

portafoglio, pari ad A, ha evidenziato una riduzione di un *notch* rispetto a fine 2010 principalmente per effetto del downgrade di alcuni emittenti sovrani.

Il portafoglio investimento, pari ad Euro 5.510,5 milioni, era composto per il 66,9% da obbligazioni, per l'11% da OICR a contenuto obbligazionario ed azionario, per l'0,5% da azioni e per il 21,6% da strumenti di money market.

La componente obbligazionaria del portafoglio investimenti presentava una *duration* coerentemente con le linee guida sulla liquidità degli investimenti nonché con le attese sull'andamento dei tassi, pari a 0,60 anni.

Il *rating* medio di portafoglio, per la sola componente obbligazionaria, era pari ad A- in diminuzione di un *notch* rispetto a fine 2010.

Al 31 dicembre 2011 l'attivo patrimoniale della SACE S.p.A. ammonta ad euro 8.522,0 milioni, contro gli euro 8.736,7 milioni del 31 dicembre 2010.

Il patrimonio netto, al 31 dicembre 2011, ammonta ad euro 5.713,2 milioni, rispetto ad euro 5.830,9 milioni al 31 dicembre 2010 ( la variazione negativa rispetto al 2010 è del 2%).

Infine, al 31 dicembre 2011, il quadro patrimoniale della società risultava essere, in sintesi, il seguente:

- gli investimenti ammontavano ad euro 7.429,8 milioni, rispetto ad euro 7.719,0 milioni del 2010, (la variazione rispetto al 2010 è del - 3,74%);
- i crediti ammontavano ad euro 930,4 milioni, rispetto ad euro 876,9 milioni del 2010 (la variazione percentuale positiva è del 6,0%);
- le riserve tecniche ammontavano ad euro 2.477,3 milioni rispetto ad euro 2.447,7 milioni del 2010 con un incremento del' 1%;
- i debiti e le altre passività ammontavano ad euro 241,7 milioni, rispetto ad euro 361,5 milioni del 2010 (la variazione in diminuzione tra i due anni è del 40,6%).

L'utile netto consolidato del gruppo SACE per il 2011 era di 139,5 milioni di euro, l'esercizio si chiudeva in flessione di circa 270,3 milioni di euro rispetto ai risultati del 2010 (-66,0%).

Il patrimonio netto consolidato di pertinenza del Gruppo mostrava un *trend* negativo passando da 6.364,3 milioni di euro del 2010, a 6.202,1 milioni di euro del 2011, con un decremento del 2,5% rispetto all'anno precedente.

Gli elementi che hanno determinato il risultato del Gruppo nel periodo sono di seguito riepilogati:

- i premi lordi pari a euro 442,3 milioni sono diminuiti rispetto all'esercizio precedente (euro 532,8 milioni). Tale diminuzione è da imputare alla minore raccolta premi, per circa il 20%, sul ramo credito da parte della Capogruppo.

- gli oneri netti relativi ai sinistri (positivi e pari a euro 46 milioni) sono stati la risultante di sinistri pagati per euro 91,5 milioni, della variazione della riserva sinistri per euro 23,6 milioni e della variazione dei recuperi per euro 161,1 milioni;
- le spese di gestione (euro 97,2 milioni) risultano in linea rispetto all'esercizio precedente;
- il contributo della gestione non tecnica è risultata inferiore al risultato dell'esercizio 2010 per effetto delle minusvalenze da valutazione registrate sulla componente obbligazionaria del portafoglio titoli in seguito al peggioramento della crisi debitoria dei paesi europei.

Nel 2011 i premi lordi del Gruppo SACE sono stati pari a euro 442,3 milioni, dei quali euro 431,4 milioni da lavoro diretto ed euro 10,9 milioni da lavoro indiretto (riassicurazione attiva). La riduzione dei premi rispetto allo scorso esercizio è stata pari a circa il 17%.

In termini di incidenza dei singoli rami sui premi lordi da lavoro diretto, si osserva che l'81,6% dei premi deriva dall'attività di assicurazione del credito, il 15,1% dal ramo cauzioni e il 3,2% dal ramo Altri danni ai beni.

