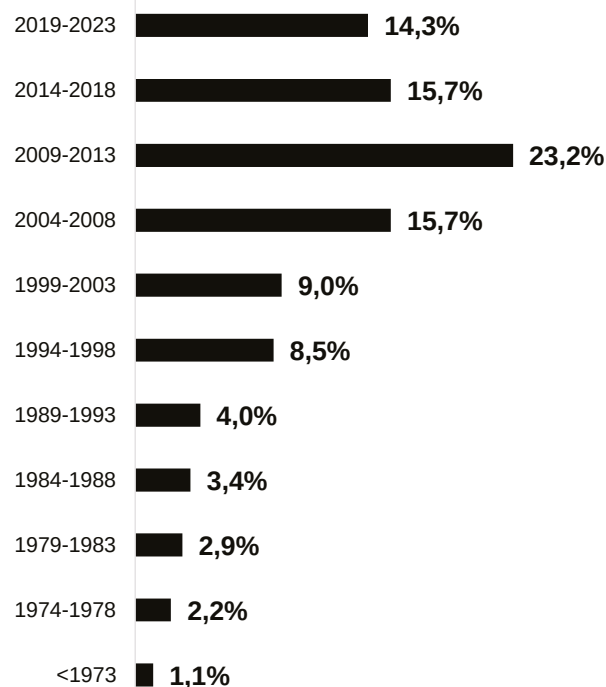


### Immatricolazione di veicoli per tipo di carburante

(in unità)



### Flotta di veicoli % per anno di fabbricazione



Fonte: Anfavea

## Tendenze, Opportunità e Sfide

### Tendenze

- **Preferenze dei consumatori:** Si registra una crescita significativa della quota di SUV nelle vendite, mentre i veicoli compatti perdono terreno. Parallelamente, la domanda di servizi basati su abbonamento sta trasformando i modelli tradizionali, riflettendo un cambio di prospettiva sull'acquisto e l'uso dell'auto.
- **Tecnologia:** La connettività e l'adozione del 5G stanno rivoluzionando l'esperienza automobilistica, offrendo comunicazioni più veloci e funzionalità avanzate. I progressi nella guida autonoma rendono la mobilità automatizzata sempre più vicina, con benefici in termini di sicurezza e comodità.
- **Decarbonizzazione:** Le vendite di veicoli ibridi ed elettrici sono in forte aumento, ampliando la loro quota totale di mercato. Questo spostamento riflette una tendenza decisa verso la riduzione delle emissioni, guidata da politiche pilota, maggiore sensibilità ambientale e innovazione tecnologica.

### Opportunità

- **Automobile come servizio (AaaS):** I servizi on-demand, noleggio e car sharing offrono mobilità flessibile senza l'impegno dell'acquisto, riducendo i costi di manutenzione e consentendo di scegliere veicoli diversi a seconda delle esigenze. Questo modello supporta un utilizzo più efficiente delle risorse e risponde bene alle esigenze urbane.
- **Programma Mover:** Tra il 2024 e il 2028 saranno disponibili R\$ 19,3 miliardi in crediti per progetti di decarbonizzazione che rispettino i criteri del programma. L'obiettivo è sostenere la transizione ecologica, ridurre le emissioni e incentivare investimenti in tecnologie pulite.
- **Accordi commerciali:** Nell'ambito dell'accordo Mercosur-Unione Europea, sono previsti meccanismi per eliminare gradualmente i dazi su veicoli elettrificati, a idrogeno e altre tecnologie entro 18, 25 e 30 anni. Queste tempistiche agevolano l'innovazione e rafforzano la competitività internazionale.





### Sfide

- **Connettività:** Lo sviluppo del 5G non è ancora capillare, limitando a breve termine l'offerta di veicoli con connettività avanzata. L'implementazione di infrastrutture adeguate sarà cruciale.
- **Prezzo e capacità di acquisto:** L'aumento dei prezzi, i costi del credito e i limiti di reddito possono ostacolare la domanda. Il modello AaaS può offrire soluzioni più accessibili, ma la sostenibilità economica resta una sfida per molti consumatori.
- **Post-vendita:** Incertezza sulla disponibilità e sostituzione dei ricambi per veicoli ibridi ed elettrici potrebbe frenare le vendite. La fiducia dei consumatori sul servizio post-vendita è essenziale per sostenere il mercato a lungo termine.

### Temi rilevanti

- **Stellantis** ha inaugurato a Betim (Minas Gerais) un centro ricerca e sviluppo ("R&S") per prodotti ibridi flex (elettrico + etanolo), parte di un investimento di R\$ 32 miliardi in Brasile fino al 2030, di cui R\$ 14 miliardi destinati alla modernizzazione degli stabilimenti e nuove assunzioni.
- **Ritardi** nel Programma Mover hanno portato alcune aziende a rivedere i loro piani d'investimento, considerando gli incentivi fiscali legati alla R&S (da 0,3 % a 0,6 % del fatturato) e ai crediti finanziari (da R\$ 0,50 a R\$ 3,20 per R\$ 1,00 investito).
- Le case automobilistiche brasiliane più longeve hanno chiesto un'indagine antidumping contro i produttori cinesi, accusati di aver aumentato pesantemente la propria quota di mercato – dal 12 % nel 2023 al 26 % nel 2024.
- Le società di noleggio hanno acquistato 649.399 auto nuove nel 2024 (+9,9%), arrivando a una flotta complessiva di 1.617.286 veicoli (+3%). Per il 2025, l'obiettivo è adeguare il prezzo giornaliero delle tariffe.

### Principali operatori

La tabella seguente presenta in dettaglio la quota di mercato dei principali attori del settore automobilistico nel periodo dal 2022 al 2024, permettendo un'analisi comparativa delle variazioni e delle tendenze osservate nel corso di questi tre anni.

| Market player   | 2022 | 2023 | 2024 |
|-----------------|------|------|------|
| FCA             | 24%  | 23%  | 21%  |
| Volkswagen      | 15%  | 17%  | 17%  |
| Caoa Hyundai    | 14%  | 13%  | 14%  |
| General Motors  | 17%  | 16%  | 13%  |
| Toyota          | 9%   | 9%   | 8%   |
| Renault         | 7%   | 6%   | 6%   |
| Honda           | 4%   | 4%   | 5%   |
| Nissan          | 3%   | 4%   | 4%   |
| Peugeot-Citroen | 4%   | 3%   | 3%   |
| Outros          | 3%   | 5%   | 9%   |

## Conclusione

Il settore automobilistico è in trasformazione, trainato da cambiamenti nelle preferenze dei consumatori, progressi tecnologici e un'accresciuta attenzione alla sostenibilità. La crescente preferenza per i SUV e l'adozione di servizi in abbonamento mostrano un cambiamento chiaro nelle modalità di possesso e utilizzo dei veicoli. La connettività 5G e l'evoluzione della guida autonoma promettono di trasformare l'esperienza di guida e aumentare la sicurezza stradale.

La decarbonizzazione guadagna slancio con l'aumento delle vendite di veicoli ibridi ed elettrici, riflettendo un solido impegno nella riduzione delle emissioni di carbonio. Il modello del "Veicolo come Servizio" offre opzioni di mobilità più flessibili ed economiche, mentre programmi come Mover e accordi commerciali internazionali incentivano pratiche sostenibili e l'innovazione nel settore.

Tuttavia, permangono sfide significative, come la limitata infrastruttura 5G, problemi di accessibilità economica e l'affidabilità dell'assistenza post-vendita per veicoli ibridi ed elettrici. Superare queste barriere è cruciale per garantire una crescita sostenibile e continua del mercato automobilistico.

Di conseguenza, il futuro del settore automobilistico dipenderà dalla capacità di adattarsi alle nuove tendenze, adottare tecnologie emergenti e rispondere efficacemente alle sfide economiche e ambientali. L'evoluzione continua di questi aspetti promette di delineare un mercato più dinamico, sostenibile e orientato al consumatore.



## Presenza italiana / Stellantis



- La Stellantis è nata nel gennaio 2021, in seguito alla fusione paritaria (50%-50%) tra il gruppo Fiat Chrysler Automobiles (FCA), di origini italiane e nordamericane, e il Groupe PSA, francese;
- È una casa automobilistica globale e uno dei maggiori produttori mondiali di automobili e veicoli commerciali leggeri;
- L'azienda sviluppa, progetta, produce e commercializza veicoli con un ampio portafoglio di 14 marchi: Abarth, Alfa Romeo, Citroën, Chrysler, Dodge, DS, Fiat, Jeep, Lancia, Maserati, Opel, Peugeot, Ram e Vauxhall.;
- Impiega più di 300 mila persone in tutto il mondo.

### In Brasile, l'azienda ha tre poli produttivi:

- Polo automotive di Betim (MG), inaugurato nel 1976. Produce modelli Fiat e Peugeot (Partner Rapid), oltre a motori e trasmissioni per diversi marchi del gruppo.
- Polo automotive di Porto Real (RJ), inaugurato nel 2001. Attualmente produce tre modelli Citroën ed è in fase di preparazione per produrre il primo modello Jeep. Qui vengono fabbricati anche motori destinati all'esportazione.
- Polo automotive di Goiana (PE), operativo dal 2015. È responsabile della produzione dei modelli Jeep Renegade, Compass e Commander, insieme ai pick-up Fiat Toro e RAM Rampage.
- Sotto la guida di Emanuele Cappellano, COO per il Sud America, Stellantis è leader nel mercato brasiliano di automobili e veicoli commerciali leggeri, con i principali marchi Fiat, Jeep, Peugeot, Citroën e Ram. Produce inoltre i modelli Abarth Pulse e Fastback.
- Nel 2025 ha avviato un ciclo di investimenti pari a 30 miliardi di reais fino al 2030.

### Gli investimenti di Stellantis in Brasile sono concentrati nelle seguenti priorità:

- Nel 2023 Stellantis ha lanciato la tecnologia Bio-Hybrid: con quattro piattaforme, fa parte della roadmap tecnologica della mobilità sostenibile e accessibile adottata dal gruppo, che valorizza la qualità dell'etanolo come carburante rinnovabile, capace di compensare gran parte delle sue emissioni grazie al ciclo produttivo, combinando la propulsione a biocombustibile con sistemi elettrici;
- Tra il 2025 e il 2030 verranno investiti 30 miliardi di reais in Brasile, il più grande investimento nella storia dell'industria automobilistica in Sud America. L'obiettivo è sviluppare nuovi prodotti e tecnologie ibride ed elettriche, allineate alle richieste dei consumatori e alle sfide di sostenibilità, con particolare attenzione alla decarbonizzazione.
- Nello stesso periodo saranno lanciati 40 nuovi modelli, tra inediti e nuove generazioni, oltre a 8 powertrain. Per questo Stellantis continua a modernizzare i propri impianti e a investire nello sviluppo dei suoi laboratori;
- Nel 2025, presso il Polo automotive di Betim (MG), è stato inaugurato il TechMobility – Centro Stellantis di Sviluppo Prodotto & Mobilità Ibrida-Flex, il più grande dell'America Latina, dedicato allo sviluppo di tecnologie di elettrificazione a bassa, media e alta tensione.
- È stata inoltre aperta una nuova struttura del Safety Center, dedicata ai crash test di veicoli ibridi ed elettrici, ampliando la capacità di Stellantis di sviluppare soluzioni innovative per la sicurezza veicolare, indipendentemente dal tipo di propulsione.

**Fonte:** GM Venture, Stellantis, 2025

- Estensione della Industria 4.0 in tutti gli impianti, integrando persone, macchine, sistemi e dati nei processi produttivi ed utilizzando, tra le altre, tecnologie come Big Data, Internet of Things, realtà virtuale ed intelligenza artificiale.
- Sviluppo di sistemi di connettività per i veicoli, trasformando l'auto in una piattaforma di servizi aperta. L'auto connessa è il punto di partenza per nuove soluzioni che trasformano l'esperienza di viaggio dei consumatori, semplificando le attività quotidiane. Dall'interno del veicolo, l'utente può connettersi con la propria casa, il lavoro, amici e famiglia, oltre a fare acquisti, effettuare pagamenti, accedere a contenuti di intrattenimento, comunicare e ottenere informazioni — utilizzando l'auto come interfaccia.

### Mercato

Nel 2024 l'azienda ha venduto oltre 734 mila auto e veicoli commerciali leggeri in Brasile, raggiungendo una quota di mercato del 29,4%. Tre modelli del gruppo figurano tra i 10 più venduti del Paese nello stesso anno.

| Top 10 automobili più vendute in Brasile nel 2024 |         |                  |
|---------------------------------------------------|---------|------------------|
| Modello                                           | Volume  | Quota di mercato |
| FIAT STRADA                                       | 144.691 | 5,8%             |
| POLO                                              | 140.185 | 5,6%             |
| ONIX                                              | 97.506  | 3,9%             |
| HB20                                              | 97.080  | 3,9%             |
| FIAT ARGO                                         | 91.144  | 3,7%             |
| T-CROSS                                           | 83.996  | 3,4%             |
| TRACKER                                           | 69.433  | 2,8%             |
| CRETA                                             | 69.121  | 2,8%             |
| FIAT MOBI                                         | 67.390  | 2,7%             |
| KICKS                                             | 60.465  | 2,4%             |

Fonte: GM Venture, Stellantis, 2025



# Industry 4.0



Prefazione

Obiettivo  
del lavoro e  
considerazioni  
metodologiche

Aspetti Generali  
e Caratteristiche  
del Brasile

Relazioni economiche  
bilaterali e censimento  
delle aziende  
italiane in Brasile

Mappatura  
delle  
opportunità

Profilo  
regionale

Profilo  
settoriale

ESG

Presenza  
del Sistema  
Italia  
in Brasile

Strategie  
di entrata  
sul mercato

Appendici



## Introduzione

Il concetto che sarà utilizzato per definire l'Industria 4.0 è attualmente considerato il più accettato. È nato nel 2010, con l'inizio della seconda fase del progetto „**The High-Tech Strategy 2020 for Germany**“, un'iniziativa strategica del governo tedesco volta a definire l'orientamento delle politiche industriali del Paese, con l'obiettivo di garantire e rafforzare, attraverso soluzioni tecnologiche, la competitività della Germania nello scenario globale.

In questo contesto è stata istituita una partnership chiamata „**The Industry-Science Research Alliance**“, che ha coinvolto rappresentanti dell'industria e dell'Accademia Nazionale delle Scienze e dell'Ingegneria (ACATECH).

Nel gennaio 2011, questo gruppo di lavoro ha proposto il tema dell'Industria 4.0 durante la Fiera di Hannover e, nell'ottobre 2012, ha presentato al governo tedesco un rapporto contenente una proposta strategica e una serie di raccomandazioni per l'implementazione del concetto di Industria 4.0 nelle imprese tedesche.

Dopo la formalizzazione della proposta, la versione finale del rapporto è stata presentata alla comunità imprenditoriale e scientifica. Da allora, il tema ha continuato a evolversi.

Negli Stati Uniti e in altri Paesi, l'argomento viene trattato anche come quarta rivoluzione industriale o „**Smart Manufacturing**“ e, in generale, prevede una fusione tra il mondo fisico e quello digitale.

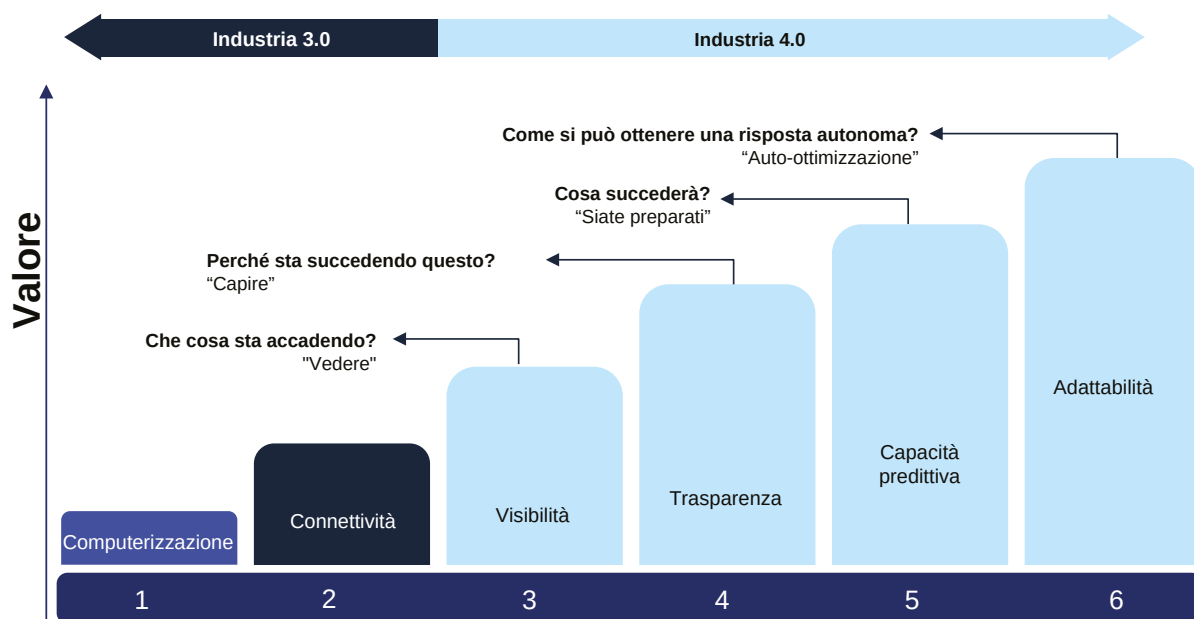
Fondamentalmente, l'impatto dei dati – o delle correlazioni tra essi – impone l'efficienza operativa attraverso la digitalizzazione. Inoltre, invita a riflettere su come questi dati possano rappresentare una fonte per lo sviluppo di nuovi modelli di business.

### I 6 livelli di maturità | ACATECH

Partendo dal concetto precedentemente illustrato e dall'impatto dei dati nello sviluppo del business, è possibile rappresentare l'evoluzione dall'Industria 3.0 agli stadi dell'Industria 4.0.

Il modello proposto da **ACATECH** favorisce la visibilità e la chiarezza di questa prospettiva evolutiva, per processo (o per più processi).

In altre parole, rappresenta la progressione della trasformazione digitale attraverso l'Industria 4.0, come mostrato nella Figura



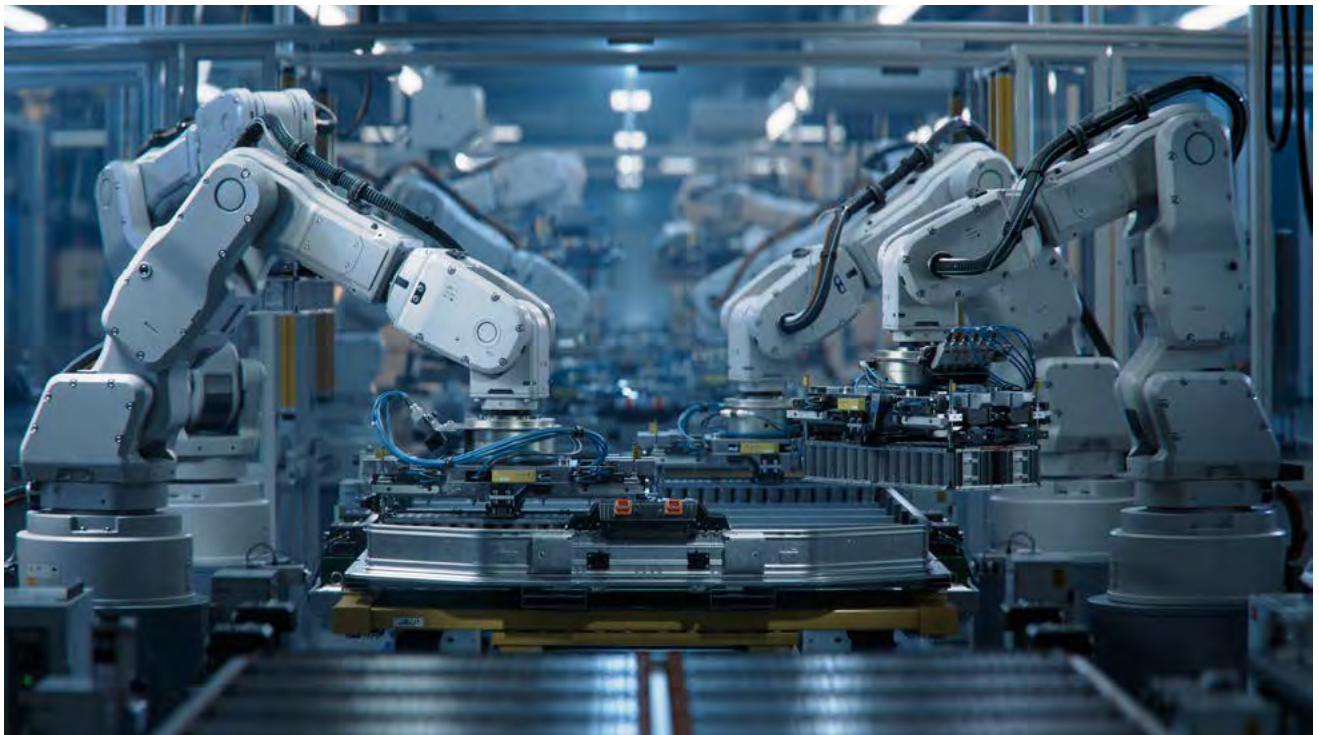
Fonte: Adaptado de ACATECH - Industrie 4.0 Maturity Index, UPDATE 2020 (link)

## 6 livelli di maturità | Dettagli

- **„Computerizzazione“:** Si tratta della prima fase, che prevede la digitalizzazione e l'automazione dei processi al fine di semplificare compiti manuali e ripetitivi.
- **Connettività:** Fase in cui si realizza l'interconnessione e l'integrazione dei processi digitali, sia nell'ambito produttivo (shop floor) che nelle aree amministrative, avvicinando la tecnologia al business.
- **Visibilità:** Fase che rappresenta effettivamente l'ingresso dell'industria nel concetto di Industria 4.0, in cui è possibile monitorare in tempo reale, attraverso modelli digitali, l'andamento completo delle operazioni, basandosi sulla raccolta e analisi dei dati provenienti da diversi processi.
- **Trasparenza:** Fase in cui, grazie all'analisi avanzata dei dati, è possibile comprendere in tempo reale la correlazione tra processi complessi e l'origine dei problemi, ad esempio.
- **Capacità predittiva:** Nella penultima fase, strumenti avanzati di analisi dei dati permettono di simulare scenari futuri per agire in modo predittivo e migliorare i processi decisionali.
- **Adattabilità:** Fase finale in cui i sistemi si adattano e si autoconfigurano per garantire costantemente un livello ottimale di performance, operando in modo autonomo.

## Panoramica

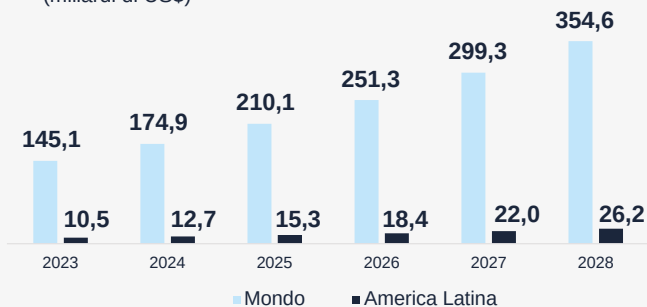
Nel 2022, il mercato dell'Industria 4.0 in Brasile ha raggiunto i 1,77 miliardi di dollari. La proiezione prevede di arrivare a 5,62 miliardi di dollari entro il 2028, con un tasso di crescita annuo composto (CAGR) del 21 % tra il 2023 e il 2028.



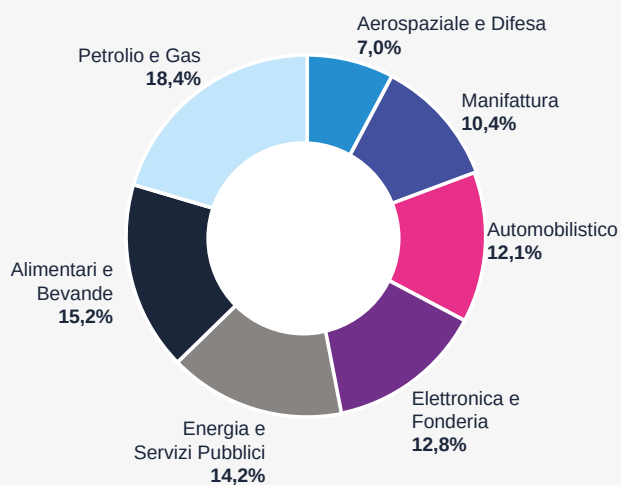
Il segmento dell'automazione industriale (sistemi automatizzati e digitali, robot collaborativi, interconnessione tra macchine, e altri) dovrebbe registrare una crescita significativa dei ricavi, passando dai 119,8 miliardi di dollari nel 2022 a circa 355 miliardi di dollari nel 2025, secondo un'analisi riportata dall'Osservatorio Nazionale dell'Industria.

L'innovazione porta con sé anche dubbi relativi all'adattamento delle nuove tecnologie da parte delle industrie, ai settori che sono più avanzati nell'uso di questi strumenti e agli aggiustamenti attuati dai singoli Paesi.

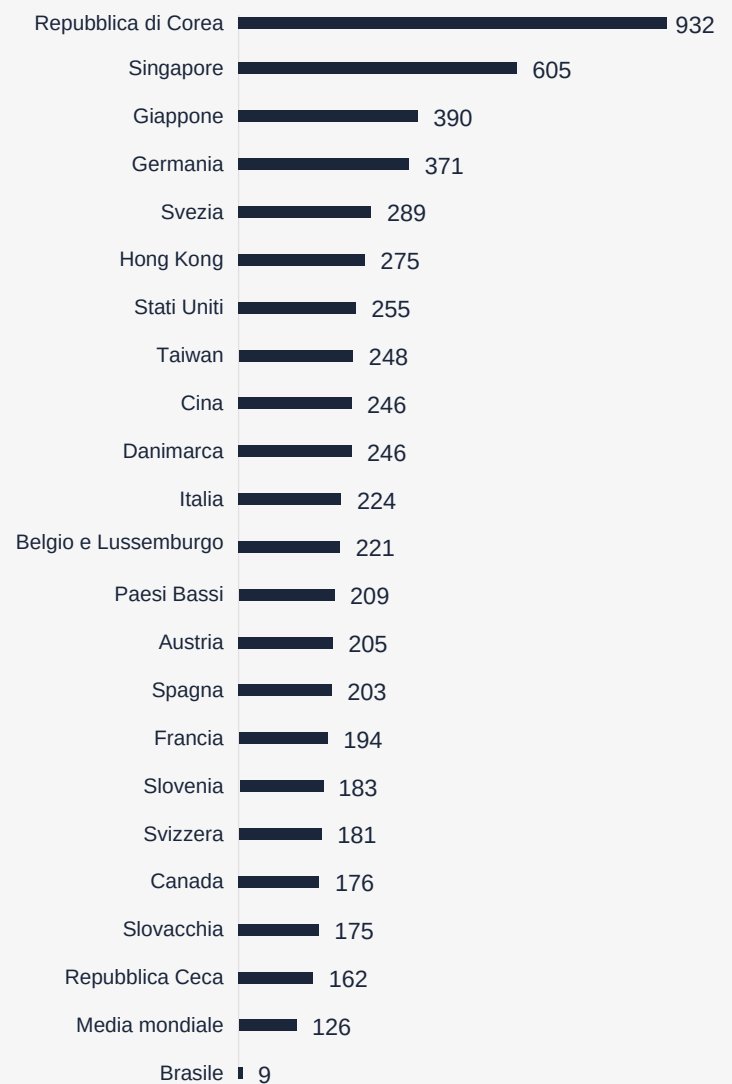
### Fatturato previsto nel mercato dell'automazione industriale (miliardi di US\$)



### Automazione 4.0 per settore (mondo, utilizzo finale)



### Densità di robot nell'industria manifatturiera





## Tendenze, Opportunità e Sfide

### Tendenze attuali

- **Internet delle Cose (IoT):** integrazione di sensori e dispositivi per il monitoraggio in tempo reale.
- **Intelligenza Artificiale (IA):** automazione dei processi e decisioni autonome.
- **Robotica avanzata:** utilizzo di robot collaborativi per aumentare l'efficienza operativa.
- **Sistemi ciber-fisici:** integrazione tra sistemi fisici e digitali per l'ottimizzazione dei processi.

### Opportunità

- **Maggiore competitività:** le aziende che adottano tecnologie 4.0 tendono a emergere sul mercato globale.
- **Efficienza operativa:** automazione e digitalizzazione portano a processi più efficienti e riduzione dei costi.
- **Innovazione continua:** ambiente favorevole allo sviluppo di nuove soluzioni e modelli di business.

### Sfide

- **Carenza di manodopera qualificata:** necessità di professionisti formati per operare con tecnologie avanzate.
- **Integrazione dei sistemi:** difficoltà nel convergere Tecnologie dell'Informazione (TI) e Tecnologie Operative (TO).
- **Investimenti in infrastrutture:** costi iniziali elevati per implementare nuove tecnologie.

Di seguito, un grafico illustrativo della crescita prevista del mercato brasiliano dell'Industria 4.0:

Sources

| Anno | Valore di mercato (miliardi di dollari USA) |
|------|---------------------------------------------|
| 2022 | 1,77                                        |
| 2023 | 2,14                                        |
| 2024 | 2,59                                        |
| 2025 | 3,13                                        |
| 2026 | 3,78                                        |
| 2027 | 4,56                                        |
| 2028 | 5,62                                        |

Nota: i dati per il periodo 2023-2027 sono stime basate su un tasso di crescita annuo composto del 21%.

Fonte: Portal Industria, studio KPMG

## Conclusione

La crescita esponenziale proiettata del mercato dell'industria 4.0 in Brasile sottolinea il ruolo cruciale dell'automazione e delle tecnologie avanzate nell'ottimizzazione dei processi industriali. Tuttavia, per sfruttare appieno queste opportunità, le aziende devono affrontare sfide significative, come la necessità di manodopera qualificata e l'integrazione dei sistemi, garantendo così un ambiente di innovazione continua e competitività globale.



## Presenza Italiana | Gruppo Engineering

ENGINEERING / THE DIGITAL TRANSFORMATION COMPANY



Maggior player dell'Information Technology italiano, con ricavi 2024 superiori a **1,7 miliardi di Euro**, il **Gruppo Engineering** è presente in Brasile dal 2008 con un percorso di crescita costante che lo ha portato a essere un partner strategico nella trasformazione digitale delle principali imprese che operano in Sud America.

Con oltre **800 dipendenti e sedi a San Paolo, Rio de Janeiro e Belo Horizonte**, l'offerta digitale in Brasile si basa sul forte dominio di tecnologie innovative in campo Artificial Intelligence (AI) e API, che ha portato Engineering a essere un attore centrale nell'aiutare le organizzazioni a riconfigurare operations e processi decisionali mettendo la AI al centro della creazione di vantaggio competitivo e ad adottare nuove architetture di business (API 1st), che sfruttano gli ecosistemi digitali per innovare radicalmente la catena di valore, ridisegnare prodotti/ servizi e generare nuove fonti di ricavi.

In termini di settori industriali, particolarmente forte è la presenza del Gruppo in Brasile nella trasformazione digitale per i settori Telco&Media, Energy&Utilities e Industria&Servizi nei quali Engineering collabora e ha contratti attivi con i principali players del settore.

Da anni, l'azienda è premiata in Brasile con il **prestigioso riconoscimento GPTW (great place to work)** a conferma della attenzione e valorizzazione del capitale umano e degli sforzi per un ambiente di lavoro sempre più attento e collaborativo ed ha ottenuto da ABES (Associação Brasileira das Empresas de Software) la certificazione di impresa etica.



Fonte: GM Venture, Gruppo Engineering, 2025



Prefazione

Obiettivo del lavoro e considerazioni metodologiche

Aspetti Generali e Caratteristiche del Brasile

Relazioni economiche bilaterali e censimento delle aziende italiane in Brasile

Mappatura delle opportunità

Profilo regionale

Profilo settoriale

ESG

Presenza del Sistema Italia in Brasile

Strategie di entrata sul mercato

Appendici

## Presenza Italiana / Zucchetti

Zucchetti è presente in Brasile da oltre 14 anni, operando su tutto il territorio nazionale attraverso una rete capillare di partner.

In Brasile, Zucchetti commercializza soluzioni ERP, di automazione commerciale (POS), soluzioni in ambito HR e firma elettronica.

Il mix di offerta Zucchetti in Brasile è composto sia da soluzioni locali che internazionali.

In questo modo, oltre a fornire software, Zucchetti si caratterizza come un partner in grado di supportare, in ambito IT, il processo di internazionalizzazione delle aziende italiane.



**+ 550**

Collaboratori

**7**

Unità locali

**+ 120.000**

Clienti

**+ 4.000**

Partner



**1,25 bi Euro**

Fatturato globale (24)

**+9.000**

Collaboratori

**15 paesi**

Presenza Diretta in

### Alcuni clienti in Brasile

**Marcopolo**

**Stone**

**iFood**

**Volkswagen**

**ArcelorMittal**

**Belgo  
Bekaert  
Arames**

**Fonte:** GM Venture, Zucchetti, 2025



Prefazione

Obiettivo  
del lavoro e  
considerazioni  
metodologiche

Aspetti Generali  
e Caratteristiche  
del Brasile

Relazioni economiche  
bilaterali e censimento  
delle aziende  
italiane in Brasile

Mappatura  
delle  
opportunità

Profilo  
regionale

Profilo  
settoriale

ESG

Presenza  
del Sistema  
Italia  
in Brasile

Strategie  
di entrata  
sul mercato

Appendici





# Industrial manufacturing



Prefazione

Obiettivo  
del lavoro e  
considerazioni  
metodologiche

Aspetti Generali  
e Caratteristiche  
del Brasile

Relazioni economiche  
bilaterali e censimento  
delle aziende  
italiane in Brasile

Mappatura  
delle  
opportunità

Profilo  
regionale

Profilo  
settoriale

ESG

Presenza  
del Sistema  
Italia  
in Brasile

Strategie  
di entrata  
sul mercato

Appendici

## Introduzione

L'industria di trasformazione brasiliana attraversa un momento di riconfigurazione. Dopo un periodo di contrazione, i dati più recenti mostrano un ritorno alla crescita, trainato da settori strategici e dall'adozione di nuove tecnologie. Questo movimento indica non solo una ripresa ciclica, ma anche un cambiamento strutturale nelle priorità del settore, con un'attenzione sempre maggiore all'innovazione, all'efficienza e alla sostenibilità.

Tuttavia, lo scenario per i prossimi anni richiede cautela. Fattori come tassi di interesse elevati, sfide logistiche e l'esigenza di adattamento tecnologico limitano il ritmo di espansione. Allo stesso tempo emergono opportunità rilevanti, quali accordi commerciali, investimenti in infrastrutture e politiche industriali mirate a rafforzare la competitività nazionale e ampliare l'accesso ai mercati globali.

In questo documento esploreremo i principali fattori che modellano il presente e il futuro dell'industria di trasformazione in Brasile. L'analisi include la performance recente, le prospettive per il 2025, i segmenti più rilevanti, le tendenze tecnologiche, le opportunità di crescita e le sfide strutturali. Metteremo anche in evidenza i temi rilevanti al centro delle discussioni strategiche del settore, con dati aggiornati e insight utili a comprendere il nuovo ciclo industriale in atto.

## Panoramica

Dopo due anni consecutivi di contrazione, l'industria di trasformazione brasiliana ha finalmente mostrato segnali solidi di ripresa, registrando una crescita significativa del 3,7% nel 2024, secondo dati dell'IBGE. Questo risultato rappresenta un'inversione di tendenza importante nel ciclo recente del settore ed è stato trainato soprattutto dalla ripresa di segmenti strategici che avevano subito cali marcati l'anno precedente.

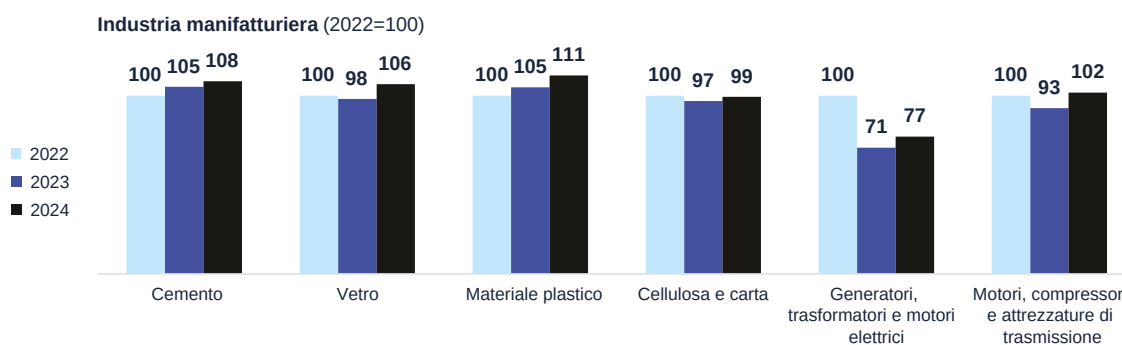
Tra i punti salienti, vale la pena menzionare il settore delle apparecchiature informatiche, che è cresciuto del 14,7%, riflettendo l'aumento della domanda di soluzioni tecnologiche e automazione. Il segmento dei veicoli a motore ha avuto anch'esso una performance robusta, con un aumento del 12,4%, spinto dalla ripresa della produzione e del consumo interno. Il settore dei materiali elettrici è avanzato del 12,2%, beneficiando degli investimenti in infrastrutture e dell'espansione dei progetti legati alla transizione energetica.

Questo insieme di risultati evidenzia non solo una ripresa ciclica, ma anche una riorganizzazione delle priorità industriali, con maggiore attenzione alla tecnologia, all'efficienza e alla sostenibilità.

Si segnalano:

- **Attrezzature informatiche**, con un aumento del 14,7%;
- **Veicoli a motore**, con una crescita del 12,4%;
- **Materiali elettrici**, in aumento del 12,2%.

Questi risultati riflettono una ripresa dell'attività industriale in settori strategici e ad alto valore aggiunto.



Fonte: fiesp.com.br, IBGE

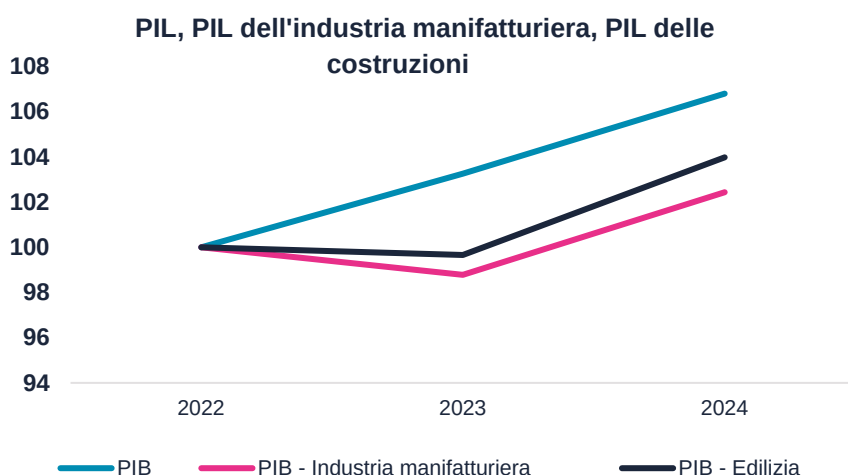
## Prospettive

Nonostante i progressi registrati nel 2024, le prospettive per l'industria di trasformazione nel 2025 indicano uno scenario di crescita moderata. La recente ripresa, sebbene significativa, si trova ad affrontare ostacoli che potrebbero limitare un'espansione più robusta nel breve periodo.

Due fattori principali emergono in questo contesto. Il primo è il mantenimento di tassi di interesse elevati, che tende a restringere l'accesso al credito, inibire gli investimenti produttivi e ridurre i consumi, specialmente in settori che dipendono fortemente dal finanziamento, come i beni strumentali e durevoli. Questo ambiente di politica monetaria restrittiva impone cautela nelle decisioni aziendali e potrebbe rallentare il ritmo di ripresa industriale.

Il secondo fattore è l'elevata base di confronto in diversi segmenti industriali. Dopo la crescita significativa osservata nel 2024, in particolare in settori come l'informatica, i veicoli e i materiali elettrici, la sfida nel 2025 sarà mantenere questo ritmo in uno scenario meno favorevole. L'alta performance dell'anno precedente stabilisce un livello difficile da superare, riducendo naturalmente lo spazio per variazioni percentuali significative.

Pertanto, il 2025 tende a essere caratterizzato da un percorso di consolidamento, con focus su guadagni di efficienza, innovazione tecnologica e adattamento alle nuove condizioni di mercato.





## Settori strategici

L'industria brasiliana è composta da diversi settori strategici che svolgono un ruolo fondamentale nella creazione di valore, occupazione e innovazione. Tra i settori più rilevanti, si distinguono:

- **Carta e cellulosa:** settore trainato dalla crescente domanda globale di imballaggi sostenibili e carta tissue, oltre che dall'espansione di poli produttivi in regioni come il Mapito (Maranhão, Piauí e Tocantins).
- **Elettronica:** settore dinamico e altamente sensibile all'innovazione tecnologica, con particolare attenzione alla produzione di beni di consumo durevoli, componenti e dispositivi connessi.
- **Materiali da costruzione e finitura:** settore favorito da investimenti in infrastrutture, programmi abitativi e crescita del mercato immobiliare.
- **Meccanica:** comprende macchine e attrezzature industriali fino a componenti di precisione, essenziali per la modernizzazione della catena produttiva.
- **Plastica e gomma:** settore con ampia applicazione in imballaggi, automobili, elettrodomestici e costruzioni, che sta cercando soluzioni più sostenibili e riciclabili.

Questi settori ospitano aziende con una forte presenza sia nel mercato nazionale che internazionale, considerate elementi chiave per la competitività e la resilienza dell'industria brasiliana. Inoltre, molte di queste imprese guidano iniziative di trasformazione digitale, sostenibilità e integrazione con le catene globali del valore, posizionandosi come protagoniste nella nuova era industriale.

## Tendenze, Opportunità e Sfide

### Tendenze

**Tecnologia:** L'industria sta attraversando una trasformazione profonda grazie all'adozione crescente di automazione industriale, digitalizzazione dei processi e integrazione tra IT e operazioni (IT + OT). Questi cambiamenti aumentano l'efficienza, riducono gli errori e preparano le aziende a competere in un ambiente sempre più connesso e orientato dai dati.

**Nuova frontiera:** La regione del Mapito (Maranhão, Piauí e Tocantins) emerge come una nuova frontiera per la produzione di cellulosa in Brasile, attirando investimenti e ampliando la capacità produttiva nazionale. La combinazione di terre disponibili, clima favorevole e logistica in espansione rende la regione strategica per il settore forestale.

**Fondi immobiliari e nuove costruzioni:** Il settore immobiliare rimane vivace, con numerose nuove costruzioni residenziali e commerciali che stimolano la domanda di materiali da costruzione e finitura. Inoltre, i fondi immobiliari si sono consolidati come alternativa di investimento, contribuendo al finanziamento di nuovi progetti e infrastrutture urbane.

### Opportunità

**Efficienza nella produzione e riduzione degli sprechi. Acquisti più intelligenti:** La ricerca di maggiore produttività ha spinto le aziende a investire in tecnologie e processi che riducono gli sprechi e aumentano il rendimento operativo. Inoltre, strategie di acquisto più intelligenti—come negoziazioni centralizzate e uso dei dati—contribuiscono a ridurre i costi e migliorare i margini.

**Accordi commerciali:** catene di approvvigionamento e nuovi mercati. L'ampliamento e la diversificazione degli accordi commerciali aprono porte a nuovi mercati e rafforzano le catene di approvvigionamento globali. Ciò consente una maggiore competitività per l'industria nazionale, riducendo le dipendenze e ampliando l'accesso a materie prime e tecnologie.

**Politica industriale:** Una politica industriale ben strutturata può stimolare l'innovazione, proteggere settori strategici e promuovere lo sviluppo regionale. Incentivi fiscali, linee di credito e programmi di formazione sono strumenti essenziali per rafforzare la base produttiva del Paese.

**Infrastruttura:** smaltimento della produzione. Gli investimenti in infrastrutture logistiche—come strade, ferrovie e porti—sono fondamentali per ridurre i costi di trasporto e migliorare la competitività dell'industria. Un sistema efficiente di smaltimento amplia la portata dei prodotti brasiliani sia nel mercato interno che esterno.

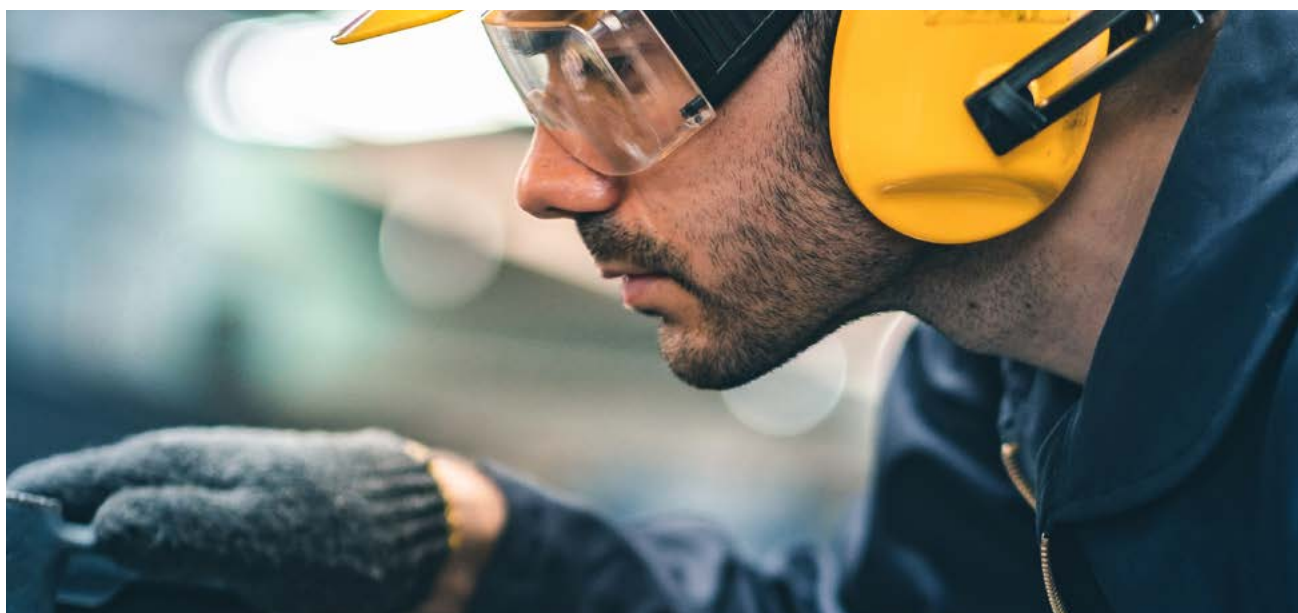
**Riforma fiscale:** efficienza fiscale. La riforma fiscale ha il potenziale di semplificare il sistema fiscale, ridurre la cumulatività delle imposte e aumentare la prevedibilità per il settore produttivo. Ciò può creare un ambiente più favorevole agli investimenti e alla formalizzazione delle imprese, stimolando la crescita economica.

## Sfide

**Integrazione dell'automazione: costi elevati, connettività, fonti di finanziamento.** L'adozione di tecnologie di automazione industriale affronta ancora barriere significative, come l'alto costo di acquisizione e implementazione, specialmente per le piccole e medie imprese. Inoltre, la connettività limitata in alcune regioni e la mancanza di linee di credito accessibili ostacolano la modernizzazione dei processi produttivi.

**Riduzione della flessibilità:** maggiore presenza fisica può ridurre la domanda di spazi condivisi. Con il ritorno a modelli di lavoro più fisici in alcune industrie, c'è una riduzione della domanda di spazi condivisi e coworking industriali. Questo cambiamento può influire negativamente sulla flessibilità operativa e sull'adozione di modelli ibridi, che avevano guadagnato forza negli ultimi anni.

**Manodopera:** adeguamento con l'integrazione della tecnologia. La trasformazione digitale richiede una forza lavoro più qualificata, in grado di operare sistemi automatizzati e gestire dati in tempo reale. Tuttavia, esiste ancora uno squilibrio tra la velocità dell'innovazione e la formazione della forza lavoro, il che può creare colli di bottiglia produttivi e limitare l'uso completo delle nuove tecnologie.



## Temi rilevanti

Di seguito, evidenziamo alcuni dei principali temi che stanno plasmando lo scenario industriale brasiliano nei prossimi anni. Questi argomenti riflettono tendenze di investimento, sfide strutturali e opportunità tecnologiche che influenzano direttamente la competitività e la trasformazione del settore. Ogni punto presenta dati recenti e proiezioni rilevanti per orientare decisioni strategiche e anticipare movimenti di mercato.

- **Investimenti in infrastrutture stradali:** Si prevede che gli investimenti in infrastrutture stradali fino al 2030 stimolino il segmento delle macchine da costruzione (escavatori, rulli compressori, pale cariatrici e trattori, tra gli altri). Nel 2024, sono state consegnate 32.000 macchine, poco al di sotto del record di 35.000 unità nel 2022. L'Associazione Brasiliana delle Infrastrutture e delle Industrie di Base (Abdib) stima un investimento di 116 miliardi di R\$ in infrastrutture stradali nel periodo 2024-2029.

[valor.globo.com](http://valor.globo.com)

- **Deficit nella bilancia commerciale dei settori ad alta e media-alta intensità tecnologica:** Il complesso dei settori industriali ad alta e medio-alta intensità tecnologica ha registrato un deficit di 124 miliardi di dollari nella bilancia commerciale nel 2024, secondo calcoli dell'Istituto di Studi per lo Sviluppo Industriale (IEDI). Questi settori comprendono aviazione, farmaceutico e informatica (alta intensità) e veicoli, macchine e attrezzature, prodotti chimici ed elettrici (medio-alta intensità).

[www.estadao.com.br](http://www.estadao.com.br)

- **Crescita del mercato dell'industria 4.0:** Il mercato dell'industria 4.0 potrà raggiungere i 5,6 miliardi di dollari entro il 2028, secondo una proiezione della Confederazione Nazionale dell'Industria (CNI). Inoltre, i processi associati all'industria 4.0 possono contribuire alla riduzione dei costi—ad esempio, tra il 10% e il 20% sulle bollette energetiche. A tal fine, la connettività ad alte prestazioni tende a crescere, con reti 5G private e Wi-Fi 6.

[www.estadao.com.br](http://www.estadao.com.br)

- **Elettrificazione delle macchine da costruzione:** La Volvo CE, produttore di macchine da costruzione, mira ad aumentare la percentuale di macchine elettrificate nel suo portafoglio al 35% entro il 2030. Attualmente, il 98,5% delle macchine vendute è diesel.

[valor.globo.com](http://valor.globo.com)







## Conclusione

Le prestazioni dell'industria di trasformazione brasiliana nel 2024 hanno rappresentato un punto di svolta significativo dopo due anni di contrazione, con particolare attenzione a settori strategici come informatica, veicoli a motore e materiali elettrici. Questo progresso segnala non solo una ripresa ciclica, ma anche una riorientamento strutturale verso tecnologia, efficienza e sostenibilità.

Nonostante il panorama promettente, il 2025 tende a essere un anno di consolidamento, caratterizzato da sfide come tassi di interesse elevati, base di confronto esigente e necessità di adattamento tecnologico. In questo contesto, la competitività dell'industria dipenderà dalla capacità di innovare, ottimizzare i processi e sfruttare opportunità come accordi commerciali, investimenti in infrastrutture e politiche industriali ben indirizzate.

Settori come carta e cellulosa, elettronica, costruzioni, meccanica e plastica rimangono pilastri dell'industria nazionale, con forte presenza globale e protagonismo in temi come trasformazione digitale e sostenibilità. Allo stesso tempo, tendenze come l'industria 4.0, l'espansione della frontiera produttiva nel Mapito e la crescita del settore immobiliare aprono nuove frontiere di sviluppo.

Per sostenere questo movimento, sarà essenziale affrontare sfide strutturali—come la qualificazione della forza lavoro, l'accesso all'automazione e la modernizzazione fiscale—con visione strategica e articolazione tra settore pubblico e privato. L'industria brasiliana ha il potenziale per guidare una nuova fase di crescita, più intelligente, resiliente e integrata alle catene globali del valore.





## Presenza italiana / Pirelli

Fondata nel 1872 e insediatasi **96 anni fa in Brasile**, Pirelli gode di uno spazio unico nel settore dei pneumatici High Value, grazie a prodotti ad alto contenuto tecnologico, contando oltre 6.000 brevetti in Italia.

Pirelli, a livello globale, ha registrato ricavi per 6,8 miliardi di euro nel 2024.

Pirelli è costantemente impegnata in **ricerca e sviluppo all'avanguardia**, reinvestendo **oltre il 5,3% dei propri ricavi** del settore «High Value», al fine di mantenere i massimi livelli di performance, sicurezza e rispetto per l'ambiente.

Pirelli dispone di sistemi autonomi di trasporto dei prodotti, soluzioni digitali e app di realtà aumentata per consentire ai consumatori di scegliere meglio il proprio pneumatico.

Dispone di **simulatori esclusivi nello sviluppo di nuovi prodotti**. Ciò significa che un pneumatico raggiunge il mercato più rapidamente, fino al **30% di tempo in meno**, riducendo il **costo dei prototipo del 20%** e lo spreco di materiali associato, collaborando in questo modo con la sostenibilità ambientale.

**Il modello di sostenibilità di Pirelli si ispira ai 10 principi del Global Compact delle Nazioni Unite**, allo standard AA1000 per lo stakeholder engagement e alle linee guida della ISO 26000. La società si è posta il target di **Net Zero al 2040** e riutilizza tutta l'acqua utilizzata nella produzione dei suoi stabilimenti. Negli ultimi anni, Pirelli è in vetta alle classifiche di sostenibilità misurate da Dow Jones, S&P Global, UN Global Compact e SBTi.

Nel 2020, nacque il **Circuito Panamericano, il più grande complesso polivalente di America Latina**, dedicato non solo ai test e allo sviluppo dei nuovi pneumatici, ma anche a disposizione dei partner per effettuare valutazioni tecniche e altre attività.

In linea con lo sviluppo tecnologico, assieme alle case automobilistiche (1 auto su 3 e 1 moto su 2 in Brasile sono equipaggiati con pneumatici Pirelli), l'azienda rafforza il posizionamento del marchio e del prodotto attraverso i **3.000 punti di vendita e la rete ufficiale "Pirelli Performance Center"**. La copertura nazionale garantisce il miglior livello di servizio ai propri consumatori e, di conseguenza, la leadership in questo canale di vendita, sfruttando la forza e presenza di essere la scelta delle principali case automobilistiche del Paese.

Tra il 2022 e il 2026, **Pirelli ha investito oltre 270 milioni di euro in Brasile**, con un focus sulla modernizzazione del portafoglio e dell'attività produttiva. **Tra il 2027 e il 2030, Pirelli prevede di investire ~300 milioni di euro**, puntando su una crescita sostenibile.

In Brasile, la società occupa oltre 6.500 dipendenti. Lo stabilimento di **Feira de Santana (Bahia)**, è il **primo hub 4.0 di Pirelli in Sudamerica**. La fabbrica di **Campinas (SP)** è diventata nel **2021 il polo tecnologico della Regione per la produzione di pneumatici** per auto, motociclette e attività motorsport per il mercato locale ed esportazioni. Nel 2025 Pirelli inaugura i **nuovi Laboratori di Sviluppo dei Materiali e Prova Indoor** ed il **Centro Logistico per lo Stoccaggio di Pneumatici e Materie Prime**, presso lo stabilimento industriale di Campinas, permettendo di aumentare ulteriormente la sinergia tra produzione e flusso produttivo.

Pirelli opera nel **Motorsport dal 1907** e, dal 2011, è fornitore esclusivo della Formula 1 (avendo recentemente rinnovato fino al 2027) e del Campionato Mondiale Superbike. Pirelli è anche fornitore esclusivo del Campionato Mondiale di Rally dal 2021, oltre ad essere presente in più di 350 competizioni internazionali all'anno.

**Fonte:** GM Venture, Pirelli, 2025





# Agribusiness



Prefazione

Obiettivo  
del lavoro e  
considerazioni  
metodologiche

Aspetti Generali  
e Caratteristiche  
del Brasile

Relazioni economiche  
bilaterali e censimento  
delle aziende  
italiane in Brasile

Mappatura  
delle  
opportunità

Profilo  
regionale

Profilo  
settoriale

ESG

Presenza  
del Sistema  
Italia  
in Brasile

Strategie  
di entrata  
sul mercato

Appendici



## Introduzione

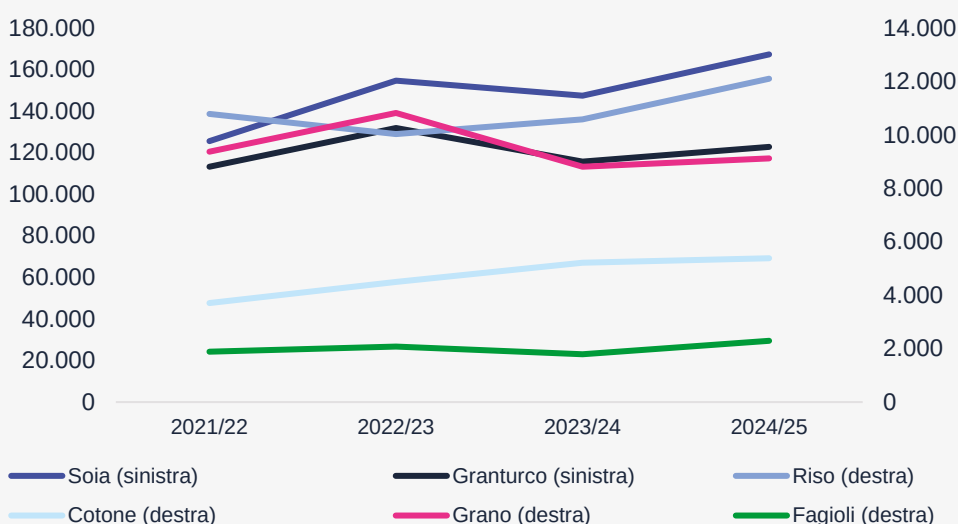
Il settore dell'agribusiness in Brasile è uno dei pilastri dell'economia nazionale, comprendendo attività che vanno dalla produzione agricola e zootecnica fino alla trasformazione e all'esportazione di alimenti, fibre e bioenergia. La sua importanza è strategica: si stima che il settore rappresenti circa il 21,5% del PIL brasiliano (dati del 2024), generi milioni di posti di lavoro diretti e indiretti e posizioni il Paese come uno dei maggiori esportatori mondiali di materie prime come soia, mais, carne bovina e caffè. **Fonte:** [CEPEA](#)

Un esempio di questi risultati è che la produzione di cereali nella stagione 2024/25 è prevista raggiungere 319,02 milioni di tonnellate, secondo un sondaggio della Companhia Nacional de Abastecimento (Conab). Questa stima rappresenta un nuovo record ed è superiore del 10,2% rispetto alla stagione 2023/24, che a sua volta era inferiore del 7,7% rispetto alla stagione precedente.

La crescita attesa per la stagione 2024/25 sarà principalmente spinta dall'aumento nella produzione di soia (+13,6%), mais (+6,1%) e riso (+14,3%).

La figura 1 illustra la produzione di cereali in tonnellate nelle stagioni passate e la crescita attesa per la stagione 2024/2025.

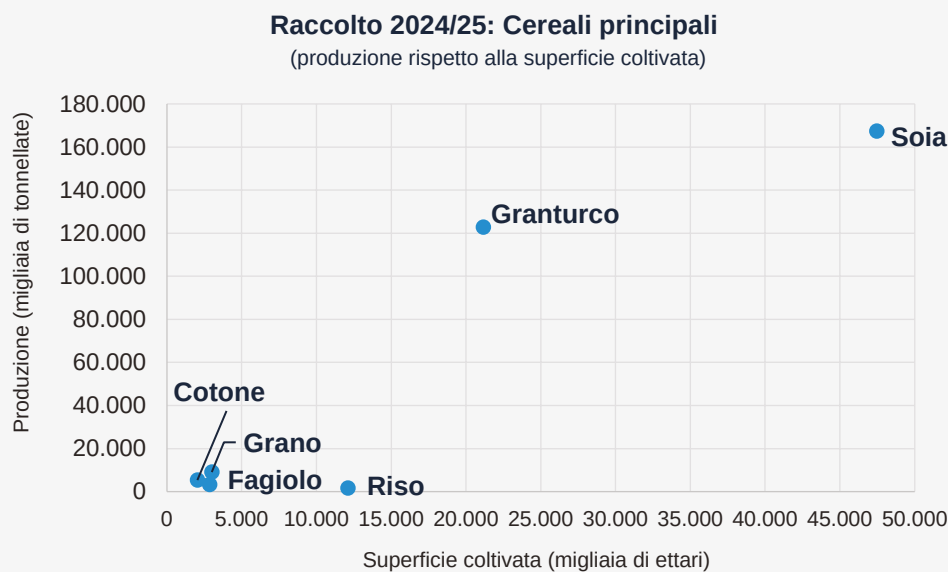
**Produzione di grano**  
(in migliaia di tonnellate)



**Figura 1** – Produzione delle stagioni passate e crescita prevista 2024/2025

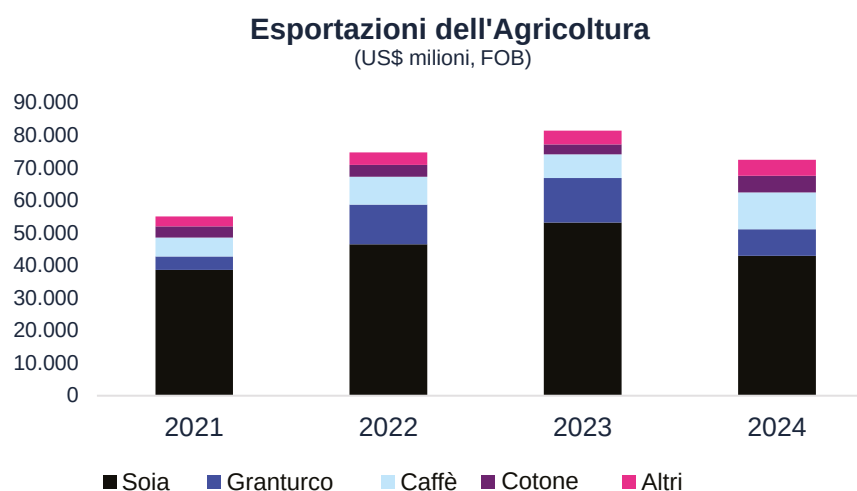


Il rendimento record della produzione di cereali dovrebbe contribuire significativamente all'aumento delle esportazioni del Paese, nonostante le aspettative di una possibile riduzione del commercio internazionale dovuta all'implementazione delle politiche tariffarie da parte degli Stati Uniti. La figura 2 mostra la produzione per area coltivata in diverse colture, evidenziando in particolare la rappresentatività della coltura di soia in Brasile.



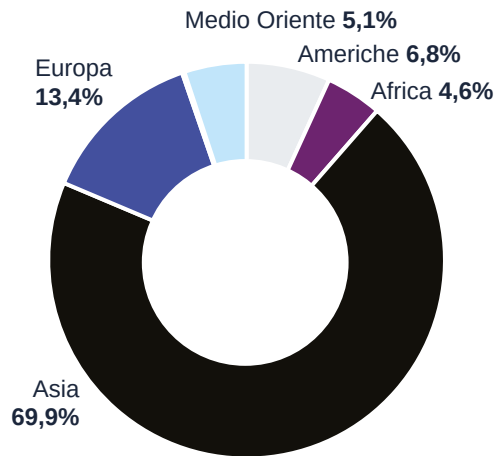
**Figura 2 – Produzione per area coltivata**

La figura 3 mostra la distribuzione tra diverse colture in Brasile dal 2021 al 2024. È possibile osservare che la coltivazione di soia è sempre stata rilevante per l'economia.



**Figura 3 – Distribuzione delle colture in Brasile tra il 2021 e il 2024**

Destinazione delle esportazioni agricole (2024)

**Figura 4** – Destinazione delle esportazioni agricole.**Fonte:** Ministério da Agricultura

**Commercio estero:** l'Asia è stata la principale destinazione delle esportazioni dell'agribusiness nel 2024 e si prevede che continuerà a occupare questa posizione nel 2025.

**Fonte:** Conab, IBGE.

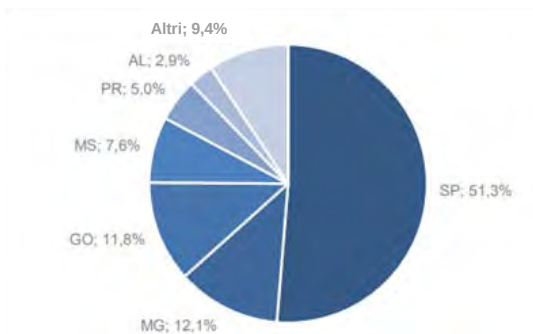
La Figura 4 mostra Destinazione delle esportazioni agricole del Brasile

Un altro prodotto dell'agribusiness brasiliano sono i biocarburanti. I biocarburanti sono fonti di energia rinnovabile prodotti a partire da biomassa vegetale o animale. I principali tipi includono l'etanolo (generalmente derivato dalla canna da zucchero o dal mais), il biodiesel (prodotto a partire da oli vegetali o grassi animali), il biometano (generato dalla digestione anaerobica dei rifiuti organici) e il diesel verde (HVO – olio vegetale idrotrattato). Questi combustibili sono alternativi ai derivati fossili, contribuendo alla riduzione delle emissioni di gas serra e alla diversificazione del mix energetico (industria saccarifera, Lafis, p. 53).

**Figura 5** – Distribuzione degli impianti saccariferi in Brasile.**Fonte:** Industria Saccarifera, Lafis, p.35

La figura 5 mostra il numero di impianti saccariferi in Brasile.

Il Brasile è un punto di riferimento mondiale nella produzione e nell'uso di biocarburanti, essendo il secondo maggior produttore globale di etanolo e il maggior esportatore di zucchero. Il Paese è anche leader nelle politiche pubbliche di incentivo alla bioenergia, come il RenovaBio, e possiede uno dei mix energetici più puliti del mondo. **Fonte:** [Compre rural, 2025](#).

**Figura 6** – Percentuale di produzione di canna da zucchero, per stato.**Fonte:** Conab

La figura 6 dimostra la percentuale di produzione di canna da zucchero per stato in Brasile, nella stagione 2024/2025.



## Tendenze, Opportunità e Sfide

### Tendenze

L'agribusiness brasiliano sta attraversando una trasformazione strutturale guidata da cambiamenti tecnologici, ambientali ed economici. Al centro di questa evoluzione ci sono la soia e il biodiesel, che non solo guidano la produzione agricola ed energetica del Paese, ma riflettono anche le principali direzioni che il settore dovrà seguire nei prossimi anni. Le tendenze seguenti indicano un futuro più integrato, sostenibile e tecnologicamente avanzato.

- **Espansione della produzione e della frontiera agricola.** La produzione di cereali in Brasile continua a crescere. La stagione 2024/25 dovrebbe raggiungere un record di 330,3 milioni di tonnellate, con particolare rilievo per la soia, che potrebbe raggiungere 169,7 milioni di tonnellate. La regione del Matopiba (Maranhão, Tocantins, Piauí e Bahia) emerge come nuova frontiera agricola, con una crescita media annua dell'11%.
- **Transizione energetica e valorizzazione dei biocarburanti.** La legge sul carburante del futuro stabilisce obiettivi ambiziosi per la miscelazione del biodiesel nel diesel fossile, che dovrebbe raggiungere il 20% entro il 2030. Questo stimola la domanda di olio di soia e incoraggia investimenti nelle raffinerie di biodiesel. La produzione nazionale, che è stata di 8,98 miliardi di litri nel 2024, dovrebbe superare i 10,4 miliardi nel 2025.
- **Progressi tecnologici e digitalizzazione del settore agricolo.** L'agricoltura brasiliana sta incorporando tecnologie come semi transgenici, agricoltura di precisione, droni, sensori e intelligenza artificiale. L' Empresa Brasileira de Pesquisa Agropecuária (Embrapa) guida le ricerche su nuove oleaginose per il biodiesel (come macaúba e canola tropicalizzata) e sullo sviluppo di coltivazioni più resistenti ai cambiamenti climatici.
- **Sostenibilità e tracciabilità.** La tracciabilità della produzione e la certificazione socio-ambientale stanno guadagnando terreno, spinte dalle esigenze dei mercati internazionali e dagli impegni ESG. La moratoria sulla soia, che vieta l'acquisto di cereali provenienti da aree disboscate nell'Amazzonia dopo il 2008, è un esempio di autoregolamentazione che tende a espandersi ad altri biomi.
- **Integrazione tra le filiere produttive.** La filiera della soia è sempre più integrata con la produzione di proteine animali e di energia. La farina di soia è essenziale per l'alimentazione di bovini, suini e pollame, mentre l'olio è la principale materia prima del biodiesel. Questa sinergia rafforza la resilienza del settore di fronte alle oscillazioni del mercato.

In relazione ai biocarburanti, le tendenze sono:

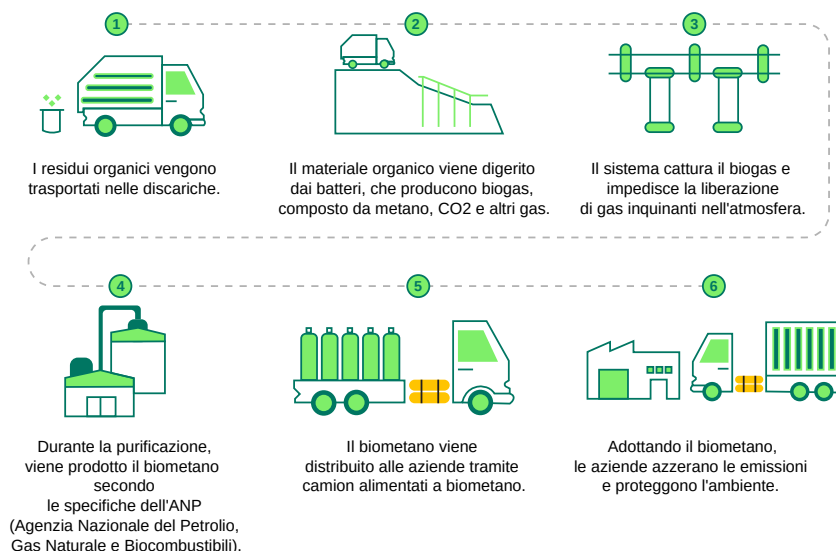
- **Espansione della produzione e dell'uso:** La nuova legge sul carburante del futuro (legge 14.993/2024) prevede l'aumento della miscela di etanolo nella benzina fino al 35% e del biodiesel nel diesel fino al 20% entro il 2030 (**Fonte:** industria saccarifera, Lafis, p. 25).
- **Etanolo di seconda generazione (E2G):** Raízen sta investendo R\$ 1 miliardo in un impianto di etanolo cellulosico ad Andradina (SP), con il supporto del BNDES, come parte di un piano per rendere possibile l'etanolo di seconda generazione entro il 2028 (**Fonte:** industria saccarifera, Lafis, p. 32).
- **Biometano e diesel verde:** Il biometano, prodotto a partire da rifiuti organici, e il diesel verde, con maggiore efficienza energetica e minore emissione di inquinanti, stanno guadagnando spazio. Le aspettative sono che questi combustibili avanzino con il supporto di politiche pubbliche e investimenti privati (**Fonte:** industria saccarifera, Lafis, p. 25 e p. 53).

La figura 7 dimostra la produzione di biometano.

### Dal rifiuto alla decarbonizzazione: Scopri come Gas Verde trasforma i rifiuti in combustibile 100% rinnovabile.

**Figura 7** – Produzione di biometano

Fonte: Estadão, 2025

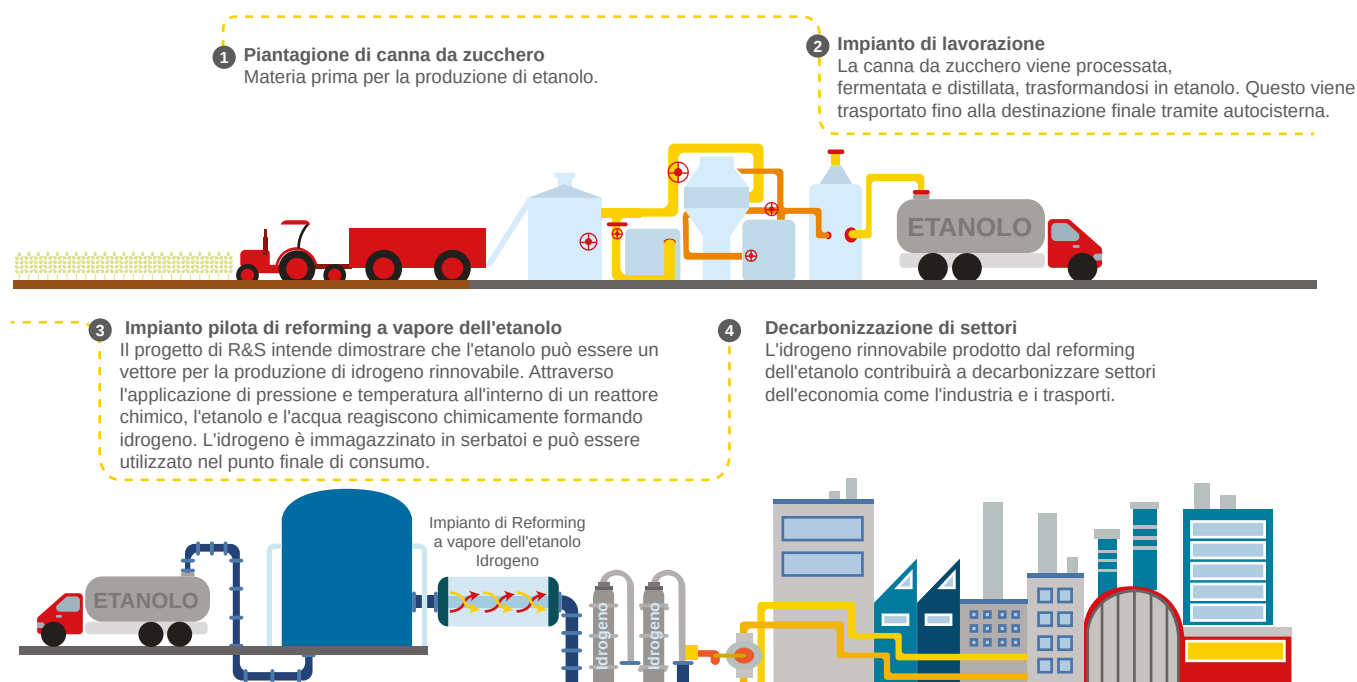


- **Idrogeno rinnovabile a partire dall'etanolo:** L'USP, in collaborazione con Shell Brasil, Raízen e Hyundai, ha avviato i test del primo impianto sperimentale al mondo per la produzione di idrogeno rinnovabile a partire dall'etanolo. La tecnologia ha il potenziale per alimentare veicoli elettrici con celle a combustibile, ampliando il ruolo dell'etanolo nella transizione energetica.

Fonte: Transporte Moderno.

La figura 8 dimostra la produzione di idrogeno a partire dall'etanolo.

### Dall'etanolo all'idrogeno



**Figura 8** – Produzione di idrogeno a partire dall'etanolo.

Fonte: USP, 2023

- **Internazionalizzazione e esportazioni:** Con la crescente domanda globale di energie pulite, il Brasile ha il potenziale per diventare un grande esportatore di biocarburanti, specialmente per paesi che cercano di raggiungere obiettivi di decarbonizzazione (**Fonte:** industria saccarifera, Lafis, p. 52).

## Opportunità

Lo scenario attuale offre all'agribusiness brasiliano una serie di opportunità strategiche che possono consolidare ulteriormente la sua posizione di leadership globale. La combinazione tra crescente domanda di alimenti ed energia pulita, politiche pubbliche di incentivo e capacità produttiva pone il Brasile in una posizione privilegiata per espandere i mercati, aggiungere valore e attrarre investimenti.

- **Leadership globale nelle esportazioni.** Il Brasile è il maggiore esportatore mondiale di soia in grani, con 98,8 milioni di tonnellate esportate nel 2024. La Cina assorbe oltre il 70% di questo volume, ma si registra una crescita nelle vendite verso Indonesia, Thailandia, Iran e Unione Europea. La diversificazione dei mercati è un'opportunità strategica.
- **Mercato interno in crescita.** La domanda domestica di farina e olio di soia continua ad essere alta, spinta dall'allevamento e dalla produzione di biodiesel. Il consumo di derivati della soia in Brasile è cresciuto in modo costante, e il mercato interno tende a diventare ancora più rilevante con l'avanzamento della miscelazione obbligatoria del biodiesel.
- **Investimenti in infrastrutture e industrializzazione.** Il settore agroindustriale brasiliano sta vivendo un momento di forte espansione, con grandi aziende come Cargill, Bunge, BSBIO, Potencial e Binatural che annunciano investimenti miliardari nella costruzione di nuovi impianti di frantumazione dei cereali e raffinerie di biodiesel. Questi investimenti riflettono non solo la crescita della domanda di biocarburanti, ma anche il supporto di politiche pubbliche che incentivano la sostenibilità e l'autosufficienza produttiva.

Tra queste politiche, spicca il RenovaAgro, nuovo nome dell'ex programma ABC (Agricoltura a basso carbonio). Si tratta di un'iniziativa del governo federale rivolta al finanziamento di sistemi agro-zootecnici sostenibili, con l'obiettivo di conservare le risorse naturali, ridurre le emissioni di gas serra e promuovere pratiche ambientalmente responsabili in agricoltura.

Un altro pilastro strategico è il Piano Nazionale dei Fertilizzanti (PNF 2022–2050), creato con il decreto n. 10.991/2022. Con obiettivi definiti fino al 2050 e revisioni quadriennali, il piano mira a ridurre la forte dipendenza del Brasile dai fertilizzanti importati — che oggi si aggira tra l'80% e l'85%. A tal fine, propone la modernizzazione della filiera produttiva nazionale, con investimenti nella ricerca, nello sviluppo tecnologico, nell'ampliamento delle infrastrutture e nel miglioramento della logistica di distribuzione.

Combinando la forza degli investimenti privati con le linee guida pubbliche a lungo termine, il Brasile avanza verso un'agroindustria più sostenibile, efficiente e sovrana.

- **Incentivi pubblici e credito rurale**

Il Piano Safra 2024/25 prevede R\$ 400,59 miliardi in crediti per l'agricoltura imprenditoriale, con un aumento del 10% rispetto al ciclo precedente. Programmi come il RenovaAgro e il RenovaAgro Ambientale ampliano l'accesso ai finanziamenti per pratiche sostenibili e la regolarizzazione ambientale.

- **Potenziale di aggiunta di valore**

Aumentare la partecipazione dei derivati (farina e olio) nelle esportazioni è un'opportunità per aggiungere valore alla filiera della soia. Il Brasile esporta ancora principalmente il grano in natura, ma c'è spazio per ampliare l'industrializzazione e l'esportazione di prodotti con maggiore valore aggiunto.



Per i biocarburanti, le opportunità sono maggiori nei temi di:

- **Sostenibilità e ESG:** La crescente pressione per pratiche sostenibili e la valorizzazione degli asset verdi (come i crediti di carbonio) favoriscono i biocarburanti, che hanno un'impronta di carbonio inferiore rispetto ai combustibili fossili (**Fonte:** industria saccarifera, Lafis, p. 55).
- **Innovazione tecnologica:** L'avanzamento dell'agricoltura di precisione, della digitalizzazione e dell'automazione nel settore agricolo consente una maggiore efficienza nella produzione di biomassa e nell'uso degli input, riducendo i costi e aumentando la produttività (**Fonte:** SAE Brasil).
- **Diversificazione del mix energetico:** I biocarburanti sono fondamentali per la transizione energetica, specialmente in settori come il trasporto pesante e l'aviazione, dove l'elettrificazione presenta ancora limitazioni (**Fonte:** industria saccarifera, Lafis, p. 25).
- **Utilizzo dei rifiuti:** La produzione di biocarburanti a partire da rifiuti agricoli e urbani (come la vinaccia, la torta di filtro e i rifiuti organici) rappresenta un'opportunità di economia circolare e generazione di valore (**Fonte:** industria saccarifera, Lafis, p. 23).

## Sfide

Nonostante lo scenario promettente, l'agribusiness brasiliano affronta ostacoli strutturali e congiunturali che devono essere superati per garantire una crescita sostenibile e competitiva. Le sfide riguardano questioni climatiche e logistiche, pressioni regolatorie e geopolitiche, richiedendo pianificazione strategica e politiche pubbliche efficaci.

- **Vulnerabilità climatica.** Eventi estremi come siccità, alluvioni e gelate hanno influenzato la produttività agricola. Nel 2024, il PIL dell'agribusiness è diminuito del 3,2%, a causa di condizioni climatiche avverse. La produttività della soia nel Rio Grande do Sul, ad esempio, è stata del 38% inferiore alle aspettative.
- **Infrastruttura logistica carente.** La scarsità di magazzini, la precarietà delle strade e la concentrazione dei porti nel Sud-est e nel Sud aumentano i costi di trasporto e riducono la competitività. Il costo logistico può rappresentare fino al 30% del valore finale della soia esportata.
- **Dipendenza dagli input importati.** Il Brasile importa circa l'85% dei fertilizzanti che consuma, con una forte dipendenza dalla Russia. La volatilità dei tassi di cambio e i conflitti geopolitici aumentano i costi di produzione e esercitano pressione sui margini dei produttori.
- **Pressioni socio-ambientali e regolatorie.** Le crescenti richieste di catene produttive prive di deforestazione impongono sfide di tracciabilità e conformità. La moratoria sulla soia, sebbene efficace, affronta resistenze in alcuni stati. Il tentativo di revocare gli incentivi fiscali in Mato Grosso, ad esempio, è stato sospeso dalla Corte Suprema Federale.
- **Volatilità dei prezzi e del cambio.** La soia è una commodity soggetta alle oscillazioni dei prezzi sul mercato internazionale. La svalutazione del real favorisce le esportazioni, ma aumenta i costi degli input importati. L'instabilità del cambio e l'elevata inflazione rendono difficile la pianificazione e gli investimenti a lungo termine.

Per il segmento dei biocarburanti, troviamo sfide simili al settore dell'energia, come segue:

- **Infrastruttura e logistica:** La distribuzione di etanolo e biodiesel dipende ancora fortemente dal trasporto su strada, il che aumenta il costo del prodotto e limita la sua competitività in alcune regioni (**Fonte:** industria saccarifera, Lafis, p. 36).
- **Concorrenza con i combustibili fossili:** La volatilità dei prezzi del petrolio può influenzare la competitività dei biocarburanti, specialmente durante i periodi di diminuzione dei prezzi internazionali del greggio (**Fonte:** industria saccarifera, Lafis, p. 9).

- **Costo di produzione e finanziamento:** Nonostante i progressi tecnologici, il costo di produzione dei biocarburanti di seconda generazione e del biometano è ancora elevato. La disponibilità di credito e incentivi fiscali è essenziale per rendere fattibili nuovi progetti (**Fonte:** industria saccarifera, Lafis, p. 26).
- **Regolamentazione e certificazione:** L'Agenzia Nazionale del Petrolio, Gas Naturale e Biocarburanti (ANP) ha recentemente aggiornato le regole di certificazione del RenovaBio, includendo la pubblicazione di liste di inadempienti e la previsione di sanzioni più severe per i distributori che non rispettano i loro obiettivi di decarbonizzazione. Tuttavia, l'applicazione di queste penalità dipende ancora da regolamentazioni specifiche. (**Fonte:** eixos).
- **Capacità tecnica:** La ricerca della Sociedade de Engenheiros da Mobilidade (SAE Brasil) mostra che la mancanza di manodopera qualificata e la necessità di formazione dei produttori sono ostacoli importanti per l'adozione di nuove tecnologie nel settore agricolo (**Fonte:** SAE Brasil).

## Temi rilevanti

- La partecipazione dell'agribusiness al PIL brasiliano è del 21%, se si considerano attività come la lavorazione dei raccolti, la produzione di input, il commercio e il trasporto, secondo i calcoli di Itaú Unibanco. Nella metrica dell'IBGE, il peso dell'agribusiness nel PIL è del 6%. L'obiettivo di Itaú Unibanco è stato ottenere una visione complessiva del settore, considerando l'intera filiera produttiva.
- Gli eventi climatici estremi verificatisi nel 2024, come le alluvioni nel Rio Grande do Sul e la siccità nella regione settentrionale, hanno causato danni per almeno R\$ 6,7 miliardi all'agribusiness del Paese, secondo le stime della Confederação Nacional de Municípios (CNM). Gli effetti di queste perdite tendono a persistere per un certo periodo, sia per i danni strutturali sia per l'impatto sulle attività del settore.
- La produzione record di cereali prevista per la stagione 2024/25 stimolerà la crescita economica degli stati del Centro-Ovest e del Sud del Paese. Si prevede che il PIL dell'agricoltura nel Centro-Ovest cresca del 6,1% nel 2025, contribuendo a far avanzare il PIL totale della regione di circa il 3% nell'anno.
- Gli esperti prevedono che, a seguito della guerra commerciale iniziata con i provvedimenti dell'Amministrazione Trump le esportazioni agricole del Brasile verso la Cina dovrebbero aumentare. Con la maggiore domanda esterna, l'agribusiness brasiliano potrebbe aumentare i prezzi dei prodotti esportati. Tuttavia, questo scenario potrebbe anche comportare un aumento dei prezzi degli alimenti sul mercato interno.

## Principali operatori

| Posizione | Impresa                     | Ricavi (R\$ miliardi) |
|-----------|-----------------------------|-----------------------|
| 1°        | JBS                         | 398,2                 |
| 2°        | BRF                         | 58,3                  |
| 3°        | Bunge                       | 56,9                  |
| 4°        | Raízen                      | 56,4                  |
| 5°        | Marfrig                     | 55,5                  |
| 6°        | Cargill                     | 51,3                  |
| 7°        | Amaggi                      | 40,2                  |
| 8°        | Cofco                       | 25,2                  |
| 9°        | Louis Dreyfus Company (LDC) | 21,6                  |
| 10°       | Seara Alimentos             | 21,1                  |

**Fonte:** Ranking Valor 1000 (Edição 2024).



## Conclusione

In conclusione, l'agribusiness brasiliano continua a essere uno dei pilastri dell'economia nazionale, spinto da record di produzione e esportazione, progressi tecnologici e nuove tendenze di consumo. Tuttavia, il settore affronta sfide significative, come eventi climatici estremi e barriere commerciali internazionali. Sfruttare le opportunità di finanziamento, automazione e nuovi mercati sarà cruciale per garantire la sostenibilità e la crescita continua dell'agribusiness brasiliano.

Il settore dei biocarburanti in Brasile è in un momento strategico. Con politiche pubbliche favorevoli, progressi tecnologici e crescente domanda di soluzioni sostenibili, il Paese ha l'opportunità di consolidare la sua leadership globale nella produzione di energia rinnovabile. Tuttavia, affinché questo potenziale si concretizzi, sarà necessario affrontare sfide strutturali, ampliare gli investimenti in innovazione e formazione, e rafforzare l'integrazione tra i diversi attori della filiera produttiva.







# Consumer & Retail



Prefazione

Obiettivo  
del lavoro e  
considerazioni  
metodologiche

Aspetti Generali  
e Caratteristiche  
del Brasile

Relazioni economiche  
bilaterali e censimento  
delle aziende  
italiane in Brasile

Mappatura  
delle  
opportunità

Profilo  
regionale

Profilo  
settoriale

ESG

Presenza  
del Sistema  
Italia  
in Brasile

Strategie  
di entrata  
sul mercato

Appendici

## Introduzione

Il settore dei consumi e del commercio al dettaglio in Brasile rappresenta uno dei pilastri dell'economia nazionale, comprendendo dalla vendita di beni essenziali fino al retail digitale e specializzato. È responsabile di una quota significativa del PIL e della generazione di posti di lavoro, riflettendo direttamente il comportamento e il potere d'acquisto della popolazione. Nel 2025, il settore attraversa un momento di trasformazione: nonostante le sfide macroeconomiche e la volatilità dei consumi, si osserva una crescita continua, con enfasi sulla digitalizzazione, l'efficienza operativa e l'integrazione omnicanale.

Aziende come Carrefour e Magalu stanno investendo fortemente in intelligenza artificiale, automazione ed esperienza del consumatore per mantenere la competitività. La sostenibilità e l'innovazione stanno diventando anch'esse priorità strategiche.

Lo scenario attuale richiede una leadership audace e un'adattabilità rapida per seguire le nuove dinamiche di mercato e le aspettative dei consumatori.

**Fonte:** <https://www.aceleravarejo.com.br/home-destaque/panorama-do-varejo-brasileiro-resultados-e-prioridades-no-1o-trimestre-de-2025/>

## Panoramica

Il settore dei consumi e del commercio al dettaglio in Brasile comprende dalle grandi catene di supermercati e cash & carry fino al retail specializzato, come farmacie, abbigliamento, elettrodomestici e commercio elettronico. La sua importanza va oltre i numeri: il settore riflette direttamente il comportamento del consumatore brasiliano, le sue preferenze, il suo potere d'acquisto e la sua capacità di adattarsi alle trasformazioni tecnologiche e sociali.

Negli ultimi anni, il commercio al dettaglio brasiliano ha subito una profonda trasformazione, spinta dalla digitalizzazione, dal cambiamento delle abitudini di consumo e dalla ricerca di efficienza operativa. La pandemia ha accelerato l'adozione dei canali digitali e, da allora, il modello omnicanale si è consolidato come requisito competitivo. Inoltre, temi come la sostenibilità, la personalizzazione dell'esperienza d'acquisto e la convenienza sono diventati centrali nelle strategie delle aziende del settore.

### Prospettive a breve termine

La performance del commercio al dettaglio brasiliano nel 2024 è stata sorprendentemente positiva, con una crescita del 4,1% nel retail ristretto\* — il miglior risultato dal 2013. Questo progresso è stato sostenuto da due fattori principali: la riduzione del tasso di disoccupazione, che ha raggiunto una media del 6,9% nell'anno (il livello più basso dal 2014), e il rafforzamento dei programmi di trasferimento di reddito promossi dal governo federale. Questi elementi hanno contribuito ad aumentare il potere d'acquisto delle famiglie, in particolare delle classi più basse, altamente sensibili alle variazioni di reddito.

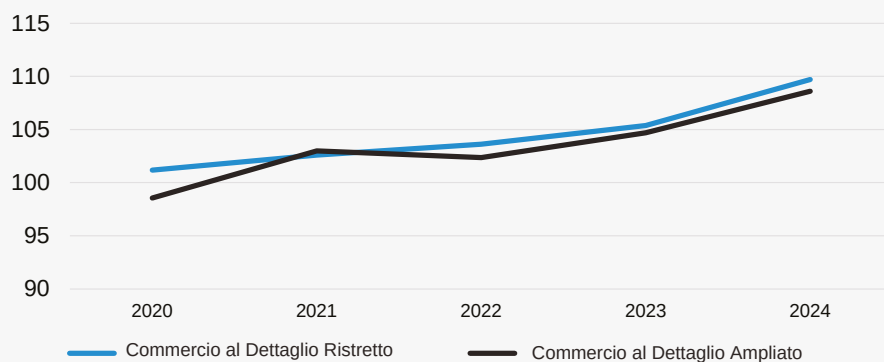
Questo scenario favorevole ha permesso al settore di completare otto anni consecutivi di espansione, nonostante un contesto macroeconomico ancora sfidante. Tuttavia, la crescita non è stata omogenea tra i segmenti. Supermercati, elettrodomestici e il retail farmaceutico hanno registrato performance superiori alla media, trainati da fattori come l'inflazione alimentare, una maggiore attenzione alla salute e al benessere, e l'aumento della domanda di pezzi di ricambio a prezzi ragionevoli. Al contrario, settori come mobili e abbigliamento hanno registrato una crescita inferiore alla media, riflettendo una domanda più cauta per beni durevoli e non essenziali.

Nonostante la buona performance recente, il settore ha iniziato già a sentire gli effetti di un rallentamento nella seconda metà del 2024, con una crescita modesta dello 0,5% a settembre. Questo dato accende un campanello d'allarme per il 2025, indicando che il ritmo di espansione potrebbe perdere slancio a causa di fattori come inflazione persistente, alti tassi

\*Il retail „ristretto“ si riferisce al complesso delle attività di commercio al dettaglio che coinvolgono la vendita diretta di beni di consumo finale al consumatore, escludendo i settori di vendita di veicoli, motocicli, pezzi di ricambio e materiali da costruzione. Si differenzia dal retail „ampliato“ che include tutte le attività della vendita al dettaglio ristretta, ma comprende anche le vendite di veicoli, motocicli, pezzi di ricambio e materiali da costruzione, offrendo quindi una visione più ampia del comportamento del commercio al dettaglio.

d'interesse e indebitamento delle famiglie. L'aumento dell'Imposta sulla Circolazione delle Merci e Servizi - ICMS sugli acquisti internazionali potrebbe inoltre influenzare il commercio elettronico, richiedendo maggiore competitività da parte delle aziende nazionali.

**Evoluzione del Commercio al Dettaglio Ristretto e Ampliato**  
(2019 = 100)



### Prospettive a medio e lungo termine

Le prospettive per il settore dei consumi e del commercio al dettaglio in Brasile, nel medio e lungo periodo, indicano una fase di transizione strutturale. La dinamica dell'inflazione e dei tassi d'interesse continuerà a essere un fattore determinante nel breve termine, ma esistono vettori più profondi destinati a modellare il futuro del settore. Tra questi, spiccano i cambiamenti demografici, come l'invecchiamento della popolazione, che tende a modificare i modelli di consumo, privilegiando salute, convenienza e servizi personalizzati.

Un altro punto centrale è la riforma fiscale in corso, che prevede la sostituzione degli attuali tributi sui consumi con un modello di Imposta sul Valore Aggiunto (IVA) duale. Questo cambiamento avrà impatti significativi sui prezzi finali, richiedendo alle aziende un adattamento operativo e tecnologico per gestire la coesistenza temporanea di due sistemi fiscali. Inoltre, la nuova Imposta Selettiva potrebbe influenzare direttamente settori come bevande, tabacco e alimenti ultraprocesati.

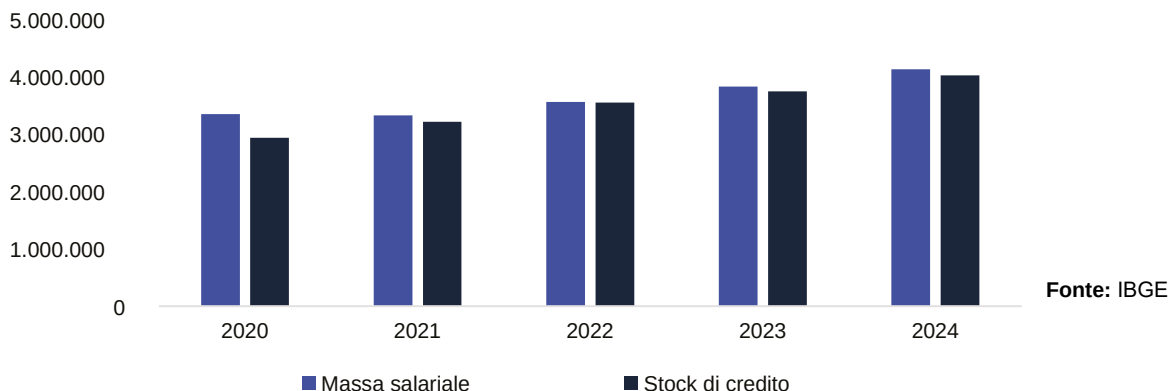
Nel contesto internazionale, le trasformazioni nelle catene globali di approvvigionamento e la crescente regionalizzazione del commercio influenzeranno anche il retail brasiliano. La ricerca di fornitori più vicini e resilienti, unita alla necessità di maggiore tracciabilità e sostenibilità, richiederà investimenti in logistica, tecnologia e governance.

Infine, il comportamento del consumatore continuerà a evolversi. La digitalizzazione, la richiesta di trasparenza, la valorizzazione dell'esperienza d'acquisto e l'attenzione ai criteri ESG (ambientali, sociali e di governance) saranno sempre più centrali. Le aziende che sapranno anticipare questi cambiamenti e adattarsi con agilità avranno un vantaggio competitivo in un mercato sempre più dinamico ed esigente.



### Massa Salariale e Stock di Credito

(in milioni di R\$, a prezzi di dicembre 2024)



### Segmenti

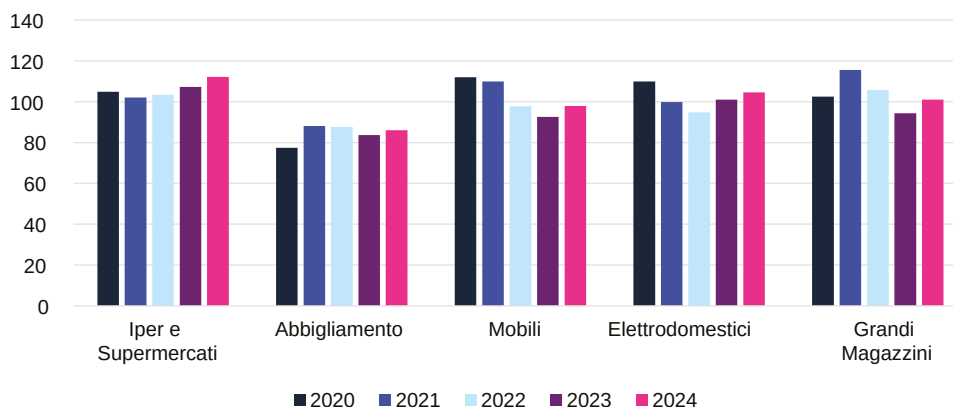
Il settore dei consumi e del commercio al dettaglio in Brasile è composto da un'ampia varietà di segmenti, ciascuno con dinamiche proprie e livelli differenti di maturità e crescita. Tra il 2019 e il 2024, il segmento degli ipermercati e supermercati, che include anche il commercio alimentare, ha registrato la crescita cumulativa più elevata: 12,2%, superando la media del 9,7% del retail ristretto nello stesso periodo. Questa performance è stata trainata, in gran parte, dall'inflazione alimentare, che ha aumentato il ticket medio degli acquisti, e dalla resilienza della domanda di beni essenziali, anche nei momenti di crisi.

Anche il retail farmaceutico si è distinto, beneficiando dell'invecchiamento della popolazione, della crescente attenzione alla salute e al benessere e dell'espansione di catene con forte presenza nazionale, come Raia Drogasil. Il segmento degli elettrodomestici ha avuto una buona performance nel 2024, spinto da programmi di incentivo al consumo e dal rinnovo degli articoli domestici, specialmente dopo il periodo pandemico.

Al contrario, segmenti come mobili e abbigliamento hanno affrontato maggiori difficoltà. Il consumo di beni durevoli è stato influenzato dagli alti tassi d'interesse e da una maggiore selettività da parte dei consumatori. Nel caso dell'abbigliamento, la concorrenza con il commercio elettronico internazionale e la sensibilità al prezzo hanno limitato la crescita, in particolare tra le classi C e D.