Nel 2011 SACE S.p.a. ha pagato indennizzi per un importo totale di euro 55,7 milioni, inferiore rispetto al valore registrato nel 2010, pari a euro 107,3 milioni. L'andamento dei *default* è stato generalizzato. Il *cash flow* dei recuperi di spettanza derivante dai crediti sovrani è stato pari a circa euro 84,2 milioni.

Per quanto riguarda i recuperi commerciali, il totale incassato nel 2011 ammonta a circa euro 8,4 milioni.

La controllata SACE BT ha pagato indennizzi per euro 56,8 milioni (euro 74,3 milioni al 31 dicembre 2010). L'evoluzione del costo dei sinistri ha avuto dinamiche non omogenee, in particolare:

- il Ramo Credito, ha registrato un decremento del numero delle denunce di mancato incasso dell'8% rispetto al 2010, a fronte di una sostanziale stabilità nell'onere complessivo dei sinistri. L'attività di recupero, attivata al momento della denuncia del sinistro e che prosegue dopo la liquidazione, ha consentito di pervenire, già nella fase pre liquidazione, ad una chiusura senza seguito pari al 18,5% del numero dei sinistri, in calo rispetto all'esercizio precedente di 7 punti;
- il Ramo Cauzione ha fatto rilevare un decremento del numero delle denunce (-14% rispetto al 2010), ma un incremento del costo medio dei sinistri denunciati;

- il Ramo Altri Danni ai Beni, a fronte di una riduzione nel numero delle denunce del 5%, ha registrato un incremento nel costo dei sinistri del 16%.

Per completezza espositiva nei prospetti contabili che seguono vengono riportati i dati del bilancio di esercizio di SACE e quelli del bilancio consolidato, relativi agli esercizi 2009, 2010 e 2011, raffrontati con quelli dell'esercizio precedente (2008).

### SACE S.p.A. STATO PATRIMONIALE

(in euro migliaia)

	2008	2009	2010	2011
Attivi immateriali	851	648	423	336
Investimenti	6.482.341	7.140.651	7.719.084	7.429.840
Riserve tecniche carico riassicuratori	8.777	6.549	6.286	4.553
Crediti	1.049.119	809.647	876.938	930.430
Altri elementi dell'attivo	594.273	721.044	77.450	87.586
Ratei e risconti attivi	78.772	57.662	56.503	69.298
<b>Attivo Stato Patrimoniale</b>	<b>8.214.133</b>	<b>8.736.201</b>	<b>8.736.684</b>	<b>8.522.045</b>
Patrimonio Netto:				
- Capitale Sociale	4.340.054	4.340.054	4.340.054	4.340.054
- Riserve di Rivalutazione	9.616	9.616	9.616	17.923
- Riserva Legale	105.592	122.486	142.137	160.473
- Altre Riserve	776.361	962.350	972.409	972.409
-Utili (perdite) portati a nuovo				38.384
- Utile d'esercizio	337.883	393.024	366.720	183.963
Riserve tecniche	2.163.195	2.465.081	2.447.654	2.477.380
Fondi per rischi ed oneri	118.534	90.564	96.377	89.505
Debiti ed altre passività	360.115	352.855	361.541	241.725
Ratei e risconti passivi	2.783	173	176	228
<b>Passivo Stato Patrimoniale</b>	<b>8.214.133</b>	<b>8.736.201</b>	<b>8.736.684</b>	<b>8.522.045</b>