Il commercio elettronico, a sua volta, continua a espandersi, ma con una crescita più moderata dopo il boom pandemico. L'integrazione tra canali fisici e digitali (modello omnicanale) è diventata essenziale, e le aziende che hanno investito in logistica, tecnologia ed esperienza del cliente sono riuscite a mantenere un vantaggio competitivo. L'espansione dei marketplace e il rafforzamento di piattaforme come Mercado Livre e Shopee stanno inoltre rimodellando l'ecosistema del retail.

### Evoluzione dei segmenti del commercio al dettaglio ristretto (2019 = 100)



## Tendenze, Opportunità e Sfide

### Tendenze

Il settore dei consumi e del commercio al dettaglio in Brasile sta attraversando una profonda trasformazione, spinta da cambiamenti tecnologici, sociali e ambientali. Diverse tendenze stanno modellando il comportamento dei consumatori e le strategie aziendali, richiedendo innovazione costante e capacità di adattamento:

- **Sostenibilità come vantaggio competitivo:** La preoccupazione ambientale non è più una nicchia, ma una richiesta crescente. I consumatori cercano prodotti eco-friendly, imballaggi riciclabili e marchi impegnati in pratiche sostenibili. Le aziende che adottano l'ESG in modo autentico tendono a guadagnare reputazione e fedeltà.
- **Digitalizzazione e automazione:** L'integrazione di tecnologie come intelligenza artificiale, robotica, big data e machine learning sta rivoluzionando l'esperienza d'acquisto e la gestione operativa. Dall'assistenza automatizzata alla previsione della domanda e alla logistica intelligente, la tecnologia è diventata un pilastro strategico.
- **Personalizzazione dell'esperienza:** Il consumatore moderno valorizza esperienze uniche. La personalizzazione delle offerte, basata su dati comportamentali e preferenze, è diventata essenziale per aumentare la conversione e la fidelizzazione.
- **Salute e benessere:** C'è una crescente domanda di alimenti salutarì, funzionali e prodotti che promuovano la qualità della vita. Questo movimento è spinto da una popolazione più consapevole e dall'invecchiamento demografico.
- **Trasparenza e tracciabilità:** I consumatori richiedono maggiori informazioni sull'origine, la composizione e l'impatto dei prodotti. Ciò spinge le aziende ad adottare pratiche più etiche e trasparenti lungo tutta la catena del valore.
- **Comodità e rapidità:** Prodotti pronti al consumo, consegne rapide e processi d'acquisto semplificati sono sempre più apprezzati. La comodità è diventata un fattore decisivo nella scelta di marchi e canali.
- **Omnicanalità come standard:** L'integrazione tra canali fisici e digitali non è più una tendenza, ma una necessità. Il consumatore si aspetta un'esperienza fluida, con libertà di passare da negozio fisico, app, sito web e social media.
- **Tecnologia come motore di efficienza:** Oltre a migliorare l'esperienza del cliente, la tecnologia viene utilizzata per ridurre gli sprechi, ottimizzare gli stock, automatizzare i centri di distribuzione e migliorare la gestione dei dati.
- **Riconfigurazione del consumo fisico:** Con la ripresa delle attività in presenza, il retail fisico deve reinventarsi, offrendo esperienze sensoriali, servizi aggiuntivi e integrazione con il digitale.

Queste tendenze non sono isolate — si intrecciano e si rafforzano a vicenda, richiedendo alle aziende una visione strategica integrata e una capacità di esecuzione agile.

### Opportunità

Nonostante le sfide congiunturali, il settore dei consumi e del commercio al dettaglio in Brasile presenta un ampio ventaglio di opportunità per le aziende che sapranno innovare, adattarsi ed esplorare nicchie in espansione:

- **Espansione del mercato e regionalizzazione:** Esiste spazio per la crescita in regioni meno sature, in particolare nel Nord e Nordest del Paese. L'interiorizzazione del retail, con formati adattati alla realtà locale, può generare economie di scala e fidelizzazione.
- **Partnership strategiche:** Alleanze tra rivenditori, fintech, startup e aziende tecnologiche possono accelerare la trasformazione digitale, ampliare la portata del mercato e ridurre i costi operativi.

- **Innovazione in prodotti e servizi:** La creazione di linee dedicate a salute, benessere, convenienza e sostenibilità risponde a una domanda crescente e può generare un vantaggio competitivo.
- **Adozione di tecnologie emergenti:** L'uso di intelligenza artificiale, blockchain, Internet delle Cose (IoT) e automazione logistica consente guadagni in efficienza, tracciabilità e personalizzazione del percorso del cliente.
- **Rafforzamento dell'e-commerce e dei marketplace:** L'espansione della presenza digitale, con focus sull'esperienza utente, logistica efficiente e integrazione con i negozi fisici, è una delle principali leve di crescita.
- **Uso strategico dei dati:** L'analisi dei dati in tempo reale consente di comprendere meglio il comportamento del consumatore, prevedere tendenze e personalizzare le offerte, aumentando la conversione e la fidelizzazione.
- **Investimenti in infrastrutture:** Centri di distribuzione, data center e hub logistici sono fondamentali per sostenere la crescita del retail digitale e garantire consegne rapide ed efficienti.
- **Efficienza operativa come vantaggio competitivo:** In uno scenario di margini compressi, le aziende che investono in processi snelli, automazione e gestione intelligente degli stock avranno maggiore resilienza e redditività.

Queste opportunità richiedono visione strategica, capacità di esecuzione e, soprattutto, sensibilità per seguire i rapidi cambiamenti nel comportamento dei consumatori e nell'ambiente normativo.

## Sfide

Nonostante le promettenti opportunità, il settore dei consumi e del commercio al dettaglio in Brasile affronta una serie di sfide strutturali e congiunturali che richiedono attenzione strategica e capacità di adattamento da parte delle aziende:

- **Cambiamento nel comportamento del consumatore:** La digitalizzazione accelerata, la crescente consapevolezza socio-ambientale e la ricerca di convenienza stanno trasformando le abitudini di consumo. Le aziende devono adattarsi rapidamente a queste nuove aspettative, offrendo esperienze personalizzate e multicanale.
- **Concorrenza intensa e saturazione del mercato:** L'ambiente competitivo è intenso, con l'ingresso di nuovi attori, anche internazionali, e il consolidamento di grandi gruppi. Ciò comprime i margini e richiede una costante differenziazione.
- **Regolamentazioni e riforme fiscali:** La transizione verso il nuovo modello di tassazione (IVA duale e Imposta Selettiva) porterà complessità operativa e richiederà investimenti in sistemi e conformità. La coesistenza temporanea di due regimi fiscali può generare incertezze e costi aggiuntivi.
- **Volatilità economica e inflazione:** L'instabilità dei prezzi delle materie prime, come alimenti ed energia, incide direttamente sui costi operativi e sul potere d'acquisto dei consumatori. Ciò richiede strategie di pricing più flessibili e una gestione efficiente degli stock.
- **Logistica e infrastrutture:** La domanda di consegne rapide ed efficienti mette sotto pressione la catena logistica. Le aziende devono investire in centri di distribuzione, tecnologie di tracciamento e partnership logistiche per soddisfare le aspettative del consumatore digitale.
- **Indebitamento delle famiglie e riduzione del potere d'acquisto:** Con una crescita economica modesta e un'inflazione elevata, i consumi tendono a essere più selettivi. L'alto livello di indebitamento, unito all'impatto delle scommesse online (bets), può deviare risorse dal consumo tradizionale, influenzando significativamente il retail. Le stime indicano che tra R\$ 24 e R\$ 70 miliardi sono stati movimentati in scommesse online nel 2024, pari a circa il 3% del fatturato previsto per il retail (circa R\$ 1,5 trilioni).



- **Sicurezza alimentare e sostenibilità:** Garantire la qualità dei prodotti e adottare pratiche sostenibili sono esigenze crescenti. Ciò implica maggiore controllo sui fornitori, tracciabilità e investimenti in ESG.
- **Fidelizzazione in un mercato volatile:** Mantenere i clienti in un ambiente ad alta concorrenza e con molteplici opzioni richiede strategie solide di relazione, programmi di fidelizzazione ed eccellenza nel servizio.
- **Modelli di consumo:** Temi come l'invecchiamento della popolazione e l'ESG influenzano sempre più le decisioni di acquisto.
- **Riforma fiscale (1):** Sostituzione graduale delle attuali imposte sui consumi con l'IVA duale (IBS federale e CBS regionale) e introduzione dell'Imposta Selettiva su beni e servizi considerati dannosi per la salute e l'ambiente. Impatti sui prezzi finali.
- **Riforma fiscale (2):** Adeguamento e aggiornamento dei sistemi nella fase di implementazione della riforma, oltre alla coesistenza temporanea dei due modelli fiscali (attuale e nuovo).
- **Riduzione del potere d'acquisto:** Con una crescita economica inferiore al 2% e un'inflazione elevata, il potere d'acquisto dei consumatori può essere compromesso. I rivenditori devono prepararsi a una domanda più debole e a consumatori più cauti.

Queste sfide, sebbene complesse, rappresentano anche opportunità per le aziende che sapranno innovare, anticipare le tendenze e operare con agilità e intelligenza.

**Fonti:** IBGE, Abras, SBVC, FecomercioSP, Abcomm, BCB, Valor Econômico, Bloomberg, O Estado de São Paulo, Poder360. Elaboração Pezco Economics.

## Temi rilevanti

Il settore dei consumi e del commercio al dettaglio in Brasile è stato influenzato da una serie di eventi recenti che riflettono sia sfide congiunturali che trasformazioni strutturali in corso. Questi “hot topics” aiutano a comprendere il momento attuale e le pressioni che modellano il comportamento dei consumatori e le strategie aziendali:

- **Rallentamento del retail:** Dopo una performance robusta all'inizio del 2024, il settore ha mostrato segnali di indebolimento nel terzo trimestre, con una crescita di appena lo 0,5% a settembre. Questo ritmo inferiore alle attese solleva dubbi sulla sostenibilità della ripresa. **Fonte:** <https://forbes.com.br/forbes-money/2024/11/varejo-brasileiro-desacelera-mais-esperado-terceiro-trimestre/>



- **Aumento dell'ICMS sugli acquisti internazionali:** Da aprile 2025, dieci stati hanno aumentato l'aliquota ICMS sugli acquisti da siti esteri, portando il carico fiscale totale al 50%. La misura mira a proteggere il retail nazionale, ma può ridurre l'attrattiva dell'e-commerce internazionale. **Fonte:** <https://www1.folha.uol.com.br/mercado/2025/03/dez-estados-aumentam-icms-sobre-compra-em-site-estrangeiro-a-partir-de-abril.shtml>
- **Espansione logistica dell'e-commerce:** Aziende come Mercado Livre e Shopee stanno investendo pesantemente in infrastrutture logistiche, affittando grandi aree di magazzini ancora in costruzione. **Fonte:** <https://oglobo.globo.com/blogs/capital/post/2025/03/vorazes-por-espaco-mercado-livre-e-shopee-alugam-area-de-43-campos-de-futebol-em-galpoes-que-ainda-nem-estao-prontos.ghml>
- **Aumento dei prezzi delle materie prime:** L'aumento del prezzo del cacao, ad esempio, ha messo sotto pressione l'industria alimentare, rendendo più costosi prodotti stagionali come le uova di Pasqua. **Fonte:** <https://valor.globo.com/empresas/noticia/2025/03/13/pressionada-industria-do-chocolate-muda-estrategia-para-a-pascoa.ghml>
- **Impatto delle scommesse online (bets):** Le stime indicano che tra R\$ 24 miliardi e R\$ 70 miliardi sono stati movimentati in scommesse online nel 2024, il che potrebbe aver deviato fino al 3% del fatturato del commercio al dettaglio. Studi indicano che una parte significativa di queste risorse proviene da famiglie a basso reddito, inclusi beneficiari del programma Bolsa Família, sollevando preoccupazioni sociali ed economiche. **Fonte:** [https://www.bcb.gov.br/conteudo/relatorioinflacao/EstudosEspeciais/EE119\\_Analise\\_tecnica\\_sobre\\_o\\_mercado\\_de\\_apostas\\_online\\_no\\_Brasil\\_e\\_o\\_perfil\\_dos\\_apostadores.pdf](https://www.bcb.gov.br/conteudo/relatorioinflacao/EstudosEspeciais/EE119_Analise_tecnica_sobre_o_mercado_de_apostas_online_no_Brasil_e_o_perfil_dos_apostadores.pdf)
- **Indagine di Federação do Comércio de Bens, Serviços e Turismo (Fecomércio) SP:** I risultati hanno mostrato che il 25% degli utenti di scommesse nella capitale paulista considerava questa alternativa come un modo per aumentare i propri guadagni; e il 9% ha dichiarato di scommettere come forma di investimento. Circa il 20% ha affermato di aver utilizzato risorse destinate al pagamento di bollette per scommettere. Tra coloro che scommettono, il 44% ha dichiarato di aver subito perdite. **Fonte:** <https://www.fecomercio.com.br/noticia/pesquisa-da-fecomerciosp-para-9-dos-apostadores-bet-e-investimento>
- **Indagine della Confederazione Nazionale del Commercio di Beni, Servizi e Turismo (CNC):** Le scommesse potrebbero aver causato una perdita annuale di R\$ 117 miliardi agli esercizi commerciali in Brasile. Lo studio stima che i brasiliani abbiano speso R\$ 68 miliardi in scommesse tra giugno 2023 e giugno 2024. Secondo l'indagine della CNC e della Società Brasileira di Vendita al Dettaglio e Consumo (SBVC), i casinò online attraggono principalmente il pubblico femminile, mentre le scommesse sportive coinvolgono maggiormente gli uomini. **Fonte:** <https://exame.com/brasil/estudo-da-cnc-aponta-que-bets-causam-prejuizo-bilionario-ao-comercio/>

Questi temi mostrano come il commercio al dettaglio sia inserito in un ambiente altamente dinamico, dove fattori economici, normativi, tecnologici e comportamentali si intrecciano. La capacità di monitorare questi movimenti e reagire con agilità sarà decisiva per il successo delle aziende del settore.

## Principali operatori

Il settore dei consumi e del commercio al dettaglio in Brasile è altamente competitivo e diversificato, con la presenza di grandi conglomerati nazionali e multinazionali attivi in diversi segmenti — dagli alimenti e bevande agli elettrodomestici, moda, salute e bellezza. Questi attori si distinguono sia per il volume di fatturato che per la capacità di innovazione, la capillarità logistica e la presenza multicanale.

Tra i maggiori per fatturato, spiccano aziende come JBS (R\$ 363,8 miliardi), Marfrig (R\$ 132,2 miliardi) e Grupo Carrefour Brasil (R\$ 109,8 miliardi), che guidano la classifica del settore con una forte presenza nel retail alimentare e nell'agribusiness. Nel commercio farmaceutico e dei beni di consumo, nomi come Raia Drogasil, Magazine Luiza e Grupo Casas Bahia figurano anch'essi tra i principali, con strategie orientate alla digitalizzazione, all'espansione regionale e alla fidelizzazione del cliente.

Nel mercato dei capitali, aziende come Ambev, JBS, BRF e Localiza guidano per valore di mercato, riflettendo la fiducia degli investitori nei loro modelli di business e nella capacità di adattamento. Nel retail alimentare, il Ranking Abras 2025

evidenzia il dominio di catene come Carrefour, Assaí Atacadista e Mateus Supermercados, che stanno ampliando la loro presenza in regioni strategiche e investendo in formati ibridi di negozio.

Inoltre, il Ranking SBVC 2024 mette in evidenza le performance di aziende come Grupo Boticário, Natura & Co e Americanas che, nonostante le recenti sfide, continuano a essere rilevanti nel panorama nazionale. La diversità dei modelli di business, delle strategie di crescita e del posizionamento dei brand tra questi attori dimostra la complessità e la vitalità del settore.

| TOP 10 – Consumi e Commercio al Dettaglio<br>(R\$ miliardi) |        |
|-------------------------------------------------------------|--------|
| JBS                                                         | 363,82 |
| Marfrig                                                     | 132,22 |
| Grupo Carrefour Brasil                                      | 109,86 |
| Ambev                                                       | 79,74  |
| Assaí                                                       | 66,50  |
| BRF                                                         | 53,62  |
| Magazine Luiza                                              | 36,77  |
| RD Saúde                                                    | 33,97  |
| Casas Bahia                                                 | 28,85  |
| Minerva Foods                                               | 26,89  |

Fonte: Classifica Valor 1000 (Edizione 2024)

| TOP 10 – Consumi e Commercio al Dettaglio – B3<br>(Capitalizzazione di Mercato, R\$ miliardi) |        |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| Ambev                                                                                         | 184,64 |
| JBS                                                                                           | 80,52  |
| BRF                                                                                           | 41,10  |
| Raia Drogasil                                                                                 | 37,66  |
| Localiza                                                                                      | 33,93  |
| Natura & Co                                                                                   | 17,69  |
| Marfrig                                                                                       | 15,02  |
| Grupo Mateus                                                                                  | 14,37  |
| Lojas Renner                                                                                  | 12,75  |
| Atacadão                                                                                      | 11,45  |

Fonte: B3, Bloomberg

| TOP 10 – Classifica SBVC<br>(Edizione 2024, Vendite, R\$ miliardi) |       |
|--------------------------------------------------------------------|-------|
| Grupo Carrefour Brasil                                             | 115,4 |
| Assaí                                                              | 72,8  |
| Magazine Luiza                                                     | 45,6  |
| Grupo Casas Bahia                                                  | 36,9  |
| Raia Drogasil                                                      | 36,3  |
| Grupo Boticário                                                    | 30,8  |
| Grupo Mateus                                                       | 25,3  |
| GPA Alimentar                                                      | 20,6  |
| Natura & Co                                                        | 18,7  |
| Americanas                                                         | 17,4  |

Fonte: SBVC.

| TOP 10 – Classifica Abras<br>(Edizione 2025, Fatturato, R\$ miliardi) |        |
|-----------------------------------------------------------------------|--------|
| Carrefour                                                             | 120,59 |
| Assaí Atacadista                                                      | 80,57  |
| Mateus Supermercados                                                  | 36,39  |
| Supermercados BH                                                      | 21,28  |
| GPA                                                                   | 20,05  |
| Irmãos Muffato                                                        | 17,43  |
| Grupo Pereira                                                         | 15,33  |
| Mart Minas                                                            | 11,43  |
| Cencosud Brasil                                                       | 11,23  |
| Koch Hipermercado                                                     | 10,34  |

Fonte: ABRAS

## Conclusione

Il settore dei consumi e del commercio al dettaglio in Brasile continua a essere uno dei più dinamici e strategici dell'economia, riflettendo direttamente le trasformazioni sociali, tecnologiche ed economiche del Paese. In un contesto di sfide macroeconomiche, come inflazione, alti tassi d'interesse e riforme fiscali, il settore dimostra resilienza e capacità di adattamento. La digitalizzazione, la ricerca di efficienza e la valorizzazione dell'esperienza del consumatore sono stati i principali motori dell'innovazione. Inoltre, temi come sostenibilità, salute e convenienza stanno assumendo un ruolo centrale nelle decisioni di acquisto. Le aziende che sapranno allineare tecnologia, scopo e agilità saranno meglio preparate a guidare questo nuovo ciclo di crescita e trasformazione.

## Presenza italiana / EssilorLuxottica

# EssilorLuxottica

EssilorLuxottica, un attore completamente integrato, è “leader” globale nella progettazione, produzione e distribuzione di lenti oftalmiche, montature e occhiali da sole.

Creata nel 2018, la missione di EssilorLuxottica è aiutare le persone di tutto il mondo a vedere di più e ad essere di più, affrontando le loro esigenze visive in continua evoluzione e le loro aspirazioni di stile personale.

Disegnare occhiali iconici: in Brasile, lo stabilimento di Campinas produce montature sia in plastica che in metallo per il mercato locale. Non appena il Gruppo ha acquisito la struttura nel 2012, ha lanciato la prima collezione Vogue Occhiali progettata e prodotta localmente per i brasiliani, seguita da collezioni selezionate di Ray-Ban, Arnette, Oakley e A|X Armani Exchange, oltre alcuni marchi locali minori.

La logistica rappresenta un attivo di capacità e competenza per EssilorLuxottica per fornire un servizio eccellente e una copertura distributiva per tutti i prodotti del Gruppo. Sumaré (Brasile) ospita il centro di distribuzione di recente apertura integrato con laboratorio e distribuzione lenti.

In Brasile il Gruppo ha due fabbriche, una rete di laboratori e due centri di distribuzione. Nella vendita al dettaglio, ci sono più di 140 negozi di proprietà e più di 1.400 „franchising“ per i marchi Óticas Carol, Sunglass Hut e GrandVision By Fototica.

Acquisizione sequenza temporale in dettaglio: Ray-Ban (1999); Sunglass Hut (2001); Oakley (2006); Óticas Carol (2017) e GrandVision by Fototica (2021).



Fonte: GM Venture, EssilorLuxottica, 2025





# Infrastructure



Prefazione

Obiettivo  
del lavoro e  
considerazioni  
metodologiche

Aspetti Generali  
e Caratteristiche  
del Brasile

Relazioni economiche  
bilaterali e censimento  
delle aziende  
italiane in Brasile

Mappatura  
delle  
opportunità

Profilo  
regionale

Profilo  
settoriale

ESG

Presenza  
del Sistema  
Italia  
in Brasile

Strategie  
di entrata  
sul mercato

Appendici

## Introduzione

Il settore delle infrastrutture in Brasile copre aree strategiche come trasporti, edilizia, servizi igienico-sanitari e logistica. È essenziale per l'integrazione territoriale, lo smaltimento della produzione, la competitività economica e la qualità della vita della popolazione. Attualmente, il Paese sta vivendo un momento di ripresa degli investimenti, spinto da partenariati pubblico-privati (PPP), concessioni e programmi come il Nuovo Programma di Accelerazione della Crescita (Nuovo PAC). Nonostante i progressi, permangono ancora grandi sfide nella mobilità urbana e nei servizi igienico-sanitari, settori con carenze storiche. La modernizzazione delle infrastrutture è vista come la chiave per una crescita sostenibile e per l'attrazione di capitali esteri.

### Investimento Totale nelle Infrastrutture

Nel 2025, il settore delle infrastrutture in Brasile prevede una grande quantità di aste e concessioni, con un totale previsto di oltre 110.

#### Dettagli sulle Aste e Concessioni:

- **Trasporti:** Il governo prevede di realizzare 87 concessioni, comprese rinegoziazioni e nuove concessioni di autostrade, oltre a concessioni di terminal portuali e aeroporti.
- **Servizi igienico-sanitari:** Sono previsti almeno 27 bandi di gara nel 2025, con investimenti previsti pari a 69 miliardi di R\$, coprendo diversi stati.
- **Investimenti:** L'aspettativa è che le aste e concessioni attraggano investimenti significativi, inclusi progetti del Programma di Partenariato per gli Investimenti (PPI), con investimenti previsti di 130 miliardi di R\$.

#### Il Nuovo PAC:

- **Focus:** Il Nuovo PAC dà priorità agli investimenti in infrastrutture, in particolare nei settori dei trasporti, dei servizi igienico-sanitari e dell'energia, con l'obiettivo di stimolare la crescita del Paese.
- **Investimenti:** Il programma prevede sia investimenti pubblici che privati nel settore delle infrastrutture, mirando a migliorare la qualità dei servizi e ad aumentare l'efficienza del Paese.

### Panoramica – Autostrade

Secondo il Bollettino Statistico della Confederazione Nazionale dei Trasporti (CNT) del 2024, circa il 65% delle merci trasportate e il 95% dei passeggeri si sono spostati tramite il trasporto stradale, indicando una forte dipendenza da questa modalità nella matrice di trasporto del Paese.

Nonostante ciò, il segmento presenta ancora colli di bottiglia significativi, come la bassa percentuale di strade asfaltate – tra i 13 paesi con la più alta densità di rete stradale asfaltata, il Brasile è all'11° posto, davanti solo a Paraguay e Bolivia.

**1.720.909 km**  
Estensione della rete  
stradale (2024)

**213.500 km**  
Strade asfaltate  
(2024)

**1.350.100 km**  
Strade non asfaltate

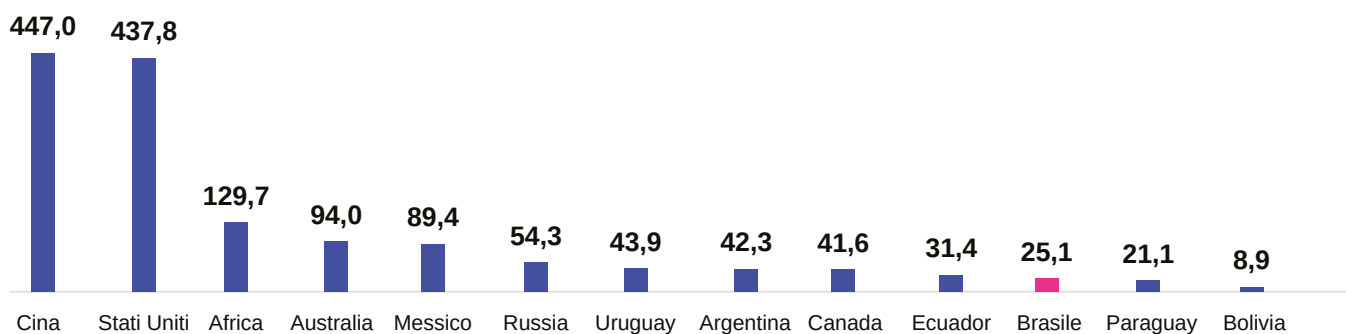
**157.309 km**  
Strade pianificate  
(2024)

## Prospettive

La Segreteria del PPI del governo federale registra 16 progetti di concessione autostradale, con investimenti stimati in 63,1 miliardi di R\$ durante il periodo dei contratti.

Questi progetti aumenteranno di 9.580 km l'estensione della rete stradale asfaltata.

### Densità della rete stradale asfaltata (km asfaltati per 1.000 km<sup>2</sup> di territorio)



**Fonti:** CNT – Ricerca CNT sulle Strade 2024, ABDIB – Libro Blu dell'Infrastruttura (2024), Segreteria del PPI.

## Panoramica – Ferrovie

Il volume di merci trasportate tramite le ferrovie del Paese è cresciuto dell'1,8% nel 2024, secondo i dati della CNT. Circa il 72% del carico trasportato è costituito da minerale di ferro, mentre solo il 6% è costituito da soia.

Attualmente, il Paese dispone di una rete ferroviaria di 30.485 km, che rappresenta una densità di 3,5 km di ferrovia per ogni 1.000 km<sup>2</sup> di territorio. Ciò equivale a solo il 13,9% della densità della rete stradale.

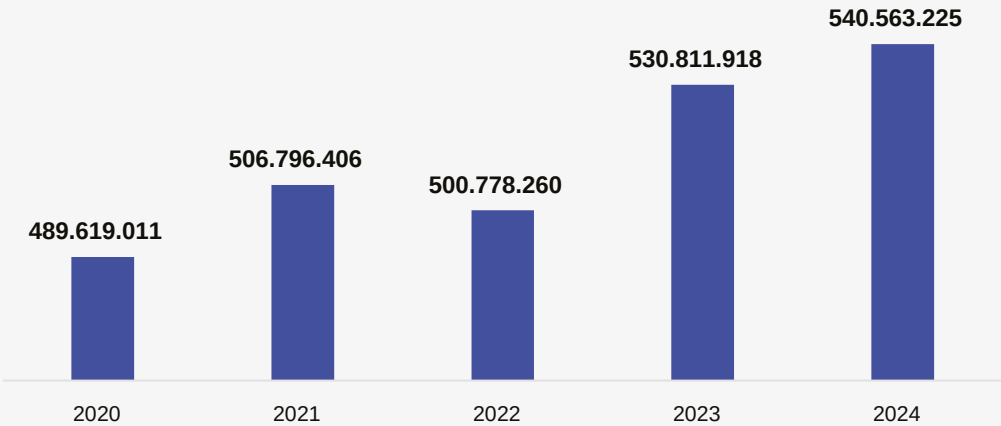


Prospettive

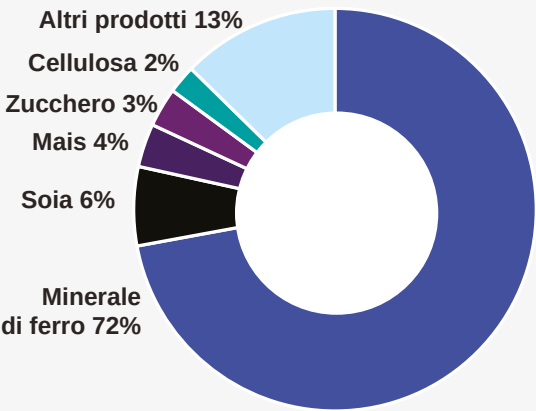
La Segreteria del PPI, del governo federale, prevede investimenti pari a 101,6 miliardi di R\$ nel settore ferroviario, sulla base dei progetti già mappati, che includono proroghe anticipate, rilanci di contratti e nuove concessioni.

L'importo stimato aggiungerebbe 20.300 km alla rete ferroviaria attuale.

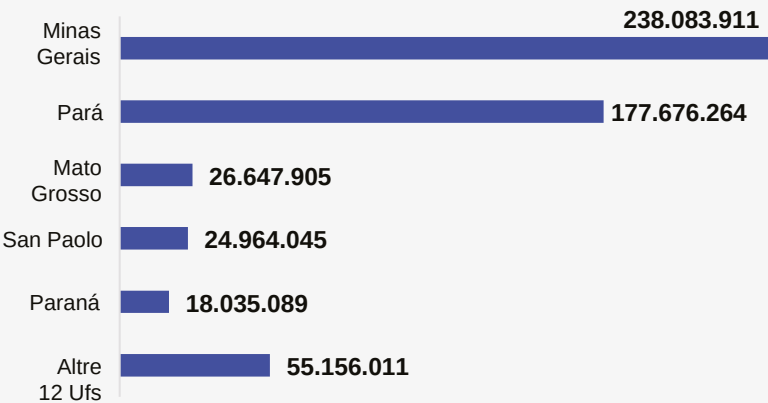
Trasporto di merci su rotaia (tonnellate utili)



Trasporto di merci su rotaia  
(partecipazione per tipo di prodotto, 2024)



Trasporto di merci su rotaia  
(tonnellate utili per UF di origine, 2024)



Fonti: CNT, ABDIB – Libro Blu dell’Infrastruttura (2024), Segreteria del PPI.



### Panoramica – Porti

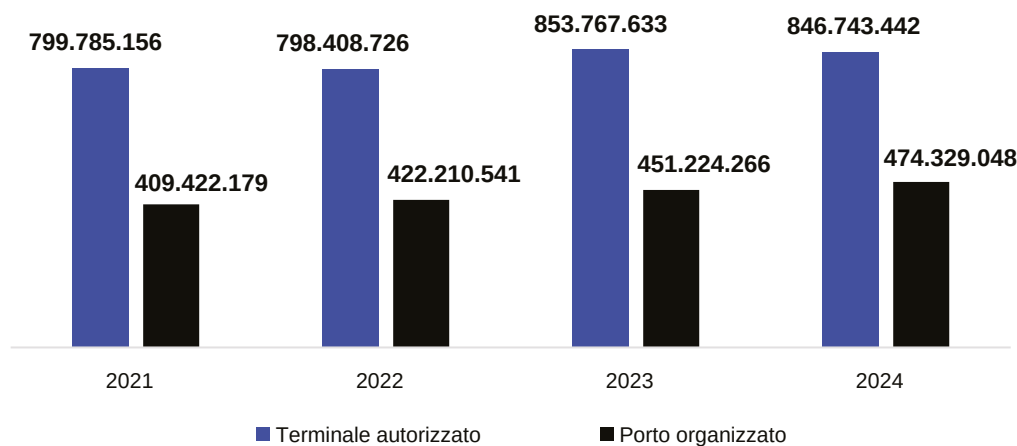
Il traffico portuale ha raggiunto la cifra di 1,32 miliardi di tonnellate nel 2024, secondo i dati dell' Agenzia Nazionale dei Trasporti Acquaviari (ANTAQ). Di questo totale, circa il 64% del traffico è avvenuto in terminal autorizzati, mentre il resto si è verificato in porti organizzati.

Circa il 67% del traffico era destinato all'estero (esportazioni). Per quanto riguarda il profilo del carico, circa l'84% era costituito da rinfuse (solide, liquide e gassose), mentre il resto era costituito da carichi containerizzati.

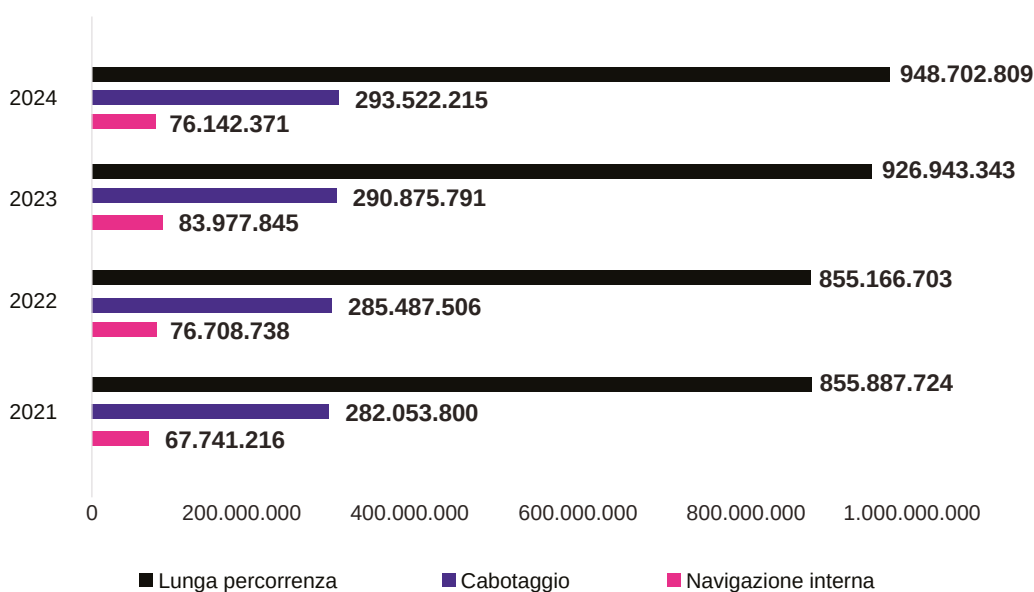
### Prospettive

Alla fine del 2024, il governo ha annunciato l'intenzione di mettere a gara 55 progetti portuali (affidamenti e concessioni), inclusi progetti di vie navigabili interne, entro la fine del 2026. L'investimento totale previsto per questi progetti è dell'ordine di 20 miliardi di R\$.

**Movimentazione portuale (in tonnellate)**



**Movimentazione portuale, per tipo di navigazione (in tonnellate)**



**Fonti:** Antaq, ABDIB – Libro Azzurro dell'Infrastruttura (2024), Segreteria del PPI.

## Panoramica – Aeroporti

Il traffico passeggeri negli aeroporti del Paese ha totalizzato 215,7 milioni di passeggeri nel 2024, secondo i dati dell'Agenzia Nazionale dell'Aviazione Civile (Anac).

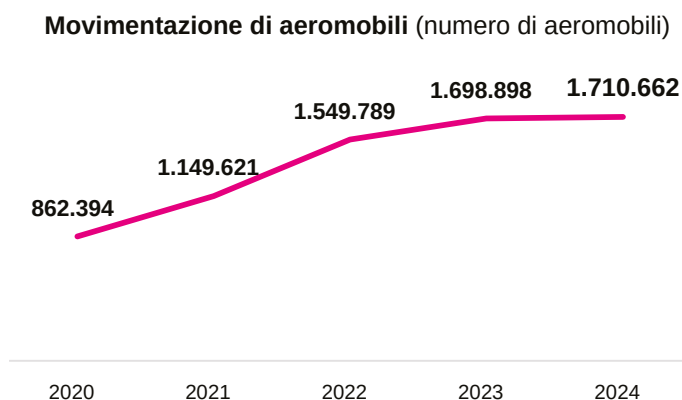
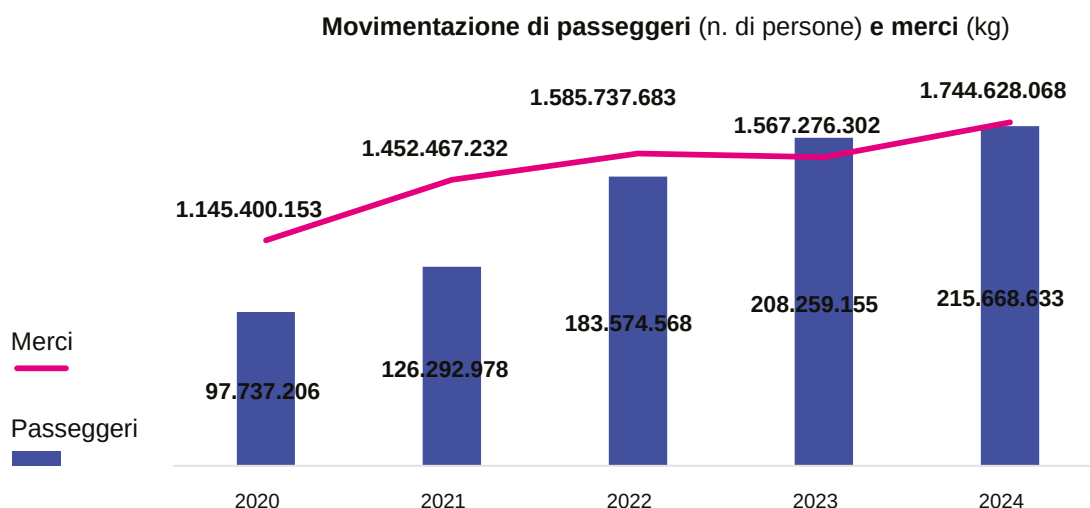
Nonostante si tratti del volume più alto dal 2019 (record della serie), il tasso di crescita è stato solo del 3,6%, in contrasto con la crescita a due cifre osservata nei tre anni precedenti – probabilmente a causa dell'esaurimento della domanda repressa del periodo post-pandemico.

Il traffico merci, invece, ha raggiunto 1,74 milioni di tonnellate nel 2024, il volume più alto della serie e con un'espansione dell'11,3% rispetto all'anno precedente.

## Prospettive

Gli investimenti negli aeroporti nei prossimi anni riguardano in gran parte quelli contrattati nell'ambito del vasto programma di concessioni – che ha coinvolto le grandi capitali e alcuni aerodromi regionali.

Nel portafoglio della Segreteria del PPI del governo federale figurano le nuove gare per gli aeroporti di Galeão e Viracopos. Inoltre, il comune di Olímpia/ San Paolo è in fase di avvio degli investimenti per la costruzione di un aeroporto regionale.



Fonti: Antaq, ABDIB – Libro Azzurro dell'Infrastruttura (2024), Segreteria del PPI.

## Mobilità Sostenibile

La mobilità sostenibile è un concetto che mira a trasformare i sistemi di trasporto per ridurre l'impatto ambientale, promuovere l'inclusione sociale e migliorare la qualità della vita nelle città. Comprende l'adozione di soluzioni pulite, accessibili ed efficienti, come il trasporto pubblico elettrico, le piste ciclabili, l'integrazione dei diversi mezzi di trasporto e l'incentivo all'uso di energie rinnovabili.

### Perché è importante?

Il settore dei trasporti è responsabile di una parte significativa delle emissioni di gas serra nelle città – tra il 40% e il 60% delle emissioni urbane, secondo studi recenti. Inoltre, l'inquinamento atmosferico causato dai veicoli alimentati da combustibili fossili è direttamente collegato a problemi di salute pubblica, come malattie respiratorie e cardiovascolari.

### Trasporto Pubblico Elettrico

L'elettrificazione del trasporto pubblico è una delle principali strategie globali per affrontare la crisi climatica e promuovere città più sane ed efficienti. Autobus elettrici, filobus e veicoli ibridi riducono drasticamente le emissioni di CO<sub>2</sub>, il particolato e l'inquinamento acustico urbano.

### Espansione Globale

- **Santiago del Cile:** Avrà 4.400 autobus elettrici entro la fine del 2025, formando la più grande flotta fuori dalla Cina.
- **America Latina:** Si prevede che entro il 2030 saranno operativi 25.000 e-bus, con particolare rilievo per città come Bogotá, Medellín e San Paolo.
- **India:** Chennai ha acquistato 120 nuovi e-bus con un'autonomia di 200 km; Delhi gestisce 100 veicoli interurbani che collegano 17 città.
- **Europa:** Mosca è in testa con 2.350 e-bus, 130 linee e 400 milioni di passeggeri all'anno.

### Brasile – San Paolo

- Sono già in circolazione 527 autobus elettrici, con l'obiettivo di arrivare a 2.200 veicoli, grazie al finanziamento della Banca Interamericana di Sviluppo (BID).
- La città ha obiettivi ambiziosi di riduzione delle emissioni: entro il 2037, la flotta di autobus dovrà azzerare le emissioni di CO<sub>2</sub> e ridurre del 95% il particolato.

### Benefici

- **Riduzione delle emissioni di CO<sub>2</sub>:** Minore impatto climatico e miglioramento della qualità dell'aria.
- **Meno inquinamento acustico:** I veicoli elettrici sono più silenziosi, contribuendo a rendere gli ambienti urbani più piacevoli.
- **Efficienza energetica:** Gli autobus elettrici convertono fino al 90% dell'energia in movimento, contro il 20-40% dei veicoli a combustione.
- **Risparmio operativo:** Costi di manutenzione e rifornimento inferiori nel tempo.
- **Salute pubblica:** Riduzione delle malattie respiratorie e cardiovascolari associate all'inquinamento atmosferico.

## Sfide

- **Alto costo iniziale:** Il prezzo di acquisto di un autobus elettrico può essere fino a 4,9 volte superiore a quello di un modello diesel.
- **Infrastruttura di ricarica:** È necessario pianificare i punti di ricarica e adattare le reti elettriche urbane.
- **Finanziamenti e politiche pubbliche:** La fattibilità dipende da incentivi, sussidi e partenariati pubblico-privati.
- **Formazione tecnica:** Operatori e gestori necessitano di formazione per utilizzare e mantenere le nuove tecnologie.

## Esempi di Città Innovative

- **Curitiba (Brasile):** Pioniera del sistema BRT (Bus Rapid Transit), riferimento mondiale per il trasporto collettivo efficiente e sostenibile.
- **San Paolo (Brasile):** Integrazione dei mezzi, espansione delle piste ciclabili (oltre 747 km) e corsie dedicate per autobus e motociclisti.
- **Fortaleza (Brasile):** Premiata a livello internazionale per le politiche di mobilità attiva, biglietto unico e ampliamento della rete ciclabile.
- **Copenaghen (Danimarca):** Capitale mondiale della bicicletta, con infrastrutture dedicate e politiche di incentivo al trasporto attivo.
- **Singapore e Stoccolma:** Esempi di pedaggio urbano, uso di energie rinnovabili e integrazione di trasporto pubblico efficiente.

## Fonti di Ricerca sulla Mobilità Sostenibile

BNDES – Ônibus elétricos no Brasil: desafios, experiências internacionais e propostas

<https://blogdodesenvolvimento.bndes.gov.br/blogdodesenvolvimento/detalhe/Onibus-eletricos-no-Brasil-desafios-experiencias-internacionais-e-propostas/>

Estadão Mobilidade – Eletrificação no transporte público

<https://mobilidade.estadao.com.br/patrocinados/desafios-da-eletrificacao-no-transporte-publico/>

Idec – Mobilidade elétrica: futuro sustentável do transporte

<https://idec.org.br/dicas-e-direitos/mobilidade-eletrica>

Idec – Transporte público elétrico: a saúde e o clima pedem e agradecem

<https://idec.org.br/noticia/transporte-publico-eletrico-saude-e-o-clima-pedem-e-agradecem>

Tecmundo – Eletromobilidade no transporte público

<https://www.tecmundo.com.br/mobilidade-urbana-smart-cities/271787-eletromobilidade-transporte-publico-passo-rumo-cidades-sustentaveis.htm>

Guia de Eletromobilidade para Cidades Brasileiras – Insper

<https://repositorio.insper.edu.br/handle/11224/6989>





Blog Ambiental – Exemplos de Sucesso em Mobilidade Sustentável

<https://blogambiental.com.br/mobilidade-urbana-sustentavel-exemplos-para-um-futuro-mais-verde/>

Ticket – 7 exemplos de mobilidade urbana sustentável ao redor do mundo

<https://www.ticket.com.br/blog/saude-e-bem-estar/7-exemplos-de-mobilidade-urbana-sustentavel-ao-redor-do-mundo/>

Folha Vitória – Cidades sustentáveis: cinco exemplos inspiratori

<https://www.folhavitoria.com.br/cultura/decoracao/cidades-sustentaveis-cinco-exemplos-inspiradores-de-mobilidade-e-bem-estar/>

Summit Mobilidade Estadão – 3 città del Brasile che sono modelli di sostenibilità

<https://summitmobilidade.estadao.com.br/ir-e-vir-no-mundo/3-cidades-do-brasil-que-sao-modelos-em-sustentabilidade/>



## Tendenze, Opportunità e Sfide

### Tendenze

- **Tecnologia e Digitalizzazione:** L'avanzamento dell'intelligenza artificiale, dell'Internet delle Cose (IoT) e dell'analisi dei dati sta trasformando il modo in cui si pianifica, gestisce e mantiene l'infrastruttura. Applicazioni come la manutenzione predittiva, il monitoraggio in tempo reale e l'ottimizzazione del traffico rendono le operazioni più efficienti e sicure. La digitalizzazione favorisce anche il lavoro da remoto e i servizi decentralizzati, riducendo la pressione sui sistemi di mobilità urbana.
- **Integrazione dei Modelli di Trasporto:** La ripresa dei progetti di trasporto multimodale — che collegano strade, ferrovie, porti, vie navigabili e aeroporti — mira a ridurre i costi logistici, migliorare la sostenibilità del settore e aumentare la competitività del Paese. Si valorizza sempre più il trasporto a lunga distanza via ferrovia e cabotaggio, in linea con gli obiettivi di decarbonizzazione.
- **Sostenibilità e ESG:** Il settore delle infrastrutture è sempre più allineato alle pratiche ambientali, sociali e di governance (ESG). I progetti focalizzati su energia pulita, mobilità elettrica, uso di materiali riciclati e compensazione delle emissioni ricevono priorità e finanziamenti agevolati.

### Opportunità

- **Innovazione e Partenariati Pubblico-Privati (PPP):** La modernizzazione delle infrastrutture passa attraverso l'adozione di tecnologie come sensori intelligenti, sistemi di pedaggio elettronico e piattaforme digitali di gestione. Le PPP si consolidano come via praticabile per realizzare grandi progetti, anche in settori precedentemente dominati dallo Stato, come sanità, mobilità urbana e illuminazione pubblica.
- **Diversificazione della Matrice di Trasporto:** L'attuale concentrazione sul trasporto su strada rappresenta non solo un collo di bottiglia, ma anche un'opportunità strategica per sviluppare altri modelli. L'espansione ferroviaria, il rafforzamento del cabotaggio e la modernizzazione dei porti possono ridurre i costi logistici e le emissioni.

- **Riorganizzazione Produttiva e Regionalizzazione:** La riconfigurazione delle catene produttive, con focus sulla regionalizzazione e il nearshoring, modifica i flussi logistici e crea domanda per infrastrutture più resilienti e connesse. Ciò apre spazio a investimenti in regioni storicamente trascurate.
- **Transizione Energetica:** La domanda di infrastrutture legate a fonti rinnovabili (solare, eolica, idrogeno verde) genera nuove opportunità in reti di trasmissione, stoccaggio di energia e supporto logistico per impianti eolici offshore.

## Sfide

- **Finanziamento e Sicurezza Giuridica:** La necessità di investimenti in infrastrutture rimane elevata, ma il contesto macroeconomico impone sfide alla raccolta di risorse, soprattutto per progetti a lungo termine. La prevedibilità normativa e la stabilità giuridica sono condizioni essenziali per attrarre capitali privati.
- **Formazione Professionale:** Il deficit di manodopera qualificata — soprattutto in ingegneria, regolamentazione e finanza strutturata — compromette la qualità dei progetti e la velocità di esecuzione. Sono urgenti investimenti nella formazione tecnica e nella fidelizzazione dei talenti al di fuori dei grandi centri urbani.
- **Resilienza e Adattamento Climatico:** Eventi estremi, come inondazioni e siccità prolungate, hanno impattato opere e operazioni infrastrutturali. L'integrazione di criteri di resilienza climatica nei progetti è sempre più necessaria per garantirne la longevità ed efficienza.
- **Geopolitica e Costo delle Materie Prime:** Tensioni internazionali, fluttuazioni valutarie e barriere commerciali influenzano il costo e la disponibilità di materiali strategici — come acciaio, cemento e attrezzature —, compromettendo tempi e budget. La nazionalizzazione di parte della catena produttiva può essere una soluzione, ma richiede tempo e politiche pubbliche coerenti.

**Fonti:** Ministero dei Trasporti, Abdib, Ministero della Pianificazione, Valor Econômico, Bloomberg, O Estado de São Paulo, Poder360.

**Elaborazione:** Pezco Economics, Grand View Research – Predictive Maintenance Market, Infralogic / ION Analytics – Il Brasile punta sull'infrastruttura basata sull'IA, Climate Bonds Initiative – Obbligazioni verdi e infrastrutture sostenibili, Piattaforma SuRe (Sustainable and Resilient Infrastructure Standard) – Infrastrutture certificate ESG, Governo del Mato Grosso do Sul – Piano MS Renovável (sull'idrogeno verde e la transizione energetica).

## Temi rilevanti

### • Ciclo Storico di Investimenti e Concessioni

Il Brasile sta vivendo un momento senza precedenti negli investimenti in infrastrutture, con la previsione di oltre 110 concessioni e partenariati pubblico-privati (PPP) nel corso dell'anno, per un totale fino a 250 miliardi di R\$ in investimenti. Questo movimento coinvolge settori strategici come sanità, strade, porti e infrastrutture urbane, promuovendo la modernizzazione del Paese.

### • ESG e Infrastrutture Resilienti

La consolidazione dei criteri ambientali, sociali e di governance (ESG) è diventata centrale nelle politiche di concessione, in particolare nel settore dei trasporti. L'attenzione è rivolta alla garanzia di risorse destinate a investimenti in infrastrutture resilienti, riflettendo l'emergere di principi sostenibili nelle nuove politiche pubbliche.

### • Energia Pulita come Vantaggio Competitivo

Con quasi il 90% della propria elettricità proveniente da fonti rinnovabili, il Brasile si sta posizionando come un polo attrattivo per data center e infrastrutture di intelligenza artificiale (IA). Aziende come Amazon e Microsoft stanno investendo nel Paese, sfruttando la matrice energetica pulita e l'efficiente infrastruttura di trasmissione.

• **Espansione Ferroviaria con Focus sui Passeggeri**

Il governo federale sta promuovendo una nuova ondata di investimenti nella rete ferroviaria, con un'enfasi sul trasporto passeggeri. Nell'ambito del Nuovo PAC, sono previsti diversi progetti ferroviari con l'obiettivo di collegare le regioni metropolitane e migliorare la mobilità urbana.

• **Resilienza Climatica e Infrastrutture Urbane**

Eventi climatici estremi, come le inondazioni nel Rio Grande do Sul nel 2024, hanno evidenziato la necessità di integrare la resilienza climatica nelle infrastrutture urbane. Il Nuovo PAC include investimenti in contenimento delle frane, prevenzione delle inondazioni e urbanizzazione delle comunità vulnerabili, con l'obiettivo di ridurre le disuguaglianze strutturali.

• **Avanzamento delle Concessioni e delle PPP**

Il 2025 è segnato da un aumento significativo delle concessioni e dei partenariati pubblico-privati, con particolare attenzione ai settori di sanità, strade, porti e infrastrutture urbane. Queste iniziative mirano ad attrarre investimenti privati e modernizzare le infrastrutture nazionali.

• **Finanziamento a Lungo Termine e Nuovi Modelli**

La sostenibilità finanziaria dei progetti infrastrutturali rappresenta una sfida continua. Istituzioni come il Centro di Studi sulla Regolazione e le Infrastrutture - CERI e la Fondazione Getulio Vargas (FGV) stanno analizzando fonti alternative di finanziamento a lungo termine, considerando strutture implementate in altri paesi e adattandole al contesto brasiliano.

Conclusione

Il settore delle infrastrutture è vitale per lo sviluppo sostenibile del Brasile, poiché collega le regioni, stimola l'economia e migliora la qualità della vita. Nonostante i progressi, persistono sfide significative nei settori dei trasporti e dei servizi igienico-sanitari. Con il sostegno di investimenti pubblici e privati, il Paese ha l'opportunità di modernizzare le proprie infrastrutture, aumentare l'efficienza logistica e attrarre capitali. Il superamento dei colli di bottiglia dipende dalla pianificazione, dall'innovazione e da un ambiente normativo stabile.

Fonti: Time, servizi e informazioni dal Brasile.







Presenza Italiana / EcoRodovias



EcoRodovias è l'operatore con la più grande rete stradale del Paese.

Da oltre 20 anni EcoRodovias è presente nei corridoi stradali per il trasporto di produzioni agricole e industriali, nonché in importanti zone turistiche del Paese, realizzando percorsi mai immaginati prima.

EcoRodovias gestisce un totale di 4.800 km di autostrade attraverso 12 concessioni che operano in otto stati e rappresentano alcuni dei principali corridoi del commercio.

Nel 2024, le società concessionarie hanno registrato il passaggio di oltre 627 milioni di assi equivalenti e hanno investito oltre 4,4 miliardi di R\$ nelle sue attività. Inoltre, per i prossimi 6 anni (2025-2031), il Gruppo EcoRodovias prevede di investire nel Paese circa 25 miliardi di R\$.

Il Gruppo EcoRodovias impiega attualmente più di 5.400 persone direttamente, oltre a generare più di 13.200 posti di lavoro indiretti all'anno.

La Società integra importanti principi relativi a pratiche ambientali, sociali e di governance, come Novo Mercado di B3 e il Corporate Sustainability Index.

Infine, il Gruppo ha ottenuto diverse certificazioni internazionali, tra cui ISO 37001, per la lotta contro la corruzione



Fonte: GM Venture, EcoRodovias, Relato Integrato 2024





# Energy and Natural Resources



Prefazione

Obiettivo  
del lavoro e  
considerazioni  
metodologiche

Aspetti Generali  
e Caratteristiche  
del Brasile

Relazioni economiche  
bilaterali e censimento  
delle aziende  
italiane in Brasile

Mappatura  
delle  
opportunità

Profilo  
regionale

Profilo  
settoriale

ESG

Presenza  
del Sistema  
Italia  
in Brasile

Strategie  
di entrata  
sul mercato

Appendici

## Introduzione

Nel 2024, secondo i dati del Bilancio Energetico Nazionale (BEN), il settore dell'energia e delle risorse naturali in Brasile ha mantenuto la sua traiettoria di crescita sostenibile e diversificazione del mix energetico. L'offerta totale di energia nel Paese è cresciuta del 3,6% nel 2023, riflettendo l'aumento dell'attività economica e della domanda energetica.

Il mix energetico brasiliano ha continuato a essere uno dei più puliti al mondo, con una partecipazione significativa di fonti rinnovabili. Le centrali idroelettriche restano le principali nella generazione di elettricità, ma si sono registrati importanti progressi nelle fonti eolica e solare, oltre che nella biomassa, in particolare nel bagasso di canna da zucchero.

Anche il consumo di energia è aumentato, con particolare rilievo per il settore dei trasporti, che ha registrato una crescita del 30,1% nell'uso di etanolo idratato e del 19,3% nell'uso di biodiesel. Questi dati indicano una chiara tendenza alla sostituzione dei combustibili fossili con alternative rinnovabili.

L'industria è rimasta il maggiore consumatore di energia, soprattutto nei segmenti della trasformazione e dell'estrazione. I settori residenziale e commerciale hanno mostrato una crescita moderata, con un'attenzione particolare all'efficienza energetica, mentre l'agricoltura ha aumentato il proprio consumo grazie all'adozione di tecnologie di irrigazione e meccanizzazione.

Il Brasile ha mantenuto la sua posizione di rilievo a livello globale nell'ambito dell'energia pulita, con uno dei mix energetici più rinnovabili al mondo. Le emissioni di CO<sub>2</sub> legate all'energia sono monitorate con maggiore rigore e il Paese continua a implementare politiche pubbliche orientate alla transizione energetica e alla decarbonizzazione dell'economia.

**Fonte:** [www.agenciagov.ebc.com.br](http://www.agenciagov.ebc.com.br), BEN 2025 | Relatório Síntese

## Panoramica

### Prospettive a breve termine

Il Brasile dispone di uno dei mix elettrici più diversificati al mondo, composto prevalentemente da fonti rinnovabili. L'energia idroelettrica è ancora la principale, con una quota del 42%. Secondo le stime dell'EPE, entro il 2034 il peso dell'idroelettrico dovrebbe scendere al 33%, valore simile alla somma della produzione autonoma di energia (APE), generazione distribuita (GD) e fonte eolica.

Nel 2024, il consumo di energia ha totalizzato 561,6 GWh, con una crescita del 5,6% rispetto al 2023. Le regioni Nord, Centro-Ovest e Sud hanno registrato una crescita superiore alla media nazionale.

### Prospettive a medio e lungo termine

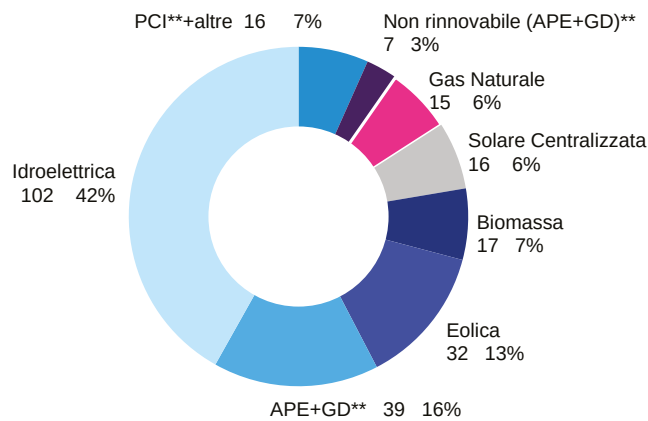
L'investimento stimato per il settore dell'energia elettrica (generazione, trasmissione e micro/minigenerazione distribuita) è dell'ordine di 600 miliardi di R\$ nel periodo compreso tra il 2024 e il 2034, secondo il Piano Decennale di Espansione Energetica 2034. Di questo totale, il 59% è previsto per essere destinato ad asset di generazione, seguito dal 22% per la trasmissione e dal 20% per la micro e minigenerazione distribuita.

Oltre a questo importo, si stima la necessità di circa 38 miliardi di R\$ in investimenti dovuti all'invecchiamento degli impianti, in particolare a partire dal 2033.

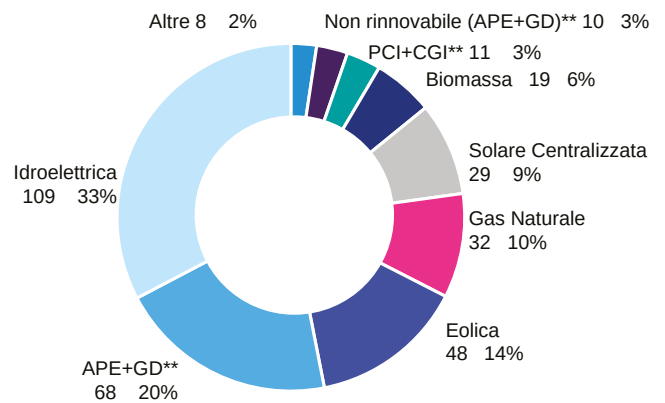
**Fonte:** EPE.



**Capacità installata esistente  
del SIN\* (2024, GW)**



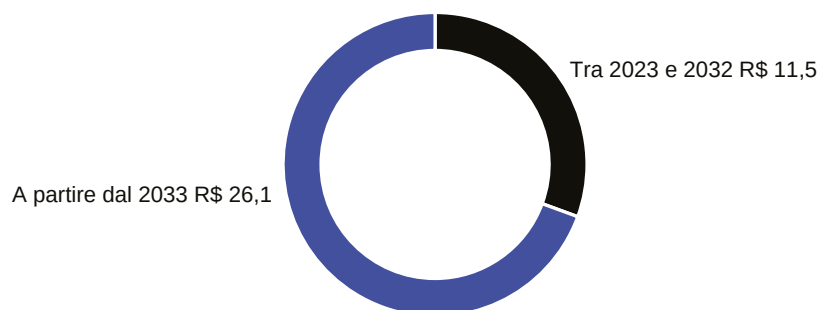
**Capacità installata contrattata  
del SIN\* (2034, GW)**



\*Il "Sistema Interconnesso Nazionale" (SIN) è un sistema responsabile per la produzione e trasmissione di energia elettrica in tutto il territorio brasiliano. È gestito dall'operatore nazionale del sistema elettrico (ONS) ed è composto da diverse centrali generatrici di energia, come idroelettriche, termoelettriche, eoliche e solari, che sono interconnesse da una rete di trasmissione ad alta tensione.

\*\*Piccola Centrale Idroelettrica (PCI), Generazione Distribuita (GD), Sistema di Piccola Portata di Energia (APE) e Centrale Idroelettrica (CGI).

**Investimento potenziale per invecchiamento degli attivi (R\$ miliardi)**





## Panoramica – Transizione Energetica

### Leadership nelle Fonti Rinnovabili

Il Brasile possiede una delle matrici elettriche più pulite al mondo, con oltre l'80% dell'energia proveniente da fonti rinnovabili, come idroelettrico, solare, eolico e biomassa.

L'obiettivo è raggiungere il 95% di energia rinnovabile entro il 2030, con il supporto di incentivi fiscali e regolamentazioni favorevoli.

### Progressi Recenti

- Crescita significativa della generazione distribuita, in particolare con l'energia solare.
- Espansione della mobilità elettrica, con record di vendite di veicoli elettrici.
- Ripresa delle trattative per l'adesione all'Agenzia Internazionale per le Energie Rinnovabili (IRENA).

### Sfide Strutturali

- Dipendenza dall'energia idroelettrica, che rende il sistema vulnerabile a siccità e cambiamenti climatici.
- Mancanza di infrastrutture di accumulo dell'energia.
- Incertezze normative che ostacolano l'attrazione di investimenti a lungo termine.
- Dibattito sul ruolo dell'energia nucleare, con la conclusione del progetto Angra 3\* ancora indefinita.

\* Angra 3 è la terza centrale nucleare del complesso nucleare di Angra dos Reis, situato nello stato di Rio de Janeiro, in Brasile. Fa parte del programma nucleare brasiliano ed è in costruzione accanto alle centrali Angra 1 e Angra 2, già operative.

### Prospettive e Strategie

- Il governo mira a posizionare il Brasile come fornitore globale di biocarburanti e idrogeno verde.
- Sono in corso negoziazioni con l'Unione Europea e la Cina per l'esportazione di idrogeno verde.
- La prevedibilità normativa e il rafforzamento istituzionale sono considerati essenziali per attrarre capitali e accelerare la transizione.

## Temi rilevanti

### Espansione della Capacità di Generazione

Crescita della Capacità Installata. Il Brasile ha registrato un aumento del 5% nella capacità installata di generazione elettrica, aggiungendo 10,8 GW al sistema. Di questo totale, oltre 9 GW provengono da fonti rinnovabili, come l'energia solare ed eolica, consolidando il mix energetico brasiliano come uno dei più puliti al mondo.

Consumo di Energia Elettrica. Il consumo totale di energia elettrica ha raggiunto i 532 TWh, rappresentando una crescita del 4,4% rispetto all'anno precedente.

### Sfide nell'Integrazione delle Rinnovabili

Limitazioni nella Trasmissione. Nonostante i progressi delle fonti rinnovabili, i produttori di energia eolica e solare hanno affrontato restrizioni nella consegna dell'energia a causa di limitazioni nella capacità di trasmissione, in particolare nel Nordest. Queste restrizioni hanno comportato perdite finanziarie significative per il settore.

### Progressi Regolatori e Tecnologici

- **Mercato Libero dell'Energia:** A partire dal 2024, le piccole e medie imprese hanno avuto accesso al Mercato Libero dell'Energia, che consente negoziazioni dirette con i fornitori e un potenziale risparmio fino al 35% sulle spese per l'energia elettrica.
- **Aste per la Trasmissione:** Il governo ha organizzato aste per la costruzione di nuove linee di trasmissione, con l'obiettivo di alleviare i colli di bottiglia esistenti e migliorare l'integrazione delle fonti rinnovabili nel sistema elettrico nazionale.

Fonte: Cenário Energia, EPE, Energia Blog

## Tendenze, Opportunità e Sfide

### Tendenze

#### Transizione Energetica e Fonti Rinnovabili

- **Espansione delle Energie Rinnovabili:** Il Brasile ha consolidato la sua posizione di leader nell'energia pulita, con l'85% del mix elettrico proveniente da fonti rinnovabili, come idroelettrico, solare ed eolico. Il Paese occupa il terzo posto a livello mondiale nella produzione di energia rinnovabile, dietro solo a Stati Uniti e Cina.
- **Investimenti Record:** Nel 2024, gli investimenti nel settore energetico brasiliano hanno superato i 55 miliardi di dollari, con un focus su tecnologie scalabili come lo stoccaggio di energia e le reti intelligenti (smart grids).

#### Stoccaggio di Energia e Reti Intelligenti

- **Sviluppo di Sistemi di Accumulo:** I progetti di stoccaggio di energia hanno guadagnato rilievo, con l'obiettivo di migliorare la stabilità della rete elettrica e integrare fonti intermittenti come il solare e l'eolico.
- **Implementazione delle Smart Grids:** La modernizzazione delle reti elettriche con tecnologie digitali ha permesso una gestione più efficiente del consumo e della distribuzione dell'energia, facilitando l'integrazione delle fonti rinnovabili.

#### Elettrificazione della Mobilità

- **Crescita dei Veicoli Elettrici (VE):** Il mercato dei veicoli elettrici in Brasile ha registrato una crescita significativa negli ultimi anni. Nel 2023, le vendite di VE sono aumentate del 91% rispetto all'anno precedente, raggiungendo un totale di 93.927 unità vendute. Questo progresso riflette una combinazione di fattori, tra cui la crescente preoccupazione per l'ambiente, la ricerca di alternative più sostenibili al trasporto tradizionale e il rafforzamento delle politiche pubbliche orientate alla decarbonizzazione della mobilità. Nel 2024, la tendenza alla crescita è proseguita, sostenuta da incentivi fiscali, esenzioni dall'IPVA in alcuni stati, linee di finanziamento dedicate e campagne di sensibilizzazione sui benefici ambientali ed economici dei veicoli elettrici.
- **Infrastruttura di Ricarica:** Con l'aumento della flotta elettrica, è diventato essenziale espandere l'infrastruttura di ricarica su tutto il territorio nazionale. Questo sviluppo ha richiesto investimenti significativi da parte di aziende private, concessionarie di energia e governi locali. Le stazioni di ricarica rapida hanno iniziato a essere installate lungo le autostrade, nei centri urbani e nei parcheggi pubblici e privati, aumentando la fiducia dei consumatori nella praticità dell'uso quotidiano dei VE. Inoltre, si è intensificata l'integrazione tra i settori dei trasporti e dell'energia, con particolare attenzione all'uso di fonti rinnovabili per alimentare le stazioni di ricarica, contribuendo a una mobilità veramente sostenibile.



## Opportunità

### • Mercato Libero dell'Energia

L'apertura del Mercato Libero dell'Energia alle piccole e medie imprese, a partire da gennaio 2024, ha permesso alle aziende con bollette mensili superiori a 10.000 R\$ di negoziare direttamente con i fornitori, ottenendo risparmi fino al 35% sui costi dell'energia elettrica. Questo cambiamento ha attratto diversi settori, come commercio, servizi e manifattura, alla ricerca di maggiore prevedibilità e controllo sulle spese energetiche.

### • Aste e Investimenti in Infrastrutture

Il settore elettrico brasiliano ha attratto investimenti continui, sia nazionali che esteri, per soddisfare la crescente domanda di energia e ampliare le reti di distribuzione e trasmissione. Il governo federale ha promosso aste per la trasmissione di energia, totalizzando investimenti superiori a 22 miliardi di R\$ nel 2024. Questi progetti mirano ad espandere e modernizzare l'infrastruttura elettrica, in particolare per integrare le fonti rinnovabili nel sistema. Inoltre, l'apertura del mercato e la ricerca di soluzioni sostenibili hanno creato un ambiente favorevole per nuovi affari e partnership.

### • Accumulo di Energia

Con la crescita delle fonti rinnovabili intermittenti, come il solare e l'eolico, l'accumulo di energia è diventato essenziale per garantire la stabilità del sistema elettrico. Sono stati avviati progetti di batterie su larga scala, con aspettative di movimentare 12,5 miliardi di dollari entro il 2040.

### • Sostenibilità e Decarbonizzazione

Le aziende del settore elettrico hanno intensificato gli sforzi per ridurre le emissioni di carbonio, adottando pratiche di efficienza energetica e investendo in fonti pulite. La digitalizzazione delle reti elettriche, con l'uso di tecnologie come l'IoT e l'intelligenza artificiale, ha permesso una gestione più efficiente e sostenibile delle risorse.

## Sfide e Prospettive

Nonostante i progressi, restano ancora delle sfide da affrontare, come la standardizzazione dei connettori, la disponibilità di ricambi e assistenza specializzata, e la necessità di ampliare la rete elettrica in alcune regioni. Tuttavia, le prospettive sono positive: il Brasile si avvia a diventare uno dei principali mercati emergenti per la mobilità elettrica, con il potenziale di sviluppare una filiera produttiva nazionale solida, creare posti di lavoro verdi e ridurre significativamente le emissioni di gas serra nel settore dei trasporti.

## Progressi Normativi

- **Quadro Normativo per l'Idrogeno a Basse Emissioni di Carbonio:** La promulgazione della Legge n. 14.948/2024 ha stabilito le linee guida per la produzione e l'uso dell'idrogeno a basse emissioni di carbonio in Brasile, incentivando la diversificazione del mix energetico.
- **Apertura del Mercato Libero dell'Energia:** L'ampliamento dell'accesso al mercato libero ha permesso a piccoli e medi consumatori di negoziare direttamente con i fornitori, promuovendo maggiore competitività ed efficienza nel settore.

## Sostenibilità e Decarbonizzazione

- **Obiettivi di Riduzione delle Emissioni:** Le aziende del settore hanno adottato pratiche di decarbonizzazione, come l'aumento dell'efficienza energetica e la sostituzione dei combustibili fossili con fonti rinnovabili, in linea con gli obiettivi globali di sostenibilità.
- **Fusioni e Acquisizioni Strategiche:** Il settore elettrico brasiliano ha registrato un record di 72 operazioni di fusioni e acquisizioni nel 2024, spinte dalla ricerca di sinergie e dall'adattamento alle nuove esigenze del mercato.

Fonte: Energy Libra, Simple Energy, CNN, Eixos

## Panoramica – Energie Rinnovabili

Tra il 2019 e il 2023 si è registrato un notevole salto sia nella capacità installata sia nella generazione di energia da fonti solare ed eolica.

Nella generazione elettrica, la fonte eolica ha riportato una crescita del 71,1% tra il 2019 e il 2023 (con un tasso di crescita annuale composto – CAGR – del 14,4%), mentre la fonte solare ha registrato un'espansione del 661,3% (CAGR del 66,1%).

Per quanto riguarda la capacità installata, la fonte eolica è cresciuta dell'86,4% nel periodo (CAGR del 16,8%). Nel caso della fonte solare, l'aumento è stato del 747,5% (CAGR del 70,6%).

### Prospettive

Il settore delle energie rinnovabili in Brasile sta vivendo un periodo di forte espansione nel 2025, spinto da fattori economici, ambientali e tecnologici. Il Paese si è distinto come uno dei principali mercati emergenti nella transizione energetica globale, grazie a investimenti crescenti e a politiche pubbliche orientate alla sostenibilità.

Uno dei principali motori di questa crescita è la domanda di energia pulita, alimentata dall'elettrificazione dell'economia, come nel caso dei veicoli elettrici e della digitalizzazione dei servizi. Attualmente, oltre il 20% del mix energetico brasiliano è già composto da fonti rinnovabili, e questa percentuale tende ad aumentare nei prossimi anni.

Le fonti solare ed eolica guidano le nuove aggiunte di capacità installata, rappresentando quasi il 90% delle nuove centrali elettriche nel 2024. Questo progresso è stato accompagnato da investimenti record, con particolare rilievo per operazioni di fusioni e acquisizioni nel settore per un valore di circa 120 miliardi di reais, a dimostrazione del crescente interesse da parte di investitori nazionali e internazionali.

Nonostante l'ottimismo, il settore deve ancora affrontare sfide importanti, come l'intermittenza delle fonti solare ed eolica. Per superarle, il Brasile sta puntando su soluzioni tecnologiche come lo stoccaggio di energia in batterie ad alta capacità e lo sviluppo dell'idrogeno verde, che può fungere da vettore energetico nei periodi di bassa produzione.

Un altro aspetto rilevante è la rilocalizzazione di fabbriche di tecnologie pulite, come pannelli solari e batterie, che rafforza la catena produttiva nazionale e genera posti di lavoro qualificati. Inoltre, la pressione climatica globale, intensificata da eventi estremi e dall'aumento delle temperature, ha accelerato l'adozione di normative ambientali più rigorose, favorendo ulteriormente l'espansione delle fonti rinnovabili.

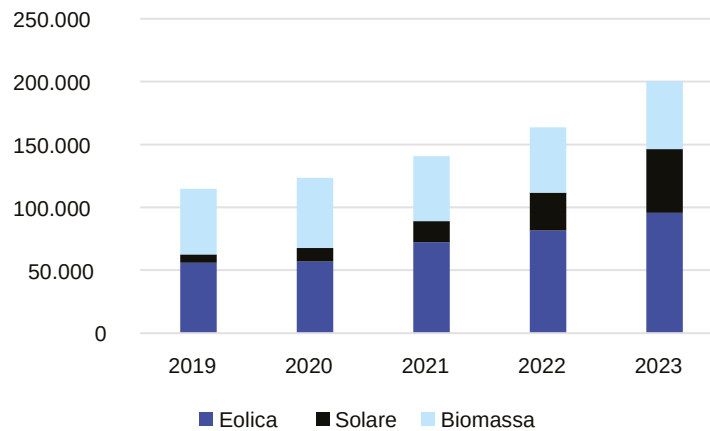
In questo scenario, il Brasile si posiziona come protagonista della transizione energetica, con il potenziale per guidare la produzione di energia pulita in America Latina e contribuire in modo significativo alla lotta contro i cambiamenti climatici.

**Fonte:** Auten Energy; Exame

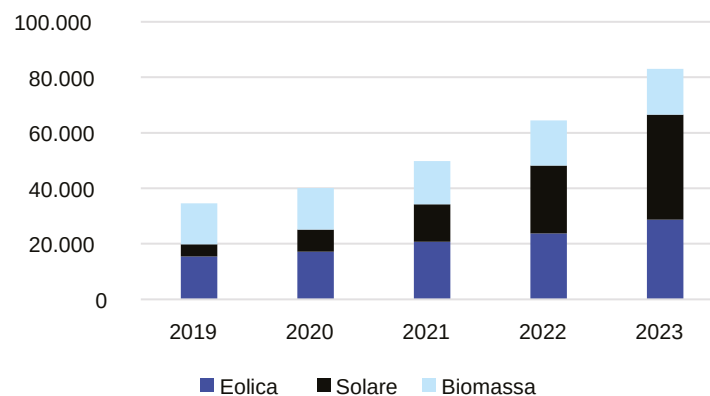




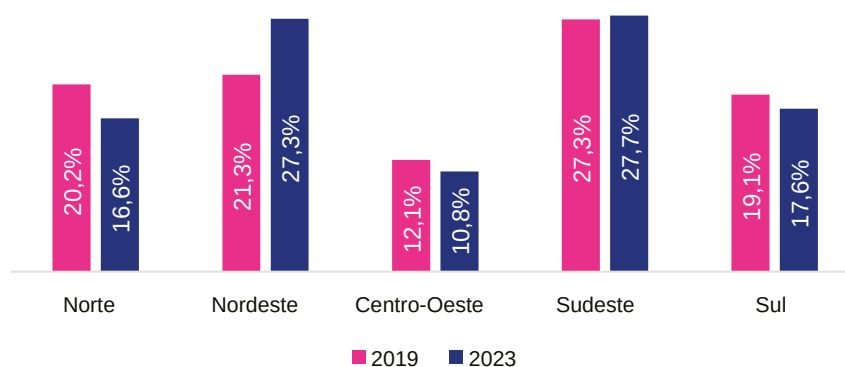
## Generazione elettrica per fonte (GWh)



## Capacità installata di generazione elettrica per fonte (MW)



## Capacità installata totale, per regione (partecipazione sul totale)



Fonte: EPE.

## Espansione della Capacità Installata

Il Brasile ha aggiunto 9,1 gigawatt (GW) di nuova capacità di generazione elettrica nel 2024, con particolare rilievo per l'energia solare, che ha rappresentato il 57,8% di questo totale, pari a 5.258 megawatt (MW). Lo stato di Minas Gerais ha guidato questa espansione, seguito da Rio Grande do Norte e Piauí.

## Tendenze, Opportunità e Sfide

### Tendenze

#### Progressi nel Solare

- Le innovazioni tecnologiche hanno aumentato l'efficienza e la versatilità dell'energia solare, tra cui:

#### Celle in perovskite: maggiore efficienza e costi ridotti.

- Pannelli bifacciali: catturano la luce da entrambi i lati, aumentando la produzione.
- Pannelli flessibili: adattabili a diverse superfici.
- Sistemi di inseguimento solare: ottimizzano la captazione della luce durante il giorno.

#### Idrogeno Verde

- Il Brasile ha fatto progressi nei progetti di idrogeno verde, in particolare nel Nordest, con investimenti significativi in infrastrutture portuali e produzione, posizionandosi come potenziale esportatore di questo combustibile pulito.

**Fonte:** Simple Energia, SolarVot, Mercado Livre Energia

### Opportunità

#### Espansione dell'Energia Solare

- Crescita della Capacità Installata:** L'energia solare ha raggiunto i 46 GW di capacità installata nel Paese, con una previsione di aggiungere altri 2 GW entro la fine del 2024, rappresentando una crescita superiore al 20% rispetto al 2023.
- Potenziale Inesplorato:** Nonostante l'elevato potenziale solare, il Brasile è ancora dietro a paesi come Cina, Stati Uniti e Giappone nella produzione di energia solare, indicando ampi margini di espansione.

#### Sviluppo dell'Energia Eolica

- Risorse Naturali Abbondanti:** Il Brasile dispone di vaste aree costiere e interne con venti costanti, ideali per la generazione di energia eolica.
- Investimenti nei Progetti:** Aziende come Casa dos Ventos stanno investendo in progetti che non solo contribuiscono alla decarbonizzazione, ma stimolano anche l'economia nazionale.

### Progressi nell'Idrogeno Verde

- **Opportunità Promettente:** L'idrogeno verde ha guadagnato rilevanza a livello globale e rappresenta una significativa opportunità per il Brasile nei prossimi anni.
- **Investimenti Necessari:** Per guidare la transizione energetica, il Brasile dovrà investire oltre 1,3 trilioni di dollari in forniture energetiche a basse emissioni di carbonio entro il 2050, inclusi 500 miliardi di dollari in energie rinnovabili.

### Digitalizzazione del Settore Elettrico

- **Tecnologie Emergenti:** La digitalizzazione del settore elettrico, con l'uso di IoT, intelligenza artificiale e big data, sta consentendo una maggiore efficienza nella generazione, trasmissione e distribuzione dell'energia.
- **Benefici per i Consumatori:** L'automazione della rete di distribuzione riduce le interruzioni di corrente e consente servizi personalizzati per i consumatori.

### Investimenti e Occupazione

- **Investimenti Significativi:** Il Brasile ha attratto quasi 35 miliardi di dollari in investimenti nelle energie rinnovabili nel 2023, posizionandosi al sesto posto a livello globale e al primo tra i mercati emergenti al di fuori della Cina.
- **Creazione di Lavoro:** Il settore delle energie rinnovabili in Brasile offre oltre un milione di posti di lavoro, posizionando il Paese tra i maggiori generatori di occupazione nel settore.

Fonte: ABGD, Pacto Energia, Abrapch, Exame, IEE USP

### Sfide

- **Intermittenza delle fonti solare ed eolica:** Difficoltà nella produzione costante di energia a causa della variabilità naturale.
- **Soluzioni tecnologiche:** Puntare su tecnologie come lo stoccaggio di energia in batterie ad alta capacità e lo sviluppo dell'idrogeno verde.
- **Rilocalizzazione di fabbriche:** Spostamento della produzione di tecnologie pulite, come pannelli solari e batterie, per rafforzare la catena produttiva nazionale e creare posti di lavoro qualificati.
- **Pressione climatica globale:** Adozione accelerata di normative ambientali più rigorose a causa degli eventi climatici estremi e dell'aumento delle temperature, favorendo l'espansione delle fonti rinnovabili.

## Principali operatori

| TOP 10 – Energia elettrica (ricavi netti, miliardi di R\$) |                    |       |
|------------------------------------------------------------|--------------------|-------|
| 1                                                          | Neoenergia         | 44,34 |
| 2                                                          | Grupo Enel         | 41,37 |
| 3                                                          | Equatorial Energia | 40,99 |
| 4                                                          | CPFL Energia       | 39,74 |
| 5                                                          | Eletrobras         | 37,16 |
| 6                                                          | Cemig              | 36,85 |
| 7                                                          | Energisa           | 28,53 |
| 8                                                          | Copel              | 21,47 |
| 9                                                          | EDP                | 17,79 |
| 10                                                         | Grupo Light        | 14,12 |

## Conclusione

In sintesi, il 2024 è stato un anno di consolidamento e crescita per il settore delle energie rinnovabili in Brasile, segnato da progressi tecnologici, espansione della capacità installata e politiche pubbliche che hanno incentivato la transizione energetica. Il paese ha rafforzato la sua posizione di leader nell'energia pulita, con prospettive promettenti per i prossimi anni.



## Presenza Italiana / Enel Brasil



- Enel Brasile opera nei business di generazione, distribuzione, commercializzazione e servizi (e-solutions).
- Nel settore della distribuzione le concessionarie controllate da Enel Brasil servono circa 16 milioni di utenze negli stati di Ceará (Enel Ceará), Rio de Janeiro (Enel Rio) e São Paulo (Enel São Paulo).
- Nella generazione, Enel Brasil ha una capacità installata di 6,6 GW provenienti al 100% da fonti rinnovabili (idrico, eolico e solare). È responsabile dei più grande parco eolico e uno dei più grandi impianti solari attualmente in funzione in Sud America (Lagoa dos Ventos e São Gonçalo).
- Attraverso Enel X offre servizi innovativi, incoraggia il processo di transizione energetica e accelera l'elettrificazione e la dedecarbonizzazione della città

## Performance 2024

### Ricavi Netti

**44,1**  
**Miliardi di Reais**

### Energia Distribuita

**70,1**  
**TWh**

### Energia Prodotta

**20,7**  
**TWh/ano**

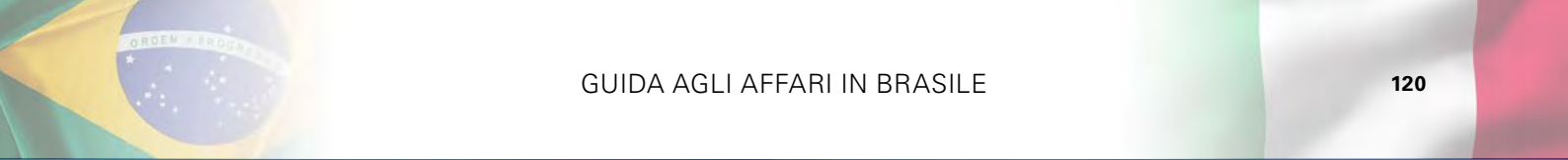
### Energia Vendita

**29,4**  
**TWh/ano**



**Fonte:** GM Venture, Enel Brasil, 2025





# Oil & Gas



Prefazione

Obiettivo  
del lavoro e  
considerazioni  
metodologiche

Aspetti Generali  
e Caratteristiche  
del Brasile

Relazioni economiche  
bilaterali e censimento  
delle aziende  
italiane in Brasile

Mappatura  
delle  
opportunità

Profilo  
regionale

Profilo  
settoriale

ESG

Presenza  
del Sistema  
Italia  
in Brasile

Strategie  
di entrata  
sul mercato

Appendici



## Panoramica

### Prospettive a breve termine

Nel 2024, il Brasile ha prodotto in media 4,3 milioni di barili equivalenti di petrolio al giorno, un volume stabile rispetto all'anno precedente.

Il Paese ha esportato in media 1,7 milioni di barili al giorno di petrolio, con un aumento del 9,5% rispetto all'anno precedente.

Nel marzo 2025, secondo l'Agenzia Nazionale del Petrolio, Gas Naturale e Biocarburanti (ANP), la produzione totale di petrolio e gas naturale – considerando il pre-sale, il post-sale e la produzione terrestre – ha raggiunto i 4,7 milioni di barili equivalenti al giorno (boe/d).

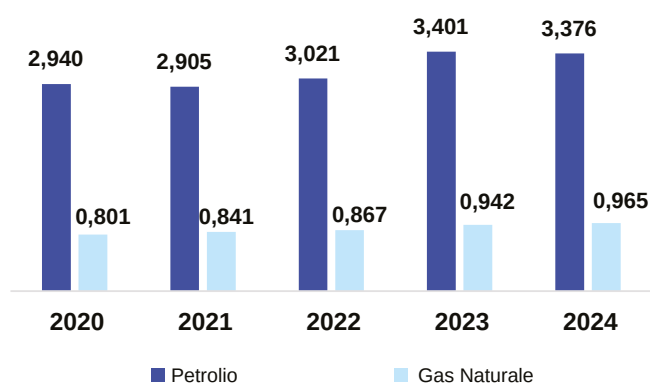
### Prospettive a medio lungo termine

L'investimento totale previsto per il settore del petrolio e gas nel periodo 2024-2034 è di 2,35 trilioni di R\$, pari a circa il 74% del totale degli investimenti stimati nel Piano Decennale di Espansione Energetica 2034 dell'Azienda di Ricerca Energetica (EPE).

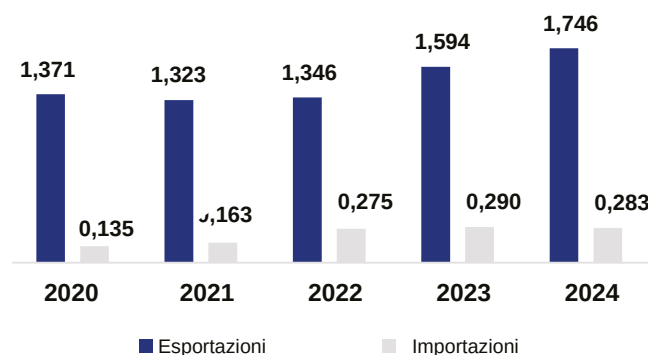
Si prevede che circa 420 miliardi di R\$ saranno erogati tra il 2025 e il 2027.

Si stima un investimento dell'ordine di 350 miliardi di R\$ nel bacino di Santos tra il 2025 e il 2029.

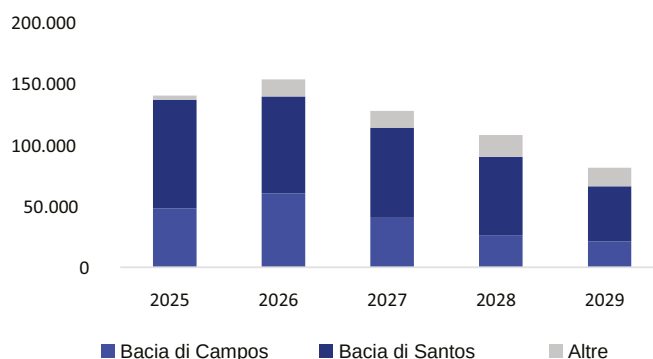
### Produzione di petrolio e gas naturale (MMb/d)



### Esportazioni e Importazioni di petrolio (MMb/d)



### Investimento previsto per bacino (2025 a 2029, R\$ Milhões)



### Produzione ed Esportazione

- **Produzione:** La produzione nazionale di petrolio e gas naturale ha raggiunto circa 4,31 milioni di barili equivalenti di petrolio al giorno (boe/d), una leggera riduzione rispetto al 2023. Questo calo è stato attribuito a fermate programmate nelle piattaforme del pre-sale, senza indicare un declino strutturale nella produzione.
- **Esportazioni:** Nonostante la riduzione della produzione, il Brasile ha registrato un record nelle esportazioni di petrolio greggio, rafforzando la sua posizione come importante fornitore nel mercato internazionale.

### Gas Naturale e Infrastrutture

- **Espansione dell'Offerta:** L'entrata in funzione del progetto Rota 3, che include l'Unità di Trattamento del Gas Naturale (UPGN) a Itaboraí (RJ), ha aumentato significativamente la capacità di trattamento del gas del pre-sale, riducendo la necessità di reiniettare il gas nei campi offshore e aumentando l'offerta per il mercato interno.
- **Infrastrutture:** Il Brasile dispone di un'infrastruttura robusta, con 18 raffinerie con una capacità totale di 2,4 milioni di barili al giorno, 9.409 km di gasdotti di trasporto, 13 terminali marittimi, 6 basi terrestri e 4 terminali di rigassificazione di GNL.

## Tendenze, Opportunità e Sfide

### Tendenze

#### Transizione Energetica e Sostenibilità

- **Decarbonizzazione:** Le aziende del settore hanno adottato obiettivi ambiziosi per la riduzione delle emissioni di gas serra, investendo in tecnologie di cattura e stoccaggio del carbonio, oltre a processi più efficienti che minimizzano l'impatto ambientale.
- **Energie Rinnovabili:** Le grandi imprese hanno diversificato le proprie operazioni investendo in fonti rinnovabili, come l'energia solare ed eolica, e sviluppando sistemi ibridi che combinano diverse fonti energetiche.
- **Automazione e Digitalizzazione:** Il settore ha integrato tecnologie avanzate, come sensori intelligenti, analisi dei dati, intelligenza artificiale, robotica sottomarina e droni per ispezioni, con l'obiettivo di ottimizzare la produzione e aumentare la sicurezza operativa.

#### Investimenti e Proiezioni

- **Investimenti Futuri:** Le proiezioni indicano che, entro il 2033, il Brasile potrebbe raggiungere una produzione di 4,6 milioni di barili al giorno, spinta da investimenti stimati in 173 miliardi di dollari, focalizzati su esplorazione, produzione e infrastrutture.

**Fonte:** Brasil Energia, FIEMG



## Opportunità

### Espansione nell'Esplorazione e Produzione (E&P)

- Il Brasile continua ad attrarre investimenti significativi nell'esplorazione e produzione, in particolare nel pre-sale. Si stima che entro il 2031 il Paese riceverà circa 183 miliardi di dollari in investimenti in questo segmento, stimolando la produzione nazionale e rafforzando la sicurezza energetica.

### Apertura e Sviluppo del Mercato del Gas Naturale

- L'implementazione di progetti come Rota 3, SEAP e BM-C-33 ha ampliato l'offerta di gas naturale nel Paese. Inoltre, l'apertura del mercato libero del gas, favorita da progressi normativi, ha promosso una maggiore competitività e attratto nuovi operatori.

Progetto SEAP: Si riferisce a sistemi e tecnologie per migliorare l'esplorazione e la produzione di petrolio e gas, aumentando efficienza e sicurezza.

Progetto BM-C-33: È un blocco di esplorazione di petrolio e gas nel Bacino di Campos, Brasile, dove le aziende investono nella perforazione e estrazione di risorse naturali.

### Modernizzazione ed Espansione della Raffinazione

- Sono in corso investimenti per la modernizzazione delle raffinerie esistenti e la costruzione di nuove unità. Spicca la ripresa dei lavori della Raffineria Abreu e Lima, con l'obiettivo di aumentare la capacità di raffinazione per soddisfare la crescente domanda di carburanti a basso contenuto di zolfo.

### Integrazione dei Biocarburanti e Transizione Energetica

- Cresce l'attenzione verso la produzione di biocarburanti, come il diesel verde (HVO) e il cherosene sostenibile per l'aviazione (SAF), integrando pratiche sostenibili nel settore della raffinazione. Le aziende stanno investendo in tecnologie che permettono la produzione di questi combustibili rinnovabili, in linea con gli obiettivi di decarbonizzazione.

### Investimenti in Innovazione e Decarbonizzazione

- Le aziende del settore stanno intensificando la ricerca e i progetti innovativi per cogliere le opportunità legate alla necessità di decarbonizzare l'economia. Ciò include investimenti in tecnologie emergenti, come la cattura e lo stoccaggio del carbonio (CCUS) e la produzione di idrogeno verde.

### Sviluppo di Infrastrutture e Logistica

- Progetti come il Porto Central, nello stato di Espírito Santo, sono in fase di sviluppo per migliorare l'infrastruttura logistica del settore. Con investimenti iniziali di circa 2,6 miliardi di R\$, il complesso portuale mira a facilitare il trasporto della produzione di petrolio e gas, oltre a servire altri settori strategici.

### Eventi e Fiere di Settore

- Eventi come il Bahia Oil & Gas Energy 2025 (BOGE25) e l'OTC Brasil, organizzati dall'Istituto Brasiliano del Petrolio e Gas (IBP) e dalla Offshore Technology Conference (OTC), offrono opportunità di business per le aziende del settore, promuovendo il networking e discussioni sulle tendenze e le sfide dell'industria.

**Fonte:** FIEMG, Valor Econômico, TN Petrólio

## Sfide

### Pressioni Geopolitiche ed Economiche Globali

- I conflitti internazionali (Medio Oriente, Russia-Ucraina) continuano a influenzare la stabilità dei mercati.
- Il cambio di governo negli Stati Uniti (con il ritorno di Donald Trump) potrebbe influenzare le politiche energetiche e commerciali, impattando il mercato del gas naturale liquefatto (GNL).
- L'eccesso di offerta globale di petrolio tende a spingere i prezzi verso il basso, influenzando i margini di profitto e gli investimenti.

### Efficienza Operativa e Riduzione dei Costi

- Le aziende si concentrano sull'efficienza finanziaria, sulla resilienza organizzativa e sul ritorno sugli investimenti in tecnologia.
- La disciplina del capitale e la centralità del cliente sono strategie chiave per mantenere la fiducia degli investitori.

### Transizione Energetica e Sostenibilità

- C'è una forte tendenza alla trasformazione delle compagnie petrolifere in aziende energetiche, con focus su fonti rinnovabili come l'energia eolica offshore e l'idrogeno verde.
- Gli investimenti in tecnologie a basse emissioni di carbonio e nella cattura e stoccaggio del carbonio (CCUS) stanno guadagnando forza.

### Ambiente Normativo Complesso

- Il settore affronta regolamentazioni ambientali più rigide, che richiedono adattamenti costanti e una rigorosa conformità.
- La COP30, che si terrà a Belém, sarà un punto di svolta importante per la politica climatica e potrebbe influenzare le decisioni strategiche del settore.

### Catena di Fornitura e Infrastrutture

- I colli di bottiglia nella consegna di FPSO, attrezzature sottomarine e piattaforme continuano a ritardare i progetti offshore.
- Le infrastrutture esistenti, come la rete di gasdotti, vengono riutilizzate per nuove soluzioni energetiche.

### Calo degli Investimenti in Esplorazione e Produzione (E&P)

- Gli investimenti in esplorazione e produzione dovrebbero diminuire a livello globale, con particolare attenzione alla contrazione del settore dello shale oil.
- In Brasile, la crescita della produzione sarà più lenta, con meno unità FPSO in funzione rispetto a quanto pianificato.

**Fonte:** Eixos.com.br; Revista Petrus

## Principali operatori

| TOP 10 – O&G (ricavi netti, miliardi di R\$) |                     |        |
|----------------------------------------------|---------------------|--------|
| 1                                            | Petrobras           | 511,99 |
| 2                                            | Raízen              | 220,45 |
| 3                                            | Vibra               | 162,95 |
| 4                                            | Cosan               | 149,94 |
| 5                                            | Ultrapar            | 126,05 |
| 6                                            | Shell               | 52,61  |
| 7                                            | Acelen              | 43,79  |
| 8                                            | Petrogal            | 14,17  |
| 9                                            | Ale<br>Combustíveis | 13,81  |
| 10                                           | Atem                | 12,11  |

## Conclusione

Nel 2024, la produzione di petrolio e gas naturale del Brasile è rimasta stabile, ma ha visto un aumento significativo nelle esportazioni di petrolio. Il settore prevede investimenti massicci fino al 2034, con una particolare attenzione al bacino di Santos e alla modernizzazione delle infrastrutture.

Gli sforzi di decarbonizzazione e l'espansione delle energie rinnovabili stanno avanzando, con investimenti in tecnologie di cattura del carbonio e biocarburanti. Le innovazioni tecnologiche, come l'automazione e la digitalizzazione, stanno migliorando l'efficienza e la sicurezza operativa.

Il Brasile continua a giocare un ruolo cruciale nel mercato energetico globale, bilanciando crescita economica e sostenibilità ambientale. Eventi e fiere del settore offrono ulteriori opportunità di sviluppo e networking.

In sintesi, il settore del petrolio e gas in Brasile sta consolidando la sua posizione, con prospettive di crescita sostenibile e innovativa nel prossimo decennio.





# Metals & Mining



Prefazione

Obiettivo  
del lavoro e  
considerazioni  
metodologiche

Aspetti Generali  
e Caratteristiche  
del Brasile

Relazioni economiche  
bilaterali e censimento  
delle aziende  
italiane in Brasile

Mappatura  
delle  
opportunità

Profilo  
regionale

Profilo  
settoriale

ESG

Presenza  
del Sistema  
Italia  
in Brasile

Strategie  
di entrata  
sul mercato

Appendici



## Panoramica

Il settore Metals & Mining in Brasile nel 2025 continua a rappresentare uno dei pilastri dell'economia nazionale, con una forte presenza nelle esportazioni, nella generazione di posti di lavoro e nella raccolta fiscale. Nel 2024, il fatturato del settore ha raggiunto i 270,8 miliardi di R\$, registrando una crescita di quasi il 10% rispetto all'anno precedente. Le esportazioni hanno totalizzato 402,4 milioni di tonnellate, mentre la raccolta della Compensazione Finanziaria per l'Esplorazione Mineraria (CFEM) ha raggiunto i 7,5 miliardi di R\$.

Oltre alla rilevanza economica, il settore impiega direttamente più di 210.000 persone, con una tendenza alla crescita nei prossimi anni, spinta da nuovi investimenti e dalla modernizzazione delle operazioni. La qualificazione professionale è diventata una priorità, con una crescente domanda di tecnici specializzati in ambiti come estrazione mineraria, geologia, metallurgia e sicurezza sul lavoro, il che richiede investimenti continui in istruzione e formazione.

La digitalizzazione dell'industria rappresenta una tendenza significativa, con l'adozione crescente di tecnologie come intelligenza artificiale, Internet delle Cose (IoT), robotica e veicoli autonomi. Queste innovazioni mirano ad aumentare l'efficienza operativa, ridurre i costi e migliorare la sicurezza nelle miniere. Si stima che gli investimenti globali in tecnologie digitali per il settore minerario raggiungeranno i 9,3 miliardi di dollari entro il 2030.

La sostenibilità ha assunto un ruolo centrale. Le aziende stanno adottando pratiche di economia circolare, come il riciclo di metalli critici (es. litio e palladio) e il riutilizzo dei residui. Sono in corso investimenti significativi in tecnologie per la riduzione delle emissioni di CO<sub>2</sub>, con particolare attenzione all'uso dell'idrogeno verde nelle acciaierie e fonderie. Inoltre, tecniche come l'accumulo a secco e la chiusura delle dighe convenzionali vengono implementate per rafforzare la sicurezza e mitigare i rischi ambientali.

La resilienza logistica è diventata un punto strategico, con investimenti in infrastrutture e nella diversificazione dei fornitori per affrontare le instabilità geopolitiche e garantire il flusso della produzione. Tra il 2025 e il 2029, sono previsti investimenti per 68,4 miliardi di R\$, con focus su logistica, produzione di ferro e progetti socioambientali.

Il contesto economico è favorevole, con una previsione di crescita del PIL brasiliano del 2% per il 2025, trainata dall'espansione dei settori delle costruzioni e delle infrastrutture. Si prevede che il settore cresca tra l'1,5% e il 2,5% nel 2024, sostenuto dalle esportazioni e dagli investimenti in energia e infrastrutture.

Entro il 2030, si attende il consolidamento di pratiche come l'estrazione a basso impatto ambientale, la metallurgia verde e la digitalizzazione completa della catena produttiva, allineando il settore alle esigenze tecnologiche e ambientali globali.

**Fonte:** Copprmetal; ABMBrasil

### Prospettive a breve termine

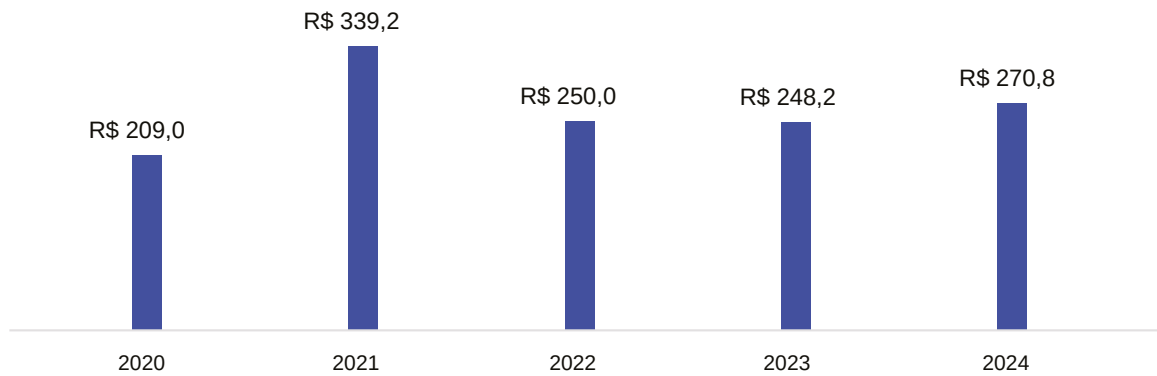
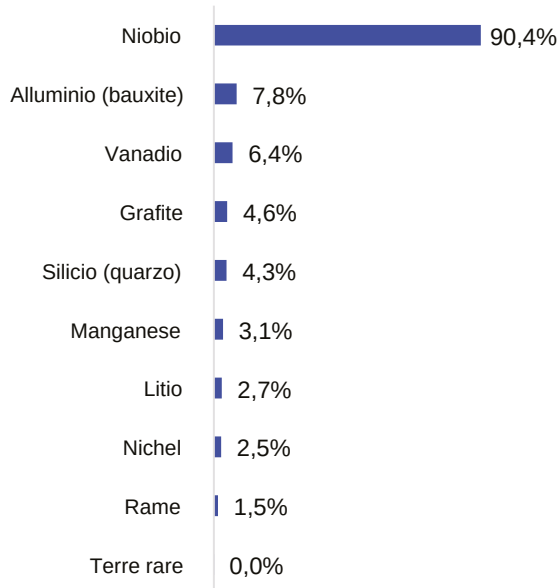
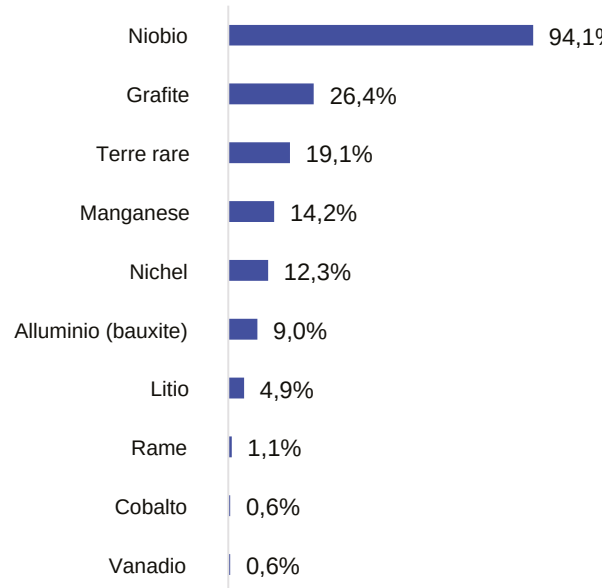
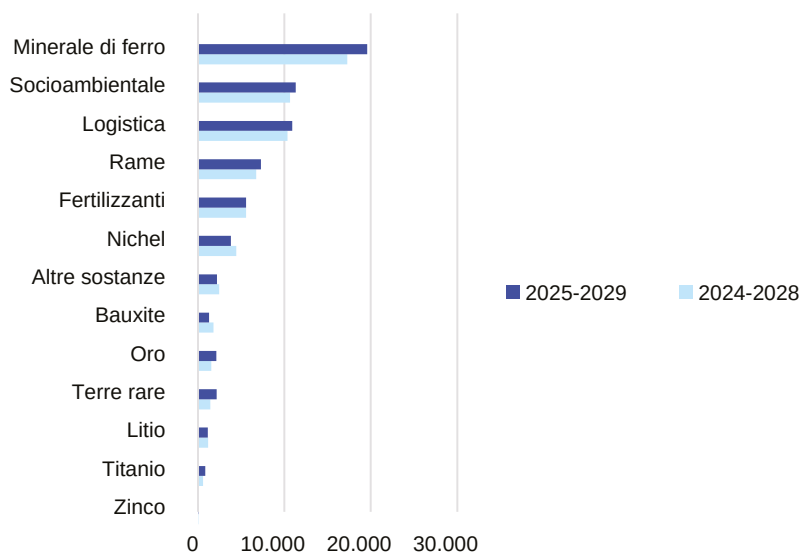
L'industria della trasformazione ha registrato una crescita del 9% nel 2024, trainata principalmente dal minerale di ferro, che ha totalizzato 161 miliardi di R\$, pari al 59,3% della produzione totale, seguito dall'oro (8,8%) e dal rame (7,5%).

Il Brasile detiene il 10% delle riserve mondiali di minerali critici ed è uno dei leader nelle riserve di niobio, grafite, nichel, terre rare, manganese, litio e cobalto.

### Prospettive a medio e lungo termine

La transizione energetica sta accelerando la domanda di minerali, e solo per il litio si stimano investimenti dell'ordine di 30 miliardi di R\$ entro il 2030, solo nello Stato di Minas Gerais.

Si prevede che l'attività legata ai minerali critici possa aggiungere circa 240 miliardi di R\$ al PIL del Brasile entro il 2040.

**Fatturato del settore minerario (R\$ miliardi)****Partecipazione del Brasile nella produzione mondiale (2023)****Partecipazione del Brasile nelle riserve mondiali (2024)****Previsione di investimento (milioni di R\$)**

## Temi Rivelanti

### Performance

- **Performance Economica:** Nonostante le incertezze globali, il settore ha dimostrato resilienza. Le esportazioni di minerale di ferro, alluminio, rame e altri metalli restano forti, spinte principalmente dalla domanda asiatica (in particolare da Cina e India).
- **Produzione Mineraria:** La produzione di minerale di ferro è rimasta stabile, con particolare rilievo per i nuovi progetti legati al litio e al nichel, minerali critici per la transizione energetica.

### Sostenibilità e ESG

- **ESG come Priorità:** Nel 2024, le aziende brasiliane di estrazione e metallurgia sono fortemente impegnate in pratiche ESG (Ambientali, Sociali e di Governance).
- **Riduzione del Carbonio:** La decarbonizzazione della produzione siderurgica e metallurgica sta guadagnando slancio grazie agli investimenti in fonti rinnovabili, idrogeno verde e riciclo dei rifiuti industriali.
- **Gestione dei Reflui e delle Dighe:** Si registrano progressi nella chiusura delle dighe di scarti convenzionali e nell'adozione di tecnologie come l'accumulo a secco.

### Innovazione e Trasformazione Digitale

- **Automazione e IA:** Il settore sta avanzando con l'adozione di automazione, intelligenza artificiale e sistemi autonomi, come camion e perforatrici intelligenti, uso crescente di veicoli autonomi, robot di ispezione e intelligenza artificiale per l'analisi predittiva dei guasti operativi.
- **Mineraria 4.0:** Sensori in tempo reale, gemelli digitali e sistemi predittivi stanno ottimizzando i processi, riducendo i costi e aumentando la sicurezza.
- **Collaborazioni con Startup:** Cresce l'integrazione con startup e centri di ricerca per accelerare l'innovazione.

### Geopolitica e Transizione Energetica

- **Domanda di Minerali Critici:** La corsa globale ai minerali strategici come litio, nichel, cobalto e terre rare posiziona il Brasile come fornitore di rilievo.
- **Nuovi Investimenti:** Aziende nazionali e internazionali stanno destinando capitali all'esplorazione e alla lavorazione di queste risorse.
- **Litio nella Valle del Jequitinhonha (MG):** La regione si consolida come uno dei maggiori poli latinoamericani per l'estrazione e la lavorazione del litio.

### Forza Lavoro e Formazione

- **Carenza di Professionisti Qualificati:** La modernizzazione del settore richiede nuovi profili tecnici e operativi, generando un deficit di professionisti specializzati.
- **Formazione e Riqualficazione:** Le aziende stanno investendo in programmi di formazione continua, corsi tecnici e collaborazioni con università.

### Prospettive Future

- **Crescita Graduale:** Si prevede una crescita tra l'1,5% e il 2,5% nel 2024, trainata dalle esportazioni e dagli investimenti in infrastrutture ed energia.
- **Consolidamento delle Tendenze:** L'estrazione a basso impatto, la metallurgia verde e la digitalizzazione completa della catena produttiva dovrebbero consolidarsi entro il 2030.

Fonte: IBRAM, Minerali, ISTOÉ

## Tendenze, Opportunità e Sfide

### Tendenze

#### Minieria Sostenibile e Metallurgia Verde

- **Decarbonizzazione:** Forti investimenti in tecnologie per ridurre le emissioni di CO<sub>2</sub>, con particolare attenzione all'uso dell'idrogeno verde nelle acciaierie e fonderie.
- **Riciclo e riutilizzo dei rifiuti:** Adozione di processi circolari per il riutilizzo di materiali come scorie metalliche e residui di dighe.
- **Accumulo a secco e nuove tecniche di gestione dei residui:** Rafforzamento della chiusura delle dighe convenzionali, con focus sulla sicurezza e sulla mitigazione dei rischi ambientali.

#### Trasformazione Digitale (Mineraria 4.0)

- **Gemelli digitali e sensori intelligenti:** Ottimizzazione degli impianti industriali e monitoraggio in tempo reale di miniere e fonderie.
- **Blockchain e tracciabilità:** Per garantire l'origine etica e sostenibile dei minerali.

#### Corsa ai Minerali Strategici

- **Espansione della produzione** di litio, nichel e rame, spinta dalla transizione energetica globale e dalla crescente domanda di batterie e veicoli elettrici.
- **Investimenti internazionali nella Valle del Jequitinhonha (MG)** e in nuove aree dell'Amazzonia Legale, sempre con attenzione alla conformità socioambientale.

#### Formazione e Nuove Professioni nel Settore

- **Riqualificazione professionale:** La trasformazione digitale richiede operatori e ingegneri con competenze in automazione, IoT e analisi dei dati.
- **Collaborazioni con università** e centri di innovazione per la formazione di talenti orientati alla sostenibilità e all'innovazione tecnologica.

#### Aumento della Domanda Globale e Pressioni Geopolitiche

- Mercato internazionale in espansione, con Cina, USA ed Europa alla ricerca di fornitori alternativi di minerali critici.
- Il Brasile come attore strategico nella nuova geopolitica dei metalli, in particolare per la produzione di litio, ferro e terre rare.



### Rafforzamento della Governance e dell'ESG

- Pressione da parte di investitori e consumatori per maggiore trasparenza, responsabilità sociale e ambientale.
- Adozione di report ESG standardizzati, audit indipendenti e metriche di performance sostenibile.

### Nuove Tecnologie di Lavorazione Metallurgica

- Uso di plasma, microonde e processi chimici meno aggressivi per la fusione e separazione dei metalli.
- Progressi nella metallurgia estrattiva da fonti secondarie, come rottami e rifiuti elettronici.

### Regolamentazione

- Lo sviluppo di apparecchiature tecnologiche ha aumentato la domanda di minerali specifici, orientando le strategie legate ai minerali critici.

### Sicurezza nazionale

- È cresciuto l'interesse per il trattamento delle risorse energetiche e minerarie sotto la prospettiva della sicurezza nazionale.

Queste tendenze indicano un settore sempre più efficiente, sicuro, competitivo e sostenibile, capace di rispondere alle esigenze globali con innovazione e responsabilità.

Fonte: SENAI, GOV, Folha São Paulo, CNM

## Opportunità

### Estrazione di Minerali Strategici

- Esplorazione, lavorazione e catena di fornitura per l'elettromobilità.

### Metallurgia Verde e a Basse Emissioni

- Implementazione di processi siderurgici con idrogeno verde o fonti rinnovabili per soddisfare i mercati più esigenti (UE, USA).
- Produzione di acciaio verde e alluminio a basse emissioni, con grande potenziale per l'export di fascia alta.
- Ammodernamento degli impianti industriali, nuove tecnologie di fusione e partnership con il settore dell'energia pulita.

### Mercato del Carbonio e Crediti Verdi

- L'adozione di pratiche sostenibili consente alle aziende minerarie di generare crediti di carbonio e accedere a fondi ESG internazionali.
- Progetti di riforestazione, recupero di aree degradate e soluzioni di compensazione ambientale.

### Riciclo ed Economia Circolare

- Crescita nel recupero di metalli da rifiuti industriali ed elettronici.
- La metallurgia secondaria (riciclo di rame, alluminio, acciaio) si rafforza come alternativa sostenibile e redditizia.
- Tecnologie di riutilizzo, logistica inversa e partnership con aziende tecnologiche.

### Infrastrutture e Logistica Mineraria

- Espansione della capacità logistica tramite ferrovie, vie navigabili e porti (come la Ferrovia di Integrazione Ovest-Est – FIOL).
- Opportunità per aziende di costruzione, trasporto e stoccaggio specializzate nel settore minerario.

### Accesso a Investimenti e Finanziamenti Verdi

- Crescente interesse di fondi nazionali e internazionali nel finanziare progetti sostenibili e innovativi nel settore.
- Raccolta fondi tramite green bond, partenariati pubblico-privati (PPP) e finanziamenti dal BNDES.

### Partnership con Startup e Università

- Ambiente favorevole all'innovazione aperta tra aziende minerarie, metallurgiche, università e startup tecnologiche.
- Sviluppo di nuovi materiali, soluzioni digitali e ricerca applicata.

### Sfide

#### Aumento dei Costi ed Esaurimento delle Risorse

- L'inflazione e l'aumento del dollaro (27% nel 2024) hanno fatto salire i costi operativi.
- L'esaurimento delle riserve minerarie richiede estrazioni più profonde e complesse, aumentando il costo per tonnellata.
- La riduzione del tenore del minerale nelle miniere attive esercita ulteriore pressione sulla produttività.

#### Sostenibilità e Pressione ESG

- La decarbonizzazione e l'adozione di tecnologie "nature positive" sono richieste sempre più frequenti.
- C'è un forte focus sulla riduzione delle emissioni, sull'uso efficiente dell'acqua, sul riutilizzo dei residui e sull'energia rinnovabile.
- La COP ospitata in Brasile intensifica la pressione per pratiche sostenibili.

#### Riforma Fiscale

- La nuova aliquota dello 0,25% sulle risorse minerarie estratte avrà un impatto diretto sui costi.
- La graduale eliminazione degli incentivi fiscali statali entro il 2033 richiederà una revisione della rete logistica e della localizzazione degli impianti industriali.
- La transizione fiscale (2026–2033) porterà complessità operativa con un sistema di doppia imposizione (ICMS/ISS + IBS).

#### Geopolitica e Catena di Fornitura

- Le tensioni commerciali (es.: USA vs Cina) influenzano le esportazioni e gli accordi internazionali.
- La corsa globale ai minerali critici sta ridefinendo le catene di approvvigionamento e richiede partnership strategiche.

#### Trasformazione Digitale e Operazioni Intelligenti

- L'adozione di IA, automazione, ERP di nuova generazione e connettività è essenziale per aumentare produttività e sicurezza.
- L'integrazione tra IT e OT (tecnologia operativa) è una priorità per operazioni intelligenti.

### Capitale Umano e Leadership

- Carenza di manodopera qualificata e necessità di riqualificazione per affrontare le nuove tecnologie.
- La leadership deve essere adattabile, strategica e impegnata nel benessere e nella sostenibilità.

**Questioni ambientali:** la localizzazione di diversi asset si trova nei pressi di aree forestali e di interesse ambientale.

**Regolamentazione:** l'esplorazione di alcuni asset potrebbe essere soggetta a modifiche nei quadri normativi, ad esempio la possibilità di una politica mineraria specifica per i minerali critici.

**Finanziamento:** necessità di ingenti risorse finanziarie in un contesto di maggiore volatilità e costo del capitale nel breve termine.

### Eventi climatici.

**Fonti:** Brazileconomy; Brasil Mineral, Ministério de Minas e Energia, ANP, Aneel, ANM, EPE, ONS, Ibram, IBP, Valor Econômico, Bloomberg, O Estado de São Paulo, Poder360. Elaboração Pezco Economics.

## Principali operatori

| TOP 10 – M&M e industria siderurgica (ricavi netti, miliardi di R\$) |                |        |
|----------------------------------------------------------------------|----------------|--------|
| 1                                                                    | Vale           | 208,07 |
| 2                                                                    | ArcelorMittal  | 69,82  |
| 3                                                                    | Gerdau         | 68,92  |
| 4                                                                    | CSN            | 45,44  |
| 5                                                                    | Usiminas       | 27,64  |
| 6                                                                    | Nexa Resources | 12,86  |
| 7                                                                    | Novellis       | 12,08  |
| 8                                                                    | Anglo American | 11,96  |
| 9                                                                    | CBMM           | 11,43  |
| 10                                                                   | Hydro Alunorte | 10,24  |

## Conclusioni

Il Brasile dispone di abbondanti risorse naturali, capacità industriale installata e una nuova generazione di tecnologie per guidare una fase più pulita, intelligente e redditizia del settore minerario e metallurgico.



# Chemicals & Petrochemicals



Prefazione

Obiettivo del lavoro e considerazioni metodologiche

Aspetti Generali e Caratteristiche del Brasile

Relazioni economiche bilaterali e censimento delle aziende italiane in Brasile

Mappatura delle opportunità

Profilo regionale

Profilo settoriale

ESG

Presenza del Sistema Italia in Brasile

Strategie di entrata sul mercato

Appendici



## Panoramica – Settore Chimico

Il settore dei prodotti chimici in Brasile nel 2025 si trova in una fase di trasformazione, spinta da progressi tecnologici, pressioni normative e cambiamenti nello scenario globale del commercio e della logistica.

La produzione nazionale ha registrato una crescita moderata nel 2024, con aspettative di accelerazione nel 2025, man mano che la domanda di input industriali si rafforza e il ciclo di riduzione delle scorte giunge al termine. Nonostante ciò, il Brasile continua a dipendere fortemente dalle importazioni di prodotti chimici. Tra aprile 2024 e marzo 2025, il Paese ha importato circa 65,78 miliardi di dollari in prodotti chimici, mentre le esportazioni hanno totalizzato solo 15,96 miliardi di dollari.

La logistica rimane una delle principali sfide del settore. Il trasporto di prodotti chimici richiede elevati standard di sicurezza e i costi logistici restano alti a causa della scarsità di container e dei colli di bottiglia nei porti. Per affrontare queste difficoltà, le aziende stanno adottando tecnologie come la blockchain e la digitalizzazione della catena di approvvigionamento, alla ricerca di maggiore efficienza e tracciabilità.

La sostenibilità è diventata anche una priorità strategica. Le aziende brasiliane si stanno adattando a normative ambientali più rigorose, in particolare quelle dell'Unione Europea, che richiedono certificazioni e standard elevati in termini di sicurezza e impatto ambientale. La decarbonizzazione della produzione e lo sviluppo di soluzioni chimiche più pulite sono al centro delle strategie aziendali.

Inoltre, l'innovazione è stata fondamentale per mantenere la competitività. Le imprese stanno investendo in nuovi prodotti, automazione, digitalizzazione e programmi di riduzione dei costi. La razionalizzazione degli asset e la ricerca di maggiore efficienza operativa sono risposte alla volatilità del mercato e alla pressione per margini più sostenibili.

In sintesi, il settore dei prodotti chimici in Brasile nel 2025 si sta modernizzando e adattando a un ambiente sempre più esigente, sia in termini di mercato che di regolamentazione, con un forte focus su innovazione, sostenibilità ed efficienza logistica.

**Fonte:** brainmarket; IQBC

### Industria Chimica: Performance e Prospettive

- **Importanza Economica:** L'industria chimica brasiliana è la quarta più grande al mondo, rappresentando circa l'11% del PIL industriale del Paese.
- **Fatturato:** Nel 2024, il fatturato netto del settore è stato di 158,6 miliardi di dollari, con una riduzione del 2,3% rispetto all'anno precedente, influenzata dalla svalutazione del cambio.
- **Bilancia Commerciale:** Il settore ha registrato un deficit commerciale di 48,7 miliardi di dollari, a causa dell'aumento dell'11,5% delle importazioni di materie prime e prodotti intermedi.
- **Sostenibilità:** Si evidenzia l'uso dell'82,9% di fonti di energia rinnovabile nel mix energetico del settore.

## Tendenze, Opportunità e Sfide

### Tendenze

#### Chimica Sostenibile e a Basse Emissioni

- Materie prime rinnovabili: Crescente adozione di biomassa, bioetanolo e fonti vegetali come alternativa al petrolio.
- Impronta di carbonio come criterio competitivo: I grandi clienti, soprattutto internazionali, richiedono catene produttive più pulite.
- Sviluppo di “chimici verdi”: Maggiore produzione di biopolimeri, solventi ecologici e prodotti a bassa tossicità.

#### Economia Circolare e Recupero dei Rifiuti

- Riciclo chimico e chimica inversa in evidenza, con focus sul riutilizzo di plastiche, solventi e sottoprodotti industriali.
- Integrazione con le catene di riciclo e ecoefficienza nella produzione.

#### Digitalizzazione e Industria 4.0

- Sensori, automazione e analisi dei dati per una produzione più efficiente e sicura.
- Avanzamento della manutenzione predittiva, gemelli digitali e controllo in tempo reale.
- Le aziende chimiche adottano l'IA per formulazioni, R&S e gestione logistica.

#### Catene Locali più Forti e Sostituzione delle Importazioni

- Strategia di reindustrializzazione con maggiore nazionalizzazione della produzione chimica e petrolchimica.
- Incentivi a poli industriali integrati (come il Polo di Camaçari - BA e il Comperj - RJ) con focus su competitività e infrastrutture.

#### Pressione ESG e Regolatoria

- Requisiti ambientali più severi (sia nazionali che dei mercati esportatori).
- Maggiore trasparenza nei processi, tracciabilità delle materie prime e conformità alle normative ambientali.
- Inclusione della chimica nella tassonomia verde del Brasile e dei grandi blocchi economici.

#### R&S in Biotecnologia e Nuovi Materiali

- Avanzamento nella biochimica industriale (enzimi, biosurfattanti, biopolimeri).
- Ricerca su materiali avanzati, come polimeri ad alta resistenza e prodotti funzionali per i settori salute, cosmetica e alimentare.

**Fonte:** Ecogem Brasil, UFBA, ABIFINA

## Opportunità

### Chimica Verde e Sostenibile

- Produzione di biopolimeri e solventi verdi da materie prime rinnovabili (canna da zucchero, cellulosa, olio di palma).
- Sostituzione di prodotti tossici con alternative biodegradabili e meno impattanti.
- Operare in nicchie ad alto valore come cosmetici naturali, imballaggi sostenibili, vernici ecologiche.

### Fertilizzanti e Input Agricoli

- Riduzione della dipendenza dalle importazioni di fertilizzanti chimici (soprattutto azotati e fosfatici).
- Progetti di produzione nazionale con gas naturale, ammoniaca verde e idrogeno.
- Investire in impianti industriali nel Sud-Est e Nord-Est; partnership con il settore agro per soluzioni personalizzate.

### Riciclo Chimico ed Economia Circolare

- Recupero di rifiuti plastici e solventi tramite processi chimici avanzati (pirolisi, cracking, depolimerizzazione).
- Aumento della domanda di prodotti riciclati con prestazioni equivalenti a quelli vergini.
- Opportunità: fornire tecnologie, catalizzatori e impianti modulari per il riciclo chimico.

### Digitalizzazione ed Efficienza Operativa

- Implementazione di sistemi di automazione, controllo in tempo reale, gemelli digitali e IA nei processi produttivi.
- Manutenzione predittiva e ottimizzazione energetica come vantaggio competitivo.
- Soluzioni di Industria 4.0, integrazione dati, ingegneria chimica con IT.

### Mercato delle Specialità Chimiche

- Crescita della domanda di prodotti chimici ad alto valore aggiunto, come additivi, catalizzatori, principi attivi e chimica fine.
- Sviluppo locale di specialità per i settori salute, alimentare, cosmetico ed energetico.

### Gas Naturale e Idrogeno come Vettori di Competitività

- Uso del gas naturale come materia prima per ammoniaca, metanolo e altre catene chimiche.
- Crescita di progetti con idrogeno verde per una produzione chimica a basse emissioni.
- Sviluppare infrastrutture per gas e H<sub>2</sub> in poli industriali integrati (Comperj, Camaçari, Triângulo Mineiro).

### Accesso a Finanziamenti Verdi e ESG

- Le aziende chimiche che adottano pratiche ESG accedono più facilmente a linee di credito verdi, incentivi fiscali e migliori condizioni di esportazione.
- Strutturare progetti sostenibili per attrarre investimenti tramite green bond e fondi internazionali.

### Integrazione con Startup e Centri di Ricerca

- Espansione dell'innovazione aperta con università, hub tecnologici e startup.
- Accelerare soluzioni per la chimica verde, IA applicata alla chimica e nuovi processi a basso impatto.

Fonte: IBRAM, EPE GOV, Portal da Industria

## Sfide

### Competitività e “Custo Brasil”

- Il settore affronta ancora alti costi di energia, logistica e materie prime come nafta e gas naturale, compromettendo la competitività rispetto a paesi con sussidi e infrastrutture più robuste.
- La dipendenza dalle importazioni di materie prime rimane elevata, con un significativo deficit commerciale.

### Sostenibilità e Chimica Verde

- La transizione verso una chimica a basse emissioni di carbonio è una priorità, con focus su tecnologie come la cattura del carbonio, il riciclo chimico e l'uso della biomassa.
- La chimica verde non è più un differenziale, ma un requisito, con enfasi su bioplastiche, solventi ecologici e processi meno inquinanti.

### Innovazione e Industria 4.0

- L'adozione di IA, IoT, Big Data e automazione sta trasformando i processi produttivi e logistici, richiedendo formazione tecnica e investimenti nella digitalizzazione.
- Le aziende si concentrano sulla riduzione dei costi, sulla razionalizzazione degli asset e sulla decarbonizzazione come strategie di crescita.

### Logistica e Catena Globale

- L'instabilità geopolitica e la deglobalizzazione stanno modificando i flussi commerciali, con paesi dell'Africa e dell'America Latina che guadagnano spazio come fornitori.
- La logistica internazionale affronta colli di bottiglia, come la scarsità di container e infrastrutture portuali limitate, aumentando i costi di trasporto.

### Regolamentazione e Conformità

- L'approvazione del PL 6120, che crea l'Inventario Nazionale delle Sostanze Chimiche, rappresenta un importante progresso normativo, allineando il Brasile alle migliori pratiche globali.
- La pressione per la conformità ambientale e sanitaria è in aumento, soprattutto per le esportazioni verso mercati esigenti come l'Unione Europea.





### Crescita e Occupazione

- Nonostante le sfide, il settore prevede una crescita moderata e la creazione di posti di lavoro, con l'espansione degli impianti industriali e una maggiore domanda di professionisti qualificati.

Fonti: IndustriaNews; IQBC; Aromat

### Requisiti ambientali più severi (sia nazionali che dei mercati esportatori).

- Maggiore trasparenza nei processi, tracciabilità delle materie prime e conformità alle normative ambientali.
- Inclusione della chimica nella tassonomia verde del Brasile e dei grandi blocchi economici.

### R&S in Biotecnologia e Nuovi Materiali

- Avanzamento nella biochimica industriale (enzimi, biosurfattanti, biopolimeri).
- Ricerca su materiali avanzati, come polimeri ad alta resistenza e prodotti funzionali per i settori salute, cosmetica e alimentare.

Fonte: Ecogem Brasil, UFBA, ABIFINA

## Panoramica - Settore Petrolchimico

### Tendenze, Opportunità e Sfide

#### Tendenze

##### Transizione energetica

- L'agenda per la riduzione delle emissioni di CO<sub>2</sub> sta incentivando un maggiore utilizzo di energia da fonti rinnovabili e una diminuzione delle emissioni di carbonio, che comporta una revisione dei processi produttivi, come la produzione di acciaio verde.

##### Riconfigurazione del Settore Petrolchimico

- Focus sulla petrolchimica di specialità, con maggiore valore aggiunto e minore dipendenza dalle commodity.
- Riduzione della dipendenza dalle importazioni di fertilizzanti e chimici industriali, con nuovi progetti nel Sud-Est (RJ, SP) e Nord-Est.
- Uso del gas naturale come materia prima per ridurre costi ed emissioni.

#### Opportunità

##### Investimenti e Espansione Industriale

- Sono previsti fino a 1 miliardo di reais di investimenti nel settore chimico entro il 2026, con protagonisti come Braskem, Innova, Gruppo OCQ e Unipar.
- Braskem intende aumentare la propria capacità produttiva di circa 139 mila tonnellate in impianti situati in Bahia, Rio Grande do Sul e Alagoas.
- Il Regime Speciale dell'Industria Chimica (Reiq Investimento) sta incentivando l'installazione di nuovi impianti e la modernizzazione di quelli esistenti.

##### Sostenibilità e Chimica Verde

- Forte tendenza verso tecnologie sostenibili, con focus sulla decarbonizzazione e sulla chimica verde, sfruttando il potenziale del Brasile nel settore agroindustriale.
- Le aziende stanno investendo in efficienza energetica e riduzione delle emissioni, in linea con le normative ambientali e le preferenze dei consumatori.

##### Crescita e Innovazione

- L'industria chimica dovrebbe registrare una crescita moderata nel 2025, con enfasi su innovazione e resilienza.
- La digitalizzazione e automazione dei processi industriali sono tra le priorità per aumentare produttività e competitività.

##### Domanda di Carburanti e Derivati

- La domanda di carburanti liquidi come diesel e GPL continuerà a crescere, spinta da programmi governativi e dall'espansione agricola.

- Anche il settore dei biocarburanti, in particolare l'etanolo da mais e canna da zucchero, presenta buone prospettive per il 2025/2026.

Fonte: CNN Brasil; EPE

### Sfide

- **Dipendenza dalle Materie Prime:** L'industria petrolchimica affronta sfide legate alla disponibilità e al costo delle materie prime, che ne influenzano la competitività.
- **Iniziative Sostenibili:** Sono in fase di sviluppo progetti per l'uso di gas naturale e idrogeno verde nella produzione di fertilizzanti azotati, con l'obiettivo di decarbonizzare il settore.
- **Infrastrutture:** Lo stato di Rio de Janeiro si distingue per iniziative come l'installazione di fabbriche di fertilizzanti e lo sviluppo del Centro di Eccellenza per i Fertilizzanti (Cefenp), per rafforzare la catena produttiva e ridurre la dipendenza dalle importazioni.

## Principali operatori

| TOP 10 – Chemicals & Petrochemicals (ricavi netti, miliardi di R\$) |                      |       |
|---------------------------------------------------------------------|----------------------|-------|
| 1                                                                   | Braskem              | 70,57 |
| 2                                                                   | Mosaic Fertilizantes | 28,40 |
| 3                                                                   | Syngenta             | 24,25 |
| 4                                                                   | Basf                 | 20,56 |
| 5                                                                   | Fertipar             | 19,04 |
| 6                                                                   | Yara Brasil          | 18,16 |
| 7                                                                   | Bayer                | 7,14  |
| 8                                                                   | Cibra                | 6,77  |
| 9                                                                   | Heringer             | 5,34  |
| 10                                                                  | Oxiten               | 5,24  |

## Conclusione

Il settore chimico e petrolchimico in Brasile nel 2024 è in fase di transizione, cercando di bilanciare la crescita economica con pratiche sostenibili e innovazione tecnologica. Nonostante le sfide, esistono opportunità significative per rafforzare l'industria nazionale, soprattutto attraverso investimenti in infrastrutture, ricerca e sviluppo e politiche pubbliche che incentivino la competitività e la sostenibilità.





# Sanitation



Prefazione

Obiettivo  
del lavoro e  
considerazioni  
metodologiche

Aspetti Generali  
e Caratteristiche  
del Brasile

Relazioni economiche  
bilaterali e censimento  
delle aziende  
italiane in Brasile

Mappatura  
delle  
opportunità

Profilo  
regionale

Profilo  
settoriale

ESG

Presenza  
del Sistema  
Italia  
in Brasile

Strategie  
di entrata  
sul mercato

Appendici



## Panoramica

### Contesto

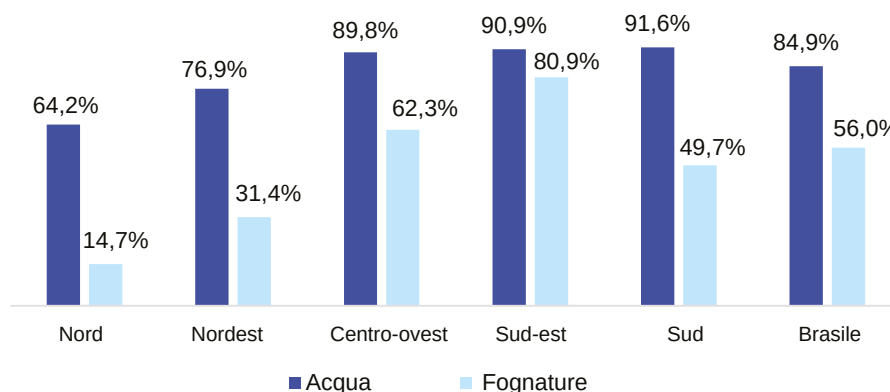
Il settore dei servizi igienico-sanitari in Brasile continua a espandersi, spinto dal Nuovo Quadro Normativo (Legge n. 14.026/2020), che ha attratto investimenti privati e promosso concessioni in diversi stati. Nel 2024, gli investimenti nel settore hanno raggiunto circa 22 miliardi di reais, con una crescita del 15% rispetto all'anno precedente. Si prevede che, entro il 2040, il Paese riceverà 387,5 miliardi di reais in investimenti nel segmento di acqua e fognature, di cui 265,4 miliardi entro il 2033 — termine stabilito per la universalizzazione dei servizi.

Nonostante i progressi, esiste ancora un deficit significativo: si stima che manchino 24 miliardi di reais nel 2024 e 19,5 miliardi nel 2025 per raggiungere gli obiettivi di universalizzazione. Tuttavia, i risultati operativi stanno migliorando. Nel 2024, l'87% della popolazione brasiliana aveva accesso all'acqua potabile, con progressi importanti nelle regioni Nord e Nordest. La copertura dei servizi fognari ha raggiunto il 55%, e l'indice di perdite d'acqua è sceso al 36%, rispetto al 38% registrato nel 2023.

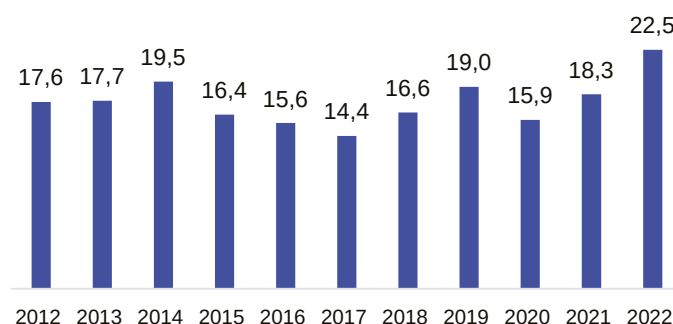
Aziende come Compagnia di Sanificazione di Base dello Stato di San Paolo (SABESP) e Compagnia di Sanificazione di Minas Gerais (Copasa) continuano a essere protagoniste del settore, con ricavi in crescita e piani di espansione. La possibilità di privatizzazioni e il rafforzamento delle partnership pubblico-private (PPP) stanno contribuendo alla modernizzazione delle infrastrutture e all'ampliamento dei servizi.

In questo scenario, il settore si consolida come una delle aree più promettenti per gli investimenti in infrastrutture in Brasile, con un impatto diretto sulla salute pubblica, sull'ambiente e sulla qualità della vita della popolazione.

**Indice di copertura dei servizi igienico-sanitari di base, per regione (nel 2022)**



**Investimenti realizzati (miliardi di R\$, ai prezzi del 2022)**



| Aste realizzate            | Municipali       | Regionali         |
|----------------------------|------------------|-------------------|
| Partecipazione             | 78%              | 22%               |
| Popolazione beneficiata    | 2,4 milioni      | 30 milioni        |
| Investimenti e concessioni | R\$ 7,5 miliardi | R\$ 96,4 miliardi |
| Numero di comuni           | 35               | 562               |

Fonte: Abcon Sindcon.

### Indicatori Nazionali

- **Approvvigionamento Idrico:** L'83,1% della popolazione brasiliana ha accesso alla rete di approvvigionamento idrico.
- **Raccolta delle Acque Reflue:** Il 59,7% della popolazione è servita da servizi di raccolta delle acque reflue.
- **Trattamento delle Acque Reflue:** Solo il 49,4% delle acque reflue raccolte viene trattato, indicando che oltre la metà dei rifiuti viene ancora scaricata senza un trattamento adeguato.
- **Carico Organico:** Ogni giorno vengono prodotte 9.098 tonnellate di carico organico nel Paese, di cui 5.516 tonnellate raggiungono fiumi e bacini anche dopo il trattamento delle acque reflue.

### Punti Salienti del Ranking dei Servizi Idrici 2024

L'Istituto Trata Brasil, in collaborazione con GO Associados, ha pubblicato la 16ª edizione del Ranking dei Servizi Idrici, analizzando i 100 comuni più popolosi del Paese.

- **Migliori Posizionamenti:** Maringá (PR) guida il ranking, seguita da São José do Rio Preto (SP) e Campinas (SP).
- **Investimento Pro Capite:** Praia Grande (SP) si è distinta con il maggiore investimento per abitante, raggiungendo R\$ 693,01, valore quasi del 200% superiore all'obiettivo stabilito dal Piano Nazionale dei Servizi Idrici (PLANSAB) per l'universalizzazione.
- **Prestazioni Negative:** Comuni come Paulista (PE) e Suzano (SP) hanno mostrato cali significativi negli indicatori di copertura idrica e fognaria, non essendo più considerati universalizzati.

### Progressi Regolatori e Istituzionali

- **SINISA:** Nel 2024 è entrato in funzione il Sistema Nazionale di Informazioni sui Servizi Idrici (SINISA), che ha sostituito il Sistema Nazionale di Informazioni sulla Sanificazione (SNIS), con l'obiettivo di migliorare la raccolta e l'analisi dei dati del settore.
- **Agenzia Nazionale delle Acque e dei Servizi Idrici (ANA):** L'ANA ha intensificato gli sforzi per promuovere una regolamentazione efficace del settore, sottolineando la necessità di coinvolgimento dei titolari dei servizi, l'elaborazione e l'aggiornamento dei piani municipali e l'integrazione con la Politica Nazionale delle Risorse Idriche.

### Partecipazione Privata e Investimenti

- **Privatizzazione della Sabesp:** Nel 2024, la Sabesp è stata privatizzata per R\$ 14,8 miliardi. Equatorial Energia è diventata azionista di riferimento, acquisendo il 15% della compagnia.
- **Crescita dell'Iniziativa Privata:** Tra il 2020 e il 2024, la partecipazione del settore privato nei servizi idrici è aumentata dal 5% al 22%, riflettendo una tendenza verso un maggiore coinvolgimento privato nell'espansione e nel miglioramento dei servizi.

### Sostenibilità e Sfide Ambientali

- **Scarico delle Acque Reflue:** Ogni giorno vengono scaricate in natura oltre 5.200 piscine olimpioniche di acque reflue non trattate, evidenziando l'urgenza di investimenti nel trattamento dei rifiuti.
- **Regioni Nord e Nordest:** Cinque capitali della regione Nord e tre della regione Nordest non trattano nemmeno il 35% delle acque reflue generate, evidenziando disuguaglianze regionali nell'accesso ai servizi.

## Prospettive

Con le elezioni municipali del 2024, si prevede che i nuovi amministratori diano priorità all'implementazione di soluzioni per i servizi idrici. La Conferenza delle Nazioni Unite sui Cambiamenti Climatici (COP), che si terrà a Belém, dovrebbe porre i servizi idrici al centro delle discussioni ambientali. Inoltre, gli impatti dei cambiamenti climatici sulle infrastrutture continueranno ad essere monitorati.

## Tendenze, Opportunità e Sfide

### Tendenze

#### Crescita degli Investimenti e della Partecipazione Privata

- La promulgazione del Nuovo Quadro Normativo per i Servizi Idrici (Legge n. 14.026/2020) ha stabilito obiettivi ambiziosi: 99% di copertura per l'approvvigionamento idrico e 90% per i servizi fognari entro il 2033. Per raggiungere tali obiettivi, si è osservato un aumento significativo della partecipazione del settore privato.

#### Adozione di Tecnologie Innovative

- La trasformazione digitale ha supportato la modernizzazione del settore. Tecnologie come Internet delle Cose (IoT), Big Data e intelligenza artificiale sono state implementate per ottimizzare la gestione delle reti, ridurre le perdite e migliorare l'efficienza operativa. Eventi come il Summit 2024 dell'Associazione Brasiliana di Ingegneria Sanitaria e Ambientale (ABES) hanno rafforzato l'importanza di tali innovazioni per l'universalizzazione dei servizi.

#### Sostenibilità e ESG in Primo Piano

- La sostenibilità è diventata centrale nelle strategie del settore. La Fiera Nazionale di Sanificazione e Ambiente (FENASAN) 2024 ha evidenziato la transizione verso pratiche allineate ai criteri ESG (ambientali, sociali e di governance), con enfasi sull'efficienza energetica e sull'uso consapevole delle risorse naturali. Le soluzioni basate sulla natura hanno guadagnato rilievo, promuovendo approcci più ecologici e resilienti.

#### Sfide Regolatorie e Universalizzazione

- Nonostante i progressi, persistono sfide. Più di 1.500 comuni mancano ancora di enti regolatori locali, ostacolando l'attuazione uniforme delle norme stabilite dal nuovo quadro normativo. Inoltre, dati del 2022 indicano che circa 32 milioni di brasiliani non hanno accesso all'acqua trattata e oltre 90 milioni vivono senza raccolta delle acque reflue.

#### Partenariati Pubblico-Privati (PPP) e Regionalizzazione

- Le PPP si sono affermate come modello efficace per ampliare la copertura dei servizi. Esempi includono i contratti firmati da Sanepar in Paraná, con investimenti di R\$ 4,1 miliardi per servire 128 comuni, con l'obiettivo di raggiungere il 90% di copertura fognaria entro il 2033. La regionalizzazione dei servizi è stata promossa per garantire economie di scala ed efficienza.

**Fonte:** GOV, Trata Brasil



## Opportunità

### Espansione degli Investimenti e delle Concessioni

- **Investimenti Record:** Il settore ha attratto circa 70 miliardi di reais in investimenti, con particolare rilievo per 26 progetti di concessioni e partenariati pubblico-privati (PPP) in stati come Pará e Pernambuco, beneficiando circa 14 milioni di persone.
- **Crescita della Partecipazione Privata:** La presenza di operatori privati nei servizi idrici è cresciuta significativamente, servendo 1.648 città brasiliane nel 2024, rispetto a 291 nel 2019.

### Innovazione e Trasformazione Digitale

- **Tecnologie Avanzate:** L'adozione di soluzioni come Internet delle Cose (IoT), intelligenza artificiale e digitalizzazione delle reti è stata fondamentale per ridurre le perdite e ottimizzare la gestione dei sistemi di approvvigionamento idrico.
- **Servizi Idrici 4.0:** L'implementazione di sensori e attuatori nei sistemi di gestione consente monitoraggio in tempo reale e manutenzione predittiva, aumentando l'efficienza operativa.

**Fonte:** Valor Econômico, ABCON, Saneamento Ambiental, Fenasan,

### Sostenibilità e ESG

- **Pratiche sostenibili:** le aziende del settore stanno investendo in efficienza energetica e uso consapevole delle risorse naturali, allineandosi alle esigenze ambientali, sociali e di governance (ESG).
- **Riutilizzo dell'acqua:** progetti come Aquapolo\*, il più grande impianto di produzione di acqua di riutilizzo industriale del Sud America, esemplificano iniziative che promuovono la sostenibilità nel settore.

\*Il Progetto Aquapolo è la più grande iniziativa per la produzione di acqua di riuso industriale in America del Sud e una delle più grandi al mondo. È stato inaugurato nel 2012 come una partnership tra GS Inima Brasil e Sabesp.



Sfide

Servizi Idrici Rurali e Inclusione Sociale

I servizi igienico-sanitari nelle aree rurali del Brasile stanno acquisendo sempre più importanza come questione fondamentale per l'inclusione sociale, la salute pubblica e la giustizia territoriale. Nel 2025, il Paese affronta ancora grandi disuguaglianze nell'accesso all'acqua potabile e al trattamento delle acque reflue in comunità rurali, indigene, quilombolas e ribeirinhas — popolazioni storicamente trascurate dalle politiche pubbliche.

Per affrontare questa sfida, il Programma Nazionale per i Servizi Igienico-Sanitari Rurali (PNSR), creato nel 2015, è in fase di rafforzamento e ristrutturazione. Nel 2024, il Consiglio Nazionale della Salute ha proposto la sua istituzionalizzazione come politica pubblica permanente, con l'obiettivo di rispondere alle specificità territoriali e culturali di queste comunità. La proposta include la creazione di sottoprogrammi dedicati ai popoli tradizionali, il coordinamento tra stati e comuni e la priorità a criteri di salute pubblica ed equità sociale.

L'approccio attuale mira a trattare i servizi igienico-sanitari rurali non solo come una questione infrastrutturale, ma come una strategia di inclusione sociale, mitigazione dei cambiamenti climatici e promozione della salute. La mancanza di accesso a servizi di base in queste regioni compromette direttamente la qualità della vita, la dignità e lo sviluppo locale.

Dati recenti mostrano che la disparità tra aree urbane e rurali è ancora allarmante. Mentre i centri urbani avanzano con investimenti e concessioni, molte comunità rurali continuano a dipendere da soluzioni precarie, come fosse rudimentali e raccolta d'acqua da fonti contaminate.

Tra le principali sfide vi sono la necessità di un finanziamento pubblico continuo e specifico per le aree rurali, l'uso di tecnologie appropriate e a basso costo, la formazione locale per la gestione e manutenzione dei sistemi e la partecipazione attiva delle comunità nella pianificazione e gestione dei servizi.

Rafforzare i servizi igienico-sanitari rurali è quindi essenziale per garantire diritti fondamentali, ridurre le disuguaglianze e promuovere una vera inclusione sociale. Come ha sottolineato il Consiglio Nazionale della Salute, “quando parliamo di servizi igienico-sanitari rurali, parliamo di salvare vite”.

Fonte: Valor Econômico, ABCON, Saneamento Ambiental, Fenasan, Gov



## Principali operatori

| TOP 10 – Servizi igienico-sanitari (miliardi di R\$) |               |      |  |
|------------------------------------------------------|---------------|------|--|
| 1                                                    | Sabesp        | 25,6 |  |
| 2                                                    | Aegea         | 8,6  |  |
| 3                                                    | Copasa        | 7,4  |  |
| 4                                                    | Sanepar       | 6,3  |  |
| 5                                                    | Corsan        | 5,1  |  |
| 6                                                    | Embasa        | 5,0  |  |
| 7                                                    | Ambipar       | 4,9  |  |
| 8                                                    | BRK Ambiental | 4,7  |  |
| 9                                                    | Saneago       | 3,5  |  |
| 10                                                   | Cedae         | 3,2  |  |

## Progetti in fase di strutturazione

| Progetti in fase di strutturazione | Nord              | Nordest           | Centro-ovest     | Sud-est          | Sud              |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|
| Numero di progetti                 | 3                 | 7                 | 5                | 20               | 8                |
| Popolazione Beneficiaria           | 8,1 milioni       | 20 milioni        | 3,6 milioni      | 2,5 milioni      | 2 milioni        |
| Investimenti stimati               | R\$ 34,5 miliardi | R\$ 47,4 miliardi | R\$ 7,7 miliardi | R\$ 7,0 miliardi | R\$ 8,9 miliardi |
| Numero di Comuni                   | 193               | 651               | 221              | 62               | 8                |

Fonte: Valor Econômico, Ranking Valor 1000, Poder360

## Conclusione

Il nuovo quadro normativo per i servizi idrici e fognari in Brasile, introdotto nel 2020, mira a universalizzare i servizi entro il 2033. Nonostante i progressi, permangono sfide significative, come le disuguaglianze regionali e la mancanza di enti regolatori locali. La partecipazione privata è cresciuta notevolmente, con investimenti in tecnologie innovative e pratiche sostenibili. La sostenibilità e i criteri ESG sono ora centrali nelle strategie del settore. Le prospettive per il 2025 includono un focus sull'implementazione di soluzioni idriche e una maggiore attenzione ai cambiamenti climatici.





# TMT - Technology, Media & Telecommunications



Prefazione

Obiettivo  
del lavoro e  
considerazioni  
metodologiche

Aspetti Generali  
e Caratteristiche  
del Brasile

Relazioni economiche  
bilaterali e censimento  
delle aziende  
italiane in Brasile

Mappatura  
delle  
opportunità

Profilo  
regionale

Profilo  
settoriale

ESG

Presenza  
del Sistema  
Italia  
in Brasile

Strategie  
di entrata  
sul mercato

Appendici



## Panoramica

### Telecomunicazioni

Il settore delle Telecomunicazioni è in rapida espansione, trainato dall'adozione crescente della tecnologia 5G. Entro il 2025, l'adozione globale del 5G dovrebbe raggiungere il 57%, con circa 5,3 miliardi di connessioni previste entro il 2030.

In Brasile, il fatturato netto del settore è cresciuto oltre l'inflazione, con un aumento del 7,1% annuo, trainato dalla crescita a doppia cifra dei ricavi postpagati (+10,4% annuo).

Anche i ricavi da servizi fissi sono aumentati, con particolare rilievo per quelli da accessi di Fibra ottica (FTTH) (+14,0% annuo) e da dati aziendali, ICT e servizi digitali (+6,5% annuo).

### Tecnologia

Il settore delle Tecnologie dell'Informazione e della Comunicazione (ICT) in Brasile è in rapida crescita, affermandosi come uno dei motori della trasformazione digitale del Paese. Si prevede che il settore IT B2B crescerà del 13% nel 2025, secondo lo studio *IDC Predictions Brazil 2025*.

Questa crescita riflette la domanda di maggiore infrastruttura, produttività, cybersicurezza e un miglior controllo e ottimizzazione dei costi. La relazione simbiotica tra intelligenza artificiale (IA) e data center sta inoltre spingendo il settore, con le aziende che aumentano il consumo di risorse infrastrutturali per la creazione di modelli IA e l'adozione di tecnologie avanzate.

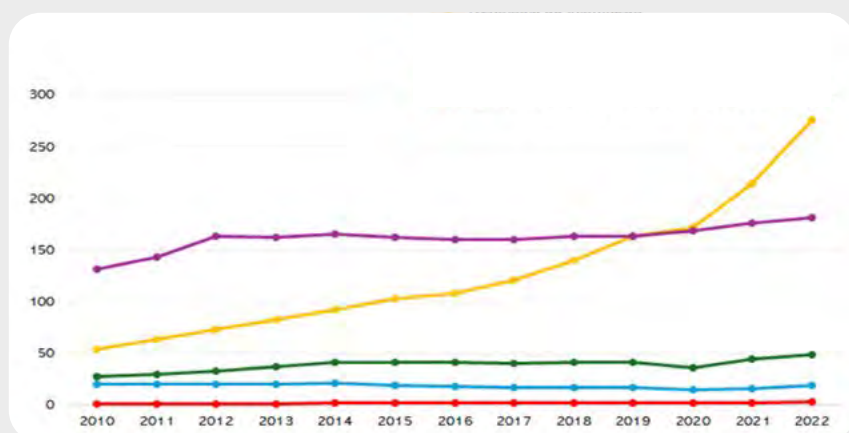
### Media & Sport

Il settore dei Media è in continua trasformazione, e il 2025 rappresenta un anno decisivo per l'adozione di innovazioni e nuovi modelli di business. Il rapporto *Media Trends & Predictions 2025* di Kantar Ibope Media prevede una crescita significativa degli investimenti pubblicitari globali, che dovrebbero raggiungere 1,07 trilioni di dollari nel 2024, segnando il più grande aumento degli ultimi sei anni.

Questa crescita è alimentata dall'espansione dei media digitali e dall'evoluzione di piattaforme come la Connected TV (CTV) e i social network. In Brasile, il settore dei Media e dello Sport trae vantaggio dalla crescita delle piattaforme di streaming e dalla digitalizzazione dello sport, con un focus sui contenuti on demand e nuove modalità di monetizzazione.

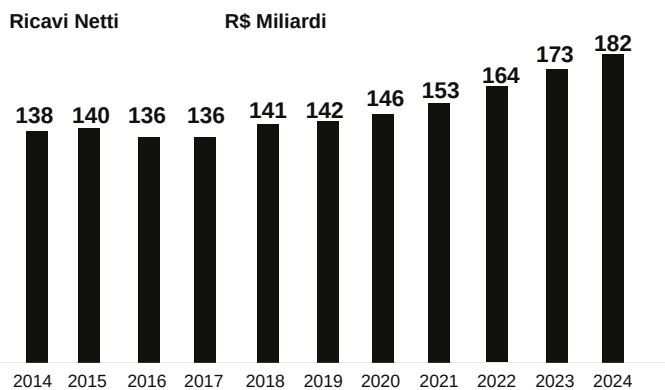
### Ricavi netti Miliardi

- Tecnologia dell'informazione
- Telecomunicazioni
- Servizi audiovisivi
- Edizione e edizione integrata alla stampa
- Agenzie di notizie e altri servizi di informazione

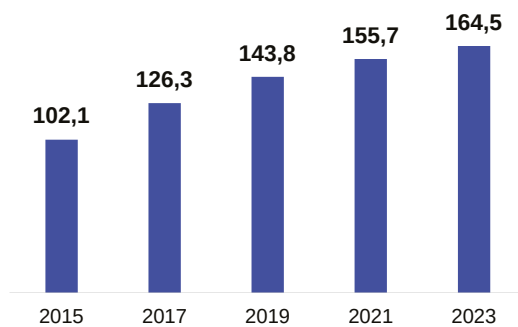




## Ricavi Netti di Telecom Brasile nel 2024: R\$ 181,7 Milioni

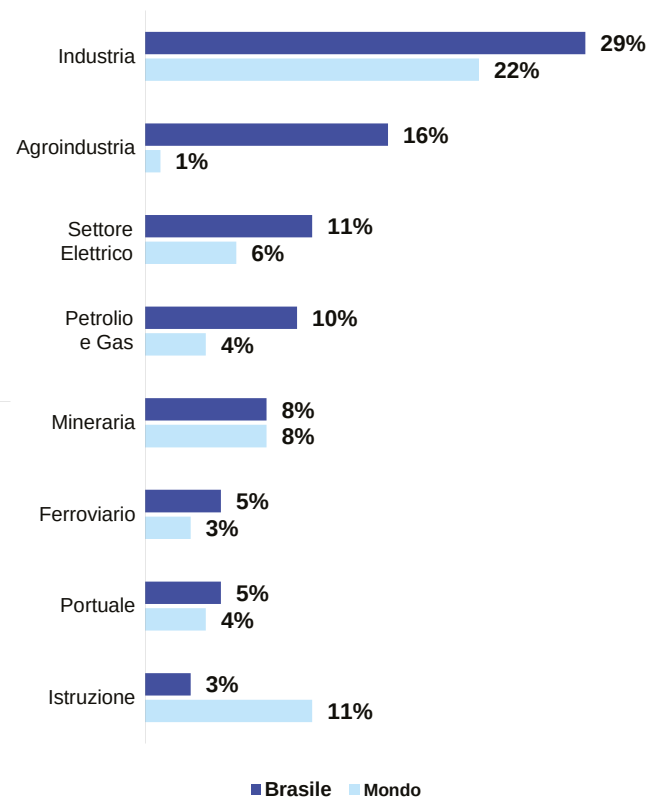


Fonti: Brasscom, Relazione sui risultati Telefonica, Teleco

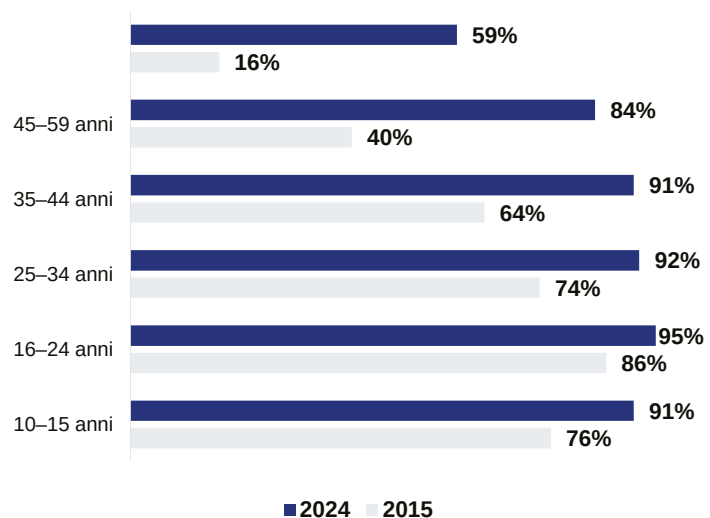
Utenti di Internet nel paese  
(milioni di persone)

Fonti: Anatel, Teleco

## Reti private per settore, Brasile e Mondo (2024)



Fonti: Anatel, Teleco

Utenti di Internet per fascia di età  
(2015 contro 2024)

Fonti: Anatel, Teleco

## Temi Rilevanti

### Telecomunicazioni

La trasformazione con il 5G sta rivoluzionando il settore delle telecomunicazioni, offrendo velocità di connessione incredibilmente più elevate e una latenza ridotta. Questa tecnologia consente nuove applicazioni e servizi che prima erano impensabili.

Il calcolo avanzato e l'Internet delle cose (IoT) stanno creando un ecosistema interconnesso, dove i dispositivi comunicano e collaborano tra loro per migliorare l'efficienza e la qualità della vita quotidiana.

La gestione delle reti con intelligenza artificiale permette una ottimizzazione automatica delle risorse, migliorando la resilienza e l'affidabilità delle infrastrutture di rete.

Le innovazioni sostenibili nel settore delle telecomunicazioni sono fondamentali per ridurre l'impatto ambientale, promuovendo tecnologie verdi e pratiche eco-friendly.

La cybersicurezza avanzata è cruciale per proteggere le reti e i dati sensibili dalle crescenti minacce informatiche, garantendo la sicurezza delle comunicazioni globali.

### Tecnologia

L'intelligenza artificiale e l'automazione stanno trasformando il modo in cui lavoriamo e viviamo, automatizzando processi e migliorando l'efficienza in vari settori.

La sostenibilità e l'etica digitale sono diventate priorità essenziali, con un focus su pratiche responsabili che rispettano l'ambiente e i diritti degli utenti.

Inclusione e diversità sono valori chiave nella tecnologia, promuovendo un ambiente di lavoro aperto e accogliente per tutti, indipendentemente dal background.

La domanda di talenti qualificati è in aumento, con le aziende che cercano esperti in tecnologie emergenti per sostenere l'innovazione e la crescita.

Il calcolo quantistico rappresenta la prossima frontiera della tecnologia, promettendo capacità di elaborazione senza precedenti che potrebbero risolvere problemi complessi in vari ambiti.

Mercado Livre investirà 34 miliardi di R\$ in Brasile nel 2025, tra investimenti, costi e spese, per accelerare il piano di apertura dei centri di distribuzione, che passeranno da 10 a 27. Fonte: valor.globo.com

### Media e Sport

La convergenza dei canali sta trasformando il modo in cui consumiamo contenuti, integrando diverse piattaforme per un'esperienza più fluida e personalizzata.

I modelli ibridi nello streaming combinano tecnologie tradizionali e innovative per offrire nuove modalità di fruizione dei contenuti, migliorando l'accessibilità e la varietà.

L'IA generativa e la creatività stanno aprendo nuove possibilità nel campo dei media, permettendo la creazione di contenuti originali attraverso algoritmi avanzati.

La sostenibilità e la privacy sono aspetti cruciali, con le aziende che adottano pratiche responsabili per proteggere i dati degli utenti e ridurre l'impatto ambientale.

Il focus sulle persone è essenziale per garantire che le tecnologie siano progettate per migliorare il benessere e la qualità della vita degli individui.

## Tendenze, Opportunità e Sfide

### Tendenze

- **Connettività:** L'espansione della tecnologia 5G e l'uso di reti private aumentano la capacità e la velocità delle comunicazioni.
- **Dati:** La crescita dei data center su scala globale, nazionale e regionale rafforza l'infrastruttura digitale.
- **Intelligenza Artificiale:** Le applicazioni nell'automazione dei processi, nella diagnosi predittiva e nel supporto alle decisioni stanno guadagnando spazio. L'IA generativa, in particolare, viene integrata in strumenti di produttività, marketing e assistenza clienti, trasformando il modo in cui le aziende operano e innovano.

### Opportunità

- **Automazione:** Adozione dell'IoT e di sistemi intelligenti per il monitoraggio, il controllo remoto e l'esecuzione automatizzata delle attività.
- **Lavoro da remoto:** Riduzione dei costi operativi grazie a una minore necessità di strutture fisiche e spostamenti.
- **Modernizzazione dell'infrastruttura:** Necessità di rivedere e aggiornare il parco tecnologico e le soluzioni digitali nelle aziende.
- **IA come vantaggio competitivo:** Le aziende che investono nell'IA hanno l'opportunità di accelerare l'innovazione, personalizzare l'esperienza del cliente e ottimizzare i processi con maggiore precisione ed efficienza.

### Sfide

- **Legislazione e regolamentazione:** Dibattiti sul ruolo delle Big Tech, sulle regole di concorrenza, sulla fornitura di servizi e sul modello fiscale.
- **Sicurezza nazionale e dei dati:** Preoccupazioni legate all'accessibilità, alla privacy e alla protezione dei dati sensibili. L'uso dell'IA richiede particolare attenzione alla governance dei dati, ai bias algoritmici e alla trasparenza dei modelli.
- **Forniture e attrezzature:** Rischi legati a tensioni geopolitiche, guerre commerciali e restrizioni nell'accesso a tecnologie e componenti critici.
- **Formazione e adattamento della forza lavoro:** La rapida evoluzione dell'IA richiede professionisti qualificati e strategie di riqualificazione per affrontare i cambiamenti nei profili lavorativi e nelle competenze richieste.

Fonti: Teleco, Anatel, EPE, Valor Econômico, Bloomberg, O Estado de São Paulo, Poder360. Elaborazione: Pezco Economics.



## Principali operatori

| TOP 10 – TMT (R\$ Miliardi) |                     |       |  |
|-----------------------------|---------------------|-------|--|
| 1                           | Telefônica Brasil   | 52,10 |  |
| 2                           | Claro Participações | 45,76 |  |
| 3                           | Mercado Livre       | 37,9  |  |
| 4                           | TIM                 | 23,83 |  |
| 5                           | Oi                  | 9,72  |  |
| 6                           | IFood               | 8,60  |  |
| 7                           | Allied Tecnologia   | 5,85  |  |
| 8                           | V.tal               | 5,82  |  |
| 9                           | Totvs               | 4,50  |  |
| 10                          | SAP                 | 4,37  |  |

Fonti: Classifica Valor 1000 (Edizione 2024)

## Conclusione

Il settore delle telecomunicazioni, tecnologia, media e sport sta vivendo una trasformazione radicale guidata dall'adozione del 5G, l'espansione dell'IA e dell'IoT, e l'evoluzione dei media digitali. In Brasile, la crescita esponenziale dei ricavi e degli investimenti in infrastrutture ICT e piattaforme di streaming evidenzia un panorama dinamico e innovativo. Con un crescente focus sulla sostenibilità, cybersicurezza e inclusione, questi settori non solo stanno rivoluzionando l'economia ma anche migliorando la qualità della vita e l'accessibilità ai servizi per le persone.





## Presenza italiana / TIM



Il Gruppo TIM è presente in Brasile dal 1997. Nel 2001, TIM è stato il primo operatore ad acquisire licenze per i servizi di telefonia mobile su tutto il territorio nazionale. Attualmente, TIM conta circa 10.000 collaboratori diretti e offre servizi di telefonia mobile, fissa e banda ultralarga.

A giugno 2025, TIM serve 62 milioni di clienti mobili, con una quota di mercato di circa 24%, risultando l'unico operatore a raggiungere 5.570 comuni con la tecnologia 4G. È leader nel 5G sia in copertura, con 707 città (70% della popolazione urbana), sia in volume di traffico, con il 30% del traffico nelle capitali già migrato sulla quinta generazione e un volume di dati doppio rispetto al 2024.

Dal punto de vista finanziario, nel 2024, TIM Brasil ha investito circa R\$ 4,6 miliardi e ha registrato ricavi lordi pari a R\$ 36,7 miliardi, con un margine EBITDA del 49,6% e un utile netto vicino a R\$ 3,2 miliardi. Tra i principali drivers di questi risultati, si registrano la più rapida crescita del mercato della base di clienti del post-pagato e dell'ARPU mobile che ha raggiunto R\$ 31,4. Nel medesimo periodo, l'azienda ha versato oltre R\$ 11,2 miliardi in tasse e contributi. Nel periodo giugno/2024 a giugno/2025, la capitalizzazione di TIM alla B3 è incrementata di circa 40%.

Pioniera nella concezione di offerte innovative sul mercato, TIM ispira la sua attività al dichiarato proposito di "trasformare la tecnologia in libertà". In questo senso, associa il proprio marchio al potere della musica come energia di inclusione e connessione, sponsorizzando anche grandi eventi come TIM Music e Rock in Rio.

TIM è impegnata nel rafforzamento delle partnership in settori strategici dell'economia in collaborazione con aziende come CNH, Enel, Pirelli, Ecorodovias (Gruppo Gavio) e Stellantis. Nell'agribusiness, connette già 23 milioni di ettari, mentre nel settore delle infrastrutture stradali garantisce copertura su 7.000 km di autostrade in concessione. Questi progetti hanno anche un significativo impatto sociale, in quanto beneficiano oggi direttamente 489 scuole pubbliche, 155 strutture sanitarie e 1,9 milioni di abitanti in aree rurali. Nel settore utilities, TIM ha già installato 340.000 punti di illuminazione urbana intelligente.

Alla performance operativa e finanziaria, TIM associa una solida agenda ESG (Environmental, Social and Governance). TIM è l'operatore di telecomunicazioni che da più tempo — 17 anni consecutivi — fa parte dell'Índice de Sustentabilidade Empresarial (ISE) della B3. Sul fronte ambientale, dal 2021 TIM ha raggiunto il 100% di consumo di energia da fonti rinnovabili, grazie al programma di generazione distribuita più evoluto del settore.

Per il quarto anno consecutivo, TIM è stata riconosciuta come una delle aziende più diverse e inclusive al mondo, ottenendo il primo posto globale nel settore Telecom e il secondo posto assoluto tra oltre 15.000 aziende valutate nel FTSE Russell D&I Index 2024 (ex Refinitiv D&I Index). Da oltre 10 anni, l'azienda opera attraverso l'Istituto TIM, con la missione di sviluppare risorse e strategie per diffondere scienza, tecnologia e innovazione. In collaborazione con istituzioni federali e locali, l'Istituto ha già promosso iniziative in circa 500 città, in tutti gli stati del Brasile, beneficiando oltre 700.000 persone, in particolare bambini e giovani.

**Fonte:** GM Venture, TIM, 2025



# Financial Services



Prefazione

Obiettivo  
del lavoro e  
considerazioni  
metodologiche

Aspetti Generali  
e Caratteristiche  
del Brasile

Relazioni economiche  
bilaterali e censimento  
delle aziende  
italiane in Brasile

Mappatura  
delle  
opportunità

Profilo  
regionale

Profilo  
settoriale

ESG

Presenza  
del Sistema  
Italia  
in Brasile

Strategie  
di entrata  
sul mercato

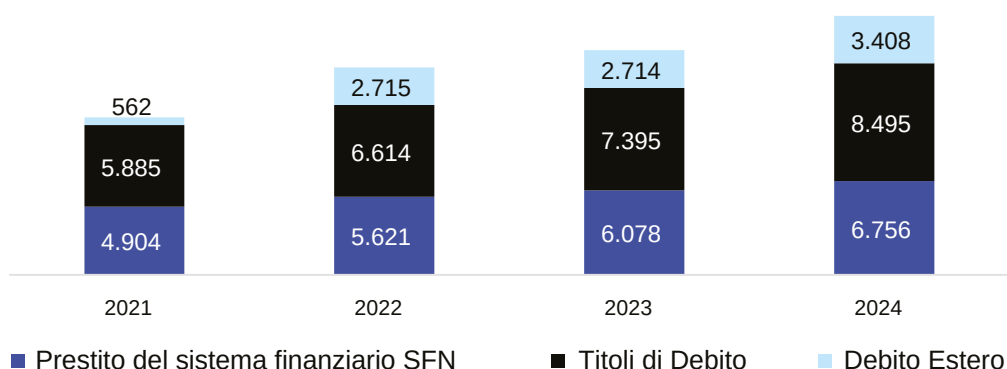
Appendici

## Panoramica e prospettive

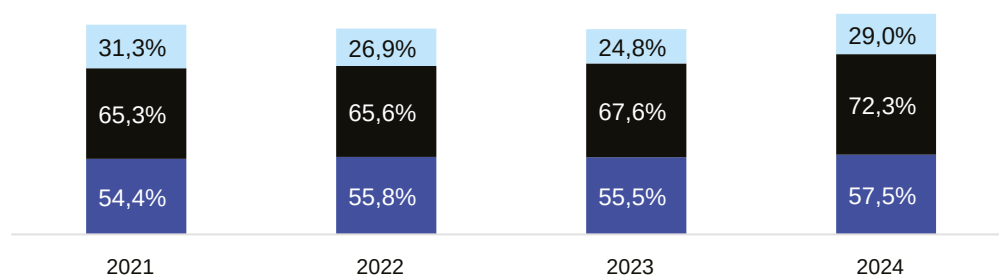
### Settore Bancario: Panorama Attuale e Prospettive

Il settore bancario brasiliano ha registrato una crescita significativa nel 2024. Le operazioni di credito, sia all'interno che all'esterno del sistema finanziario, hanno raggiunto i 18,7 trilioni di R\$, pari al 158,9% del Prodotto Interno Lordo (PIL), secondo i dati della Banca Centrale. Questo importo rappresenta un aumento del 15,3% rispetto all'anno precedente. Inoltre, le emissioni di titoli di debito nel Paese sono cresciute del 14,9%, totalizzando 8,5 trilioni di R\$, pari al 45,5% del saldo totale. Questa crescita è stata in parte stimolata dall'aumento dei tassi di interesse. Anche la svalutazione del real ha contribuito all'aumento del 25,6% del saldo dei titoli del debito estero, la cui quota è passata al 18,3% del totale. I prestiti bancari, a loro volta, sono cresciuti dell'11,1% nell'anno, raggiungendo i 6,8 trilioni di R\$, pari al 36,2% del totale.

**Saldo di credito dentro e fuori dal sistema finanziario (R\$ Miliardi)**



**Saldo di credito dentro e fuori dal sistema finanziario (% del PIL)**



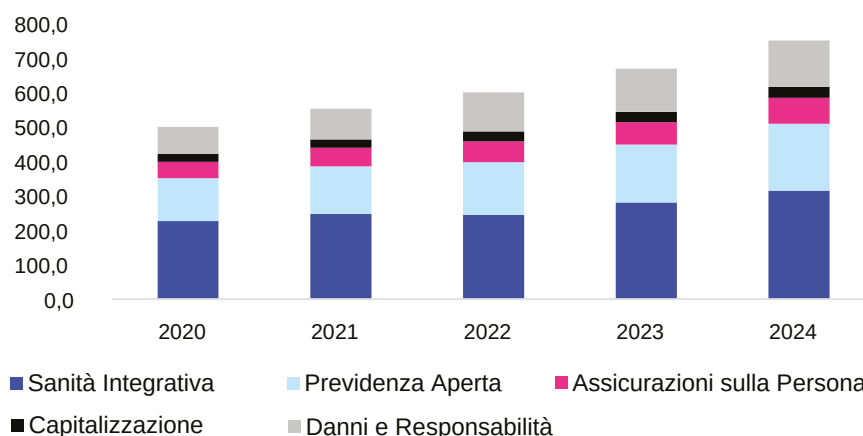
Fonte: BCB.

Le prospettive per il settore bancario indicano che l'ambiente di alti tassi di interesse continuerà a limitare lo spazio per le emissioni nel mercato azionario. Pertanto, il mercato del debito rimane un'alternativa rilevante per la raccolta di fondi da parte delle imprese. Inoltre, veicoli come i fondi di investimento stanno guadagnando importanza come opzioni valide rispetto ai prestiti bancari tradizionali. La maturazione del mercato dei capitali brasiliano, con l'ampliamento dell'offerta di prodotti, l'emergere di piattaforme di distribuzione aperte e un maggiore accesso da parte dei privati a questi strumenti, ha reso possibili nuove forme di intermediazione tra prenditori e creditori di risorse finanziarie.

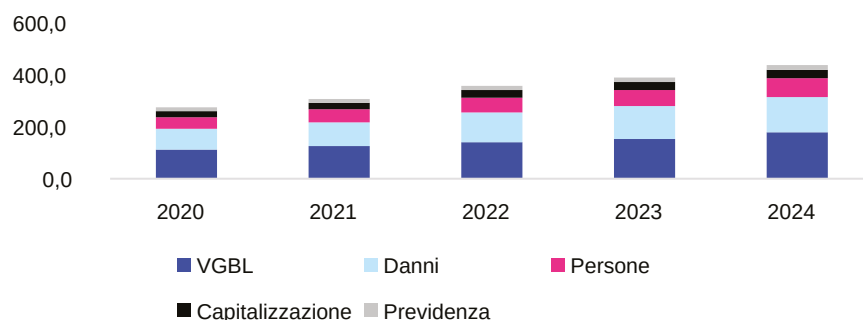
### Settore Assicurativo: Performance e Prospettive

Il mercato assicurativo brasiliano ha mostrato anch'esso una performance robusta nel 2024. Il totale dei premi raccolti ha raggiunto i 751,3 miliardi di R\$, con una crescita del 12,2% rispetto all'anno precedente, secondo la Confederazione Nazionale delle Imprese di Assicurazioni Generali, Previdenza Privata e Vita, Salute Supplementare e Capitalizzazione (CNSeg). Tra il 2020 e il 2024, la raccolta ha accumulato una crescita del 49,9%, con un tasso di crescita annuale composto (CAGR) del 10,7%. I segmenti che si sono maggiormente distinti in questo periodo sono stati le assicurazioni danni e responsabilità (CAGR del 14,3%), le assicurazioni sulla persona (CAGR del 12%) e la previdenza aperta (CAGR dell'11,8%).

Ricavi per segmento (R\$ miliardi)

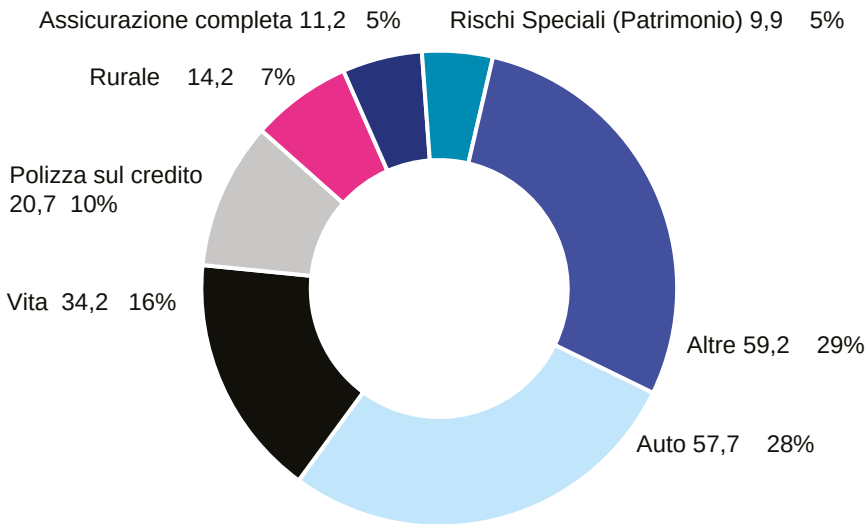


Ricavi per segmento, esclusa la sanità integrativa (R\$ miliardi)





Composizione dei Ricavi (Segmenti Danni + Persone, R\$ miliardi)



Fonte: CNSeg, Susep.

Le prospettive per il settore assicurativo sono influenzate da diversi fattori, tra cui lo scenario internazionale, la congiuntura economica nazionale, la legislazione vigente, la regolamentazione del settore, la catena di approvvigionamento e il comportamento del mercato dei consumatori, in particolare per quanto riguarda il credito e il reddito. Questi elementi rappresentano sia opportunità che sfide, modellate anche da politiche pubbliche e linee guida internazionali.





## Tendenze, Opportunità e Sfide

Diverse tendenze hanno plasmato il settore finanziario negli ultimi anni. Tra queste, spicca l'avanzamento delle tecnologie, in particolare l'uso dell'intelligenza artificiale e dell'analisi dei dati su piattaforme digitali. Anche la tokenizzazione degli asset e la crescita delle criptovalute stanno guadagnando spazio. Inoltre, vi è un crescente movimento di educazione finanziaria, con un focus sullo sviluppo delle finanze personali. L'invecchiamento della popolazione e l'aumento della longevità hanno stimolato la domanda di pianificazione finanziaria e protezione patrimoniale. Un altro punto rilevante è la mobilità dei capitali, con la possibilità di aprire conti in valute estere.

Le opportunità nel settore includono lo sviluppo di piattaforme aperte, come Open Finance e Open Insurance, che promuovono maggiore trasparenza e competitività. Stanno emergendo anche nuovi mercati e prodotti, come investimenti personali, raccolta di fondi da parte delle imprese, origine di asset finanziari e meccanismi di garanzie e collaterali. Le partnership strategiche con aziende di pagamenti, telecomunicazioni e marketplace ampliano ulteriormente l'ambito di azione delle istituzioni finanziarie.

Tra le principali sfide affrontate dal settore vi sono la crescente concorrenza con marketplace, aziende di pagamento e telecomunicazioni. Anche la regolamentazione richiede agilità per adattarsi ai continui cambiamenti. La sicurezza delle informazioni è un altro punto critico, con la necessità di protezione contro attacchi informatici e frodi. Infine, eventi climatici estremi rappresentano ulteriori rischi, come l'aumento dell'insolvenza.

**Fonte:** BCB, Febraban, Anbima, CNSeg, Valor Econômico, Bloomberg, O Estado de São Paulo, Poder360. Elaboração Pezco Economics.

## Principali operatori

Il mercato finanziario brasiliano è composto da diversi attori rilevanti, la cui attività è evidenziata in classifiche come il Valor 1000. Questi player svolgono un ruolo fondamentale nella dinamica del settore, influenzando tendenze, strategie e la competitività del mercato.

| TOP 10 – Istituzioni Finanziarie (Attivi, R\$ Miliardi) |                  |         |
|---------------------------------------------------------|------------------|---------|
| 1                                                       | Itaú Unibanco    | 2.696,5 |
| 2                                                       | Banco do Brasil  | 2.172,5 |
| 3                                                       | Bradesco         | 1.915,5 |
| 4                                                       | Caixa            | 1.830,7 |
| 5                                                       | Santander        | 1.153,2 |
| 6                                                       | BTG Pactual      | 493,2   |
| 7                                                       | Sicredi          | 324,5   |
| 8                                                       | Safra            | 312,1   |
| 9                                                       | Sicoob           | 298,4   |
| 10                                                      | Citibank         | 176,7   |
| TOP 10 – Compagnie assicurative (Ricavi, R\$ Miliardi)  |                  |         |
| 1                                                       | SulAmérica       | 26,97   |
| 2                                                       | Porto Seguro     | 26,35   |
| 3                                                       | Mapfre Brasil    | 26,04   |
| 4                                                       | Bradesco Seguros | 19,42   |
| 5                                                       | Tokio Marine     | 12,15   |
| 6                                                       | Allianz Seguros  | 8,76    |
| 7                                                       | Liberty          | 6,70    |
| 8                                                       | Zurich           | 5,98    |
| 9                                                       | Itaú Seguros     | 5,75    |
| 10                                                      | HDI Seguros      | 4,47    |

Fonte: Ranking Valor 1000 (Edição 2024)

## Conclusione

Nel 2024, il settore bancario brasiliano ha registrato una crescita significativa stimolata dall'aumento dei tassi di interesse e dalla svalutazione del real. Le prospettive indicano che l'ambiente di alti tassi di interesse continuerà a favorire il mercato del debito e l'importanza dei fondi di investimento come alternative ai prestiti bancari tradizionali.

Il settore assicurativo ha mostrato una performance robusta, dove i segmenti che si sono distinti maggiormente sono stati le assicurazioni danni e responsabilità, le assicurazioni sulla persona e la previdenza aperta. Le prospettive sono influenzate da vari fattori economici e regolamentari, che rappresentano sia opportunità che sfide per il settore.

## Presenza italiana / Azimut

Il Gruppo Azimut è presente in Brasile dal 2013. Nel corso degli anni, ha realizzato 8 acquisizioni oltre a crescere in modo organico.

Il Gruppo in Brasile è presente attraverso le società AZ Quest (gestione di fondi aperti), Azimut Brasil Wealth Management (servizi e soluzioni di investimento per clienti Private, HNWI e UHNWI) e Azimut DTVM & IP, Istituzione autorizzata alla distribuzione di prodotti finanziari e ai pagamenti.

Ad oggi il patrimonio gestito è di circa R\$ 47 miliardi. Le linee di business sono:



Società di gestione indipendente che offre una piattaforma completa di prodotti tradizionali (Azioni, Credito, Macro, Obbligazioni, Arbitraggio, Fondi di Gestione Quantitativa e Previdenza privata) e alternativi (agribusiness, immobiliari e infrastrutture) con più di 120 distributori del mercato brasiliano.



Questa struttura dedicata all'investitore persona fisica consente ad Azimut di intermediare e distribuire titoli, fondi comuni (proprietari e terzi), di gestire fondi esclusivi, conti amministrati e di gestione.

**Fonte:** GM Venture, Gruppo Azimut, 2025



## Presenza italiana / Intesa Sanpaolo Brasil S.A.



Il sistema bancario italiano è caratterizzato dalla presenza di Intesa Sanpaolo Brasil S.A., banca corporate del Gruppo Intesa Sanpaolo S.p.A., unica banca italiana attiva in Brasile, che dal 2015 è autorizzata ad operare sotto il controllo della Banca Centrale Brasiliana come “Banco Multiplo”, con licenza di «*commercial and investment banking*», operatività in divisa estera, derivati, attività di «*trade export finance*» e autorizzata a ricevere depositi e effettuare pagamenti, sia nel circuito domestico che internazionale.

### Servizi offerti:

#### Finanziamenti

- Prestiti a breve termine e medio-lungo termine, linee committed, linee a revoca, finanziamenti in valuta locale e in valuta estera, Supply-Chain-Finance
- Soluzioni di finanza strutturata e di specialized lending in coordinamento con le altre Banche e Filiali del Network Internazionale del Gruppo Intesa Sanpaolo

#### Garanzie

- Garanzie bancarie locali e bonds a favore di beneficiari pubblici e privati, come Advance Payment Bonds, Bid e Performance Bonds, Garanzie locatizie e Garanzie finanziarie per consentire l'erogazione di finanziamenti da parte di Banche di Sviluppo (BNDES, BNB, etc).

#### Trade Finance e Transazionale

- Lettere di credito (emissione, conferma e sconto di lettere di credito nonché attività di incasso e pagamento internazionali), finanziamenti di „pre-export“, finanziamenti all'importazione, finanziamenti strutturati per l'esportazione con garanzie ECA.
- Pagamenti internazionali per regolare flussi in entrata e in uscita e sconto di fatture

#### Tesoreria e Derivati

- Conti Correnti, Depositi a vista e a scadenza, Certificati di Deposito Bancario (CDB). Intesa Sanpaolo Brasil S.A. ha un rating AAA(bra) da parte di Fitch.
- Transazioni in valuta estera (FX), Spot e Non Deliverable forward (NDF)
- Derivati domestici (Onshore) e internazionali (Offshore) per hedging dei rischi di cambio e di tasso di interesse.

Fonte: GM Venture, Intesa Sanpaolo Brasil, 2025



# Healthcare

## Introduzione

Il settore Healthcare occupa una posizione strategica e sempre più rilevante nell'economia brasiliana. Si tratta di un ecosistema dinamico, multifaccettato e in continua evoluzione, che svolge un ruolo centrale non solo nella promozione della salute e del benessere della popolazione, ma anche nel progresso scientifico, nella generazione di innovazione e nel rafforzamento della sovranità sanitaria del Paese.

Questo settore comprende un'ampia gamma di attività interconnesse, che spaziano dalla fornitura di servizi medici e ospedalieri alla ricerca clinica, allo sviluppo e alla produzione di farmaci, vaccini, apparecchiature e tecnologie diagnostiche.

Negli ultimi anni, il settore è stato profondamente influenzato da una serie di trasformazioni strutturali. L'invecchiamento della popolazione, ad esempio, ha ampliato la domanda di cure continue e specializzate. Allo stesso tempo, i progressi tecnologici — come la digitalizzazione della salute, l'intelligenza artificiale e la biotecnologia — stanno ridefinendo i modelli di diagnosi, trattamento e gestione. Parallelamente, i cambiamenti nell'ambiente normativo e nelle aspettative dei consumatori richiedono maggiore agilità, trasparenza e attenzione al valore da parte degli attori del settore.

Di fronte a questo scenario, il settore Healthcare si trova in un momento di profonda riconfigurazione. Le sfide sono significative: pressione sui costi, necessità di innovazione costante, carenza di professionisti qualificati e complessità regolatoria. Tuttavia, le opportunità sono altrettanto ampie. Esiste spazio per l'espansione dei servizi, lo sviluppo di nuovi prodotti, la creazione di partnership strategiche e il rafforzamento dell'industria nazionale.

Più che mai, il settore si configura come un vettore essenziale per lo sviluppo sostenibile del Paese, con la capacità di generare impatti positivi sia sulla salute della popolazione sia sull'economia nel suo complesso.

## Panoramica

### Prospettive a Breve Termine per la Spesa Sanitaria in Brasile

Nel 2024, la spesa sanitaria totale in Brasile ha raggiunto l'importante cifra di R\$ 1,09 trilioni, pari a circa il 9,25% del Prodotto Interno Lordo (PIL) nazionale. Questo volume di investimenti evidenzia la crescente rilevanza del settore sanitario nell'economia brasiliana, sia dal punto di vista pubblico che privato.

Analizzando la composizione di tale spesa, si osserva che la maggior parte — circa il 58% — è stata finanziata con risorse private. Questo include sia le spese dirette sostenute da famiglie e individui, sia gli importi destinati alla sanità integrativa, come i piani sanitari. Le risorse pubbliche, provenienti dai livelli federale, statale e municipale, hanno rappresentato il 42% del totale investito nel settore. Questa distribuzione rafforza l'importanza del settore privato nel finanziamento della sanità nel Paese, pur evidenziando il ruolo fondamentale dello Stato nel garantire l'accesso ai servizi sanitari.

Per quanto riguarda l'evoluzione dei costi, i dati mostrano un aumento significativo nell'ultimo decennio. Tra il 2015 e il 2024, i costi dei piani sanitari sono aumentati del 135%, superando di gran lunga l'inflazione ufficiale misurata dall'Indice dei Prezzi al Consumo (IPCA) nello stesso periodo. Anche i servizi sanitari in generale hanno registrato un aumento rilevante, con una crescita complessiva del 113%. Questi numeri indicano una pressione inflazionistica persistente nel settore, che incide direttamente su utenti e gestori pubblici e privati.

Questo scenario pone importanti sfide a breve termine, come la necessità di strategie più efficaci per il controllo dei costi, una maggiore efficienza nella fornitura di servizi e il rafforzamento delle politiche pubbliche volte a garantire un accesso equo alla salute. Allo stesso tempo, apre spazio a opportunità di innovazione, specialmente nell'utilizzo di tecnologie che possano contribuire alla sostenibilità del sistema sanitario brasiliano.



## Prospettive per la Spesa Sanitaria in Brasile

Le previsioni per i prossimi anni indicano che la spesa sanitaria in Brasile continuerà a crescere, spinta principalmente dall'invecchiamento della popolazione. Questo fenomeno demografico, già evidente in molte regioni del Paese, tende a intensificare la domanda di servizi medici, ospedalieri e di assistenza a lungo termine.

Secondo le stime dell'Istituto Brasileiro di Geografia e Statística (IBGE), la percentuale di brasiliani con 65 anni o più crescerà significativamente nei prossimi decenni. Nel 2025, questo gruppo rappresenterà circa l'11,6% della popolazione totale. Tuttavia, tale percentuale dovrebbe quasi raddoppiare entro il 2045, raggiungendo il 20,5%, e arrivare al notevole 29,5% entro il 2065. Questo andamento riflette non solo l'aumento dell'aspettativa di vita, ma anche la riduzione dei tassi di natalità, con un impatto profondo sulla struttura demografica del Paese.

Questo scenario impone sfide rilevanti per il sistema sanitario, sia pubblico che privato. L'aumento della popolazione anziana è direttamente correlato a una maggiore prevalenza di malattie croniche, alla necessità di monitoraggio medico continuo e a un uso intensivo di servizi specialistici. Ciò tende a esercitare una pressione crescente sui bilanci sanitari, rendendo necessario un accurato piano strategico e politiche pubbliche efficaci.

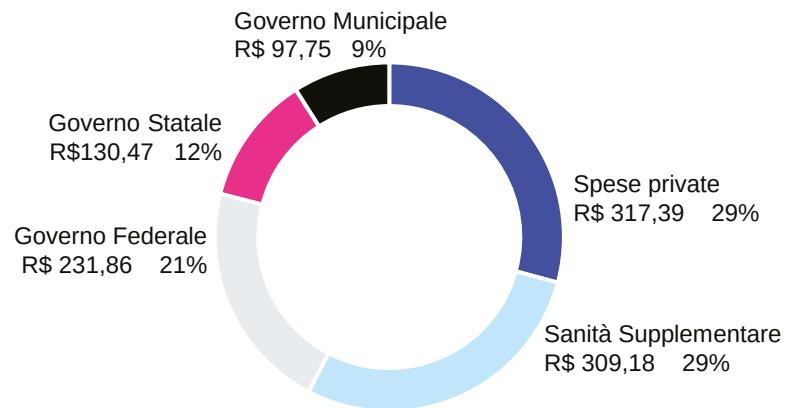
In questo contesto, la tecnologia si rivela una alleata fondamentale. Soluzioni digitali, come la telemedicina, l'uso dell'intelligenza artificiale per le diagnosi e i sistemi di gestione integrati, hanno il potenziale per aumentare l'efficienza, ridurre i costi e ampliare l'accesso ai servizi sanitari. Inoltre, l'innovazione tecnologica può contribuire alla prevenzione delle malattie e al monitoraggio remoto dei pazienti, aspetto particolarmente rilevante in una popolazione più anziana.

Pertanto, le prospettive per il settore sanitario in Brasile non riguardano solo la necessità di maggiori investimenti, ma anche l'adozione di nuovi approcci e strumenti in grado di affrontare le sfide in modo sostenibile e inclusivo.

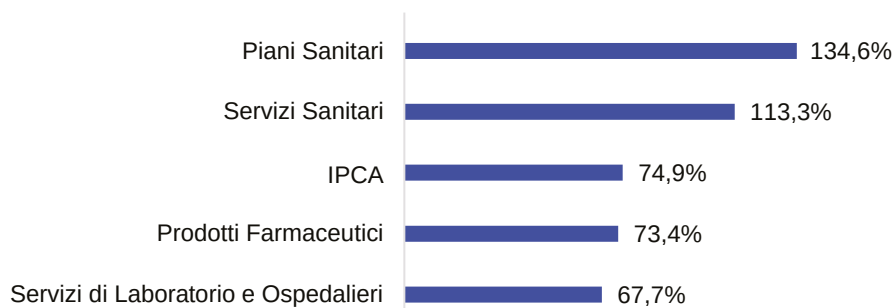




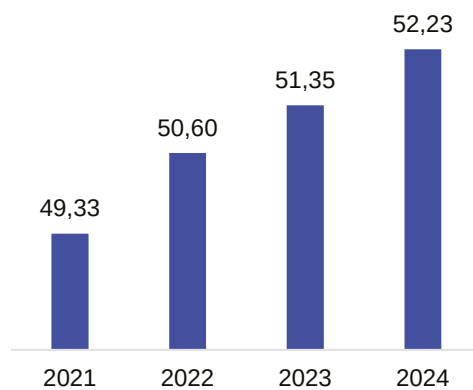
### Spese sanitarie in Brasile nel 2024 (R\$ 1,09 trilioni – 9,25% del PIL)



### Inflazione nella Sanità (var. % accumulata tra il 2015 e il 2024)



### Beneficiari di piani sanitari privati (in milioni di persone)



Fonte: Osservatorio Anahp 2025.

## Verticalizzazione e Partenariati Pubblico-Privati: Strade Convergenti per l'Efficienza nel Settore Sanitario

Negli ultimi anni, il settore sanitario in Brasile ha subito una trasformazione significativa, spinta da due movimenti strategici che stanno guadagnando forza: la verticalizzazione dell'erogazione dei servizi e l'adozione dei Partenariati Pubblico-Privati (PPP) come modello di espansione dell'infrastruttura. Sebbene differenti nella loro natura, questi due vettori condividono un obiettivo comune: aumentare l'efficienza, ridurre i costi e ampliare l'accesso della popolazione a servizi sanitari di qualità.

La verticalizzazione, adottata da aziende di diverse dimensioni e regioni, consiste nella costruzione e nell'espansione di reti proprie di assistenza, integrando varie fasi della catena di cura — dall'assistenza primaria alle procedure ad alta complessità — all'interno di una stessa struttura organizzativa. Questo approccio si è dimostrato efficace nel ridurre la dipendenza da fornitori terzi, ottimizzare i processi interni e garantire una maggiore prevedibilità del bilancio. Inoltre, consente un monitoraggio più ravvicinato del percorso del paziente, il che può portare a risultati clinici migliori e a una maggiore soddisfazione degli utenti.

Studi di mercato indicano che la verticalizzazione può generare risparmi medi tra il 10% e il 20%, a seconda del grado di integrazione e dell'efficienza nella gestione delle risorse. In un contesto di pressione inflazionistica sui costi medici e di crescente domanda di servizi, questa strategia si è consolidata come una leva importante per la sostenibilità finanziaria delle compagnie di assicurazione sanitaria e dei gruppi ospedalieri. La creazione di reti proprie, unita all'uso della tecnologia e all'adozione di modelli assistenziali integrati, rappresenta un vantaggio competitivo rilevante.

Questo movimento di verticalizzazione ha inoltre creato un ambiente più favorevole all'avanzamento dei Partenariati Pubblico-Privati nel settore. Man mano che il settore privato si struttura e guadagna scala, diventa più adatto ad assumere responsabilità in progetti di infrastruttura sociale, come ospedali e unità di assistenza. I PPP, a loro volta, si sono consolidati come un'alternativa strategica per rendere possibili investimenti nella sanità, soprattutto di fronte ai vincoli di bilancio affrontati dagli enti pubblici.

Secondo i dati di Radar PPP (una piattaforma che monitora e diffonde informazioni sui progetti di partenariati pubblico-privati e concessioni in Brasile), attualmente esistono circa 33 progetti di PPP in infrastrutture sociali in corso o in fase di strutturazione, di cui 11 dedicati specificamente agli ospedali. L'investimento aggregato stimato per questi progetti è di circa R\$ 3,6 miliardi, il che evidenzia il potenziale di questa modalità per ampliare e qualificare la rete di assistenza sanitaria.

Questi progetti non si limitano alla costruzione di nuove unità, ma comprendono anche la modernizzazione delle infrastrutture esistenti, il miglioramento della gestione dei servizi e l'ampliamento della copertura assistenziale. La partecipazione del settore privato consente l'introduzione di tecnologie, pratiche di gestione più efficienti e maggiore agilità nell'esecuzione e nell'operatività dei servizi.

Tuttavia, affinché questo modello si consolidi, è ancora necessario superare importanti sfide, come l'assenza di una regolamentazione specifica per la raccolta di fondi tramite obbligazioni incentivanti. La creazione di un quadro normativo adeguato può rafforzare l'ambiente imprenditoriale, attrarre nuovi investitori e garantire la sostenibilità dei progetti nel tempo.

Pertanto, verticalizzazione e PPP non solo coesistono, ma si completano. Insieme, queste strategie hanno il potenziale di trasformare il sistema sanitario brasiliano, rendendolo più efficiente, accessibile e preparato ad affrontare le sfide del futuro.

(Fonte: Valor Econômico)

## Capacità di Risposta del Brasile a Nuove Emergenze Sanitarie: Cinque Anni Dopo il COVID-19

Cinque anni dopo l'arrivo del COVID-19 in Brasile, il Paese affronta ancora significative fragilità nella sua capacità di risposta alle emergenze sanitarie. Nonostante i progressi puntuali nelle infrastrutture, nei protocolli e nella sorveglianza epidemiologica dall'inizio della pandemia, gli esperti sottolineano che il sistema sanitario brasiliano rimane vulnerabile e poco preparato a gestire una nuova crisi di grandi proporzioni.

Dal primo caso confermato della malattia, registrato nel febbraio 2020, sono state perse oltre 700 mila vite a causa del COVID-19. Questo numero significativo non solo evidenzia la gravità della pandemia, ma rivela anche le limitazioni strutturali e operative del sistema sanitario nazionale — inclusi colli di bottiglia nell'assistenza di base, difficoltà logistiche, scarsità di forniture e carenze nel coordinamento tra gli enti federativi.