**SACE S.p.A. CONTO ECONOMICO***(in euro migliaia)*

	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
<b>Conto tecnico dei rami danni</b>				
Premi lordi	283.362	334.569	441.988	336.146
Variazione della Riserva premi e dei premi ceduti	(3.770)	(191.334)	66.500	29.737
Premi netti di competenza	279.592	143.235	508.488	365.886
Quota dell'utile trasferito dal conto non tecnico	44.669	169.152	13.395	-
Variazione della Riserva di Perequazione		(39.566)	(52.752)	(40.256)
Altri proventi e oneri tecnici	1.208	(631)	2.709	6.556
Oneri da sinistri al netto dei recuperi	61.341	(106.542)	59.705	113.644
Ristorni e partecipazioni agli utili	(1.523)	(5.956)	(17.950)	(1.840)
Spese di gestione	(47.051)	(52.140)	(57.514)	(56.357)
<b>Risultato del conto tecnico dei rami danni</b>	<b>338.236</b>	<b>107.552</b>	<b>456.080</b>	<b>387.633</b>
<b>Conto non tecnico</b>				
Proventi da investimenti dei rami danni	678.398	1.186.269	899.353	896.716
Oneri patrimoniali e finanziari dei rami danni	(520.818)	(599.199)	(854.086)	(1.125.478)
Quota dell'utile trasferito al conto tecnico dei rami danni	(44.669)	(169.152)	(13.395)	-
Altri proventi	126.709	91.862	86.760	166.065
Altri oneri	(67.427)	(55.754)	(31.367)	(52.358)
<b>Risultato del conto non tecnico</b>	<b>172.193</b>	<b>454.026</b>	<b>87.265</b>	<b>(115.054)</b>
<b>Risultato della gestione straordinaria</b>	<b>330</b>	<b>8.665</b>	<b>584</b>	<b>3.066</b>
Imposte sul reddito	(172.876)	(177.220)	(177.209)	(91.681)
<b>Utile d'esercizio</b>	<b>337.883</b>	<b>393.024</b>	<b>366.720</b>	<b>183.963</b>

**Bilancio consolidato****STATO PATRIMONIALE**

ATTIVO		Totale 2008	Totale 2009	Totale 2010	Totale 2011
<b>1</b>	<b>ATTIVITÀ IMMATERIALI</b>	<b>18.676</b>	<b>16.672</b>	<b>16.502</b>	<b>15.776</b>
1.1	Avviamento	9.654	7.658	7.658	7.655
1.2	Altre attività immateriali	9.022	9.014	8.844	8.121
<b>2</b>	<b>ATTIVITÀ MATERIALI</b>	<b>80.325</b>	<b>80.118</b>	<b>79.273</b>	<b>70.656</b>
2.1	Immobili	77.350	76.988	76.057	67.148
2.2	Altre attività materiali	2.975	3.130	3.216	3.508
<b>3</b>	<b>RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI</b>	<b>106.208</b>	<b>95.371</b>	<b>99.717</b>	<b>104.042</b>
<b>4</b>	<b>INVESTIMENTI</b>	<b>6.630.843</b>	<b>7.320.767</b>	<b>7.915.266</b>	<b>7.667.327</b>
4.1	Investimenti immobiliari	12.800	12.750	12.970	21.141
4.2	Partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i>	11.500	6.886	7.125	7.444
4.3	Investimenti posseduti sino alla scadenza	1.936.195	2.110.441	1.738.687	1.763.988
4.4	Finanziamenti e crediti	14.077	134.927	862.222	1.325.822
4.5	Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-
4.6	Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	4.656.271	5.055.763	5.294.262	4.548.932
<b>5</b>	<b>CREDITI DIVERSI</b>	<b>995.472</b>	<b>809.222</b>	<b>841.939</b>	<b>992.550</b>
5.1	Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	951.036	752.774	795.116	946.240
5.2	Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	11.611	34.227	11.239	3.028
5.3	Altri crediti	32.825	22.221	35.584	43.282
<b>6</b>	<b>ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO</b>	<b>230.507</b>	<b>234.684</b>	<b>285.519</b>	<b>250.006</b>
6.1	Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	-	-	-	-
6.2	Costi di acquisizione differiti	1.189	-	-	-
6.3	Attività fiscali differite	47.219	60.003	63.884	113.281
6.4	Attività fiscali correnti	145.212	136.844	180.917	92.739
6.5	Altre attività	36.887	37.837	40.718	43.986
<b>7</b>	<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>	<b>530.618</b>	<b>685.721</b>	<b>84.368</b>	<b>78.299</b>
	<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>8.592.649</b>	<b>9.242.555</b>	<b>9.322.584</b>	<b>9.178.656</b>