Secondo esperti intervistati dal portale Valor International, il Paese è ancora privo di un piano solido e integrato per la preparazione a future emergenze. Tra le principali sfide vi sono l'assenza di scorte strategiche di attrezzature e medicinali, la fragilità nella comunicazione del rischio con la popolazione e la mancanza di investimenti continui in ricerca, innovazione e formazione del personale sanitario.

Inoltre, la pandemia ha rivelato l'importanza di sistemi informativi agili e interoperabili, capaci di fornire dati in tempo reale per orientare decisioni rapide ed efficaci. Tuttavia, molti di questi sistemi operano ancora in modo frammentato, ostacolando la risposta coordinata nei momenti critici.

Di fronte a questo scenario, è urgente la formulazione di politiche pubbliche che diano priorità alla resilienza del sistema sanitario, con un focus sulla prevenzione, la pianificazione e la risposta rapida. L'esperienza recente con il COVID-19 deve servire sia da allarme sia da opportunità per rafforzare le basi del sistema e garantire una maggiore protezione alla popolazione nelle future crisi sanitarie. (Fonte: Valor Internacional)

## Tendenze, Opportunità e Sfide

### Tendenze

#### Popolazione: invecchiamento e longevità

- L'invecchiamento della popolazione brasiliana è una tendenza consolidata e irreversibile. Con l'aumento dell'aspettativa di vita e la riduzione dei tassi di natalità, il Paese si avvia verso una struttura demografica più anziana. Questo fenomeno comporta una crescente domanda di servizi medici, in particolare quelli rivolti alla cura delle malattie croniche, alla riabilitazione, alle cure palliative e al monitoraggio continuo. La longevità, pur essendo una conquista sociale, porta con sé la sfida di garantire qualità della vita e accesso a cure sanitarie adeguate per un periodo più lungo della vita delle persone.

#### Tecnologia: innovazione come pilastro dell'efficienza

- La tecnologia svolge un ruolo sempre più centrale nella trasformazione del settore sanitario. L'evoluzione avviene su diversi fronti: dall'uso di apparecchiature all'avanguardia che aumentano la precisione e riducono i rischi degli interventi medici, all'uso intensivo dei dati e dei sistemi di monitoraggio per ottimizzare l'allocazione delle risorse e migliorare l'accuratezza delle diagnosi. Strumenti come intelligenza artificiale, big data, dispositivi indossabili e piattaforme di telemedicina stanno diventando essenziali per ampliare l'accesso, ridurre i costi e migliorare la qualità dei servizi. La digitalizzazione delle cure è, dunque, una tendenza destinata a rimanere.

#### Partenariati Pubblico-Privati (PPP): efficienza ed espansione della copertura

- I Partenariati Pubblico-Privati stanno guadagnando spazio come alternativa strategica per aumentare la capacità di investimento e gestione nel settore sanitario. Attraverso questa modalità di contratto, è possibile migliorare l'efficienza allocativa delle risorse pubbliche, aumentando al contempo la qualità e la copertura dei servizi offerti alla popolazione. I PPP consentono al settore privato di contribuire con competenze, innovazione e agilità, mentre il settore pubblico mantiene il focus sulla regolamentazione, il controllo e la garanzia dell'accesso universale. Questa collaborazione tende

a diventare sempre più rilevante alla luce delle restrizioni di bilancio e della crescente domanda di servizi sanitari.

## Opportunità

### Consolidamento del settore: economie di scala ed efficienza

- Il movimento di consolidamento tra ospedali, operatori di piani sanitari e altri fornitori di servizi si è intensificato negli ultimi anni e tende a proseguire. La ricerca di economie di scala, la standardizzazione dei processi, un maggiore potere negoziale con i fornitori e la riduzione dei costi operativi sono fattori che spingono questa tendenza. I gruppi più strutturati riescono a offrire servizi di maggiore qualità ed efficienza, oltre ad ampliare la propria presenza geografica e la capacità di assistenza. Questo ambiente favorisce fusioni, acquisizioni e partenariati strategici, creando un mercato più competitivo e integrato.

### Telemedicina: espansione dell'accesso e ottimizzazione delle risorse

- La telemedicina si è affermata come uno strumento essenziale per ampliare la portata dei servizi sanitari, soprattutto nelle regioni remote o con bassa disponibilità di professionisti. Oltre a facilitare l'accesso, consente di ottimizzare il tempo dei medici e ridurre i costi di trasporto e infrastrutture fisiche. Consultazioni virtuali, monitoraggio remoto dei pazienti e secondi pareri medici sono solo alcune delle applicazioni sempre più diffuse. La tendenza è che la telemedicina continui a evolversi, integrandosi con altre tecnologie e diventando parte fondamentale del percorso del paziente.

### Piani sanitari: nuovi modelli più accessibili

- C'è una crescente domanda di modelli di piani sanitari più accessibili, specialmente nel segmento dei piani individuali. La sfida è bilanciare costi e copertura, offrendo alternative sostenibili per una popolazione che cerca protezione finanziaria senza compromettere il bilancio familiare. Iniziative che coinvolgono la compartecipazione, reti referenziate, uso della tecnologia per la gestione del rischio e programmi di prevenzione hanno il potenziale per rendere possibili prodotti più inclusivi. Lo sviluppo di soluzioni personalizzate, con focus su specifici segmenti, rappresenta anch'esso un'importante opportunità.

### Finanziamento basato sui risultati: focus sul valore

- Lo sviluppo di nuove modalità di finanziamento della sanità, con focus sui risultati e sul valore fornito al paziente, è una tendenza in crescita. Modelli basati sulla performance — come il pagamento per esito clinico o per pacchetto di trattamento — incentivano l'efficienza e la qualità dell'assistenza, piuttosto che la semplice quantità di procedure realizzate. Questo approccio stimola l'adozione di buone pratiche, l'uso razionale delle risorse e il miglioramento continuo dei servizi. Inoltre, promuove maggiore trasparenza e allineamento tra gli interessi di fornitori, operatori e pazienti.



## Sfide

### Regolamentazione: equilibrio tra controllo e innovazione

- L'ambiente normativo della sanità in Brasile è complesso e in continua evoluzione. Questioni come i criteri per l'adeguamento delle tariffe dei piani sanitari, i modelli contrattuali tra operatori e fornitori, la definizione della copertura minima obbligatoria e i crescenti rischi di ricorsi legali rappresentano ostacoli significativi. La giurisdizionalizzazione, in particolare, ha generato insicurezza giuridica e pressioni finanziarie aggiuntive, obbligando alla copertura di procedure non previste contrattualmente. La sfida consiste nel trovare un equilibrio tra la tutela dei diritti degli utenti, la prevedibilità per gli attori del settore e la sostenibilità economica delle operazioni.

### Costi: volatilità valutaria e definizione dei prezzi delle forniture

- Un altro punto critico è il controllo dei costi, soprattutto in uno scenario di alta esposizione alla volatilità dei cambi. Molte forniture mediche, attrezzature e medicinali sono importati, rendendo il settore vulnerabile alle fluttuazioni del dollaro e di altre valute. Inoltre, i modelli di definizione dei prezzi di queste forniture non sempre riflettono la realtà del mercato o la capacità di pagamento dei sistemi sanitari. Questo può compromettere la sostenibilità finanziaria delle istituzioni e limitare l'accesso della popolazione ai trattamenti di punta. La ricerca di alternative nazionali, trattative più efficienti e politiche di acquisto pubblico più strategiche sono possibili percorsi per mitigare questa sfida.

### Dati: gestione efficiente con focus su sicurezza e privacy

- Con l'avanzare della digitalizzazione, la gestione dei dati in sanità è diventata un tema centrale. La raccolta, l'archiviazione e il trattamento di grandi volumi di dati clinici, amministrativi e operativi offrono opportunità preziose per migliorare il processo decisionale, personalizzare i trattamenti e aumentare l'efficienza dei servizi. Tuttavia, questo processo deve essere condotto con estrema attenzione, rispettando i requisiti legali ed etici relativi alla protezione della privacy dei pazienti. La conformità alla Legge Generale sulla Protezione dei Dati (LGPD) è solo uno degli aspetti che richiedono attenzione. La sfida è costruire un'infrastruttura dati robusta, sicura e interoperabile, che consenta di estrarre valore dalle informazioni senza compromettere la fiducia degli utenti.

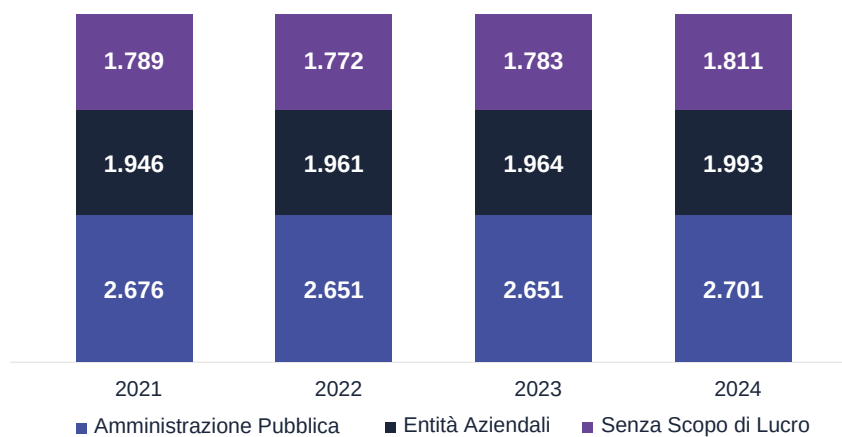
**Fonte:** Anahp, CNSaúde, ANS, Ministero della Salute, Valor Econômico, Bloomberg, O Estado de São Paulo, Poder360. **Elaborazione:** Pezco Economics.

## Principali operatori

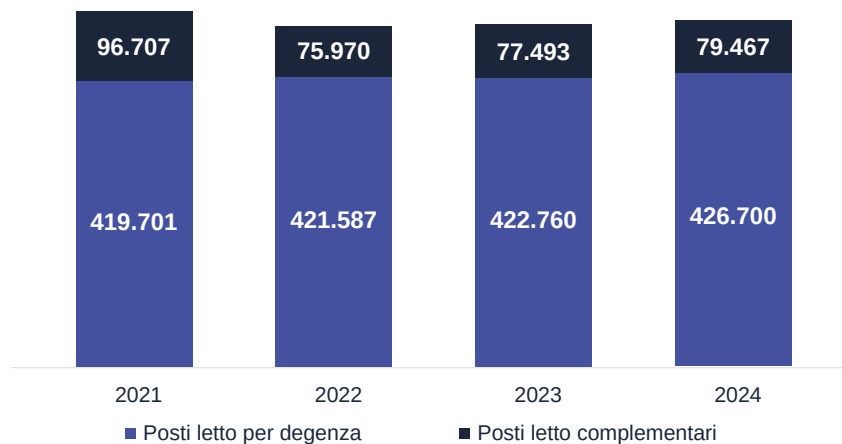
### TOP 10 – Healthcare (R\$ Miliardi)

|    |                                    |       |
|----|------------------------------------|-------|
| 1  | Rede D'Or                          | 46,51 |
| 2  | Grupo Dasa                         | 14,25 |
| 3  | Hospital São Paulo                 | 10,74 |
| 4  | Grupo Fleury                       | 6,47  |
| 5  | Oncoclínicas                       | 5,49  |
| 6  | Hospital Israelita Albert Einstein | 5,38  |
| 7  | Esho                               | 3,75  |
| 8  | FUABC                              | 3,67  |
| 9  | Hospital Sírio-Libanês             | 3,25  |
| 10 | São Camilo                         | 2,82  |

### Numero di ospedali per ambito giuridico (generale e specializzato)



### Numero di posti letto (ospedale generale e specializzato)



Fonte: Osservatorio Anaho 2025.



## Conclusione

L'aumento dei costi sanitari, superiore all'inflazione, evidenzia sfide come il controllo dei costi e l'efficienza dei servizi. Le prospettive future indicano una crescente domanda di servizi a causa dell'invecchiamento della popolazione, con la tecnologia che emerge come un alleato fondamentale per migliorare l'efficienza e l'accesso. Inoltre, le partnership pubblico-private e la telemedicina rappresentano opportunità strategiche per affrontare le sfide del settore sanitario in modo sostenibile e inclusivo.





# Life Sciences



Prefazione

Obiettivo del lavoro e considerazioni metodologiche

Aspetti Generali e Caratteristiche del Brasile

Relazioni economiche bilaterali e censimento delle aziende italiane in Brasile

Mappatura delle opportunità

Profilo regionale

Profilo settoriale

ESG

Presenza del Sistema Italia in Brasile

Strategie di entrata sul mercato

Appendici



## Panoramica

Il mercato farmaceutico brasiliano ha mantenuto la sua traiettoria di crescita nel 2024, consolidandosi come uno dei settori più dinamici dell'economia nazionale. Secondo un'indagine della società di consulenza IQVIA, sono state commercializzate circa 6,3 miliardi di confezioni di farmaci durante l'anno, il che rappresenta un aumento del 5,2% rispetto al volume registrato nel 2023. Questa performance riflette non solo l'aumento della domanda di farmaci, ma anche la resilienza del settore di fronte a sfide economiche e regolatorie.

In termini di fatturato, il settore ha raggiunto la cifra di R\$ 203,7 miliardi nel 2024, con una crescita significativa del 14% rispetto all'anno precedente. Questo progresso è stato spinto da diversi fattori, come l'ampliamento dell'accesso alle terapie, l'invecchiamento della popolazione, l'aumento della prevalenza di malattie croniche e il rafforzamento delle reti di distribuzione e vendita.

La quota dei farmaci con prescrizione medica e di quelli da banco (i cosiddetti MIP – medicinali senza obbligo di prescrizione) è rimasta relativamente stabile tra il 2021 e il 2024, sia in termini di fatturato che di volume di unità vendute. Questa stabilità suggerisce una maturità nel profilo di consumo della popolazione, con una distribuzione equilibrata tra i diversi tipi di medicinali.

Un punto saliente è stato il risultato dei farmaci generici, che continuano a svolgere un ruolo importante nell'ampliamento dell'accesso alla salute. Nel 2024, questo segmento ha generato un fatturato di R\$ 30 miliardi, con circa 2,5 miliardi di confezioni vendute. I generici si sono dimostrati un'alternativa efficace ed economicamente sostenibile per una larga parte della popolazione, contribuendo alla riduzione dei costi dei trattamenti e al rafforzamento della politica dei farmaci nel Paese.

Questi dati indicano che il mercato farmaceutico brasiliano continua ad espandersi, con buone prospettive di crescita nel breve termine. Tuttavia, il settore deve anche prepararsi ad affrontare sfide come la pressione per prezzi più accessibili, la necessità di innovazione continua e l'adattamento alle nuove esigenze regolatorie e tecnologiche.

### Prospettive (2025–2028)

Le previsioni per il mercato farmaceutico brasiliano nei prossimi anni sono piuttosto promettenti. Secondo le stime della società di consulenza IQVIA, si prevede che il settore registrerà una crescita media annua di circa l'8% nel periodo 2025–2028. Questo ritmo di espansione riflette una combinazione di fattori strutturali e congiunturali che stanno modellando l'ambiente imprenditoriale e spingendo la domanda di medicinali e prodotti legati alla salute.

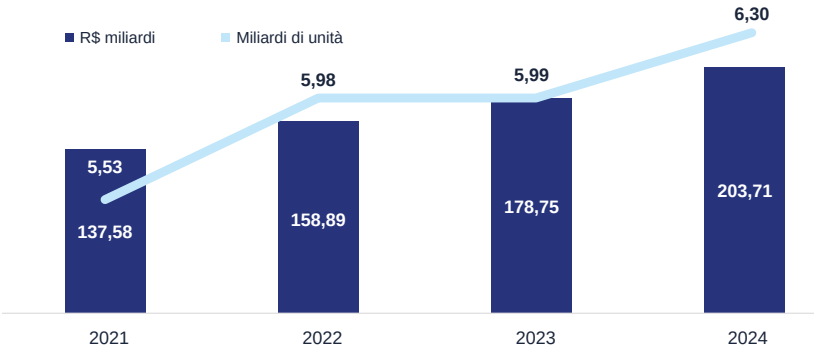
Tra i fattori strutturali, spicca l'invecchiamento della popolazione brasiliana. Con l'aumento dell'aspettativa di vita e la maggiore prevalenza di malattie croniche, cresce anche la necessità di trattamenti continui e di farmaci specializzati. Inoltre, i cambiamenti nello stile di vita della popolazione — come l'aumento della sedentarietà, dell'obesità e di abitudini alimentari meno salutari — hanno contribuito all'emergere di nuove esigenze terapeutiche, ampliando l'ambito di attività delle aziende del settore.

Dal punto di vista congiunturale, uno scenario economico più favorevole e l'aumento della spesa pubblica per la salute giocano anch'essi un ruolo rilevante. La ripresa della crescita economica, seppur graduale, tende a rafforzare il potere d'acquisto delle famiglie e ad ampliare l'accesso ai farmaci, soprattutto attraverso programmi di assistenza farmaceutica e l'espansione della sanità integrativa. Allo stesso tempo, le politiche pubbliche volte ad ampliare la copertura e modernizzare il sistema sanitario contribuiscono a rendere il mercato più dinamico.

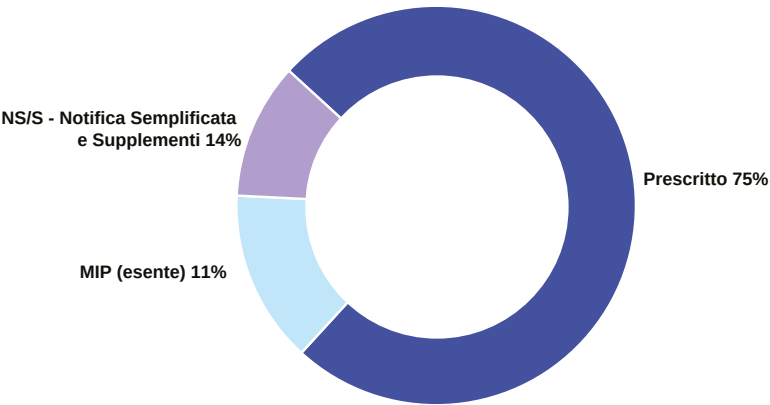
Questo contesto di crescita apre spazio all'innovazione, alla diversificazione dei portafogli e al rafforzamento delle partnership tra industria, governo e settore retail. Le aziende che sapranno allineare le proprie strategie alle trasformazioni demografiche ed economiche in corso saranno meglio posizionate per cogliere le opportunità offerte dal mercato farmaceutico brasiliano nei prossimi anni.



Vendite del mercato farmaceutico in Brasile



Quota di farmaci con prescrizione e da banco sulle unità vendute (2024)



## Temi rilevanti

### Movimento di Consolidamento nel Settore Farmaceutico

Il settore farmaceutico brasiliano dovrebbe attraversare, nel corso del 2025, un nuovo ciclo di consolidamento, spinto da strategie di espansione, ricerca di sinergie operative e rafforzamento della competitività in un mercato sempre più dinamico. Si prevede che almeno quattro operazioni rilevanti di fusioni e acquisizioni (M&A) verranno concretizzate, riflettendo l'interesse di grandi player nel riposizionare i propri portafogli e ampliare la propria presenza sul mercato.

Tra i movimenti previsti, si evidenzia la ricerca da parte di Cimed di un socio di minoranza. L'azienda, una delle maggiori case farmaceutiche a capitale nazionale, ha manifestato interesse ad attrarre un partner strategico che possa contribuire con capitale ed expertise per accelerare la propria crescita e diversificazione del portafoglio prodotti.

Un altro movimento importante riguarda Sanofi, che valuta la vendita della propria partecipazione in Medley, uno dei principali marchi di farmaci generici del Paese. Questa operazione potrebbe rappresentare una significativa riconfigurazione del segmento, aprendo spazio a nuovi investitori o all'ingresso di gruppi già attivi nel mercato brasiliano.

Inoltre, esiste la possibilità che EMS acquisisca una partecipazione nel capitale di Hypera, il che potrebbe consolidare ulteriormente la posizione di entrambe le aziende nel settore e generare sinergie rilevanti in ambiti come distribuzione, marketing e sviluppo di nuovi prodotti.

Infine, anche União Química figura tra i protagonisti con la prospettiva di attrarre un socio di minoranza. L'ingresso di un nuovo investitore potrebbe rafforzare la struttura patrimoniale e sostenere i piani di espansione a livello nazionale e internazionale.

Questi movimenti riflettono una tendenza di maturazione del settore, con aziende alla ricerca di scala, innovazione ed efficienza per affrontare le sfide regolatorie, tecnologiche e di accesso al mercato. Il consolidamento può portare benefici come maggiore capacità d'investimento in R&S, ampliamento del portafoglio farmaceutico e miglioramento nella logistica e distribuzione.

(Fonte: Valor Econômico)

### Nuova Legge sulla Sperimentazione Clinica: Potenziale di Attrazione di Investimenti in Ricerca in Brasile

La recente approvazione della Legge n. 14.874/2024 rappresenta un punto di svolta importante per l'ambiente della ricerca clinica in Brasile. La nuova normativa stabilisce linee guida chiare e aggiornate per la conduzione di studi clinici su esseri umani, offrendo maggiore sicurezza giuridica, prevedibilità e agilità ai processi regolatori. Questa modernizzazione dell'impianto normativo è vista dagli esperti del settore come un passo fondamentale per posizionare il Paese in modo più competitivo nello scenario globale della ricerca e dell'innovazione in ambito sanitario.

Con la nuova legge, ci si attende una riduzione significativa della burocrazia legata all'approvazione e allo svolgimento degli studi clinici, accelerando così lo sviluppo di nuovi farmaci, vaccini e terapie. Inoltre, la normativa mira ad allineare il Brasile alle migliori pratiche internazionali, aumentando la fiducia di aziende farmaceutiche, centri di ricerca e investitori stranieri.

Secondo le stime degli esperti, l'implementazione della Legge 14.874/24 potrebbe attrarre circa 3 miliardi di reais in nuovi investimenti destinati alla ricerca clinica nel Paese. Questo volume di risorse ha il potenziale di stimolare la generazione di conoscenza scientifica, promuovere l'innovazione tecnologica e ampliare l'accesso della popolazione a trattamenti all'avanguardia, spesso disponibili solo nell'ambito di studi sperimentali.

Il provvedimento potrebbe inoltre beneficiare direttamente il Sistema Sanitario Unificato (SUS), permettendo ai pazienti di accedere gratuitamente a terapie innovative durante le sperimentazioni e rafforzando l'infrastruttura di ricerca in ospedali pubblici e università.

Tuttavia, affinché questo potenziale si concretizzi appieno, sarà necessario garantire un'efficace implementazione della nuova normativa, con la formazione degli enti regolatori, chiarezza nelle procedure e incentivazione delle partnership tra settore pubblico e privato.

(Fonte: Valor Econômico)

## Nuova Industria Brasiliana: Stimolo al Settore Farmaceutico Nazionale

Il Governo Federale ha recentemente lanciato il programma Nova Indústria Brasileira, un'iniziativa strategica volta a promuovere la crescita economica e la reindustrializzazione del Paese entro il 2033. Il programma prevede un insieme articolato di misure, tra cui incentivi fiscali, sussidi e tassi d'interesse agevolati per stimolare investimenti nei settori ritenuti prioritari per lo sviluppo nazionale.

Tra i comparti industriali contemplati, il settore farmaceutico occupa una posizione di rilievo. L'obiettivo del governo è ambizioso: creare un complesso industriale sanitario in grado di soddisfare fino al 70% della domanda nazionale di farmaci, vaccini e altri input strategici. Questo traguardo rappresenta un importante passo avanti verso l'autonomia produttiva del Paese, riducendo la dipendenza dalle importazioni e rafforzando la capacità di risposta a emergenze sanitarie.

L'iniziativa mira inoltre a stimolare l'innovazione e la competitività dell'industria farmaceutica brasiliana, promuovendo la modernizzazione tecnologica, l'espansione della capacità produttiva e la creazione di posti di lavoro qualificati. Parallelamente, il programma può contribuire alla riduzione dei costi nel sistema sanitario, rendendo possibile la produzione nazionale di input attualmente acquistati a prezzi elevati sul mercato internazionale.

Gli esperti del settore vedono con ottimismo il potenziale trasformativo del programma, specialmente in un contesto globale segnato da tensioni geopolitiche, rotture nelle catene di approvvigionamento e crescente domanda di soluzioni sanitarie accessibili ed efficaci. La creazione di un ecosistema industriale integrato e resiliente può posizionare il Brasile come un polo strategico di produzione farmaceutica in America Latina.

Tuttavia, affinché gli obiettivi del programma si realizzino, sarà fondamentale garantire il coordinamento tra settore pubblico e privato, nonché un ambiente regolatorio stabile, trasparente e favorevole all'innovazione.

(Fonte: EBC – Agência Brasil)



## Riforma Tributaria: Progressi per il Settore Sanitario e Ampliamento dell'Accesso

La recente riforma tributaria approvata in Brasile ha portato importanti progressi per il settore sanitario, con il potenziale di trasformare positivamente l'accesso a farmaci, tecnologie e input essenziali. Tra i principali punti della nuova normativa figura la riduzione del 60% delle aliquote della Contribuição sobre Bens e Serviços (CBS) e dell'Imposto sobre Bens e Serviços (IBS) applicate ai prodotti considerati essenziali, come farmaci e dispositivi medici.

Questa misura rappresenta un sollievo importante per la catena produttiva della salute, riducendo il costo finale di tali prodotti e ampliando così l'accesso della popolazione a trattamenti e tecnologie fondamentali. La riduzione fiscale può inoltre stimolare la produzione nazionale, migliorare la competitività dell'industria farmaceutica e incentivare l'innovazione nel settore.

Un altro progresso rilevante è l'esenzione fiscale concessa agli acquisti effettuati da enti pubblici. Questo cambiamento semplifica la struttura tributaria e riduce la complessità operativa per ospedali pubblici, segreterie sanitarie e altre istituzioni governative, permettendo una gestione più efficiente delle risorse e maggiore prevedibilità di bilancio.

Oltre ai benefici economici diretti, la riforma contribuisce alla costruzione di un ambiente più favorevole alla sostenibilità del sistema sanitario, rafforzando al contempo la capacità del Paese di rispondere alle crescenti domande di servizi e input medici — specialmente in un contesto di invecchiamento della popolazione e aumento della prevalenza di malattie croniche.

Ci si aspetta che, con la piena implementazione di queste misure, il Brasile possa avanzare verso un modello di finanziamento della salute più equo, efficiente e inclusivo, con impatti positivi sia per il settore pubblico che per quello privato.

(Fonte: Futuro Saúde)

## Tendenze, Opportunità e Sfide

Di seguito presentiamo una visione strutturata sull'attuale e futuro scenario del settore sanitario in Brasile, evidenziando quattro tendenze, quattro opportunità e tre sfide che plasmano l'ambiente di business, innovazione e politiche pubbliche. Questi elementi riflettono sia le trasformazioni in corso sia le strategie per ampliare l'accesso, migliorare l'efficienza e garantire la sostenibilità del sistema sanitario.

### Tendenze

#### Invecchiamento della popolazione e aumento della longevità

- L'invecchiamento della popolazione brasiliana è una realtà che si intensificherà nelle prossime decadi. Con l'aumento dell'aspettativa di vita e la riduzione dei tassi di natalità, il Paese si dirige verso una struttura demografica più anziana, che naturalmente incrementa la domanda di servizi medici, assistenza a lungo termine, monitoraggio delle malattie croniche e soluzioni orientate alla qualità della vita nella terza età. Questa tendenza richiede una riorganizzazione dei modelli di assistenza sanitaria, con focus sulla prevenzione, monitoraggio continuo e cure personalizzate.

#### Stile di vita e salute personalizzata

- Anche il comportamento del consumatore di servizi sanitari sta cambiando. Vi è un interesse crescente per soluzioni che promuovano il benessere, il controllo del peso, la performance fisica e la prevenzione sanitaria. Prodotti come farmaci per la perdita di peso, integratori alimentari e terapie personalizzate stanno conquistando spazio nel mercato. Inoltre, cresce la domanda di approcci su misura che considerino le particolarità genetiche, metaboliche e comportamentali di ciascun individuo. Questa personalizzazione apre nuove opportunità per le aziende che operano all'intersezione tra salute, nutrizione e tecnologia.

### **Tecnologia: intelligenza artificiale e genetica nella diagnosi**

- La combinazione di intelligenza artificiale (IA) e progressi nella genetica sta rivoluzionando la diagnosi precoce delle malattie. Algoritmi di IA sono in grado di analizzare grandi volumi di dati clinici, immagini e informazioni genomiche per identificare pattern che sfuggono all'osservazione umana. Ciò consente diagnosi più rapide, precise e personalizzate, specialmente in aree come oncologia, cardiologia e malattie rare. L'integrazione di queste tecnologie promette di trasformare la medicina predittiva e preventiva, riducendo i costi e migliorando gli esiti clinici.

### **Nuovi canali di distribuzione: farmaci nei supermercati**

- Una tendenza in crescita è l'ampliamento dei canali di distribuzione dei farmaci, specialmente quelli senza obbligo di prescrizione medica. La possibilità di commercializzare questi prodotti nei supermercati rappresenta un cambiamento significativo nell'accesso alla salute, rendendo più comodo per il consumatore acquistare articoli di uso quotidiano come analgesici, antipiretici e vitamine. Questa flessibilizzazione può contribuire alla decentralizzazione dell'assistenza e alla democratizzazione dell'accesso, purché accompagnata da una regolamentazione adeguata e da un'adeguata informazione al consumatore.

## **Opportunità**

### **Tecnologia: digitalizzazione e automazione dei processi**

- L'integrazione di tecnologie digitali nel settore sanitario apre la strada a significativi miglioramenti in efficienza e qualità. La prescrizione digitale, ad esempio, riduce gli errori, facilita il controllo dei farmaci e migliora l'integrazione tra professionisti e farmacie. Inoltre, l'automazione di processi amministrativi e clinici — come prenotazioni, fatturazione, triage e gestione delle cartelle cliniche — contribuisce a ridurre i costi operativi e a liberare tempo per i professionisti della salute, che possono così concentrarsi maggiormente sulla cura del paziente. La digitalizzazione favorisce anche l'interoperabilità dei dati e le decisioni basate su evidenze.

### **Sviluppo di nuovi prodotti e terapie**

- I progressi nella scienza e nella biotecnologia hanno reso possibile lo sviluppo di nuove terapie, farmaci e approcci di trattamento più efficaci e personalizzati. Vi è una finestra di opportunità per le aziende che investono in ricerca e innovazione, specialmente in ambiti come l'immunoterapia, le terapie geniche, i farmaci biologici e soluzioni rivolte a malattie croniche e rare. Inoltre, cresce l'interesse verso prodotti che promuovono il benessere e la salute preventiva, come integratori, nutraceutici e cosmetici funzionali.

### **Espansione dei canali di distribuzione**

- La diversificazione dei canali di accesso a farmaci e prodotti sanitari rappresenta un'opportunità rilevante per aumentare la capillarità e facilitare l'assistenza alla popolazione. La possibilità di vendere farmaci senza obbligo di prescrizione (MIPs) nei supermercati, per esempio, può rendere l'accesso più comodo e stimolare l'autocura responsabile. Inoltre, i canali digitali — come e-commerce, app e piattaforme di consegna — stanno guadagnando spazio e possono essere importanti alleati nella democratizzazione dell'accesso, specialmente nelle aree con minore copertura di farmacie fisiche.

### **Brevetti: scadenza e ingresso dei generici**

- La scadenza dei brevetti di farmaci innovativi apre la porta all'ingresso di generici e farmaci simili sul mercato, il che tende a ridurre i prezzi e ad ampliare l'accesso della popolazione a trattamenti prima limitati. Questo movimento rappresenta anche un'opportunità per laboratori nazionali e internazionali attivi nella produzione di generici, permettendo l'espansione dei portafogli e l'aumento della competitività. Inoltre, la fine dell'esclusiva può stimolare l'innovazione incrementale, con lo sviluppo di nuove formulazioni, combinazioni e forme di somministrazione.

## Sfide

### Piani sanitari: limitazioni della copertura

- Uno dei principali punti di tensione nel settore è la limitazione della copertura offerta dai piani sanitari, in particolare quelli individuali. Molti utenti incontrano difficoltà nell'accesso a determinate procedure, terapie o farmaci che non sono inclusi nei contratti o sono soggetti a restrizioni regolatorie. Questa limitazione genera frustrazione, contenziosi legali e pressioni sul sistema pubblico, che finisce per assorbire parte della domanda non soddisfatta. Inoltre, l'aumento dei costi operativi e della sinistralità ha portato gli operatori a rivedere le loro offerte, il che può compromettere l'inclusione e la continuità dell'assistenza.

### Brevetti: scadenza e impatti sul mercato

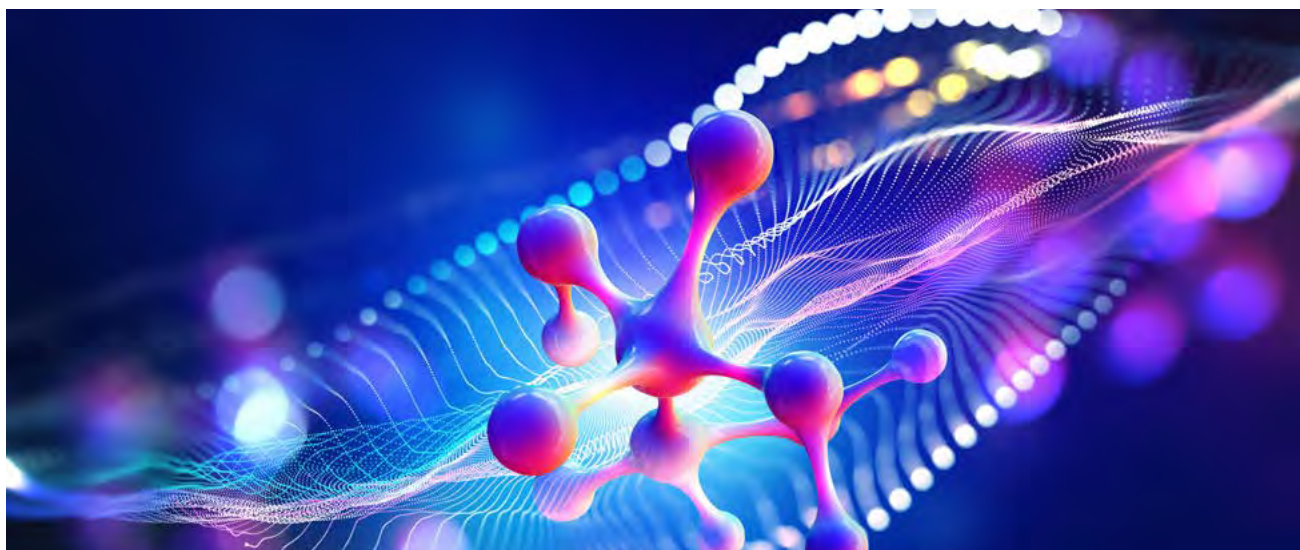
- La scadenza dei brevetti dei farmaci innovativi rappresenta un momento di transizione importante per il settore. Sebbene l'ingresso dei generici possa ampliare l'accesso e ridurre i prezzi, ci sono anche sfide legate alla concorrenza, alla qualità dei prodotti sostitutivi e alla capacità delle aziende di adattarsi a un nuovo scenario competitivo. Per i laboratori titolari dell'esclusiva, la fine del brevetto richiede una ristrutturazione strategica, con un focus sull'innovazione continua e la diversificazione del portafoglio. Per i consumatori e il sistema sanitario, è essenziale garantire che la transizione avvenga in sicurezza e trasparenza.

### Regolamentazione e legislazione: adattamento e contenziosi

- L'ambiente regolatorio del settore sanitario è dinamico e complesso, richiedendo un adattamento costante da parte degli attori coinvolti. Cambiamenti nelle normative, requisiti tecnici, protocolli di assistenza e modelli di remunerazione possono generare incertezze e costi aggiuntivi. Inoltre, la crescente litigiosità in ambito sanitario — con cause avviate da pazienti alla ricerca di trattamenti non previsti o negati — rappresenta una sfida rilevante sia per il settore pubblico che privato. Questa litigiosità, sebbene spesso legittima, può destabilizzare la pianificazione del bilancio e creare distorsioni nell'allocazione delle risorse.

Di fronte a queste sfide, diventa fondamentale promuovere un dialogo continuo tra i diversi attori del sistema, cercando soluzioni equilibrate che concilino sostenibilità finanziaria, innovazione e accesso universale alla salute.

**Fonte:** Sindusfarma, ANS, Ministero della Salute, Valor Econômico, Bloomberg, O Estado de São Paulo, Poder360. Elaborazione Pezco Economics.

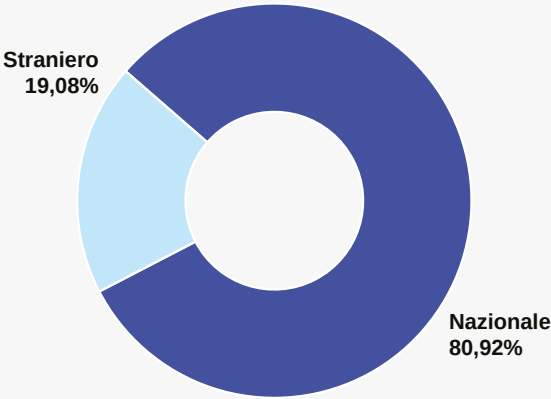


Principali operatori

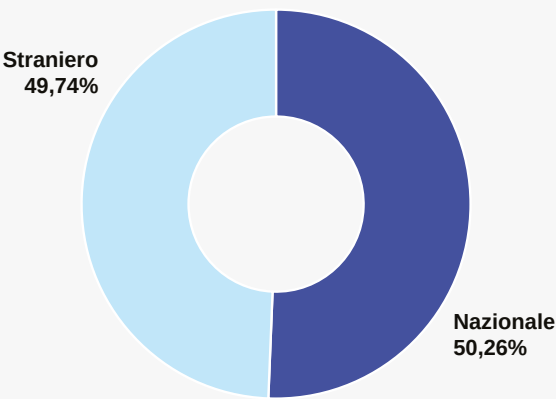
Il mercato dei farmaci in Brasile contava, nel 2024, con la partecipazione di 380 aziende farmaceutiche di medicinali con prescrizione e senza prescrizione, secondo un'indagine di IQVIA. Del totale, 123 sono a capitale estero e 257 a capitale nazionale. La tabella seguente presenta le 10 maggiori.

| TOP 10 – Life Sciences (R\$ Miliardi) |                      |      |
|---------------------------------------|----------------------|------|
| 1                                     | Eurofarma            | 9,12 |
| 2                                     | Grupo NC Farma       | 7,95 |
| 3                                     | Hypera Pharma        | 7,92 |
| 4                                     | Cálamo               | 7,58 |
| 5                                     | Pfizer               | 5,57 |
| 6                                     | Novartis Biociências | 4,97 |
| 7                                     | Aché                 | 4,96 |
| 8                                     | Sanofi Medley        | 4,96 |
| 9                                     | Roche                | 4,55 |
| 10                                    | União Química        | 3,96 |

Quota delle vendite (in unità), per origine del capitale, nel 2024



Quota delle vendite (in R\$), per origine del capitale, nel 2024







## Conclusione

Il mercato farmaceutico brasiliano ha continuato a crescere nel 2024 anche grazie al ruolo cruciale giocato dai farmaci generici. Le proiezioni per il 2025-2028 indicano una crescita annua dell'8%, sostenuta dall'invecchiamento della popolazione e dall'aumento delle malattie croniche. Sfide come la pressione sui prezzi e la necessità di innovazione persistono, ma opportunità emergono nelle tecnologie digitali, nei nuovi canali di distribuzione e nelle partnership pubblico-private. La recente legislazione sui trial clinici e il programma di reindustrializzazione del governo federale promettono di attrarre investimenti e rafforzare l'industria farmaceutica nazionale.



## Presenza italiana / Chiesi



Chiesi è un **gruppo biofarmaceutico** internazionale che ricerca, sviluppa e commercializza soluzioni innovative per la salute respiratoria, le malattie rare e «special care».

La storia dell'azienda inizia nel 1935, nella città di Parma (Italia). Oggi è uno dei **50 laboratori più grandi al mondo** e il 15° in Europa. È presente in 31 Paesi con più di 7.500 dipendenti in tutto il mondo. Nel 2024 i ricavi sono stati pari a 3,4 miliardi di euro, in aumento del 13% rispetto all'anno precedente. Ogni anno destina alla ricerca e sviluppo circa il 20% del fatturato. Il legame con il futuro della medicina è stato rafforzato con l'inaugurazione, nel settembre 2024, del **centro di eccellenza per la produzione di farmaci biotecnologici**.

Dal 2019 è un'**organizzazione B Corp**, certificazione internazionale rilasciata alle aziende che agiscono in modo differenziato nel business, integrando nel proprio scopo l'obiettivo di **generare un impatto economico, sociale e ambientale positivo**. L'azienda si impegna per una crescita aziendale sostenibile e agisce in modo responsabile per raggiungere questo obiettivo.

### Presenza in Brasile

L'azienda è presente **in Brasile dal 1976**, dove sono impiegate circa 400 persone. Oltre a un ufficio nella città di San Paolo, dispone dal 1981, di una moderna **unità industriale** situata a Santana do Parnaíba (SP), che produce medicinali per inalazione, solidi e liquidi. La fabbrica produce **33 milioni di unità/anno** e serve i mercati nazionali e internazionali. È stata la prima azienda del Paese a utilizzare nella produzione il gas propellente HFA (idrofluoroalcano) che non danneggia lo strato di ozono. Con lo stesso obiettivo, è sempre alla ricerca delle migliori alternative di eccipienti con l'obiettivo di ridurre il proprio **impatto ambientale**.

È stata certificata dalla società di **consulenza Great Place to Work (GPTW)** come una delle migliori aziende per cui lavorare rientrando negli ultimi due anni tra le **20 migliori aziende farmaceutiche del Brasile**.

È stata la prima azienda farmaceutica in Brasile ad ottenere la **certificazione ISO 37001** a garanzia dell'efficacia dei sistemi di **governance** e controllo, nella gestione del rischio di corruzione e concussione.

**Fonte:** GM Venture, Chiesi, 2025



# Education



Prefazione

Obiettivo  
del lavoro e  
considerazioni  
metodologiche

Aspetti Generali  
e Caratteristiche  
del Brasile

Relazioni economiche  
bilaterali e censimento  
delle aziende  
italiane in Brasile

Mappatura  
delle  
opportunità

Profilo  
regionale

Profilo  
settoriale

ESG

Presenza  
del Sistema  
Italia  
in Brasile

Strategie  
di entrata  
sul mercato

Appendici



## Introduzione

Il sistema educativo brasiliano è uno dei più complessi e impegnativi al mondo, riflettendo la diversità e le dimensioni continentali del Paese. Strutturato secondo un modello federativo, il Brasile distribuisce le responsabilità educative tra i tre livelli di governo — federale, statale e municipale — in un assetto che mira a garantire il diritto costituzionale all'istruzione gratuita e di qualità per tutti.

La base di questa struttura si fonda su due grandi blocchi: l'Istruzione di Base e l'Istruzione Superiore. La prima comprende dalla Scuola dell'Infanzia fino alla Scuola Superiore, ed è obbligatoria dai 4 ai 17 anni. L'Istruzione Superiore, sotto la responsabilità prevalente del Governo Federale, include corsi di laurea, specializzazioni e post-laurea, con particolare rilievo per le università federali e gli istituti tecnici.

Al centro della governance educativa si trovano istituzioni chiave come il Ministero dell'Istruzione (MEC), che regola tutte le fasi dell'insegnamento; il Consiglio Nazionale dell'Educazione (CNE), che supporta nella formulazione delle politiche; l'Istituto Nazionale di Studi e Ricerche Educative Anísio Teixeira (INEP), responsabile di valutazioni come l'Esame Nazionale dell'Istruzione Media (Enem) e l'Indice di Sviluppo dell'Educazione di Base (Ideb); e il Fondo Nazionale per lo Sviluppo dell'Educazione (FNDE), che finanzia e supporta tecnicamente stati e municipi.

L'organigramma del sistema educativo brasiliano rivela una rete di articolazioni tra gli enti federativi e gli organi regolatori, riflettendo la necessità di coordinamento per garantire l'efficacia delle politiche pubbliche. Questo meccanismo è sostenuto da un solido quadro giuridico, che include la Costituzione Federale del 1988, la Legge di Direttive e Basi dell'Educazione Nazionale (LDB), il Piano Nazionale dell'Educazione (PNE), le Direttive Curricolari Nazionali (DCNs) e la Base Curricolare Nazionale Comune (BNCC). Questi riferimenti stabiliscono obiettivi, standard e responsabilità, promuovendo equità e qualità nell'insegnamento.

In uno scenario di continue trasformazioni sociali, economiche e tecnologiche, comprendere questa struttura è essenziale per qualsiasi attore che desideri operare o investire nel settore educativo brasiliano. Il Paese presenta sfide significative, ma anche opportunità uniche per innovazione, inclusione e impatto sociale duraturo.

## Sistema educativo brasiliano

### I Quadri normativi e politiche che strutturano e guidano l'educazione in Brasile

Il Brasile sancisce per legge e in norme centrali determinati diritti e linee guida per l'istruzione, contribuendo a garantire coerenza e standard minimi nei servizi educativi. Gli elementi principali includono:

**La Costituzione Federale, del 1988**, ha stabilito l'istruzione pubblica come un diritto da offrire gratuitamente a tutti i livelli di istruzione, dall'Educazione Infantile all'Istruzione Superiore.

**La Legge di Direttive e Basi dell'Istruzione Nazionale (LDB), del 1996**, definisce la struttura dell'Istruzione di Base in Brasile e i suoi livelli di insegnamento; determina le principali responsabilità del Governo Federale, degli stati e dei comuni nell'istruzione, e stabilisce i livelli minimi di qualificazione degli insegnanti.

**Il Piano Nazionale dell'Istruzione (PNE) 2014-2024 stabilisce 20 obiettivi da raggiungere dal sistema educativo brasiliano entro il 2024.** Secondo il Piano, ogni stato e comune del Brasile ha dovuto sviluppare il proprio piano educativo per sostenere il raggiungimento degli obiettivi stabiliti nel PNE, tenendo conto delle proprie necessità e richieste locali. Ogni due anni, l'Inep pubblica un rapporto di monitoraggio che valuta i progressi compiuti rispetto agli obiettivi fissati nel PNE.

**Le Direttive Curricolari Nazionali (DCNs), del 2013**, che abbracciano tutta l'istruzione di base, stabiliscono la struttura curriculare per tutte le sue fasi e per ciascuna di esse individualmente (Infanzia, Primaria e Secondaria), nonché per modalità specifiche, come le Scuole Quilombolas e l'Istruzione Scolastica Indigena. Le DCNs stabiliscono la struttura curriculare da seguire da tutte le scuole.



La recentemente introdotta **Base Nazionale Comune Curriculare (BNCC)** definisce gli obiettivi di apprendimento minimi nazionali in ogni fase dell'Istruzione di Base in Brasile. La BNCC non è un curriculum vero e proprio, ma offre linee guida sui contenuti per la pianificazione curriculare.

**Fondo per il Mantenimento e lo Sviluppo dell'Istruzione di Base (Fundeb)**, ex Fundef, ridistribuisce risorse finanziarie tra gli stati, con il supporto di un contributo del Governo Federale.

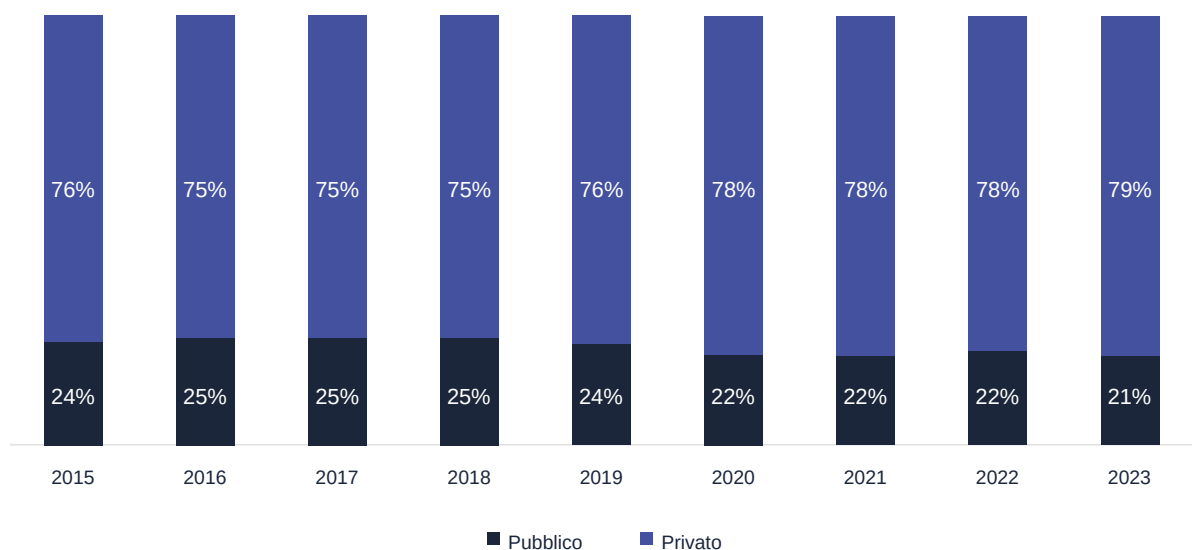
## Panoramica

La rete pubblica di istruzione in Brasile rappresenta la spina dorsale del sistema educativo, essendo responsabile di circa l'80% delle iscrizioni nell'Istruzione di Base. Questa predominanza è dovuta alla gratuità e alla capillarità delle istituzioni pubbliche, che coprono dalla Scuola dell'Infanzia alla Scuola Superiore in tutti i comuni del Paese. Tuttavia, nonostante la sua ampiezza, la rete pubblica affronta sfide significative legate all'infrastruttura, alla qualità dell'insegnamento e alle disuguaglianze regionali, che influenzano direttamente i risultati di apprendimento degli studenti.

Nell'Istruzione Superiore, la rete pubblica rappresenta circa il 21% delle iscrizioni, con particolare rilievo per le università federali e gli istituti federali di istruzione tecnica. Queste istituzioni sono riconosciute per la loro eccellenza accademica e il ruolo strategico nella produzione scientifica e tecnologica del Paese. Tuttavia, la limitazione dei posti disponibili e gli alti tassi di abbandono rappresentano ancora ostacoli da superare, soprattutto di fronte alla crescente domanda di formazione superiore di qualità.

La rete privata di istruzione ha ampliato la sua presenza nello scenario educativo brasiliano, in particolare nell'Istruzione Superiore, dove concentra il 79% delle iscrizioni. Questo predominio è alimentato da un'offerta diversificata di corsi, flessibilità negli orari e ampia presenza nel modello di Istruzione a Distanza (EAD), che si è esteso a regioni precedentemente non servite da istituzioni in presenza. La rete privata ha inoltre investito in innovazione pedagogica e tecnologia per attrarre e fidelizzare gli studenti.

**Partecipazione delle iscrizioni brasiliane all'Istruzione Superiore, secondo la natura delle istituzioni**



Nell'Istruzione di Base brasiliana, la rete pubblica è ancora predominante, concentrando circa l'80% delle iscrizioni. Tuttavia, il settore privato ha guadagnato spazio in modo costante nell'ultimo decennio. Tra il 2013 e il 2023, il numero di iscrizioni in istituzioni private è cresciuto del 9,4%, mentre la rete pubblica ha registrato un calo di circa l'8,6% nello stesso periodo.

Questo movimento riflette un cambiamento nel profilo demografico e nelle preferenze delle famiglie brasiliane. Con la riduzione del tasso di natalità e il conseguente calo del numero di bambini e giovani, le istituzioni private si sono riposizionate per attrarre un pubblico più esigente, offrendo elementi distintivi come l'insegnamento bilingue, metodologie attive, classi ridotte e un forte focus sui risultati accademici. Sebbene l'accesso a queste scuole sia limitato da fattori come le rette non regolamentate e la scarsa offerta di borse di studio, esse continuano a essere una scelta apprezzata dalle famiglie con maggiore potere d'acquisto.

Inoltre, il settore privato si è dimostrato più agile nell'adattarsi alle nuove esigenze educative, come l'integrazione di tecnologie digitali, programmi extracurricolari e la preparazione per esami ad alte prestazioni. Questa flessibilità ha contribuito alla sua espansione, anche in un contesto di contrazione demografica nella fascia d'età scolastica.

L'accesso all'istruzione superiore in Brasile è fortemente sostenuto da una serie di programmi federali che mirano a democratizzare le opportunità educative, in particolare per gli studenti a basso reddito. Tra i principali strumenti ci sono il ProUni, il FIES, il Sisu e l'Enem, ciascuno con un ruolo specifico e complementare nell'ecosistema educativo.

- **ProUni (Programma Università per Tutti)**

Offre borse di studio integrali e parziali in istituzioni private di istruzione superiore. Le borse sono destinate a studenti a basso reddito che abbiano frequentato la scuola superiore in istituti pubblici o come borsisti integrali in scuole private. La selezione si basa sul punteggio dell'Enem e il programma si è dimostrato uno strumento efficace di inclusione sociale e ampliamento dell'accesso all'istruzione superiore.

- **FIES (Fondo di Finanziamento Studentesco)**

È un programma di credito educativo creato per finanziare la laurea di studenti in istituzioni private. Il FIES consente allo studente di pagare le rette dopo la conclusione del corso, con condizioni agevolate. Il programma è gestito dal Ministero dell'Istruzione (MEC) e dal Fondo Nazionale per lo Sviluppo dell'Istruzione (FNDE). Nonostante abbia subito restrizioni negli ultimi anni a causa della crisi fiscale e dell'elevata morosità, il FIES rappresenta ancora una via importante per l'accesso all'istruzione superiore.

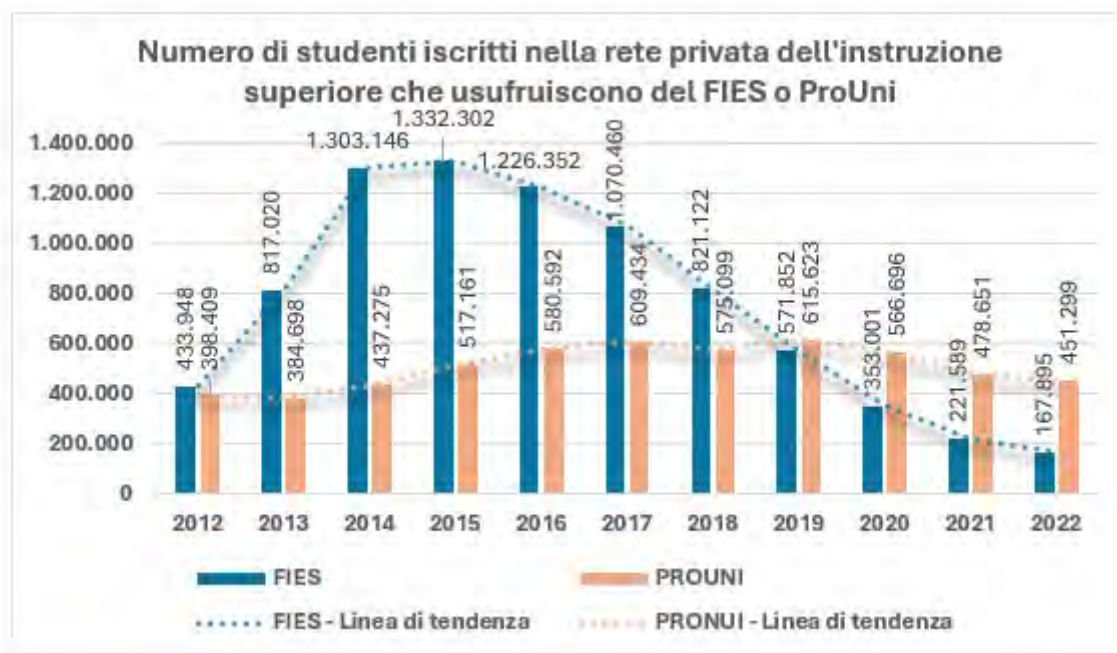
- **Sisu (Sistema di Selezione Unificata)**

È una piattaforma digitale che consente l'ingresso nelle università pubbliche senza la necessità di esami di ammissione propri. Utilizzando esclusivamente il punteggio dell'Enem, il Sisu realizza processi selettivi automatizzati e gratuiti, generalmente due volte all'anno. Il sistema ha ampliato la portata delle università federali e statali, promuovendo maggiore mobilità accademica e trasparenza nel processo di selezione.

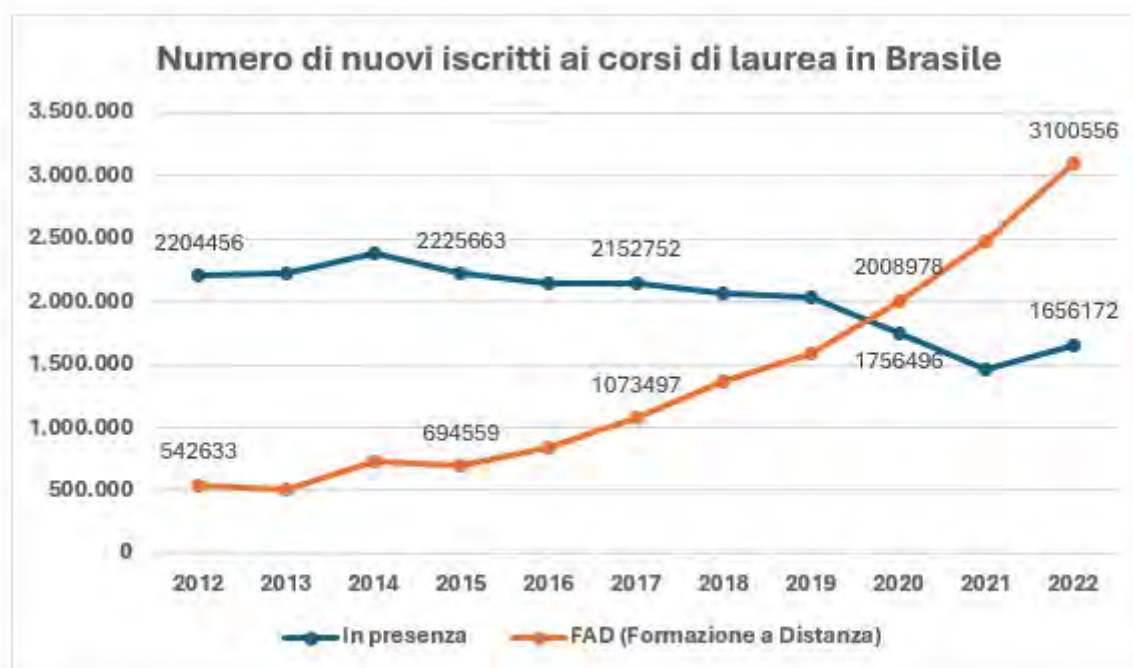
- **Enem (Esame Nazionale dell'Istruzione Media)**

È la base di tutti questi programmi. Più che una valutazione del rendimento, l'Enem è diventato la principale porta d'ingresso all'istruzione superiore in Brasile. Il suo punteggio è utilizzato come criterio di selezione per il ProUni, il FIES e il Sisu, oltre a essere valorizzato da molte istituzioni private come sostituto degli esami tradizionali. L'esame ha anche un ruolo strategico nella riduzione dei costi operativi delle università e nella standardizzazione della valutazione nazionale.

Insieme, questi programmi formano un ecosistema robusto per l'accesso all'istruzione superiore, con un focus su equità, efficienza e ampliamento delle opportunità educative in tutto il territorio nazionale.



Le aziende di tecnologia educativa (EdTech) stanno guadagnando sempre più spazio nell'ecosistema educativo brasiliano, offrendo soluzioni che spaziano dalle piattaforme di istruzione a distanza (EAD) e gestione scolastica fino agli strumenti di valutazione digitale e personalizzazione dell'apprendimento. Con l'accelerazione della digitalizzazione, soprattutto dopo la pandemia, queste aziende sono diventate partner strategici di scuole e università, contribuendo alla modernizzazione dell'insegnamento e al miglioramento dell'esperienza degli studenti.



Fonti: INEP

Infine, i gruppi educativi consolidatori hanno operato in modo intenso nel mercato, promuovendo fusioni e acquisizioni con l'obiettivo di ottenere economie di scala, efficienza operativa ed espansione geografica. Questo movimento è particolarmente evidente nel settore privato, sia nell'Istruzione di Base che nell'Istruzione Superiore, e riflette una tendenza verso la professionalizzazione della gestione educativa. Il consolidamento consente anche una maggiore capacità di investimento in tecnologia, infrastrutture e innovazione pedagogica, rafforzando la competitività di queste istituzioni in un mercato sempre più dinamico.

## Temi rilevanti

### Base Curricolare Nazionale Comune (BNCC)

- Definisce gli obiettivi minimi di apprendimento per ogni fase dell'Istruzione di Base, guidando la pianificazione curricolare in tutto il Paese.

### Fundeb

- Principale meccanismo di redistribuzione delle risorse per l'Istruzione di Base, con un ruolo centrale nell'equità del sistema.

### Educazione alla Sostenibilità

- I temi ESG e ambientali stanno guadagnando spazio nei curricula, preparando gli studenti alle sfide del XXI secolo.

### Intelligenza Artificiale in Aula

- Piattaforme che adattano i contenuti in base al rendimento dello studente, oltre ad assistenti educativi che supportano quotidianamente scuole e università.

### Salute Mentale e Competenze Socio-Emotive

- Il tema non è più marginale. Le scuole stanno adottando programmi di accoglienza emotiva, con impatti diretti sull'apprendimento e sulla permanenza degli studenti.

### Microlearning e Certificazioni Digitali

- Contenuti brevi, rapidi e flessibili per chi cerca formazione senza frequentare corsi lunghi. Le microcredenziali digitali stanno acquisendo valore nel mercato del lavoro.

### Formazione Aziendale e Partnership con le Imprese

- Il legame tra istruzione e mondo del lavoro non è mai stato così forte. Le aziende stanno co-creando corsi e investendo direttamente nella formazione dei talenti.

### Gestione Educativa Basata sui Dati

- Le decisioni pedagogiche si basano ora su analytics. Questo consente interventi più rapidi, miglioramento della permanenza e maggiore efficienza amministrativa.



## Tendenze, Opportunità e Sfide

### Tendenze

#### Digitalizzazione e Istruzione a Distanza (EAD)

- La pandemia ha accelerato l'adozione delle tecnologie educative, consolidando l'EAD come un'alternativa valida e scalabile. È evidente la migrazione degli studenti dall'insegnamento in presenza all'EAD, soprattutto nell'istruzione superiore, con la proliferazione di poli educativi in regioni precedentemente non servite.

#### Personalizzazione dell'Apprendimento

- L'uso dell'intelligenza artificiale e dell'analisi dei dati consente di adattare l'insegnamento alle esigenze individuali degli studenti, promuovendo un'esperienza più efficace e coinvolgente.

#### Focus sulle Soft Skills e sull'ESG

- Oltre ai contenuti accademici, cresce l'importanza delle competenze socio-emotive e di temi come la sostenibilità e l'educazione finanziaria, allineando la formazione alle esigenze del mercato del lavoro moderno.

#### Istruzione Ibrida e Curricula Flessibili

- La combinazione tra insegnamento in presenza e online tende a diventare lo standard, con curricula più interdisciplinari e orientati all'occupabilità.

#### Partnership Strategiche e Consolidamento (M&A)

- Il settore educativo sta attirando investimenti e attraversando processi di fusioni e acquisizioni, specialmente nel segmento dell'istruzione di base, con l'obiettivo di aumentare la redditività e la scala.
- Queste tendenze indicano che l'istruzione di base nei prossimi anni sarà più dinamica, personalizzata e orientata a preparare gli studenti per un mondo in costante cambiamento.

### Opportunità

#### Espansione dell'EAD

- La democratizzazione dell'accesso all'istruzione superiore tramite l'EAD rappresenta uno dei maggiori progressi nell'inclusione educativa del Paese.

#### Programmi Federali

- Iniziative come ProUni, FIES e Sisu continuano a essere pilastri importanti per l'accesso all'istruzione superiore, nonostante gli aggiustamenti recenti dovuti alla crisi fiscale.

#### Educazione Inclusiva e Benessere

- La valorizzazione della salute mentale e dell'equità educativa apre spazio a nuovi servizi e soluzioni orientate al benessere degli studenti. Le scuole implementeranno programmi e risorse per supportare il benessere emotivo e psicologico degli studenti.

### Curricula Flessibili e Interdisciplinari

- I curricula potranno diventare più flessibili e interdisciplinari, permettendo agli studenti di esplorare diverse aree di interesse e sviluppare competenze rilevanti per il mondo moderno.

### Adattamento a Carriere, Nuove Professioni e Stili di Vita

- Gli studenti richiederanno contenuti che si relazionino con i principali sviluppi, sfide e opportunità globali, nuove carriere e stili di vita.

## Sfide

### Abbandono nell'Istruzione Superiore

- Il tasso medio di abbandono è del 60%, con cause che vanno oltre la mancanza di risorse: molti studenti non vedono un valore pratico nel diploma.

### Disuguaglianza nel Finanziamento

- Sebbene l'istruzione di base riceva quasi tre volte più risorse rispetto all'istruzione superiore, ciò non ha garantito una qualità uniforme. Le lacune in portoghese e matematica compromettono il rendimento a livello superiore.

### Cambiamenti Demografici

- Il calo del numero di bambini e giovani impatta direttamente la domanda di posti, richiedendo una ristrutturazione dell'offerta educativa.

### Sostenibilità Finanziaria

- Le istituzioni dipendenti da rette e finanziamenti pubblici affrontano rischi in scenari di crisi economica.

### Cambiamenti Normativi

- Il settore dell'istruzione è fortemente regolamentato in molti paesi. Cambiamenti nelle politiche governative, regolamenti e standard di accreditamento possono influenzare significativamente le operazioni delle istituzioni educative.

### Evoluzione Tecnologica

- Sebbene la tecnologia offra molte opportunità, presenta anche rischi. Le istituzioni che non riescono a tenere il passo con l'evoluzione tecnologica rischiano di perdere competitività ed efficacia.

### Aumento della Concorrenza

- Con la proliferazione di piattaforme di apprendimento online e nuove istituzioni educative, la concorrenza nel settore è in aumento, spingendo le istituzioni tradizionali a innovare costantemente.

### Qualità dell'Insegnamento e Risultati degli Studenti

- Mantenere alti standard di qualità e migliorare i risultati degli studenti può essere impegnativo. Problemi di qualità possono portare alla perdita di accreditamento, reputazione e iscrizioni.

### Valutazione e Feedback Continuo

- Le valutazioni tenderanno a essere più continue e formative, fornendo feedback regolari agli studenti e permettendo aggiustamenti nell'insegnamento.

### Attrazione e Fidelizzazione dei Talenti

- La capacità di attrarre e trattenere docenti e amministratori qualificati è cruciale. La concorrenza per i talenti può essere intensa, soprattutto in aree specializzate.

### Cambiamento delle Preferenze degli Studenti

- Le aspettative degli studenti stanno cambiando, con maggiore enfasi su flessibilità, apprendimento online e programmi orientati a competenze pratiche.

### Impatto Economico

- Recessioni o crisi finanziarie possono ridurre i finanziamenti e la capacità degli studenti di pagare per l'istruzione, influenzando direttamente le entrate delle istituzioni.

### Pandemie e Disastri Naturali

- Eventi imprevisti possono interrompere le operazioni normali, richiedendo adattamenti rapidi e influenzando la stabilità finanziaria.

### Innovazione e Adattamento

- L'incapacità di innovare e adattarsi alle nuove tendenze può lasciare indietro le istituzioni. Ciò include l'adozione di nuove metodologie, tecnologie e curricula.

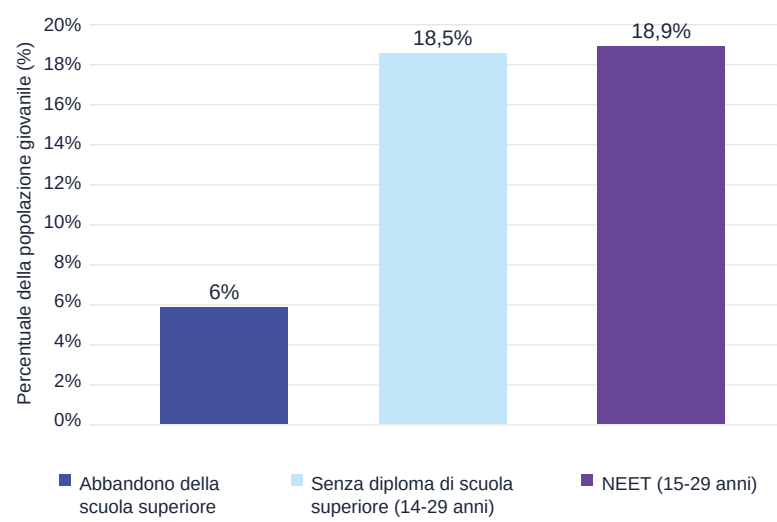
### Reputazione

- Mantenere un'immagine istituzionale integra e priva di eventi negativi (bullismo, sicurezza, attacchi informatici) è fondamentale.
- Per mitigare questi rischi, le istituzioni educative devono adottare un approccio proattivo alla gestione del rischio, con pianificazione strategica, diversificazione delle entrate, investimenti in tecnologia e sicurezza, e mantenimento di alti standard di qualità.

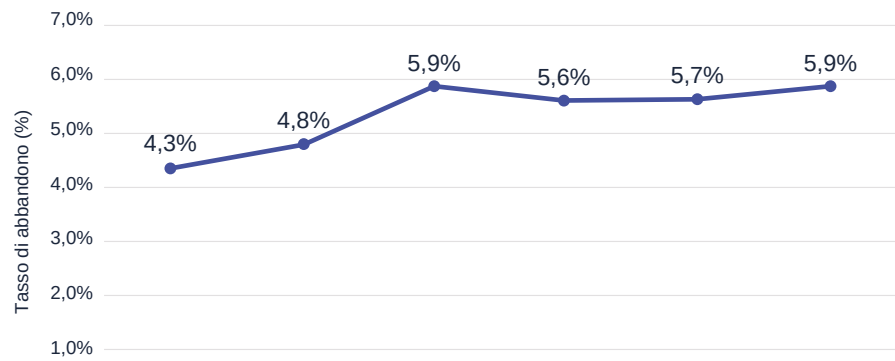




Indicatori di Abbandono Scolastico in Brasile - 2024



Tasso di abbandono scolastico nella scuola superiore in Brasile (2019 - 2024)





## Principali operatori

| Top 10 – Settore dell’istruzione (R\$ Miliardi) |                               |    |      |
|-------------------------------------------------|-------------------------------|----|------|
| 1                                               | Cogna                         | MG | 5,81 |
| 2                                               | Yduqs                         | RJ | 5,14 |
| 3                                               | Ânima                         | SP | 3,73 |
| 4                                               | Afya                          | MG | 2,87 |
| 5                                               | Cruzeiro do Sul Educacional   | SP | 2,30 |
| 6                                               | Arco Brasil                   | SP | 2,20 |
| 7                                               | Grupo Salta                   | RJ | 1,97 |
| 8                                               | Vitru Educação                | SC | 1,96 |
| 9                                               | Ser Educacional               | PE | 1,83 |
| 10                                              | Fundação Getúlio Vargas (FGV) | RJ | 1,69 |

## Conclusione

Il mercato dell’istruzione brasiliano sta vivendo un momento di reinvenzione. La combinazione tra sfide strutturali e nuove esigenze sociali e tecnologiche crea un ambiente fertile per l’innovazione e gli investimenti. Per gli attori del settore — pubblici o privati — il successo dipenderà dalla capacità di adattamento, dalla ricerca della qualità e dalla costruzione di un sistema più inclusivo, efficiente e connesso con il futuro.

L’istruzione in Brasile non è solo una politica pubblica: è un’opportunità di trasformazione sociale ed economica. E, in quanto tale, merita un’attenzione strategica da parte di tutti gli attori coinvolti.



# Pet Care



Prefazione

Obiettivo  
del lavoro e  
considerazioni  
metodologiche

Aspetti Generali  
e Caratteristiche  
del Brasile

Relazioni economiche  
bilaterali e censimento  
delle aziende  
italiane in Brasile

Mappatura  
delle  
opportunità

Profilo  
regionale

Profilo  
settoriale

ESG

Presenza  
del Sistema  
Italia  
in Brasile

Strategie  
di entrata  
sul mercato

Appendici

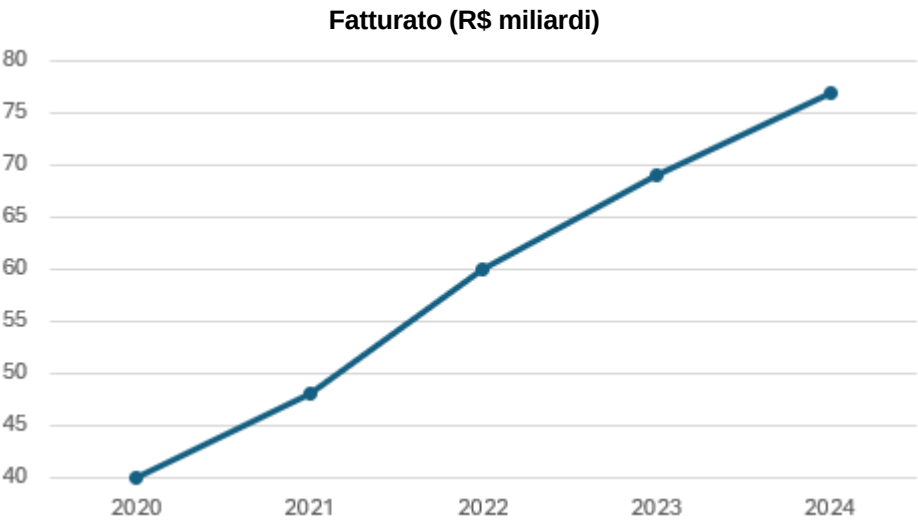


## Panoramica

Il mercato pet brasiliano sta vivendo un momento di profonda trasformazione. Nel 2024, il settore ha movimentato oltre 77 miliardi di reais, un aumento del 12% rispetto all'anno precedente, consolidando il Brasile come il terzo mercato più grande del mondo, dietro solo agli Stati Uniti e alla Cina.

Questo progresso non è solo quantitativo, ma anche qualitativo: i proprietari sono più esigenti, informati e disposti a investire nel benessere dei loro animali domestici, che oggi sono considerati membri della famiglia.

La umanizzazione dei pet è il principale motore di questa rivoluzione. Con oltre 150 milioni di animali domestici nelle case brasiliane, cresce la domanda di prodotti e servizi che prima erano esclusivi per gli esseri umani: alimentazione sana, piani di salute, terapie alternative, tecnologia indossabile, esperienze personalizzate e persino turismo pet-friendly.



Fontes: FeiPet; PetBr; NovoVarejo;PetConectaDigital





## Tendenze, Opportunità e Sfide

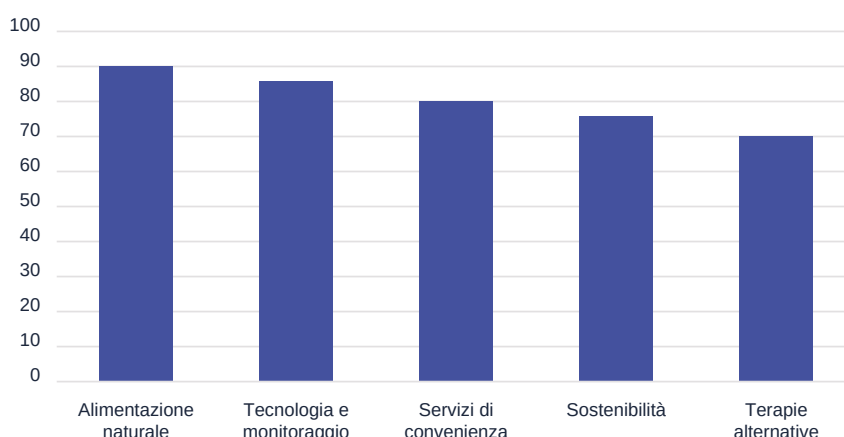
### Tendenze

Tra le principali tendenze del 2025, spicca l'alimentazione naturale e sostenibile. I proprietari sono sempre più attenti alla composizione degli alimenti, optando per crocchette premium, snack naturali, diete personalizzate e persino opzioni vegane. La sostenibilità sta guadagnando forza, con imballaggi biodegradabili, ingredienti biologici e pratiche di produzione più consapevoli.

La tecnologia è un altro pilastro di questa trasformazione. Dispositivi come collari con GPS, telecamere di sorveglianza, applicazioni di monitoraggio della salute e persino intelligenza artificiale per la diagnosi veterinaria stanno diventando comuni. L'e-commerce pet, dal canto suo, è cresciuto di oltre il 30% nel 2024 e continua a espandersi, trainato dalla convenienza e dalla personalizzazione dell'esperienza d'acquisto.

Servizi di convenienza sono anche in aumento. Asili, hotel, dog sitter, addestratori e consegna di prodotti si moltiplicano nelle grandi città, rispondendo alla vita frenetica dei proprietari urbani. Inoltre, cresce l'interesse per terapie complementari come agopuntura, fisioterapia, reiki e aromaterapia per animali domestici, specialmente tra gli animali anziani o con malattie croniche.

Popolarità



### Sfide strutturali e Opportunità strategiche

Nonostante l'ottimismo, il settore affronta sfide importanti. L'elevata tassazione sui prodotti pet — che può arrivare fino al 50% — rappresenta ancora un ostacolo per la democratizzazione dell'accesso a prodotti di qualità.

La frammentazione del retail, dominato da piccoli negozi di animali, rende difficile la standardizzazione dei servizi e la competitività rispetto alle grandi catene e piattaforme digitali.

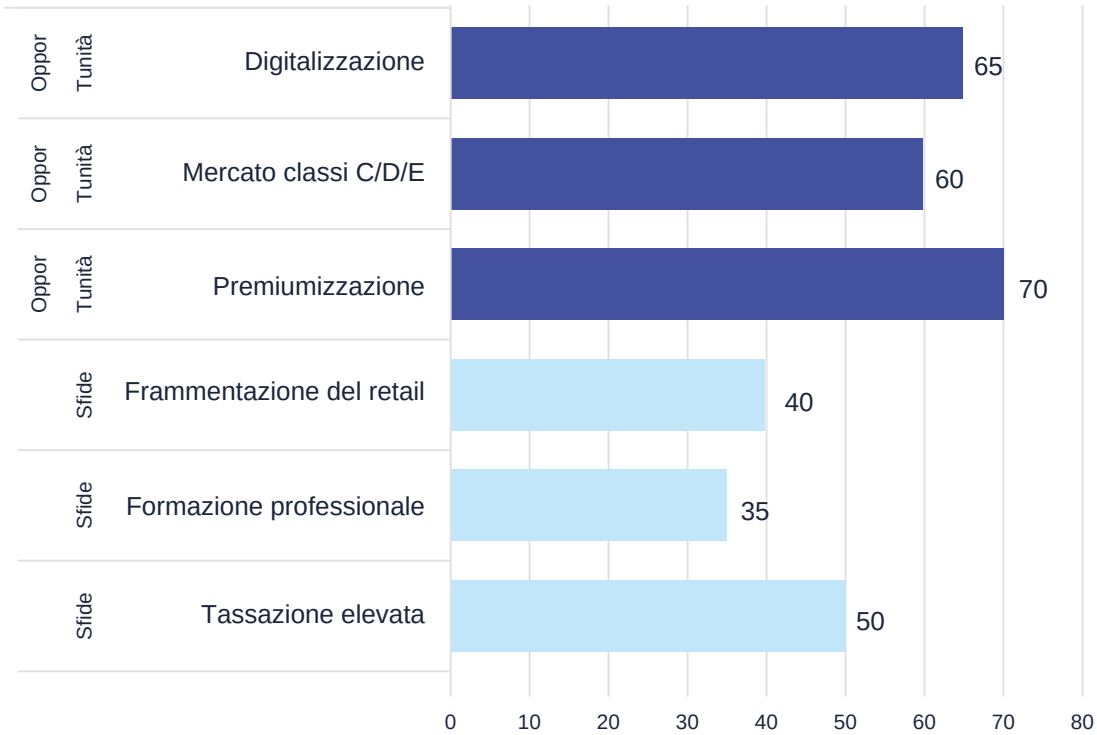
Un'altra sfida è la qualificazione professionale. La crescita del settore richiede veterinari, toelettatori, nutrizionisti e manager più preparati. Le università e i corsi tecnici si stanno adattando, ma c'è ancora un deficit di manodopera specializzata, soprattutto al di fuori dei grandi centri urbani.

D'altro canto, ci sono opportunità chiare. Il mercato delle classi C, D ed E rappresenta un enorme potenziale di espansione, con una domanda di prodotti accessibili ma di qualità. La premiumizzazione rimane forte, con consumatori disposti a pagare di più per esperienze differenziate, come spa, feste di compleanno, piani di salute e prodotti personalizzati.





Impatto



Fontes: ABINPET; Simples.Vet; RN Pet



## Temi rilevanti

Alcuni temi dominano le conversazioni e gli investimenti nel settore:

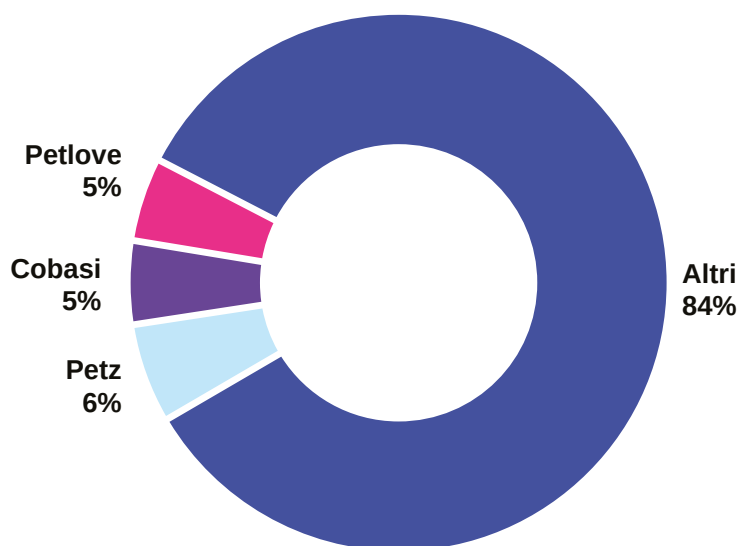
- Farmacie di manipolazione pet, con formule su misura per ogni animale.
- Oncologia e geriatria veterinaria, spinte dall'invecchiamento della popolazione pet.
- Prodotti vegani e cruelty-free, allineati al profilo di proprietari più consapevoli.
- Gamification e app di interazione con i proprietari, che aumentano il coinvolgimento e la fidelizzazione.
- Pet influencer, che movimentano milioni sui social media e influenzano le decisioni di acquisto.

## Principali operatori e nuovi entranti

Il mercato è ancora frammentato, ma alcuni nomi si distinguono. Petz, Cobasi e Petlove guidano il settore, con circa il 16% della quota di mercato combinata. Queste aziende investono fortemente in omnicanalità, logistica, programmi di fidelizzazione e centri veterinari propri.

Inoltre, grandi marchi al di fuori del settore tradizionale stanno entrando in gioco. Il gruppo Boticário, ad esempio, ha lanciato una linea di cosmetici per animali; Melissa ha creato accessori per cani; e Fast Shop ha iniziato a vendere prodotti tecnologici per animali domestici. Anche startup e healthtech stanno guadagnando spazio, con soluzioni innovative in telemedicina, nutrizione personalizzata e monitoraggio remoto.

Quote di Mercato dei Principali Player - Brasile 2025



## Conclusione

Il mercato del pet care brasiliano nel 2025 è vibrante, innovativo e resiliente. La combinazione di tecnologia, umanizzazione, sostenibilità e convenienza sta plasmando un nuovo paradigma di consumo e cura degli animali. Per imprenditori, investitori e professionisti del settore, è il momento di adattarsi rapidamente, ascoltare attivamente e osare. Dopotutto, prendersi cura degli animali non è mai stato così promettente — e così necessario.

## Presenza italiana / Massini Industries



### Prodotti principali

- Impianti completi per produzione di **mangimi (feed), pet food e fish food**, con copertura di tutte le fasi: ricezione e stoccaggio materie prime, sistemi di trasporto, miscelazione, essiccazione, raffreddamento, dosaggio, confezionamento, pallettizzazione.
- Soluzioni per packaging “end-of-line” tramite il marchio MF Tecno: macchine per insacco, confezionatrici verticali/horizontali, pallettizzatori, fascia-pallet, avvolgitori di pallet, sistemi di pesatura nel packaging in bulk.
- Servizi custom, materiali su misura, sviluppo R&D interno, produzione “all-in-house” per garantire flessibilità nei progetti e personalizzazione elevate.

### Mercati e aree geografiche

- Presenza internazionale: filiali in Brasile e negli USA; distributori o agenti in America Latina, Europa, Asia, Africa.
- Clientela nei settori agricolo/zootecnico (pet food, feed), alimentare, chimico, packaging per prodotti sfusi e non alimentari.
- Vantaggio competitivo nei mercati che richiedono automazione, efficienza logistica e sostenibilità, grazie a impianti completi, personalizzati e a soluzioni “green” possibili tramite studi interni e standard elevati.

**Fonte:** GM Venture, Massini, 2025.

## Presenza italiana / Concetti S.p.A.

### Prodotti principali

- Macchinari su misura per pesatura, insacchettamento (bagging), chiusura sacchi, palletizzazione, sistemi per fine linea.
- Linee complete di confezionamento per prodotti sfusi (granuli, polveri, sementi), prodotti alimentari (mangimi, cereali, pet food), non alimentari (fertilizzanti, chimici, cemento).
- Automazione avanzata, componenti meccanici ed elettronici innovativi, sviluppo interno e test su dimensionamento del packaging e resistenza meccanica.

### Mercati e aree geografiche

- Forte orientamento all'export: circa l'80 % della produzione esportata.
- Più di 60 Paesi serviti tramite agenti, filiali (USA, Brasile) e centri di assistenza internazionale.
- Settori di destinazione principali: alimentare (mangimi, sementi, alimenti, pet food), non alimentare (chimico, fertilizzanti, cemento etc.).
- Punti di forza: personalizzazione, affidabilità, durata, tecnologia superiore agli standard, assistenza post-vendita.

**Fonte:** GM Venture, Concetti, 2025.



## Presenza italiana / FENAGRA (Brasil)



**Diventa italiana la principale fiera del settore.**

### Denominazione / Proprietà

- FENAGRA — International Agro-Industry Feed & Food Fair. Importante fiera di settore in Brasile dedicata ai temi di nutrizione animale (feed), pet food, agroindustria, oli/gomme/derivati.
- Nel 2025, la società italiana **Italian Exhibition Group (IEG)** ha acquisito il **51%** di Fenagra.

### Cosa fa / Prodotti & Servizi

- Fenagra organizza una fiera biennale (o periodica) focalizzata su tecnologie, macchinari, materie prime, prodotti e soluzioni per i settori del pet food, dell'alimentazione animale, dell'industria degli oli e grassi vegetali e animali, biodiesel, grani e derivati.
- L'evento include espositori, congressi tecnici paralleli (es: CNBA Pet; Congressi su suini, bovini, avicoli; forum su biodiesel, oli & grassi; workshop su animali e derivati).

### Dimensioni & Impatto

- La Fiera attira decine di migliaia di visitatori: nell'edizione 2026 si prevedono oltre **10.000 visitatori** dal settore feed & food, pet food, frigo/industria, oli e grassi, biodiesel etc.
- Anche elevato numero di espositori (centinaia) e ricca programmazione di contenuti tecnici/congressi.

### Località & Programmazione

- L'evento si tiene a **São Paulo**, presso il **Distrito Anhembi**.
- Prossima edizione: **12-14 maggio 2026**, orario 11-19. [fenagra.com.br](http://fenagra.com.br)

### Punti di forza

- È uno dei principali punti di incontro del settore agroindustria/feed/food in America Latina.
- Offre visibilità internazionale (grazie alla partecipazione di fornitori, compratori, tecnici provenienti da molti Paesi), ottime opportunità di networking e formazione tecnica tramite congressi.
- Con l'ingresso di IEG, è probabile un ulteriore rafforzamento della struttura organizzativa, promozione internazionale e professionalizzazione dell'evento.

### Sfide / Considerazioni

- Per aziende estere, logistica, costi di trasporto e dazi sono fattori da valutare per partecipare efficacemente.
- È necessario pianificare con largo anticipo la partecipazione, stand, materiali promozionali, presenza nei congressi per massimizzare il ritorno.

**Fonte:** GM Venture, FENAGRA, 2025.



# Fitness



Prefazione

Obiettivo  
del lavoro e  
considerazioni  
metodologiche

Aspetti Generali  
e Caratteristiche  
del Brasile

Relazioni economiche  
bilaterali e censimento  
delle aziende  
italiane in Brasile

Mappatura  
delle  
opportunità

Profilo  
regionale

Profilo  
settoriale

ESG

Presenza  
del Sistema  
Italia  
in Brasile

Strategie  
di entrata  
sul mercato

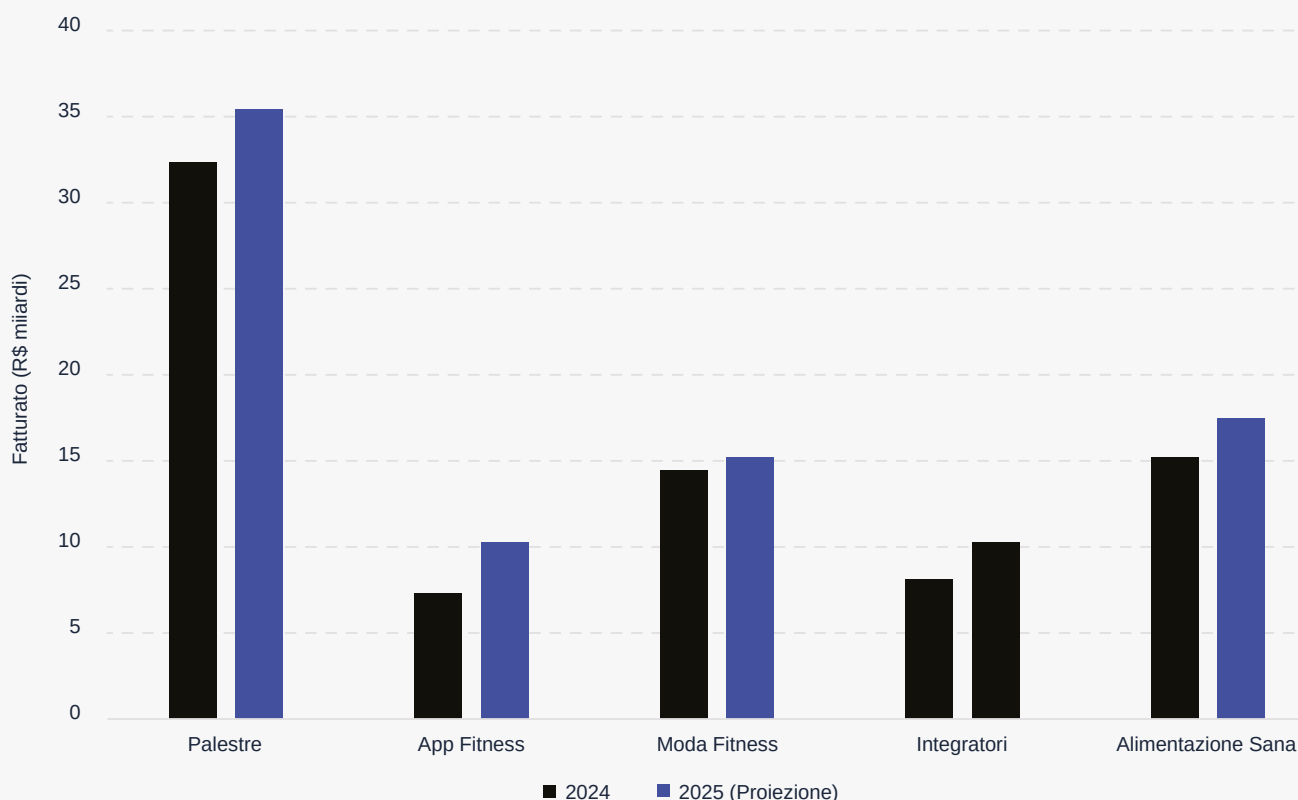
Appendici

## Introduzione

Il mercato fitness brasiliano sta attraversando una trasformazione profonda nel 2025. Spinto da cambiamenti comportamentali, avanzamenti tecnologici e una nuova visione della salute e del benessere, il settore ha smesso di concentrarsi esclusivamente sull'estetica per abbracciare un approccio più olistico. Palestre, studi e professionisti del settore si stanno adattando a un consumatore più esigente, connesso e consapevole. Secondo il Sebrae, il settore movimentava circa 8 miliardi di reais all'anno e conta più di 64 mila aziende attive, consolidando il Brasile come il secondo mercato fitness più grande del mondo.

Inoltre, la previsione è che il mercato cresca da 4,2 miliardi di dollari nel 2023 a 6,8 miliardi di dollari entro il 2028, spinto da fattori come la ricerca di salute mentale, la popolarizzazione della moda fitness e l'aumento della longevità della popolazione.

### Crescita del fatturato



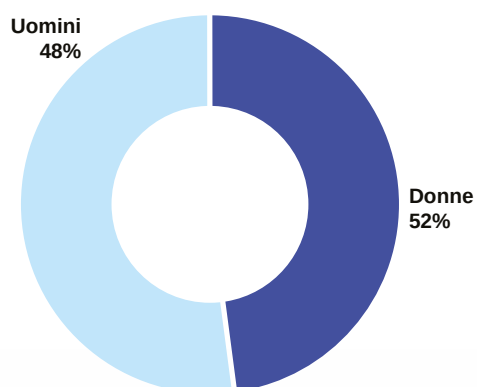
Fonti: MktEsportivo; InvestNews; BPMoney

### Distribuzione per età e genere

Il pubblico che frequenta le palestre e consuma servizi fitness in Brasile è molto diversificato. Secondo i dati del Panorama Setorial Fitness Brasil, la fascia d'età predominante tra i praticanti di attività fisica è compresa tra i 25 e i 44 anni, rappresentando circa il 60% del totale. Tuttavia, c'è una crescita significativa tra gli anziani (oltre i 60 anni), che già rappresentano il 12% degli studenti attivi, spinti da programmi mirati alla mobilità, all'equilibrio e alla prevenzione delle malattie.

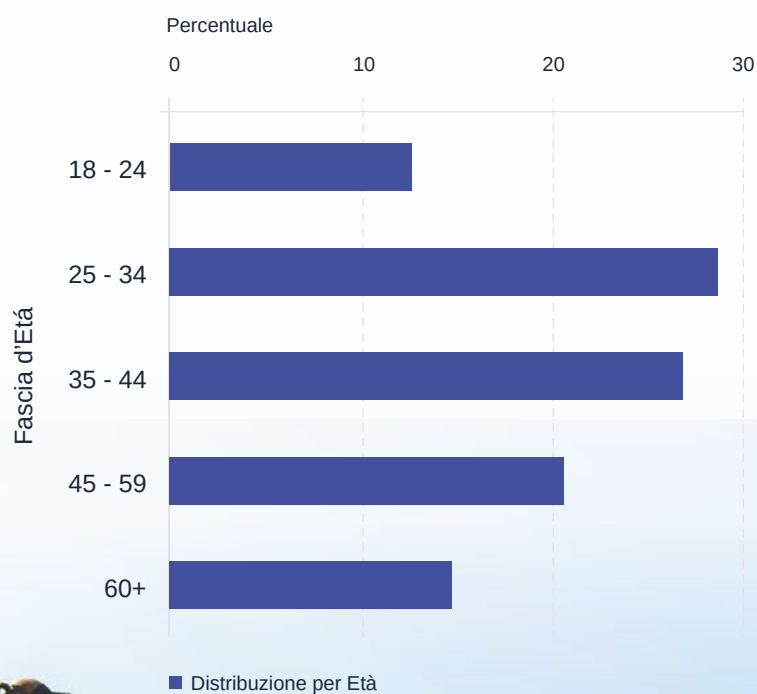
Per quanto riguarda il genere, il mercato è equilibrato: il 52% dei praticanti sono donne e il 48% sono uomini. Le donne tendono a cercare più modalità come pilates, yoga e allenamenti funzionali, mentre gli uomini predominano ancora nel bodybuilding e nel crossfit. Tuttavia, questa divisione sta diventando sempre più fluida, con entrambi i generi che esplorano una varietà maggiore di attività.

Distribuzione per Genere



Fonti: ResearchGate;  
Exame; CNN; SciELO;  
IBGE

Distribuzione per Età dei Praticanti





## Temi rilevanti

- **Fitness inclusivo:** accessibilità e diversità sono temi centrali nel 2025. Palestre adattate e programmi per diversi corpi e condizioni fisiche guadagnano visibilità.
- **Gamification:** uso di elementi di gioco per motivare e coinvolgere gli studenti, come sfide, classifiche e ricompense.
- **Sostenibilità:** le palestre adottano pratiche ecologiche, come l'uso di energia pulita, il riciclaggio e la riduzione della plastica.
- **Comunità fitness:** gruppi online e in presenza rafforzano il senso di appartenenza e motivazione, creando reti di supporto e coinvolgimento.

## Tendenze, Opportunità e Sfide

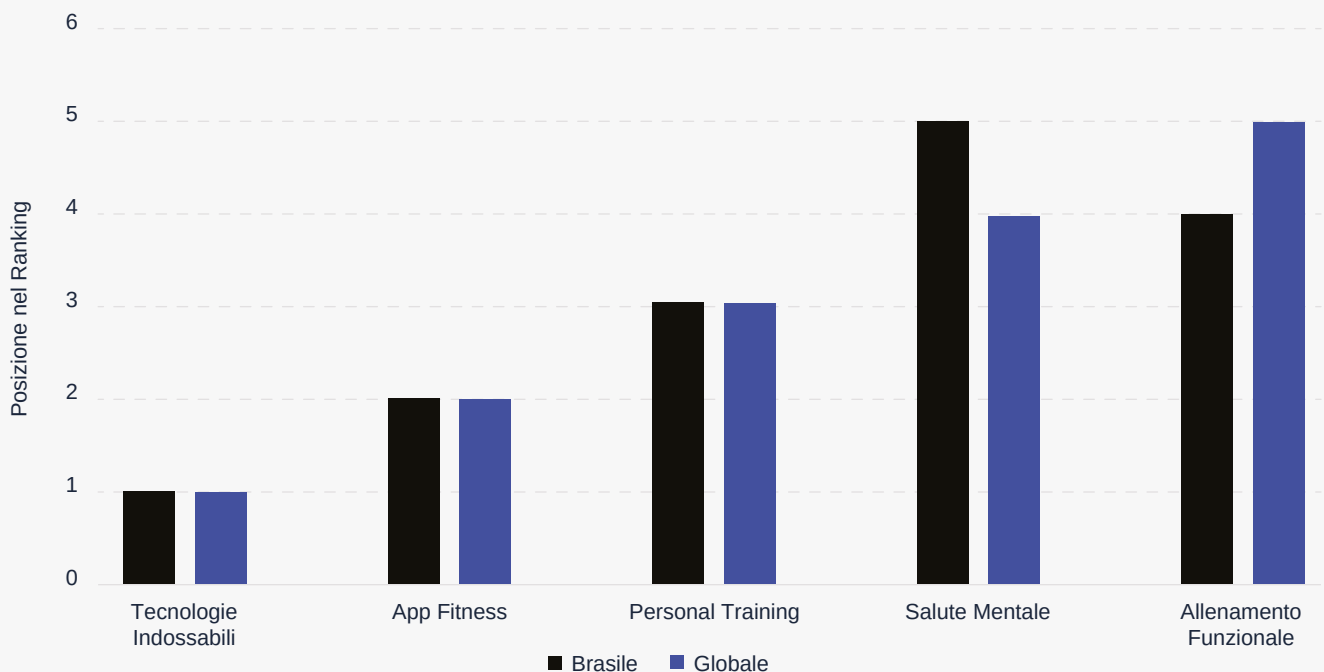
### Tendenze

Secondo l'American College of Sports Medicine (ACSM) e specialisti brasiliani, le principali tendenze per il 2025 includono:

- **Tecnologie indossabili:** smartwatch, monitor cardiaci e tracker di attività continuano a guidare la classifica. Offrono dati in tempo reale sulla salute e sulle prestazioni, permettendo allenamenti personalizzati e un maggiore coinvolgimento.
- **Applicazioni fitness:** con oltre 850 milioni di download nel 2023, le app si consolidano come strumenti essenziali per allenamenti flessibili e accessibili. Piattaforme come TotalPass e Gympass ampliano l'accesso a palestre e studi attraverso partnership aziendali.
- **Personal training:** l'assistenza individualizzata guadagna forza, con un focus su obiettivi specifici e una maggiore ritenzione degli studenti. La personalizzazione è vista come un vantaggio competitivo in un mercato sempre più saturo.
- **Programmi per anziani:** con l'invecchiamento della popolazione, cresce la domanda per allenamenti mirati alla mobilità, all'equilibrio e alla salute emotiva. Le palestre stanno creando classi specifiche per la terza età, promuovendo inclusione e benessere.
- **Salute mentale:** allenamenti che integrano corpo e mente, come yoga, meditazione guidata e respirazione consapevole, sono in aumento. La ricerca di equilibrio emotivo è diventata una priorità per milioni di brasiliani.
- **Allenamento funzionale e calisthenics:** modalità che utilizzano il peso corporeo e movimenti naturali guadagnano spazio per la loro versatilità e basso costo. La pratica all'aperto cresce anche, specialmente nei grandi centri urbani.
- **Palestre in casa:** attrezzature compatte e piattaforme digitali permettono allenamenti personalizzati nel comfort della propria casa. Il modello ibrido, che combina allenamenti in presenza e online, si è consolidato come standard.



## Tendenze Fitness 2025 - Globale vs Brasile



Fonti: Accio;BusinessInsider; ACSM; MCKinsey

## Opportunità

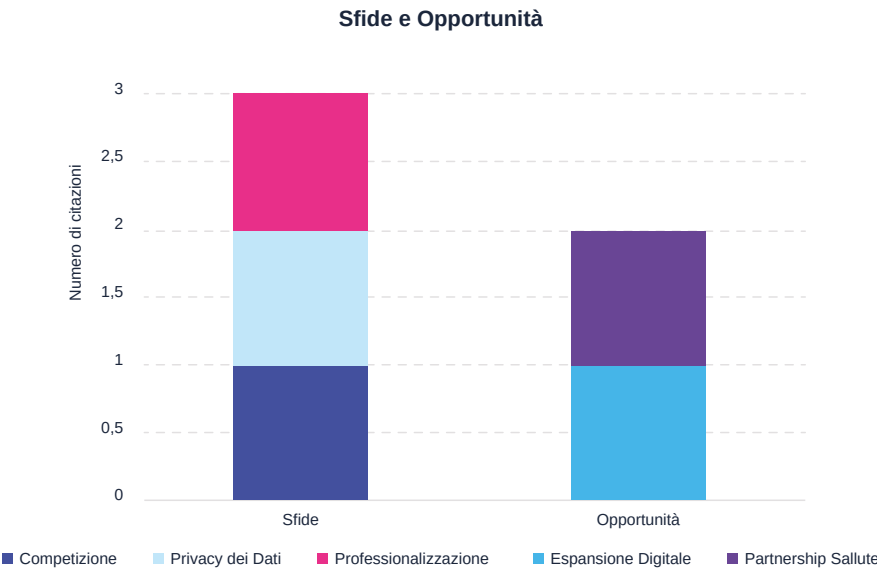
Lo scenario apre anche porte all'innovazione e all'espansione:

- **Partnership con professionisti della salute:** l'integrazione con nutrizionisti, fisioterapisti e psicologi amplia la gamma dei servizi e rafforza la proposta di salute integrale.
- **Investimenti in nicchie:** palestre specializzate per pubblici come anziani, donne in gravidanza o atleti hanno un alto potenziale di crescita. La personalizzazione è la chiave per soddisfare domande specifiche.
- **Espansione digitale:** piattaforme di allenamento online e consulenze virtuali permettono di raggiungere clienti ovunque nel Paese. La decentralizzazione del servizio amplia la portata e riduce i costi operativi.

## Sfide

Nonostante la crescita, il settore affronta sfide importanti:

- **Professionalizzazione:** la digitalizzazione richiede una formazione costante dei professionisti e l'adozione di strumenti di gestione efficienti. La formazione tecnica deve essere integrata con competenze in tecnologia, marketing e analisi dei dati.
- **Privacy dei dati:** l'uso di tecnologie indossabili e app solleva preoccupazioni sulla sicurezza e l'etica nel trattamento delle informazioni personali. La LGPD (Legge Generale sulla Protezione dei Dati) impone nuove responsabilità alle aziende del settore.
- **Competizione agguerrita:** l'aumento delle palestre e degli studi richiede differenziazione e fidelizzazione dei clienti. Le piccole palestre rappresentano il 95% del settore e devono innovare per competere con le grandi catene.



Fonti:SEBRAE; ACADBRASIL; ACSM; EXAME; FITNESS BRASIL



## Principali operatori

Il settore fitness brasiliano sta vivendo un momento di consolidamento e crescita accelerata, guidato da grandi reti che puntano su tecnologia, accessibilità e nuovi modelli di business. Nel 2024, il gruppo Smart Fit è il protagonista assoluto, avendo raggiunto un fatturato netto di R\$ 5,58 miliardi, consolidandosi come la più grande rete di palestre dell'America Latina. Con oltre 1.700 unità operative, l'azienda si distingue per la sua strategia di espansione aggressiva, piani accessibili e un'esperienza digitale integrata, che attrae sia i principianti che i frequentatori assidui.

Al secondo posto c'è il gruppo Self It Academias Holding, con un fatturato di R\$ 1,6 miliardi. La rete si sta distinguendo principalmente nelle regioni del Nord e Nordest del Brasile, con una proposta di palestre ampie, attrezzature moderne e un modello di gestione professionalizzato. Subito dietro c'è Bluefit, con una presenza divisa tra diverse unità aziendali, come Bluefit Brasília (R\$ 506,4 milioni) e Bluefit São Paulo (R\$ 453 milioni). La rete adotta il modello low cost con alta qualità strutturale, conquistando spazio nei grandi centri urbani e diventando uno dei marchi più riconosciuti del Paese.

Altre reti rilevanti hanno anche segnato la loro presenza nel 2024. Evoque, per esempio, è stata la rete che è cresciuta di più nell'anno, raggiungendo un fatturato di R\$ 90 milioni con solo 40 unità, concentrandosi su design moderno, esperienza digitale e posizionamento giovanile. La tradizionale Companhia Athletica si è distinta con R\$ 89,5 milioni di fatturato, mantenendo il suo spazio nel segmento premium. Bodytech, con circa 75 unità (incluso il marchio Fórmula), ha un fatturato stimato superiore a R\$ 75 milioni e continua a essere un riferimento nelle palestre di alto livello. Reti regionali come WG Academias (R\$ 54 milioni) e Panobianco, con oltre 110 unità, rappresentano anche una forza significativa nel mercato.

Questo scenario dimostra una chiara concentrazione di mercato tra grandi player, che guidano non solo in termini di fatturato, ma anche in innovazione, marketing ed espansione. Tuttavia, la crescita di reti emergenti e regionali mostra che c'è ancora spazio per modelli differenziati e adattati a nicchie specifiche. Il futuro del settore fitness in Brasile dipenderà sempre più dalla capacità delle aziende di offrire esperienze personalizzate, integrare soluzioni digitali e rispondere alle nuove esigenze dei consumatori, che cercano salute, benessere e convenienza nelle loro routine.

### TOP 10 - Settore Fitness (R\$ miliardi)

|    |                           |           |
|----|---------------------------|-----------|
| 1  | Smart Fit                 | 5,58      |
| 2  | Self It academias Holding | 1,60      |
| 3  | Bluefit Brasília          | 0,50      |
| 4  | Bluefit SP                | 0,45      |
| 5  | CIA Athletica Evoque      | 0,09      |
| 6  | Evoque                    | ~0,09     |
| 7  | WG Academias              | 0,05      |
| 8  | Sky Fit                   | Alto      |
| 9  | Bodytech                  | >0,075    |
| 10 | Panobianco Academia       | Rilevante |

Fonti: Econodata; InvestNews, FitnessBrasil

## Conclusione

Il mercato fitness brasiliano nel 2025 è dinamico, tecnologico e centrato sulla salute integrale. Più che muscoli, il focus ora è sulla qualità della vita, sul benessere emotivo e sulla longevità. Per distinguersi, è essenziale investire in personalizzazione, innovazione e connessione con il cliente. Il futuro del fitness è inclusivo, digitale e profondamente umano.





# 4. ESG



Prefazione

Obiettivo  
del lavoro e  
considerazioni  
metodologiche

Aspetti Generali  
e Caratteristiche  
del Brasile

Relazioni economiche  
bilaterali e censimento  
delle aziende  
italiane in Brasile

Mappatura  
delle  
opportunità

Profilo  
regionale

Profilo  
settoriale

ESG

Presenza  
del Sistema  
Italia  
in Brasile

Strategie  
di entrata  
sul mercato

Appendici



## Introduzione

L'argomento non è nuovo. Le discussioni sulla sostenibilità sono presenti nella società e nel mondo delle imprese dal 1987, quando la Commissione Mondiale per l'Ambiente e lo Sviluppo, creata dalle ONU (Nazioni Unite), presentò nel documento «Our Common Future» (Il nostro futuro comune) il concetto di sviluppo sostenibile: «quello che soddisfa i bisogni presenti senza compromettere la capacità delle generazioni future di soddisfare i propri bisogni».

Nel mercato finanziario, la questione ha acquisito ancora maggiore visibilità dal 2004 in poi con l'adozione del termine ESG (Environmental, Social and Governance) nel rapporto «Who Care Wins» (chi si importa vince) del Global Compact, in collaborazione con la Banca Mondiale. Subito dopo, nel 2006, è stato lanciato il PRI (Principi di Investimento Responsabile), un'iniziativa di adesione volontaria, che stabilisce che i suoi firmatari tengano conto dei fattori ESG nelle loro analisi di investimento e nei processi decisionali. L'iniziativa ha preso piede nel corso degli anni e, nel marzo 2021, conta più di 3.000 firmatari, tra fornitori di servizi, gestori patrimoniali e investitori istituzionali, gli ultimi due con «asset» in gestione che superavano, alla stessa data, i 120 trilioni di dollari.

Nel mercato brasiliano, la consapevolezza dell'importanza di tenere conto degli aspetti ESG nel processo di analisi degli investimenti è cresciuta da parte degli agenti di mercato. Gli effetti sempre più visibili del cambiamento climatico, le tragedie ambientali e l'aumento dei problemi sociali hanno suscitato l'allarme sulla necessità di includere la sostenibilità nei processi decisionali di investimento.

Anche dal lato della società, i benefici degli investimenti sostenibili sono evidenti: destinare risorse alle imprese con migliori risultati socio-ambientali genera un impatto positivo per la società nel suo insieme e per il pianeta. È una vittoria. Quindi, cosa manca a questa agenda per prendere slancio nel mercato dei capitali brasiliano?

Fonte: O impacto da pandemia na educação brasileira | Gente | Uma conexão Globo e ABMES, Covid-19 obriga mudanças profundas no ensino superior (abmes.org.br)

**Esiste un ampio insieme di obiettivi globali, modelli di reportistica e regolamentazioni che guidano gli obblighi da adempiere**



## Agenda 2030 e Sustainable Development Goals

Il 25 settembre 2015, le Nazioni Unite hanno approvato l'Agenda Globale per lo sviluppo sostenibile e i relativi 17 Obiettivi di sviluppo sostenibile (Sustainable Development Goals - SDGs nell'acronimo inglese), articolati in 169 Target da raggiungere entro il 2030.

L'Agenda esprime un chiaro giudizio sull'insostenibilità dell'attuale modello di sviluppo, non solo sul piano ambientale, ma anche su quello economico e sociale.

Superando definitivamente l'idea che la sostenibilità sia unicamente una questione ambientale e si afferma una visione integrata delle diverse dimensioni dello sviluppo.



Il processo di cambiamento viene monitorato attraverso un complesso sistema basato sui 17 Obiettivi e 169 Target.

È rispetto a tali parametri che ciascun Paese viene valutato periodicamente in sede ONU, attraverso l'attività dell'High-level Political Forum (HLPF) e dalle opinioni pubbliche nazionali e internazionali

## Principali norme emesse

### CVM

#### Commissione di valori mobiliari

**Risoluzione CVM n. 14**, del 9 dicembre 2020 Approva l'orientamento tecnico CPC 09 – Report Integrato

**Risoluzione CVM n. 193**, del 20 ottobre 2023 Dispone sulla redazione e divulgazione del rapporto di informazioni finanziarie relative alla sostenibilità, basato sulle norme internazionali emesse dall'International Sustainability Standards Board (ISSB), nonché sulla certificazione del suddetto rapporto.



Pubblicazione di un insieme di 13 bozze di ESRS (European Sustainability Reporting Standard) da parte dell'EFRAG, su richiesta della Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) e della Commissione Europea. Gli ESRS sono standard da seguire per i rapporti di sostenibilità dell'Unione Europea. Queste norme adottano il concetto di doppia materialità e la rendicontazione dell'intera catena del valore dell'azienda.

Last Updated: May 2025

| Company Type                                             | First Financial Year | Report Due  |
|----------------------------------------------------------|----------------------|-------------|
| Large Public-Interest Entities (previously under NFRD)   | FY2024               | 2025        |
| Other Large Companies (>1,000 employees, €50M turnover)  | FY2028               | (Deferred)  |
| Listed SMEs, Small Credit Institutions, Captive Insurers | FY2026               | (Deferred)  |
| Non-EU Companies with significant EU turnover            | FY2028               | (unchanged) |

- Deferral: Reporting for most large companies and listed SMEs is deferred to FY2028
- Early Movers: Only large public-interest entities already under NFRD begin reporting in FY2024

### CFC

#### Consiglio Federale di Contabilità

**Risoluzione CFC n. 1.710**, del 25 ottobre 2023 Dispone sull'adozione delle norme brasiliane di preparazione e certificazione dei rapporti di sostenibilità convergenti agli standard internazionali, facendo riferimento alla Risoluzione CFC n. 1.640/2021 che prevede, nel suo art. 3°, comma XII, l'attribuzione esclusiva dei professionisti della contabilità per la redazione di rapporti di sostenibilità e, nel comma XXXI, la prerogativa di svolgere lavori di certificazione su tali rapporti.

### BACEN

#### Banco Central do Brasil

**Risoluzione CMN 5185 emanata il 21/11/2024** Dispone sull'obbligatorietà per le istituzioni/conglomerati di grande dimensione classificati nei gruppi S1 e S2 di adottare le norme ISSB relative agli IFRS S1 e S2 a partire dal 2026 e per le altre a partire dal 2028.





## PRINCIPALI NORME EMESSE

**Risoluzione**

CVM N° 193, del 20/10/2023 e CVM N° 227, del 31/03/2025

CMN n° 5.185 del 21/11/2024

**Obbligatorietà**

di elaborazione e divulgazione del rapporto in base alle norme dell'ISSB, a partire dagli esercizi sociali che iniziano il/a partire dal 1° gennaio 2026

a partire dall'esercizio 2026, per le istituzioni registrate come società quotate o che siano leader di conglomerato prudenziale classificato nel S1 o nel S2; e a partire dall'esercizio 2028, per le altre istituzioni

**Adozione volontaria anticipata**

L'entità deve dichiarare l'opzione per l'adozione volontaria entro il 31/12/2025, tramite comunicato al mercato.

Le entità che optano per l'adozione volontaria possono utilizzare le flessibilità stabilite nella norma fino al primo esercizio sociale di adozione obbligatoria, con eccezione della presentazione delle informazioni comparative, che devono essere osservate a partire dal secondo esercizio sociale di adozione delle norme.

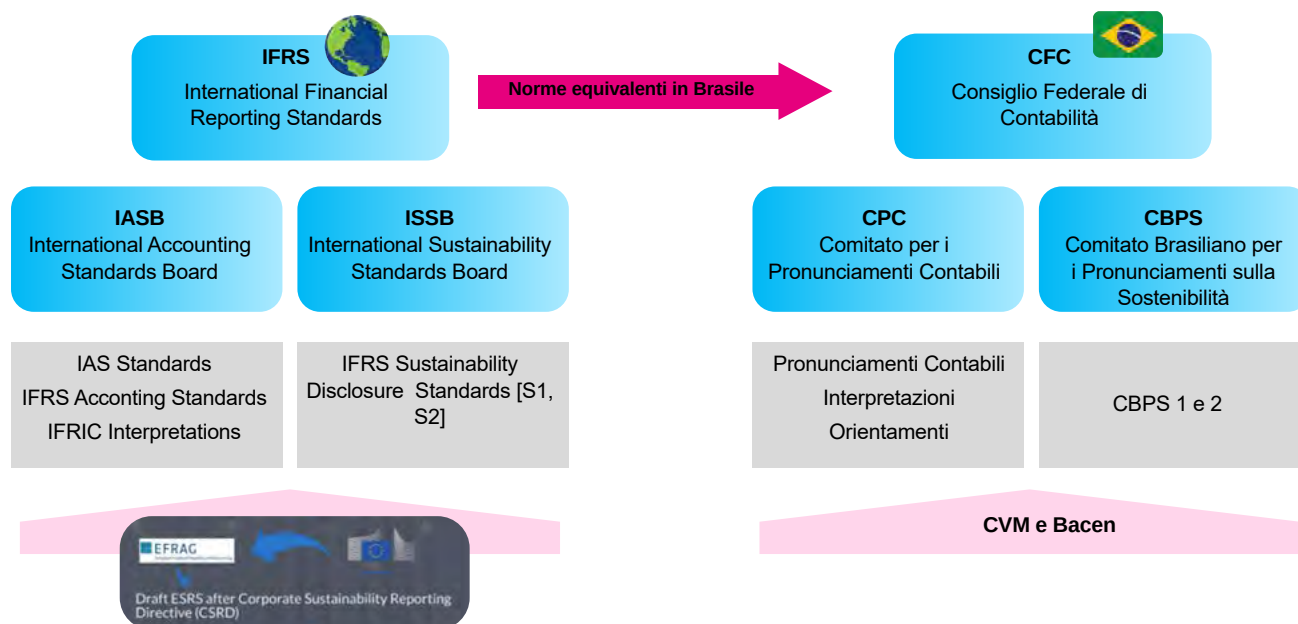
Nell'adozione volontaria e nel primo esercizio sociale di adozione obbligatoria, deve essere archiviato nella stessa data di consegna del modulo di riferimento (Formulário de Referência – FRE); e

A partire dal secondo esercizio sociale di adozione obbligatoria entro 3 (tre) mesi dalla chiusura dell'esercizio sociale o nella stessa data di invio delle relazioni finanziarie.

Nel caso in cui l'istituzione opti per l'adozione anticipata, è dispensata dalla divulgazione di informazioni comparative sui propri rischi e opportunità legati alla sostenibilità, ad eccezione dei propri rischi e opportunità legati al clima, nel primo anno in cui l'istituzione smette di utilizzare questa facoltà.

Nel divulgare il rapporto sulle informazioni finanziarie legate alla sostenibilità, le istituzioni devono elaborare e divulgare questo rapporto come parte integrante delle loro relazioni finanziarie, eccetto nel primo anno della sua divulgazione.

## Principali Organi Regolatori internazionali e in Brasile



## Riepilogo adozione IFRS S1 e S2 - Brasile

### Esercizio 2024 – pubblicazione 2025

- Volontaria
- Limited Assurance

### Esercizio 2025 – pubblicazione 2026

- Volontaria
- Limited Assurance

### Esercizio 2026 – pubblicazione 2027

- Obbligatoria
- Reasonable Assurance

### Esercizio 2027 – pubblicazione 2028

- Obbligatoria
- Reasonable Assurance

### "Reliefs" (flessibilità) di transizione (validi solo fino all'esercizio 2025 pubblicato nel 2026):

- Divulgare solo i rischi e le opportunità legati al clima nel primo anno di reportistica
- Posticipo dell'obbligo di divulgare il rapporto di sostenibilità contemporaneamente al bilancio d'esercizio.
- Esenzione dalla divulgazione di informazioni comparative nel primo anno di reportistica
- Esenzione dall'obbligo di divulgazione delle emissioni di gas serra (GHG) dello scopo 3"

### Risoluzione CVM n. 219, del 29 ottobre 2024 (modifica la risoluzione CVM n. 193)

i – negli esercizi sociali di adozione volontaria: entro l'ultimo giorno del 9° (nono) mese successivo alla chiusura dell'esercizio sociale;

ii – nel primo esercizio sociale di adozione obbligatoria: nella stessa data di consegna del modulo di riferimento (Formulario de Referência- FRE); e

iii – a partire dal secondo esercizio sociale di adozione obbligatoria: entro 3 (tre) mesi dalla chiusura dell'esercizio sociale o nella stessa data di invio delle relazioni finanziarie, a seconda di quale si verifica per primo.

## Cosa prevedono le norme emesse?

### ● La norma generale (IFRS S1) stabilisce le basi

- caratteristiche generali delle divulgazioni sulla sostenibilità, inclusa la materialità;
- una struttura di contenuto principale relativa alla governance, alla strategia, alla gestione dei rischi e alle metriche e obiettivi;
- guide pratiche di applicazione, inclusa la preparazione e divulgazione delle informazioni.

### ● La norma climatica (IFRS S2) fornisce dettagli aggiuntivi:

- Si basa sui quattro contenuti principali con ulteriori indicazioni, in particolare riguardo a:
- divulgazione dei rischi, piani di transizione climatica, emissioni di GHG e analisi degli scenari;
- parametri generali e specifici del settore.

### ● Si prevedono nuove norme da seguire per il futuro:

- Norme aggiuntive dovranno essere implementate in futuro, fornendo indicazioni generali e specifiche per il settore su altri argomenti, ad esempio, capitale umano e biodiversità

## Caratteristiche generali (IFRS S1)

Governance

Strategia

Gestione dei rischi

Metriche e obiettivi

Norma climatica

Altri topics

Guide di applicazione

Regola generale

## Divulgazione degli effetti finanziari attuali e previsti

**Gli investitori devono comprendere come i rischi e le opportunità legati alla sostenibilità, così come le strategie implementate dalla gestione per gestirli, possano influenzare le relazioni finanziarie, sia per il periodo attuale che per i periodi futuri**

Gli investitori devono comprendere le potenziali esposizioni finanziarie derivanti dal modello di business dell'azienda, come ottenere una maggiore comprensione della catena di approvvigionamento o di altre risorse e relazioni su cui l'azienda fa affidamento.

Le norme richiedono che le aziende forniscano informazioni con l'obiettivo di comprendere come i rischi e le opportunità legati alla sostenibilità impattino la posizione finanziaria - attivi e passivi - il rendimento - ricavi e spese - e i flussi di cassa.

Queste informazioni devono coprire gli effetti identificati nelle relazioni finanziarie per il periodo corrente e quelli previsti a breve, medio e lungo termine, permettendo agli investitori di comprendere come i rischi e le opportunità identificati impattino la pianificazione finanziaria.

Nel fornire informazioni quantitative sugli effetti finanziari attuali e previsti, l'azienda può presentare un valore unico o un intervallo. Tuttavia, in alcuni casi, l'azienda non è tenuta a fornire informazioni quantitative sugli effetti finanziari attuali o previsti dei singoli rischi e opportunità legati alla sostenibilità.



## ISE B3 - Indice di Sostenibilità

### Cos'è l'ISE B3?

Lo scopo dell'Indice di Sostenibilità Aziendale (ISE B3) è quello di essere un indicatore dell'andamento medio dei prezzi degli asset di società selezionate per il loro riconosciuto impegno per la sostenibilità aziendale.

Supportare gli investitori nelle decisioni di investimento e indurre le imprese ad adottare le migliori pratiche di sostenibilità, poiché le pratiche ESG (Environmental, Social and Corporate Governance) contribuiscono alla perpetuità del business.

Iniziativa pionieristica in America Latina e quarto indice di sostenibilità al mondo, l'ISE B3 è stato creato da B3 (Borsa brasiliana) nel 2005, con un finanziamento iniziale dell'International Finance Corporation (IFC), il «braccio finanziario» della Banca mondiale.

Oltre ad essere un forte riferimento nelle opzioni di investimento socialmente responsabili in Brasile, l'ISE B3 si distingue per la sua performance storica al di sopra degli indici presentati da B3 e come induttore di buone pratiche commerciali.



# 5. Presenza del Sistema Italia in Brasile



Prefazione

Obiettivo  
del lavoro e  
considerazioni  
metodologiche

Aspetti Generali  
e Caratteristiche  
del Brasile

Relazioni economiche  
bilaterali e censimento  
delle aziende  
italiane in Brasile

Mappatura  
delle  
opportunità

Profilo  
regionale

Profilo  
settoriale

ESG

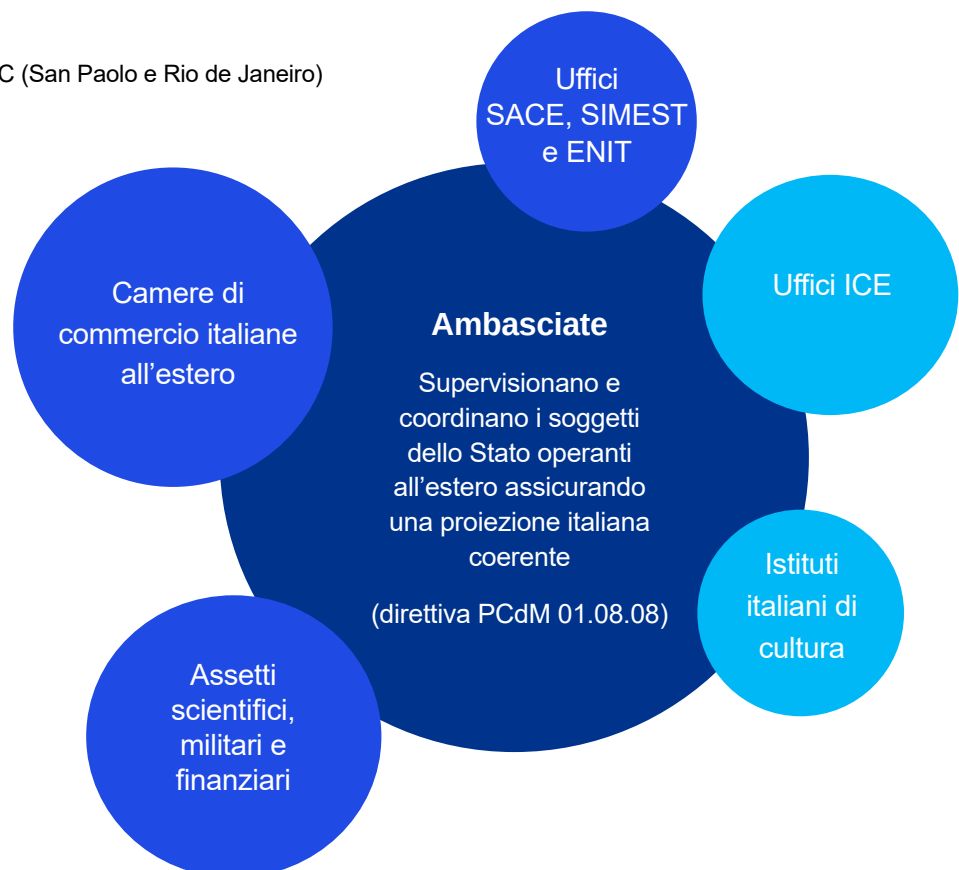
Presenza  
del Sistema  
Italia  
in Brasile

Strategie  
di entrata  
sul mercato

Appendici

## Presenza del Sistema Italia in Brasile

- Ambasciata d'Italia (Brasilia)
- 4 Consolati Generali d'Italia (San Paolo, Rio de Janeiro, Curitiba, Porto Alegre) e 2 Consolati d'Italia (Belo Horizonte, Recife)
- Agenzia ICE
- SACE
- SIMEST
- ENIT
- Camere di Commercio italo-brasiliane
- Addetto scientifico
- Addetto militare
- Addetto finanziario
- 2 Istituti Italiani di Cultura - IIC (San Paolo e Rio de Janeiro)





## Ambasciata d'Italia a Brasilia

L'Ufficio Commerciale dell'Ambasciata d'Italia a Brasilia coordina le attività di promozione economica in Brasile, ponendosi come obiettivo la crescita dell'interscambio commerciale, dei flussi di investimenti e della cooperazione tecnologica tra i due Paesi.

La strategia di promozione è attuata grazie a un continuo coordinamento con altri soggetti italiani attivi in Brasile e, naturalmente, le imprese italiane.

### Contatto:

Commerciale.brasilia@esteri.it

+55 61 3442 9931



## La rete diplomatico-consolare in Brasile

La rete diplomatico-consolare in Brasile è composta, oltre che dall'Ambasciata d'Italia, anche da sei strutture Consolari, le quali forniscono assistenza, oltre che ai cittadini, anche alle imprese italiane che operano sul territorio, con l'obiettivo di promuovere le relazioni economico-commerciali tra l'Italia e gli Stati membri della federazione di rispettiva competenza.

### **Consolato Generale d'Italia a San Paolo**

(competente per gli Stati di San Paolo, Mato Grosso, Mato Grosso do Sul, Rondonia e Acre)  
sanpaolo.commerciale@esteri.it

### **Consolato Generale d'Italia a Rio de Janeiro**

(competente per gli Stati di Rio de Janeiro e Espírito Santo)  
riodejaneiro.commerciale@esteri.it

### **Consolato Generale d'Italia a Curitiba**

(competente per gli Stati di Paraná e Santa Catarina)  
segreteria.curitiba@esteri.it

### **Consolato Generale d'Italia a Porto Alegre**

(competente per lo Stato di Rio Grande do Sul)  
segreteria.portoalegre@esteri.it

### **Consolato d'Italia a Recife**

(competente per gli Stati di Alagoas, Bahia, Ceará, Maranhão, Paraíba, Pernambuco, Piauí, Rio Grande do Norte, Sergipe)  
consolato.recife@esteri.it

### **Consolato d'Italia a Belo Horizonte**

(competente per lo Stato di Minas Gerais)  
belohorizonte.promozione@esteri.it

Gli Stati che non sono menzionati tra le competenze dei Consolati sono seguiti direttamente dall'Ambasciata (Distretto Federale, Amapá, Amazonas, Goiás, Pará, Roraima e Tocantins).



## ICE – ITA



**ITALIAN TRADE AGENCY**

ICE - Agenzia per la promozione all'estero e l'internazionalizzazione delle imprese italiane

**ITALIAN TRADE AGENCY**

Av. Paulista, 1971 - 4º andar

01311-300 - São Paulo (SP)

T. +55 11 2148.7250

sanpaolo@ice.it

www.ice-sanpaolo.com.br - www.ice.it

L'ICE - Agenzia per la promozione all'estero e l'internazionalizzazione delle imprese italiane (ITA -Italian Trade Agency) è l'ente governativo incaricato di assistere le imprese italiane, in particolare le PMI, nei processi di internazionalizzazione, di promuovere l'immagine del prodotto italiano nel mondo e di attrarre gli investimenti esteri.

ICE Agenzia è sottoposto ai poteri di indirizzo e vigilanza del Ministero degli Affari Esteri e della Cooperazione Internazionale, che li esercita, per le materie di rispettiva competenza, di concerto con il Ministero delle Imprese e del Made in Italy e sentito il Ministero dell'Economia e delle Finanze.

Con un'organizzazione dinamica, motivata e moderna e una rete di 78 unità operative all'estero, ICE-Agenzia offre un'ampia gamma di servizi di informazione, promozione, formazione ed assistenza e consulenza specializzata alle imprese, per favorire nuove opportunità d'affari e sostenere il radicamento delle imprese italiane nei mercati esteri.

A San Paolo dal 1968, l'Ufficio di ICE - Agenzia per il Brasile realizza un'intensa attività di assistenza e promozione, allo scopo di favorire l'interscambio commerciale e tecnologico tra l'Italia e il Brasile, esaltando le eccellenze del «Made in Italy» nei settori nei quali il nostro Paese vanta grande esperienza e professionalità, come ad esempio la meccanica industriale, l'agroalimentare e vini, l'arredamento e il design.

Annualmente vengono organizzate circa 20 partecipazioni collettive e presenze istituzionali alle rassegne più rappresentative che si svolgono in Brasile e vengono realizzate 30 missioni in Italia con la partecipazione di circa 200 tra imprenditori di settore e giornalisti brasiliani. Nel campo dell'assistenza personalizzata, l'Ufficio eroga un'ampia gamma di servizi, a titolo gratuito ed oneroso, che spaziano dalle informazioni di primo orientamento al sostegno specifico per l'ingresso ed il consolidamento nel mercato brasiliano, alle informazioni riservate su imprese locali, ricerche clienti e partner esteri, eventi di comunicazione ed interventi per questioni legali, doganali e fiscali. Fornisce inoltre attività di prima assistenza, informazione, formazione e monitoraggio delle normative in materia di Proprietà Intellettuale e di accesso al mercato.

Sul sito [www.ice.it](http://www.ice.it) vengono pubblicate periodicamente news, note informative e studi di settore.



Prefazione

Obiettivo del lavoro e considerazioni metodologiche

Aspetti Generali e Caratteristiche del Brasile

Relazioni economiche bilaterali e censimento delle aziende italiane in Brasile

Mappatura delle opportunità

Profilo regionale

Profilo settoriale

ESG

Presenza del Sistema Italia in Brasile

Strategie di entrata sul mercato

Appendici



# Gli strumenti di SACE a supporto dell'internazionalizzazione delle imprese italiane



Prefazione

Obiettivo  
del lavoro e  
considerazioni  
metodologicheAspetti Generali  
e Caratteristiche  
del BrasileRelazioni economiche  
bilaterali e censimento  
delle aziende  
italiane in BrasileMappatura  
delle  
opportunitàProfilo  
regionaleProfilo  
settoriale

ESG

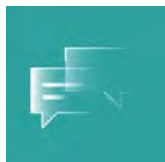
Presenza  
del Sistema  
Italia  
in BrasileStrategie  
di entrata  
sul mercato

Appendici

## Dal 1977 sosteniamo la crescita delle imprese italiane

SACE è il gruppo assicurativo-finanziario partecipato dal Ministero dell'economia e delle finanze **specializzato nel sostegno alla crescita delle imprese italiane** attraverso un'ampia gamma di strumenti e soluzioni a supporto dell'export e dell'innovazione che includono garanzie finanziarie, factoring, gestione e protezione dei rischi, servizi di advisory e business matching.

Con una **rete di 11 uffici in Italia e 13 nel mondo** nei mercati ad alto potenziale per il Made in Italy, SACE affianca oggi **60mila imprese**, consentendo loro di realizzare a pieno il proprio potenziale sia in Italia che nel mondo, con un portafoglio di operazioni assicurate e investimenti garantiti pari a circa **270 miliardi di euro in 200 mercati a livello globale**.



### Esperienza

Quasi **50 anni** al servizio delle imprese italiane



### Impegno

**€ 270 mld** di operazioni in portafoglio



### Imprese supportate

**60.000** con soluzioni assicurativo-finanziarie e servizi di accompagnamento per rafforzare conoscenze, contatti e relazioni



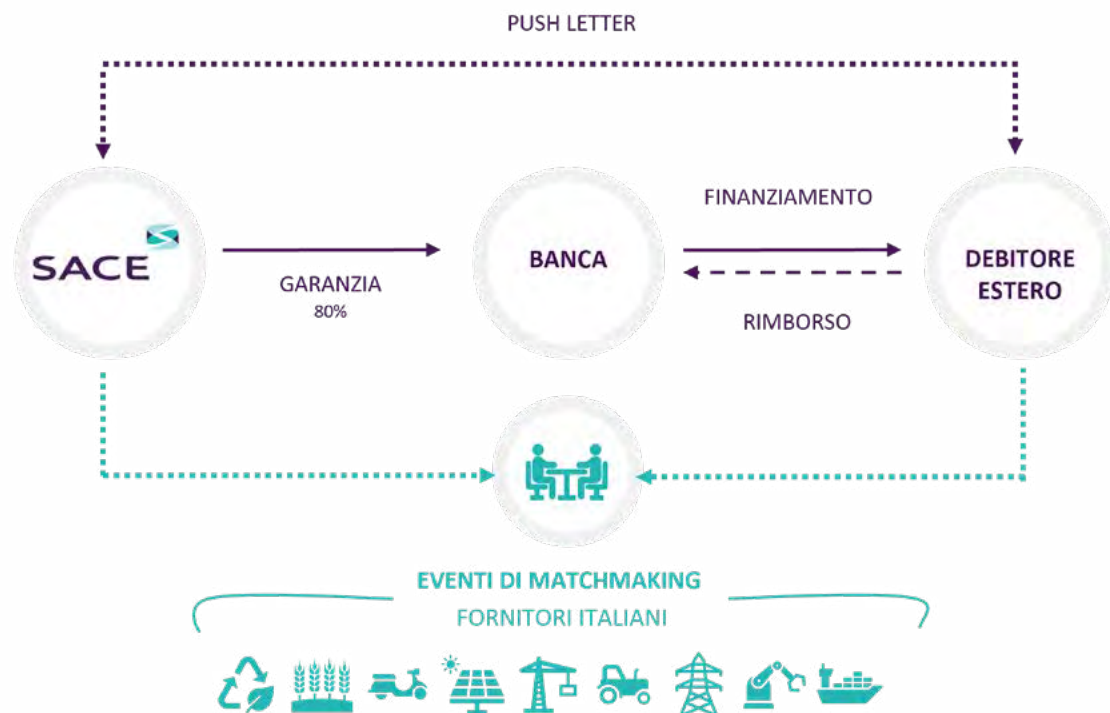
## Push Strategy

### COME FUNZIONA

SACE garantisce finanziamenti erogati da banche a:

- a) società estere;
- b) controparti sovrane/sub sovereign;
- c) banche/soggetti finanziari esteri (generalmente quando intermediano flussi di export accertati, ad esempio attraverso strumenti di pagamento quali lettere di credito, o favoriscono l'acquisto di beni italiani attraverso forme di finanziamento/leasing).

I finanziamenti offerti con copertura SACE, pur non essendo legati a specifici contratti conclusi o in fase di finalizzazione, hanno l'obiettivo di dare impulso a nuova operatività tra aziende italiane e società acquirenti estere.



**SACE**



## Credito Fornitore

### COME FUNZIONA

Assicura (contro diversi rischi) i contratti commerciali, aventi ad oggetto le esportazioni di beni e servizi, sottoscritti tra un esportatore italiano e un acquirente estero, e il cui corrispettivo è pagato in via dilazionata sia in modalità differita sia a medio/lungo termine. I crediti derivanti dal contratto commerciale possono essere ceduti ad una banca nazionale o estera o ad un operatore finanziario sia su base pro-soluto, ovvero senza ricorso sull'esportatore, sia su base pro-solvendo ovvero con ricorso sull'esportatore in caso di mancato pagamento da parte dell'acquirente alle scadenze prefissate.



  
**SACE**

## CREDITO ACQUIRENTE

### COME FUNZIONA

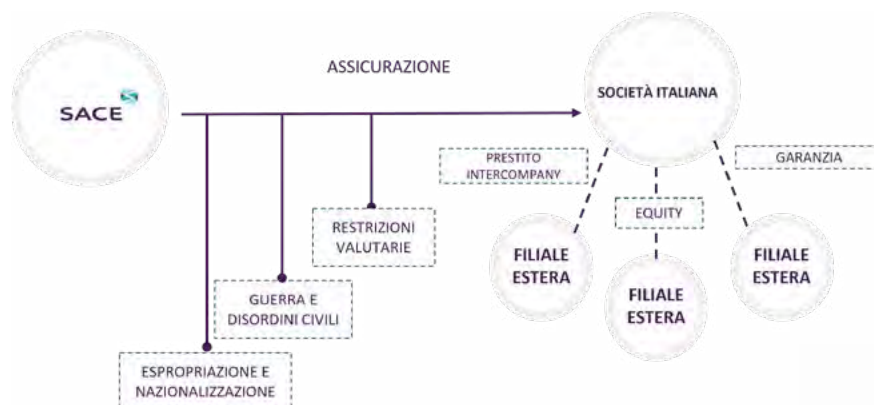
Assicura/riassicura i finanziamenti, su base tied e multi-tied, effettuati da banche a controparti estere per il pagamento di contratti commerciali aventi ad oggetto esportazioni di beni e servizi e/o l'esecuzione di opere civili realizzate all'estero da società italiane, anche attraverso loro controllate/collegate estere.



## ASSICURAZIONE CONTRO I RISCHI POLITICI (P.R.I.)

### COME FUNZIONA

Assicura gli investimenti esteri in controllate/collegate estere effettuati direttamente o indirettamente da banche e/o società italiane in forma di apporto di capitale (anche in kind), di finanziamenti ovvero di garanzie su finanziamenti erogati da terzi, anche in relazione ad eventi che colpiscano asset specifici della controllata/collegata estera (ad es. le riserve bancarie).



**SACE**

## GARANZIE FINANZIARIE TRADE FINANCE

### COME FUNZIONA

Assicura il pagamento di crediti commerciali rappresentati da fatture o titoli equivalenti originati da contratti relativi a lavori o da esportazioni di beni e servizi sottoscritti tra società italiane e/o loro controllate/collegate estere e acquirenti esteri, il cui corrispettivo è pagato a stato avanzamento lavori o a singole spedizioni. Tali crediti derivanti dal Contratto Commerciale devono essere ceduti ad una Banca nazionale o estera o ad un operatore finanziario su base pro soluto.



  
**SACE**



## CASE STUDY



Raízen è una delle principali aziende energetiche del Brasile e uno dei maggiori produttori mondiali di etanolo da canna da zucchero. Nata dalla joint venture tra Cosan e Shell, opera lungo l'intera filiera energetica: dalla produzione di bioenergia e zucchero, alla distribuzione e vendita di carburanti. È protagonista nella transizione energetica grazie a forti investimenti in soluzioni sostenibili e tecnologie per la decarbonizzazione.

- SACE ha garantito un **finanziamento da 300 milioni di euro**, organizzato da un pool di banche internazionali guidato da BNP Paribas, destinato a supportare il piano industriale di **Raízen**, gruppo leader nel settore dell'energia rinnovabile e tra i principali produttori di etanolo da canna da zucchero al mondo.
- Il finanziamento contribuisce al potenziamento degli impianti di bioenergia, allo sviluppo di tecnologie per la decarbonizzazione e all'espansione delle infrastrutture logistiche e produttive, con particolare attenzione a progetti che favoriscano l'ingresso di nuovi fornitori qualificati – anche italiani – nella supply chain del gruppo.
- Si tratta del primo prestito di questo tipo in moneta europea mai realizzato da SACE in Brasile, a sottolineare l'impegno reciproco delle parti coinvolte nel facilitare i contratti di fornitura dall'Italia. In dettaglio, l'intervento di SACE rientra nell'ambito della Green Push, la soluzione nell'ambito del programma Push Strategy che punta a rafforzare il posizionamento delle PMI italiane nelle catene globali di fornitura, con l'obiettivo di valorizzare l'export Made in Italy a supporto della transizione green a livello internazionale.







## CASE STUDY



Eletrobras è la più grande azienda di energia elettrica dell'America Latina e uno dei principali produttori di energia rinnovabile al mondo. Controlla un'ampia rete di generazione e trasmissione elettrica in Brasile, con una forte presenza nell'idroelettrico. Dopo la sua privatizzazione nel 2022, ha avviato un ambizioso piano di modernizzazione e investimenti in infrastrutture, con l'obiettivo di aumentare l'efficienza del sistema elettrico e promuovere la transizione energetica del Paese.

- SACE ha garantito un finanziamento da **400 milioni di dollari**, erogato da un pool di banche internazionali coordinato da Citi, nell'ambito del programma Push Strategy.
- Il finanziamento è destinato a sostenere i piani di crescita di Eletrobras, principale utility elettrica dell'America Latina e leader nella generazione di energia rinnovabile, con l'obiettivo di ammodernare la rete elettrica nazionale e potenziare l'infrastruttura di trasmissione in un'ottica di maggiore efficienza e sostenibilità.
- L'operazione mira anche a incrementare le opportunità di business per le imprese italiane, in particolare le PMI, attraverso attività di Business Matching che favoriscano il loro inserimento nella catena di fornitura di Eletrobras, con particolare attenzione ai settori tecnologici e ingegneristici. L'intervento conferma l'impegno di SACE nel promuovere la presenza del Made in Italy nei mercati strategici e nel sostenere progetti con un impatto positivo sulla transizione energetica globale.



## CASE STUDY



SACMI, è un gruppo internazionale, leader mondiale nella fornitura di tecnologie avanzate per i settori Ceramica, Plastica, Food & Beverage, Metalli, Packaging e Materiali Avanzati con oltre 80 società di produzione, distribuzione e servizio, attive in 28 Paesi

- SACMI si affida ormai da diversi anni al Gruppo SACE per assicurare le sue vendite nel mondo.
- Solo nel 2022, il Gruppo SACE ha assicurato complessivamente oltre 25 milioni di euro di contratti relativi alla fornitura di macchinari per il settore della ceramica in Brasile.
- La Polizza Credito Fornitore digitale è stato lo strumento ideale per consentire a SACMI di esportare in sicurezza in Brasile, concedendo dilazioni di pagamento di medio-lungo termine alle sue controparti locali.





# Gli strumenti di SIMEST a supporto dell'internazionalizzazione delle imprese italiane



Prefazione

Obiettivo  
del lavoro e  
considerazioni  
metodologiche

Aspetti Generali  
e Caratteristiche  
del Brasile

Relazioni economiche  
bilaterali e censimento  
delle aziende  
italiane in Brasile

Mappatura  
delle  
opportunità

Profilo  
regionale

Profilo  
settoriale

ESG

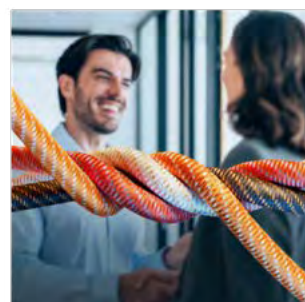
Presenza  
del Sistema  
Italia  
in Brasile

Strategie  
di entrata  
sul mercato

Appendici

simest   
gruppo cdp

La TUA    
**IMPRESA**  
con SIMEST si arricchisce  
con le nuove misure per la  
competitività internazionale.



**SIMEST**, società del Gruppo CDP e gestore di fondi pubblici, è da oltre 30 anni Partner istituzionale delle **imprese italiane nei mercati esteri**



## L'offerta di SIMEST

**Investimenti Partecipativi** per l'insediamento all'estero delle imprese italiane con affiancamento di un **Partner istituzionale**

**Investimenti in Equity** per la crescita delle PMI sui mercati esteri e per **progetti infrastrutturali internazionali**

**Finanziamenti agevolati** per investimenti in **digitalizzazione, sostenibilità, sviluppo competenze e crescita sui mercati esteri**

**Contributi all'export** per migliorare la **competitività delle esportazioni italiane** attraverso l'**abbattimento dei costi finanziari**

**Accompagnamento strategico con sedi all'estero** per l'ingresso e il consolidamento sui **mercati prioritari** per il Made in Italy



Prefazione

Obiettivo del lavoro e considerazioni metodologiche

Aspetti Generali e Caratteristiche del Brasile

Relazioni economiche bilaterali e censimento delle aziende italiane in Brasile

Mappatura delle opportunità

Profilo regionale

Profilo settoriale

ESG

Presenza del Sistema Italia in Brasile

Strategie di entrata sul mercato

Appendici



## Finanziamenti agevolati

**Finanziamenti agevolati\*** per la competitività internazionale delle imprese italiane.  
Focus su **digitalizzazione, sostenibilità, crescita sui mercati esteri, competenze e filiere**



**Tasso Agevolato ~0,4%**  
con scelta in base a  
capienza de minimis



**Fondo Perduto 10%**  
per PMI del Sud,  
giovani, femminili,  
sostenibilità, mercati  
strategici (Balcani,  
Africa, America Latina)



**Fino a 6  
anni**  
durata  
finanziamenti



**Fino a 5  
€mln**  
importi  
massimi in  
base allo  
strumento



**25% in  
anticipo**  
ulteriori  
erogazioni  
a saldo del  
rendicontato



**Onboarding  
digitalizzato**  
simest.it

### Benefici »



#### Benefici Misura Africa e Misura America Latina

finanziamenti su plafond dedicati, esenzione garanzie e  
fondo perduto, elevato fino al 20% per imprese del Sud



#### Misure dedicate per eventi straordinari

per le imprese colpite dalle alluvioni 2023 e per le  
imprese energivore o che hanno intrapreso percorsi di  
efficientamento energetico

## Supporto Credito all'Export

**Contributi export\*** a sostegno delle esportazioni di beni di investimento e servizi.  
Abbattimento dei costi finanziari per migliorare la **competitività dell'export italiano**



### CONTRIBUTO EXPORT SU CREDITO ACQUIRENTE

Contributo a fondo perduto con stabilizzazione del  
finanziamento a tasso fisso agevolato per la **riduzione dei  
costi finanziari sostenuti dai clienti esteri**



Operatività attivabile anche su **Lettere di Credito Export**



### CONTRIBUTO EXPORT SU CREDITO FORNITORE

Contributo a fondo perduto a copertura del tasso di  
sconto dei titoli di pagamento per **l'ottenimento da parte  
dei fornitori italiani di liquidità immediata**



Operatività attivabile anche per **contratti di Leasing all'Esportazione**

### Benefici »



**Dilazione di  
pagamento  
competitiva ≥  
24 mesi**  
Tutti gli  
strumenti



**Tasso fisso  
agevolato CIRR**  
(calcolato  
mensilmente  
dall'OCSE)  
Tutti gli strumenti



**Accesso  
gratuito  
agli strumenti**  
Tutti gli  
strumenti



**Erogato  
up front in  
un'unica  
soluzione  
direttamente  
all'esportatore**  
Credito  
Fornitore



**Liquidità per  
il pagamento  
dei fornitori  
italiani**  
Credito  
Fornitore

\* Risorse a valere su fondi pubblici gestiti da SIMEST per conto del MAECI



Prefazione

Obiettivo  
del lavoro e  
considerazioni  
metodologiche

Aspetti Generali  
e Caratteristiche  
del Brasile

Relazioni economiche  
bilaterali e censimento  
delle aziende  
italiane in Brasile

Mappatura  
delle  
opportunità

Profilo  
regionale

Profilo  
settoriale

ESG

Presenza  
del Sistema  
Italia  
in Brasile

Strategie  
di entrata  
sul mercato

Appendici



## Investimenti partecipativi

Acquisizioni di partecipazioni\* di minoranza in società estere detenute da **imprese italiane**.  
Supporto finanziario di **medio/lungo termine** per l'insediamento di imprese italiane in **UE ed Extra UE**



## Nuovi Fondi pubblici di equity per la Crescita e le Infrastrutture

**Interventi di minoranza** nel capitale sociale delle imprese target a valere sulle **nuove sezioni del Fondo 394**

### PLAFOND CRESCITA



**100 €mln per il rafforzamento del capitale delle imprese italiane**

Dedicato a **PMI e imprese a media capitalizzazione**

**Co-investimento** con primari operatori finanziari

**Crescita internazionale** del Made in Italy

### PLAFOND INFRASTRUTTURE



**100 €mln per progetti infrastrutturali in geografie strategiche**

Affiancamento di **lungo periodo**

**Abilitatore di investimenti** pubblici e privati

Coinvolgimento strutturato delle **filieri italiane**

Attivo dal 2023, Plafond di **200 €mln** per supportare i processi di internazionalizzazione delle **Start up e PMI Innovative**, attraverso **investimenti diretti e indiretti (FOFINT)**

## Focus «Misura America Latina»

Acquisizioni di partecipazioni\* di minoranza in società estere detenute da **imprese italiane**.  
Supporto finanziario di **medio/lungo termine** per l'insediamento di imprese italiane in UE ed Extra UE

### FINANZA AGEVOLATA

#### CONDIZIONI DEDICATE

**Plafond da 200 €mln dedicato al nuovo strumento:**

1. 10% di Cofinanziamento a fondo perduto, 20% per il Sud
2. Esenzione dalla prestazione di garanzie
3. Finanziamenti per digitalizzazione e sostenibilità, rafforzamento patrimoniale e formazione del personale

#### AREE COINVOLTE

MESSICO



AMERICA CENTRALE



AMERICA MERIDIONALE



#### IMPRESE BENEFICIARIE



Per le imprese anche non esportatrici che intendono investire in loco

Per le imprese esportatrici con export, import o presenza in America Latina, e imprese della loro filiera

Per le imprese che richiedono fino al 31.12.2026 finanziamenti con focus America Latina  
*Inserimento Mercati, Certificazioni e Consulenze, Fiere ed Eventi, E-commerce, Temporary Manager*

### EXPORT CREDIT

**Plafond 300 €mln per commesse export con contributi fino al 5% per l'abbattimento dei costi connessi a dilazioni di pagamento  $\geq 24$  mesi**

## SIMEST nel mondo

### SIMEST in Brasile

SIMEST è presente in Brasile con un ufficio di rappresentanza aperto a San Paolo nell'ottobre 2024



### Uffici in tutta Italia e all'estero



### Contatti

**Carlo de Simone** – [c.desimone@simest.it](mailto:c.desimone@simest.it)

**Riccardo D'Archivio** – [r.darchivio@simest.it](mailto:r.darchivio@simest.it)



**Settore:** industria meccanica

## Case study sul Brasile: SIMEST e SOCAGE

Gruppo SOCAGE, attivo dal 1974 in provincia di Modena, è un'azienda specializzata nella **progettazione, produzione e commercializzazione di piattaforme per il lavoro aereo**. La gamma prodotti copre tutte le esigenze del lavoro in quota, e si estende dalle piattaforme di piccolo taglio, tra cui le moderne cingolate a ragno, e quelle di grandi dimensioni in grado di operare fino a 100 metri di altezza. È presente all'estero con filiali in **Francia, Spagna, India, Tunisia e Brasile**

### SIMEST al fianco di SOCAGE

#### L'INIZIATIVA

SIMEST ha investito, in coordinamento con il Ministero degli Affari Esteri e della Cooperazione Internazionale, **2 €/mln in SOCAGE do Brasil**, controllata del gruppo modenese, acquisendo una quota di minoranza e fornendo la liquidità necessaria per **un piano di espansione in Sudamerica del valore complessivo di circa 5 €/mln**.

#### L'OBIETTIVO

Il progetto permetterà di **aumentare la capacità produttiva** internalizzando una parte strategica della catena del valore – quella della carpenteria, così **da rendere SOCAGE l'unico player del settore in Brasile dotato di una filiera produttiva integrata**.





**Settore:** packaging

## Case study sul Brasile: SIMEST e GOGLIO

Gruppo Goglio **progetta, sviluppa e realizza sistemi di imballaggio** completi dal 1850. L'offerta si compone di **imballaggi flessibili, accessori in plastica rigida e macchine** per ogni esigenza di confezionamento.

Goglio è presente nel mondo con **stabilimenti in Italia, Olanda, Stati Uniti, Brasile e Cina**, e uffici commerciali dislocati in vari paesi europei nel sud est asiatico. Innovazione, servizio, qualità e impegno hanno reso Goglio **azienda leader nel settore**.

### SIMEST al fianco di GOGLIO

#### L'INIZIATIVA

SIMEST, in coordinamento con il Ministero degli Affari Esteri e della Cooperazione Internazionale, ha partecipato con **6 €/mln all'aumento di capitale sociale nella controllata brasiliana**, risorse destinati all'**acquisizione della quota di maggioranza di Mega Embalagens**, azienda brasiliana che fornisce a livello nazionale e internazionale imballaggi flessibili destinati a diversi campi di applicazione, tra cui alimentare, igiene e pet food.

#### L'OBIETTIVO

L'acquisizione si inserisce nella strategia del Gruppo volta a consolidare e ampliare la propria presenza nei mercati di interesse, favorendo la diversificazione geografica per rafforzare il **posizionamento competitivo a livello globale e sostenere la crescita in mercati chiave**.





# Confindustria



Prefazione

Obiettivo  
del lavoro e  
considerazioni  
metodologiche

Aspetti Generali  
e Caratteristiche  
del Brasile

Relazioni economiche  
bilaterali e censimento  
delle aziende  
italiane in Brasile

Mappatura  
delle  
opportunità

Profilo  
regionale

Profilo  
settoriale

ESG

Presenza  
del Sistema  
Italia  
in Brasile

Strategie  
di entrata  
sul mercato

Appendici



## Confindustria

### I numeri di Confindustria

**151.731**

Imprese

**5.390.110**

Addetti

**211**Organizzazioni  
Associate**34%**Contributo  
al PIL

### Valori e mission

**01**

Promuovere  
l'impresa come  
motore di crescita  
economica, sociale  
e civile del Paese.

**02**

Definire e condividere  
obiettivi con istituzioni  
nazionali, europee e  
internazionali e con i  
principali stakeholders.

**03**

Promuovere una  
rappresentanza  
unitaria, organica  
e strategica degli  
interessi delle  
imprese.



CONFINDUSTRIA





# Le Camere di Commercio Italiane in Brasile



## Le Camere di Commercio Italiane in Brasile

Le camere di Commercio Italiane sono riconosciute ufficialmente dallo Stato italiano ai sensi della legge n. 518 del 1° luglio 1970. Sviluppate per le comunità d'affari italiane, le Camere di Commercio lavorano per favorire l'internazionalizzazione, promuovendo una rete di opportunità e rafforzamento del business e stringendo le relazioni commerciali tra le imprese brasiliane e italiane.

In Brasile ci sono 6 (sei) Camere di Commercio Italiane:



**San Paolo**



**Rio de Janeiro**



**Belo Horizonte**



**Porto Alegre**



**Florianopolis**



**Curitiba**

The image features a large Italian flag (green, white, and red vertical stripes) waving on a flagpole against a clear blue sky. The flag is positioned on the left side of the frame, with the pole extending vertically. The text 'Agenzia Nazionale per il Turismo - ENIT' is overlaid on the right side of the image in a large, white, sans-serif font.

# **Agenzia Nazionale per il Turismo - ENIT**

## L'Agenzia svolge tutte le funzioni e i compiti ad essa attribuiti dalla legge nel perseguimento della missione di promozione del turismo

Tra i principali obiettivi di ENIT – Agenzia Nazionale per il Turismo, vi sono:

- Curare la promozione all'estero dell'immagine turistica italiana e delle varie tipologie dell'offerta turistica nazionale, nonché la promozione integrata delle risorse turistiche delle Regioni, delle Province Autonome di Trento e Bolzano e, per il loro tramite, degli enti locali;
- Realizzare le strategie promozionali a livello nazionale ed internazionale e di informazione all'estero, di sostegno alle imprese per la commercializzazione dei prodotti turistici italiani, in collegamento con le produzioni di qualità degli altri settori economici e produttivi, la cultura e l'ambiente
- Individuare, organizzare, promuovere e commercializzare i servizi turistici e culturali italiani e promuovere il marchio Italia nel settore del turismo;
- Favorire la commercializzazione dei prodotti enogastronomici, tipici e artigianali in Italia e all'estero;

Svolgere le attività attribuite dalla legge, dallo statuto e dai regolamenti con particolare utilizzazione di mezzi digitali, piattaforme tecnologiche e rete internet attraverso la gestione del portale "Italia.it", nonché di ogni altro strumento di comunicazione ritenuto opportuno;

- Svolgere e organizzare attività e servizi di consulenza e di assistenza per lo Stato, per le regioni e per le Province Autonome di Trento e Bolzano e per gli organismi pubblici e privati, ivi compresi gli uffici e le agenzie regionali, sottoscrivendo apposite convenzioni per promuovere e sviluppare processi indirizzati ad armonizzare i servizi di accoglienza e di informazione ai turisti ed anche, con corrispettivo, per attività promozionali e pubblicitarie di comunicazione e pubbliche relazioni;

Attuare intese e forme di collaborazione con Enti pubblici e con gli Uffici della rete diplomaticoconsolare del Ministero degli Affari Esteri e della cooperazione internazionale, compresi gli Istituti di Cultura, secondo quanto previsto da appositi protocolli di intesa con le altre sedi di rappresentanza italiana all'estero, anche ai sensi dell'art. 1 della Legge 31 marzo 2005 n. 56. funzioni in modo efficace.



Fonte: Agenzia Nazionale Turismo

# 6. Strategie di entrata sul mercato



Prefazione

Obiettivo  
del lavoro e  
considerazioni  
metodologiche

Aspetti Generali  
e Caratteristiche  
del Brasile

Relazioni economiche  
bilaterali e censimento  
delle aziende  
italiane in Brasile

Mappatura  
delle  
opportunità

Profilo  
regionale

Profilo  
settoriale

ESG

Presenza  
del Sistema  
Italia  
in Brasile

Strategie  
di entrata  
sul mercato

Appendici



## Approccio strutturato per entrare sul mercato brasiliano

In un mercato complesso come quello brasiliano sono molteplici i punti da affrontare per operare riducendo i rischi. Solamente avendo una visione di insieme dei punti indicati in questa road map si può massimizzare il risultato e minimizzare il rischio.



### Pianificazione fiscale



Sistema fiscale diverso da quello italiano ma offre non solo svantaggi ma anche vantaggi. Le importazioni vengono colpite da 4 imposte (Imposta di importazione, PIS/COFINS, IPI, ICMS). Tranne l'imposta di importazione le altre imposte sono recuperabili se si apre una filiale in Brasile, differenziando i casi di beni strumentali da quelli in rivendita.

Ma anche la imposta di importazione può essere azzerata se si propone una soluzione tecnologica o una categoria di prodotto che non sono reperibili sul mercato domestico. Ulteriori esenzioni sono assegnate da specifiche leggi per incentivare alcune categorie specifiche.

### Responsabilità di lavoro



Il Brasile ha un sistema simile a quello italiano ma assumere con le modalità sbagliate genera facilmente una causa di lavoro. È consigliabile rispettare minuziosamente la legge (cd normativa CLT). Tuttavia è possibile licenziare senza particolari restrizioni i dipendenti così come è prevista una accurata legge sui fringe benefits e bonus una tantum per alleviare il carico impositivo e contributivo. Esiste anche una normativa chiara per accordi di agenzia e distribuzione che offrono opportunità alternative alle assunzioni ove il caso è applicabile.

### Rischio Cambiale



Appena negli ultimi anni il cambio ha registrato variazioni espressive ma la volatilità del cambio Eur / Real è notoriamente stata sempre alta, non è un fenomeno momentaneo. E' consigliabile coprire il rischio di cambio e ci sono diverse modalità a disposizione anche per le piccole e medie imprese. I contratti di finanziamento con le case madri possono essere fatti sia in EURO sia in REAIS.

### Outsourcing attività non strategiche



Strutturare internamente, come è prassi in Italia, un dipartimento amministrativo può risultare oneroso per una PMI. Grandi aziende o multinazionali scorporano queste attività demandandole ad organizzazioni esterne. È consigliabile sviluppare all'interno le competenze core, vendite e sviluppo mercato, project management ma delegare a società specializzate le attività non core business. Gestione adempimenti e contabilità, gestione risorse umane, finanza e controllo di gestione, sono alcune attività che possono esternalizzarsi in modo efficiente creando saving e riducendo i rischi.

### Pianificazione della logistica



Le dimensioni del Brasile sono continentali e la logistica (scelta location) può fare la differenza sul margine che si realizza. Diffidare dalla trading company e dotarsi di propria licenza di importazione per ottenere benefici in modo legale senza assumere rischi inutili. Alcuni stati offrono benefici fiscali sull'ICMS (equiparabile all'IVA italiana) quindi è importante fare una analisi preliminare sulla location vs i costi di logistica. I tempi medi di transito via mare sono circa 20 giorni con l'Europa mentre possono variare da 30 a 50 giorni con l'Asia.

### Finanziamento esterno



Il Brasile ha un costo del denaro molto alto. Al momento della redazione di questa guida il tasso interbancario è 15% ma lo sconto di fatture commerciali con pratiche di factoring può arrivare a costi esorbitanti. Una filiale che si può approvvigionare ad un costo del denaro più basso può creare grandi vantaggi competitivi nella fase della vendita. Fermo restando la necessità di analizzare la capacità di credito dei clienti spesso si riesce a vendere un prodotto anche più caro, comparato con un analogo prodotto „made in Brazil“, se si riesce ad offrire una dilazione maggiore.



## Sistema fiscale brasiliano

Il sistema fiscale brasiliano è un sistema complesso.

Le imposte si articolano su tre livelli: Federale, Statale e Comunale. In molti casi, ciascuno Stato determina le proprie aliquote.

Per quanto riguarda la tassazione sul reddito delle imprese, queste possono scegliere tra due modalità di determinazione della Base Imponibile:

Sistema del Lucro Real ("Lucro real"), il soggetto passivo d'imposta viene tassato sulla base del reddito effettivamente realizzato. Il sistema è simile a quello utilizzato in Italia. Le perdite eventuali sono riportate ai nuovi esercizi.

Sistema forfettario o dell'utile presunto ("Lucro presumido"), opzione valida solo per società con fatturato fino a R\$ 78 milioni, secondo il quale, indipendentemente dal reddito conseguito dalla società, l'Autorità Fiscale presume un reddito imponibile che varia tra l'1,6% e il 32% del fatturato a seconda del tipo di attività esercitata.

Il modello fiscale si può cambiare soltanto una volta all'anno quindi occorre pianificare in anticipo con un budget di massima le proiezioni dell'anno successivo onde evitare una scelta sbagliata (tipico esempio nella fase di start up, il primo anno si va in perdita ma l'azienda viene tassata sul fatturato). Di recente si è introdotto l'obbligo di scegliere il regime in sede di costituzione dell'impresa.

Le statistiche internazionali, inclusi studi pregressi del Banco Mondiale, indicano il Brasile come uno dei Paesi al mondo in cui si spende più tempo per adempiere alle obbligazioni fiscali.

Capire il sistema fiscale aiuta anche nella misura in cui non si pianifichi una propria filiale ma appena si esporta un prodotto perché questo aiuta a negoziare meglio con le proprie controparti locali o distributori.



## Schema riassuntivo delle imposte brasiliane

| Tributo                                                                   | Competenza | Tipo di Imposta | Aliquota                                                           | Base di calcolo                                     | Rimborso              |
|---------------------------------------------------------------------------|------------|-----------------|--------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------|
| IRPJ - Imposta sul reddito delle persone giuridiche                       | Federale   | Diretta         | 15% +10% sull'eccedenza oltre R\$ 20.000/mese                      | Reddito reale o presunto                            | No                    |
| CSLL - Contributo sugli utili netti                                       | Federale   | Diretta         | 9% (20% per le istituzioni finanziarie)                            | Reddito reale o presunto                            | No                    |
| PIS - Programma di integrazione sociale                                   | Federale   | Indiretta       | 0,65% oppure 1,65%                                                 | Calcolata sul fatturato                             | Solo in alcuni casi   |
| COFINS - Contributo per il finanziamento della sicurezza sociale          | Federale   | Indiretta       | 3% oppure 7,6%                                                     | Calcolata sul fatturato                             | Solo in alcuni casi   |
| CIDE - Contributo sull'intervento nel dominio economico                   | Federale   | Diretta         | 10% (su royalties/ servizi tecnici pagati all'estero)              | Royalties e servizi tecnici pagati all'estero       | Solo in alcuni casi   |
| II - Imposta sulle importazioni                                           | Federale   | Indiretta       | Secondo NCM                                                        | CIF (costi + trasporto + assicurazione)             | No                    |
| IPI - Imposta sui prodotti industriali                                    | Federale   | Indiretta       | Secondo NCM                                                        | CIF + II o valore di vendita del prodotto           | Rimborsabile in parte |
| IOF - Imposta su credito, cambio, assicurazione e titoli/valori mobiliari | Federale   | Indiretta       | 0% - 6% (varia secondo l'operazione)                               | Varia secondo la natura e la durata dell'operazione | No                    |
| ICMS - Imposta sulla circolazione di merci e servizi                      | Statale    | Indiretta       | 7% - 18% (fino a 25% in casi specifici; 4% su import interstatali) | CIF + II, Importazione o valore di vendita          | Sì                    |
| ISS - Imposta sui servizi                                                 | Municipale | Indiretta       | 2% - 5%                                                            | Fatturato lordo dei servizi prestati                | No                    |





## Conclusioni

La presenza di oltre un migliaio di imprese italiane in Brasile, alcune delle quali hanno investito miliardi di euro per conquistare posizioni di rilievo in settori strategici come energia, telecomunicazioni, infrastrutture e industrie chiave, conferma le grandi opportunità offerte da questo mercato di dimensioni continentali. A fianco dei grandi gruppi, un ruolo determinante è svolto dalle centinaia di PMI italiane, che costituiscono l'ossatura del nostro tessuto imprenditoriale e testimoniano la capacità di iniziativa e l'adattabilità delle aziende italiane in un Paese con cui condividono legami culturali e numerose sinergie.

Fare impresa in Brasile richiede tuttavia un approccio attento e strutturato: non è un mercato per strategie di breve periodo, ma per progetti fondati su pianificazione accurata, investimenti gradualmente e visione di lungo termine. La presente guida vuole offrire un primo orientamento sulle principali opportunità disponibili, rimandando agli approfondimenti da sviluppare direttamente in loco, anche grazie al supporto della rete del Sistema Italia in Brasile e di consulenti qualificati.

## Dati di contatto:

### Ambasciata d'Italia a Brasilia

Federico Ciattaglia

[federico.ciattaglia@esteri.it](mailto:federico.ciattaglia@esteri.it) ; [commerciale.brasilia@esteri.it](mailto:commerciale.brasilia@esteri.it)

Per inviare una richiesta di assistenza all'Ambasciata a o alla Farnesina: <https://nexus.esteri.it/>

### GM Venture

Graziano Messana

[graziano@gmventure.com](mailto:graziano@gmventure.com)

### KPMG Brasile

Luca Esposito

[lesposito1@kpmg.com.br](mailto:lesposito1@kpmg.com.br)



# Appendici



Prefazione

Obiettivo  
del lavoro e  
considerazioni  
metodologiche

Aspetti Generali  
e Caratteristiche  
del Brasile

Relazioni economiche  
bilaterali e censimento  
delle aziende  
italiane in Brasile

Mappatura  
delle  
opportunità

Profilo  
regionale

Profilo  
settoriale

ESG

Presenza  
del Sistema  
Italia  
in Brasile

Strategie  
di entrata  
sul mercato

Appendici



# GUIDA GIURIDICA

2025



CÂMARA DE COMÉRCIO ITALIANA  
DE SÃO PAULO - ITALCAM  
CAMERE DI COMMERCIO ITALIANE ALL'ESTERO

**COJUR**  
Comitê Jurídico

Câmara de Comércio Italiana de São Paulo - Italcam



|   |                                                              |           |
|---|--------------------------------------------------------------|-----------|
| → | Tipi di Società Brasiliane e procedura di costituzione ..... | <b>03</b> |
| → | Antitrust/Concorrenza .....                                  | <b>06</b> |
| → | Arbitrato .....                                              | <b>08</b> |
| → | Capitale straniero .....                                     | <b>09</b> |
| → | Consulenza giuridica-politico-legislativa .....              | <b>12</b> |
| → | Franchising .....                                            | <b>14</b> |

|   |                                                                                                      |           |
|---|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| → | Nuova legge riduce i quorum delle delibere dei soci<br>quotisti nelle società limitadas (Ltda) ..... | <b>17</b> |
| → | L'Ordinamento Giuridico Brasiliano .....                                                             | <b>09</b> |
| → | Legge generale sulla tutela dei dati personali .....                                                 | <b>21</b> |
| → | Legge sugli Appalti e Contratti con il Settore Pubblico ...                                          | <b>23</b> |
| → | Mercato di Cambio e Conti non Residenti .....                                                        | <b>25</b> |
| → | Operazioni di incorporazione ed acquisizione<br>("mergers and acquisitions") .....                   | <b>29</b> |
| → | Panoramica delle leggi del lavoro .....                                                              | <b>32</b> |
| → | Proprietà industriale .....                                                                          | <b>34</b> |
| → | Sistema tributario .....                                                                             | <b>36</b> |
| → | Visti per stranieri .....                                                                            | <b>39</b> |



## 1 L'ASPETTO GENERALE

Il diritto societario brasiliano è simile al diritto societario italiano al riguardo del funzionamento delle imprese, il quale è sostanzialmente regolato dal Codice Civile (Legge n. 10.406, del 10 gennaio 2002) e dalla Legge delle Società per Azioni (Legge n. 6.404, del 15 dicembre 1976).

In sostanza, ci sono due modalità di società in Brasile: (i) le società "*empresária*" e (ii) le società "*simples*".

Le società denominate "*empresária*" sono quelle che sono organizzate con il proposito economico destinato alla produzione o alla circolazione di beni o di servizi (articolo 981 del Codice Civile).

La registrazione delle società denominate "*empresária*" è obbligatoria e deve essere effettuata presso il *Registro Público de Empresas Mercantis (Juntas Comerciais)*, a prescindere dell'inizio delle attività (articoli 967 e 983 del Codice Civile).

Da un altro lato, le società denominate "*simples*" sono formate da persone che praticano l'attività intellettuale, di natura scientifica, letteraria o artistica.

Il proposito delle società denominate "*simples*" è vincolato alla prestazione di servizi relazionati all'abilità professionale e intellettuale personale dei soci, essendo vietata l'attività di commercio e industria a queste forme societarie. Essenzialmente, in questa ipotesi, la responsabilità dei soci per gli obblighi inerenti all'esercizio dell'attività sociale è sussidiaria e illimitata.

Diversamente delle società "*empresária*", la registrazione delle società denominate "*simples*" deve essere effettuata presso il Registro Civile di Persone Giuridiche nella giurisdizione della rispettiva sede sociale (articolo 998 del Codice Civile).

## 2) LA SOCIETÀ "EMPRESÁRIA"

Le modalità tipificate di società "*empresária*" sono:

### 2.1) Sociedade em Nome Coletivo (articolo 1.039 del Codice Civile)

È una modalità che deve avere come soci le persone fisiche, tenendo in conto che tutti i soci sono responsabili in solidum e in modo illimitato in relazione alle attività sociali.

### 2.2) Sociedade em Comandita Simples (articolo 1.045 del Codice Civile)

È una modalità di società che deve avere due tipi di soci: o soci denominati *comanditados*, che sono persone fisiche responsabili in solidum e in modo illimitato in relazione alle attività sociali, e i soci denominati *comanditários*, che sono obbligati soltanto fino alla sottoscrizione della corrispettiva partecipazione.

### 2.3) Sociedade Limitada (articolo 1.052 del Codice Civile)

Questo è il tipo più comune di società utilizzato in Brasile e è simile alla SRL italiana. È quello in cui la responsabilità di ogni socio è limitata alla sottoscrizione della rispettiva quota del capitale sociale, fermo restando che tutti i soci rispondono congiuntamente, ed in solidum, nei confronti di terzi, per il versamento del totale del capitale sociale sottoscritto.

Le quote di capitale delle *Sociedade Limitada*, a differenza di quanto accade nelle società per azioni, non sono rappresentate da certificati. La partecipazione di ogni socio al capitale è contenuta nello statuto sociale, pertanto, ogni modifica del capitale implica necessariamente la modifica dello Statuto Sociale.

In generale, non è previsto un capitale minimo, anche se la sua consistenza costituisce un elemento fondamentale qualora la società intenda fare ricorso al credito o operare come una società import / export.

La *Sociedade Limitada* è amministrata da una o più persone fisiche, soci o no, elette direttamente dai soci (è esclusa la possibilità di nominare un amministratore persona

giuridica). I soci possono comunque prevedere limitazioni ai poteri dell'amministratore, che, ove contenute nello Statuto, avranno validità "erga omnes".

È anche prevista la possibilità di istituire un Consiglio Fiscale, un Consiglio di Amministrazione o un Consiglio Consultivo, composto da membri eletti dai soci

Le *Sociedade Limitada* non sono obbligate a pubblicare i propri bilanci. Tuttavia, ogni anno, i soci della società devono riunirsi per deliberare sul risultato dell'esercizio sociale precedente. Lo Statuto è a disposizione di chiunque ne faccia richiesta, in quanto lo stesso (e le relative modifiche) deve depositarsi presso i pubblici registri stabiliti dalla legge.

Per quanto concerne i meccanismi deliberativi dei soci della *Sociedade Limitada*, è importante sottolineare che il Codice Civile ha stabilito la maggioranza qualificata della metà più uno del capitale sociale per le principali decisioni di soci.

Le deliberazioni dei soci possono essere implementate attraverso un atto scritto firmato da tutti i soci oppure attraverso una riunione o assemblea.

Le riunioni e assemblee dei soci sono anche valide quando organizzate in modo digitale e virtuale, e sono opponibili "erga omnes" se registrate presso il *Registro Público de Empresas Mercantis (Juntas Comerciais)*.

## **2.4) Sociedade por Ações (articolo 1° della Legge n. 6.404, del 15 dicembre 1976)**

Le *Sociedade por Ações* brasiliane sono regolate dalla legge n. 6.404 del 15 dicembre 1976, e successive modifiche, la quale detta una disciplina molto simile a quella delle S.p.A. italiane.

Le *Sociedade por Ações* devono avere come minimo due azionisti. La responsabilità degli azionisti è limitata al capitale sottoscritto, anche se non integralmente versato. La legge dispone l'obbligo di versare in contanti almeno il 10 % del capitale sottoscritto che deve rimanere in una banca fino a quando le operazioni di costituzione e registrazione non siano state completate.

Le *Sociedade por Ações* possono costituirsi per sottoscrizione pubblica o privata.

La costituzione mediante sottoscrizione privata richiede la formalità dell'atto pubblico notarile.

È ammesso il conferimento di beni in natura, previa perizia di valore dei beni conferiti.

Gli atti costitutivi e gli statuti delle *Sociedade por Ações* devono essere registrati presso gli uffici competenti e pubblicati e divulgati sul giornale in circolazione nel luogo in cui la società ha la sede sociale.

Il capitale sociale può essere sottoscritto o autorizzato. Lo statuto delle società con capitale sociale autorizzato deve stabilire il limite entro il quale il capitale può essere aumentato senza necessità di ulteriore autorizzazione.

Il capitale è rappresentato da azioni che possono avere diversa natura, in funzione dei vantaggi, dei diritti e delle restrizioni previste dallo statuto. Lo statuto può autorizzare l'emissione di diverse classi di azioni: privilegiate in funzione della partecipazione agli utili o al voto, ecc.

Oltre alle azioni, le *Sociedade por Ações* possono emettere altri titoli: "*partes beneficiárias*", "*bônus de subscrição*" e "*debentures*". Le regole relative alla titolarità ed alla circolazione delle azioni si estendono a questi titoli, sebbene gli stessi non siano rappresentativi del capitale sociale.

Gli azionisti godono dei diritti sociali a seguito elencati: partecipazione agli utili; partecipazione alla distribuzione degli attivi della società nelle ipotesi di liquidazione; controllo della gestione sociale; preferenza nella sottoscrizione di azioni, "*partes beneficiárias*", "*debentures convertibili*" e "*bônus de subscrição*", e recesso dalla società nei casi previsti nella legge.

Le azioni potranno avere o meno un valore nominale e devono essere nominative. In base alla natura dei diritti e delle facoltà concesse ai loro titolari le azioni possono essere comuni, privilegiate od usufruttuarie.

Il diritto di voto spetta solo agli azionisti titolari di azioni comuni, ed a quelli titolari di azioni privilegiate in casi specifici.

È limitato il numero delle azioni privilegiate senza diritto di voto o con limitazioni di tale diritto (secondo quanto stabilito nello statuto).

Ai sensi di legge, gli azionisti possono, ove lo Statuto lo autorizzi, ripartire l'amministrazione della società tra due diversi organi: il Consiglio di Amministrazione e la Direzione. Se non viene nominato il Consiglio di Amministrazione, sarà la Direzione l'incaricata di esercitare le funzioni amministrative e di indirizzare l'orientamento generale della società secondo quanto stabilito dallo Statuto.

I membri del Consiglio di Amministrazione, della Direzione e del Collegio Sindacale (se esistente) sono responsabili nei confronti della società per i danni causati nell'esercizio delle loro funzioni, a titolo di azione, omissione, negligenza, nonché per gli atti compiuti in violazione della legge o dello Statuto.

## **2.5) Sociedade em Comandita por Ações**

È una modalità di società che ha il suo capitale sociale suddiviso in azioni, essendo sostanzialmente regolata anche dalla Legge n. 6.404, del 15 dicembre 1976.

## **3) LA SOCIETÀ SIMPLES**

Fermo restando che il proposito delle società denominate “*simples*” è vincolato alla prestazione di servizi relazionati all'abilità professionale e intellettuale personale dei soci, le regole statutarie possono essere proprie oppure possono osservare i seguenti tipi societari: Sociedade em Nome Coletivo (articolo 1.039 del Codice Civile), Sociedade em Comandita Simples (articolo 1.045 del Codice Civile) e Sociedade Simples Limitada (Capitolo IV articolo 1.052 del Codice Civile).

## **4) LA PROCEDURA DI COSTITUZIONE DI UNA SOCIETÀ BRASILIANA**

Per ragioni pratiche e strategiche, i tipi di una *Sociedade por Ações* e di una *Sociedade Limitada* sono i più utilizzati dagli investitori che intendono operare direttamente in Brasile.

Il primo step per legittimare un'entità (persona giuridica) o una persona fisica straniera come un socio titolare di una partecipazione in una società brasiliana è concedere un mandato valido ad una persona fisica residente permanentemente in Brasile con poteri speciali per ricevere notifica di comunicazione giudiziaria ai sensi dell'articolo 119 della Legge n. 6.404, del 15 dicembre 1976.

Oltre a predisporre localmente i documenti societari da apostillare, è necessario procedere all'ottenimento dei codici fiscali per le persone giuridiche e/o fisiche straniere che saranno socie della società brasiliana da costituire.

La documentazione societaria relativa ai soci stranieri, se persone giuridiche, deve altresì dimostrare l'identità del beneficiario effettivo della partecipazione azionaria, al fine di rispettare la normativa fiscale e bancaria brasiliana, la quale ha introdotto rigorosi controlli e regole di compliance.

Gli atti costitutivi delle società costituite sulla forma di *Sociedade Limitada* o di *Sociedade por Ações* devono essere depositati presso la Junta Comercial di giurisdizione della loro sede sociale premesso che altri aspetti di ordine ambientale, urbano e di operatività siano stati verificati e validati delle pubbliche autorità.

In generale, le società in fase di costituzione devono osservare le normative a livello della Federazione (Ministero delle Finanze), dello Stato (Fazenda do Estado) e del Comune (Cadastro de Contribuinte Mobiliário) per poter avviare il loro processo di costituzione, quale potrà variare da 15 (quindici) a 90 (novanta) giorni, a dipendere della complessità e estensione dell'oggetto sociale.

La politica di difesa della concorrenza brasiliana è disciplinata dalla Legge n° 12.529, del 30 novembre 2011 (Legge della Concorrenza), che ha strutturato il Sistema Brasiliano di Difesa della Concorrenza (SBDC) e ha disciplinato la prevenzione e la repressione delle infrazioni contro l'ordine economico, alla luce dei dettami costituzionali di libertà di iniziativa, libera concorrenza, funzione sociale della proprietà, difesa degli utenti e repressione all'abuso del potere economico.

Il CADE (Consiglio Amministrativo di Difesa Economica, o l'autorità garante della concorrenza) è un organo giudicante con giurisdizione in tutto il territorio nazionale, che si costituisce in autarchia federale, vincolata al Ministero della Giustizia, con sede e foro nel Distretto Federale (Brasilia).

La Legge della Concorrenza è applicata alle pratiche effettuate in tutto o in parte del territorio nazionale o che producono o possono produrre effetti in esso.

## ATTI DI CONCENTRAZIONE

Il ruolo preventivo della legge corrisponde, in sostanza, all'analisi di quelli tecnicamente chiamati atti di concentrazione, cioè, le operazioni di concentrazione di società imprenditoriali per mezzo di fusioni, incorporazioni, contratti associativi, joint ventures ecc. Il controllo delle concentrazioni economiche fatto dalla autorità garante della concorrenza (CADE) è ex ante, di modo che sino alla decisione finale del CADE sull'operazione, dovranno essere preservate le condizioni di concorrenza fra le aziende coinvolte, sotto pena di nullità dell'operazione. È prevista ancora una sanzione pecuniaria, non inferiore a R\$60 mila (EUR 10 mila) né superiore a R\$60 milioni (EUR 10 milioni).

Gli atti di concentrazione, quindi, non corrispondono a illeciti anticoncorrenziali, ma soltanto ad affari giuridici privati tra le aziende.

Tuttavia, il controllo preventivo delle strutture mira a impedire la realizzazione delle operazioni generatrici di concentrazione economica, che possono contribuire ad un esercizio

abusivo del potere economico, o che possono produrre effetti dannosi al benessere del mercato in questione e, di conseguenza, degli utenti.

Dovranno essere, quindi, sottoposti all'analisi dalla autorità garante della concorrenza (CADE) gli atti di concentrazione in cui, cumulativamente, (i) per lo meno uno dei gruppi coinvolti nell'operazione abbia registrato in Brasile, nell'ultimo bilancio, un fatturato lordo annuo o volume di affari, nell'anno anteriore all'operazione, equivalente o superiore a R\$750 milioni (circa EUR 125 milioni); e (ii) per lo meno un altro gruppo coinvolto nell'operazione abbia registrato in Brasile, nell'ultimo bilancio, un fatturato lordo annuo o volume di affari, nell'anno anteriore all'operazione, equivalente o superiore a R\$75 milioni (circa EUR 12,5 milioni).

È importante rilevare che si intendono parti dell'operazione le entità direttamente coinvolte nell'affare giuridico, essendo questo notificato, e i rispettivi gruppi economici. Ai fini del calcolo dei fatturati, si terrà conto delle società che siano sotto controllo comune, interno o esterno e delle società nelle quali qualsiasi altra società sia titolare, diretta o indirettamente, di almeno il 20% del capitale sociale o avente diritto al voto.

Nel caso dei fondi di investimento, sono considerati parte dello stesso gruppo economico, ai fini del calcolo del fatturato per determinare la sottomissione dell'operazione al CADE, cumulativamente: (i) il gruppo economico di ogni quotista che possieda, direttamente o indirettamente, una partecipazione uguale o superiore al 50% delle quote del fondo coinvolto nell'operazione, attraverso una partecipazione individuale o per mezzo di qualsiasi altro tipo di accordo tra gli azionisti; e (ii) le società controllate dal fondo coinvolto nell'operazione e le aziende nelle quali il sopracitato fondo detenga, direttamente o indirettamente, una partecipazione uguale o superiore al 20% (venti per cento) del capitale sociale o votante.

Insomma, bisogna sottolineare che il CADE considera associativi, e pertanto di sottomissione obbligatoria, qualsiasi contratto con durata uguale o superiore a due anni in cui ci sia la condivisione dei rischi e dei risultati dell'attività economica e che le parti contrattanti siano concorrenti.



## CONDOTTE ANTICONCORRENZIALI

Il ruolo repressivo della Legge della Concorrenza corrisponde all'analisi ex post di condotte considerate come illeciti anticoncorrenziali, per configurare abuso di potere economico. Si riferisce ad una attuazione coercitiva, analizzando e punendo condotte considerate contrarie all'ordine economico, come nel caso dei cartelli, di prezzi predatori, di accordi di esclusività, della discriminazione dei prezzi, della fissazione di prezzo di rivendita ecc.

Conformemente a quanto espresso nella Legge della Concorrenza, si considerano infrazioni dell'ordine economico, indipendentemente dalla colpa, gli atti sotto qualsiasi forma manifestati, che abbiano per oggetto o che possano produrre i seguenti effetti, anche se non siano stati raggiunti: (i) limitare, falsificare e in ogni modo danneggiare la libera concorrenza o la libera iniziativa; (ii) dominare il mercato rilevante di beni o servizi; (iii) aumentare arbitrariamente i profitti; e (iv) esercitare abusivamente una posizione dominante.

La violazione dell'ordine economico assoggetta i responsabili alle seguenti pene. Nel caso di azienda è prevista una multa tra lo 0,1% e il 20% del valore del fatturato lordo della società o del gruppo, ottenuto nell'ultimo esercizio anteriore all'instaurazione del processo amministrativo, nel campo dell'attività aziendale in cui è accaduta l'infrazione, che non potrà mai essere inferiore al vantaggio ottenuto (nei casi in cui è possibile effettuare una stima). Nel caso delle altre persone fisiche o giuridiche di diritto pubblico o privato che non esercitano attività aziendale, non essendo possibile utilizzare il criterio del valore del fatturato lordo, la multa sarà tra i R\$50 mila (circa EUR 8,3 mila) ed i R\$2 miliardi (circa EUR 334 milioni). Nel caso di un amministratore, direttamente o indirettamente responsabile per l'infrazione commessa, la multa è compresa tra l'1% e il 20% di quella applicata all'azienda.

Tra le condotte anticoncorrenziali, il "cartello" si differenzia per essere considerato come la più grave lesione alla concorrenza poiché è difficile da scoprire ed indagare senza la cooperazione dei partecipanti, dato il suo carattere segreto. La Legge della Concorrenza, quindi, ha disciplinato il programma di clemenza, che si traduce nella concessione di un

beneficio al partecipante che voglia porre fine alla condotta e cooperare ampiamente con l'Autorità della Concorrenza. È importante notare che il cartello in Brasile è anche un reato previsto dalla legge penale con penalità di multa e reclusione da 2 a 5 anni.

Nel riguardo al così detto "private enforcement", la Legge n° 14.470/2022 ha introdotto l'istituto del doppio danno per alcune violazioni dell'ordine economico e ha regolamentato i termini di prescrizione e l'onere della prova, avvicinandosi agli standard europei e potenziando le iniziative di richieste di danni civili. Importante sottolineare che la Legge ha preservato la protezione concessa alle aziende che collaborano con l'Autorità della Concorrenza, escludendole dal doppio danno e dalla responsabilità solidale.

É già da tempo che, seppure modificati da successive leggi e attualizzazioni, i metodi alternativi di risoluzione delle controversie sono in molti casi considerati strumenti più soddisfacenti rispetto al giudizio amministrato dagli organi giurisdizionali.

Questa premessa, oggigiorno, sarebbe valida in qualsiasi parte del mondo. Ma lo é in modo particolare per l'imprenditore italiano che avesse intenzione di portare la sua attività in Brasile.

Infatti, é già da tempo che il settore produttivo italiano deve confrontarsi con un sistema giudiziario molto lento, il che é un'ostacolo allo sviluppo economico. Le stesse (o magari più gravi) difficoltà possono essere affrontate in Brasile, dove il potere giudiziario conta con un apparato nettamente insufficiente per soddisfare le necessità di un paese di 8,5 milioni di km<sup>2</sup> e quasi 215 milioni di abitanti.

Di questo passo é inammissibile che lo sviluppo dell'attività economica all'estero per tante aziende italiane sia ostacolata dalla preoccupazione di non avere a disposizione un sistema rapido, efficace e soprattutto specializzato di soluzioni di controversie. Questo é proprio il compito dell'arbitrato, come un vero e proprio strumento di agevolazione dei rapporti economici internazionali.

In genere si pensa all'arbitrato come qualcosa collegata a procedimenti giudiziari particolari, solitamente molto specialistici, complessi ed estremamente costosi, in cui le parti sono grandi aziende, spesso multinazionali che non vogliono affidare le proprie controversie alla giurisdizione di questo o quel Paese. Il ragionamento é tuttavia incompleto.

Infatti l'arbitrato é uno strumento adatto a risolvere qualsiasi tipo di controversia, sempre che si tratti di diritti disponibili. Più precisamente in Brasile, l'arbitrato é previsto nella legge 9.307/96 e posteriori modifiche, con un regolamento simile a quello italiano.

In sintesi, si possono considerar le seguenti caratteristiche e vantaggi principali dell'arbitrato rispetto agli organi giurisdizionali:

**1)** Mira solo e principalmente a mantenere la soluzione del conflitto e il buon rapporto tra le parti.

**2)** La controversia è risolta in via confidenziale (solo le parti coinvolte e gli arbitri sono a conoscenza della controversia).

**3)** Ha una soluzione molto rapida (nella legge 9.307/96 l'arbitro deve pronunciare la sentenza in un massimo di 6 mesi).

**4)** Il lodo arbitrale è inappellabile, producendo gli stessi effetti del lodo emesso dagli organi giudiziari (art. 31 della Legge).

**5)** Spese che si prevedono inferiori alle spese processuali, stante l'assenza della necessità di avvalersi di un avvocato abilitato, riduzione dei termini per la condanna, riduzione degli interessi e rettifica, ecc.

**6)** L'Arbitro, a differenza del Giudice, controlla la procedura; parla e ascolta le parti direttamente durante tutto il processo (in riunioni in un luogo concordato tra le parti - di solito a un tavolo circolare, dove tutti siedono nello stesso ordine di importanza, per rendere il processo il più umano ed egualitario possibile).

**7)** Dato che la controversia é affidata ad un professionista specializzato del settore il lodo arbitrale suscita poca insoddisfazione (poiché si tratta di una persona con profonda conoscenza della materia).

**8)** La decisione può basarsi sul buon senso o sulla tecnica e non necessariamente sulla legge, dato che gli Arbitri possono deviare dal rigore stesso della norma di legge e riferirsi a usi o principi di giustizia in senso lato, giudicando secondo le regole di equità.

Insomma, si ritiene che l'arbitrato sia uno strumento perfetto per l'agevolazione di tanti progetti commerciali i quali non sono portati avanti proprio per il timore delle conseguenze di un'eventuale controversia giuridica importante e non amministrata a dovere. L'imprenditore all'estero può certamente sentirsi più sicuro se si serve di questa alternativa ogni giorno più adeguata alle necessità del mercato.

## 1) CAPITALE STRANIERO IN BRASILE

Il Brasile è riconosciuto come una destinazione attraente per gli investimenti di capitali esteri grazie alla sua economia diversificata e al suo mercato di consumo in crescita.

La legislazione brasiliana disciplina il capitale straniero al fine di garantire la sicurezza e proteggere gli interessi nazionali, oltre a incoraggiare e facilitare il processo di investimento per le società straniere, garantendo sicurezza e stabilità al Paese.

Le principali leggi che disciplinano gli investimenti esteri in Brasile includono:

1. La **Legge delle Società per Azioni (Legge n. 6.404/76)** prevede le regole per la creazione e il funzionamento di società nel paese, compresa la partecipazione di investitori stranieri.
2. La **Legge n. 14.286/2021** disciplina l'ingresso e la permanenza degli investimenti esteri nel Paese.
3. La **Legge 13.445/2017** prevede i requisiti per l'ottenimento dei visti per investimento e le condizioni per il soggiorno temporaneo e permanente degli stranieri nel Paese.
4. Le **Leggi n. 6.634/79, 14.697/2024, 8.080/90, 10.610/02, 11.442/07 e i Decreti 85.064/80 e 10.029/2019** trattano le restrizioni agli investimenti esteri in specifici settori dell'economia, come la difesa, la sicurezza nazionale, media ed attività finanziarie. Questa legge prevede restrizioni agli investimenti stranieri in questi settori per proteggere gli interessi nazionali e garantire la sicurezza del Paese.

La legislazione può anche offrire benefici, inclusi quelli fiscali, per attrarre investitori stranieri e contribuire alla crescita economica del Brasile (come riduzioni fiscali, incentivi fiscali per investimenti in settori specifici dell'economia e programmi di incentivi agli investimenti esteri).

## 2) FORME DI INVESTIMENTO DI CAPITALE ESTERO

Esistono diverse forme di investimento di capitale estero in Brasile, tra cui:

1. Investimenti in beni: implica l'acquisto di beni fisici come fabbriche, uffici ed immobili.
2. Partecipazione in società (investimenti diretti esteri): implica l'acquisto di azioni di società brasiliane da parte di investitori stranieri. Gli investitori stranieri che desiderano entrare in un particolare settore economico locale tendono ad acquisire società locali.
3. Operazioni finanziarie internazionali: implicano la concessione di prestiti o l'attuazione di finanziamenti di altra natura (ad esempio, finanziamenti all'importazione) da parte di istituzioni finanziarie o gruppi di imprese straniere in società brasiliane.
4. Portafogli di investimento: implicano l'acquisto di titoli obbligazionari emessi da società o dal governo brasiliano da parte di investitori stranieri.
5. Investimento di portafoglio in Brasile: si tratta di una forma di investimento in cui gli investitori acquistano azioni o titoli di società brasiliane, senza l'intenzione di controllare la gestione di tali società. Questo tipo di investimento è stato importante per la stabilità del mercato finanziario brasiliano, in quanto porta liquidità e aiuta a bilanciare le fluttuazioni dei prezzi delle azioni.

Ognuna di queste forme di investimento ha le proprie caratteristiche, rischi e benefici, ed è importante che gli investitori stranieri comprendano i dettagli di ciascuna opzione prima di decidere in quale investire, ed è anche importante considerare le normative applicabili e i requisiti legali associati a ciascuna forma di investimento.

### 3) ISCRIZIONE PRESSO LA BANCA CENTRALE

La Banca Centrale del Brasile è responsabile della supervisione e della regolamentazione dell'ingresso di capitali stranieri nel paese, in modo che tutti gli investimenti effettuati nelle modalità e negli importi di seguito debbano essere comunicati alla menzionata autorità:

- 1. Investimenti esteri diretti:** Operazioni di importo superiore a US\$ 100.000,00 (centomila dollari statunitensi);
- 2. Prestiti e finanziamenti internazionali:**
  - 2.1.** Operazioni di importo superiore a US\$ 1.000.000,00 (un milione di dollari statunitensi) per prestiti internazionali o leasing finanziari; e
  - 2.2.** Operazioni di importo superiore a US\$ 500.000,00 (cinquecentomila dollari statunitensi) per finanziamenti all'importazione.
- 3. Investimento di portafoglio in Brasile:** Operazioni di qualsiasi importo.

L'iscrizione degli investimenti esteri presso la Banca Centrale è importante per garantire la trasparenza e l'integrità del mercato finanziario brasiliano. Inoltre, è una forma per monitorare l'entrata e l'uscita delle risorse finanziarie nel paese e gli investitori stranieri devono comprendere i processi di iscrizione e le normative applicabili prima di effettuare qualsiasi investimento in Brasile.

Il processo di iscrizione è semplice e può essere effettuato inviando informazioni attraverso i sistemi telematici della Banca Centrale. L'investitore straniero deve presentare informazioni sull'origine dei fondi, l'importo dell'investimento e la forma dell'investimento. Inoltre, l'investitore deve presentare informazioni sull'entità che effettua l'investimento, compresa la sua struttura legale, l'indirizzo all'estero e le attività economiche che svolge.