**STATO PATRIMONIALE  
CONSOLIDATO**

**PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ**

<b>PASSIVO</b>		<b>Totale 2008</b>	<b>Totale 2009</b>	<b>Totale 2010</b>	<b>Totale 2011</b>
<b>1</b>	<b>PATRIMONIO NETTO</b>	<b>5.992.892</b>	<b>6.317.830</b>	<b>6.364.342</b>	<b>6.202.168</b>
<b>1.1</b>	<b>di pertinenza del gruppo</b>	<b>5.992.892</b>	<b>6.317.830</b>	<b>6.364.342</b>	<b>6.202.168</b>
1.1.1	Capitale	4.340.054	4.340.054	4.340.054	4.340.054
1.1.2	Altri strumenti patrimoniali	-	-	-	-
1.1.3	Riserve di capitale	-	-	-	-
1.1.4	Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	1.303.909	1.517.838	1.614.464	1.722.594
1.1.5	(Azioni proprie)	-	-	-	-
1.1.6	Riserva per differenze di cambio nette	-	-	-	-
1.1.7	Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-
1.1.8	Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-	-	-	-
1.1.9	Utile dell'esercizio di pertinenza del gruppo	348.929	459.938	409.824	139.520
<b>1.2</b>	<b>di pertinenza di terzi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
1.2.1	Capitale e riserve di terzi	-	-	-	-
1.2.2	Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-	-	-	-
1.2.3	Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	-	-	-	-
<b>2</b>	<b>ACCANTONAMENTI</b>	<b>107.572</b>	<b>83.340</b>	<b>76.060.</b>	<b>46.525</b>
<b>3</b>	<b>RISERVE TECNICHE</b>	<b>2.022.126</b>	<b>2.316.892</b>	<b>2.214.794</b>	<b>2.342.117</b>
<b>4</b>	<b>PASSIVITÀ FINANZIARIE</b>	<b>159.528</b>	<b>113.519</b>	<b>188.441</b>	<b>170.639</b>
4.1	Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	133.432	38.138	63.833	66.485
4.2	Altre passività finanziarie	26.096	75.381	124.608	104.154
<b>5</b>	<b>DEBITI</b>	<b>93.852</b>	<b>151.754</b>	<b>193.447</b>	<b>182.775</b>
5.1	Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	42.598	72.073	58.905	52.826
5.2	Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	8.320	16.543	38.709	15.908
5.3	Altri debiti	42.934	63.138	95.833	114.041
<b>6</b>	<b>ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO</b>	<b>216.679</b>	<b>259.220</b>	<b>285.500</b>	<b>234.432</b>
6.1	Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	-	-	-	-
6.2	Passività fiscali differite	48.079	59.199	98.134	139.368
6.3	Passività fiscali correnti	157.338	183.678	1170.479	83.484
6.4	Altre passività	11.262	16.343	16.887	11.580
	<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>8.592.649</b>	<b>9.242.555</b>	<b>9.322.584</b>	<b>9.178.656</b>