Pur non effettuando un'analisi preventiva delle informazioni presentate, la Banca Centrale si riserva il diritto di verificarne, in qualsiasi momento, la conformità alla normativa applicabile

### 4) RESTRIZIONI AGLI INVESTIMENTI STRANIERI IN BRASILE

Esistono alcune restrizioni agli investimenti esteri imposte dal Governo per proteggere gli interessi nazionali e garantire la sicurezza del Paese. Ad esempio, nel settore della difesa, il Governo limita la partecipazione straniera in aziende che producono beni e servizi per la difesa al fine di preservare la sicurezza nazionale.

Queste restrizioni sono presenti in alcuni settori dell'economia, come la difesa, le telecomunicazioni, lo sviluppo di attività che coinvolgono l'energia nucleare, i servizi postali, l'industria aerospaziale, l'acquisizione di terreni rurali e vicini ai confini.

È importante che gli investitori stranieri siano a conoscenza di queste restrizioni prima di decidere di investire nel Paese e verificare se il settore in cui desiderano investire è soggetto a restrizioni.

### 5) PARTECIPAZIONE DI SOCIETÀ ESTERE AL CAPITALE SOCIALE

Secondo la normativa vigente, gli investitori stranieri, siano persone fisiche che giuridiche, devono seguire determinate procedure per acquisire partecipazioni in società brasiliane.

Gli investitori **persone fisiche** devono richiedere l'iscrizione al Cadastro de Pessoas Físicas (CPF) (Catasto dei Contribuenti Individuali) presso la Receita Federal do Brasil (Agenzia delle Entrate del Brasile), mentre gli investitori **persone giuridiche** devono richiedere il Cadastro Declaratório de Não Residentes (CDNR) (Iscrizione Dichiarativa dei Non Residenti) presso la Banca Centrale del Brasile, oltre al Cadastro Nacional da Pessoa Jurídica (CNPJ) (Catasto Persone Giuridiche).



Entrambe le tipologie di investitore devono inoltre nominare un avvocato domiciliato in Brasile con poteri generali per la gestione patrimoniale e la ricezione delle notifiche.

Secondo l'Istruzione Normativa n. 2.119/2022 dell'Agenzia delle Entrate del Brasile, oltre a questi obblighi, vi sono altre normative applicabili alle società estere che hanno partecipazione in entità brasiliane, tra cui l'informativa dell'azionista di controllo finale della società estera attraverso un organigramma che presenta l'intera compagine societaria fino all'individuazione della persona fisica finale (che si considera la persona fisica che possiede più del 25% del capitale o esercita la preponderanza nelle decisioni societarie e può eleggere la maggioranza dei dirigenti).

Oltre all'identificazione dell'azionista di controllo finale e all'organigramma, le società estere devono presentare all'Agenzia delle Entrate Federale del Brasile anche la seguente documentazione:

1. Atto costitutivo o certificati completi;
2. Documenti di identità o passaporto del legale rappresentante all'estero;
3. Atti che dimostrano i poteri amministrativi del legale rappresentante, se non risultanti da statuti o certificati;
4. Elenco soci ed amministratori;
5. Procura che nomini il procuratore in Brasile, con poteri di amministrare beni e diritti della società estera e ricevere notifiche.

## 6) PARTECIPAZIONE ALLE INFRASTRUTTURE

Attualmente, il Brasile presenta uno scenario entusiasmante e allo stesso tempo impegnativo negli investimenti infrastrutturali. Negli ultimi anni si sono svolte più di 150

aste per investimenti privati, tra cui operazioni in aeroporti, porti, autostrade, ferrovie e nel settore energetico. I progetti spaziano dalla più grande privatizzazione dell'energia elettrica in America Latina - Eletrobrás - alla concessione di 44 aeroporti.

Inoltre, il mercato delle infrastrutture brasiliano presenta grandi opportunità anche per gli attivi esistenti. Sono stati creati nuovi meccanismi per attrarre e concedere agevolazioni agli investitori stranieri, tra cui, tra gli altri: (i) consentire alle società estere di partecipare direttamente alle gare di concessione, (ii) creazione di meccanismi per affrontare il rischio di cambio e (iii) mitigazione dei requisiti obbligatori di qualificazione economica; (iv) possibilità di dimostrare la competenza tecnica (ad esempio, gestione di centrali elettriche, aeroporti, strade) attraverso certificati rilasciati direttamente da governi/enti esteri; (v) pubblicazione di bandi di gara in lingua inglese e in altre lingue straniere. In questo senso, gli investitori stranieri hanno il diritto di dimostrare la loro qualificazione alle offerte presentando i documenti dell'intero loro gruppo economico.

Di conseguenza, c'è stato un cambiamento significativo nel profilo dei concessionari in Brasile. In sostanza, se due decenni fa i principali attori nelle infrastrutture erano sostanzialmente le grandi imprese di costruzioni, oggi i più grandi progetti in Brasile sono stati affidati a fondi pensione, fondi di investimento, holding infrastrutturali o investitori strategici interessati a investimenti a lungo termine nel Paese.

Con un'economia rilevante, il Brasile è davvero molto attraente nel mondo degli affari. È un Paese di dimensioni continentali, con una popolazione multietnica e multiculturale che mantiene ancora l'influenza dei popoli originari, europei, africani, asiatici, arabi. Comprendere questo "caldeirão cultural" in tutta la sua complessità non è un compito facile.

Quando non sono ben assimilate, le sfide strutturali, burocratiche, legali e logistiche possono compromettere le prestazioni delle imprese straniere che intendono fare affari e mantenere relazioni commerciali in terra brasiliana. Bisogna tenere presente, ad esempio, che la Repubblica Federativa del Brasile è composta da 26 unità federative e dal Distretto Federale, sede amministrativa del Paese e dove si trova la capitale, Brasilia.

Sebbene in tutti gli Stati e nel Distretto Federale si parli la stessa lingua, il portoghese, esistono diversi modi di comunicare. Dall'accento "bahiano" alle espressioni tipiche dei "gaúcho", il Brasile è un Paese molto ricco in termini di identità regionale. D'altra parte, è anche caratterizzato da diversi livelli di sviluppo umano ed economico.

Trattandosi di una Federazione, ogni entità federativa può legiferare in modo indipendente su determinate materie, secondo le competenze definite dalla Costituzione federale. Il processo legislativo brasiliano, quindi, merita un'attenzione particolare, nella misura in cui può ospitare una moltitudine di norme statali e federali che orienteranno i più svariati settori produttivi e, di conseguenza, il successo o il fallimento della pianificazione aziendale.

Per avere un'idea di questo scenario e consentire una migliore comprensione della questione, è importante riportare alcuni esempi sul numero di voti richiesti ai deputati e sul formato di voto in ciascuna delle Camere legislative (Camera dei Rappresentanti e Senato federale) per l'approvazione di iniziative legislative nella sfera di competenza esclusiva dell'Unione.

Si ricordano i seguenti punti: (i) Legge ordinaria e provvedimento provvisorio (MP) - per la deliberazione è richiesta la presenza minima della maggioranza assoluta (257 membri del Congresso) e, per l'approvazione, la maggioranza semplice dei voti; (ii) Legge

complementare (LC) - deve essere approvata dalla maggioranza assoluta di entrambe le Camere - 41 (quarantuno) Senatori e 257 (duecentocinquantesette) Membri del Congresso, con il Senato che vota in un unico turno e la Camera che vota in due turni; (iii) Emendamento costituzionale (CE) - viene discusso e votato in due turni, in ciascuna Camera, e sarà approvato solo se otterrà i tre quinti dei voti - 308 (trecentootto) Rappresentanti e 49 (quarantanove) Senatori.

Inoltre, quando si pensa al Ramo Esecutivo e al suo rapporto con il Ramo Legislativo, va notato che l'elezione del Presidente della Repubblica non garantisce che il discorso che ha permeato la campagna elettorale sarà effettivamente attuato. In Brasile, il Congresso nazionale svolge un ruolo rilevante nella governabilità del Paese.

Le elezioni alla presidenza della Camera dei Rappresentanti e del Senato Federale, così come per le posizioni dei rispettivi consigli esecutivi, sono ugualmente determinanti per il sistema di pesi e contrappesi del gioco politico e delle sue articolazioni a favore del piano di governo. Tali posizioni possono significare accordo o opposizione alle iniziative del capo dell'esecutivo, a seconda del processo legislativo. Il voto sulle leggi di bilancio, ad esempio, è di competenza del ramo legislativo e definisce il destino della pianificazione fatta dal Presidente della Repubblica.

Da qui l'importanza di aver ben definito le aree di influenza di ciascuno dei Poteri e dei loro interlocutori e, in particolare, di tutti coloro che sono interessati allo svolgimento di queste relazioni (sia pubbliche che private). A titolo informativo, la regolamentazione del lobbismo in Brasile è attualmente in discussione. Il disegno di legge n. 1.202/2007, che si occupa di questa materia, è già stato approvato dalla Camera dei Rappresentanti e inviato al Senato federale.

Il disegno di legge definisce il lobbismo come la rappresentanza degli interessi degli agenti pubblici dei tre rami del governo e cerca di creare una maggiore trasparenza nelle attività dei lobbisti. È anche un chiaro tentativo di combattere la corruzione, distinguendola da un'attività tecnica di persuasione e legittima difesa dell'agenda quotidiana di imprese e

cittadini. Inoltre, concretizza una tendenza, soprattutto nel mercato mondiale, a seguire un percorso improntato all'etica e alla professionalità.

In questo senso, è evidente la convenienza di scegliere il supporto di un professionista nel campo delle Relazioni Istituzionali e Governative. Questo servizio di consulenza diventa fondamentale quando si intende partecipare ai processi decisionali e alla formazione delle leggi in Brasile. Il supporto multidisciplinare di uno specialista preparato che conosca le particolarità del nostro scenario politico, culturale e giuridico è altamente raccomandato.

La corretta lettura delle variabili e dei rischi degli scenari politici e legislativi brasiliani fornisce alle imprese e/o agli investitori ogni tipo di informazione indispensabile per compiere scelte più assertive e avere maggiori possibilità di successo nella pianificazione delle loro iniziative. Inoltre, permette un'interlocuzione più simmetrica tra agenti pubblici e privati, consentendo una performance più efficace nelle procedure amministrative e normative, siano esse preventive o meno.

In sintesi, oltre a essere raccomandata, l'assunzione di servizi di consulenza giuridico-politico-legislativa, dotati della competenza tecnica necessaria ad assistere nella difesa degli interessi privati dinanzi alle autorità pubbliche, consente un aumento delle relazioni commerciali e finanziarie per chi opera in Brasile. Pertanto, l'avanzamento della regolamentazione del lobbismo arriva in un momento favorevole e contribuirà certamente a portare maggiore certezza giuridica a tutti coloro che lavorano dietro le quinte.

I recenti cambiamenti nella legislazione brasiliana mirano a modernizzare l'ambiente imprenditoriale in Brasile, sburocratizzando alcuni requisiti che hanno un impatto diretto sulle relazioni di franchising. I cambiamenti nelle leggi sul franchising e sui cambi sono alcuni di questi esempi, che possono aiutare a incoraggiare l'arrivo di marchi italiani nel paese. Inoltre, l'emanazione di una legge sulla protezione dei dati e l'inizio delle attività di vigilanza dell'Autorità Brasiliana per la Protezione dei Dati inseriscono il Brasile nell'elenco dei paesi che possono essere considerati sicuri per il trattamento dei dati personali.

Con oltre 3.077 marchi in franchising brasiliani, 184.354 unità in franchising e un fatturato lordo di R\$ 211.488 miliardi all'anno (circa 38.271 miliardi di euro), il Brasile è un paese molto favorevole da considerare in un progetto di espansione internazionale attraverso franchising.

Il Brasile ospita la più grande fiera del franchising al mondo, l'ABF Franchising Expo, con oltre 450 marchi espositori.

Secondo i dati evidenziati nella ricerca condotta dall'Associazione Brasiliana del Franchising, circa l'88% dei 50 maggiori franchising e il 40% dei 10 maggiori microfranchising si trovano nella regione sud-orientale del Brasile.

Uno studio pubblicato dall'Associazione Brasiliana del Franchising alla fine del 2019 ha già mostrato una tendenza di crescita proporzionale delle unità in franchising nelle città più piccole, con Cuiabá (MT), Santo André (SP) e Sorocaba (SP) in testa.

Nel 2020, San Paolo ha concentrato quasi il 70% dei franchising del paese. Tuttavia, fattori come i costi di affitto, il marketing e la manodopera più economica, rispetto alle Capitali, hanno contribuito ad attirare investitori all'interno del Brasile.

Lo studio dell'Associazione Brasiliana del Franchising mostra anche che ogni unità di franchising genera, in media, 9 posti di lavoro diretti, che rappresentano un totale di 1.589.260 posti di lavoro derivanti dal franchising nel 2022.

I franchising in aumento nel 2023, secondo l'Associazione Brasiliana del Franchising, appartengono a settori come la moda, la scuola di lingue e i servizi educativi, la casa e l'edilizia, il cibo e la salute, la bellezza e il benessere.

Secondo l'Associazione Brasiliana del Franchising, i primi franchising hanno cominciato ad emergere in Brasile intorno agli anni 1960 e 1970. Alcuni sostengono che il primo franchising risalga al 1950 - una scuola di lingue.

In conformità ai dati dell'Associazione Brasiliana del Franchising, esistono più di 57 marchi stranieri presenti in Brasile, che lavorano con master franchisee, sviluppatori di area o franchisee esclusivi.

Per concedere franchising in Brasile, il franchisor straniero non è tenuto ad avere una presenza locale. Tuttavia, può essere interessante, per motivi di strategia commerciale, che il franchisor conosca il mercato e la cultura brasiliana e possa avviare un'attività compatibile con le esigenze locali.

La prima legge del franchising è stata emanata nel 1994 ed è entrata in vigore nel 1995.

Nel dicembre 2019 è stata emanata una nuova legge sul franchising, entrata in vigore nel marzo 2020. La nuova norma abroga la legge del 1994, ma mantiene le conquiste della legge precedente, principalmente per quanto riguarda la libertà contrattuale delle parti, l'obbligo di rispettare i principi di trasparenza e buona fede da parte del franchisor e gli obblighi del franchisor di fornire ai richiedenti ai franchisee, mediante la consegna della circolare dell'offerta, informazioni preliminari sull'attività, il ruolo delle parti, i loro obblighi, tra altri, prima che i richiedenti firmino il contratto di franchising o effettuino qualsiasi pagamento all'franchisor.

Questa legge apporta maggiore certezza giuridica ai rapporti di franchising, rendendo più chiari alcuni punti che prima erano oggetto di discussione, incorporando posizioni consolidate della magistratura rispetto alla mancanza di rapporto di consumo



tra franchisor e franchisee (la conseguente non subordinazione di tale rapporto al Codice del Consumo) e l'assenza di legame di lavoro tra franchisor e franchisee o dipendenti dei franchisee.

La legge innova anche consentendo la sublocazione del punto da parte del franchisor al franchisee in un valore superiore al valore del contratto di locazione principale, a condizione che non vi sia un onere eccessivo e che sia preservato l'equilibrio economico tra le parti.

Un'altra novità è la validazione della possibilità di adozione dell'arbitrato per risolvere le controversie derivanti dai contratti di franchising, questione che ha sollevato alcune discussioni in ambito giudiziario.

La legge sul franchising chiarisce inoltre che anche il contratto di franchising internazionale — cioè quello che, per atti relativi al suo completamento o esecuzione, per la situazione delle parti quanto alla cittadinanza o al domicilio, o per l'ubicazione del suo oggetto, ha un rapporto con più di un ordinamento giuridico — è soggetto a tale legge.

La legge richiede che i contratti di franchising internazionali siano originariamente redatti in portoghese o abbiano una traduzione certificata in portoghese a spese del franchisor. I contraenti possono scegliere, nel contratto, il foro di uno dei loro paesi di domicilio.

Se il foro di opzione è espresso nel contratto di franchising internazionale, le parti costituiscono e mantengono un rappresentante legale o un avvocato debitamente qualificato domiciliato nel paese del foro definito, con poteri di rappresentarle amministrativamente e giudizialmente, anche per ricevere citazioni.

Vale anche la pena ricordare che, il 30 dicembre 2022, è entrato in vigore il nuovo quadro normativo del tasso di cambio, che semplifica e modernizza

la legislazione dei mercati dei cambi e dei capitali internazionali in Brasile, e le sue innovazioni influenzano i contratti di franchising internazionali, che prevedono rimesse di importi (come royalties e commissioni di franchising, tra altre commissioni) all'estero.

La nuova legislazione sui cambi ha revocato l'obbligo di registrare i contratti di franchising presso l'Istituto Nazionale della Proprietà Industriale per l'esecuzione delle rimesse di pagamenti all'estero.

Inoltre, l'obbligo di registrare il contratto di franchising ai fini della deducibilità fiscale è stato revocato con l'entrata in vigore della nuova legge sui prezzi di trasferimento in Brasile (Legge n. 14.596/2023).

Per ora, la registrazione è necessaria solo affinché il contratto produca effetti davanti a terzi.

La magistratura brasiliana ha già un'azione consolidata sul franchising e riconosce come valide clausole essenziali per il buon sviluppo di questo modello di business, come quelle volte alla protezione dei diritti di proprietà intellettuale dei franchisor, risoluzione del contratto per mancato pagamento e quelle che prevedono obblighi di non concorrenza e riservatezza.

Diverse decisioni riconoscono anche le prestazioni autonome e indipendenti dei franchisee, rimuovendo la responsabilità del franchisor per gli atti compiuti dai franchisee e dai loro dipendenti, soprattutto se il franchisor dimostra di aver trasferito know-how, fornito formazione e fornito il supporto promesso.

Ci sono anche diverse note che riconoscono che la formazione e il supporto forniti dai franchisor ai loro franchisee non costituiscono un'interferenza del franchisor nell'attività o nell'amministrazione del franchisee. Questa comprensione è rilevante perché rimuove la responsabilità del franchisor per gli atti dei franchisee,

riconoscendo che la formazione e il supporto da parte del franchisor al franchisee sono essenziali per il successo e la perpetuità del franchising, senza che ciò danneggi lo sviluppo dell'attività del franchisor.

È anche opportuno sottolineare le numerose decisioni che riconoscono che il franchisor non è responsabile in via sussidiaria per le richieste di lavoro non adempiute da parte del franchisee.

Questi dati sono rilevanti perché dimostrano la maturità del franchising brasiliano e la sicurezza di questo mercato per gli imprenditori nazionali e internazionali.

Un argomento caldo per l'anno 2023 per il franchising è la necessità di adattare le reti alla Legge Generale sulla Protezione dei Dati. Con la recente pubblicazione del Regolamento sulla Dosimetria delle Sanzioni Amministrative da parte dell'Autorità Brasiliana per la Protezione dei Dati, si prevede un aumento della sorveglianza e delle valutazioni da parte dell'autorità.

L'attenzione di franchisor e franchisee dovrebbe essere raddoppiata, considerando che il franchising è fortemente impattato dalla LGPD, non solo dall'universo dei dati personali, ma anche a causa della quantità di attori coinvolti e delle tendenze aziendali sempre più automatizzate, tecnologiche e basate sull'informazione per generare market intelligence.

Pertanto, i documenti di franchising devono essere adattati e adeguati alla LGPD, considerando che nel franchising, è comune raccogliere e utilizzare i dati dei clienti da parte del franchisor e dei suoi franchisee, sia per azioni di marketing, possibilità di espansione o offerta di servizi personalizzati. La LGPD si occupa non solo della perdita di dati, ma di un intero quadro giuridico per il trattamento dei dati personali in modo responsabile e nel rispetto dei diritti dei titolari.

Il franchising segue e lancia le tendenze. È un mercato resiliente e resistente alle crisi, come mostrano i dati ufficiali del settore.

# NUOVA LEGGE RIDUCE I QUORUM DELLE DELIBERE DEI SOCI QUOTISTI NELLE SOCIETÀ LIMITADAS (LTDA)

La nuova Legge n° 14.451/22, entrata in vigore il 22 ottobre 2022, ha introdotto importanti modifiche e nuova formulazione agli articoli 1.061 e 1.076 del Codice Civile Brasileiro, incidendo direttamente sulle dinamiche di controllo e delibere delle società limitadas (LTDA).

Il nuovo dispositivo e recenti innovazioni legislative intendono in parte, equiparare il trattamento delle società limitadas (LTDA.) con le società per azioni (S.A.) considerando che le due forme societarie sono le più rilevanti nella pratica imprenditoriale brasiliana.

La modifica introdotta dalla nuova normativa riformula i quorum di delibera dei soci quotisti nelle società limitadas (LTDA.) eguagliandolo al principio di maggioranza applicato nelle decisioni nell'ambito delle società per azioni (S.A.), come previsto dall'articolo 129 della legge sulle società per azioni (S.A.) (Legge 6.404/76).

Fermo restando l'intenzione del legislatore di equiparare il trattamento delle società limitadas (LTDA) con le società per azioni (S.A.), è importante rilevare che esiste una differenza fondamentale

per quanto riguarda il quorum di base per l'approvazione delle questioni sottoposte ai soci o agli azionisti, a secondo dei casi, poiché la norma applicabile alle società limitadas (LTDA) fa riferimento ai voti corrispondenti a più della metà del capitale sociale, mentre quello riferito alle società per azioni (S.A.) si riferisce alla maggioranza dei voti dei presenti in una determinata delibera.

La citata legge ha promosso la modifica dei quorum minimi per l'approvazione di talune materie oggetto di delibere da parte dei soci di società limitadas (LTDA).

La principale modifica apportata è stata la riduzione del quorum per l'approvazione delle modifiche statutarie delle società limitadas (LTDA) che prima della nuova legge richiedevano l'approvazione del 75% del capitale sociale, ma che con la nuova legge vengono ora effettuate attraverso soci che rappresentino più della metà del capitale sociale. (50%+1)

La riduzione del quorum di cui sopra si applica a tutte le modifiche statutarie che trattino di materie di grande rilevanza e che riguardino il trasferimento delle quote sociali, gli

| ARTICOLO CÓDICE CIVILE               | DELIBERA                                                                                           | QUÓRUM ANTERIORE                 | NUOVO QUÓRUM -<br>LEGGE 14.451/22        |
|--------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------------|
| Art. 1.061                           | Nomina Amministratore non socio<br>(capitale sociale non versato)                                  | Unanimità dei soci               | Minimo, 2/3 del capitale sociale         |
| Art. 1.061                           | Nomina Amministratore non socio<br>(capitale sociale versato)                                      | Minimo, 2/3 del capitale sociale | Minimo, maggioranza del capitale sociale |
| Art. 1.076, inciso I (revocato) e II | Modifica statuto                                                                                   | Minimo, 3/4 del capitale sociale | Mínimo, maggioranza del capitale sociale |
| Art. 1.076, inciso II                | Incorporazione, fusione<br>e scioglimento della società, cessazione<br>dello stato di liquidazione | Minimo, 3/4 del capitale sociale | Mínimo, maggioranza del capitale sociale |

aumenti di capitale, la modifica dell'oggetto sociale, nonché le eventuali modifiche previste nello statuto della società.

La riduzione dei quorum prevista dalla nuova Legge 14.451/22 si applica anche alle seguenti materie:

- (i) nomina e revoca degli amministratori non soci;
- (ii) modifica dello statuto;
- (iii) incorporazione, fusione e scioglimento della società, cessazione dello stato di liquidazione;

La tabella che segue mostra le riduzioni dei quorum e il confronto con i precedenti quorum legali:

I nuovi quorum permettono stabilire un processo più semplice e dinamico per l'approvazione delle delibere societarie, consentendo una maggiore interferenza ed esercizio del controllo con una minore partecipazione al capitale sociale.

La nuova norma comporta che i soci delle società limitadas (LTDA) dispongano di una maggiore rappresentanza, consapevolezza dei loro diritti e conseguente partecipazione e influenza nelle delibere societarie.

La flessibilità nell'approvazione delle questioni rilevanti altera significativamente le dinamiche di controllo e la struttura di governance delle società limitadas (LTDA).

I soci quotisti di minoranza che detenevano più del 25% del capitale sociale avevano un potere di veto molto importante e con la promulgazione della nuova Legge, dovranno necessariamente rivedere, prevedere e partecipare alle decisioni della società attraverso nuove regole previste in statuto e in patti parasociali.

La riduzione dei quorum nelle società limitadas (LTDA) potrà incidere sulla valutazione delle quote dei soci che in caso di trattative di cessione o di altre operazioni simili potranno stimolare la rinegoziazione di statuti e patti parasociali al fine di riadeguare i quorum applicabili alle necessita dei quotisti.

Per determinate materie la legge stabilisce dei quorum minimi, che possono essere aumentati dallo statuto o dai patti parasociali tra soci, ma non possono essere ridotti al di sotto dei minimi stabiliti in legge.

Si intende che nelle società limitadas (LTDA) composte da una rappresentanza pluralista di soci, la nuova normativa possa risultare in una maggiore partecipazione dei soci stessi nella vita della società.



L'ordinamento giuridico brasiliano si regge sulla Costituzione Federale del 1988, che stabilisce un lungo elenco di diritti, garanzie fondamentali, diritti sociali ed indica i principi ed i criteri per l'organizzazione dello Stato e della società brasiliana. Il Brasile ha adottato il sistema di Stato Democratico di Diritto, in cui il potere è esercitato in nome del popolo e per il bene comune, garantendo i diritti individuali e collettivi.

Il Potere Giudiziario è uno dei tre poteri della Repubblica, insieme a quello Esecutivo e a quello Legislativo, ed ha come funzione garantire l'applicazione della legge e della giustizia nei casi concreti. Il Giudiziario è composto dai tribunali statali e federali, dai tribunali militari, elettorali, dal Consiglio Nazionale di Giustizia (CNJ), dal Tribunale Superiore del Lavoro (TST), Tribunale Superiore Elettorale, Tribunale Superiore Militare, Tribunale Superiore di Giustizia (STJ) ed il Tribunale Supremo Federale (STF).

La Giustizia Federale ha il compito di giudicare le questioni che riguardano il diritto federale e di interesse dell'Unione. È composta dalle sezioni federali che giudicano le questioni di competenza federale in prima istanza, dai Tribunali Regionali Federali (TRF) che giudicano i ricorsi contro le decisioni prese dalle sezioni federali, e pertanto costituiscono il secondo grado di giurisdizione.

La Giustizia Statale è responsabile per giudicare le questioni che non sono di competenza federale, come quelle di diritto civile, commerciale e penale, e comprende i tribunali speciali civili e penali. In primo grado vi sono le circoscrizioni giuridiche che sono responsabili per giudicare le questioni in prima istanza. Ogni comune brasiliano ha almeno una circoscrizione ed ogni circoscrizione può avere più di una sezione specializzata in un determinato tipo di azione.

In secondo grado vi è il Tribunale di Giustizia (TJ) che giudica i ricorsi presentati contro le decisioni delle circoscrizioni. Ogni stato brasiliano possiede un unico Tribunale di Giustizia (TJ).

Sulle decisioni del Tribunale di Giustizia (TJ) potrà essere presentato ricorso al Tribunale Superiore di Giustizia (STJ) per discutere dell'interpretazione della legge federale e uniformare la giurisprudenza, e al Supremo Tribunale Federale in caso di violazione della Costituzione Federale.

La Giustizia del Lavoro è specializzata in giudicare i conflitti individuali e collettivi tra i lavoratori ed i datori di lavoro, compresi quelli che riguardano enti di diritto pubblico esterno e la pubblica amministrazione diretta ed indiretta dell'Unione, degli stati, del Distretto Federale e dei comuni.

La prima istanza è composta da giudici del lavoro che analizzano e decidono in quei processi che, nell'ipotesi di ricorso presentato dalla parti, saranno successivamente analizzati dai Tribunali Regionali del Lavoro (TRTs) in seconda istanza. Anche se in Brasile ci sono 26 stati ed un Distretto Federale, ci sono soltanto 24 Tribunali Regionali del Lavoro (TRTs), di cui due sono dello Stato di San Paolo denominati 2ª Regione e 15ª Regione ed altri comprendono due Stati come quello della 10ª Regione (DF e Tocantins), della 11ª Regione (Amazonas e Roraima), della 14ª Regione (Acre e Rondônia).

Il Tribunale Superiore del Lavoro (TST) è responsabile per uniformare la giurisprudenza del lavoro e stabilire le interpretazioni legali che devono essere osservate dai giudici e dai tribunali inferiori.

Il Tribunale Supremo di Giustizia (STF) è la corte suprema del Potere Giudiziario brasiliano ed ha come funzione operare per il mantenimento dell'ordine giuridico del paese, garantire la sicurezza giuridica e la protezione dei diritti e delle garanzie fondamentali previste dalla Costituzione, risolvere conflitti tra le norme infracostituzionali e la Costituzione, giudicare casi di ripercussione generale di rilevanza sociale, politica, economica o giuridica e che possano colpire tutta la società brasiliana, valutare richieste di estradizione avanzate da Stati stranieri e giudicare richieste di *habeas corpus* di qualsiasi cittadino brasiliano o straniero che si trovi in territorio nazionale, con eccezione dei casi di estradizione.

La Giustizia Elettorale ha come scopo l'organizzazione e la realizzazione delle elezioni nel paese, garantire la trasparenza e la regolarità del processo elettorale. È composta dai Seggi Elettorali, dai Tribunali Regionali Elettorali (TREs) e dal Tribunale Superiore Elettorale (TSE).

Il Tribunale Militare invece ha come funzione giudicare i crimini militari, deviazioni della condotta dei militari, i crimini commessi da militari delle Forze Armate. La sua struttura è composta dalle Sezioni Militari, dai Tribunali di Giustizia Militare e dal Tribunale Superiore Militare.

Il Pubblico Ministero (MP) è una istituzione pubblica con autonomia funzionale ed amministrativa a cui sono attribuiti i compiti di promuovere azioni penali e civili pubbliche, zelare per il compimento della legge e per la difesa dell'ordine giuridico, degli interessi sociali e dei diritti individuali e collettivi previsti dalla Costituzione Federale.

Il Consiglio Nazionale di Giustizia (CNJ) è l'organo di Potere Giudiziario brasiliano che ha la funzione di promuovere l'accesso effettivo alla giustizia, migliorare la gestione ed il lavoro del Potere Giudiziario e garantire la trasparenza e l'efficienza nell'amministrazione della giustizia in Brasile.

Anche l'Ordine degli Avvocati del Brasile (OAB) fa parte del sistema giuridico brasiliano, dato che è responsabile per controllare e regolamentare la professione degli avvocati, promuove la difesa dei diritti umani e dei principi democratici, combatte le ingiustizie e le forme di discriminazione ed agisce come supervisore della legalità e della giustizia.

Le funzioni amministrative dello Stato Brasiliano sono di competenza del Potere Esecutivo (federale, statale e comunale) che è esercitato direttamente dal suo capo (presidente, governatore e sindaco), attraverso i suoi ministri/segretari, organi propri e di controllo.

Il Potere Legislativo, infine, ha il compito di creare leggi, la sua competenza è definita dalla Costituzione Federale e degli Stati, e dalle leggi organiche dei comuni. In ambito federale, il legislativo è formato dal Senato (senatori) e dalla Camera (deputati federali), in quello statale, è formato dall'Assemblea Legislativa (deputati statali) ed in quello comunale è formato dalla Camera municipale (consiglieri).

Seguendo una tendenza mondiale, il Brasile ha approvato nel 2018 la Legge 13.709/18 – “LGPD” [Legge generale sulla tutela dei dati personali] la quale disciplina la tutela al trattamento dei dati personali.

L'ordinamento giuridico brasiliano contemplava in precedenza la tutela della privacy come diritto fondamentale nella Costituzione federale e nel Codice civile brasiliani, oltre ad un'espressa previsione nel Quadro dei diritti civili per Internet.

La LGPD, legge brasiliana, si è ispirata alla legge europea GDPR [Regolamento Generale sulla Tutela dei Dati Personali] e presenta molte somiglianze con essa, sia negli aspetti di principio, che negli aspetti normativi pratici.

L'ANPD, Autorità nazionale per la tutela dei dati personali in Brasile è stata creata nel 2020 con ruoli molto simili alle Autorità di controllo europee. L'ANPD, sin dalla sua creazione, ha svolto un ruolo importante nella società brasiliana al fine di sensibilizzarla e prepararla, non solo per l'effettiva applicazione della legge e dei suoi aspetti di irrogazione delle sanzioni, nonché per l'importanza della privacy e la tutela al trattamento dei dati personali in tutti i campi della vita personale e lavorativa dell'individuo.

L'ANPD ha già pubblicato ufficialmente importanti guide di orientamento per la società, come la “Guida al trattamento dei dati personali da parte dell'autorità pubblica”, la “Guida ai cookie e alla tutela dei dati personali” e la “Guida alla sicurezza delle informazioni per gli agenti del trattamento dei dati in “piccola scala”. Inoltre, ha già istituito canali di comunicazione per denunciare l'inadempimento e segnalazione degli incidenti di sicurezza.

La legge brasiliana stabilisce dieci basi legali, le quali autorizzano il trattamento dei dati personali che sono:

- A)** Mediante provvedimento di consenso dell'intestatario;
- B)** Per l'adempimento d'obbligo di legge e regolamentari;
- C)** Per la pubblica amministrazione per l'esecuzione di politiche pubbliche.;
- D)** Per lo svolgimento di studi da parte di enti di ricerca;
- E)** Per l'esecuzione di un contratto o delle procedure preliminari relative al contratto;
- F)** Per il regolare esercizio dei diritti in sede giudiziaria, amministrativa o arbitrale;
- G)** Per la tutela della vita o dell'incolumità fisica dell'intestatario o di terzi;
- H)** Per la tutela della salute eseguita esclusivamente da professionisti operatori sanitari o autorità sanitarie;
- I)** Per soddisfare l'interesse legittimo del riponsabile del trattamento;
- J)** Per la tutela del credito;

Oltre alla preoccupazione di trattare i dati personali secondo le sue ipotesi legali, si raccomanda vivamente che venga eseguita una mappatura dei dati, con l'elaborazione di un piano d'azione per l'effettiva attuazione della LGPD nella vostra azienda. Tutti i settori devono essere coinvolti e consapevoli dell'importanza di adottare procedure interne efficaci per la tutela dei dati personali di dipendenti, clienti e fornitori.

Esistono documenti che devono essere prodotti dall'autorità di controllo del trattamento dei dati personali (Data Controller) come il rapporto Valutazione di impatto sulla protezione dei dati (DPIA), i test di legittimo interesse, le politiche sulla

privacy, le politiche sulla sicurezza delle informazioni, le politiche sui cookie, la politica di risposta agli incidenti sulla violazione dei dati personali, tra gli altri.

Le sanzioni previste dalla legge brasiliana per ogni infrazione sono:

- A)** Avvertenze;
- B)** Sanzione pecuniaria semplice del 2% (due percento) del fatturato della azienda per l'ultimo anno fiscale, per l'importo vincolato di R\$ 50.000.000,00 (cinquanta milioni di reais);
- C)** Sanzione pecuniaria giornaliera;
- D)** Pubblicazione dell'infrazione;
- E)** Blocco dei dati personali;
- F)** Sospensione totale o parziale del funzionamento della banca dati per un periodo di 6 (sei) mesi.
- G)** Sospensione delle attività di trattamento dei dati per un periodo di 6 (sei) mesi;
- H)** Divieto parziale o totale dall'esercizio dell'attività;

Pertanto, le aziende che arrivano in Brasile dovranno tenere conto della Legge generale sulla tutela dei dati personali - LGPD, adottando le buone pratiche previste dalla legge e applicando i principi di "privacy per impostazione predefinita" (privacy by default) e "riservatezza in base alla progettazione" dell'attività (privacy by design) per avviare un'attività sostenibile e a lungo termine.



Il 1° aprile 2021 è stata pubblicata la Nuova Legge sugli Appalti - Legge n. 14.133/2021, che stabilisce un nuovo regime per gli appalti e i contratti pubblici stipulati con l'Amministrazione Pubblica, in sostituzione della Legge n. 8.666/1993. La Legge n. 14.133/2021 ha previsto un periodo di transizione di due anni, durante il quale le entità appaltanti erano autorizzate a scegliere tra l'applicazione della nuova disciplina o della vecchia Legge n. 8666/1993 negli appalti e contratti pubblici in corso. L'obiettivo del regime di transizione era permettere sia all'Amministrazione che ai privati di adattarsi ai nuovi dispositivi. Il 30 dicembre 2023, la vecchia legge è stata abrogata e gli appalti pubblici brasiliani sono stati regolati dal nuovo decreto.

Le regole introdotte dal decreto legale sono rilevanti per le aziende che contrattano con l'Amministrazione Pubblica diretta, che comprende gli enti pubblici dell'Unione, degli Stati, del Distretto Federale e dei Comuni. La Nuova Legge sugli Appalti è applicabile anche alle autarchia e fondazioni, ma non regola gli appalti effettuati da aziende pubbliche, società di economia mista e loro sussidiarie (note come "aziende statali"), che sono disciplinate dalla Legge n. 13.303/2016.

La Nuova Legge sugli Appalti consente la partecipazione di aziende straniere (che non operano in Brasile) agli appalti generali, mediante la presentazione di documenti equivalenti a quelli richiesti a un'azienda locale. La legge vieta il trattamento differenziato tra aziende brasiliane e straniere, consentendo a queste ultime di quotare prezzi in valuta estera, purché il pagamento sia effettuato in valuta locale. Ha anche previsto la possibilità di presentare certificati e documenti per l'abilitazione delle aziende emessi da enti stranieri, purché i documenti siano accompagnati dalla traduzione in portoghese. Tuttavia, è possibile limitare la concorrenza alle aziende brasiliane, come nel caso di determinate acquisizioni nel settore della difesa e dell'innovazione in salute.

La burocrazia per la certificazione dei documenti stranieri è stata significativamente ridotta dalla Convenzione dell'Aia - di cui Brasile e Italia sono firmatari -, che autorizza la presentazione di documenti apostillati negli appalti pubblici. Pertanto, il lungo processo di legalizzazione dei documenti stranieri non è più necessario.

Si tratta di un importante progresso della nuova legge e mira ad allineare il Brasile agli standard contrattuali richiesti dall'Organizzazione Mondiale del Commercio (OMC), che è un modello per i paesi dell'Organizzazione per la Cooperazione e lo Sviluppo Economico (OCSE).

Tra le novità introdotte dalla Nuova Legge sugli Appalti si distingue le clausole del Portale Nazionale degli Appalti contenente informazioni centralizzate sugli acquisti effettuati nei diversi ambiti federativi. La norma incentiva ampiamente una migliore pianificazione del governo per gli appalti per quanto riguarda la previsione di bilancio, il campo di applicazione e l'esecuzione dei contratti.

Basandosi sull'esperienza di successo nel settore della salute, la Nuova Legge sugli Appalti mira inoltre a estendere ad altri settori l'utilizzo del registro dei prezzi (framework agreement), poiché questo modello consente all'Amministrazione Pubblica di acquistare quantità secondo la domanda effettiva. Si tratta di uno strumento che permette al contraente pubblico di registrare prezzi per una futura contrattazione, senza necessariamente concluderla immediatamente, essendo quindi una sorta di registro delle offerte fatte dalle aziende. Il registro dei prezzi è fatto tramite un verbale ("ARP"), che vincola le condizioni per la futura contrattazione e può contare sull'adesione di altre entità pubbliche interessate a stipulare il contratto con i fornitori, alle condizioni e ai prezzi registrati nell'ARP. La durata dell'ARP è di 1 anno, periodo che può essere prorogato per un uguale periodo, purché sia comprovato il prezzo vantaggioso.

La Nuova Legge sugli Appalti prevede anche programmi di conformità obbligatori per contratti di valore superiore a R\$ 200 milioni. Un altro aspetto positivo è l'ampio incentivo alla creazione di una matrice di rischio per migliorare i modelli contrattuali e fornire maggiore prevedibilità per il settore privato.

La Nuova Legge sugli Appalti ha introdotto anche alcune novità sulle modalità di appalto. Sono state abolite le modalità di richiesta di prezzi e invito a presentare offerte (poco utilizzate) ed è stato istituito il dialogo competitivo. Questa modalità è un tentativo della nuova legge di razionalizzare il dialogo tra pubblico e privato per definire soluzioni

innovative in un ambiente trasparente e istituzionale, e comprende una procedura simile a quella prevista dalla Direttiva 2004/18/CE del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 31 marzo 2004.

Un'altra novità riguarda la contrattazione diretta. Tra le ipotesi di dispensa di appalto è stato inserito un "caso di urgenza", purché destinato all'acquisizione di beni necessari per affrontare la situazione di emergenza. In questi casi e nei casi di calamità, il servizio deve essere prestato entro un massimo di 1 anno (prima, in caso di calamità, era di 180 giorni), calcolato dalla data di occorrenza dell'emergenza, e "la proroga dei rispettivi contratti e la rinegoziazione dell'azienda già contrattata sono proibite" (art. 75, VIII). La nozione di caso urgente è indicata nel paragrafo 6 dell'articolo 75, che definisce l'urgenza come contrattazione per dispensa con l'obiettivo di mantenere la continuità del servizio pubblico, osservando i valori praticati dal mercato e adottando le misure necessarie per la conclusione del processo di appalto.

Il riequilibrio economico-finanziario derivante dalla modifica bilaterale delle parti ha subito modifiche nella Nuova Legge sugli Appalti. È stato specificato che il riequilibrio può essere riconosciuto dopo la cessazione del contratto, mediante Impegno di Indennità (Termo Indenizatório), purché la richiesta sia stata fatta durante la vigenza del contratto e prima dell'eventuale proroga.

Infine, si sottolinea che la Nuova Legge sugli Appalti si applica alle concessioni e permessi di servizi pubblici, e alle concessioni e permessi di uso di beni pubblici. Nel primo caso, si mantiene la logica della Legge n. 8.666/1993, con la nuova norma applicata sussidiariamente alla Legge n. 8.987/1995, che regola l'articolo 175 della Costituzione Federale. Nel secondo caso, la nuova legge si applica direttamente ai contratti di concessione e permesso di uso di beni pubblici, ai sensi dell'articolo 2º, IV.

Queste nuove disposizioni devono essere osservate nei progetti di concessione che sono in fase di attuazione. L'anno 2025 ha previsto un ampio portafoglio di progetti di concessione che, nelle loro gare d'appalto, hanno utilizzato gli strumenti previsti dalla Legge n.

14.133/2021. Ad esempio, nel settore stradale, sono previsti otto progetti di concessione con aste programmate per il secondo semestre, con gare d'appalto regolate dalla Nuova Legge sugli Appalti. Nel settore della sanità, è prevista la realizzazione dell'asta di concessione dei servizi di approvvigionamento idrico e di smaltimento delle acque reflue in 27 comuni dello Stato del Pará, con l'appalto regolato alla luce della Legge n. 14.133/2021.

È importante che gli investitori prestino attenzione alle novità implementate dalla Nuova Legge sugli Appalti, soprattutto per quanto riguarda l'incentivo alla partecipazione delle aziende straniere, affinché possano sfruttare le opportunità che saranno offerte nel mercato brasiliano nei prossimi anni.

## 1 - MERCATO DI CAMBIO

Dal 02/01/2023 le operazioni di cambio effettuate in Brasile devono seguire la legge 14.286, che ha istituito il nuovo quadro giuridico nel Paese. Le modifiche riguardano le transazioni del mercato dei cambi brasiliano, i capitali brasiliani all'estero, i capitali stranieri nel Paese e la fornitura di informazioni alla Banca Centrale. Esiste ancora la possibilità di ulteriori modifiche e revisioni nel futuro, a seconda delle regolamentazioni del Banco Centrale. Tuttavia, le disposizioni della legge attuale sono già approvate e in vigore.

Le operazioni di cambio sono ora effettuate in modo più agile. Le persone fisiche e giuridiche in generale devono ora indicare lo scopo di queste operazioni, cosa che in precedenza veniva fatta da banche e broker autorizzati a operare sul mercato dei cambi.

Oltre alla parte pratica della fornitura di informazioni, ci sono stati cambiamenti nel trattamento delle transazioni nei conti detenuti da non residenti in Brasile e in quelli detenuti da residenti nel Paese, che ora sono gli stessi. Un altro cambiamento riguarda i criteri relativi alle informazioni e ai documenti di supporto, con l'obiettivo di prevenire il riciclaggio di denaro e il finanziamento del terrorismo. In vigore dal 30/12/2022, la legge ha apportato modifiche al mercato dei cambi e semplificazioni legali in materia:

- Ampliamento delle competenze, delle attribuzioni e delle responsabilità della Banca Centrale;
- Concessione ai non residenti di un trattamento simile a quello riservato ai residenti nel Paese;
- Concessione alle imprese straniere dell'accesso al mercato dei cambi;
- Autorizzazione all'investimento in Brasile o all'estero di fondi raccolti nel Paese o all'estero, anche con non residenti;

- Divieto di richiedere dati e documenti dei clienti che sono disponibili in banche dati pubbliche o private di ampio accesso da parte delle istituzioni autorizzate a operare nel mercato dei cambi;
- Permettere il mantenimento all'estero di risorse in valuta estera derivanti dalle entrate delle esportazioni brasiliane di beni e servizi all'estero, senza condizioni specifiche o limiti di valore;
- Aumento del limite per il trasporto di valuta estera in contanti quando si lascia il Paese a 10 mila dollari;
- Transazioni di valuta estera in contanti tra privati fino al limite di US\$ 500,00, su base occasionale e non professionale.

Nella nuova legge è stato inserito anche un criterio di proporzionalità, che tiene conto dei valori e dei profili dell'operazione. Ad esempio, è stata semplificata la classificazione delle operazioni generali fino a US\$ 50 mila, che ora hanno solo 10 codici per indicare la finalità. In precedenza, c'erano più di 180 codici di indicazione.

La comunicazione di informazioni sul capitale estero è richiesta nelle seguenti situazioni, con i rispettivi codici

- Credito estero superiore a US\$ 1 milione;
- Importazione finanziata di beni o servizi superiori a US\$ 500 mila con scadenza di pagamento superiore a 180 giorni;
- Entrata anticipata di esportazioni e leasing finanziario esterno superiore a US\$ 1 milione con termini di pagamento superiori a 360 giorni;

- Investimenti diretti esteri con fatturato superiore a US\$ 100 mila;
- Investimenti di portafoglio di non residenti in Brasile;

Le operazioni sono classificate con codici diversi per le Persone fisiche e le Persone giuridiche, sempre segmentando gli importi superiori e inferiori a US\$ 50 mila. Per vedere l'elenco completo: <https://www.bcb.gov.br/estabilidadefinanceira/operacoes-de-cambio>

Per regolamentare la Legge 14.286/21, la Banca Centrale Brasiliana ha pubblicato, tra dicembre 2022 e agosto 2023, diverse risoluzioni (nn. 277, 278, 279, 280, 281, 337 e 348) che regolano: (i) il funzionamento del mercato di cambio e la movimentazione di entrata e all'uscita dal Paese di valori in reais (R\$) e in valuta estera, (ii) il trattamento del capitale straniero nel Paese, alle operazioni di credito estero e agli investimenti diretti esteri, nonché la trasmissione di informazioni alla Banca Centrale del Brasile, previste per il capitale brasiliano all'estero, (iii) la definizione di residente e non residente applicabile alle persone fisiche e giuridiche, (iv) le condizioni per operazioni di credito e investimento tra capitale straniero nel Paese, nelle operazioni di credito estero e di investimento diretto all'estero, nonché alla trasmissione di informazioni alla Banca Centrale del Brasile e (v) le politiche, procedure e controlli interni obbligatori che devono essere adottati dalle istituzioni autorizzate a operare dalla Banca Centrale del Brasile al fine di prevenire l'uso del sistema finanziario per la pratica dei reati di riciclaggio di denaro, conformemente alla Legge n. 9.613, del 03/03/1998, e al finanziamento del terrorismo, previsto dalla Legge n. 13.260, del 16/03/2016. Le risoluzioni più recenti (337 e 348) hanno aggiornato e semplificato le normative precedenti, in particolare riducendo i codici delle operazioni di cambio e ottimizzando la classificazione delle finalità dichiarate nelle transazioni.

Il nuovo quadro giuridico consente alle banche e alle istituzioni finanziarie di investire all'estero le risorse raccolte in Brasile o fuori dal Paese, oltre a facilitare l'uso della valuta brasiliana nelle transazioni internazionali. Secondo il governo, questo aiuterà a finanziare gli importatori di prodotti brasiliani. Il flusso di risorse è ora diretto tra aziende dello stesso gruppo.

Nonostante questa flessibilità, i conti in altre valute in Brasile non saranno ancora consentiti. Secondo la legge, la Banca Centrale è responsabile della regolamentazione di chi può avere un conto in valuta estera in Brasile e dei relativi requisiti. Aprendo questa possibilità, il nuovo quadro giuridico consente all'Autorità di autorizzare in futuro i singoli a tenere conti in dollari in Brasile, ad esempio.

La legge ha anche ampliato l'elenco dei casi in cui i pagamenti in valuta estera saranno consentiti per i conti in Brasile. I pagamenti in leasing effettuati tra residenti brasiliani saranno ora consentiti se i fondi sono raccolti all'estero. Saranno valide anche le esportazioni indirette, quando i produttori di imballaggi, gli assemblatori o i venditori di fattori produttivi forniscono questi materiali o servizi alle aziende esportatrici. I pagamenti delle linee di credito estere per le transazioni di questi imprenditori potranno essere effettuati in valuta estera.

Una delle proposte più rilevanti della nuova legge è quella di promuovere la convertibilità del real (R\$), attraverso disposizioni che incoraggiano l'internazionalizzazione della moneta. Per raggiungere questo obiettivo, il legislatore si è preoccupato di dichiarare, all'articolo 9 della Legge, l'obbligo di parità di trattamento tra capitale straniero e capitale nazionale; e, tra le altre disposizioni adottate per raggiungere questo obiettivo, ne segnaliamo due che possono avere effetti positivi per le imprese nazionali: la possibilità di adempiere agli ordini di pagamento in reais (R\$) ricevuti o inviati all'estero; e la possibilità di concedere prestiti a stranieri non domiciliati nel Paese, al fine di consentire il finanziamento agli importatori stranieri di prodotti nazionali.

L'articolo 12 del Quadro giuridico innova consentendo la compensazione privata di crediti o valori tra residenti e non residenti nel Paese. Con questa autorizzazione, quindi, si prevede che le transazioni, che mirano essenzialmente alla compensazione, non dovranno più essere effettuate per intero, con un successivo aggiustamento della differenza. Le ipotesi in cui saranno consentite le compensazioni, tuttavia, dipenderanno da specifici regolamenti che verranno emanati dalla Banca Centrale.



Al fine di aumentare l'accettazione del real (R\$) in altri Paesi, la legge consente ora espressamente la ricezione di ordini di pagamento da parte di terzi all'estero da conti in real (R\$) detenuti in Brasile attraverso banche estere. A tal fine, le banche che effettuano questo tipo di operazioni dovranno ottenere informazioni sulla banca estera. L'intento è quello di aumentare i controlli nella lotta al riciclaggio di denaro e al finanziamento del terrorismo.

Le società che rimettono denaro all'estero per profitti, dividendi, interessi, pagamenti di royalties e altri scopi regolamentati potranno farlo senza la necessità di registrarsi presso la Banca Centrale, come avviene attualmente. L'unico requisito è ora il pagamento delle imposte.

Una volta entrata in vigore la legge, la Banca Centrale avrà l'autorità di regolamentare le operazioni di cambio, i contratti di cambio futuri utilizzati dalla Banca Centrale per evitare la speculazione sul reale (R\$) (swap), e l'organizzazione e la supervisione delle società di intermediazione di borsa e di cambio. Attualmente, la bozza di regolamento del Quadro legale per i cambi è in attesa di essere convalidata dal Consiglio deliberante dell'agenzia, dopo la chiusura della Consultazione pubblica n. 93/2022.

## 2 - CONTI NON RESIDENTI

La legge consente, subordinatamente alla regolamentazione del BCB, l'autorizzazione per l'apertura di conti in valuta estera in Brasile, sia per persone giuridiche che fisiche, secondo i criteri e condizioni stabiliti dal Banca Centrale, purché i fondi provengano da fondi all'estero.

Con la legge precedente, solo un ristretto elenco di soggetti poteva tenere un conto in valuta estera nel Paese, come ad esempio: emittenti internazionali di carte di credito e fornitori di servizi turistici.

Secondo l'art. 11 della Legge 14.286/2021, le banche potranno autorizzare operazioni in cambi in reais (R\$) all'estero, attraverso conti all'estero in valuta nazionale.

La normativa prevede il trattamento uniforme dei conti in reais (R\$) per residenti e non residenti (Res. BCB 277/2022). Con questa previsione, il processo di apertura, mantenimento e chiusura dei conti in Brasile per gli stranieri dovrebbe essere lo stesso utilizzato per i residenti nel paese, semplificando notevolmente questi processi.

Fino al 31/12/2024, il conto domiciliato all'estero ("CDE") è il nome dato dalla Banca Centrale al conto bancario che può essere aperto per i non residenti, ma sarà sostituito a partire dal 1° gennaio 2025 dal nuovo Conto per Non Residenti (CNR), istituito dalla Risoluzione Congiunta n° 13/2024.

I criteri per determinare la residenza nel mercato di cambio sono disciplinati dalla Resolução BCB n° 279/2022:

- risiedere in Brasile in modo permanente; oppure
- essere assente dal territorio nazionale per prestare servizi all'estero per l'Amministrazione pubblica federale brasiliana; oppure
- essere straniero, trovarsi in Brasile con un'autorizzazione di residenza concessa per un periodo di tempo indeterminato (a partire dalla data di ingresso nel Paese); oppure
- essere straniero, soggiornare nel territorio nazionale senza prestare servizi in Brasile come dipendente di un'amministrazione pubblica straniera; oppure
- essere uno straniero con un visto temporaneo:
- lavorare con un rapporto di lavoro o sviluppare un'attività economica in Brasile (dalla data di ingresso nel Paese); oppure
- soggiornare in Brasile per più di 12 mesi consecutivi (a partire dalla data di ingresso nel Paese, ma può chiedere formalmente alla Banca Centrale di ridurre o aumentare questo periodo); oppure

- essendo un brasiliano non residente, rientrare nel Paese con intento definitivo (dalla data di ingresso nel Paese, anche se agisce in Brasile come funzionario governativo straniero); oppure
- essere un residente brasiliano o straniero, ritirarsi definitivamente dal territorio nazionale (dalla data di uscita dal Paese, se si manifesta formalmente in tal senso alla Banca Centrale); oppure
- essere un residente brasiliano o straniero, ritirarsi dal territorio nazionale in via temporanea (dalla data di partenza dal Paese o per un altro periodo, se si manifesta formalmente in tal senso alla Banca Centrale); oppure
- essere un residente brasiliano o straniero, ritirarsi dal territorio nazionale in modo permanente o temporaneo (durante i primi 12 mesi consecutivi di assenza, se non manifesta formalmente alla Banca Centrale di ridurre o aumentare questo periodo).

Dal 2023 si applica il concetto di residenza del mercato di cambio regolato dalla Resolução BCB nº 279/2022. Nel 2023, è stato introdotto un concetto autonomo di residenza per finalità di cambio,, attraverso la Nuova Legge sui Cambi, che culmina con l'unificazione normativa prevista per il 2025, inclusa l'estinzione della Resolução CMN nº 4.373/2014 e la fine del uso del RDE-Portfólio.

Dovuto alle difficoltà rincontrate al momento di implementare un nuovo affare da zero in un mercato sconosciuto, gli stranieri che desiderano fare degli investimenti diretti in Brasile di solito scelgono di acquistare una parte o la totalità della partecipazione societaria oppure degli attivi di una società brasiliana (normalmente una Sociedade Limitada o una Sociedade por Ações). Il numero di operazioni di incorporazioni ed acquisizioni che coinvolgono imprese brasiliane è aumentato significativamente nella metà degli anni '90, come risultato dell'apertura dell'economia brasiliana agli investimenti internazionali. A partire da allora, questo è stato uno dei procedimenti più comuni adottati dagli stranieri per impiantare un affare in Brasile.

I passi tipici di una transazione standard di M&A (mergers and acquisitions) in Brasile non sono molto diversi da quelli utilizzati in tutto il mondo. Accordi confidenziali, lettere d'intenzione, 'memorandum of understanding' e altri documenti simili sono ampiamente utilizzati ed accettati.

## 1.) DUE DILIGENCE

È consigliabile che l'acquirente potenziale faccia un esercizio di "Due Diligence" con l'obiettivo di analizzare le condizioni dell'affare che intende acquisire. Tale Due Diligence potrà essere di natura economica, finanziaria, contabile e/o legale.

Dal punto di vista legale, i principali aspetti che dovranno essere analizzati durante il processo di Due Diligence sono i seguenti:

|                                   |                                |                                  |
|-----------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|
| <b>(I)</b> Societari              | <b>(V)</b> Controversia Legale | <b>(IX)</b> Beni Immobili        |
| <b>(II)</b> Documenti Finanziari  | <b>(VI)</b> Tasse              | <b>(X)</b> Proprietà Industriale |
| <b>(III)</b> Contratti ed Accordi | <b>(VII)</b> Lavoro ed Impiego | <b>(XI)</b> Assicurazione        |
| <b>(IV)</b> Regolatori            | <b>(VIII)</b> Ambiente         |                                  |

Dipendendo dal tipo della transazione in via di negoziazione, il processo di Due Diligence potrà avere come scopo la definizione del prezzo; la determinazione delle contingenze potenziali e il risarcimento necessario (quando applicabile); l'analisi dell'affare che sarà acquisito e la conseguente pianificazione della struttura che dovrà essere adottata posteriormente; o addirittura, solamente allo scopo di confermare certe informazioni. Nella maggior parte dei casi, gli investitori potenziali contratteranno uno o più avvocati per realizzare la Due Diligence.

## 2.) ACCORDI FRA AZIONISTI E QUOTISTI

È frequente che gli investitori acquisendo una parte della partecipazione al capitale di una società brasiliana firmino, insieme ad altri soci controllori, un accordo di azionisti (nel caso delle Sociedades por Ações) oppure un accordo di quotisti (nel caso delle Sociedades Limitadas).

Nonostante il Codice Civile non abbia nessuna disposizione specifica circa gli accordi tra quotisti, le disposizioni della legge n. 6.404 del 15 dicembre 1976 riguardante gli accordi tra azionisti potranno essere applicati, alla maggior parte dei casi.

Ai sensi di detta legge, gli azionisti sono liberi di firmare accordi regolando i diritti di voto oppure meccanismi speciali di trasferimento delle loro azioni nella Sociedade por Ações. Tali accordi, una volta registrati presso la sede centrale della società, sono vincolanti rispetto a terzi e, una volta annotati sui libri e registri societari, diventano vincolanti per l'amministrazione della società.

Nello stesso modo, se una delle parti dell'accordo non vota in conformità con i termini di quell'accordo o si astiene dal votare, il Presidente dell'assemblea non considererà tale voto che sarà inteso come se fosse stato espresso in intesa con i termini dell'accordo. In caso d'assenza di una delle parti partecipanti all'accordo, il Presidente dell'assemblea concederà alle altre parti presenti il diritto di votare per le azioni dell'azionista assente, in conformità con le disposizioni previste nell'accordo.

Le disposizioni dell'accordo tra azionisti potranno anche essere estese ai voti degli amministratori della società, eletti da una delle parti partecipanti a tale accordo, nel caso in cui sia espresso un voto contro le indicazioni di detta parte, questo potrà non essere accettato dal Presidente dell'assemblea.

Inoltre, la legge concede alle parti l'opzione di esigere l'esecuzione specifica dell'accordo tra azionisti di modo che, nel caso di violazione, un giudice potrà determinare la sostituzione del voto della parte inadempiente, oppure rendere inefficace le sue azioni, mediante un procedimento più agile e semplice rispetto al processo giudiziario ordinario.

Gli argomenti più spesso trattati nella negoziazione d'accordi tra azionisti sono:

## (A) AMMINISTRAZIONE

- Il diritto di eleggere i consiglieri;
- Il diritto di eleggere i direttori;

I diritti di veto nelle risoluzioni del Consiglio d'Amministrazione nei confronti di alcune questioni quali:

- L'emissione di azioni di qualunque specie e/o tipologia, o modifiche dei diritti appartenenti alle tipologie di azioni esistenti;
- Assunzione d'obblighi in nome della società per un totale che supera un certo valore;
- Investimenti della società che superano un certo valore;
- Autorizzazione per firmare accordi o realizzare transazioni con gli azionisti, e con le società controllanti o loro associate o della società;

- Approvazione dei 'budgets' e 'business plans';
- Partecipazione a transazioni che risultino in un indebitamento della società per un totale superiore a una certa percentuale del capitale azionario/sociale della società;
- Nomina di revisori contabili esterni;
- Creazione o chiusura di filiali e sussidiarie; e
- Designazione, rigetto e definizione delle funzioni dei quadri direttivi.

## (B) RISOLUZIONI

Vietare diritti nell'assemblea generale degli azionisti su certe questioni quali:

- Modifiche degli statuti sociali;
- Incorporazione, costituzione di una società sussidiaria, spin-off, trasformazione, liquidazione;
- Acquisizione di azioni della società da parte di un'altra società oppure l'acquisizione di azioni di altre società da parte della società;
- Emissione di nuove azioni della società di qualunque tipo e/o classe, oltre il limite di capitale esistente, oppure modifica dei diritti delle classi esistenti;
- Riscatto delle azioni;
- Approvazione dei conti da parte dei membri del Consiglio d'Amministrazione e dei Direttori;



- Approvazione di piani di 'share option' (diritto d'opzione) per gli amministratori e dipendenti;
- Aumenti nel capitale sociale della società con o senza il diritto di prelazione, mediante la sottoscrizione, creazione di una nuova tipologia di azioni o modifiche nelle caratteristiche di quelle esistenti, emissione di obbligazioni non garantite ('debentures'), sia convertibili che non in azioni e creazione di azioni di fondazione;
- Riduzione del capitale;
- Acquisizioni e vendite che coinvolgono la società e le sue sussidiarie;
- Creazione, acquisizione, alienazione, trasferimento o costituzione d'oneri e/o disposizione di azioni, quote e/o titoli emessi dalle sussidiarie;
- Assunzione d'obblighi in nome della società per un totale che supera un certo valore;
- Investimenti della società per un totale che supera un certo valore;
- Acquisizione, vendita o gravame di beni attivi della società per un totale che supera un certo valore;
- Deposito di 'judicial recovery' (recupero legale) o liquidazione volontaria;
- Nomina e sostituzione di revisori contabili indipendenti;
- Modifica della politica di dividendi.

## (C) RESTRIZIONI AL TRASFERIMENTO DI AZIONI

- Diritti di prelazione sulla disponibilità delle azioni e dei diritti di sottoscrizione circa le azioni;
- Diritti 'tag-along' e diritti 'drag-along'

## (D) MECCANISMI DI RITIRATA

- Diritto di vendita ('put option');
- 'Shot gun';
- Quotazione in Borsa ('going public');
- Clausole che obbligano uno o più azionisti ad offrire le loro azioni a terzi dopo un certo periodo.

## (E) NON COMPETITIVITÀ

- Obbligo a non prendere parte a nessuna attività simile o equivalente all'attività svolta dalla società, a meno che sia fatta attraverso la propria società;
- Obbligo di non possedere nessuna partecipazione di capitale in società che svolgono attività similari o equivalenti a quelle svolte dalla società.

Il Codice consolidato del Lavoro brasiliano ("CLT"), emanato nel 1943, stabilisce le regole di base in materia di rapporti tra lavoratori e datori di lavoro, procedure giudiziarie connesse alle rivendicazioni sindacali, norme per l'organizzazione sindacale e contratto collettivo di lavoro, oltre ad altre questioni.

I rapporti tra dipendenti e datori di lavoro brasiliani sono disciplinati anche dalla Costituzione federale, dai contratti di lavoro, dagli statuti del lavoro e previdenziali (diversi dal CLT), dagli accordi collettivi di contrattazione ("convenções coletivas" o "acordos coletivos") e dalle politiche interne delle aziende ("regolamenti interni").

Vengono stipulati accordi di contrattazione collettiva tra i sindacati dei lavoratori e i datori di lavoro o direttamente con i datori di lavoro. Tali accordi possono prevedere i diritti e/o benefici aggiuntivi che potrebbero in ultima analisi avere un impatto sui diritti e/o gli obblighi statutari esistenti dei dipendenti. In Brasile tutte le controversie in materia di lavoro vengono decise nell'ambito dei Tribunali del lavoro.

## I.1. DIRITTI PRIMARI DEL LAVORO

Ai sensi del diritto del lavoro brasiliano, un dipendente ha diritto ai seguenti diritti in aggiunta a quelli stabiliti in qualsiasi contratto di lavoro scritto e/o dalla lettera di offerta:

- (i) Un aumento salariale annuale obbligatorio, che si basa su un tasso percentuale stabilito dal contratto collettivo negoziato da e tra i rispettivi sindacati e le associazioni di categoria
- (ii) Un bonus natalizio annuale (spesso chiamato 13° stipendio),
- (iii) Una vacanza annuale retribuita di 30 giorni abbinata a un bonus pari a 1/3 del salario mensile del dipendente
- (iv) Un fondo di fine rapporto maturato ("FGTS") versato dal datore di lavoro, che dovrà

depositare un importo pari all'8% per cento della retribuzione mensile del dipendente su un conto bancario bloccato del dipendente presso la Cassa Federale di Risparmio (Caixa Economica Federal);

- (v) Un buono di trasporto per il costo totale del trasporto del dipendente fino al limite del 6% del compenso mensile;
- (vi) 15 giorni di congedo per malattia retribuito a carico del datore di lavoro.
- (vii) 120 giorni di congedo di maternità a carico del datore di lavoro;
- (viii) 5 giorni di congedo di paternità a carico del datore di lavoro;
- (ix) Per condizioni di lavoro pericolose, un aumento del 30% della retribuzione;
- (x) Per condizioni di lavoro insalubri, un aumento salariale pari al 10%, 20% o 40% del salario minimo;
- (xi) Per gli straordinari, una retribuzione minima aggiuntiva di almeno il 50% della normale paga oraria
- (xii) Per il turno notturno, la maggiorazione viene calcolata nel modo seguente: ogni 52 minuti e 30 secondi lavorati dopo le 22:00 e prima delle 5:00 vengono considerati come 60 minuti completi di lavoro;
- (xiii) Per i turni notturni, un dipendente riceverà inoltre un bonus del 20% rispetto al salario normale
- (xiv) un periodo di riposo settimanale retribuito, preferibilmente la domenica;
- (xv) I contratti collettivi possono fornire vantaggi aggiuntivi

È importante notare che le prestazioni non previste dalla legge o stipulate nel contratto collettivo di lavoro che vengono concesse dal datore di lavoro su base discrezionale (come, ad esempio, un bonus discrezionale) diventano un diritto acquisito per il dipendente se pagate in forma continua.

Alcuni obblighi di lavoro, come contributi previdenziali, FGTS, indennità di licenziamento e le imposte trattenute alla fonte, sono calcolati in base alla retribuzione del dipendente e non al suo stipendio.

La legislazione brasiliana sul lavoro è federale e quindi applicata allo stesso modo in tutti gli stati brasiliani. Tuttavia, i vari sindacati non hanno le stesse rivendicazioni politiche od economiche a livello nazionale; alcuni sindacati sono più flessibili nelle negoziazioni con i datori di lavoro, altri sono tradizionalmente più rigidi.

## I.2 CLAUSOLE RESTRITTIVE

Le condizioni restrittive, come le clausole di non concorrenza, sebbene non previste dalle leggi locali sul lavoro, sono ampiamente utilizzate in Brasile, in particolare per i profili alti/high positions. La Società risarcirà l'intero periodo di non concorrenza.

## I.3 ASPETTI VISTI DI LAVORO

La legge brasiliana contempla diversi tipi di visto: transito, turistico, temporaneo, permanente, visti di cortesia, ufficiali e diplomatici.

Per assumere dipendenti stranieri in Brasile, l'azienda deve prendere in considerazione un visto di lavoro temporaneo o permanente. I visti di lavoro temporaneo autorizzano i loro titolari a lavorare direttamente per una società brasiliana sotto un contratto di lavoro, soggetto al diritto del lavoro brasiliano.

I visti permanenti sono generalmente concessi agli stranieri trasferiti in Brasile per occupare posizioni di funzionari/dirigenti o direttori di società con sede in Brasile. Per avere diritto a tale visto, il governo brasiliano richiede un investimento minimo in Brasile.

Nel 2021 è stata pubblicata la Resolução Normativa 45/2021 CNIG/MUSP che consente agli stranieri di lavorare in Brasile con un visto nomade digitale. In questo caso, gli interessati devono dimostrare che il loro lavoro risponde in remoto alle esigenze di una società straniera. Il limite è di 1 anno, ma può essere prorogato per un ulteriore anno.

Membro dell'OMC e addetto ai principali accordi internazionali inerenti alla materia, come la Convenzione Unione di Parigi (CUP), ed il TRIPS (Trade-Related Aspects of Intellectual Property Rights), Trattato di Cooperazione in materie di Brevetti (PCT), Trattato di Madrid, BTC, Convenzione di Berna, l'ordinamento giuridico Brasiliano è maggiormente in linea con le normative e pratiche internazionali.

Con ampia base legale, i diversi beni immateriali derivanti dalla proprietà industriale hanno trattamento legale disposto principalmente nella Legge 9.279/96.

Come avviene in Italia, la protezione segue il principio della territorialità, e la protezione di marchi, brevetti e disegni industriali è circoscritta alla giurisdizione brasiliana, mediante previa registrazione presso l'Ufficio Marchi e Brevetti Brasiliano (INPI – Instituto Nacional da Propriedade Industrial).

Titolari di diritti internazionali possono estendere la protezione ottenuta all'estero in territorio brasiliano, nominando un procuratore in Brasile, oppure agire direttamente, avvalendosi del Trattato di Madrid.

Sul fronte BREVETTI, che richiedono attività inventiva, originalità e applicazione industriale, la protezione concessa a brevetti di invenzioni è di 20 anni dal deposito, con un periodo minimo di 10 anni dalla concessione (in vista all'esistenza di backlog per l'analisi tecnica e concessione) mentre i modelli di utilità sono protetti per 15 anni dal deposito, con un periodo minimo di 7 anni.

In vista all'analisi tecnica indipendente dall'INPI, purché concesso all'estero, quando esteso al Brasile nei termini legali, il brevetto potrà trovare ostacoli localmente, ragione per cui una previa analisi della brevettabilità è indispensabile. La proprietà si suddivide in proprietà economica del titolare, e proprietà autorale dell'inventore. È possibile ottenere l'analisi accelerata della domanda di brevetto, quando violato (casi di contraffazione) o appartenente a gruppi specifici di brevetti (ad esempio quelli c.d. "verdi").

DISEGNI INDUSTRIALI (Design) conferiscono la protezione a una determinata forma ornamentale di un oggetto, o un congiunto ornamentale di colori e linee su un determinato prodotto, passibili di protezione quando originali, nuovi e applicabili all'industria. Protetti per 10 anni, con possibilità di rinnovo per due periodi di 5 anni, potendo avvalersi della priorità di 6 mesi quando depositati anche all'estero.

A sua volta, i MARCHI sono tutelati nelle forme nominativa, mista o figurativa, o anche di posizione e tridimensionali. Tuttora non sono passibili di protezione marchi olfattivi, sonori o multimediali, come avviene in Italia. La protezione è di 10 anni dalla concessione, rinnovabili per uguali periodi successivi, applicabili a prodotti o servizi, nonché quelli di certificazione e quelli collettivi, con possibilità di avvalersi di priorità di 6 mesi per quelli depositati all'estero. L'uso effettivo del marchio depositato in Brasile è indispensabile per la solidità della protezione conferita con la registrazione.

Marchi di alta rinomanza, tipologia non esistente in Italia, possono essere ottenuti tramite procedura specifica, godendo di ampia protezione in tutte le classi, come avviene per i marchi italiani Ferrari ed "il cavallino rampante".

SOFTWARES sono regolati da una normativa specifica (Legge 9.609/98), e vantano di protezione con base ai diritti d'autore (Legge 9.610/98), cui registrazione presso l'INPI è facoltativa, dato che sono protetti da copyrights, che ne proteggono per 50 anni.

Il diritto d'autore è riconosciuto come forma di proprietà intellettuale in Brasile, con ampia applicazione e protezione alle creazioni letterarie, scientifiche e artistiche, così come a tutti coinvolti nella divulgazione. Con facoltativa registrazione presso i diversi enti, a seconda della sua natura, sono protetti per 70 anni contati dall'inizio dell'anno successivo alla morte dell'autore. I diritti d'autore sono suddivisi in diritti morali (per la creazione) e economici (per l'esplorazione), che possono essere ceduti.



L'adeguata e cautelosa stesura di contratti coinvolgendo l'autorizzazione di utilizzo di immagini e/o diritti d'autore è necessaria per evitare la disseminazione e divulgazione inaspettata dei diritti in questione.

Le VARIETÀ VEGETALI sono protette da normativa specifica, sottoposta al Ministero dell'Agricoltura, con protezione prevista da 15 a 18 anni per le nuove varietà vegetali che rientrano nei parametri legali.

Di rilevante interesse per gli italiani è il riconoscimento delle INDICAZIONI GEOGRAFICHE in Brasile. Localmente diversi prodotti godono della protezione. Nella contromano al riconoscimento delle indicazioni geografiche straniere, è palese la presenza di prodotti c.d. "tipo" in Brasile, che sfruttano della rinomanza delle IG straniere con similari nazionali, che non rientrano nei parametri di qualità (ed evidentemente territorialità) ai quali le vere IG sono soggette.

NOME DI DOMINIO: sono registrabili in Brasile presso l'autorità competente Registro.br, sottoposto al NIC.br, in diverse categorie, come avviene internazionalmente. Eventuali dispute sono sottoposte alle camere di conciliazione, il cui ruolo tecnico permette di agire contro eventuali sfruttamenti illegali di marchi da parte di terzi in mala fede. Agli stranieri interessati nel mercato nazionale, è suggerita la previa verifica ed eventualmente l'acquisto di nomi di dominio strategici, onde evitare la necessità di agire ex-post e non poter esplorare nomi di dominio proprio con l'estensione ".br".

CONTRATTI DI TECNOLOGIA: Il know-how, tecnologia non brevettata detenuta da una società estera relativa a processi di fabbricazione di prodotti (know-how e tecniche) può integrare un contratto di trasferimento o anche licenza (come da recente novità normativa brasiliana), in favore di una società nazionale. Tramite il facoltativo deposito del contratto presso l'INPI, le parti possono sfruttare benefici legati a deducibilità della tassazione incidente sui pagamenti, nonché del credito presunto di imposta.

Anche presente nell'ordinamento giuridico brasiliano, la c.d. Fashion Law si avvale delle normative della proprietà industriale (designs) e del diritto d'autore (copyrights), invocando la concorrenza sleale ed il trade dress per prevenire lo sfruttamento indovuto nelle creazioni di moda.

Il fenomeno mondiale della pirateria è massivamente presente in Brasile, con centri addetti alla vendita (anche all'ingrosso) di prodotti contraffatti, delle più diverse varietà, da articoli di moda a pezzi automotive. Diverse sono le forme di combattere la pirateria, a seconda della nicchia di mercato e tipologia del prodotto. Misure di repressione come sequestro di merce presso venditori, distributori e fabbricanti avvengono costantemente, tramite richiesta dei titolari con l'appoggio delle forze pubbliche di sicurezza. Il blocco di importazioni di prodotti contraffatti è possibile e esige conoscenza specifica delle normative applicabili, dato che assente nell'ordinamento giuridico brasiliano la registrazione di marchi o brevetti presso le dogane, come avviene in altre giurisdizioni.

L'uso indovuto di marchi e brevetti di titolari esteri viene combattuto tramite notifiche stragiudiziali e azioni legali inibitorie, con possibilità di riscuotere danni materiali e morali, nonché di realizzare sequestri preliminari con ingiunzioni specifiche.

La corretta esplorazione degli attivi intangibili detenuti da stranieri concessi tramite contratti di licenza di uso di marchi, esplorazione di brevetti, ecc., nonché l'adeguata stesura di contratti di fornitura (o licenza) di know-how, a aziende brasiliane può rivelarsi strategica e comportare rilevanti benefici economici alle parti contrattuali, soprattutto in contratti internazionali con detentori stranieri di tale diritti ubicati in paesi con i quali il Brasile ha accordi bilaterali per evitare la doppia imposizione fiscale, come è il caso dell'Italia.

Il Brasile è una federazione divisa fra Unione, Regioni (Estados), Distretto Federale e Comuni (Municípios). Ciascuna ha un potere tributario stabilito dalla Costituzione per legiferare e istituire tributi specifici.

L'Unione Federale ha il potere di istituire le imposte doganali (II), sull'esportazione (IE – poco usato), sul reddito e proventi di qualsiasi natura (IR), sui prodotti industrializzati (IPI), sulle operazioni di credito, cambio, assicurazione, titoli e valori mobiliari (IOF) e sulla proprietà territoriale rurale (ITR). L'Unione ha anche il potere di istituire contributi sociali (sul reddito – CSLL, sulla fatturazione – PIS e Cofins, sul libro paga/massa salariale e contributi interventivi – CIDE).

L'Imposta sul Reddito (IR) è riscossa sui redditi delle persone fisiche e giuridiche anche non residenti nel Paese, provenienti da fonti nazionali e straniere.

Per quanto riguarda le persone fisiche, l'imposta sul reddito è progressiva e varia da 0 a 27,5% sui redditi originati in Brasile oppure all'estero.

Pagamenti a residenti o domiciliati all'estero sono anche soggetti all'imposta sul reddito trattenuta alla fonte. Le aliquote variano dal 15% al 25% in alcuni casi – tranne i dividendi, che sono esenti. Italia e Brasile hanno firmato una convenzione internazionale per evitare la doppia imposizione e pertanto alcuni pagamenti non sono tassati in Brasile.

L'imposta sul reddito delle aziende residenti in Brasile è calcolata secondo due regimi diversi: Profitto reale e Profitto presunto.

Le persone giuridiche che devono optare per il profitto reale sono le seguenti, indipendentemente dal reddito lordo annuo: (I) banche commerciali, banche di investimenti, banche di sviluppo, casse di risparmio, società di credito, finanziamento e investimento, società di credito immobiliare, società di intermediazione di titoli e valori mobiliari, società di leasing, cooperative di credito, Società di assicurazioni private e di capitalizzazione e entità di previdenza privata di capitali; (II) aziende che hanno avuto profitti, redditi o guadagni

da capitali provenienti dall'estero; (III) aziende che, autorizzate dalla normativa fiscale, desiderino usufruire di benefici fiscali relativi alle esenzioni o riduzioni delle imposte sui redditi; (IV) aziende che, nel corso dell'anno, abbiano effettuato il pagamento mensile sulla base di stime; (V) servizi di consulenza creditizia, di marketing, di gestione del credito, di selezione e di gestione dei rischi, amministrazione posizioni debitorie e creditorie, acquisti di crediti derivanti da cessioni di credito commerciale o prestazione di servizi (factoring).

Oltre a queste attività, devono adottare il profitto reale qualsiasi azienda che hanno un reddito totale lordo superiore a R\$ 78 milioni nel precedente anno.

La empresa dovrà applicare la percentuale del 15% sul profitto calcolato secondo la legge, nonché un ulteriore 10% su redditi superiori a R\$ 20.000,00 al mese). Queste percentuali saranno applicate al profitto della azienda, insieme al contributo sul profitto (CSLL) di 9%.

La persona giuridica che opta per il profitto presunto (i.e., quelle non obbligati al profitto reale) applicherà 15% o 25% sul profitto presunto, che verrà determinato secondo l'attività esercitata (tra 1,6% e 32% secondo la natura dell'attività). In caso di svolgimento di diverse attività, sarà applicata sul reddito lordo di ciascuna attività la rispettiva percentuale (cioè dall' 1,6% al 32%).

Anche i contributi sociali (CSLL) si sottomettono al profitto presunto - 9% sul profitto presunto determinato dalla legge per ogni attività.

Il PIS e COFINS sono contributi sociali sulla fatturazione mensile del contribuente e calcolati secondo due regimi: cumulativo e non cumulativo. Nel regime cumulativo non ci sono sconti di crediti, calcolandosi il valore dei contributi dovuti direttamente sulla fatturazione con l'applicazione di aliquote del 0,65% per PIS e del 3% o del 4% per COFINS. Le persone giuridiche tassate dall'imposta sul reddito in base al reddito presunto sono soggetti al regime cumulativo di PIS e Cofins.

Oltre all'obbligo di taluni contribuenti di accertare il PIS/COFINS sulla base del regime cumulativo (criterio soggettivo), a seconda della natura delle loro attività, alcuni redditi

sono soggetti alla cumulabilità di tali contributi, a prescindere dal sistema di calcolo del contribuente che sia o non cumulativo. Il contribuente deve controllare attentamente la legislazione, al fine di verificare se alcuni dei loro redditi sono soggetti a questo regime.

Il regime non cumulativo del PIS e COFINS si applica in generale ai soggetti giuridici tassati dall'imposta sul reddito sulla base del reddito reale che non siano tenuti a optare per il regime cumulativo. Il PIS/COFINS non cumulativi incidono sulla fatturazione totale dei soggetti giuridici, con applicazione delle aliquote rispettivamente del 1,65% e 7,6%.

Il regime non cumulativo consiste in un metodo di calcolo in base al quale l'imposta dovuta dal contribuente si misura con l'ammortamento del valore delle imposte incidenti nelle precedenti operazioni. Pertanto, è possibile dedurre crediti di PIS e COFINS calcolati sulla base di costi, spese e gli oneri della persona giuridica, al fine di evitare l'effetto a cascata della tassazione

(anche se la possibilità di utilizzare i crediti è piuttosto limitata dalla normativa).

In considerazione della riforma dell'imposta sui consumi, approvata alla fine del 2023, il PIS/Cofins cesserà di esistere nel 2027, venendo sostituito dal Contributo sui Beni e Servizi (CBS). Il CBS sarà applicato a tutte le transazioni relative a beni, servizi e diritti e avrà un'ampia possibilità di assegnazione di crediti su costi e spese aziendali (adottando un modello di tassazione IVA).

L'Imposta sui Prodotti Industrializzati (IPI) è un'imposta federale (di competenza dell'Unione) non cumulativa, cioè, in ogni operazione può essere compensata con l'imposta pagata nelle operazioni precedenti, e che incide sull'importazione e tutta le fasi di industrializzazione di prodotti. Le aliquote che incidono sul valore delle operazione da cui decorre l'uscita delle prodotti variano a secondo del Codice HS del prodotto.

Inoltre, grazie alla riforma fiscale approvata nel 2023, a partire dal 2027 l'ambito di applicazione dell'IPI sarà drasticamente ridotto, poiché l'imposta verrà applicata solo ai

prodotti realizzati anche nella Zona Franca di Manaus, in modo da conferire maggiore competitività ai prodotti industrializzati della zona incentivata.

Il libro paga dei soggetti giuridici si sottomette ad un regime fiscale a causa dei contributi sociali. Questi contributi sociali rappresentano tra il 26,8% e il 28,8% del totale della massa salariale, da corrispondere mensilmente da parte delle imprese. Queste percentuali corrispondono al contributo del datore di lavoro - contribuição patronal (20%), l'assicurazione contro gli infortuni sul lavoro (SAT), la cui percentuale varia dall'1% al 3% in funzione del rischio di incidenti in azienda, e circa il 5,8% a titolo di contributi ad enti parastatali quali SESC, SENAT, SENAI etc.

Tali contributi non sono da confondere con il contributo sociale che il lavoratore deve pagare, e che è trattenuto alla fonte dal datore di lavoro. In questo caso è previsto uno sconto dall'8% all'11% dello stipendio pagato mensilmente ai lavoratori, tale importo deve essere raccolto da parte della società, indipendentemente dal pagamento dei contributi sociali a libro paga.

Inoltre, questi contributi non devono essere confusi con il Fondo di Garanzia di Tempo di Servizio ("FGTS"), che è un tributo a carico dei datori di lavoro depositato nei conti dei dipendenti, pari all'8% della retribuzione di ciascun dipendente.

Agli Stati e al Distretto Federale è attribuito il potere per istituire e riscuotere le seguenti imposte: (i) sulla trasmissione causa mortis e donazione di qualsiasi bene o diritto (ITCMD); (ii) sulle operazioni relative alla circolazione di merci e servizi di trasporto interstatale e intercomunale e di comunicazione (ICMS); (iii) e sulla proprietà di autovetture (IPVA).

L'ICMS è una imposta non cumulativa, e è consentito il credito sull'acquisto di alcune merci e servizi. L'ICMS incide sulle operazioni interne e interstatali relativamente alla circolazione di merci, sulla importazione di merci e sulla prestazione di servizi di trasporto interstatale e intercomunale e di comunicazione. Le sue aliquote interne variano dal 7% al 25%, mentre nelle operazioni interstatali sono applicate aliquote del 4%, del 7% oppure del

12%, secondo lo Stato de origine, lo Stato de destinazione e l'origine importata o nazionale. L'imposta non incide sulle operazioni di esportazione.

I Comuni sono competenti per istituire le seguenti imposte: (i) proprietà prediale e territoriale urbana (IPTU); (ii) trasmissione tra vivi di beni immobili (ITBI); e (iii) servizi di qualsiasi natura (ISS).

In riguardo all'ISS, i servizi imponibili dall'ISS sono previsti in un elenco della Legge Complementare 116/03. Nel caso di servizi prestati da persone straniere, il responsabile tributario per la sua riscossione è il richiedente dei servizi domiciliato nel Brasile.

L'aliquota minima è 2% e la massima è 5%.

L'ISS non incide sulle esportazioni di servizi all'estero del Paese. Comunque saranno tassati con l'ISS i servizi svolti in Brasile, il cui risultato avvenga in territorio nazionale, anche se il pagamento verrà fatto da residente all'estero.

Sia l'ICMS che l'ISS saranno eliminate con l'approvazione della riforma fiscale del 2023. A differenza delle imposte federali (PIS/Cofins e IPI), che saranno eliminate nel 2027, l'ICMS e l'ISS saranno gradualmente ridotte del 10% all'anno tra il 2029 e il 2032, fino alla loro completa eliminazione a partire dal 2033. Le due imposte saranno sostituite dall'imposta sui beni e servizi (IBS), che avrà la stessa struttura IVA della CBS. Le nuove imposte (IBS, CBS e Imposta Selettiva) sono ancora in fase di regolamentazione e le aliquote che verranno applicate non sono ancora note.



L'ottenimento del visto per stranieri in Brasile è un processo che richiede attenzione e conoscenza delle procedure e dei documenti richiesti. In questo articolo, esploreremo le modalità di richiesta del visto per stranieri in Brasile, focalizzandoci sul mondo degli investimenti per gli italiani che desiderano fare affari qui.

## 1 - POLITICA DEI VISTI TRA ITALIA E BRASILE

Grazie alla politica di reciprocità tra Brasile e Italia, i cittadini italiani possono entrare in Brasile senza visto per soggiorni turistici, affari o transito fino a 90 giorni, rinnovabili una sola volta, per un totale di 180 giorni all'anno. Tuttavia, per lavorare, studiare, o stabilirsi in modo continuativo, è necessario richiedere un visto specifico.

## 2 - LE PRINCIPALI CATEGORIE DI VISTO

Il Brasile dispone di numerose categorie di visto, classificate secondo la finalità e la durata del soggiorno. Le più rilevanti per chi intende svolgere attività professionali o accademiche sono:

**2.1** Visto per studio (VITEM I/IV): Richiesto da chi desidera frequentare corsi di studio in Brasile. Occorre una lettera di accettazione da un'istituzione brasiliana e la prova di mezzi finanziari sufficienti per mantenersi durante il soggiorno.

**2.2** Visto di lavoro (VITEM V): questo visto è destinato a coloro che intendono lavorare in Brasile. Per ottenerlo, il richiedente deve avere un contratto di lavoro con un datore di lavoro brasiliano e soddisfare i requisiti specifici per il tipo di lavoro che svolgerà. Si tratta di un visto temporaneo che permette allo straniero di soggiornare nel territorio brasiliano per la durata necessaria all'espletamento dell'attività prevista.

**2.3** Visto per investitori (VITEM IX): questo visto è destinato a coloro che intendono investire in Brasile. Per ottenerlo, il richiedente deve dimostrare di avere i mezzi finanziari per l'investimento e fornire una prova documentata dell'investimento stesso.

Per gli investitori che desiderano avviare una nuova attività in Brasile, il visto per investitori può essere una soluzione interessante. Il visto per investitori è un tipo di visto speciale che permette l'ingresso nel Paese a coloro che intendono investire in Brasile e creare una nuova attività.

Le attività autorizzate con il visto di investimento (VITEM IX) includono particolarmente (i) l'amministrazione, la direzione o la gestione di una società straniera, (ii) l'investimento in una società o (iii) nel mercato immobiliare brasiliano.

Per le prime due attività, ovvero l'investimento di una persona fisica in una giuridica, il valore minimo richiesto è pari a R\$ 500.000,00 (circa 90mila euro) da versare in conferimenti per la costituzione di una società brasiliana o nell'ingresso come socio in una società già esistente. Tuttavia, in caso di investimenti in innovazione, ricerca di base o applicata di natura scientifica o tecnologica, l'importo dell'investimento può essere compreso tra i R\$ 150.000,00 e i R\$ 500.000,00.

## 3 - DOCUMENTAZIONE RICHIESTA

Per ottenere il VITEM IX, è necessario presentare:

- Il piano d'investimento dettagliato;
- L'atto costitutivo o statuto della società beneficiaria;
- La prova dell'avvenuto investimento estero, incluso:
- la registrazione dell'investimento nel sistema del Banco Central do Brasil (SCE-IED);
- il contratto di cambio rilasciato dalla banca ricevente.

## 4 - CONSIDERAZIONI IMPORTANTI

I visti non possono essere prorogati una volta entrati in Brasile: è essenziale rispettare la durata autorizzata ed evitare l'irregolarità migratoria. Le autorità possono richiedere documenti supplementari o introdurre nuove condizioni a seconda del caso.

I tempi di rilascio possono variare: una pianificazione anticipata è fondamentale. È obbligatorio rispettare le leggi locali, in particolare in ambito migratorio, fiscale, sanitario e di sicurezza.

## 5 - RACCOMANDAZIONI FINALI

Il Brasile offre significative opportunità di investimento nei settori agricolo, energetico, industriale e turistico. Tuttavia, è noto per la complessità normativa e fiscale, per cui si raccomanda una due diligence accurata, eventualmente assistita da consulenti locali, per valutare rischi e benefici.

In conclusione, il visto per investitori rappresenta una porta d'ingresso strategica per chi desidera sviluppare affari in Brasile. È essenziale seguire attentamente le procedure previste, preparare la documentazione con precisione e affidarsi a professionisti qualificati per evitare contrattempi e assicurare il successo dell'operazione.