**GRUPPO SACE - BILANCIO CONSOLIDATO - CONTO ECONOMICO**

		<b>Totale 2008</b>	<b>Totale 2009</b>	<b>Totale 2010</b>	<b>Totale 2011</b>
1.1	Premi netti	299.989	199.293	590.957	300.533
1.1.1	Premi lordi di competenza	327.181	242.294	626.423	342.826
1.1.2	Premi ceduti in riassicurazione di competenza	-27.192	-43.001	-35.466	-42.293
1.2	Commissioni attive	-	-	777	7.611
1.3	Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	171.730	511.081	-205.703	-572.503
1.4	Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-	-	-	-
1.5	Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	232.997	200.502	196.670	209.792
1.5.1	Interessi attivi	231.187	199.811	195.591	208.765
1.5.2	Altri proventi	1.277	691	1.079	1.027
1.5.3	Utili realizzati	533	-	-	-
1.5.4	Utili da valutazione	-	-	-	-
1.6	Altri ricavi	111.234	239.859	398.601	501.985
<b>1</b>	<b>TOTALE RICAVI E PROVENTI</b>	<b>817.966</b>	<b>1.150.735</b>	<b>981.302</b>	<b>447.418</b>
2.1	Oneri netti relativi ai sinistri	44.743	233.446	37.701	-46.019
2.1.1	Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	80.189	268.442	49.109	-23.748
2.1.2	Quote a carico dei riassicuratori	-35.446	-34.996	-11.408	-22.271
2.2	Commissioni passive	-	-	137	123
2.3	Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	2.975	-	-359	-
2.4	Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	13.155	3.556	948	5.687
2.4.1	Interessi passivi	12.771	3.262	782	1.827
2.4.2	Altri oneri	210	168	166	188
2.4.3	Perdite realizzate	37	0	0	0
2.4.4	Perdite da valutazione	137	126	0	3.672
2.5	Spese di gestione	85.598	101.206	97.840	97.186
2.5.1	Provvigioni e altre spese di acquisizione	24.661	32.936	32.288	32.126
2.5.2	Spese di gestione degli investimenti	10.398	12.494	6.751	5.426
2.5.3	Altre spese di amministrazione	50.539	55.776	58.801	59.634
2.6	Altri costi	139.386	173.380	231.830	179.194
<b>2</b>	<b>TOTALE COSTI E ONERI</b>	<b>285.857</b>	<b>511.588</b>	<b>368.815</b>	<b>236.171</b>
	<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>530.093</b>	<b>639.147</b>	<b>612.487</b>	<b>211.247</b>
<b>3</b>	Imposte	181.164	179.209	202.663	71.727
	<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>	<b>348.929</b>	<b>459.938</b>	<b>409.824</b>	<b>139.520</b>
<b>4</b>	<b>UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE CESSATE</b>	-	-	-	-
	<b>UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO</b>	<b>348.929</b>	<b>459.938</b>	<b>409.824</b>	<b>139.520</b>
	<b>di cui di pertinenza del gruppo</b>	<b>348.929</b>	<b>459.938</b>	<b>409.824</b>	<b>139.520</b>
	<b>di cui di pertinenza di terzi</b>	-	-	-	-

### 7.1 I titoli Italiani e Esteri

L'attività, nel corso degli esercizi in esame, ha risentito degli effetti della prima fase di applicazione delle disposizioni contenute nel D.L. 27 gennaio 2010, n. 39, entrata in vigore il successivo 7 aprile.

Nella tabella di seguito riportata si elencano i titoli di Stato e obbligazioni detenute da SACE con l'indicazione del soggetto emittente.

Gli investimenti e l'attribuzione alla classe in base all'utilizzo sono stati effettuati nel rispetto delle linee guida per la gestione finanziaria approvate dal Consiglio di Amministrazione.

(Importi in migliaia di euro)

Titoli di Stato e obbligazioni	2008	2009	var% 2008	2010	var% 2009	2011	var% 2010
Titoli di Stato emessi dall'Austria	62.008	47.937	-22,69	33.828	-29,43	37.882	12,0
Titoli di Stato emessi dal Belgio	10.053	21.235	111,23	23.208	9,29	6.709	-71,1
Titoli di Stato emessi dalla Francia	24.493	45.099	84,13	45.449	0,77	2.098	-95,4
Titoli di Stato emessi Germania	10.191	10.067	-1,21	54.465	441,02	2.068	-96,2
Titoli di Stato emessi dalla Grecia	317.609	144.880	-54,38	219.220	51,31	59.136	-73,0
Titoli di Stato emessi dall'Irlanda	0	10.269	0	103.048	903,48	99.635	-3,3
Titoli di Stato emessi dall'Italia	1.753.021	3.369.889	92,23	3.629.934	7,71	3.907.158	7,6
Titoli di Stato della Polonia	-	-	-	-	-	2.632	-
Titoli di Stato emessi dall'Olanda	10.068	26.877	166,95	49.928	85,76	-	-
Titoli di Stato emessi dal Portogallo	10.004	5.255	-47,47	18.842	258,55	-	-
Titoli di Stato della Slovacchia	-	-	-	-	-	3.077	-
Titoli di Stato emessi dalla Spagna	400.702	348.638	-12,99	76.400	-78,08	13.912	-81,8
Titoli di Stato emessi dalla Svezia	0	2.994	0	2.998	0,13	-	-
Altri titoli quotati	3.023.888	1.630.611	-46,07	886.263	-45,64	684.010	-22,8
Altri titoli non quotati	0	141.701	0	143.396	1,19	73.500	-48,7
<b>TOTALE</b>	<b>5.622.037</b>	<b>5.805.452</b>	<b>3,26</b>	<b>5.286.979</b>	<b>-8,93</b>	<b>4.891.817</b>	<b>-7,5</b>