**La lista delle aziende del presente elenco è soggetta ad aggiornamenti periodici. Le fonti utilizzate sono pubbliche ed i criteri usati sono indicati nella guida.**

**Per eventuali segnalazioni o integrazioni del censimento scrivere a:  
[commerciale.brasilia@esteri.it](mailto:commerciale.brasilia@esteri.it)**



| #  | RAGIONE SOCIALE (BR)                                            | STATO (BR)               | RAGIONE SOCIALE (IT)                                                   | PROV. (IT) | WEBSITE                      | SETTORE                             |
|----|-----------------------------------------------------------------|--------------------------|------------------------------------------------------------------------|------------|------------------------------|-------------------------------------|
| 1  | 2 Gamma South America Ltda                                      | RS                       | 2 Gamma Srl                                                            | CN         | www.2gamma.it                | Automotive                          |
| 2  | 3V Sigma Brasil Ltda.                                           | SP                       | 3V Sigma S.P.A                                                         | BG         | www.3v.com                   | Chimico/Petrochimico                |
| 3  | A&S Technologies Industria E Comercio Ltda                      | SP                       | Ibira Holding - S.R.L.                                                 | BA         | www.aestech.com.br           | Chimico/Petrochimico                |
| 4  | A.T.I. Brasil Artigos Técnicos Industrias Ltda.                 | PR/ES/BH/SP/SC /CE/SC/RS | A.T.I. Spa                                                             | FR         | www.atibrasil.com.br         | Macchinari e componenti industriali |
| 5  | Ab Concessões                                                   | SP                       | Autostrade Per L'Italia Spa                                            | RM         | www.abconcessoes.com.br      | Trasporti/logistica                 |
| 6  | Ab Energy Do Brasil Ltda.                                       | SP                       | Ab Energy Spa                                                          | BS         | www.gruppoab.com             | Chimico/Petrochimico                |
| 7  | Abcd Industria E Comercio De Equipamentos E Acessorios Par      | RS                       | Gemma Group Srl                                                        | RN         | www.gemma-group.com          | Macchinari e componenti industriali |
| 8  | Abg Systems Brasil Ltda.                                        | DF/SC                    | Abg Systems S.P.A.                                                     | MI         | www.abgsys.com               | Macchinari e componenti industriali |
| 9  | Abramo Do Brasil Serviços De Atendimento Telefonico Ltda.       | SP                       | Abramo Customer Care Spa                                               | KR         | www.abramodobrasil.com.br    | Telecomunicazione/IT                |
| 10 | Abrasive Dbt Ltda                                               | RS                       | Napoleon(B.C.G. S.R.L.)                                                | VR         | www.napoleonabrasivos.com.br | Edilizia/Architettura               |
| 11 | Ace Do Brasil Consultoria E Seguranca Industrial Ltda           | SP                       | A.C. & E. S.R.L.                                                       | VR         | www.ac-e.com                 | Macchinari e componenti industriali |
| 12 | Acmeinc Do Brasil Servicos Administrativos Ltda                 | RJ                       | System Graphic Srl                                                     | FE         | www.graphicsystem.it         | Grafico                             |
| 13 | Acotel Do Brazil Ltda.                                          | RJ                       | Acotel Group Spa                                                       | RM         | www.acotelnet.com/pt/site/   | Telecomunicazione/IT                |
| 14 | Acument Brasil Sistemas De Fixação S.A.                         | SP                       | Fontana Luigi Spa                                                      | MB         | www.acument.com              | Telecomunicazione/IT                |
| 15 | Ada Brasil Empreendimentos Imobiliarios Ltda                    | BA                       | Dar Srl                                                                | NA         | www.darsrl.it                | Alimentare                          |
| 16 | Adler Do Brasil Ltda.                                           | SP/GO/BH/PR/RS /BA/MG    | Adler Plastic Spa                                                      | NA         | www.adlerpelzer.com          | Automotive                          |
| 17 | Adr Brasil Eixos Ltda                                           | SP                       | A.D.R. Spa                                                             | VA         | adrexos.com.br               | Macchinari e componenti industriali |
| 18 | Adria Brasil Importação E Exportação Ltda.                      | ES                       | Abrasivi Adria Srl                                                     | VR         | www.abrasiviadria.com.br     | Marmi e graniti                     |
| 19 | Adventus Do Brasil Administração E Participações Ltda           | SP                       | Dkc Europe                                                             | NO         | www.dkceurope.eu             | Energia                             |
| 20 | Aeb Bioquímica Latino América                                   | PR                       | Aeb Group S.P.A                                                        | BS         | www.aeb-group.com            | Chimico/Petrochimico                |
| 21 | Aero Sekur Representacao De Equipamentos Militares Ltda         | RJ                       | Aero Sekur S.P.A.                                                      | LT         | www.sekur.aero               | Aeronautico/Aerospaziale/Difesa     |
| 22 | Aesys Tecnologia E Sistemas De Comunicacao E Visualizacao I     | SP                       | Aesys Spa                                                              | BG         | www.aesys.it                 | Telecomunicazione/IT                |
| 23 | Agres Plasticos Ltda                                            | MG                       | Metec Spa                                                              | TO         | -                            | Chimico/Petrochimico                |
| 24 | Aggrium Quimica Ltda                                            | SP                       | Ibira Holding - S.R.L.                                                 | BA         | www.aggrium.com.br           | Chimico/Petrochimico                |
| 25 | Agile Tecnologia Em Poliuretano Ltda - Epp                      | SP                       | Pozzi - Arosio Srl / Saip Srl - Impianti Per Poliuretani               | CO         | www.agilepu.com              | Chimico/Petrochimico                |
| 26 | Agp Do Brasil Holding De Participacoes Ltda                     | SP                       | Agp Srl                                                                | AT         | www.attilagp.it              | Macchinari e componenti industriali |
| 27 | Agrati Do Brasil Ltda.                                          | SP                       | Agrati A.E.E. Srl                                                      | BG         | www.agrati.it                | Macchinari e componenti industriali |
| 28 | Agrega Provedor De Acesso A Comunicacao Ltda.                   | RJ                       | Pure Bros Mobile S.P.A                                                 | RM         | -                            | Telecomunicazione/IT                |
| 29 | Agrex Do Brasil Agronegocios Ltda.                              | GO/MA/ TO/PI/MS          | Agrex Spa                                                              | PD         | www.agrex.com.br             | Alimentare/Agroalimentare           |
| 30 | Agro - Pecuaria San Patrizio Ltda                               | GO                       | Rubus S.R.L.                                                           | VI         | -                            | Alimentare/Agroalimentare           |
| 31 | Agro Industriali Lazzeri S.A.                                   | RS                       | Lazzeri S.S.                                                           | BZ         | www.lazzeri.com              | Alimentare/Agroalimentare           |
| 32 | Agro Pecuaria Rio Paraíso Ltda                                  | GO                       | Agrogest - Società Di Sviluppo Agrozootecnico S.R.L.                   | TV         | www.rioparaiso.com.br        | Alimentare/Agroalimentare           |
| 33 | Agro-Pecuaria Ouro Branco Ltda                                  | MG                       | Finpartes S.R.L.                                                       | VI         | -                            | Alimentare/Agroalimentare           |
| 34 | Agro-Pecuaria Santo Aluisio Ltda                                | MT                       | Sociedade Agricola Sant.Alo. Societa. Semplice Di Ferrari Antonio & C. | -          | -                            | Alimentare/Agroalimentare           |
| 35 | Aic South America Engenharia E Comercio De Eletroeletronicos    | SP                       | Automazioni Industriali Capitanio Srl                                  | BS         | www.aicnet.it                | Servizi                             |
| 36 | Aida Do Brasil Comercio De Maquinas Ltda.                       | SP                       | Aida Srl                                                               | RM         | www.aidaglobal.it            | Trasporti/logistica                 |
| 37 | Aignep Do Brasil Industria E Comercio De Componentes Para A     | SP                       | Aignep Srl                                                             | BS         | www.aignep.it                | Macchinari e componenti industriali |
| 38 | Alba Milagro Fertilizantes Do Brasil Ltda                       | MG                       | Alba Milagro International Spa                                         | MI         | www.albamilagro.com          | Alimentare/Agroalimentare           |
| 39 | Aic Do Brasil Tecnologias Adesivas Ltda                         | RS                       | Aic Tecnologie Adesive Srl                                             | TO         | www.alcgruppo.com            | Abbigliamento                       |
| 40 | Alfa Graniti Brasil Ltda                                        | ES                       | Alfa Graniti Spa                                                       | RG         | www.alfagraniti.it           | Marmi e graniti                     |
| 41 | Alfagomma Do Brasil Ltda                                        | SC                       | Alfagomma S.P.A                                                        | MO         | www.alfagomma.com            | Prodotti per edilizia               |
| 42 | Alga Brasil Protendidos Ltda                                    | SP                       | A.L.G.A Applicazione Lavorazione Giunti Appoggi S.P.A..                | ML         | -                            | Prodotti per edilizia               |
| 43 | Alianza Industria E Comercio De Cosmeticos Ltda                 | SP                       | Ibira Holding - S.R.L.                                                 | BA         | www.alianzacosmeticos.com.br | Chimico/Petrochimico                |
| 44 | Aliaslab Do Brasil Tecnologia E Serviços Ltda.                  | SP                       | Alias Lab S.P.A.                                                       | MN         | www.aliaslab.net             | Telecomunicazione/IT                |
| 45 | Alifax Brasil Comercializacao, Exportacao, Importacao, Distribu | SP                       | Alifax S.R.L.                                                          | PD         | www.alifax.com               | Farmaceutica/Cosmetica              |
| 46 | Alitalia Compagnia Aerea Italiana S.P.A.                        | SP                       | Alitalia Società Aerea Italiana S.P.A                                  | RM         | www.alitalia.com.br          | Trasporti/logistica                 |
| 47 | Allegra Incorporacoes E Assessoria Empresarial Ltda             | CE                       | Vita Nova S.P.A.                                                       | FI         | -                            | Immobiliare                         |
| 48 | Allfood Importação , Indústria E Comércio S.A.                  | SP                       | Granarolo Spa / Allfood S.P.A.                                         | TRI/BO     | www.allfood.com.br           | Alimentare/Agroalimentare           |
| 49 | Almaviva Participações E Serviços Ltda.                         | SP/MG                    | Almaviva Contact S.P.A                                                 | RM         | www.almavivado brasil.com.br | Telecomunicazione/IT                |
| 50 | Almawave Do Brasil Informatica Ltda                             | SP                       | Almawave Srl Almawave Srl                                              | RM         | www.almavivado brasil.com.br | Telecomunicazione/IT                |
| 51 | Alpitel Brasil Implantações De Sistemas Ltda                    | SP                       | Alpitel Spa                                                            | CN         | www.alpitel.it               | Telecomunicazione/IT                |
| 52 | Altea Do Brasil                                                 | SP                       | Altea Italia Srl                                                       | MI         | www.andreamerzario.com       | Telecomunicazione/IT                |
| 53 | Alu Brasil Soluções Retail Ltda.                                | SP                       | Alu Spa                                                                | VI         | www.alu.com                  | Servizi                             |
| 54 | Ambientenergia Do Brasil Solucoes Ambientais Ltda.              | SP                       | Tecnologie Industriali & Ambientali - T&A Spa                          | MI         | www.aedobrasil.com           | Energia                             |
| 55 | America Latina Consultorias E Gestões Ltda.                     | SP                       | Efm S.P.A.                                                             | RM         | www.efmnet.com               | Servizi                             |
| 56 | Amerigo Imobiliaria Ltda                                        | CE                       | Gift Srl                                                               | VE         | www.giftsolutions.it         | Energia                             |
| 57 | Amik Do Brasil Produtos Químicos Para Industria Ltda.           | SP                       | Amik Italia Spa                                                        | MI         | www.amikitalia.com           | Chimico/Petrochimico                |
| 58 | Amplifon South America Holding Ltda.                            | SP                       | Amplifon Spa                                                           | MI         | www.amplifon.it              | Servizi                             |
| 59 | Ams Industria Mecanica E Servicos Ltda                          | SP                       | Industry Automation Manufacturing And Service - A.M.S. Srl             | CE         | www.amssrl.com/it            | Macchinari e componenti industriali |
| 60 | Ancora Do Brasil - Importação, Exportação, Comércio E Manute    | SC                       | Ancora Spa                                                             | MO         | ancora.ancoragroup.com       | Macchinari e componenti industriali |
| 61 | Andromeda Consultoria Tecnica E Representacoes Ltda             | RJ                       | Saipem Spa                                                             | MI         | www.saipem.com               | Automazione Insutriale              |
| 62 | Anima Medica Comercio, Importacao E Exportacao De Produtos      | SP                       | Esaote S.P.A.                                                          | GE         | www.esaote.com               | Servizi                             |
| 63 | Annovi Reverberi Latam Ltda.                                    | PR                       | Annovi Reverberi S.P.A.                                                | MO         | www.annovireverberi.it       | Macchinari e componenti industriali |
| 64 | Ansa Agenzia Nazionale Stampa Associata                         | SP                       | Ansa Agenzia Nazionale Stampa Associata                                | RM         | www.ansabrasil.com           | Servizi                             |
| 65 | Antares Vision Do Brasil - Industria, Comercio E Servicos De Si | SP                       | Antares Vision Srl                                                     | BS         | www.antaresvision.com        | Macchinari e componenti industriali |
| 66 | Antibioticos Do Brasil Ltda.                                    | SP                       | Acs Dobfar Spa                                                         | MI         | www.ablbrasil.com.br         | Farmaceutica/Cosmetica              |
| 67 | Antolini Do Brasil Pedras Naturais Ltda.                        | ES                       | Antolini Luigi & C. Spa                                                | VR         | www.antolinidobrasil.com.br  | Marmi e graniti                     |
| 68 | Aprile Transportes Internacionais Ltda.                         | SP/ES                    | Aprile Spa                                                             | GE         | www.aprile.it                | Trasporti/logistica                 |
| 69 | Ar Beyond Services Ltda.                                        | RJ                       | Ar Beyond Service Srls                                                 | SV         | -                            | Altro                               |
| 70 | Arcfer Representacoes, Participacoes E Empreendimentos Ltda     | SP                       | Xodo Srl                                                               | PD         | -                            | Altro                               |
| 71 | Archea Brasil Design De Interiores Ltda                         | SP                       | Archea Associati - S.R.L.                                              | FI         | www.archea.it                | Edilizia/Architettura               |
| 72 | Area Impianti Engenharia E Serviços Tecnicos Ltda               | SP                       | Area Impianti Spa                                                      | PD         | www.areasimpianti.it         | Edilizia/Architettura               |
| 73 | Areia Branca Magazine Ltda.                                     | SP                       | Freedom Investment Srl                                                 | MI         | www.modaareia branca.com     | Abbigliamento                       |
| 74 | Arianna Incorporacoes E Assessoria Empresarial Ltda             | CE                       | Vita Nova S.P.A.                                                       | FI         | -                            | Immobiliare                         |
| 75 | Arioli Do Brasil Importação E Exportação                        | SC                       | Arioli Spa                                                             | VA         | ariolidobrasil.com.br        | Macchinari e componenti industriali |
| 76 | Armosia Mobile Technology Brasil S.A.                           | RJ                       | Armosia Italia Srl                                                     | RM         | www.armosia.com.br           | Servizi                             |
| 77 | Arneg Brasil Ltda                                               | SP                       | Arneg Spa                                                              | PD         | www.arneg.com.br/pt-br       | Macchinari e componenti industriali |
| 78 | Arol Brasil Importacao E Comercio De Maquinas Encapsuladora     | SP                       | Arol S.P.A.                                                            | AT         | www.arol.it                  | Macchinari e componenti industriali |
| 79 | Aromitalia Do Brasil Ltda                                       | SC                       | G.E.I. Gruppo Essenziero Italiano Spa                                  | TO         | www.aromititalia.com.br      | Alimentare/Agroalimentare           |
| 80 | Arquati Sudamerica Indústria E Comercio Ltda                    | RS                       | Arquati Cornici Spa                                                    | PR         | www.arquati.it               | Edilizia/Architettura               |
| 81 | Arrigoni Chiara - Brasil Ltda                                   | RS                       | Arrigoni Chiara & C Sas - Bergamo / Italia                             | BG         | -                            | Altro                               |
| 82 | Artabas Artefatos De Arame Bastos Ltda                          | SP                       | Officine Facco & C. Spa                                                | PD         | www.artabas.com.br           | Macchinari e componenti industriali |
| 83 | Artsana Brasil Ltda                                             | SP                       | Artsana Spa                                                            | CO         | www.chicco.com.br            | Abbigliamento                       |
| 84 | Arvedi Metalfar Do Brasil S.A.                                  | SP                       | Metalfar Spa                                                           | BS         | www.arvedi.com.br/           | Macchinari e componenti industriali |
| 85 | Asja Brasil Servicos Para O Meio Ambiente Ltda                  | MG                       | Asja Ambiente Italia - Asja.Biz Spa                                    | TO         | www.asja.biz                 | Energia                             |
| 86 | Ask Do Brasil Componentes De Audio E Comunicacao Ltda.          | MG                       | Ask Industries Spa                                                     | RE         | www.askgroup.it              | Automotive                          |
| 87 | Askoll Brasil Ltda                                              | SP                       | Askoll Holding Srl                                                     | VI         | www.askoll.com               | Macchinari e componenti industriali |
| 88 | Asso Maritima Navegacao Ltda                                    | RJ                       | Augusta Offshore Spa                                                   | NA         | www.augustastoffshore.it     | Trasporti/logistica                 |



| #   | RAGIONE SOCIALE (BR)                                              | STATO (BR) | RAGIONE SOCIALE (IT)                             | PROV. (IT) | WEBSITE                         | SETTORE                             |
|-----|-------------------------------------------------------------------|------------|--------------------------------------------------|------------|---------------------------------|-------------------------------------|
| 89  | Assut Europe Latino America Importacao E Exportacao Ltda          | RJ         | Assut Europe Spa                                 | AQ         | www.assuteurope.com             | Macchinari e componenti industriali |
| 90  | Atom Brasil Industria E Comercio Ltda                             | RS         | Atom S.P.A.                                      | PV         | www.atombrasil.com.br           | Macchinari e componenti industriali |
| 91  | Atomat Services Industrial Ltda.                                  | SP         | Atomat Spa                                       | UD         | www.atomat.com.br               | Macchinari e componenti industriali |
| 92  | Atomos Hyla Informatica Ltda                                      | MG         | Hylasoft Hq                                      | GE         | www.hylasoft.com                | Servizi                             |
| 93  | A-Tono Latin America Marketing E Servicos Digital Ltda.           | SP         | A-Tono Srl                                       | MI         | www.a-tono.com                  | Telecomunicazione/IT                |
| 94  | Atos South America Participacoes Ltda                             | SP         | Atos Spa                                         | MI         | www.atos.com                    | Macchinari e componenti industriali |
| 95  | Augusta Moveis Ltda.                                              | MG         | Doimo International Group Srl                    | TV         | www.doimointernational.it       | Servizi                             |
| 96  | Augusta Offshore Brasileira Ltda                                  | RJ         | Augusta Offshore Spa                             | NA         | www.augustaoffshore.it          | Trasporti/logistica                 |
| 97  | Aunde Textrim Brasil Ltda                                         | SP         | Aunde Italia Spa                                 | TO         | www.aunde.com.br                | Automotive                          |
| 98  | Aurora Incorporacoes E Assessoria Empresarial Ltda                | CE         | Vita Nova S.P.A.                                 | FI         | -                               | Immobiliare                         |
| 99  | Autec Do Brasil Industria E Comercio De Maquinas E Equipame       | SP         | 4C Srl                                           | MI         | www.4clegal.com                 | Telecomunicazione/IT                |
| 100 | Autostrade Concessoes E Participacoes Brasil Ltda.                | SP/MG      | Autostrade Per L'Italia Spa                      | RM         | www.autostrade.com.br           | Servizi                             |
| 101 | Aventura De Construir Consultoria Ltda.                           | SP         | L'Alleanza Srl                                   | MI         | aventuradeconstruir.org.br      | Servizi                             |
| 102 | Avibrasil Ind De Equip Avicolas Ltda.                             | SC         | Plast 2000 Srl                                   | VA         | www.avioeste.com.br             | Macchinari e componenti industriali |
| 103 | Avmap Do Brasil Comercio De Navegadores E Servicos De Rast        | RS         | Tws Holding Srl                                  | MS         | www.tws-holding.com             | Telecomunicazione/IT                |
| 104 | Az Brasil Holdings                                                | SP         | Azimut Holding S.P.A.                            | MI         | www.azimut.it                   | Servizi                             |
| 105 | Azimut Do Brasil Fabricação De lates Ltda.                        | SP         | Azimut Benetti Spa / Azimut Yachts               | LU         | azimutyachts.com.br             | Nautico                             |
| 106 | B&B Empreendimentos Imobiliarios E Participacoes Ltda             | MG         | Immobiliare Il Castello S.R.L.                   | SI         | www.ilcastelloimmobiliare.it    | Immobiliare                         |
| 107 | B. & C. Speakers Brasil Comercio De Equipamentos De Audio L       | RS         | B. & C. Speakers Spa                             | FI         | www.bcspeakers.com              | Macchinari e componenti industriali |
| 108 | B.F. Transportes                                                  | PR         | Delta Besenzeni Spa                              | BS         | www.bftrans.com.br              | Trasporti/logistica                 |
| 109 | B.R.I.C. Consultoria Ltda                                         | SP         | B.R.I.C. Holding S.R.L.                          | CE         | -                               | Servizi                             |
| 110 | B.S. Italia Do Brasil Produtos E Servicos Para Construcão Ltda    | SP         | B.S. Italia Spa                                  | BG         | www.styl-comp.it                | Prodotti per edilizia               |
| 111 | Baggio Transportes Ltda.                                          | RS         | Baggio Spa Trasporti Combinati                   | VE         | www.baggio.it                   | Trasporti/logistica                 |
| 112 | Barbieri & Tarozzi Do Brasil Ltda                                 | SC         | Siti - B&T Group Spa                             | MO         | www.siti-bt.com                 | Macchinari e componenti industriali |
| 113 | Baretti Do Brasil Importação E Exportação Ltda.                   | SP         | Baretti Mefe Srl                                 | CR         | www.baretti.it                  | Macchinari e componenti industriali |
| 114 | Barilla Do Brasil Ltda.                                           | SP         | Barilla G.E.R. Fratelli S.P.A.                   | PR         | www.barilla.it                  | Alimentare/Agroalimentare           |
| 115 | Bassi & Bellotti Empreendimentos Imobiliarios Do Brasil Ltda      | BA         | Bassi & Bellotti Spa                             | CO         | www.bassiebellotti.it           | Servizi                             |
| 116 | Bassi Brasil Empreendimentos Ltda                                 | CE         | Bassi Gianfranco Srl                             | MO         | www.bassi.it                    | Telecomunicazione/IT                |
| 117 | Bauce Do Brasil Industria E Comercio Ltda                         | RS         | Bauce Tri.Ma Srl                                 | VI         | www.baucedobrasil.com.br        | Macchinari e componenti industriali |
| 118 | Bausano Do Brasil Comercio Importacao E Exportacao Ltda           | SP         | Bausano E Filii S.P.A                            | VA         | www.bausano.it                  | Macchinari e componenti industriali |
| 119 | Bavelloni Do Brasil Comercio De Maquinas Ltda                     | SP         | Bavelloni Spa                                    | MB         | www.bavelloni.com               | Macchinari e componenti industriali |
| 120 | Bba Industria Quimica Ltda.                                       | PA         | Ice Spa                                          | RE         | www.bba.ind.br                  | Chimico/Petrochimico                |
| 121 | Bcs Brasil Negocios Agricolas Ltda                                | SP         | B.C.S. Spa                                       | MI         | www.bcsgrupobrasil.com.br       | Macchinari e componenti industriali |
| 122 | Bcube Logistic Ltda.                                              | SP         | Bcube Spa                                        | MI         | www.bcube.net                   | Trasporti/logistica                 |
| 123 | Beker Produtos Farmaco Hospitalares Ltda                          | SP         | Acs Dobfar Spa                                   | MI         | www.beker.com.br                | Farmaceutica/Cosmetica              |
| 124 | Bel Brazil Imobiliaria Ltda.                                      | CE         | Beni Immobili Contemporanei S.P.A.               | MI         | www.bicspa.com                  | Immobiliare                         |
| 125 | Bel Equipamentos Analiticos Ltda                                  | SP         | Bel Engineering Srl                              | ME         | www.beleng.com.br               | Macchinari e componenti industriali |
| 126 | Bercosul Ltda.                                                    | MG         | Berco S.P.A.                                     | FE         | www.bercosul.com.br             | Macchinari e componenti industriali |
| 127 | Bermas Maracanau Indústria E Comércio De Couro Ltda.              | CE         | Rino Mastrotto Group Spa                         | VI         | www.rinomastrottogroup.com      | Chimico/Petrochimico                |
| 128 | Bertolini Do Brasil Ltda                                          | DF         | Idromeccanica Bertolini Spa                      | RE         | www.bertolinipumps.com          | Macchinari e componenti industriali |
| 129 | Berven Brazil Ltda.                                               | SP         | Industria Chimica Reggiana I.C.R. Spa            | RE         | www.icrsprint.it                | Chimico/Petrochimico                |
| 130 | Beta Cavi Comercio De Cabos Especiais Ltda                        | SP         | Beta Cavi Srl                                    | SA         | www.betacavi.com                | Telecomunicazione/IT                |
| 131 | Beta Do Brasil Comercio De Maquinas E Ferramentas Ltda.           | SP         | Beta Utensili S.P.A                              | BS         | www.betadobrasil.com.br         | Macchinari e componenti industriali |
| 132 | Bettoni Comercio Representações E Agrop Ltda                      | RS         | Italpresse Industrie Spa                         | BS         | www.italpresse.it               | metalmecânico                       |
| 133 | Between Do Brasil Consultoria Ltda                                | MG         | Between Spa                                      | RM         | www.bellinzoni.com/it/          | Servizi                             |
| 134 | Bfs 47 Do Brasil - Empreendimentos Imobiliarios Ltda.             | SP         | B Fortyseven S.R.L.                              | MI         | -                               | Servizi                             |
| 135 | Bianca Incorporadora Ltda                                         | PR         | Nova Soluzioni Immobiliari Spa                   | NA         | www.novaspa.it                  | Immobiliare                         |
| 136 | Bianchi Formas E Tecnologia Para Pre-Moldados Ltda.               | SP         | Bianchi Casseforme Srl                           | PR         | www.bianchiformas.com.br        | Macchinari e componenti industriali |
| 137 | Bianchi Industry Brasil Ltda.                                     | SP         | Bianchi Industry Spa / Bianchi Vending Group Spa | BG         | www.bianchivending.com.br       | Servizi                             |
| 138 | Biemme Do Brasil Ltda                                             | SP         | Biemme Spa                                       | BI         | www.biemme.com.br               | Altro                               |
| 139 | Binotto Industria De Componentes Hidraulicos Ltda                 | RS         | Binotto Srl                                      | VI         | www.binotto.com                 | Macchinari e componenti industriali |
| 140 | Binsit Componentes Automotivos Ltda                               | RS         | Insit Industria Spa                              | TO         | www.binsit.com.br               | Automotive                          |
| 141 | Bio Brazilian Italian Oil Industria, Comercio E Exportacao De Bic | MT         | C&T Spa                                          | AN         | www.cetspa.it                   | Chimico/Petrochimico                |
| 142 | Biolchim Do Brasil Importacao E Comercio Ltda.                    | SP         | Biolchim Spa                                     | BO         | www.biolchim.com.br             | Servizi                             |
| 143 | Bioleite Do Brasil Comercio De Produtos Para Laticinios Ltda      | PR         | Bioleite                                         | PR         | www.bioleitedobrasil.com.br     | Alimentare/Agroalimentare           |
| 144 | Biomedical Distribution Mercosur Ltda                             | SP         | Bomi Italia Spa                                  | MI         | www.bomi2000.com                | Trasporti/logistica                 |
| 145 | Biopro - Omc Solucoes Ambientais Ltda                             | RS         | Omc Collareda Srl                                | VI         | www.omc-collareda.com           | Servizi                             |
| 146 | Bip Business Integration Do Brasil Ltda                           | SP         | Bip Business Integrati On Partners Spa           | MI         | bipbrasil.com.br/               | Servizi                             |
| 147 | Bitron Do Brasil Componentes Eletromecanicos Ltda                 | SP         | Bitron Spa                                       | TO         | www.bitron.net                  | Macchinari e componenti industriali |
| 148 | Bizmatica Do Brasil Desenvolvimento De Softwares E Tecnologi      | SP         | Asystel Italia Spa                               | MI         | www.asystel-bdf.it              | Telecomunicazione/IT                |
| 149 | Bim Group Do Brasil - Tecnologias De Processamento De Tubo        | SP         | Bim Group S.P.A.                                 | CO         | www.blmgroup.com/pt             | Macchinari e componenti industriali |
| 150 | Bls Do Brasil Fabricacao E Representacoes De Produtos Para P      | SP         | Bls Srl                                          | MI         | www.blsgroup.it/br              | Altro                               |
| 151 | Bmd Texteis Ltda.                                                 | BA         | Officine Maccaferri Spa                          | BO         | www.bmdtexteis.com.br           | Abbigliamento                       |
| 152 | Bmr Do Brasil Ltda                                                | DF         | Bmr Spa                                          | RE         | www.bmr.it                      | Attrezzature mediche                |
| 153 | Boltcel Servicos Para Celulares Ltda                              | SP         | Sobier S.R.L.                                    | TO         | -                               | Telecomunicazione/IT                |
| 154 | Bolzoni South America Acessorios Para Empilhadeiras Ltda          | SP         | Bolzoni S.P.A.                                   | PC         | www.bolzonigroup.com            | Macchinari e componenti industriali |
| 155 | Bonanseia Brasil Ltda                                             | MG         | Bonanseia S.P.A                                  | TO         | -                               | Altro                               |
| 156 | Bonfiglioli Redutores Do Brasil Indústria E Comércio Ltda.        | SP         | Bonfiglioli Riduttori Spa                        | BO         | www.bonfiglioli.com             | Macchinari e componenti industriali |
| 157 | Bongas Brasil Ltda                                                | DF         | Enolgas Bonomi Spa                               | BS         | www.bongas.com.br               | Macchinari e componenti industriali |
| 158 | Bonino Industria E Comercio De Equipamentos Industriais Ltda      | SP         | Bonino S.P.A.                                    | AL         | boninogroup.com                 | Macchinari e componenti industriali |
| 159 | Boninvest Criacoes Em Metais Ltda                                 | RS         | Lb Partecipazioni S.R.L.                         | FI         | -                               | Altro                               |
| 160 | Bonomi Brasil Atuadores E Valvulas Ltda                           | RS         | Rubinerie Bresciane Bonomi Spa                   | BS         | www.bonomibrasil.com            | Macchinari e componenti industriali |
| 161 | Borghi Brasil Comercial De Pecas E Acessorios Para Maquinas       | SP         | Borghi S.P.A.                                    | MO         | www.borghi.com                  | Macchinari e componenti industriali |
| 162 | Bormioli Luigi Do Brasil Ltda                                     | SP         | Bormioli Luigi S.P.A.                            | PR         | www.bormioli.luigi.com          | Altro                               |
| 163 | Bosco Italia Do Brasil Holding De Participacoes Ltda              | SP         | Bosco Italia Spa                                 | TO         | www.boscoitalia.it              | Altro                               |
| 164 | Bottero Do Brasil Maquinas Para Vidro Ltda                        | SP         | Bottero Spa                                      | CN         | www.bottero.com                 | Macchinari e componenti industriali |
| 165 | Bovone Maquinas E Equipamentos Industriais Ltda.                  | SP         | Bovone Diamond Tools Srl                         | AL         | www.bovonediamond.com           | Macchinari e componenti industriali |
| 166 | Bp Componentes Hidraulicos E Mecanicos Ltda                       | RS         | Dinoil Spa                                       | VI         | www.bondioli-pavesi.com/pt/node | Macchinari e componenti industriali |
| 167 | Bpn Transmissoes Ltda.                                            | SP         | Finsuge Spa                                      | VI         | www.bypy.it                     | Macchinari e componenti industriali |
| 168 | Br Resinas E Industria Quimica Ltda                               | SP         | Ibira Holding - S.R.L.                           | BA         | www.bresinas.com.br             | Chimico/Petrochimico                |
| 169 | Bracco Imaging Do Brasil Importacao E Distribuicao De Medicar     | SP         | Bracco Imaging Spa                               | MI         | www.braccoimaging.com           | Macchinari e componenti industriali |
| 170 | Brallco - Brasil Alumínio E Cobre Ltda                            | BA         | Safra Spa                                        | BS         | www.safraspa.it                 | Macchinari e componenti industriali |
| 171 | Braseed Empresa Brasileira De Sementes Ltda.                      | RS         | Mediterranea Sementi Srl                         | TE         | www.mediterraneasementi.it      | Alimentare/Agroalimentare           |
| 172 | Brasil Agricom Ltda                                               | BA         | Plury Work S.R.L.                                | -          | -                               | Alimentare/Agroalimentare           |
| 173 | Brasil Exportacao De Marmores E Granitos Ltda.                    | DF         | Marmi Bruno Zanet Srl                            | VR         | www.brunozanet.com              | Marmi e graniti                     |
| 174 | Brasil Quarries Importacao E Exportacao Ltda                      | MG         | Granitex Spa                                     | VR         | www.granitex.it                 | Marmi e graniti                     |
| 175 | Brasil Urbanismo E Arquitetura Ltda.                              | DF         | Recs Architects                                  | PR         | www.recsarchitects.com          | Edilizia/Architettura               |
| 176 | Brasimm Do Brasil Administracao De Bens E Participacoes Ltda      | ES         | Brasimm Srl                                      | BG         | -                               | Immobiliare                         |
| 177 | Brasimpex Importacao E Exportacao Ltda                            | SP         | Gregeo S.R.L.                                    | VI         | -                               | Marmi e graniti                     |
| 178 | Bremarc Sul Industria Ltda.                                       | PR         | E.M.A.R.C. Spa                                   | TO         | www.bremarc.com.br              | Automotive                          |
| 179 | Bre-Max Administracao De Bens Proprios Ltda                       | PR         | Bibimax S.R.L.                                   | MI         | -                               | Immobiliare                         |
| 180 | Brembo Do Brasil Ltda                                             | MG         | Frbrembo S.P.A.                                  | BG         | www.brembo.com                  | Automotive                          |
| 181 | Breton Do Brasil Comercio, Importacao E Exportacao Ltda           | ES         | Breton Spa                                       | TV         | www.bretondobrasil.com.br       | Macchinari e componenti industriali |
| 182 | Brevini Latino America                                            | SP         | Brevini Power Transmission S.P.A.                | RE         | www.brevini.com.br              | Macchinari e componenti industriali |
| 183 | Brisco Do Brasil Industria Quimica E Comercio Ltda.               | SP         | Ibira Holding - S.R.L.                           | BA         | www.brisco.com.br               | Chimico/Petrochimico                |
| 184 | Bronte Administracao E Participacoes Ltda                         | SP         | Bomi Italia Spa                                  | MI         | www.bomi2000.com                | Trasporti/logistica                 |
| 185 | Brovind Do Brasil Industria E Comercio Ltda                       | SP         | Brovind Vibratori Spa                            | CN         | www.brovind.com.br              | Macchinari e componenti industriali |

| #   | RAGIONE SOCIALE (BR)                                           | STATO (BR) | RAGIONE SOCIALE (IT)                                                | PROV. (IT) | WEBSITE                             | SETTORE                             |
|-----|----------------------------------------------------------------|------------|---------------------------------------------------------------------|------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| 186 | Bruno Lucchetti Do Brasil Comercio, Importacao E Exportacao I  | ES         | Bruno Lucchetti Holding - Marmi E Graniti Srl                       | MS         | www.brunolucchetti.it               | Marmi e graniti                     |
| 187 | Bucci Do Brasil Ltda.                                          | DF         | Bucci Industries                                                    | RA         | www.buccibrasil.com.br              | Alimentare/Agroalimentare           |
| 188 | Bulgari Do Brasil Ltda                                         | SP         | Bulgari Spa                                                         | RM         | www.bulgari.com.br                  | Abbigliamento                       |
| 189 | Buona Italia Alimenti Ltda                                     | SP         | Cremonini Spa                                                       | MO         | www.cremonini.com/en                | Alimentare/Agroalimentare           |
| 190 | Burigotto S.A. Indústria E Comércio                            | SP         | Peg Perego Spa                                                      | MB         | www.burigotto.com.br                | Mobili/Arredo                       |
| 191 | Business Integration Partners Do Br Consultoria Ltda           | SP         | Business Integration Partners                                       | MI         | www.businessintegrationpartners.com | Servizi                             |
| 192 | C & C Food Service Consultoria, Comercio, Exportacao E Impor   | SP         | Inalca S.P.A.                                                       | MO         | www.inalca.it                       | Alimentare/Agroalimentare           |
| 193 | C&Sbra Servicos E Tecnologia Pelo Sistema Eletrico Ltda        | RJ         | Freddi Impianti S.R.L.                                              | PV         | www.freddiimpianti.it               | Elettrico                           |
| 194 | C.A.A.R. Do Brasil Consultoria Tecnica Ltda.                   | MG         | Consulting Automotive Aerospace Railway Spa                         | TO         | www.caardobrasil.com.br             | Automotive                          |
| 195 | C.D.C. Imobiliaria Agricola Ltda.                              | BA         | G.E.C. Srl                                                          | TS         | -                                   | Alimentare/Agroalimentare           |
| 196 | C2C Close To Consumer Brasil Promotora De Vendas Ltda          | MS         | G.I. Group Spa                                                      | MI         | www.close2consumer.com.br           | Servizi                             |
| 197 | Caatinga Participacoes E Empreendimentos Ltda.                 | SP         | Compagnia Euroamericana Investimenti S.R.L.                         | MI         | europainvestimenti.com              | Servizi                             |
| 198 | Cabimagem Participacoes E Empreendimentos Ltda.                | SP         | Compagnia Euroamericana Investimenti Srl                            | TO         | -                                   | Servizi                             |
| 199 | Cables Chicotes Elétricos Especiais Ltda                       | MG         | Euroelectra Group Srl                                               | TO         | www.cables.com.br                   | Servizi                             |
| 200 | Cafeco Armazens Gerais Ltda                                    | MG         | B. Pacorini Srl                                                     | TS         | www.pacorini.com                    | Servizi                             |
| 201 | Caffettore Importacao E Comercio De Capsulas De Cafe Ltda      | PR         | Caffettore S.R.L.                                                   | -          | portalguiascomercio.me              | Alimentare                          |
| 202 | Caffitaly Servicos De Suporte Ao Comercio De Cafe Do Brasil Lt | SP         | Caffitaly System S.P.A.                                             | BO         | caffitaly.com                       | Alimentare                          |
| 203 | Cala Granu Empreendimentos Imobiliários E Turísticos Ltda      | RJ         | Iti S.R.L.                                                          | RO         | www.iti-srl.com                     | Immobiliare                         |
| 204 | Calafuria Mineracao Ltda                                       | MG         | R.E.D. Graniti S.P.A.                                               | MS         | -                                   | Marmi e graniti                     |
| 205 | Caleffi Brasil Importacao, Exportacao, Comercio E Servicos Em  | SP         | Caleffi Spa                                                         | NO         | www.caleffi.com/brazil/pt-br/       | Macchinari e componenti industriali |
| 206 | Calzedonia Brasil Comercio De Moda E Acessorios Ltda           | PR         | Calzedonia Spa                                                      | VR         | www.calzedonia.com.br               | abbigliamento                       |
| 207 | Cam Do Brasil Construção Equipamentos Mecanicos Ltda.          | PE         | C.A.M. - Costruzione Attrezzature Meccaniche Srl                    | TO         | www.camdobrasil.com                 | Automotive                          |
| 208 | Camastra Comercio Administracao E Participacoes Limitada       | MT         | C&T Spa                                                             | AN         | -                                   | Macchinari e componenti industriali |
| 209 | Came Do Brasil Industria, Importacao, Exportacao, Comercio E I | SP         | Came S.P.A.                                                         | TV         | www.came-brasil.com                 | Prodotti per edilizia               |
| 210 | Camozzi Do Brasil Ltda.                                        | SP         | Camozzi Spa                                                         | BS         | www.camozzi.com.br                  | Automotive                          |
| 211 | Campak Brasil Ltda.                                            | SP         | Tecnicam Srl                                                        | BO         | www.campak.com                      | Macchinari e componenti industriali |
| 212 | Campari Do Brasil Ltda                                         | SP         | Davide Campari Milano Spa                                           | MI         | www.camparigroup.com                | Alimentare/Agroalimentare           |
| 213 | Camservice Ltda.                                               | SP         | Tecnicam Srl                                                        | BO         | www.campackaging.it                 | Servizi                             |
| 214 | Cannon Do Brasil Representacoes Ltda                           | SP         | Cannon Spa                                                          | MI         | www.cannondobrasil.com              | Macchinari e componenti industriali |
| 215 | Car Fibreglass Do Brasil Importação E Exportação Ltda.         | SP         | Car Fibreglass Srl                                                  | RA         | www.carfibreglass.com               | Automotive                          |
| 216 | Carbone E Vicenzi Consulting Ltda.                             | RS         | Carbone E Vicenzi Consulting                                        | RM         | www.carbonevicenzi.com              | Servizi                             |
| 217 | Carel Sud America Instrumentacao Eletronica Ltda               | SP         | Carel Industries Spa                                                | PD         | www.carel.com.br                    | Macchinari e componenti industriali |
| 218 | Cargo Freight Assessoria Em Comércio Exterior E Agenciament    | SP         | Cargo Compass Spa                                                   | PI         | -                                   | Trasporti/logistica                 |
| 219 | Carpi Brasil - Industria E Comercio Ltda                       | SP         | Carpi Societa A Responsabilita Limitata                             | PR         | www.carpirsrl.it                    | Edilizia/Architettura               |
| 220 | Carpigiani Centro Suramerica Do Brasil Ltda                    | SP         | Ali Spa                                                             | MI         | www.carpigiani.com                  | Alimentare/Agroalimentare           |
| 221 | Carraro Drive Tech Do Brasil Comércio De Sistemas Automotiv    | RS         | Carraro Drive Tech Spa                                              | PD         | www.carrarodrivetech.it             | Automotive                          |
| 222 | Casappa Importacao, Exportacao, Industria E Comercio De Equi   | SP         | Casappa Spa                                                         | PR         | www.casappa.com                     | Macchinari e componenti industriali |
| 223 | Cassioli Brasil Ltda                                           | SP         | Cassioli Srl                                                        | SI         | www.cassioli.com.br                 | Macchinari e componenti industriali |
| 224 | Cast Futura Do Brasil Comercio E Industria De Componentes P    | SP         | Castfutura Spa                                                      | BG         | www.castfutura.com                  | Macchinari e componenti industriali |
| 225 | Cavanna Maquinas E Sistemas Para Embalagens Ltda.              | SP         | Cavanna Spa                                                         | NO         | www.cavanna.com                     | Macchinari e componenti industriali |
| 226 | Cbi Agropecuaria Ltda                                          | MT         | Compagnia Bresciana Investimenti Spa                                | BS         | www.grupcobibrasil.com.br           | Alimentare/Agroalimentare           |
| 227 | Cebi Brasil Ltda.                                              | DF         | Cebi Spa                                                            | TO         | www.cebi.com                        | Macchinari e componenti industriali |
| 228 | Ceccato Italia Indústria E Comercio De Sistemas De Lavagem Lt  | SP         | Ceccato Spa                                                         | VI         | www.ceccato.com.br                  | Macchinari e componenti industriali |
| 229 | Celli Latam Servicos De Solucoes Em Refrigeracao Ltda.         | SP         | Celli S.P.A                                                         | RN         | www.celligroup.com                  | Macchinari e componenti industriali |
| 230 | Cellini Do Brasil Ltda.                                        | SP         | Cellini G.T.C. Soc. Coop.                                           | PO         | www.coopcellinigt.it                | Edilizia/Architettura               |
| 231 | Cellsolutions Comercio E Servicos Em Telecomunicacoes E Ser    | SP         | Msp Holding & Consulting S.R.L.                                     | MI         | -                                   | Telecomunicazione/IT                |
| 232 | Cem Do Brasil Automação E Indústria Ltda.                      | RN         | Cem Spa                                                             | BO         | -                                   | Macchinari e componenti industriali |
| 233 | Center Gomma Do Brasil Ltda.                                   | PR         | Center Gomma Srl                                                    | AN         | www.centergommadobrasil.com.br      | Servizi                             |
| 234 | Centriforce Ltda.                                              | SP         | Pieralisi Maip Spa                                                  | AN         | www.pieralisi.com                   | Servizi                             |
| 235 | Cerec Tampois Industriais Brazil                               | MG         | Calvi Spa                                                           | LC         | www.calvi.it                        | Servizi                             |
| 236 | Cerimonias Cariocas 2016 Spe Ltda.                             | RJ         | Film Master Group - Italian Entertainment Network Spa               | RM         | www.filmmaster.com                  | Servizi                             |
| 237 | Cesanamedia Brasil Publicidade E Comunicacao Ltda.             | SP         | Cesanamedia Srl                                                     | MI         | -                                   | Servizi                             |
| 238 | Cesari Brasil Administradora De Bens Ltda.                     | SC         | Gruppo Cestari                                                      | SA         | www.gruppocestari.com               | Energia                             |
| 239 | Cesi Do Brasil Consultoria Ltda                                | DF         | Cesi Centro Elettrotecnico Sperimentale Italiano Giacinto Motta Spa | MI         | www.cesi.it                         | Energia                             |
| 240 | Cft Do Brasil Importacao E Comercio De Maquinas Ltda           | SP         | Cft Spa                                                             | PR         | www.cftcomaco.com                   | Macchinari e componenti industriali |
| 241 | Chelab Srl Ltda.                                               | MS         | Chelab Srl                                                          | TV         | -                                   | Chimico/Petrochimico                |
| 242 | Chibo Brasil Servicos De Reciclagem Eletronica Ltda            | SP         | Innovative Recycling Srl                                            | PR         | -                                   | Telecomunicazione/IT                |
| 243 | Chiesi Farmaceutica Ltda                                       | GO         | Chiesi Farmaceutica S.P.A.                                          | PR         | www.chiesi.com.br                   | Farmaceutica/Cosmetica              |
| 244 | Chimica Edile Do Brasil Ltda                                   | ES         | Chimica Edile Srl                                                   | GR         | www.chimicaedile.com.br             | Prodotti per edilizia               |
| 245 | Chromavis Do Brasil Industria E Comercio Ltda.                 | SP         | Chromavis Spa                                                       | CR         | www.chromavis.com                   | Farmaceutica/Cosmetica              |
| 246 | Cibravels Industria De Velas Ltda.                             | BA         | Officine Meccaniche Pontida Srl                                     | BG         | www.omp.it                          | Macchinari e componenti industriali |
| 247 | Cidade Nova Empreendimentos Imobiliários Ltda.                 | RS         | Inter Nos Group Srl                                                 | MI         | www.cidadenova.tk                   | Edilizia/Architettura               |
| 248 | Ciem Mada Automacao Do Brasil Ltda                             | PE         | C.I.E.M. Spa /Ia.Ma. Spa                                            | FR         | www.ciemgroup.com                   | Macchinari e componenti industriali |
| 249 | Cin Corporacao Italo-Brasileira Negocios E Participacoes Ltda  | CE         | Holding Gruppo Gestioni Immobiliari Srl                             | RM         | -                                   | Immobiliare                         |
| 250 | Cinco Service Projetos Industriais E Comércio De Equipamento   | MG         | Noal Srl                                                            | TO         | www.noal.it                         | Macchinari e componenti industriali |
| 251 | Cinetto Do Brasil Industria E Comercio De Componentes Ltda     | PR         | Cinetto Flli Srl                                                    | PD         | www.cinettodobrasil.com.br          | Mobili/Arredo                       |
| 252 | Cipriani Perfis Ltda.                                          | SC         | Cipriani Finanziaria Spa                                            | MI         | ciprianiperfis.com.br               | Prodotti per edilizia               |
| 253 | Cisa Administração E Investimentos Ltda.                       | PR         | Fintirrena Srl                                                      | MS         | -                                   | Servizi                             |
| 254 | Cisabrasile Ltda.                                              | RJ         | Cisa S.R.L.                                                         | MO         | www.cisabrasile.com.br              | Macchinari e componenti industriali |
| 255 | Cisalpina Tours Brasil Ltda.                                   | SP         | Cisalpina Tours S.P.A                                               | TO         | cti.travel                          | Turismo                             |
| 256 | Cise - Costruzioni Idrauliche Stradali                         | GO         | C.I.S.E. Spa                                                        | BO         | www.basili.it                       | Servizi                             |
| 257 | Citel Informatica Ltda                                         | CE         | Citel Group Srl                                                     | NA         | www.citelgroup.com.br               | Servizi                             |
| 258 | Clabo Brasil Comércio De Balcões De Refrigeração Ltda.         | SP         | Clabo Spa                                                           | AN         | -                                   | Macchinari e componenti industriali |
| 259 | Clesse Do Brasil Captacao,Controle E Conducao De Energia Ltc   | SP         | Nova Comet                                                          | BS         | www.clesse.com.br                   | Elettrico                           |
| 260 | Cluster Reply Informatica Ltda.                                | SP         | Reply Spa                                                           | TO         | www.reply.com/br/                   | Telecomunicazione/IT                |
| 261 | Cma Componentes E Modulos Automotivos Industria E Comércio     | PE         | Magneti Marelli Holding Spa                                         | MI         | www.magnetimarelli.com              | Automotive                          |
| 262 | Cmc Industria E Processos Produtivos Ltda                      | RJ         | Dalter Alimentari Spa / Villani Spa                                 | RE         | villanisalumi.com.br                | Alimentare/Agroalimentare           |
| 263 | Cmp Componentes E Modulos Plásticos Indústria E Comércio L     | MG         | Fca Italy S.P.A.                                                    | TO         | www.grupocmp.com.br                 | Automotive                          |
| 264 | Cnh Latin America Ltda.                                        | SP         | Cnhind Italia Spa                                                   | MO         | www.cnh.com                         | Automotive                          |
| 265 | Cnhl Comércio De Peças Ltda.                                   | MT         | Fpt Industrial Spa                                                  | TO         | www.fptindustrial.com               | Automotive                          |
| 266 | Cobo Componentes Agrícolas E Industriais Ltda.                 | SC         | C.O.B.O. Spa                                                        | BS         | www.cobogroup.net                   | Macchinari e componenti industriali |
| 267 | Cobracel Participações S.A.                                    | SP         | Siskam Srl                                                          | TO         | -                                   | Macchinari e componenti industriali |
| 268 | Codap Brasil Ltda.                                             | SP         | Co.Da.P Cola Dairy Products S.P.A.                                  | CE         | www.codap.com.br                    | Alimentare/Agroalimentare           |
| 269 | Coel-Matic Ltda.                                               | AM         | Ascon Tecnologic Srl                                                | PV         | www.coel.com.br                     | Macchinari e componenti industriali |
| 270 | Cofap Fabricadora De Peças Ltda.                               | SP         | Magneti Marelli After Market Parts And Services Spa                 | MI         | www.mmcofap.com.br                  | Automotive                          |
| 271 | Cofle Industria E Comercio Do Brasil Ltda.                     | MG         | Cofle Spa                                                           | MI         | www.cofle.it                        | Automotive                          |
| 272 | Coim Brasil Ltda                                               | DF         | C.O.I.M Spa                                                         | MI         | www.br.coimgroup.com/               | Chimico/Petrochimico                |
| 273 | Coimbra I Empreendimentos Ltda.                                | BA         | Coinbra Srl                                                         | TV         | -                                   | Edilizia/Architettura               |

| #   | RAGIONE SOCIALE (BR)                                            | STATO (BR) | RAGIONE SOCIALE (IT)                                         | PROV. (IT)  | WEBSITE                        | SETTORE                             |
|-----|-----------------------------------------------------------------|------------|--------------------------------------------------------------|-------------|--------------------------------|-------------------------------------|
| 274 | Colli Drill America Do Sul Comercial Ltda.                      | SP         | Colli Drill Spa                                              | RI          | -                              | Macchinari e componenti industriali |
| 275 | Colorobbia Brasil Produtos Para Ceramica Ltda                   | SP         | Colorobbia Italia Spa                                        | FI          | www.colorobbia.com.br          | Edilizia/Architettura               |
| 276 | Comas Latino Americana Ltda.                                    | RS         | Comas - Costruzioni Macchine Speciali Spa                    | TV          | www.comas.com                  | Macchinari e componenti industriali |
| 277 | Comau Do Brasil Automacao E Servicos Industriais Ltda           | PE         | Comau S.P.A.                                                 | TO          | www.comau.com.br               | Automotive                          |
| 278 | Comedical Do Brasil Ltda                                        | SC         | Comedical S.R.L.                                             | TN          | comedical.biz                  | Farmaceutica/Cosmetica              |
| 279 | Comelz Do Brasil Industria E Comercio De Maquinas E Equipam     | SC         | Comelz Spa                                                   | PV          | www.comelz.com                 | Macchinari e componenti industriali |
| 280 | Comer Industries Do Brasil Ltda                                 | DF         | Comer Industries Spa                                         | RE          | www.comerindustries.com.br     | Macchinari e componenti industriali |
| 281 | Comercio E Importacao Multimarcas De Pneus Ltda                 | AC         | Pirelli Tyre S.P.A.                                          | MI          | corporate.pirelli.com          | Automotive                          |
| 282 | Comet Do Brasil Industria E Comercio De Equipamentos Ltda       | RJ         | Comet S.P.A.                                                 | RE          | www.comet-spa.com              | Alimentare/Agroalimentare           |
| 283 | Comiso Administracao E Participacoes Ltda.                      | SP         | Friem Spa                                                    | MI          | friem.com                      | Immobiliare                         |
| 284 | Comutensili Do Brasil Usinagem De Precisoao Ltda.               | SP         | Comutensili Spa                                              | TO          | www.comutensili.com            | Aeronautico/Aerospaziale/Difesa     |
| 285 | Concetti Do Brasil Comercio, Importacao E Exportacao De Peca    | SP         | Concetti S.P.A.                                              | PG          | www.concetti.com               | Macchinari e componenti industriali |
| 286 | Concretopolis Participações Ltda.                               | CE         | Holding 5V Spa                                               | BG          | www.concretopolis.com.br       | Edilizia/Architettura               |
| 287 | Consea Do Brasil Recrutamento De Executivos Ltda.               | SP         | Consea S.R.L.                                                | TO          | www.conseaeexecutivesearch.com | Servizi                             |
| 288 | Construcoes Costruzioni Dondi Brasil Ltda                       | CE         | Costruzioni Dondi Spa                                        | RO          | www.costruzionidondi.com       | Edilizia/Architettura               |
| 289 | Conti3 As Industria E Comercio De Embalagens Ltda               | PB         | Letizia S.P.A.                                               | CE          | -                              | Macchinari e componenti industriali |
| 290 | Convert Do Brasil Energia Renovavel Ltda.                       | MG         | Convert Italia Spa                                           | RM          | www.convertitalia.com          | Energia                             |
| 291 | Coppola Foods Do Brasil Importadora/Exportadora Ltda            | MG         | Coppola Industria Alimentare Srl                             | SA          | www.coppolafoods.com.br        | Alimentare/Agroalimentare           |
| 292 | Cordella Automação Ltda.                                        | RS         | Cordella S.R.L.                                              | TO          | www.cordello.ind.br            | Energia                             |
| 293 | Cordoval Rio Hoteis E Turismo Ltda                              | RJ         | Iti S.R.L.                                                   | RO          | www.iti-srl.com                | Turismo                             |
| 294 | Corghi Do Brasil Comercio De Equipamentos Para Veiculos Aut     | PE         | Nexion S.P.A.                                                | RE          | www.corghi.com                 | Macchinari e componenti industriali |
| 295 | Cornaglia Do Brasil Participacoes Ltda                          | SP         | Officine Metallurgiche G. Cornaglia Spa                      | TO          | www.cornaglia.com              | Macchinari e componenti industriali |
| 296 | Cortinovis Do Brasil Industria E Comercio De Maquinas Ltda      | SP         | Eurolls Spa                                                  | UD          | www.eurolls.com                | Macchinari e componenti industriali |
| 297 | Cosberg Sul America Comercio, Importacao E Exportacao Ltda.     | SP         | Cosberg Spa                                                  | BG          | www.cosberg.com                | Macchinari e componenti industriali |
| 298 | Costa Levigatrici Brasil Ltda.                                  | SP         | Costa Levigatrici Spa                                        | VI          | www.costalev.com               | Macchinari e componenti industriali |
| 299 | Coster Packaging Do Brasil Ltda                                 | SP         | Coster Tecnologie Speciali Spa                               | TN          | www.coster.com                 | Macchinari e componenti industriali |
| 300 | Cpe Do Brasil Componentes                                       | PR         | Cpe Italia Spa                                               | MI          | ww.cpedobrasil.ind.br          | Macchinari e componenti industriali |
| 301 | Cpe Do Brasil Componentes Profissionais Para Elettronica Indus  | PR         | C.P.E. Italia Spa Componenti Professionali Per L'Elettronica | MI          | www.cpedobrasil.ind.br         | Telecomunicazione/IT                |
| 302 | Cpm Do Pernambuco Manutencao De Maquinas E Equipamento          | PE         | Cpm - S.P.A.                                                 | TO          | www.cpm.com.br                 | Servizi                             |
| 303 | Crel Do Brasil Servicos De Engenharia, Importacao E Exportaca   | BA         | Crel S.R.L.                                                  | RG          | www.crelsrl.com                | Macchinari e componenti industriali |
| 304 | Cristanini Do Brasil Sistemas De Descontaminacao Ltda           | RJ         | Cristanini Spa                                               | VR          | www.cristanini.com.br          | Macchinari e componenti industriali |
| 305 | Crizaf Do Brasil Ltda                                           | SP         | Evafin S.R.L.                                                | VA          | www.crizaf.com.br              | Macchinari e componenti industriali |
| 306 | Crlab Brasil Importacao E Exportacao Ltda                       | SP         | Advihair S.R.L.                                              | BO          | www.cesareragazzi.com          | Manufacturing industries            |
| 307 | Csm Tube Do Brasil Ltda.                                        | SP         | Csm Group                                                    | TV          | www.csmmachinery.com           | Macchinari e componenti industriali |
| 308 | Cte Máquinas E Equipamentos Ltda.                               | SP         | Capmac Industry Srl                                          | VA/MB/LC/MB | -                              | Macchinari e componenti industriali |
| 309 | Cto Global Agenciamento De Carga Do Brasil Ltda.                | SP         | Cto Global Logistics Srl                                     | MI          | www.ctonet.com                 | Trasporti/logistica                 |
| 310 | Custom Brasil - Industria De Produtos Eletronicos Ltda.         | MG         | Custom Spa                                                   | PA          | www.nitere.com.br              | Servizi                             |
| 311 | Cutlite Do Brasil Alta Tecnologia A Laser Ltda                  | SC         | El.En. Spa                                                   | FI          | www.cutlite.com.br             | Macchinari e componenti industriali |
| 312 | Cutting Underwater Technologies Do Brasil Ltda                  | RJ         | Ts Tecnospace Srl                                            | GE          | www.cut-group.com              | Macchinari e componenti industriali |
| 313 | Cyrius Do Brasil Servicos De Informatica Ltda.                  | MG         | Cyrius S.R.L.                                                | BIS         | www.cyrius.it                  | IT services                         |
| 314 | D.V.P. Brasil Comercio, Importacao E Exportacao De Bombas D     | SP         | D.V.P. Vacuum Technology Spa                                 | BO          | www.dvp.it                     | Macchinari e componenti industriali |
| 315 | Daken Brasil Ltda                                               | SC         | Daken Spa                                                    | MT          | www.daken.it                   | Automotive/Anticendio/Sicurezza     |
| 316 | Dalca Brasil Ltda                                               | DF         | Casarini Robot Srl                                           | MO          | http://www.dalcabrasil.com.br/ | Automazione Insutriale              |
| 317 | Dalgas Ltda.                                                    | RS         | Cobra Automotive Technologies Spa                            | VA          | www.dalgas.com.br              | Automotive                          |
| 318 | Danesi Do Brasil Ltda.                                          | MG         | Danesi Spedizioni S.R.L.                                     | MC          | www.danesi.it                  | Trasporti/logistica                 |
| 319 | Danieli Construcoes Ltda.                                       | SP         | Danfiat Spa                                                  | UD          | -                              | Edilizia/Architettura               |
| 320 | Danitech Do Brasil Ltda                                         | SC         | Danitech Engineering And Solutions S.R.L.                    | MI          | www.danitech.it                | Macchinari e componenti industriali |
| 321 | Datalogic Do Brasil Ltda.                                       | SP         | Datalogic Spa                                                | BO          | www.datalogic.it               | Telecomunicazione/IT                |
| 322 | Dayco Power Transmission Ltda                                   | MG         | Dayco Europe S.R.L.                                          | TO          | -                              | Automotive                          |
| 323 | Dcs Freight (Brasil) Ltda                                       | SC         | U Del Corona & Scardigli Srl                                 | LI          | www.delcoronascardigli.com/    | Trasporti/logistica                 |
| 324 | De Longhi Brasil - Comercio E Importacao Ltda                   | SP         | De' Longhi Appliances Srl                                    | TV          | www.delonghi.com               | Servizi                             |
| 325 | De Lorenzo Do Brasil                                            | DF         | De Lorenzo S.R.L.                                            | MI          | www.delorenzo.com.br           | Servizi                             |
| 326 | De Miranda Brasil                                               | DF         | Studio De Miranda Associati                                  | MI          | www.demiranda.it/?lang=it      | Ingegneria Strutturale              |
| 327 | De Nora Do Brasil Ltda                                          | DF         | Industrie De Nora Spa                                        | MI          | www.denoracom.br               | Macchinari e componenti industriali |
| 328 | De Rigo Brasil Ltda                                             | DF         | De Rigo Vision Spa                                           | BL          | www.derigo.com                 | Altro                               |
| 329 | Decal Brasil Ltda.                                              | PE         | Decal - Depositi Costieri Calliope Spa                       | CR          | www.decal.it                   | Trasporti/logistica                 |
| 330 | Decorall Brasil Comercio De Maquinas E Materiais Para Pintura I | SC         | Colorap S.R.L.                                               | VR          | www.decorall-system.com/pt/    | Edilizia/Architettura               |
| 331 | Deko Importacao, Exportacao, Industria E Comercio Atacadista    | RS         | Deko S.R.L.                                                  | LO          | deko.com.br/                   | Chimico                             |
| 332 | Del Corona & Scardigli Logistica Ltda                           | SP         | Del Corona & Scardigli Srl                                   | LI          | -                              | Servizi                             |
| 333 | Delly Kosmetic Comercio E Industria Ltda                        | RJ         | Alfa Parl Group Spa                                          | BG          | www.alfaparl.com               | Farmaceutica/Cosmetica              |
| 334 | Demak South America Tecnologia Para Resinas Ltda.               | SP         | Demak Srl                                                    | TO          | www.demak.it                   | Macchinari e componenti industriali |
| 335 | Denso Do Brasil Ltda                                            | MG         | Denso Thermal Systems S.P.A                                  | TO          | www.denso-ts.com               | Macchinari e componenti industriali |
| 336 | Dfv Color Sul Ltda                                              | SC         | Societa Italiana Per Le Imprese All. Estero - Simest S.P.A.  | LE          | www.dfvgroup.it/en/dfv-brasil/ | Edilizia/Architettura               |
| 337 | D-Go Solucoes Digitais Ltda.                                    | SP         | Digital Go Spa                                               | RM          | www.digitalgo.it               | Altro                               |
| 338 | Di Valor Solucoes Em Tecnologia E Consultoria Ltda.             | SP         | Di Tech Societa.Per Azioni                                   | BO          | www.divalor.com.br/            | Servize                             |
| 339 | Dia.Pro Brasil Diagnosticos Em Biotecnologia Ltda               | SP         | Dia.Pro Diagnostic Bioprobes Srl                             | MI          | www.diapro.it                  | Servizi                             |
| 340 | Diasorin Ltda.                                                  | SP         | Diasorin Spa                                                 | VC          | www.diasorin.com               | Telecomunicazione/IT                |
| 341 | Digital Brick Brasil Cursos E Treinamento Ltda.                 | SP         | Webscience S.R.L.                                            | LE          | digitalbrick.com.br/           | Servize                             |
| 342 | Digital Media Bridge Brasil Ltda                                | RJ         | Digital Media Bridge S.R.L                                   | RM          | -                              | Telecomunicazione/IT                |
| 343 | Digital Phone Soluções Digitais Ltda.                           | SP         | Digital Galaxy Spa/ Edizioni Torinesi Italia Srl             | TO          | -                              | Servizi                             |
| 344 | Dimensione Turismo Ltda.                                        | RN         | Dimensione Turismo Srl                                       | TV          | www.dimensioneturismo.it       | Servizi                             |
| 345 | Dini Denna Brasil Empreendimentos E Participacoes Ltda          | SP         | Eredi Ivo Dini - S.R.L.                                      | PI          | -                              | Immobiliare                         |
| 346 | Dn Automotivos Brasil Ltda                                      | MG         | Dn Automotive Italy S.R.L                                    | BS          | dnautomotive.com/              | Automotive                          |
| 347 | Dogaressa Hotelaria Ltda                                        | RN         | Natal Centro Srl                                             | VR          | -                              | Turismo                             |
| 348 | Dolce & Gabbana Do Brasil Comercio, Importacao E Participaco    | SC         | Dolce & Gabbana Srl                                          | MI          | www.dolcegabbana.it            | Abbigliamento                       |
| 349 | Dr. Schar Brasil Industria E Comercio De Alimentos Ltda.        | SP         | Dr. Schär Spa                                                | BZ          | www.schaer.com/it              | Alimentare/Agroalimentare           |
| 350 | Draka Comteq Cabos Brasil S.A.                                  | SP         | Prysmian S.P.A.                                              | MI          | www.prysmian.it                | Macchinari e componenti industriali |
| 351 | Dreamport Do Brasil Ltda.                                       | SP         | Lottomatica Spa                                              | RM          | -                              | Servizi                             |
| 352 | Dronebase Latin America Ltda                                    | RJ         | Dronebase Inc                                                | RN          | www.zeitview.com/              | Servizi                             |
| 353 | Dropsa Do Brasil Industria E Comercio Ltda                      | SP         | Spa Dropsa Alex Spa                                          | MI          | www.dropsacom.br               | Macchinari e componenti industriali |
| 354 | Ducati Do Brasil Industria E Comercio De Motocicletas Ltda      | AM         | Ducati Motor Holding S.P.A.                                  | BO          | www.ducati.com                 | Automotive                          |
| 355 | Ducati Energia Do Brasil Ltda                                   | SP         | Ducati Energia Spa                                           | BO          | www.ducatienergia.it           | Energia                             |
| 356 | Duferco Biomasse Brasil Ltda                                    | SP         | Duferco Biomasse Srl                                         | GE          | www.duferco.com                | Altro                               |
| 357 | Dugoni Do Brasil Servicos E Assessoria Empresarial Ltda         | SC         | Cooperativa Produzione E Lavoro Eugenio Dugoni Scrl          | MN          | www.dugoni.com                 | Servizi                             |
| 358 | Dunas De Muriu Ltda                                             | RN         | Vignola Casa Vacanze - S.R.L.                                | MI          | -                              | Turismo                             |
| 359 | Dunlop Hiflex Do Brasil Ltda                                    | MG         | Alfagomma Hydraulic S.P.A.                                   | MI          | www.alfagomma.com              | Altro                               |
| 360 | Durst Do Brasil Tecnologia Em Impressao Digital Ltda.           | SP         | Durst Group Ag                                               | BZ          | www.durst-group.com            | Macchinari e componenti industriali |
| 361 | Dz Holding Italo Brasileira Ltda                                | SP         | Trellinvest Srl.                                             | FC          | -                              | Altro                               |
| 362 | E.G.O. Do Brasil Ltda                                           | SP         | E.G.O. Italia S.R.L.                                         | VA          | www.egoproducts.com            | Altro                               |
| 363 | E80 Group Ltda                                                  | SP         | E80 Group S.P.A                                              | RE          | www.e80group.com               | Automazione Insutriale              |
| 364 | Eclisse Brasil Comercio Importacao E Exportacao E Servicos Lt   | ES         | Eclisse Srl                                                  | TV          | www.eclisse.com.br             | Servizi                             |
| 365 | Ecocarta Embalagens Ltda.                                       | SP         | Ecopack Spa                                                  | TO          | www.ecopack.com                | Altro                               |
| 366 | Ecocasa Brasil Imoveis Ltda                                     | CE         | Ecocasa S.R.L.                                               | MI          | -                              | Immobiliare                         |
| 367 | Ecorodovias Infraestrutura E Logística S.A.                     | SP         | Gruppo Gavio                                                 | AL          | www.ecorodovias.com.br         | Trasporti/logistica                 |

| #   | RAGIONE SOCIALE (BR)                                           | STATO (BR)  | RAGIONE SOCIALE (IT)                                                 | PROV. (IT) | WEBSITE                                        | SETTORE                             |
|-----|----------------------------------------------------------------|-------------|----------------------------------------------------------------------|------------|------------------------------------------------|-------------------------------------|
| 368 | Ecozona Participacoes Ltda                                     | SP          | Gibbi Srl                                                            | RM         | -                                              | Altro                               |
| 369 | Editora Casa Nova Ltda                                         | SP          | Tecnichenuove Spa                                                    | MI         | www.editoracasanova.com.br                     | Servizi                             |
| 370 | Efm America Latina Consultorias E Gestoes Ltda                 | SP          | Efm S.P.A.                                                           | RM         | www.efmnet.com                                 | Servizi                             |
| 371 | Ekonova Química Do Brasil Ltda                                 | SC          | Ibira Holding - S.R.L.                                               | BA         | ekonova.com.br/                                | Chimico/Petrochimico                |
| 372 | Elber Industria De Refrigeracao Ltda                           | SC          | Indel B Spa                                                          | RN         | www.elber.ind.br                               | Macchinari e componenti industriali |
| 373 | Eldor Do Brasil Componentes Automotivos Industria E Comerci    | SP          | Eldor Corporation Spa                                                | CO         | www.eldor.it                                   | Automotive                          |
| 374 | Elena Incorporacoes E Assessoria Empresarial Ltda              | CE          | Vita Nova Spa                                                        | MO         | -                                              | Edilizia/Architettura               |
| 375 | Eleonyl Industria E Comercio De Vestuario Ltda                 | PE          | Calzificio Real Spa                                                  | MN         | www.real.it                                    | Abbigliamento                       |
| 376 | Eletronica Santerno Industria E Comercio Ltda                  | MG          | Eletronica Santerno Spa                                              | BO         | www.santerno.com/bral/                         | Macchinari e componenti industriali |
| 377 | Elettro Light Brasil Implantacoes De Sistemas Ltda             | SP          | Elettro Light S.R.L.                                                 | VE         | www.elettrolight.com.br                        | Telecomunicazione/IT                |
| 378 | Eltek Brasil Industria E Comercio De Componentes Eletromecar   | SP          | Eltek Group                                                          | AL         | www.eltekgroup.it                              | Automotive                          |
| 379 | Emak Do Brasil Industria Ltda.                                 | PR          | Emak Spa                                                             | RE         | www.emakdobrasil.com.br                        | Macchinari e componenti industriali |
| 380 | Emata Empresa Atlantica Agricola Costa Do Cacau Ltda           | BA          | Agilulfo S.P.A.                                                      | -          | emata.com.br                                   | Alimentare/Agroalimentare           |
| 381 | Embassy Freight Do Brasil Ltda.                                | SP          | Embassy Freight Services Spa                                         | RE         | www.embassybr.com.br                           | Servizi                             |
| 382 | Emec Brasil Sistemas De Tratamento De Agua Ltda                | SP          | Emec Srl                                                             | RI         | www.emecpumps.com/pt                           | Servizi                             |
| 383 | Emg Do Brasil Industria E Comercio De Equipamentos Metalurg    | PR          | E.M.G. Srl                                                           | CR         | www.emgdobrasil.com.br                         | Macchinari e componenti industriali |
| 384 | Emil Ceramica Do Brasil Ltda                                   | SC          | Emilceramica Spa                                                     | MO         | www.emilgroup.com/                             | Marmi e graniti                     |
| 385 | Emir Participacoes E Representacoes Ltda                       | RJ          | Mp 31 S.R.L.                                                         | -          | -                                              | Immobiliare                         |
| 386 | Enel Green Power S.A.                                          | MT          | Enel Green Power Spa                                                 | RM         | www.enelgreenpower.com                         | Energia                             |
| 387 | Enel X Brasil Gerenciamento De Energia Ltda.                   | SP          | Enel Spa                                                             | RM         | www.enel.com.br                                | Energia                             |
| 388 | Enerce Energias Renovaveis Do Ceara Ltda                       | CE          | Energy And Development Srl                                           | BN         | -                                              | Energia                             |
| 389 | Engemo Industria E Comercio De Maquinas E Servicos Ltda        | PR          | N.K.E. Automation S.R.L.                                             | TO         | engemo.com.br                                  | Macchinari e componenti industriali |
| 390 | Engineering Do Brasil S/A.                                     | SP          | Engineering - Ingegneria Informatica Spa                             | RM         | www.eng.it                                     | Telecomunicazione/IT                |
| 391 | Eni Do Brasil Investimentos Em Exploracao E Producao De Petr   | RJ          | Eni S.P.A.                                                           | RM         | w.eni.com/en-IT/eni-worldwide/americas/brazil. | Chimico/Petrochimico                |
| 392 | Enobrasil Equipamentos Enológicos Ltda.                        | RS          | Enoveneta Spa                                                        | PD         | www.enobrasil.com.br                           | Alimentare/Agroalimentare           |
| 393 | Eptalam Industria, Comercio, Importacao E Exportacao De Tinta  | SP          | Recor S.R.L.                                                         | PV         | www.eptanova.com/en/locations/south-americ     | Chimico                             |
| 394 | Erca Industria E Comercio De Produtos Quimicos Ltda.           | SP          | Societa Chimica Lombarda Spa                                         | BG         | www.ercagroup.com                              | Chimico/Petrochimico                |
| 395 | Esautomotion Do Brasil Servicos De Automacao Ltda              | SP          | Esautomotion S.P.A.                                                  | BS         | www.esautomotion.com                           | Automazione Insitruale              |
| 396 | Escola Gestalt Sem Fronteiras Ltda                             | DF          | Isophia S.R.L.                                                       | -          | gestaltsemfronteiras.com.br                    | Servizi                             |
| 397 | Espaciba Comércio E Serviços De Embalagens Especiais Ltda.     | SP          | Truestar Group Spa                                                   | VA         | -                                              | Trasporti/logistica                 |
| 398 | Esseco Do Brasil Industria E Comercio De Produtos Quimicos L   | SP          | Esseco Group Srl                                                     | NO         | www.esseco.it                                  | Chimico                             |
| 399 | Estilo Italiano Administracao De Bens Proprios Ltda            | RJ          | Immobiliare K S.R.L.                                                 | RM         | -                                              | Immobiliare                         |
| 400 | Etimos Brasil Consultoria Economica E Financeira Ltda          | ES          | Etimos Venture S.R.L.                                                | PD         | -                                              | Servizi                             |
| 401 | Etipack America, Industria, Comercio E Representacoes Ltda     | SP          | Etipack Spa                                                          | MI         | www.etipackamerica.com                         | Macchinari e componenti industriali |
| 402 | Euricom Brasil Importacao E Exportacao Ltda                    | RS          | Euricom Spa                                                          | PV         | www.euricom.it                                 | Alimentare/Agroalimentare           |
| 403 | Euro Brasil Ltda.                                              | GO          | Antolini Luigi & C. Spa                                              | VR         | www.antolini.it                                | Alimentare/Agroalimentare           |
| 404 | Euro Company Brasil Ltda.                                      | RS          | Euro Company Srl                                                     | RA         | www.eurocompanysrl.com                         | Alimentare/Agroalimentare           |
| 405 | Euro Service Brasil Telemarketing E Informatica Ltda           | MG          | Euro Service Group Spa                                               | RM         | www.heatingelements.it/                        | Telecomunicazione/IT                |
| 406 | Euroair Brasil Industria De Equipamentos De Aspiracao Industri | RS          | Tecnologie Avanzate Miglioramento Ambientale - Tama Spa              | TN         | www.euroairbrasil.com.br                       | Macchinari e componenti industriali |
| 407 | Euroespansa Do Brasil Ltda                                     | PR          | Euroespansa S.R.L.                                                   | AN         | -                                              | Altro                               |
| 408 | Euroimpianti Do Brasil Industria De Maquinas Para Pintura Ltda | SC          | Euroimpianti Srl                                                     | VR         | www.euroimpianti.com.br/                       | Macchinari e componenti industriali |
| 409 | Eurolls Do Brasil Ltda.                                        | SP          | Eurolls Spa                                                          | UD         | www.eurolls.com                                | Macchinari e componenti industriali |
| 410 | Euromac America Latina Equipamentos Para Fundicao Ltda         | SC          | Euromac Srl                                                          | VI         | www.euromac-srl.it/pt-br/                      | Macchinari e componenti industriali |
| 411 | Eurotecnica Auto Pecas Ltda                                    | PR          | Fa.Ta. Ricambi Spa                                                   | BO         | www.euroricambi.com                            | Automotive                          |
| 412 | Eurotherm Ltda                                                 | SP          | Eurotherm S.R.L.                                                     | MI         | www.eurotherm.com                              | Automazione Insitruale              |
| 413 | Ever Brasil Industria E Comercio Ltda                          | RS          | Ever Srl                                                             | VE         | www.everbrasil.com.br                          | Macchinari e componenti industriali |
| 414 | Evoca Brazil Comercio De Equipamentos Ltda.                    | SP          | Evoca S.P.A.                                                         | BG         | www.evocagroup.com                             | Macchinari e componenti industriali |
| 415 | Expander Audio E Telecomunicacoes Ltda                         | RJ          | Elenos S.R.L.                                                        | FE         | www.elenos.com                                 | Telecomunicazione/IT                |
| 416 | Experimental Agrícola Do Brasil Ltda                           | SP          | Illycaffè Spa                                                        | TS         | www.illy.com                                   | Alimentare/Agroalimentare           |
| 417 | Exprivia Do Brasil Servicos De Informatica Ltda                | RJ          | Exprivia Spa                                                         | BA         | www.exprivia.it                                | Telecomunicazione/IT                |
| 418 | Ezesa Brasil Participacoes Ltda.                               | SP          | Lanificio Ermenegildo Zegna E Figli Spa                              | BI         | www.zegna.com                                  | Abbigliamento                       |
| 419 | F I R A D Do Brasil Comercio De Auto Pecas Ltda                | SP          | F.I.R.A.D. - Fabbrica Italiana Ricambi Apparati Diesel Spa           | CN         | www.firad.com                                  | Automotive                          |
| 420 | F&M Empreendimentos Agropecuarios Ltda                         | BA          | G G V S R L                                                          | -          | -                                              | Alimentare/Agroalimentare           |
| 421 | F. Imm. Brasil Ltda                                            | CE          | F. Imm S.R.L.                                                        | RO         | fimm.com.br                                    | Altro                               |
| 422 | Fabbri Brasil Ltda                                             | SP          | Fabbri 1905 Spa                                                      | BO         | www.fabbri1905.com                             | Alimentare/Agroalimentare           |
| 423 | Fada Quality Service Ltda                                      | PE          | Fada Quality Service S.R.L.                                          | AS         | www.fadagroup.com                              | Servizi                             |
| 424 | Fagioli Do Brasil Agenciamento De Cargas Ltda                  | SP          | Fagioli Spa                                                          | RE         | www.granitifavorita.it                         | Trasporti/logistica                 |
| 425 | Fan S.A.                                                       | SP          | Elica Spa                                                            | AN         | www.elicagroup.com                             | Macchinari e componenti industriali |
| 426 | Farad Brasil Soluções Automotivas Globais Ltda.                | DF          | Mama Srl/ Nona Srl                                                   | TO         | www.faradautomotive.com/                       | Automotive                          |
| 427 | Farmina Pet Foods Brasil Ltda                                  | SC          | Russo Mangimi Spa                                                    | NA         | www.farmina.com/br/                            | Alimentare/Agroalimentare           |
| 428 | Fashion Brasil Design E Moda Ltda                              | RJ          | Fashion Italy S.R.L.                                                 | RM         | -                                              | Abbigliamento                       |
| 429 | Fassa Do Brasil Industria E Comercio Ltda                      | MG          | Fassa S.R.L.                                                         | TV         | www.fassabortolo.pt/                           | Prodotti per edilizia               |
| 430 | Fast Card Solutions Ltda                                       | SP          | Lares Energy S.R.L.                                                  | MI         | fastpays.com.br                                | Telecomunicazione/IT                |
| 431 | Favini Do Brasil Importacao E Venda De Papel Ltda              | SP          | Favini S.R.L.                                                        | VI         | www.favini.com                                 | Altro                               |
| 432 | Favorita Do Brasil Marmores E Granitos Ltda                    | ES          | Favorita Graniti Spa                                                 | VI E VR    | www.granitifavorita.it/pt/favorita-do-brasil   | Marmi e graniti                     |
| 433 | Fca Fiat Chrysler Automoveis Brasil Ltda.                      | PE          | Fca Italy S.P.A.                                                     | TO         | www.fiatspa.com                                | Automotive                          |
| 434 | Fdb Importacao E Exportacao Ltda.                              | SP          | Faresin Industries Spa                                               | VI         | www.faresin.com                                | Macchinari e componenti industriali |
| 435 | Fedrigoni Self-Adhesives Do Brasil Ltda.                       | SP          | Fedrigoni Spa                                                        | VR         | www.fedrigoni.com                              | Altro                               |
| 436 | Fendi Brasil - Comercio De Artigos De Luxo Ltda.               | SP          | Fendi S.R.L.                                                         | RM         | www.fendi.com                                  | Abbigliamento                       |
| 437 | Fengi Do Brasil Participações E Consultoria Ltda.              | SP          | Fengi Srl                                                            | MO         | -                                              | Servizi                             |
| 438 | Ferragamo Brasil Roupas E Acessorios Ltda                      | SP          | Salvatore Ferragamo Italia Spa                                       | FI         | store.ferragamo.com/america                    | Abbigliamento                       |
| 439 | Ferrari Express Logística & Transporte Do Brasil               | SP          | Ferrari S.P.A.                                                       | AL         | www.ferrari-group.net                          | Trasporti/logistica                 |
| 440 | Ferrero Do Brasil Ind. Doceria E Alimentar Ltda.               | SP/PR/DF/MG | Ferrero S.P.A.                                                       | CN         | www.ferrero.com.br                             | Alimentare/Agroalimentare           |
| 441 | Ferretti Brasil Ltda.                                          | SP          | Ferretti Spa                                                         | BG         | www.ferrettispa.it                             | Prodotti per edilizia               |
| 442 | Ferriera Di Cittadella Do Brasil Ltda                          | ES          | Ferriera Di Cittadella                                               | PD         | www.ferriera.it                                | Marmi e graniti                     |
| 443 | Fgvtm Brasil Ltda                                              | PR          | Formenti & Giovenzana Spa                                            | MB         | www.fgvtm.com.br                               | Mobili/Arredo                       |
| 444 | Fi Brasil Equipamentos Industriais Ltda                        | SP          | Form Impianti Spa                                                    | SI         | www.formimpianti.com                           | Macchinari e componenti industriali |
| 445 | Fiabra Fitas E Abrasivos Ltda.                                 | RS          | Nastroflex Spa                                                       | TV         | www.nastroflex.it                              | Macchinari e componenti industriali |
| 446 | Fiac Compressores De Ar Do Brasil Ltda.                        | SP          | F.I.A.C. Spa                                                         | BO         | www.fiacbrasil.com.br                          | Automotive                          |
| 447 | Fiamm Latin America Componentes Automobilísticos Ltda          | SP          | Fabbrica Italiana Accumulatori Motocarri Montecchio - F.I.A.M.M. Spa | VI         | www.fiamm.it                                   | Automotive                          |
| 448 | Fibrasil Industria E Comercio De Carrocerias Ltda              | PE          | Fincold S.P.A.                                                       | -          | fibrasilcarrocerias.com.br/                    | Automotive                          |
| 449 | Fic Do Brasil Assistencia Tecnica Em Equipamentos Industriais  | SP          | Frigotecnica Industriale Chiavenna - Fic Spa                         | SO         | www.fic.com                                    | Macchinari e componenti industriali |
| 450 | Fidia Do Brasil Comercio De Equipamentos Ltda                  | SP          | Fidia Spa                                                            | TO         | www.fidia.it                                   | Macchinari e componenti industriali |
| 451 | Fiera Milano Brasil Publicacoes E Eventos Ltda                 | SP          | Fiera Milano Spa                                                     | MI         | www.fieramilano.com.br                         | Servizi                             |
| 452 | Fila Canson Do Brasil Produtos De Arte E Escolar Ltda.         | SP          | F.I.L.A. - Fabbrica Italiana Lapis Ed Affini S.P.A.                  | MI         | www.filagroup.it                               | Altro                               |
| 453 | Filippo Berio Do Brasil Alimentos Ltda.                        | SP          | Salov Spa                                                            | LC         | www.salov.com/                                 | Alimentare/Agroalimentare           |
| 454 | Filtrec Latam Comercio De Filtrós Ltda                         | SC          | Filtrec S.P.A.                                                       | BG         | www.filtrec.com                                | Macchinari e componenti industriali |
| 455 | Fimer Do Brasil Inversores Solares Ltda                        | SP          | Fimer S.P.A.                                                         | MB         | www.fimer.com                                  | Elektrico                           |
| 456 | Finarge Apoio Marítimo Ltda.                                   | RJ          | Finarge Armamento Genovese S.R.L.                                    | GE         | www.rimorchiatori.com                          | Nautico                             |
| 457 | Fincolor Locacao De Maquinas Ltda                              | BA          | Finparc Srl                                                          | MI         | fincolor.com.br                                | Macchinari e componenti industriali |
| 458 | Finder Componentes Ltda                                        | SP          | Finder S.P.A.                                                        | TO         | www.findernet.com                              | Macchinari e componenti industriali |
| 459 | Finproject Brasil Industria De Solados Ltda                    | SP          | Finproject S.P.A.                                                    | MC         | www.finproject.com                             | Altro                               |
| 460 | Fiori Do Brasil Ltda                                           | RS          | Fiori Group Spa                                                      | MO         | www.fioridobrasil.com.br                       | Macchinari e componenti industriali |
| 461 | Fip Do Brasil Industria E Comercio Ltda                        | SP          | Fip Industriale Spa                                                  | PD         | www.fip-group.it                               | Edilizia/Architettura               |
| 462 | Fischer & Rechsteiner Do Brasil Transportes Internacionais E L | SC          | Fischer & Rechsteiner Company Spa                                    | LC         | www.ferfreight.com                             | Trasporti/logistica                 |



| #   | RAGIONE SOCIALE (BR)                                             | STATO (BR) | RAGIONE SOCIALE (IT)                                 | PROV. (IT) | WEBSITE                           | SETTORE                                    |
|-----|------------------------------------------------------------------|------------|------------------------------------------------------|------------|-----------------------------------|--------------------------------------------|
| 463 | Fischer Italia Participacoes E Investimentos Ltda                | SP         | Fischer & Rechsteiner Company S.P.A.                 | BG         | www.fischer-rechsteiner.com       | Trasporti/logistica                        |
| 464 | Fkb Equipamentos Ltda.                                           | SP         | Technogym S.P.A.                                     | FC         | www.technogym.com                 | Altro                                      |
| 465 | Flexbimec Brasil Comercio De Produtos Eletromecanicos Ltda       | RS         | Flexbimec International S.R.L.                       | RE         | www.flexbimec.com                 | Macchinari e componenti industriali        |
| 466 | Flow Teams Brazil Comércio De Bombas, Sopradores E Compre        | SP         | Fpz S.p.A                                            | MB         | www.fpz.com                       | Macchinari e componenti industriali        |
| 467 | Fluit Serviços De Válvulas E Equipamentos Ltda.                  | RJ         | Neo-Tech Solutions Srl                               | SO         | www.neotechsolutions.it           | Macchinari e componenti industriali        |
| 468 | Fmm Pernambuco Componentes Automotivos Ltda.                     | PE         | Plastic Components And Modules Automotive Spa        | TO         | www.magnetimarelli.com            | Automotive                                 |
| 469 | Focaccia Ltda                                                    | MG         | Focaccia Group Srl                                   | RA         | www.focaggiagroup.com.br          | Automotive                                 |
| 470 | Focus Tecnologia Comercial Quimica Ltda                          | SP         | Ibira Holding - S.R.L.                               | BA         | www.focusquimica.com              | Chimico/Petrochimico                       |
| 471 | For Do Brasil Comércio De Conexões Hidraulicas Ltda.             | DF         | Gruppo Borghi Spa                                    | BO         | -                                 | Macchinari e componenti industriali        |
| 472 | Formular Servicos Cosméticos Ltda                                | SP         | Ibira Holding - S.R.L.                               | BA         | formular.com.br/                  | Chimico/Petrochimico                       |
| 473 | Forther Brasil Ltda.                                             | SP         | Axcent Srl                                           | RM         | www.axcent.it                     | Servizi                                    |
| 474 | Fpt Industrial Brasil Ltda.                                      | MG         | Fpt Industrial S.P.A.                                | TO         | www.fptindustrial.com             | Macchinari e componenti industriali        |
| 475 | Franchetti & Merola Engenharia Ltda.                             | RJ         | Studio Franchetti Srl                                | VI         | www.studiofranchetti.com          | Servizi                                    |
| 476 | Fratelli Ricci Química Brasil Ltda.                              | SP         | Fratelli Ricci - Fabbrica Prodotti Chimici Srl       | VA         | www.fratelliricci.com.br          | Chimico/Petrochimico                       |
| 477 | Fraval Importacao E Exportacao Ltda                              | PR         | Finice - S.R.L.                                      | MI         | -                                 | Altro                                      |
| 478 | Frigel Holding Do Brasil Ltda                                    | SP         | Frigel Firenze Spa                                   | FI         | www.frigel.com                    | Macchinari e componenti industriali        |
| 479 | Frigel Latino America Industria E Comercio De Maquinas De Re:    | SP         | Frigel Firenze Spa                                   | FI         | www.frigel.com                    | Macchinari e componenti industriali        |
| 480 | Frm Brasil Industria E Comercio Ltda                             | SP         | Fabrice Riunite Metalli In Foglie E In Polvere S.P.A | MI         | www.frm.ind.br                    | Macchinari e componenti industriali        |
| 481 | Frutavis Participacoes Ltda                                      | RN         | Nectarvis Srl                                        | MI         | www.fruteirodobrasil.com.br       | Alimentare/Agroalimentare                  |
| 482 | Fundicao Regali Brasil Ltda.                                     | SP         | Regali Internacional Srl / Fonderia Regali Spa       | BS         | www.regalibrasil.com.br           | Automotive                                 |
| 483 | Futura America Latina Industria E Comercio De Maquinas Ltda.     | SC         | Futura Spa                                           | LU         | www.futuraconverting.com          | Macchinari e componenti industriali        |
| 484 | G & F - Yellow Green Real Estate Imobiliaria Ltda                | CE         | Yellow Green Service S.R.L                           | NA         | -                                 | Immobiliare                                |
| 485 | G D Do Brasil Maquinas De Embalar Limitada                       | SP         | G.D S.P.A.                                           | BO         | www.gdbr.com.br                   | Macchinari e componenti industriali        |
| 486 | G V S Do Brasil Ltda                                             | SP         | Gvs S.P.A.                                           | BO         | www.gvsgroup.com                  | Macchinari e componenti industriali        |
| 487 | G.M.G. Administracao De Bens Ltda                                | SP         | Inplaf Srl                                           | AR         | www.inplaf.it/pt-br/              | Servizi                                    |
| 488 | G.V.F. Brasil Ltda                                               | SP         | G.V.F. Givieffe S.P.A.                               | PR         | www.pinko.com                     | Abbigliamento                              |
| 489 | Galapagos Empreendimentos Turísticos Ltda                        | RJ         | Iti - Istituto Turistico Italiano Srl                | RM         | www.itsturismo.it                 | Turismo                                    |
| 490 | Galileo Tp Do Brasil Ltda                                        | SP         | Galileo Tp Process Equipment Srl                     | FI         | www.galileotp.com                 | Macchinari e componenti industriali        |
| 491 | Galileos Produtos De Beleza Ltda                                 | SP         | Ibira Holding - S.R.L.                               | BA         | -                                 | Chimico/Petrochimico                       |
| 492 | Galperti Do Brasil Comercial E Industrial Ltda.                  | RJ         | F.I.A.L. Finanziaria Industrie Alto Latio S.P.A.     | LC         | www.galperti.com                  | Macchinari e componenti industriali        |
| 493 | Galstaff Multiresine Do Brasil Ltda.                             | SP         | Galstaff Multiresine S.P.A.                          | VA         | www.galstaffmultiresine.it        | Chimico/Petrochimico                       |
| 494 | Gaspari Menotti Do Brasil Ltda                                   | ES         | Gaspari Menotti - Spa                                | MS         | www.gasparimenotti.it             | Macchinari e componenti industriali        |
| 495 | Gasparini Mercosul - Industria E Comercio De Maquinas Ltda       | SP         | Gasparini Spa                                        | VE         | www.gasparinimercosul.com.br      | Macchinari e componenti industriali        |
| 496 | Gdib Empreendimentos Ltda                                        | MG         | Doimo International Group S.R.L.                     | TV         | www.doimogroup.it                 | Altro                                      |
| 497 | Gefran Brasil Eletroelettronica Ltda                             | SP         | Gefran S.P.A.                                        | BS         | www.gefran.com.br                 | Macchinari e componenti industriali        |
| 498 | Geico Brasil Ltda.                                               | BA         | Geico S.P.A.                                         | MI         | www.geico.taishacom               | Automotive                                 |
| 499 | Gem Elettronica Do Brasil Ltda                                   | RJ         | G.E.M. Elettronica Srl                               | AP         | www.gemrad.com                    | Servizi                                    |
| 500 | Gemata Do Brasil Maquinas Industriais Ltda                       | RS         | Ge.Ma.Ta. Spa                                        | VI         | www.gematadobrasil.com.br         | Macchinari e componenti industriali        |
| 501 | Genera Energy Services Brasil Ltda.                              | SP         | Genera Spa                                           | TR         | www.generaspa.it/                 | Energia                                    |
| 502 | General Noli Do Brasil Ltda                                      | SP         | General Noli Spedizioni Internazionali Spa           | MO         | www.generalnoli.com               | Trasporti/logistica                        |
| 503 | Geodata Do Brasil Ltda                                           | SP         | Geodata Engineering Spa                              | TO         | www.geodata.it                    | Edilizia/Architettura                      |
| 504 | Geolog Brazil Ltda                                               | RJ         | Geolog S.P.A.                                        | RA         | www.geolog.com                    | Servizi                                    |
| 505 | Geostream Solucoes Ambientais Ltda                               | SP         | Geostream Srl                                        | UD         | www.geostream.it                  | Servizi                                    |
| 506 | Gfm & Jmf Administracao E Participacoes Ltda                     | SC         | G.F.M. S.R.L.                                        | MI         | -                                 | Altro                                      |
| 507 | Ghella Construcões E Serviços Ltda.                              | SP         | Ghella S.P.A.                                        | RM         | www.ghella.com                    | Edilizia/Architettura                      |
| 508 | Gi Group Brasil Recursos Humanos Ltda                            | SP         | Gi Group S.P.A.                                      | MI         | br.gigroup.com/                   | Servizi                                    |
| 509 | Gi Metal Brasil Importacao E Comercio Ltda.                      | PR         | Gi Metal Srl                                         | PT         | www.gimetal.com.br                | Macchinari e componenti industriali        |
| 510 | Gi.Pi. - Astrex Do Brasil Ltda.                                  | SP         | Gi Pi Filtrazioni Industriali Srl                    | TO         | -                                 | Altro                                      |
| 511 | Giamminola Do Brasil Ltda.                                       | SP         | Giorgio Giamminola S.P.A.                            | CO         | textilecatalogues.group-itg.com   | Macchinari e componenti industriali        |
| 512 | Gianazza Engineering Do Brasil Ltda                              | SP         | Gianazza Engineering S.R.L.                          | VA         | www.gianazza.com                  | Automazione Insutriale                     |
| 513 | Gidi Do Brasil Imobiliaria Ltda.                                 | SP         | Gidi International Srl                               | BO         | -                                 | Immobiliare                                |
| 514 | Giesse Brasil Comércio De Ferragens E Acessórios Ltda.           | SP         | Gsg Internacional Spa - Giesse Italian Division      | BO         | www.giesse.it                     | Prodotti per edilizia                      |
| 515 | Gimi Pogliano Blindosbarra Industria E Comercio De Conduttore    | SP         | Pogliano Busbar Srl                                  | TO         | gimipogliano.com.br/              | Macchinari e componenti industriali        |
| 516 | Ginevra Incorporacoes E Assessoria Empresarial Ltda              | CE         | Nova Soluzioni Immobiliari Spa                       | TO         | www.novagruppo.com                | Immobiliare                                |
| 517 | Giobert Do Brasil Sistemas Automotivos Ltda                      | SP         | Giobert Serrature                                    | TO         | www.giobert.com                   | Automotive                                 |
| 518 | Giorgini Silvano Textil Do Brasil Ltda.                          | SP         | Giorgini Silvano Srl                                 | PO         | www.promodatextil.com.br          | Abbigliamento                              |
| 519 | Giorgio Armani Brasil Comercio, Importacao E Exportacao Ltda.    | SP         | Giorgio Armani Spa                                   | MI         | www.armani.com/                   | Abbigliamento                              |
| 520 | Giove Incorporacoes E Assessoria Empresarial Ltda                | CE         | Villa Nova S.P.A.                                    | -          | -                                 | Immobiliare                                |
| 521 | Giovenzana Connecting Brasil Industria E Comercio De Produto     | RS         | Giovenzana International                             | sp/rs      | www.giovenzana.com/pt-b           | onentes de segurança para tecnologias indi |
| 522 | Giuseppe Zanotti Brasil Comercio De Calçados Ltda                | SP         | Giuseppe Zanotti S.P.A.                              | FC         | www.giuseppezanotti.com           | Abbigliamento                              |
| 523 | Givi Do Brasil Ltda.                                             | SP         | Givi Srl                                             | BS         | www.givi.com.br                   | Automotive                                 |
| 524 | Gm Granitos E Marmores Ltda                                      | RJ         | 3A Immobiliare S.R.L.                                | RM         | -                                 | Marmi e graniti                            |
| 525 | Gmg Do Brasil Empreendimentos E Participacoes Ltda               | BA         | Galeri S.N.C. Di Galeri Marino & C.                  | BS         | -                                 | Immobiliare                                |
| 526 | Gmv Latino America Elevadores Ltda                               | PR         | Gmv Martini Spa                                      | MI         | www.gmvla.com.br                  | Macchinari e componenti industriali        |
| 527 | Go Brasil Distribuicao De Ceramicas Ltda                         | PR         | Seven Holding Srl                                    | RM         | www.gobrasilceramics.com.br/      | Marmi e graniti                            |
| 528 | Goglio Holding Latam Ltda                                        | SP         | Goglio S.P.A                                         | VA         | www.goglio.it                     | Macchinari e componenti industriali        |
| 529 | Golden Goose Spa Do Brasil Ltda                                  | SP         | Golden Goose S.P.A.                                  | MI         | www.goldengoose.com               | Abbigliamento                              |
| 530 | Gpr Brazil Equipamentos Ltda                                     | SP         | Pr Industrial S.R.L.                                 | SI         | www.pramac.com                    | Macchinari e componenti industriali        |
| 531 | Gr Investimentos Imobiliarios E Participacoes Ltda               | CE         | Hema & C. S.R.L.                                     | RM         | -                                 | Immobiliare                                |
| 532 | Grand Mirante Empreendimentos Turísticos Ltda.                   | CE         | Insel Srl                                            | VR         | -                                 | Servizi                                    |
| 533 | Green Fields Industria E Comercio De Materiais Plasticos Ltda    | SP         | Irritec S.P.A.                                       | ME         | www.irritec.com                   | Altro                                      |
| 534 | Green Has Do Brasil Ltda                                         | SP         | Green Has Italia Spa                                 | CN         | www.greenhas.com.br               | Alimentare/Agroalimentare                  |
| 535 | Greengold Rio Empreendimentos Ltda                               | RJ         | Immobiliare Carioca Spa                              | BO         | -                                 | Servizi                                    |
| 536 | Grimaldi Compagnia Di Navigazione Do Brasil Ltda                 | SP         | Gruppo Grimaldi - Grandi Tragheti S.P.A.             | GE         | -                                 | Trasporti/logistica                        |
| 537 | Grosvenor Comercio E Exportacao Ltda                             | MG         | B. Pacorini Srl                                      | TS         | -                                 | Servizi                                    |
| 538 | Growermetal Do Mercosul Consultoria Em Materiais Metalicos L     | PR         | Growermetal Srl                                      | LC         | www.growermetal.it                | Macchinari e componenti industriali        |
| 539 | Grupo Le Caravelle Empreendimentos E Participacoes Ltda          | GO         | Due Mondi Srl                                        | RM         | www.due-mondi.com                 | Servizi                                    |
| 540 | Gruppo Minerali Do Brasil Ltda                                   | SP         | Minerali Industriali Spa                             | NO         | www.gruppomineralidobrasil.com.br | Marmi e graniti                            |
| 541 | Guala Closures Do Brasil                                         | SP         | Guala Closures S.P.A.                                | MI         | www.gualaclosures.com             | Alimentare/Agroalimentare                  |
| 542 | Guella S.P.A Do Brasil                                           | SP         | Ghella S.P.A.                                        | RM         | www.ghella.com                    | Servizi                                    |
| 543 | H.R.S. Flow Do Brasil Comercio De Sistemas De Camara Quente      | SP         | Inglass Spa                                          | TV         | www.hrsflow.com/eng/              | Macchinari e componenti industriali        |
| 544 | Hardy Metalurgica Ltda.                                          | SP         | Harditalia Srl / F.I.L.M.S. Spa                      | VA / VB    | www.hardymetalurgica.com.br       | Macchinari e componenti industriali        |
| 545 | Hbs Oleohidraulica Do Brasil Ltda.                               | RS         | H.B.S. Srl                                           | MN         | www.hbs.it                        | Macchinari e componenti industriali        |
| 546 | Hgo Do Brasil Ltda                                               | SP         | H.G.O. S.R.L.                                        | FI         | -                                 | Altro                                      |
| 547 | Hvp - Highvet Products Distribuidora De Produtos Veterinarios I  | SP         | Frulchem S.P.A.                                      | PN         | www.frulchem.com                  | Farmaceutica/Cosmetica                     |
| 548 | Hydro-Bras Energia Do Brasil Ltda.                               | PR         | Gruppo Ingegneria Energetica Srl                     | BS         | www.hydrobrasenergia.com          | Servizi                                    |
| 549 | I.C.A.S. Brasil Indústria E Comércio De Artefatos Selantes Ltda. | RS         | Holding Di Partecipazione S.P.A.                     | TO         | www.icasmuset.it                  | Macchinari e componenti industriali        |
| 550 | I.M.E.S.A. Do Brasil Participacoes Ltda.                         | SP         | Imesa Srl                                            | PV         | www.imesasrl.it                   | Macchinari e componenti industriali        |
| 551 | Ibero Cruzeiros Ltda                                             | SP         | Costa Crociere Spa                                   | GE         | www.costacrociere.it              | Turismo                                    |
| 552 | Icd Participacoes E Imoveis Ltda                                 | SP         | 2M S.R.L.                                            | VR         | -                                 | Immobiliare                                |
| 553 | Icobit Impermeabilizantes Ltda                                   | SP         | Icobit Italia S.R.L.                                 | TV         | www.icobit.com                    | Altro                                      |

| #   | RAGIONE SOCIALE (BR)                                            | STATO (BR) | RAGIONE SOCIALE (IT)                                                   | PROV. (IT) | WEBSITE                              | SETTORE                             |
|-----|-----------------------------------------------------------------|------------|------------------------------------------------------------------------|------------|--------------------------------------|-------------------------------------|
| 554 | Idea Institute Projetos E Design Ltda                           | SP         | I.De.A. Institute S.P.A.                                               | TO         | www.ideainstitute.com                | Automotive                          |
| 555 | Idest Engenharia Do Brasil Ltda.                                | MG         | Idest Srl                                                              | TO         | www.idestgroup.com.br                | Automotive                          |
| 556 | Ids Brasil Engenharia De Sistemas Ltda.                         | SP         | I.D.S. - Ingegneria Dei Sistemi Spa                                    | PI         | www.idscorporation.com/              | Macchinari e componenti industriali |
| 557 | Ied Istituto Europeo Di Design Ltda.                            | SP         | I.E.D. Istituto Europeo Di Design Srl                                  | MI         | www.ied.edu                          | Servizi                             |
| 558 | Illycaffe Sud America Comercio, Importacao E Exportacao Ltda    | SP         | Illycaffè Spa                                                          | TR         | www.illy.com                         | Alimentare/Agroalimentare           |
| 559 | Ilpea Do Brasil Ltda                                            | SC         | Industrie Ilpea Spa                                                    | VA         | www.ilpea.com.br                     | Macchinari e componenti industriali |
| 560 | Ilsa Brasil Industria De Fertilizantes Ltda.                    | RS         | Ilsa Spa                                                               | VI         | www.ilsabrasil.com.br                | Chimico/Petrochimico                |
| 561 | Im Interactive Media Brasil Servicos De Telecomunicacoes Ltda   | SP         | Interactive Media Spa                                                  | RM         | www.interactivemedia.it              | Servizi                             |
| 562 | Imautomatiche Do Brasil Industria E Comercio De Maquinas Ltd    | SP         | I.M.A. Industria Macchine Automatiche Spa                              | BO         | www.ima.it                           | Macchinari e componenti industriali |
| 563 | Imes International Muriu Eternal Sun Ltda                       | RN         | Vignola Casa Vacanze Srl                                               | MI         | -                                    | Servizi                             |
| 564 | Imesa Do Brasil - Imp.Exp. Ltda                                 | SP         | Officina Meccanica Imesa Srl                                           | PV         | www.imesadobrasil.com.br             | Macchinari e componenti industriali |
| 565 | Imi Fabi Brasil Participacoes Ltda.                             | SP         | Imi Fabi Spa                                                           | SO         | www.imifabi.com                      | Chimico/Petrochimico                |
| 566 | Imille Brasil Agencia Ltda                                      | SP         | Imille S.R.L.                                                          | MI         | www.imille.agency                    | Servizi                             |
| 567 | Imobiliaria Terra Do Sol Ltda                                   | CE         | Av Strutture Spa                                                       | BG         | -                                    | Edilizia/Architettura               |
| 568 | Imp Do Brasil Producao De Feltros Ltda.                         | MG         | O.R.V. - Ovattificio Resinatura Valpadana Spa                          | PD         | www.valpadana.com                    | Automotive                          |
| 569 | Imperial Cable Participacoes E Empreendimentos Ltda.            | SP         | Angra S.R.L.                                                           | RM         | -                                    | Immobiliare                         |
| 570 | Implanti Participacoes E Negocios Ltda                          | SP         | Bima Spa                                                               | AT         | www.combipel.com                     | Abbigliamento                       |
| 571 | Imsb Industria De Maquinas E Equipamentos Ltda.                 | RS         | Aetna Group Spa                                                        | RN         | www.aetnagroup.it                    | Macchinari e componenti industriali |
| 572 | Imv Tech Brasil Ltda                                            | SC         | I.M.V. S.P.A.                                                          | BL         | -                                    | Macchinari e componenti industriali |
| 573 | Incomaf Industria E Comercio De Maquinas Para Frigorificos Ltd  | SP         | Risco Spa                                                              | VI         | www.risco.it                         | Alimentare/Agroalimentare           |
| 574 | Ind.I.A. - Industria Italiana De Arte Ferro Brasil Ltda         | RS         | Ind.I.A. Spa                                                           | VI         | www.arteferrobrasil.com.br           | Macchinari e componenti industriali |
| 575 | Indeco Brasil Ltda                                              | SP         | Indeco Spa                                                             | BA         | www.indeco.it                        | Edilizia/Architettura               |
| 576 | Indemar Do Brasil Sistemas De Comando Ltda.                     | RS         | Indemar Industriale Spa                                                | GE         | www.indemar.com                      | Macchinari e componenti industriali |
| 577 | Indena Brasil Representacao Ltda.                               | SP         | Indena Spa                                                             | MI         | www.indena.it                        | Chimico/Petrochimico                |
| 578 | Indorama Ventures Lifestyle Brazil Ltda                         | MG         | Indorama Ventures Lifestyle Italy S.P.A                                | BI         | www.indoramaventures.com             | Abbigliamento                       |
| 579 | Industrial Extrativa Marmore Azul Marmazul Ltda                 | RJ         | 3A Immobiliare S.R.L.                                                  | RM         | -                                    | Marmi e graniti                     |
| 580 | Industrial Frigo Do Brasil Ltda                                 | SP         | Industrial Frigo Srl                                                   | BS         | www.industrialfrigo.com              | Macchinari e componenti industriali |
| 581 | Industrias Rossi Eletromecanica Ltda                            | DF         | Faac Spa                                                               | BO         | www.faacgroup.com                    | Macchinari e componenti industriali |
| 582 | Innovasens Brasil Ltda                                          | SC         | A - Innotech Srl                                                       | TN         | www.innovasens.com                   | Servizi                             |
| 583 | Inter Ser Do Brasil Comércio De Pecas E Equipamentos Industri   | SP         | Inter Ser Spa - Internazionale Servizi                                 | VC         | www.interser.it                      | Macchinari e componenti industriali |
| 584 | Intercos Do Brasil Industria E Comercio De Produtos Cosmeticc   | SP         | Intercos Spa                                                           | MB         | www.intercos.it                      | Farmaceutica/Cosmetica              |
| 585 | Interglobo Do Brasil - Logistica Internacional Ltda             | ES         | Interglobo Srl                                                         | GE         | www.interglobo.com                   | Trasporti/logistica                 |
| 586 | Interpump Hydraulics Brasil - Industria E Comercio De Componi   | RS         | Interpump Group Spa                                                    | MO         | www.interpump.com.br                 | Macchinari e componenti industriali |
| 587 | Ipoint Sul Network Ltda                                         | RS         | Pesaro Point Srl                                                       | PU         | -                                    | Servizi                             |
| 588 | Irce Industria De Condututores Eletricos Ltda                   | SC         | Irce S.P.A.                                                            | BO         | www.irce.it                          | Macchinari e componenti industriali |
| 589 | Irf South America Serv. De Reparacao Ltda                       | SP         | Loss E Pordone Group Srl                                               | TV         | www.irf-europa.com/en/               | Macchinari e componenti industriali |
| 590 | Irom Administracao E Participacoes Ltda                         | SP         | Scriba Societa Semplice                                                | MI         | -                                    | Immobiliare                         |
| 591 | Irritec Do Brasil Industria E Comercio De Equipamentos Para Irr | SP         | Irritec & Siplast                                                      | ME         | new.irritec.com/pt-br/               | Energia                             |
| 592 | Isb Do Brasil Comercio De Rolamentos E Componentes Ltda.        | PR         | Italcuscinetti S.P.A.                                                  | TO         | www.italcuscinetti.it                | Macchinari e componenti industriali |
| 593 | Iscot Services Brasil Ltda                                      | MG         | Iscot Spa                                                              | TO         | www.iscot.com.br                     | Automotive                          |
| 594 | Isl Internacional Shipping Logistica Do Brasil Ltda.            | SP         | Isl Nardi S.R.L.                                                       | MI         | www.islnardi.net                     | Trasporti/logistica                 |
| 595 | Isoelectric Brasil Ltda                                         | PR         | Isoelectric Srl                                                        | BG         | gruppo-bonomi.com/br                 | Energia                             |
| 596 | Isoil Lamon Industria De Equipamentos E Servicos De Instrume    | MG         | Hemina Spa / Isoil Industria Spa                                       | PD/ MI     | www.isoil.it/pt-br                   | Telecomunicazione/IT                |
| 597 | Istamp Do Brasil Ltda                                           | RJ         | Ge-Co - General Contractors And Consulting Services Srl / Istamp S.R.L | TO / AT    | -                                    | Servizi                             |
| 598 | Istituto Europeo Di Design - Escola Ltda.                       | SP         | I.E.D. Istituto Europeo Di Design Srl                                  | MI         | www.ied.edu                          | Servizi                             |
| 599 | Itaguaia Empreendimentos Imobiliarios Ltda                      | RN         | Flea Immobiliare S.P.A.                                                | -          | -                                    | Immobiliare                         |
| 600 | Itaguaia Norte Empreendimentos Imobiliarios Ltda                | RN         | Flea Immobiliare Spa                                                   | TO         | -                                    | Servizi                             |
| 601 | Italbras Servicos De Logistica Internacional Ltda               | SC         | Fintirrena Srl                                                         | MS         | www.tirrena.it/bra-site/             | Trasporti/logistica                 |
| 602 | Italbraz Agro Industrial Importacao E Exportacao Ltda           | RS         | Arrigoni Chiara & C Sas - Bergamo                                      | BG         | www.italbraz.com.br                  | Alimentare/Agroalimentare           |
| 603 | Italcarelli Maquinas Ltda                                       | SP         | Italcarelli S.P.A.                                                     | VI         | www.italcarelli.eu                   | Macchinari e componenti industriali |
| 604 | Italesse Comercio E Importacao Ltda                             | SP         | Italesse Srl                                                           | TS         | www.italesse.it                      | Alimentare/Agroalimentare           |
| 605 | Italian Exhibition Group Brasil Eventos Ltda.                   | SP         | Italian Exhibition Group                                               | RI         | www.iegexpo.it/pt/                   | Fiere e eventi                      |
| 606 | Italmatic Do Brasil                                             | SP         | Italmatic Srl                                                          | MI         | www.italmatic.net                    | Automotive                          |
| 607 | Italservice Automação Industrial Ltda.                          | PR         | Pneumax Holding Spa                                                    | BG         | www.pneumaxspa.com                   | Macchinari e componenti industriali |
| 608 | Italsofa Nordeste Ltda.                                         | BA         | Natuzzi S.P.A.                                                         | BA         | www.divaniedivani.it                 | Mobili/Arredo                       |
| 609 | Italtecno Do Brasil Ltda                                        | SP         | Italtecno S.R.L                                                        | MO         | www.italtecno.com.br                 | Chimico/Petrochimico                |
| 610 | Italtel Brasil Ltda.                                            | SP         | Italtel S.P.A.                                                         | MI         | www.italtel.com                      | Telecomunicazione/IT                |
| 611 | Irf Chemical Ltda                                               | BA         | Chemi Spa                                                              | MI         | www.chemi.com                        | Farmaceutica/Cosmetica              |
| 612 | Itm Latin America Industria De Pecas Para Tratores Ltda.        | SP         | Italtractor Itm S.P.A                                                  | MO         | www.group-itm.com                    | Macchinari e componenti industriali |
| 613 | Itr South America Comercio Importacao E Exportacao Ltda         | SP         | Usco Spa                                                               | MO         | www.usco.it                          | Automotive                          |
| 614 | Jakala Marketing E Distribuicao Ltda.                           | SP         | Jakala S.P.A. Societa.Benefit                                          | MI         | www.jakala.com                       | Servizi                             |
| 615 | Jardim Da Fonte Empreendimentos Imobiliarios Ltda.              | SP         | Montebello Srl                                                         | MI         | -                                    | Immobiliare                         |
| 616 | Kemi Brasil Industria E Comercio De Produtos Quimicos Ltda.     | RS         | Kemi Spa                                                               | NO         | www.kemi.it                          | Chimico/Petrochimico                |
| 617 | Kemia Tau Do Brasil Indústria Químicas Ltda                     | RS         | Kemia Tau                                                              | TO         | www.kemiatau.com                     | Farmaceutica/Cosmetica              |
| 618 | Keraglass South America Do Brasil Ltda                          | SP         | Euros Meccanica Srl                                                    | RE         | www.keraglass.com                    | Macchinari e componenti industriali |
| 619 | Kerakoll Do Brasil Industria E Comercio Ltda.                   | PR         | Kerakoll Spa                                                           | MO         | www.kerakoll.com                     | Macchinari e componenti industriali |
| 620 | Kevac Sistemas De Aspiracao Industrial Ltda                     | SP         | Kevac S.R.L.                                                           | MB         | www.kevac.com                        | Trasporti/logistica                 |
| 621 | Kgr Do Brasil Comercio De Pecas Industriais E Automotivas Ltd   | PR         | K.G.R. S.P.A.                                                          | TO         | kgrbrasil.com/                       | Automotive                          |
| 622 | Kiko Cosmetics Brasil Ltda                                      | SP         | Kiko Spa                                                               | BG         | www.kikocosmetics.com                | Farmaceutica/Cosmetica              |
| 623 | Km Corporate Brasil Ltda.                                       | RJ         | Km Corporate S.R.L.                                                    | RM         | -                                    | Altro                               |
| 624 | Kopron Do Brasil Comercio E Industria De Equipamentos De Lo     | SP         | Kopron S.P.A.                                                          | MI         | www.kopron.com                       | Trasporti/logistica                 |
| 625 | Kpa Producao De Alimentos Ltda                                  | BA         | Pragmatica Srl                                                         | CR         | -                                    | Alimentare/Agroalimentare           |
| 626 | La Fabbrica Comunicacao E Marketing Ltda.                       | SP         | Lafabbrica S.R.L. / Bandusia S.R.L.                                    | MI         | www.lafabbricaonline.com.br          | Servizi                             |
| 627 | La Pertica Participacoes Ltda                                   | RS         | Glofin 2005 S.R.L.                                                     | MI         | -                                    | Altro                               |
| 628 | La Scala Participacoes Ltda                                     | SP         | Dos Campos Srl                                                         | MI         | -                                    | Altro                               |
| 629 | La Spaziale Brasil & America Latina Importacao E Exportacao Li  | SP         | La S. & Co. Holding Srl                                                | BO         | www.laspazialebr.com.br              | Macchinari e componenti industriali |
| 630 | Laboratoires Phyto Technique Brasil Industria E Comércio De C   | SC         | Laboratoires Phyto Technique Srl / Immitec Holding (Cyprus) Ltda       | MI         | www.abphyto.com                      | Farmaceutica/Cosmetica              |
| 631 | Lactalis Do Brasil - Comercio, Importacao E Exportacao De Lati  | RS         | Dalmata S.P.A.                                                         | PR         | www.lactalisbrasil.com.br/           | Alimentare/Agroalimentare           |
| 632 | Lago Do Brasil Indústria De Componentes Automotivos Ltda.       | RS         | Lago Accessori Srl                                                     | PD         | www.lagoaccessori.net                | Automotive                          |
| 633 | Lamberti Brasil Produtos Químicos Ltda                          | SP         | Lamberti S.P.A.                                                        | MI         | www.lamberti.com                     | Chimico/Petrochimico                |
| 634 | LANafil Indústria E Comércio Ltda.                              | SP         | Filatura Cervinia Spa                                                  | BI         | http://www.lanafil.com.br            | abbigliamento                       |
| 635 | Landini Tratores Do Brasil Ltda.                                | MG         | Argo Tractors Spa                                                      | RE         | www.landini.it/pt-br/landini-brasil/ | Macchinari e componenti industriali |
| 636 | Lares Do Brasil Industria E Comercio De Produtos Alimenticios   | SC         | Lares Srl                                                              | MI         | pregelbrasil.com/                    | Alimentare/Agroalimentare           |
| 637 | Lavazza Do Brasil Industria E Comercio Ltda                     | RJ         | Luigi Lavazza S.P.A.                                                   | TO         | www.lavazza.com                      | Alimentare/Agroalimentare           |
| 638 | Lavoropiu Do Brasil Solucoes Em Rh Ltda                         | SP         | Lavoropiu Spa Agenzia Per Il Lavoro                                    | BO         | www.lavoropiu.it                     | Servizi                             |
| 639 | Lavorwash Brasil Industrial E Comercial Ltda                    | SP         | Lavorwash S.P.A.                                                       | MN         | www.lavorwash.com.br                 | Macchinari e componenti industriali |
| 640 | Lavsim Higienização Textil Ltda.                                | SP         | Servizi Italia Spa                                                     | PR         | www.si-servizitalia.com              | Servizi                             |
| 641 | Leas Industrial Ltda.                                           | SC         | Leas Spa                                                               | PD         | www.leas.it                          | Macchinari e componenti industriali |
| 642 | Leather Sul- Ind. E Com. Imp.E Exp. De Couros Ltda.             | PR         | Svir S.P.A. - Societa Fiduciaria E Di Revisione                        | TS         | -                                    | Altro                               |
| 643 | Lechler Do Brasil S.A. Ive Do Brasil                            | RS         | Lechler Spa                                                            | CO         | www.lechler.it                       | Chimico/Petrochimico                |
| 644 | Lecont Do Brasil Ltda                                           | SP         | Lecont S.R.L.                                                          | TN         | www.lecont.com                       | Automotive                          |
| 645 | Leonardo Do Brasil Ltda.                                        | SP         | Leonardo Spa                                                           | RM         | www.leonardocompany.com              | Servizi                             |
| 646 | Leor Do Brasil Participacoes Ltda.                              | SP         | Evafin S.R.L.                                                          | VA         | -                                    | Servizi                             |
| 647 | Lever Touch Do Brasil Reparacao De Veiculos Ltda                | PR         | Lever Touch Srl                                                        | NA         | www.levertouch.com                   | Automotive                          |
| 648 | Liberty Chemicals Do Brasil Solucoes E Servicos Para Tingimer   | SP         | Liberty Chemicals Srl                                                  | VA         | www.libertychems.com                 | Chimico/Petrochimico                |

| #   | RAGIONE SOCIALE (BR)                                            | STATO (BR) | RAGIONE SOCIALE (IT)                                               | PROV. (IT) | WEBSITE                      | SETTORE                             |
|-----|-----------------------------------------------------------------|------------|--------------------------------------------------------------------|------------|------------------------------|-------------------------------------|
| 649 | Lift Technologies Brasil Solucoes Em Intralogistica Ltda        | SP         | Calvi Holding S.P.A                                                | LC         | www.calviholding.it          | Transporti                          |
| 650 | Linea Corrugado E Tecnologia Ltda                               | SP         | N.E. Engineering Srl                                               | LU         | www.ne-engineering.it        | Macchinari e componenti industriali |
| 651 | Livanova Brasil Comercio E Distribuicao De Equipamentos Med     | SP         | Sorin Group Italia S.R.L.                                          | MI         | www.livanova.com             | Altro                               |
| 652 | Live Healthy - Distribuidora De Produtos Para A Saude Ltda      | SP         | Pharmacare S.R.L.                                                  | MI         | -                            | Farmaceutica/Cosmetica              |
| 653 | Lovato Do Brasil Ltda.                                          | PR         | Lovato Gas Spa                                                     | VI         | www.lovatogas.com            | Servizi                             |
| 654 | Lr Industria E Comercio Ltda                                    | ES         | Landi Renzo S.P.A.                                                 | RE         | www.landirenzo.com.br        | Automotive                          |
| 655 | Lucrezia Incorporacoes E Assessoria Empresarial Ltda            | CE         | Vita Nova S.P.A.                                                   | MO         | -                            | Immobiliare                         |
| 656 | Luna Incorporacoes E Assessoria Empresarial Ltda                | CE         | Nova Soluzioni Immobiliari Spa                                     | TO         | www.novagruppo.com           | Edilizia/Architettura               |
| 657 | Luxottica Brasil Produtos Oticos E Esportivos Ltda              | SP         | Luxottica Group S.P.A.                                             | MI         | www.luxotticabrasil.com.br   | Abbigliamento                       |
| 658 | M&G Fibras Participações Ltda.                                  | SP         | M&G Finanziaria S.P.A.                                             | AL         | www.gruppomg.com             | Servizi                             |
| 659 | M. S. Ambrogio Do Brasil Ltda.                                  | SP         | M.S. Ambrogio Italia S.P.A.                                        | BG         | www.msadobrasil.com.br       | Macchinari e componenti industriali |
| 660 | M2 Brasil Construcoes E Comercio Ltda                           | MG         | M2 Srl                                                             | VR         | -                            | Edilizia/Architettura               |
| 661 | Ma Automotive Brasil Ltda.                                      | RJ         | Magnetto Automotive Spa                                            | TO         | www.gruppocln.com            | Automotive                          |
| 662 | Macaubas Pedras Ornamentais Ltda                                | BA         | Mondial Marmi S. R. L.                                             | MS         | www.mondialmarmi.it          | Marmi e graniti                     |
| 663 | Maccaferri Do Brasil Ltda                                       | SP         | Officine Maccaferri Spa                                            | BO         | www.maccaferri.com.br        | Edilizia/Architettura               |
| 664 | Macservice Servicos De Engenharia Ltda                          | SP         | Officine Maccaferri Spa                                            | BO         | www.maccaferri.com           | Edilizia/Architettura               |
| 665 | Madagascar Cafeterias Ltda                                      | SP         | Xlvi Operai Del Vapore Srl                                         | RN         | www.xlvi.it                  | Alimentare/Agroalimentare           |
| 666 | Magnaghi Aeronautica Do Brasil Industria E Comercio Ltda        | SP         | Magnaghi Aeronautica Spa                                           | NA         | fruii.ind.br                 | Aeronautico/Aerospaziale/Difesa     |
| 667 | Magneti Marelli Do Brasil Industria E Comercio Ltda.            | SP         | Marelli Europe S.P.A.                                              | MI         | www.marelli.com              | Automotive                          |
| 668 | Main Group Sudamerica Ltda                                      | RS         | Main Group Spa                                                     | PD         | www.maingroup.com            | Macchinari e componenti industriali |
| 669 | Mairahu Empreendimentos Ltda                                    | BA         | Finice - S.R.L.                                                    | MI         | -                            | Edilizia/Architettura               |
| 670 | Manfredini & Schianchi Do Brasil Ltda                           | SC         | Manfredini & Schianchi S.A.S. Di Manfredini & Schianchi Gianfranco | MO         | www.manfredinieschianchi.com | Macchinari e componenti industriali |
| 671 | Mangini South America Participacoes E Investimentos Ltda        | SP         | Mangini S.R.L.                                                     | -          | -                            | Altro                               |
| 672 | Manuli Fitasa Do Brasil S.A.                                    | PR         | Manuli Films Spa                                                   | LT         | www.manulifitasa.com.br      | Macchinari e componenti industriali |
| 673 | Mapei Brasil Materiais De Construcáo Ltda.                      | SP         | Mapei Spa                                                          | MI         | www.mapei.it                 | Prodotti per edilizia               |
| 674 | Marcantonini-Cgm Do Brasil Industria E Comercio De Equipame     | SC         | C.G.M. Srl                                                         | RA         | www.cgm-srl.com              | Macchinari e componenti industriali |
| 675 | Marcegaglia Do Brasil Ltda                                      | SC         | Marcegaglia Carbon Steel Spa                                       | MN         | www.marcegaglia.com.br       | Macchinari e componenti industriali |
| 676 | Marchesini Group Do Brasil Comercio De Maquinas Farmaceuti      | SP         | Marchesini Group Spa                                               | BO         | www.marchesini.com           | Farmaceutica/Cosmetica              |
| 677 | Marcold Brasil Comercio E Servicos Agricolas Ltda               | SP         | Marcold Group S.R.L.                                               | MN         | marcoldbrasil.com.br/        | Alimentare/Agroalimentare           |
| 678 | Marcolin Do Brasil Artigos Opticos Ltda.                        | SP         | Marcolin S.P.A.                                                    | BL         | www.marcolin.com             | Altro                               |
| 679 | Mare Group Brasil Ltda                                          | MG         | Mare Engineering Group S.P.A                                       | RM         | www.maregroup.it/en/         | Automazione Insutriale              |
| 680 | Marelli Cofap Do Brasil Ltda.                                   | SP         | Marelli Aftermarket Italy S.P.A.                                   | MI         | www.marelli-aftermarket.com  | Automotive                          |
| 681 | Mariilha Holding Ltda                                           | CE         | Capital Inv.Trust Spa                                              | BS         | -                            | Altro                               |
| 682 | Mario Cotta Latin America Ltda                                  | PR         | Zincometal S.P.A.                                                  | PD         | www.zincometal.it            | Servizi                             |
| 683 | Marmi Orobici Do Brasil Ltda                                    | ES         | Marmi Orobici Graniti Spa                                          | BG         | www.marmiorobici.com.br      | Marmi e graniti                     |
| 684 | Marposs Aparelhos Eletronicos De Medicao Ltda                   | SP         | Marposs Spa                                                        | BO         | www.marposs.com              | Automotive                          |
| 685 | Marte Incorporacoes E Assessoria Empresarial Ltda               | CE         | Villa Nova Spa                                                     | BO         | -                            | Edilizia/Architettura               |
| 686 | Masha Incorporacoes E Assessoria Empresarial Ltda               | CE         | Vita Nova S.P.A.                                                   | -          | -                            | Altro                               |
| 687 | Mastrotto Brasil S.A.                                           | BA         | Gruppo Mastrotto Spa                                               | VI         | www.mastrottobrasil.com.br   | Automotive                          |
| 688 | Mat.Fin Do Brasil Participacoes Ltda                            | PB         | Mat.Fin S.R.L.                                                     | PD         | -                            | Altro                               |
| 689 | Matec Brasil Equipamentos De Filtragem Ltda                     | MG         | Finmatec S.R.L.                                                    | MS         | www.matecitalia.com/         | Macchinari e componenti industriali |
| 690 | Maxlav Lavanderia Especializada S.A.                            | SP         | Servizi Italia Spa                                                 | PR         | www.si-servizitalia.com      | Servizi                             |
| 691 | Mb Crusher Do Brasil Comercio De Equipamentos Ltda              | SP         | Meccanica Breganzese - Mb Spa                                      | VI         | www.mbcruisher.com/pt        | Macchinari e componenti industriali |
| 692 | Mec3 Do Brasil Produtos Alimenticios Ltda                       | SP         | Optima Societa A Responsabilfta Limitata                           | RN         | www.mec3.com/en/pt           | Alimentare/Agroalimentare           |
| 693 | Mecal Bras Ltda                                                 | MG         | Mecal Srl                                                          | AL         | www.mecalbras.com            | Macchinari e componenti industriali |
| 694 | Mecanotécnica Do Brasil Ind. E Com. Ltda.                       | PR         | Mecanotecnica Umbra                                                | PG         | www.mecanotecnica.com.br     | Macchinari e componenti industriali |
| 695 | Mecsul Maquinas E Equipamentos Ltda                             | RS         | Sabal Spa Officina Meccanica                                       | PV         | www.sabalgroup.it            | Macchinari e componenti industriali |
| 696 | Mednex Equipamentos Medicos Ltda                                | SP         | Bellco S.R.L.                                                      | MO         | www.bellco.net               | Altro                               |
| 697 | Meisystem Do Brasil Ltda                                        | SP         | Mei Srl                                                            | BG         | www.meiautomazione.it        | Macchinari e componenti industriali |
| 698 | Menci Graneleiro De Alumínio Ltda                               | SC         | Menci & C. S.P.A.                                                  | AR         | www.mencigroup.com           | Macchinari e componenti industriali |
| 699 | Mep Brasil Comercio E Servicos De Maquinas Equipamentos E I     | SP         | Mep S.P.A                                                          | UD         | www.mepgroup.com             | Macchinari e componenti industriali |
| 700 | Mep Do Brasil Importacao E Comercio De Maquinas Ltda            | SP         | Mep S.P.A                                                          | UD         | www.mepgroup.com             | Macchinari e componenti industriali |
| 701 | Mep Pellegrini Do Brasil Guindastes E Equipamentos Navais Ltr   | RJ         | M.E.P. Pellegrini Marine Equipments Srl                            | VR         | www.offshoremarinecranes.com | Macchinari e componenti industriali |
| 702 | Mercurio Incorporacoes E Assessoria Empresarial Ltda            | CE         | Villa Nova Spa                                                     | BO         | -                            | Edilizia/Architettura               |
| 703 | Metal Work Participacoes Societarias Ltda.                      | RS         | Metal Work Spa                                                     | BS         | www.metalwork.it             | Macchinari e componenti industriali |
| 704 | Metal Work Pneumatica Do Brasil                                 | RS         | Metal Work Spa                                                     | BS         | www.metalwork.com.br         | Automotive                          |
| 705 | Metal World Do Brasil Industria E Comércio De Ferramentas Ltd   | PR         | Metal World Spa                                                    | UD         | www.metalworld.it            | Prodotti per edilizia               |
| 706 | Metalco Do Brasil Ltda.                                         | RS         | Metalco Spa                                                        | TV         | www.metalco.it               | Macchinari e componenti industriali |
| 707 | Metalinox Cogne Acos Inoxidaveis Especiais Ltda                 | SP         | Cogne Acciai Speciali S.P.A.                                       | AO         | www.metalinox.com.br         | Chimico/Petrochimico                |
| 708 | Metano Do Brasil Ltda.                                          | RJ         | Emer Spa                                                           | BS         | www.metano.com.br            | Energia                             |
| 709 | Metco Do Brasil Industria E Comercio De Aditivos Para Ceramic   | SC         | Metco Srl                                                          | BO         | www.metco.it                 | Chimico/Petrochimico                |
| 710 | Mg Exim Tecnica Ltda                                            | SP         | Mg Spa                                                             | BS         | www.mg-exim.com.br           | Macchinari e componenti industriali |
| 711 | Mgid Administradora De Imoveis Ltda.                            | RS         | M.G. Industries S.P.A.                                             | VR         | -                            | Immobiliare                         |
| 712 | Mia Patrimonial Ltda                                            | BA         | Mia Immobiliare Srl                                                | -          | -                            | Immobiliare                         |
| 713 | Microspore Comercio E Servicos Em Biotecnologia Para Agricu     | MG         | Microspore S.P.A.                                                  | CB         | -                            | Alimentare/Agroalimentare           |
| 714 | Milanez & Milaneze S.A.                                         | ES         | Veronafiere S.P.A                                                  | VR         | www.milanezmilaneze.com.br   | Servizi                             |
| 715 | Milano Comercio Varejista De Alimentos S.A.                     | SP         | Futura G.T. Srl                                                    | MI         | -                            | Alimentare/Agroalimentare           |
| 716 | Milkylab Do Brasil - Producao, Comercializacao E Distribuicao C | RS         | Fibosa Milk Srl                                                    | CN         | www.mineraliindustrial.com   | Marmi e graniti                     |
| 717 | Mineracao Santos Dumont Ltda                                    | MG         | Prolite Srl                                                        | VT         | -                            | Minerario                           |
| 718 | Mineracao Sao Charbel Ltda                                      | SP         | Minerali Industriali S.R.L.                                        | NO         | -                            | Minerario                           |
| 719 | Mipeld Do Brasil Administradora De Bens Próprios Ltda.          | BA         | Freedom Investment Srl                                             | MI         | -                            | Servizi                             |
| 720 | Molificio Lombardo Do Brasil Ltda.                              | PR         | Molificio Lombardo Spa                                             | BG         | molificio lombardo.com.br    | Macchinari e componenti industriali |
| 721 | Monacelli Do Brasil Importacao E Comercializacao De Produtos    | SP         | Melius S.R.L.                                                      | VA         | www.monacelliitaly.it        | Farmaceutica/Cosmetica              |
| 722 | Moncler Brasil Comercio De Modas E Acessorios Ltda.             | SP         | Industries Spa                                                     | PD         | www.monclershopp.top/pt/     | Abbigliamento                       |
| 723 | Monteferro America Latina Ltda                                  | SP         | Monteferro S.P.A.                                                  | SV         | www.monteferro.com.br        | Macchinari e componenti industriali |
| 724 | Moretto Do Brasil Industria, Comercio, Importacao E Exportacac  | SP         | Moretto Spa                                                        | PD         | www.moretto.com              | Macchinari e componenti industriali |
| 725 | Moss Brasil Servicos De Acos Ltda                               | SP         | Moss Srl                                                           | MI         | www.mossbrasil.com.br        | Macchinari e componenti industriali |
| 726 | Movex Brasil Ltda                                               | SP         | Movex S.P.A.                                                       | MO         | www.movex.it                 | Macchinari e componenti industriali |
| 727 | Movimoda Latam Holding De Participacoes Ltda                    | SP         | Movimoda International Srl                                         | PO         | www.movimoda.com             | Abbigliamento                       |
| 728 | Mrm Engenharia Ltda                                             | CE         | Maurizio Lando Partecipazioni S.R.L.                               | -          | -                            | Altro                               |
| 729 | Ms Brasil Importacao E Exportacao Ltda.                         | SP         | Fim Srl                                                            | NO         | -                            | Altro                               |
| 730 | Mta Brasil Industria E Comercio De Componentes Automotivos      | SP         | Pieran Srl                                                         | LO         | www.mta.it                   | Automotive                          |
| 731 | Mura Brasil Empreendimentos Imobiliarios Ltda.                  | RN         | Mura S.R.L.                                                        | TV         | -                            | Edilizia/Architettura               |
| 732 | Muza Construtora Ltda.                                          | CE         | Muza Investimenti Srl                                              | TV         | www.muzaestate.com           | Edilizia/Architettura               |
| 733 | My Falcam Brasil Empreendimentos E Participações Ltda.          | BA         | My Falcam Srl                                                      | BS         | -                            | Servizi                             |
| 734 | Myfamily Brasil Industria De Produtos Para Animais Ltda         | RS         | My Family S.R.L.                                                   | AL         | www.myfamily.it              | Altro                               |
| 735 | Myr Sul America Software Ltda                                   | SP         | Myr S.R.L.                                                         | RN         | www.myr.eu.com/              | Telecomunicazione/IT                |
| 736 | Myrtha Pools Brasil Servicos Aquaticos Ltda.                    | SP         | A & T Europe - S.P.A.                                              | MN         | www.myrthapools.com          | Altro                               |
| 737 | Naba Brasil Ltda                                                | SP         | Nuova Accademia S.R.L                                              | MI         | www.naba.it                  | Altro                               |
| 738 | Namirial Tecnologia Da Informacao Ltda                          | SP         | Namirial S.P.A.                                                    | AN         | www.namirial.com             | Servizi                             |
| 739 | Navalmare Estaleiro & Construcáo Offshore Ltda                  | PE         | Intech Srl                                                         | TV         | -                            | Nautico                             |
| 740 | Nayting Comercial Ltda                                          | MG         | Inveco Holding Spa                                                 | PG         | www.gruppoinveco.it          | Edilizia/Architettura               |
| 741 | Nc Holding Empreendimentos E Participacoes Ltda.                | SP         | Netcorp Srl/N.E.T Srl                                              | RM         | -                            | Servizi                             |
| 742 | Ndb Vision Ltda.                                                | PR         | Ndb Vision                                                         | MI         | www.ndbvision.com            | Macchinari e componenti industriali |
| 743 | Nepos Sistemas De Controle E Automacao Em Estacionamento        | SP         | Came S.P.A.                                                        | TV         | www.came.com                 | Servizi                             |
| 744 | Network & Communication Do Brasil Sistemas De Telecomunic       | SP         | N & C Srl                                                          | LE         | www.nectelecomunicazioni.it  | Servizi                             |
| 745 | Neuro Tecnologia Da America Latina Importacao E Exportacao I    | SP         | Spes Medica Srl                                                    | GE         | www.spesmedica.com           | Altro                               |
| 746 | News Fireworks Do Brasil Import E Export Ltda.                  | RJ         | News Fireworks Italia Srl                                          | RM         | www.fireworksdobrasil.com.br | Chimico/Petrochimico                |
| 747 | Newton Participacoes E Investimentos Ltda                       | RN         | Savim S.R.L.                                                       | BN         | -                            | Altro                               |

| #   | RAGIONE SOCIALE (BR)                                          | STATO (BR) | RAGIONE SOCIALE (IT)                                                            | PROV. (IT) | WEBSITE                       | SETTORE                             |
|-----|---------------------------------------------------------------|------------|---------------------------------------------------------------------------------|------------|-------------------------------|-------------------------------------|
| 748 | Nice Brasil Industria E Comercio De Eletronicos E Automacao L | MG         | Nice S.P.A.                                                                     | TV         | www.nice.com.br/              | Macchinari e componenti industriali |
| 749 | Nicem Do Brasil Ltda.                                         | SP         | Nicem S.P.A.                                                                    | MI         | www.nicem.it                  | Macchinari e componenti industriali |
| 750 | Nightlaser Tecnologia Ltda.                                   | SP         | Fabbrica D'Armi Pietro Beretta Spa                                              | BS         | www.beretta.it                | Altro                               |
| 751 | Nke Tecnologia E Servicos De Assistencia Tecnica Ltda.        | PR         | N.K.E. Automation Srl                                                           | TO         | -                             | Macchinari e componenti industriali |
| 752 | Nossa Senhora Da Guia-Armazéns Gerais Ltda.                   | MG         | Mz Green Coffee Group Spa                                                       | BO         | -                             | Trasporti/logistica                 |
| 753 | Novabrasil Administracao De Bens E Participacoes Ltda         | SP         | Novamec S.R.L.S.                                                                | NO         | -                             | Immobiliare                         |
| 754 | Novacart Cartotecnica Ltda.                                   | SP         | Novacart Spa                                                                    | LC         | www.novacart.com              | Chimico/Petrochimico                |
| 755 | Novo Sol Empreendimentos Imobiliarios Ltda                    | RN         | Sachi S.R.L.                                                                    | -          | -                             | Edilizia/Architettura               |
| 756 | Novotex Sul-Americana Ltda.                                   | SP         | Novotex Italiana Spa                                                            | MI         | www.novotex.it                | Chimico/Petrochimico                |
| 757 | Novvalight Ind. E Com. S.A.                                   | PR         | Faeluce                                                                         | MI         | www.novvalight.com.br         | Prodotti per edilizia               |
| 758 | Npo Sistemas De Informatica Do Brasil Ltda                    | MG         | Npo Sistemi S.R.L.                                                              | MI         | www.nposistemi.it             | Servizi                             |
| 759 | Nte Industrial Process Brasil Ltda                            | SP         | Nte Holding Srl                                                                 | MI         | www.nte-process.com           | Soluzioni Processo Industriali      |
| 760 | Nuova Fima Do Brasil Ltda                                     | SP         | Nuova Fima Spa                                                                  | NO         | www.nuovafima.com             | Macchinari e componenti industriali |
| 761 | Nuova S.I.V.A.M. Do Brasil Ltda                               | SC         | Nuova S.I.V.A.M. Spa                                                            | MI         | www.sivam.it                  | Chimico                             |
| 762 | Nupi Brasil Industria E Comércio De Tubos E Conexões Plastica | SP         | Nupi Industrie Italiane Spa                                                     | VA         | -                             | Prodotti per edilizia               |
| 763 | Nutrifont Industria De Ingredientes Lacteos Ltda.             | RS         | Dalmata S.P.A.                                                                  | PR         | www.nutrifontingredients.com/ | Alimentare/Agroalimentare           |
| 764 | O&M Do Brasil Distribuicao E Importacao Ltda                  | AL         | Ibira Holding - S.R.L.                                                          | BA         | -                             | Chimico/Petrochimico                |
| 765 | Obispa Metalurgica Ltda                                       | RS         | Obi Spa                                                                         | FI         | www.obispadesign.com.br       | Metallurgico                        |
| 766 | Obras Latin America Participacoes Ltda                        | SP         | S.I.P.C.A.M. - Società Italiana Prodotti Chimici E Per L'Agricoltura Milano Spa | MI         | www.sipcam-oxon.com           | Servizi                             |
| 767 | Oceania 1942 Investimentos Ltda                               | BA         | Nik.An Srl / Ricerca Spa                                                        | FI / TV    | -                             | Servizi                             |
| 768 | Oceanomare Investidora E Incorporadora Ltda                   | SC         | Oceanomare Group S R L                                                          | LI         | www.oceanomare.it             | Servizi                             |
| 769 | Octo Telematics Servicos De Telematica Ltda.                  | SP         | Octo Telematics S.P.A.                                                          | RM         | www.octotelematics.com        | Telecomunicazione/IT                |
| 770 | Odem Organizacao, Distribuicao De Equipamentos E Materiais I  | RJ         | Arredil Srl                                                                     | VR         | www.odem.com.br               | Prodotti per edilizia               |
| 771 | Oemme Do Brasil Comercio De Maquinas Ltda                     | PR         | Oemme Spa                                                                       | FE         | www.oemmespa.com              | Macchinari e componenti industriali |
| 772 | Ognibene Hidrostatica Ltda.                                   | RS         | Ognibene Spa                                                                    | RE         | www.ognibene.com.br           | Macchinari e componenti industriali |
| 773 | Oli Do Brasil Equipamentos Industriais Ltda.                  | SP         | Oli S.P.A.                                                                      | MO         | www.olivibra.com              | Macchinari e componenti industriali |
| 774 | Olifer Do Brasil S.A.                                         | ES         | Olifer-Acp Spa                                                                  | BG         | www.olifer.com                | Servizi                             |
| 775 | Olimpia Splendid Brasil Comercio De Aparelhos E Acessorios D  | SC         | Olimpia Splendid Spa                                                            | BS         | www.olimpiaspplendid.com.br   | Prodotti per edilizia               |
| 776 | Omarlift Brazil Ltda                                          | SP         | Omarlift Italia Holding Srl                                                     | AN         | www.omarlift.com              | Macchinari e componenti industriali |
| 777 | Ompi Do Brasil Industria E Comercio De Embalagens Farmaceu    | MG         | Stevanato Group                                                                 | PD         | www.stevanatogroup.com        | Chimico/Petrochimico                |
| 778 | Omr - Componentes Automotivos Ltda.                           | MG         | Omr - Officine Meccaniche Rezzatesi                                             | BS         | www.omrautomotive.it          | Automotive                          |
| 779 | Oms Oficina Mecanica Sulamericana Ltda                        | SP         | Oms Officina Meccanica Sestese Spa                                              | NO         | omsbr.com.br/                 | Macchinari e componenti industriali |
| 780 | Opem Brasil Maquinas E Servicos Ltda                          | SP         | Opem S.P.A                                                                      | PR         | www.opem.it                   | Alimentare/Agroalimentare           |
| 781 | Optoi Nord Participacoes Ltda                                 | SC         | Optoelettronica Italia Srl                                                      | TN         | www.optoi.com/                | Altro                               |
| 782 | Orizio Empreendimentos E Participacoes Ltda.                  | SP         | Orizio Investmenti Srl                                                          | SP         | www.orizio.com                | Servizi                             |
| 783 | Orobica Plast-Gom Do Brasil Ltda                              | PR         | Orobica Plast - Gom Srl                                                         | BG         | www.orobicaplastgom.it        | Macchinari e componenti industriali |
| 784 | Orthofix Do Brasil Ltda.                                      | SP         | Orthofix Srl                                                                    | VR         | www.orthofix.com              | Servizi                             |
| 785 | Otla Comercio De Equipamentos De Protecao Individual E De Si  | SP         | Propenta Srl                                                                    | BS         | www.univet-optic.com.br/      | Altro                               |
| 786 | Oxon Brasil Defensivos Agrícolas Ltda                         | SP         | Oxon Itália S.P.A.                                                              | MI         | www.oxon.it                   | Chimico/Petrochimico                |
| 787 | P Par Participacoes Ltda                                      | SP         | Airsol S.R.L.                                                                   | MB         | www.grupglobalcare.com.br     | Servizi                             |
| 788 | P.E. Latina - Maquinas Para Rotulagem Ltda.                   | SP         | P.E. Labellers S.P.A.                                                           | MN         | www.pelatina.com              | Macchinari e componenti industriali |
| 789 | P.E.I Brasil Industria De Sanfonas Ltda                       | RS         | P.E.I. - Protezioni Elaborazioni Industriali S.R.L.                             | BO         | www.pei.it                    | Automotive                          |
| 790 | Pa Aromatics Flavor Do Brasil Ltda                            | SP         | Tecnessenze S.R.L.                                                              | PR         | www.tecnessenze.it            | Alimentare                          |
| 791 | Palladio Empreendimentos Imobiliarios Ltda                    | ES         | Gia Mol Srl                                                                     | CO         | -                             | Immobiliare                         |
| 792 | Palmes Brasil Empreendimentos Imobiliarios Ltda               | PB         | I Platani - Societa A Responsabilita Limitata                                   | RM         | -                             | Immobiliare                         |
| 793 | Pama Do Brasil Participacoes Ltda                             | SP         | Pama Spa                                                                        | TN         | www.pama.it                   | Servizi                             |
| 794 | Pandora Green Do Brasil Ltda                                  | RJ         | Pandora Green Spa                                                               | RM         | -                             | Energia                             |
| 795 | Panini Brasil Ltda                                            | SP         | Panini S.P.A.                                                                   | MO         | www.panini.com.br             | Telecomunicazione/IT                |
| 796 | Panzeri Do Brasil Instalacoes Tecnologicas Ltda.              | SP         | Panzeri Spa                                                                     | CO         | www.panzeri-spa.com           | Macchinari e componenti industriali |
| 797 | Parmabras Comercio De Produtos Alimenticios Ltda.             | SP         | Parmabras S.R.L.                                                                | PR         | -                             | Alimentare                          |
| 798 | Pedra Construtora E Incorporadora Ltda                        | CE         | Nuovi Orizzonti S.P.A.                                                          | RM         | www.nuoviorizzontispa.it      | Edilizia/Architettura               |
| 799 | Pedrazzoli Maquinas E Equipamentos Do Brasil Ltda.            | RS         | Pedrazzoli Ibp S.P.A.                                                           | PD         | www.pedrazzoli.com            | Macchinari e componenti industriali |
| 800 | Pellicelli Energy Services Brasil Ltda                        | SP         | Pellicelli S.R.L                                                                | PR         | www.pellicelli.it             | Elettrico                           |
| 801 | Pensio Empreendimentos E Participacoes Ltda                   | SP         | Business Partners S.R.L.                                                        | MI         | www.businesspartnersrls.it    | Immobiliare                         |
| 802 | Perfetti Van Melle Brasil Ltda.                               | SP         | Perfetti S.P.A.                                                                 | MI         | www.perfettivanmelle.com.br   | Alimentare/Agroalimentare           |
| 803 | Perissinotto Do Brasil Comercio De Bombas Centrifugas, Equip  | SP         | Perissinotto S.P.A.                                                             | TV         | www.perissinotto.com          | Macchinari e componenti industriali |
| 804 | Pes Do Brasil Servicos De Manutenção Ltda.                    | RJ         | Progeco Engineering Srl                                                         | LI         | www.pes-srl.net               | Edilizia/Architettura               |
| 805 | Petreven Do Brasil Servicos De Petroleo Ltda.                 | RN         | Petreven Spa                                                                    | FC         | www.petreven.com              | Chimico/Petrochimico                |
| 806 | Peyrani S.A.                                                  | MG         | Peyrani Trasporti S.P.A.                                                        | TO         | www.peyrani.com.br            | Trasporti/logistica                 |
| 807 | Phse Brazil Ltda                                              | SP         | Phse International Srl                                                          | LO         | www.phse.com/international    | Trasporti/logistica                 |
| 808 | Pial Eletro-Eletronicos Participacoes Ltda.                   | SP         | Bticino S.P.A.                                                                  | VA         | www.btcino.it                 | Elettrico                           |
| 809 | Pieralisi Do Brasil Ltda                                      | SP         | Pieralisi Maip Spa                                                              | AN         | www.pieralisi.com.br          | Alimentare/Agroalimentare           |
| 810 | Piovan Do Brasil Industria E Comercio Ltda                    | SP         | Piova S.P.A.                                                                    | VE         | www.piovan.com.br             | Macchinari e componenti industriali |
| 811 | Pirelli Latam Participacoes Ltda.                             | SP         | Pirelli Pneumatici S.P.A.                                                       | MI         | www.pirelli.com               | Automotive                          |
| 812 | Pirisa-Industria E Comercio De Produtos Quimicos Ltda         | RS         | Endura S.P.A.                                                                   | MI         | -                             | Chimico                             |
| 813 | Pisano Participacoes Ltda                                     | SP         | Baldacci Pharma Srl                                                             | PI         | www.baldaccipharma.it         | Farmaceutica/Cosmetica              |
| 814 | Plastic Systems Latin America Comercio De Equipamentos Par    | SP         | Plastic Systems Spa                                                             | PD         | www.plasticsystems.it         | Macchinari e componenti industriali |
| 815 | Plb Solutions Ltda                                            | SP         | Petronas Lubricants Italy S.P.A.                                                | TO         | www.pli-petronas.com          | Chimico/Petrochimico                |
| 816 | Pmc Automotiva Do Brasil Ltda                                 | PE         | Pmc Automotive Italia S.R.L./ Pmc Automotive Spa                                | CE         | -                             | Automotive                          |
| 817 | Pmp Drive Systems Do Brasil Comercio Ltda                     | SP         | Pmp Industries S.P.A.                                                           | PN         | www.pmpindustries.com         | Macchinari e componenti industriali |
| 818 | Pms Brasil Industria E Comercio De Marmores Ltda.             | ES         | Pm&S - Perfect Marbles & Stones S.R.L.                                          | VR         | www.perfectmarbles.com        | Marmi e graniti                     |
| 819 | Policrom Screens South America Comercio, Importacao E Expo    | SP         | Policrom Screens Spa                                                            | BG         | www.policrom.it               | Macchinari e componenti industriali |
| 820 | Polifin Do Brasil Administracao E Participacoes Ltda          | SP         | Polirim Srl                                                                     | BG         | www.polirim.com               | Servizi                             |
| 821 | Polin Brasil Importacao E Comercio Ltda                       | SP         | Ing. Polin & C. Spa                                                             | VR         | www.polin.it                  | Macchinari e componenti industriali |
| 822 | Polytec Do Brasil Ltda                                        | SP         | Bm Group Polytec Spa                                                            | TN         | www.bmgroupp.com              | Altro                               |
| 823 | Poppi Clementino Tecnologias Sustentáveis Ltda.               | SC         | Poppi Clementino Srl                                                            | RE         | www.poppi.it                  | Servizi                             |
| 824 | Pqe Consultoria De Qualidade Ltda                             | SP         | Pharma Quality Europe Srl.                                                      | FI         | www.pquegroup.com             | Servizi                             |
| 825 | Prada Brasil Importacao E Comercio De Artigos De Luxo Ltda.   | SP         | Prada Spa                                                                       | AR         | www.prada.com                 | Abbigliamento                       |
| 826 | Pragma Brasil Ltda                                            | SP         | Gruppo Pragma - S.R.L                                                           | RM         | www.gruppopragma.it           | Servizi                             |
| 827 | Pregel Alimentos Do Brasil Ltda                               | SC         | Pre Gel Spa                                                                     | RE         | www.pregelbrasil.com          | Alimentare/Agroalimentare           |
| 828 | Prima Power South America - Sistemas Industriais Ltda         | SP         | Prima Industrie Spa                                                             | TO         | www.primapower.com/pt-br/     | Macchinari e componenti industriali |
| 829 | Primat Brasil Holding Ltda                                    | SP         | Primat Spa                                                                      | MI         | www.primatcurtis.com          | Automotive                          |
| 830 | Primaver Empreendimentos Imobiliarios Ltda                    | BA         | Atlantica Societa Semplice                                                      | RM         | -                             | Edilizia/Architettura               |
| 831 | Primeira Holding E Participacoes Imobiliarias Ltda            | SP         | Colorobbia Italia Spa                                                           | FI         | www.colorobbia.com            | Immobiliare                         |
| 832 | Profilglass Do Brasil Importacao E Exportacao Ltda            | PR         | Profilglass Spa                                                                 | PU         | www.profilglass.com.br        | Prodotti per edilizia               |
| 833 | Proma Brasil Automotiva Ltda                                  | MG         | Proma Spa                                                                       | CE         | www.gruppoproma.it            | Automotive                          |
| 834 | Prometeon Logistica E Distribuicao Ltda.                      | SP         | Prometeon Tyre Group S.R.L.                                                     | MI         | www.prometeon.com             | Automotive                          |
| 835 | Prometeon Tyre Group Industria Brasil Ltda.                   | SP         | Prometeon Tyre Group S.R.L.                                                     | MI         | www.prometeon.com             | Automotive                          |
| 836 | Psc Holding Do Brasil Ltda                                    | SP         | Prima Sole Components S.P.A.                                                    | TO         | www.psccomponents.eu/en       | Automotive                          |
| 837 | Punto System Do Brasil Ltda                                   | SP         | J-Teck3 Srl                                                                     | CO         | www.j-teck3.it                | Servizi                             |
| 838 | Quema Marmi Pregiati Do Brasil - Comercio, Importacao E Expo  | ES         | Quema Srl Commercio E Lavorazione Marmi Graniti E Pietre                        | MS         | www.quema.it                  | Marmi e graniti                     |
| 839 | Quil Group Americas Ltda                                      | SP         | Quil Business S.R.L.                                                            | GE         | -                             | Altro                               |



| #   | RAGIONE SOCIALE (BR)                                           | STATO (BR) | RAGIONE SOCIALE (IT)                                                                              | PROV. (IT) | WEBSITE                           | SETTORE                             |
|-----|----------------------------------------------------------------|------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|-----------------------------------|-------------------------------------|
| 840 | Quimflex Especialidades Quimicas Ltda                          | SP         | Ibira Holding - S.R.L.                                                                            | BA         | www.quimflex.com.br               | Chimico/Petrochimico                |
| 841 | R.E.D. Graniti Mineracao Ltda                                  | ES         | R.E.D. Graniti S.P.A.                                                                             | MS         | www.redgraniti.com                | Marmi e graniti                     |
| 842 | R.E.M. Participacoes Ltda                                      | SP         | R.E.M. Holding Srl                                                                                | MI         | www.remholding.com.br             | Servizi                             |
| 843 | Raccortubi Do Brasil Comercializacao De Tubos E Conexoes Ltr   | SP         | Raccortubi Spa                                                                                    | MI         | www.raccortubi.com/pt-br/         | Prodotti per edilizia               |
| 844 | Radici Plastics Ltda.                                          | SP         | Radici Novacips Spa                                                                               | BG         | www.radicigroup.com               | Macchinari e componenti industriali |
| 845 | RadiciFibras Industria E Comercio Ltda                         | SP         | Radici Yarn Spa                                                                                   | BG         | www.radicigroup.com               | Chimico/Petrochimico                |
| 846 | Ravagnan Do Brasil Projetos Ambientais Ltda                    | MG         | Ravagnan Spa                                                                                      | PD         | www.ravagnan.com                  | Edilizia/Architettura               |
| 847 | Rcspar Participacoes Ltda.                                     | SP         | Nomen Fiduciaria Srl                                                                              | TO         | -                                 | Servizi                             |
| 848 | Reagens Varteco Brasil Comercio Importacao E Exportacao De     | SC         | Reagens S.P.A.                                                                                    | BO         | www.reagens-group.com             | Chimico                             |
| 849 | Real Alliance Servicos De Suporte Ltda.                        | SP         | Tecnichenuove Spa                                                                                 | MI         | www.real-alliance.com             | Servizi                             |
| 850 | Reale Brasil Comercio E Servicos De Software Ltda              | RS         | Reale Srl                                                                                         | ME         | -                                 | Telecomunicazione/IT                |
| 851 | Realpres Brasil Ltda                                           | CE         | Glass Technologies Furnaces S R L                                                                 | KR         | -                                 | Altro                               |
| 852 | Rebecca Incorporadora Ltda                                     | CE         | Nova Soluzioni Immobiliari Spa                                                                    | BG         | -                                 | Immobiliare                         |
| 853 | Recordati Rare Diseases Comercio De Medicamentos Ltda.         | SP         | Recordati Industria Chimica E Farmaceutica Spa                                                    | MI         | www.recordati.it                  | Chimico/Petrochimico                |
| 854 | Red River Incorporadora Ltda                                   | SC         | Fiumerosso Group Srl                                                                              | BS         | -                                 | Edilizia/Architettura               |
| 855 | Redecam Brasil Importacao E Exportacao Ltda.                   | SP         | Redecam Group Srl                                                                                 | MI         | www.redecam.com                   | Macchinari e componenti industriali |
| 856 | Refinarite Group Ltda                                          | PR         | Rossi Trade Srl                                                                                   | MI         | -                                 | Altro                               |
| 857 | Reflexallen Do Brasil Automotiva Ltda.                         | SP         | Reflexallen S.P.A.                                                                                | MO         | www.reflexallen.com               | Macchinari e componenti industriali |
| 858 | Regina D'Italia Administracao E Participacoes Ltda             | SP         | Hs S.R.L.                                                                                         | MB         | www.h-s.it                        | Macchinari e componenti industriali |
| 859 | Remazel Servicos De Sistema De Oleo & Gas Ltda                 | RJ         | Remazel Engineering S.P.A.                                                                        | BG         | remazel.com                       | Servizi                             |
| 860 | Replaex Resinas Plasticas Extrudadas Ltda                      | RJ         | Sover Polimeri Plastici Industriali Srl                                                           | BG         | www.replaex.com.br                | Chimico/Petrochimico                |
| 861 | Reply Do Brasil Sistemas De Informatica Ltda.                  | SP         | Reply Spa                                                                                         | TO         | www.reply.com/br                  | Telecomunicazione/IT                |
| 862 | Reratex Comercial E Imobiliaria Ltda                           | SP         | Texno Srl                                                                                         | NO         | www.texno.it                      | Servizi                             |
| 863 | Rexfort Maquinas Ltda                                          | RS         | Pedrinri Spa                                                                                      | BG         | www.pedrinri.it                   | Marmi e graniti                     |
| 864 | Rhodes S.A.                                                    | MG         | Brado S.P.A.                                                                                      | TV         | www.rhodes.ind.br                 | Mobili/Arredo                       |
| 865 | Rina Brasil Servicos Tecnicos Ltda.                            | SP         | Rina Registro Italiano Navale S.P.A                                                               | MI         | www.rinabrasil.com.br             | Nautico                             |
| 866 | Ritrama Autoadeseivos Comercio Ltda                            | SP         | Tomas Federico Rink                                                                               | MB         | www.ritrama.com                   | Chimico/Petrochimico                |
| 867 | Riveco Do Brasil Industria De Tubos Ltda.                      | SP         | Riveco Generalsider - Rgs Spa                                                                     | CH         | www.rivecogeneralsider.it         | Prodotti per edilizia               |
| 868 | Rivoli Construtora Ltda                                        | MT         | Rivoli Spa                                                                                        | VR         | www.rivoli.it/br                  | Edilizia/Architettura               |
| 869 | Rj Usinagem E Montagem Do Brasil Ltda.                         | SC         | Rj Srl                                                                                            | TO         | www.rj-group.it                   | Macchinari e componenti industriali |
| 870 | Rm Energy Industria E Comércio De Equipamentos Elétricos Ltr   | SP         | Sarel Srl                                                                                         | LO         | www.sarel.it                      | Macchinari e componenti industriali |
| 871 | Rmc Spindle Brasil Conserto E Vendas De Peças Para Equipam     | SP         | Ventalia Srl                                                                                      | MB         | www.rmcspindlebrasil.com          | Macchinari e componenti industriali |
| 872 | Rolleri Do Brasil Comercio Importacao E Exportacao Ltda.       | RS         | Rolleri Spa                                                                                       | PC         | www.rolleri.com.br                | Macchinari e componenti industriali |
| 873 | Romaco Do Brasil Ltda                                          | SP         | Romaco S.R.L.                                                                                     | BO         | www.romaco.com                    | Macchinari e componenti industriali |
| 874 | Romida Ltda.                                                   | SP         | Romida Srl                                                                                        | BS         | -                                 | Servizi                             |
| 875 | Roncucci E Consultores Associados Do Brasil Ltda               | SP         | Roncucci & Partners Srl                                                                           | BO         | -                                 | Servizi                             |
| 876 | Rosa Do Brasil Importacao E Exportacao Ltda                    | SP         | Rosa Ermando S.P.A                                                                                | MI         | www.rosabrasil.com.br             | Macchinari e componenti industriali |
| 877 | Rossi Do Brasil Comercio E Servicos Ltda.                      | SP         | Rossi S.P.A.                                                                                      | MO         | www.rossi.com                     | Macchinari e componenti industriali |
| 878 | Rossini Do Brasil Industria E Comercio De Plasticos E Borracha | SP         | Rossini Spa                                                                                       | MI         | www.rossini-spa.it                | Macchinari e componenti industriali |
| 879 | Rothoblaas Sistemas De Fixacao Ltda                            | PR         | Rotho-Blaas Srl                                                                                   | BZ         | www.rothoblaas.pt                 | Edilizia/Architettura               |
| 880 | Rovaspa Administracao E Participacoes Ltda                     | SP         | Kiribati S.A R.L.                                                                                 | RM         | -                                 | Immobiliare                         |
| 881 | Royal Ciclo Industria De Componentes Ltda                      | SC         | Selle Royal S.P.A.                                                                                | VI         | www.royalciclo.com.br             | Macchinari e componenti industriali |
| 882 | S.E.R.E.B.R.A. Negocios Imobiliarios E Participacoes Ltda      | SP         | S.E.C.I. - Società Esercizi Commerciali Industriali Spa                                           | BO         | www.enerray.it                    | Servizi                             |
| 883 | S.V.L.A. Sistemas De Controle E Rastreabilidade Ltda           | SP         | Sea Vision Srl                                                                                    | PV         | seavision-lixis.com.br            | Macchinari e componenti industriali |
| 884 | Sabaf Do Brasil Ltda                                           | SP         | Sabaf Spa                                                                                         | BS         | www.sabaf.it                      | Macchinari e componenti industriali |
| 885 | Sacco Brasil Ltda                                              | SP         | Sacco Srl                                                                                         | CO         | www.saccosrl.it                   | Alimentare/Agroalimentare           |
| 886 | Sace Do Brasil Representacoes Ltda                             | SP         | Gruppo Sace                                                                                       | RM         | www.sace.it                       | Servizi                             |
| 887 | Sacma Machinery Do Brasil Ltda                                 | SP         | Sacma Limbate S.P.A.                                                                              | MI         | www.sacma.com.br                  | Macchinari e componenti industriali |
| 888 | Sacmi Do Brasil Industria E Comercio Ltda                      | SP         | Sacma Imola                                                                                       | BO         | www.sacmidobrasil.com             | Macchinari e componenti industriali |
| 889 | Safilo Do Brasil Ltda.                                         | SP         | Safilo S.P.A.                                                                                     | PD         | www.safilo.com                    | Abbigliamento                       |
| 890 | Saga Tuvia Logistica Do Brasil Ltda                            | RJ         | Tuvia Italia Spa                                                                                  | MI         | www.tuviagroup.com                | Trasporti/logistica                 |
| 891 | Saga Welco Rio Ltda.                                           | RJ         | Saga Welco Italia S.R.L.                                                                          | LI         | www.sagawelco.com                 | Trasporto marittimo                 |
| 892 | Sai Hidraulica Comercio E Servicos Ltda                        | SP         | Sai S.Apparecchiature Idrauliche S P A                                                            | MO         | www.saihydraulics.com             | Macchinari e componenti industriali |
| 893 | Saipem Do Brasil Servicoes De Petroleo Ltda.                   | RJ         | Saipem Spa                                                                                        | MI         | www.saipem.com                    | Chimico/Petrochimico                |
| 894 | Sait Abrasivos Ltda.                                           | PR         | Sait Abrasivi                                                                                     | TO         | www.sait.com.br                   | Macchinari e componenti industriali |
| 895 | Sai - Empreendimentos Ltda                                     | RN         | Natal Centro Srl                                                                                  | PD         | www.esmeraldapraiahotel.com.br/pt | Servizi                             |
| 896 | Saldimpianti Do Brasil Construcoes E Montagens Ltda            | SP         | Saldimpianti Costruzioni Mechanical Assembly Srl                                                  | NU         | www.saldimpianti.com              | Ingegneria Strutturale              |
| 897 | Sally Incorporacoes E Assessoria Empresarial Ltda              | CE         | Nova Soluzioni Immobiliari Spa                                                                    | NA         | www.novaspas.it                   | Immobiliare                         |
| 898 | Salvagnini Do Brasil - Comercio E Manutencao De Maquinas Ltc   | SP         | Salvagnini Italia Spa                                                                             | VI         | www.salvagnini.com.br/            | Macchinari e componenti industriali |
| 899 | Sangati Berga S.A.                                             | CE/SP      | Gbs Group Spa                                                                                     | PD         | www.sangatiberga.com.br           | Macchinari e componenti industriali |
| 900 | Santa Rita Empreendimentos Imobiliarios Ltda                   | PR         | S.A.I.T.I. (Societa Artigiana Impianti Termoidraulici E Industriali) Di Cassani Mauro E C. S.N.C. | RA         | saiti.it/                         | Immobiliare                         |
| 901 | Santandrea Brasil Partipacoes Ltda.                            | SP         | Bizzi & Partners Development Spa                                                                  | MI         | -                                 | Servizi                             |
| 902 | Sao Pedro Imobiliaria Ltda.                                    | BA         | Immobiliare Srl                                                                                   | MI         | www.immobiliare.it                | Immobiliare                         |
| 903 | Sara Empreendimentos E Participacoes Brasil Ltda               | MG         | S.A.R.A. Ing. Sandro Benussi Srl                                                                  | BS         | www.saragroup.eu                  | Automotive                          |
| 904 | Sargent & Lundy Do Brasil Ltda.                                | RJ         | Sorgent-E Srl                                                                                     | PD         | www.sorgent-e.com/                | Servizi                             |
| 905 | Sarox Empreendimentos Imobiliarios E Construcoes Ltda          | RN         | Savim S.R.L.                                                                                      | VR         | savimeurope.com                   | Immobiliare                         |
| 906 | Sata Brasil Ltda                                               | SP         | Sata Spa                                                                                          | TO         | www.sata-group.com                | Automotive                          |
| 907 | Satinal Do Brasil - Manutencao De Maquinas Ltda                | SP         | Satinal Spa                                                                                       | CO         | -                                 | Macchinari e componenti industriali |
| 908 | Savino Del Bene Do Brasil Ltda.                                | SP         | Savino Del Bene S.P.A.                                                                            | FI         | www.savinodelbene.com             | Trasporti/logistica                 |
| 909 | Scame Brasil Comercial Eletrica Ltda                           | SP         | Scame Parre S.P.A.                                                                                | BG         | www.scame.com                     | Macchinari e componenti industriali |
| 910 | Scame Brasil Comercial Eletrica Ltda.                          | SP         | Scame Parre S.P.A.                                                                                | BG         | www.scame.com                     | Macchinari e componenti industriali |
| 911 | Scl Do Brasil Importacao E Comercio Ltda.                      | SP         | Scl Italia Spa                                                                                    | MI         | www.scl.it                        | Chimico/Petrochimico                |
| 912 | Scm Group Tecmatic Maquinas E Equipamentos Ltda                | SC         | Scm Group                                                                                         | RN         | www.scmbrasil.com.br              | Mobili/Arredo                       |
| 913 | Scs Concept Comercio Importacao E Exportacao De Ferramenta     | SP         | Scs Concept Group Srl                                                                             | MI         | www.scsconcept.com/pt-br/         | Macchinari e componenti industriali |
| 914 | Sea Brasil Servicos Submarinos Ltda                            | RJ         | Sea Srl                                                                                           | CT         | www.seaengineering.it             | Nautico/Servizi                     |
| 915 | Sea World Navegacao E Participacoes Ltda                       | RJ         | Vittorio Bogazzi & Figli Spa                                                                      | MS         | www.bogazzi.it                    | Nautico                             |
| 916 | Sebigas Do Brasil Usinas De Biogas Ltda.                       | RS         | Exergy S.P.A.                                                                                     | VA         | www.sebigascotica.com.br          | Energia                             |
| 917 | Securoma Do Brasil Ltda.                                       | CE         | San Pellegrino Life Srl                                                                           | BG         | -                                 | Edilizia/Architettura               |
| 918 | Sedes Elbac Industria De Resistências Ltda.                    | SP         | Haley S.R.L.                                                                                      | TV         | www.elbac.com.br                  | Macchinari e componenti industriali |
| 919 | Sediver Isoladores Ltda.                                       | RJ         | Sediver Spa                                                                                       | MI         | www.sediver.com                   | Energia                             |
| 920 | Segafredo Zanetti S.A.                                         | MG         | Segafredo-Zanetti Spa                                                                             | BO         | www.segafredo.com.br              | Alimentare/Agroalimentare           |
| 921 | Segilux Do Brasil Ltda                                         | ES         | Segilux S.R.L.                                                                                    | MI         | -                                 | Altro                               |
| 922 | Sei Laser Latin America Industria E Comercio De Equipamentos   | SP         | Sei Spa                                                                                           | BG         | www.seilaser.com                  | Macchinari e componenti industriali |
| 923 | Seko Do Brasil Comercio E Industria De Sistemas De Dosagem     | SP         | Seko Spa                                                                                          | RI         | www.seko.com                      | Macchinari e componenti industriali |
| 924 | Ser.Co Investimentos Imobiliarios Ltda                         | CE         | Deodara Srl                                                                                       | VI         | www.deodarathome.com              | Immobiliare                         |
| 925 | Sereco S.A.                                                    | RN         | Cassagna Srl                                                                                      | TO         | www.sereco.it/                    | Servizi                             |
| 926 | Seris Servicos Tecnicos Industriais Ltda.                      | MG         | Iscot Investimenti Srl                                                                            | TO         | seris.com.br                      | Servizi                             |
| 927 | Servicos De Informatica - Lynx Do Brasil Ltda                  | SP         | Lynx Italia                                                                                       | PD         | www.lynxspa.com                   | Telecomunicazione/IT                |
| 928 | Sgh Brasil Comercio De Oculos Ltda                             | SP         | Luxottica Group S.P.A.                                                                            | BL         | www.luxottica.com                 | Abbigliamento                       |
| 929 | Siae Microelettronica Do Brasil Ltda.                          | SP         | Siae Microelettronica Group                                                                       | MI         | www.siaemic.com                   | Telecomunicazione/IT                |
| 930 | Sib Participacoes E Empreendimentos S/S Ltda                   | MG         | Streparava Holding S.P.A.                                                                         | BS         | -                                 | Servizi                             |
| 931 | Sibraf Adm De Bens E Participacoes Ltda                        | PR         | S.I.Taf S.R.L.                                                                                    | AR         | -                                 | Immobiliare                         |
| 932 | Sidemac Brasil Pecas Industriais Ltda                          | SP         | Sidemac Societa A Responsabilita Limitata                                                         | PR         | sidemac.it                        | Macchinari e componenti industriali |
| 933 | Sila Do Brasil Ltda                                            | MG         | Shi - Sila Holding Industriale S.P.A.                                                             | TO         | www.grupposila.com                | Automotive                          |
| 934 | Silec Do Brasil Projetos E Tecnologia Ltda                     | SP         | Silec S.P.A                                                                                       | TO         | www.silec.it                      | Edilizia/Architettura               |

| #    | RAGIONE SOCIALE (BR)                                            | STATO (BR) | RAGIONE SOCIALE (IT)                                                            | PROV. (IT) | WEBSITE                       | SETTORE                             |
|------|-----------------------------------------------------------------|------------|---------------------------------------------------------------------------------|------------|-------------------------------|-------------------------------------|
| 935  | Silikonbrasil Ltda                                              | SP         | Silikoneurope Srl                                                               | BO         | www.silikonbrasil.com.br      | Chimico/Petrochimico                |
| 936  | Simec Do Brasil Comercial Ltda                                  | ES         | Simec Spa                                                                       | TV         | www.simec.it                  | Macchinari e componenti industriali |
| 937  | Simont Montagem Industrial, Comercio, Importacao E Exportac     | SP         | Simic Spa                                                                       | CN         | www.simic.it                  | Edilizia/Architettura               |
| 938  | Simpro Do Brasil Ltda                                           | MG         | So.Me.L. - Soc. Meccanica Levonese Spa                                          | TO         | www.simprodobrasil.com.br     | Chimico/Petrochimico                |
| 939  | Sipa - Sul America Ltda                                         | SP         | Sipa S.P.A.                                                                     | TV         | www.sipasulamerica.com.br     | Macchinari e componenti industriali |
| 940  | Sipal Ngc Industria E Comercio De Maquinas E Equipamentos L     | PR         | Sipal Spa                                                                       | TO         | www.sipalngc.com              | Macchinari e componenti industriali |
| 941  | Sipcam Nichino Brasil S/A.                                      | SP         | S.I.P.C.A.M. - Società Italiana Prodotti Chimici E Per L'Agricoltura Milano Spa | MI         | www.sipcam-oxon.com           | Chimico/Petrochimico                |
| 942  | Sirmax Do Brasil Comercio E Industria De Plasticos Ltda.        | SP         | Sirmax Spa                                                                      | PD         | www.sirmax.com                | Macchinari e componenti industriali |
| 943  | Siskam Do Brasil Investimentos E Participacoes Ltda             | SP         | Siskam Srl                                                                      | TO         | -                             | Servizi                             |
| 944  | Sistem Do Brasil Acessorios Pneumaticos Ltda.                   | RS         | Sistem Pneumatica Srl                                                           | BO         | www.sistemdobrasil.com.br     | Macchinari e componenti industriali |
| 945  | Sithe - Sistemas Implantacoes Termicas Hidraulicas Eletricas Lt | RN         | Immobiliare Raspona S.R.L.                                                      | LT         | -                             | Altro                               |
| 946  | Sittel Do Brasil - Consultoria Em Engenharia E Manutencao De f  | RJ         | Soluzioni Infrastrutturali Telefoniche Ed Elettriche Societ Per Azioni          | BO         | www.sitespa.it                | Telecomunicazione/IT                |
| 947  | Sitti Assessoria, Servicos E Comercio De Sistemas Integrados I  | RJ         | Sitti Spa (Speciali Impianti Telescriventi Te                                   | MI         | www.sitti.it                  | Servizi                             |
| 948  | Six Energy Do Brasil Servicos De Energia Ltda                   | SP         | Six Energy Spa                                                                  | MI         | www.sixgroup.it               | Ellettrico                          |
| 949  | Sixtau Internacional Ltda                                       | MG         | Six Tau Spa                                                                     | TO         | www.sixtau.com                | Macchinari e componenti industriali |
| 950  | Smalticeram Unicer Do Brasil Ltda.                              | SC         | Smalticeram Unicer Spa                                                          | RE         | www.smalticeram.com.br        | Chimico/Petrochimico                |
| 951  | Smi Do Brasil Comercio, Importacao E Exportacao De Maquinas     | SP         | Smi Group                                                                       | BG         | www.smidobrasil.com.br        | Macchinari e componenti industriali |
| 952  | Smp Farma Ltda                                                  | RN         | Smp Real Estate S.R.L.                                                          | MB         | -                             | Farmaceutica/Cosmetica              |
| 953  | Socage Do Brasil Industria E Comercio De Equipamentos Ltda      | SP         | Socage Srl                                                                      | MO         | www.socage.it                 | Macchinari e componenti industriali |
| 954  | Sociedade Italiana De Beneficência E Mutuo Socorro              | RJ         | N.D.                                                                            | N.D.       | www.hospitalitaliano.com.br   | Servizi                             |
| 955  | Società Mediterranea Certificazioni Do Brasil                   | SP         | Società Mediterranea Certificazioni S.R.L.                                      | MI         | www.smccertificadora.com.br   | Servizi                             |
| 956  | Sofia Incorporacoes E Assessoria Empresarial Ltda               | CE         | Nova Soluzioni Immobiliari Spa                                                  | NA         | www.novaspas.it               | Immobiliare                         |
| 957  | Sofir Do Brasil                                                 | MG         | Sofir Italia Srl                                                                | MI         | www.sofir-group.com           | Automotive                          |
| 958  | Soft Strategy Do Brasil Consultoria Ltda                        | RJ         | Soft Strategy Societa A Responsabilita Limitata                                 | RM         | www.softstrategy.it           | Telecomunicazione/IT                |
| 959  | Sogefi Filtration Do Brasil Ltda.                               | SP         | Sogefi S.P.A.                                                                   | TO         | www.sogefigroup.com           | Automotive                          |
| 960  | Soilmec Do Brasil                                               | SP         | Colli Drill Spa                                                                 | FC         | www.soilmec.com.br            | Macchinari e componenti industriali |
| 961  | Solarfast Do Brasil Ltda.                                       | MG         | Solarfast Spa                                                                   | BG         | www.solarfast.it              | Macchinari e componenti industriali |
| 962  | Sole Incorporacoes E Assessoria Empresarial Ltda                | CE         | Villa Nova Spa                                                                  | BO         | -                             | Edilizia/Architettura               |
| 963  | Solucao Servicos Comerciais De Cal Center E Marketing Ltda      | MG         | Media Solutions Srl                                                             | RM         | -                             | Telecomunicazione/IT                |
| 964  | Sorapiss Design                                                 | SP         | Sorapiss Design                                                                 | BL         | www.sorapis.com               | Abbigliamento                       |
| 965  | Sorma Interamericana Ltda.                                      | SP         | S.Or.M.A. Spa                                                                   | TO         | www.sorma.com.br              | Macchinari e componenti industriali |
| 966  | Sorveteria Italiana Ltda                                        | GO         | Sorma Spa                                                                       | FC         | www.sorma.com.br              | Macchinari e componenti industriali |
| 967  | Spada Group Do Brasil Empreendimentos E Participacoes Ltda      | BA         | Spada Group Srl                                                                 | BS         | -                             | Servizi                             |
| 968  | Spal Do Brasil Comercio De Componentes Automotivos Ltda.        | SP         | Spal S.P.A.                                                                     | RE         | www.spalbrasil.com.br         | Automotive                          |
| 969  | Spam Internationale Industria E Comercio Ltda                   | SP         | Spam Services Pour Lactivite Miniere Ltda                                       | AR         | -                             | Servizi                             |
| 970  | Spark Energy Importacao E Comercializacao De Maquinas Ltda.     | SP         | Spark Energy S.R.L.                                                             | TN         | -                             | Macchinari e componenti industriali |
| 971  | Special Springs Do Brasil - Distribuicao, Importacao, Exportaca | SP         | Special Springs S.R.L.                                                          | VI         | www.specialsprings.com        | Macchinari e componenti industriali |
| 972  | Speechblue Consultoria E Software Ltda                          | SP         | Speech Village Srl                                                              | AP         | www.speechvillage.com         | Telecomunicazione/IT                |
| 973  | Spig - Torres De Resfriamento Ltda                              | SP         | Spig Spa                                                                        | NO         | www.spig-int.com              | Macchinari e componenti industriali |
| 974  | Split Do Brasil Industria, Comercio, Importadora E Exportadora  | SP         | Alfeia Spa                                                                      | PI         | www.splitgroup.com            | Abbigliamento                       |
| 975  | Sprech Industria Ltda.                                          | RN         | Sprech Srl                                                                      | LE         | www.sprech.com                | Prodotti per edilizia               |
| 976  | Stam Do Brasil Ind. E Com. De Maquinas Ltda.                    | SP         | Stam S.P.A.                                                                     | TV         | www.stam.it                   | Macchinari e componenti industriali |
| 977  | Star Su Industria De Ferramentas Ltda.                          | SP         | Samp S.P.A.                                                                     | BO         | www.star-su.com.br            | Prodotti per edilizia               |
| 978  | Stm Do Brasil Redutores Ltda                                    | SP         | Stm S.P.A                                                                       | BO         | www.stmdobrasil.com           | Macchinari e componenti industriali |
| 979  | Stmicroelectronics Ltda.                                        | SP         | Stmicroelectronics Srl                                                          | MB         | www.stcom                     | Servizi                             |
| 980  | Stoneval Do Brasil Marmores E Granitos Ltda                     | ES         | Stoneval Srl                                                                    | BG         | www.stoneval.it               | Marmi e graniti                     |
| 981  | Stoppani Do Brasil Produtos Quimicos Ltda                       | MG         | Stoppani S.P.A.                                                                 | BS         | www.stoppani.it               | Chimico/Petrochimico                |
| 982  | Stream Administracao De Bens Proprios Ltda.                     | SP         | Freedom Investment S.R.L.                                                       | MI         | -                             | Immobiliare                         |
| 983  | Streparava Componentes Automotivos Ltda.                        | MG         | Omr Holding Societa A Responsabilita Limitata                                   | MI         | www.streparava.com.br         | Automotive                          |
| 984  | Stucchi Engates Hidraulicos Ltda                                | SP         | Stucchi Societa Per Azioni                                                      | BG         | www.stucchi.it                | Macchinari e componenti industriali |
| 985  | Studio Mangoni Brasil Engenharia Ltda.                          | SP         | Studio Mangoni S.R.L.                                                           | PT         | -                             | Edilizia/Architettura               |
| 986  | Sua App Atividades Fisicas Ltda                                 | PR         | Techlife Lab S.R.L.                                                             | MI         | -                             | Servizi                             |
| 987  | Superfios Textil Ltda                                           | PE         | Finpea S.R.L.                                                                   | BI         | www.superfios.com.br          | Abbigliamento                       |
| 988  | Surfaces Brasil Tecnologia Em Abrasivos Ltda                    | SC         | Surfaces Technological Abrasives S.P.A.                                         | BO         | www.surfaces-group.com        | Macchinari e componenti industriali |
| 989  | Swiss Investimentos Imobiliarios Ltda                           | CE         | Vipicosa S.R.L.                                                                 | MI         | -                             | Immobiliare                         |
| 990  | Syes Do Brasil Industria De Telecomunicacoes Ltda               | MG         | System Engineering Solutions S.R.L                                              | MB         | -                             | Telecomunicazione/IT                |
| 991  | Syncro Do Brasil Participacoes Ltda                             | SP         | Syncro S.R.L.                                                                   | VA         | syncro-group.com              | Automazione Insutriale              |
| 992  | System Brasil Comercio De Maquinas E Pecas Para A Industria     | SP         | System S.P.A.                                                                   | MO         | www.system-group.it           | Macchinari e componenti industriali |
| 993  | T&T Sistemas Brasil Ltda.                                       | RJ         | T. & T. Sistemi Srl                                                             | AR         | www.tetsistemi.it             | Telecomunicazione/IT                |
| 994  | Tajmac Brasil Comercio E Importacao Ltda.                       | SP         | Tajmac Mtm Spa                                                                  | SP         | www.cucchiibt.com             | Macchinari e componenti industriali |
| 995  | Tama Brasil Aspiracao Industrial Ltda                           | RS         | Tecnologie Avanzate Miglioramento Ambientale Spa                                | TN / TO    | www.tamaernova.com            | Macchinari e componenti industriali |
| 996  | Tc Projetos Ltda.                                               | MG         | Tecnocad Progetti Spa                                                           | TO         | www.tecnocadgroup.com         | Automotive                          |
| 997  | Tc Shingle Do Brasil Comercial Ltda                             | SP         | Tegola Canadese Spa                                                             | TV         | www.tegolanadese.com          | Prodotti per edilizia               |
| 998  | Techboard Latam Seguranca Eletronica Ltda.                      | SP         | Techboard Group Srl                                                             | MO         | www.techboardgroup.com        | Automazione Insutriale              |
| 999  | Techno Do Brasil Comercio Elettrico Ltda                        | PR         | Techno Srl                                                                      | CO         | www.technodobrasil.com.br     | Ellettrico                          |
| 1000 | Technogel Industria E Comercio De Maquinas Para Sorvetes Ltc    | SP         | Technogel Spa                                                                   | BG         | www.technogel.com/pt          | Macchinari e componenti industriali |
| 1001 | Tecnimont Do Brasil Construciao E Administracao De Projetos L   | SP/MG      | Tecnimont Spa                                                                   | MI         | www.mairetecnimont.com        | Edilizia/Architettura               |
| 1002 | Tecnis Infraestrututa Ltda                                      | SP         | Tecnis Spa                                                                      | CT         | www.tecnis.it                 | Edilizia/Architettura               |
| 1003 | Tecno Project Industrial Ltda.                                  | SP         | Tecno Project Industriale Srl                                                   | BG         | www.tecnoproject.com          | Macchinari e componenti industriali |
| 1004 | Tecnocap Brasil Embalagens Ltda.                                | SP         | Tgp Tecnocap Group Partecipazioni Srl                                           | SA         | www.tecnocapclosures.com/     | Macchinari e componenti industriali |
| 1005 | Tecnocar Engenharia Ltda                                        | MG         | Blutec S.P.A.                                                                   | TO         | www.tecnocarengenharia.com.br | Automazione Insutriale              |
| 1006 | Tecnodidattica Do Brasil Ltda                                   | SP         | Tecnodidattica Spa                                                              | GE         | www.tecnodidattica.com.br     | Altro                               |
| 1007 | Tecnopackaging Importacao E Exportacao Ltda                     | SP         | Tecnometal S.R.L                                                                | CH         | www.tecnometalgroup.com       | Metallurgico                        |
| 1008 | Tecnord Sul America Sistemas Eletrohidraulicos Ltda             | SP         | Tecnord S.R.L.                                                                  | MO         | www.tecnord-sulamerica.com.br | Macchinari e componenti industriali |
| 1009 | Tecsystem Brasil Ltda                                           | SC         | Tecsystem S.R.L                                                                 | MI         | www.tecsystem.it              | Automazione Insutriale              |
| 1010 | Teksid Do Brasil Ltda                                           | MG         | Teksid S.P.A.                                                                   | VC         | www.teksid.com.br             | Macchinari e componenti industriali |
| 1011 | Telebit Brasil Telecomunicacao Ltda                             | SP         | Telebit Srl                                                                     | PN         | www.telebit.it                | Edilizia/Architettura               |
| 1012 | Telecom Italia Latam Participacoes E Gestao Administrativa Ltd  | SP         | Telecom Italia S.P.A.                                                           | RM         | www.tim.it                    | Telecomunicazione/IT                |
| 1013 | Telespazio Brasil S.A.                                          | RJ         | Telespazio Spa                                                                  | RM         | www.brasil.telespazio.com     | Telecomunicazione/IT                |
| 1014 | Telespazio Latin America Ltda.                                  | RJ         | Telespazio Spa                                                                  | RM         | www.brasil.telespazio.com     | Telecomunicazione/IT                |
| 1015 | Temsi Do Brasil Servicoes De Consultoria Ltda.                  | SP         | Tecniche Management Sviluppo Impresa S.R.L.                                     | BO         | www.temsi.com.br              | Servizi                             |
| 1016 | Tenax Do Brasil Ltda.                                           | ES         | Tenax Group S.R.L                                                               | VR         | www.tenaxbr.com.br            | Chimico/Petrochimico                |
| 1017 | Teorema Participacoes E Empreendimentos Ltda                    | SP         | Plaster Srl                                                                     | RE         | www.plasterstampi.com         | Immobiliare                         |
| 1018 | Termoprol Zanotti Do Brasil Ltda                                | RS         | Finplace Due S.R.L.                                                             | -          | www.termoprol.com.br          | Macchinari e componenti industriali |
| 1019 | Terra Do Brasil Gelateria Ltda                                  | SP         | Oasi Srl                                                                        | LO         | -                             | Alimentare                          |
| 1020 | Tesi Brasil Tecnologias Eletronicas E Sistemas De Informacao I  | SP         | Tesi Elettronica E Sistemi Informativi Spa                                      | MI         | www.tesigroup.tech/           | Telecomunicazione/IT                |
| 1021 | Testi Do Brasil Marmores E Granitos Ltda                        | ES         | Testi Properties Srl                                                            | VR         | www.marbleandgranite.it       | Marmi e graniti                     |
| 1022 | Tex Fibras Industria E Comercio De Componentes Para Escapar     | MG         | Nuova Temas Srl                                                                 | PV         | -                             | Prodotti per edilizia               |
| 1023 | Tex Foods Comercio Atacadista De Bovinos Ltda                   | SC         | Siciliani Societa Per Azioni                                                    | BA         | www.sicilianispa.com          | Alimentare/Agroalimentare           |
| 1024 | Texa Diagnostico Automotivo Do Brasil Comercial Ltda.           | SP         | Texa Spa                                                                        | TV         | www.texabrasil.com.br         | Macchinari e componenti industriali |
| 1025 | Textfyt Industria E Comercio Ltda                               | SP         | Texno Srl                                                                       | NO         | www.textfyt.com.br            | Abbigliamento                       |
| 1026 | Textransfer Importacao E Distribuicao De Filmes De Termo Tran   | SP         | Novotex Italiana Spa                                                            | MI         | www.textransfer.com.br        | Macchinari e componenti industriali |
| 1027 | The Placemakers Do Brasil Participacoes Ltda                    | RS         | Metalco Srl                                                                     | TV         | www.theplacemakers.com.br     | Edilizia/Architettura               |
| 1028 | Thermokey Do Brasil Industria E Comercio De Equipamentos Lt     | PR         | Thermokey S.P.A.                                                                | UD         | www.thermokey.com.br          | Macchinari e componenti industriali |

| #    | RAGIONE SOCIALE (BR)                                            | STATO (BR)     | RAGIONE SOCIALE (IT)                                 | PROV. (IT) | WEBSITE                        | SETTORE                                        |
|------|-----------------------------------------------------------------|----------------|------------------------------------------------------|------------|--------------------------------|------------------------------------------------|
| 1029 | Thermoplay Brasil Sistemas De Injecao Ltda.                     | SP             | Thermoplay S.P.A.                                    | AO         | www.thermoplay.com             | Macchinari e componenti industriali            |
| 1030 | Thesan Comercio De Estruturas Para Energia Solar Ltda.          | SP             | Thesan Spa                                           | TO         | www.thesan.com                 | Macchinari e componenti industriali            |
| 1031 | Ti Sparkle Brasil Participacoes Ltda                            | RJ             | Telecom Italia Sparkle Spa                           | RM         | www.tisparkle.com              | Telecomunicazione/IT                           |
| 1032 | Tiberina Automotive Minas Gerais                                | MG             | Tiberina Group                                       | PG         | www.tiberinagroup.com          | Automotive                                     |
| 1033 | Tigu Do Brasil Industria Textil Ltda.                           | SP             | Guarisco Class Srl                                   | CO         | www.tigu.com.br                | Abbigliamento                                  |
| 1034 | Tirrena - Transportes Internacionais Ltda                       | PR             | Tirrena Spa                                          | MS         | www.tirrena.it                 | Trasporti/logistica                            |
| 1035 | Tmc Do Brasil Industria De Maquinarios E Servicos Ltda.         | SP             | Tissue Machinery Company - T.M.C. Spa                | BO         | www.tissuemachinerycompany.com | Macchinari e componenti industriali            |
| 1036 | Tmg Brasil Automacao Industrial Ltda.                           | SC             | Tmg Impianti Spa                                     | BG         | www.tmgimpianti.it             | Automazione Insutriale                         |
| 1037 | Top Wire Industria E Comércio De Maquinas Para Mineracao Ltc    | ES             | Co.Fi.Plast Srl                                      | TO         | www.cofiplast.com.br           | Marmi e graniti                                |
| 1038 | Tormene Americana Do Brasil Equipamentos Para Gas Natural I     | RJ             | Tormene Industriale S.R.L                            | PD         | tormenegroup.com               | GAS NATURALE                                   |
| 1039 | Torno Do Brasil                                                 | SP             | Torno Global Contracting Spa                         | MI         | www.torno.com                  | Edilizia/Architettura                          |
| 1040 | Tozzi Do Brasil                                                 | CE             | Tozzi Sud Spa                                        | RA         | -                              | Edilizia/Architettura                          |
| 1041 | Tre Sorgenti Agropecuária Ltda.                                 | SP             | Delta C.A.V.I. Srl                                   | TV         | www.deltacavi.it               | Alimentare/Agroalimentare                      |
| 1042 | Trend Venezia Comercio E Distribuicao Ltda.                     | SP             | Trend Group Spa                                      | VI         | www.trend-group.com/pt         | Prodotti per edilizia                          |
| 1043 | Tria Do Brasil Industria E Comercio De Maquinas Ltda            | SP             | Tria Spa                                             | MI         | www.trioplastics.com           | Macchinari e componenti industriali            |
| 1044 | Triangulo Do Sol Auto-Estradas S.A.                             | SP             | Atlantia Spa                                         | RM         | www.triangulodosol.com.br      | Trasporti/logistica                            |
| 1045 | Tron Solucoes Tecnologicas Ltda                                 | PE             | Injecta S.R.L.                                       | FR         | www.injecta.com                | Chimico                                        |
| 1046 | Tudocelular Tecnologia Ltda                                     | SP             | Impulse S.R.L. / OvK Tech S.R.L                      | BS         | www.tudocelular.com            | Telecomunicazione/IT                           |
| 1047 | Udor Brasil Ltda                                                | SP             | Udor S.P.A.                                          | RE         | www.udor.it                    | Macchinari e componenti industriali            |
| 1048 | Ufi Filters Do Brasil Industria E Comercio De Filtros Ltda.     | SP             | Ufi Filters Spa                                      | MN         | www.uffilters.com              | Automotive                                     |
| 1049 | Umana Brasil - Assessoria E Consultoria De Recursos Humanos     | PE/RS/BA/SP    | Umana Spa                                            | VE         | www.umanabrasil.com            | Servizi                                        |
| 1050 | Umbra Packaging Brasil Servicos De Manutencao Ltda              | SP             | Umbra Packaging Srl                                  | PG         | www.umbrapackaging.it          | Macchinari e componenti industriali            |
| 1051 | Unigra Brasil Industria E Comercio De Produtos Alimenticios Lt  | SP             | Unigra S.P.A.                                        | RA         | www.unigra.it                  | Alimentare                                     |
| 1052 | Unit Care Servicos Medicos Ltda                                 | SP             | Airsol S.R.L.                                        | MB         | www.grupoglobalcare.com.br     | Servizi                                        |
| 1053 | Univer Do Brasil Automacao Industrial Ltda                      | PR             | Univer S.P.A.                                        | MI         | www.univer.com.br              | Macchinari e componenti industriali            |
| 1054 | Unox Brasil Equipamentos Profissionais Ltda                     | SP             | Unox S.P.A.                                          | PD         | www.unox.com                   | Alimentare                                     |
| 1055 | Urmet Do Brasil Comercio, Instalacao E Manutencao De Sistem     | RJ             | Urmet Domus Spa                                      | TO         | www.urmetdomus.it              | Telecomunicazione/IT                           |
| 1056 | Usi Brasil Ltda.                                                | SP             | Usi Italia Usi Italia S.R.L.                         | VR         | www.usibrasil.com.br           | Macchinari e componenti industriali            |
| 1057 | Uteco Industria E Comercio De Maquinas Ltda                     | PR             | Uteco Converting Spa                                 | VR         | www.uteco.com                  | Macchinari e componenti industriali            |
| 1058 | Valagro Brazil Manufacturing Industria E Comercio De Fertilizan | SP             | Valagro Spa                                          | CH         | www.valagro.com                | Chimico/Petrochimico                           |
| 1059 | Valbormida Brasil Metalurgica Ltda.                             | SP             | Valbormida Spa                                       | AT         | www.valbormida.com             | Automotive                                     |
| 1060 | Valentino Brasil - Comercio De Artigos De Luxo Ltda.            | SP             | Valentino S.P.A                                      | MI         | www.valentino.com              | Abbigliamento                                  |
| 1061 | Vallero International Americas Ltda                             | SP             | Vallero International Srl                            | TO         | www.vallerointernational.com   | Macchinari e componenti industriali            |
| 1062 | Vallicella Brasil Investimentos Imobiliarios Ltda               | SP             | Mta S.P.A.                                           | LO         | www.mta.it                     | Automotive                                     |
| 1063 | Valmet Tissue Converting Ltda.                                  | SC             | Korber Tissue S.P.A.                                 | LU         | www.valmet.com                 | Automazione Insutriale                         |
| 1064 | Valtellina Do Brasil Servicos Para Industria Ltda.              | RJ             | Valtellina Spa                                       | BG         | www.valtellina.com             | Telecomunicazione/IT                           |
| 1065 | Value Partners Brasil Ltda.                                     | RJ /SP         | Value Partners S.R.L.                                | MI         | www.valuepartners.com          | Servizi                                        |
| 1066 | Vard Electro Brazil (Instalações Elétricas) Ltda.               | PE             | Fincantieri S.P.A.                                   | TS         | www.fincantieri.it             | Macchinari e componenti industriali            |
| 1067 | Vard S/A                                                        | RJ/PE          | Fincantieri S.P.A.                                   | TS         | www.vard.com                   | Nautico                                        |
| 1068 | Vedamotors Componentes Tecnicos Ltda                            | SC             | Athena Spa                                           | VI         | www.vedamotors.com.br          | Automotive                                     |
| 1069 | Vega Style Italia Ltda                                          | RS             | Vega Srl                                             | FM         | www.vegallfit.it               | Edilizia/Architettura                          |
| 1070 | Ventaglio Do Brasil Administradora De Hoteis Ltda               | AL             | Ventaclub Srl                                        | MI         | -                              | Turismo                                        |
| 1071 | Ventana Serra Do Brasil Agenciamento De Cargas Ltda             | SP/MG/RJ/PR/PE | Ventana Serra S.P.A.                                 | MB         | www.arcese.com                 | Trasporti/logistica                            |
| 1072 | Ventior Estruturacao E Desenvolvimento De Negocios Ltda         | SP             | Excelsior Group S.R.L.                               | TO         | -                              | Servizi                                        |
| 1073 | Vento Seguro Empreendimentos Imobiliarios Ltda                  | BA             | C.G.S. Costruzione Generali Stradali Srl             | NA         | www.cgslavori.it               | Edilizia/Architettura                          |
| 1074 | Venus Incorporacoes E Assessoria Empresarial Ltda               | CE             | Villa Nova S.P.A.                                    | BO         | -                              | Edilizia/Architettura                          |
| 1075 | Verind Brasil Servicos E Solucoes Ltda.                         | MG             | Verind S.P.A.                                        | TO         | www.verind.it                  | Automazione Insutriale                         |
| 1076 | Veronafiere Do Brasil Organizacao De Eventos Ltda               | ES             | Verona Fiere                                         | VR         | www.veronafiere.it             | Servizi                                        |
| 1077 | Versace Do Brasil Importacao E Distribuicao De Produtos De Ve   | SP             | Gianni Versace S.P.A.                                | MI         | www.versace.com                | Abbigliamento                                  |
| 1078 | Vetraco Do Brasil Comercio De Maquinas Ltda                     | SP             | Vetraco Group Srl                                    | CR         | www.vetraco.com                | Macchinari e componenti industriali            |
| 1079 | Vetroresina Do Brasil Industria E Comercio Ltda                 | SP             | Vetroresina Spa                                      | FE         | site.vetroresina.com.br        | Prodotti per edilizia                          |
| 1080 | Viaggi Speciali Viagens E Turismo Ltda.                         | SP             | Organizacion Polvani Italiana S.R.L. Viaggi Turismo  | GE         | www.polvani.com.br             | Turismo                                        |
| 1081 | Vila Lusitana Empreendimentos Turisticos Ltda                   | CE             | Insel S.R.L.                                         | -          | -                              | Edilizia/Architettura                          |
| 1082 | Vittoria Incorporacoes E Assessoria Empresarial Ltda            | CE             | Nova Soluzioni Immobiliari Spa                       | NA         | www.novaspa.it                 | Immobiliare                                    |
| 1083 | Vivisol Brasil Equipamentos Medicos Hospitalares Ltda           | SP             | Arisol Srl                                           | MB         | inspirar.med.br                | Altro                                          |
| 1084 | Vortex Hydra Do Brasil Sistemas Industriais Ltda                | PR             | Vortex Hydra Srl                                     | FE         | www.vortexhydra.com            | Automazione Insutriale                         |
| 1085 | Walterscheid Brasil Industria De Equipamentos Agricolas Ltda.   | RS             | Comer Industries Spa                                 | RE         | www.comerindustries.com        | Agricoltura (Agri) and Industrial (Industrial) |
| 1086 | Wam Do Brasil Equipamentos Industriais Ltda                     | SP             | Wamgroup S.P.A.                                      | MO         | wamgroup.com.br                | Macchinari e componenti industriali            |
| 1087 | Wanhua Borsodchem Latin-America Comercio De Produtos Qui        | SP             | Borsodchem Italia Srl                                | MI         | borsodchem.com                 | Chemical Manufacturing                         |
| 1088 | Waste Management Brasil Gestao De Residuos Ltda.                | SP             | Waste Management Italia S.R.L.                       | LU         | www.wastemanagementitalia.it   | Environmental Services                         |
| 1089 | Wdpar Investimentos E Participacoes Ltda                        | SP             | Ita S.R.L.                                           | PC         | www.itasrl.eu                  | ufacture and assembly of energy storage de     |
| 1090 | Weilburger Brasil Industria E Comercio Ltda.                    | SP             | Weilburger Coatings Italia Spa                       | BG         | www.weilburger.it              | Fabricação Química                             |
| 1091 | Wineoclock Comércio E Importação De Bebidas Ltda.               | SP             | Wineoclock International Srl                         | MI         | www.ivini.com.br               | Alimentare/Agroalimentare                      |
| 1092 | Wmtm Equipamentos De Gases Ltda.                                | SP             | Mtm Srl                                              | MI         | mtmsrl.eu                      | Farmaceutica/Cosmetica                         |
| 1093 | Wt-Tecnomatic Indústria E Comércio De Maquinas Automaticas      | SP             | Tecnomatic Spa                                       | PE         | www.tecnomatic.it              | Macchinari e componenti industriali            |
| 1094 | Xi Space Solucoes De Logistica Ltda.                            | SP             | N.P. Holding S.R.L.                                  | MI         | -                              | Servizi                                        |
| 1095 | Yazaki Automotive Products Do Brasil, Sistemas Elétricos Ltda   | MG             | Yazaki Europe Limited Italia S.R.L.                  | TO         | www.yazaki-europe.com          | Automazione Insutriale                         |
| 1096 | Yellow Do Brasil Empreendimentos E Participacoes Ltda.          | SP             | Yellow Investment S.R.L.                             | MI         | -                              | Immobiliare                                    |
| 1097 | Yema Distribuidora De Alimentos Ltda                            | SP             | Granarolo Spa                                        | BO         | www.yema.com.br                | Alimentare/Agroalimentare                      |
| 1098 | Youtility Center Do Brasil Servicos De Informatica E Telemarket | RJ             | Gruppo Distribuzione S.P.A. & Youtilitycenter S.R.L. | RM         | www.youtilitycenter.it         | Telecomunicazione/IT                           |
| 1099 | Zambon Laboratorios Farmaceuticos Ltda                          | SP             | Zambon Group S.P.A.                                  | MI         | www.zambonpharma.com           | Farmaceutica/Cosmetica                         |
| 1100 | Zayer Brasil Ltda                                               | SP             | Zayer S/A                                            | TO         | www.zayer.com                  | Macchinari e componenti industriali            |
| 1101 | Zobebe Do Brasil Ltda                                           | RS             | Zobebe Holding Spa                                   | TN         | www.zobebe.com                 | Air care and pest control businesses           |
| 1102 | Zoli Dino Comercio De Tecidos Para Decoracao Ltda               | SP             | Zoli Dino & C.Srl.                                   | FO         | dinozolibrasil.com.br          | Fabrics for decoration.                        |
| 1103 | Zoppas Industries Do Brasil - Comercio, Negocios E Representa   | SP             | I.R.C.A. Spa Industria Resistenze Corazzate E Affini | TV         | www.zoppasindustries.com/en/   | Macchinari e componenti industriali            |
| 1104 | Zucchetti Software E Sistemas Ltda                              | SP             | Zucchetti Spa                                        | LO         | www.zucchettibrasil.com.br     | Telecomunicazione/IT                           |