A tutto il 2011 SACE aveva 4,9 miliardi di euro investiti in obbligazioni di Stato, la principale novità dell'allocazione del portafoglio che si è registrata negli anni in esame, consta in un forte incremento degli investimenti in titoli di Stato italiani, essi rappresentano alla fine del 2008 il 31,18 del portafoglio complessivo mentre a fine 2011 rappresenta il 79,87% del totale investito in titoli di Stato.

## 8. Considerazioni conclusive

La normativa emanata nel periodo in esame ha puntualmente delineato quella che può definirsi la funzione essenziale della SACE S.p.A. il sostegno all'internazionalizzazione delle imprese italiane, specialmente se medie o piccole, in tutti i mercati meritevoli d'interesse assicurativo (L. n. 296/2006); la continuità nell'offerta degli strumenti di garanzia, a copertura del rischio del credito, specialmente entro gli scenari dei paesi OCSE.

Nel valutare l'attività assicurativa di SACE S.p.A., non si può, invero, prescindere dal significativo incremento di attribuzioni affidategli dalle leggi ed inoltre dalla preminente funzione di utilità generale che le è stata, per ultimo, attribuita dai provvedimenti anticrisi del periodo 2008-2011.

Problematica non secondaria appare, poi, quella della filiera dei controlli interni, che comprendono non solo la vigilanza propriamente detta - tecnica o amministrativa che sia - ma anche la funzione d'indirizzo politico, riservata al Ministro dell'Economia e delle Finanze, quale intestatario ufficiale delle azioni di SACE S.p.A., nel periodo in esame.

È importante ribadire che in data 9 novembre 2012 Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. ("CDP") ha acquistato l'intero capitale sociale di SACE dal Ministero dell'economia e delle finanze, avendo esercitato l'opzione di acquisto di cui all'art. 23-bis del decreto legge 6 luglio 2012, n. 95, convertito dalla legge 7 agosto 2012, n. 135.

Le novità organizzative attendono di trovare utile e proficuo riscontro dall'esperienza delle future gestioni, può comunque osservarsi che, pur nel contesto di una complessa crisi finanziaria internazionale, che ha raffreddato l'andamento delle transazioni commerciali e generato un clima di avversione al rischio, il Gruppo SACE ha chiuso l'esercizio 2009 con un significativo utile netto consolidato, di circa 459,9 milioni di euro, l'esercizio 2010 in flessione di circa 50 milioni di euro (409,8) rispetto ai risultati del 2009 (-10,89%), mentre per il 2011 l'utile netto consolidato è di 139,5 milioni di euro e l'esercizio si chiude in flessione di circa 270,3 milioni di euro rispetto ai risultati del 2010 (-66,0%).

Il patrimonio netto di pertinenza del Gruppo mostra un aumento passando da 5.993 milioni di euro del 2008 a 6.318 milioni di euro del 2009 ed a 6.364 milioni di euro del 2010, per il 2011 mostra un *trend* negativo, passando da 6.364 milioni di euro del 2010, a 6.202 milioni di euro del 2011 con un decremento del 2,5% rispetto all'anno precedente.

L'andamento della "sinistrosità" di portafoglio resta positivo, attestandosi per il Gruppo su livelli più contenuti rispetto all'esercizio 2008.

Unico elemento negativo sembra discendere da un aumento della sinistrosità che ha colpito, in particolare, SACE Bt.

Oltre all'adozione delle normali regole prudenziali, il gruppo SACE ha assunto tempestive misure correttive, che hanno implicato l'aumento dei tassi di premio e l'introduzione di franchigie sugli indennizzi.

Peraltro, a causa della perdite subite dalla controllata SACE Bt, è stata decisa una ricapitalizzazione della stessa fino a 41 milioni di euro.

Nel 2010, sono stati delineati i percorsi strategici per il prossimo triennio, contenuti nel Piano Industriale 2011-2013 approvato nel mese di dicembre.

Le linee guida del Piano riflettono le attese di una ripresa incerta dell'economia globale e prospettive di crescita a due velocità, con forti differenziali tra le economie emergenti e quelle mature.

Il Piano conferma il supporto dell'*export* di beni e servizi italiani e di progetti realizzati sul territorio nazionale in settori di rilievo per il sistema economico italiano, anche tramite il ricorso allo strumento "*Export Banca*", attività svolta in collaborazione con Cassa Depositi e Prestiti.

Come risulta dai dati della gestione, l'esercizio 2009 si è chiuso per la Società SACE S.p.A. con un utile netto di 393,0 milioni di euro con un trend in crescita del 16% sui risultati dell'esercizio 2008, per l'esercizio 2010 l'utile della Società è stato pari a 366,7 milioni di euro, inferiore del 7% rispetto al precedente esercizio, mentre nell'esercizio 2011 ha evidenziato un utile netto di euro 184,0 milioni inferiore del 50% rispetto al risultato del corrispondente periodo del 2010 (euro 366,7 milioni);

Il patrimonio netto della SACE S.p.A. nel 2009 ammonta a 5.827,5 milioni di euro, con un incremento del 5% rispetto al precedente esercizio (5.569,5 milioni di euro), nel 2010 ammonta a 5.830,9 milioni di euro ed è rimasto costante rispetto al 2009, mentre al 31 dicembre 2011, ammonta ad euro 5.713,2 milioni, con una variazione negativa rispetto al 2010 del 2%.



PAGINA BIANCA

## **SERVIZI ASSICURATIVI DEL COMMERCIO ESTERO (SACE Spa)**

**ESERCIZIO 2009**

PAGINA BIANCA

## RELAZIONE SULLA GESTIONE

# CARICHE SOCIALI ED ORGANISMI DI CONTROLLO

## CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

### **Presidente (\*)**

Giovanni CASTELLANETA

### **Vice Presidente**

Massimo CARRARO

### **Amministratore Delegato (\*\*)**

Alessandro CASTELLANO

### **Consiglieri**

Gianluigi BACCOLINI  
Giandomenico MAGLIANO  
Giorgio TELLINI  
Giorgio GIOVAGNOLI

## COLLEGIO SINDACALE

### **Presidente**

Marcello COSCONATI

### *Membri effettivi*

Cecilia Maria ANGIOLETTI  
Ruggero CAMPI

### *Membri supplenti*

Gianfranco TANZI  
Carlo PONTESILLI

### **Delegato effettivo della Corte dei Conti (\*\*\*)**

Antonio FRITTELLA

### **Comitato Esecutivo**

Giovanni CASTELLANETA  
Massimo CARRARO  
Alessandro CASTELLANO  
Giandomenico MAGLIANO

### **Comitato Consultivo**

Robert WESCOTT  
Pietro MODIANO  
Gianfelice ROCCA  
Caio KOCK WESER  
Hiroshi WATANABE

### **Comitato Remunerazione**

Giorgio TELLINI  
Gianluigi BACCOLINI  
Giorgio GIOVAGNOLI

### **Società di Revisione (\*\*\*\*)**

PRICEWATERHOUSECOOPERS S.p.A.

Organi Sociali eletti dall'Assemblea del 28 maggio 2007 ed in carica per tre anni  
(\*) eletto dall'Assemblea dei soci del 4 giugno 2009 ed in carica dal 1° settembre 2009  
(\*\*) nominato con delibera del Consiglio di Amministrazione del 29 maggio 2007  
(\*\*\*) in carica dal 1° gennaio 2010 (fino al 31 dicembre 2009 – Raffaele DE DOMINICIS)  
(\*\*\*\*) incarico attribuito per il triennio 2007-2009 dall'Assemblea dei soci del 28 maggio 2007