

L'Assemblea ordinaria, nella seduta del 23 aprile 2015, ha approvato la destinazione dell'utile di esercizio 2014, pari a euro 383.143.474 come segue:

- euro 19.157.174 alla riserva legale, pari al 5 per cento dell'utile netto, ai sensi dell'art. 2430 del codice civile;
- euro 66.920.675 alle "Altre Riserve";
- euro 297.065.625, di cui 280 milioni come dividendo all'Azionista unico, da versare trascorsi almeno 5 giorni dalla data dell'Assemblea, e i restanti 17,065 milioni alle altre riserve.

9.2 Lo stato patrimoniale

La tabella che segue espone lo stato patrimoniale della società, raffrontata con i dati relativi al precedente esercizio.

Tabella 8 - SACE s.p.a. stato patrimoniale.

	2013	Var% 2012	2014	Var% 2013
Attivi immateriali	312	-8,0	281	-9,9
Investimenti	6.499.389	-11,0	6.324.968	-2,7
Riserve tecniche carico riassicuratori	4.125	-36,2	13.130	218,3
Crediti	1.283.901	26,4	1.596.817	24,4
Altri elementi dell'attivo	108.421	-76,5	89.067	-17,9
Ratei e risconti attivi	41.580	-32,0	26.999	-35,1
Attivo stato patrimoniale	7.850	-10,3	8.051.262	1,4
Patrimonio Netto:	4.850.839	-16,0	4.982.039	3,0
- Capitale Sociale	4.340.054	0,0	4.340.054	0,0
- Riserve di Rivalutazione				
- Riserva Legale	182.427	7,5	196.309	7,6
- Altre Riserve	50.707	-94,9	62.532	23,3
-Utili (perdite) portati a nuovo				
- Utile d'esercizio	277.653	8,8	383.143	38,0
Riserve tecniche	2.658.628	-0,6	2.731.387	2,7
Fondi per rischi ed oneri	55.644	-32,3	114.573	105,9
Debiti ed altre passività	372.426	32,0	223.264	-40,1
Ratei e risconti passivi	190	23,4		-100,0
Passivo stato patrimoniale	7.937.728	-10,3	8.051.262	1,4

Attivo

Nel 2014 l'attivo dello stato patrimoniale ha registrato nel complesso un modesto incremento rispetto al precedente esercizio (1,4 per cento).

Il dato di maggiore rilievo è dato dagli investimenti, la cui voce ricomprende le partecipazioni nelle società controllate e investimenti finanziari in azioni e in titoli governativi emessi dall'Italia ma anche da altri Stati; gli investimenti ammontano ad euro 6.324,9 milioni, rispetto ad euro 6.449,3 milioni del 2013, (la variazione rispetto al 2013 è negativa -2,7 per cento).

Va rilevato un incremento dei crediti (premi e somme da recuperare), pari al 24,4 per cento, prevalentemente costituito da crediti di surroga conferiti dal MEF; i crediti ammontano ad euro 1596,8 milioni, rispetto ad euro 1.283,9 milioni del 2013.

Si registra un aumento delle riserve tecniche (premi e sinistri) a carico degli assicuratori (218 per cento).

Seguendo il trend dei precedenti esercizi, sono, altresì, diminuite le voci che compongono l'attivo quali i ratei e i risconti (-17,9).

Passivo

Il patrimonio netto di SACE Spa di fine 2014 si è attestato su quota 4.982 milioni di euro, con un aumento, rispetto al 2013, pari al 3 per cento, derivante dall'incremento delle riserve e dal maggiore utile di esercizio (+38 per cento).

Si registra, sempre nel passivo, un decremento di debiti e passività pari al 40,1 per cento; i debiti e le altre passività ammontano ad euro 223,2 milioni, rispetto ad euro 372,4 milioni del 2013.

Non si registrano ratei e risconti passivi.

Le riserve tecniche, costituite per fare fronte agli impegni assunti con i contratti di assicurazione e composte da riserva premi e riserva sinistri, ammontano ad euro 2.731,4 milioni rispetto ad euro 2.658,6 milioni del 2013 e aumentano del 2,7 per cento.

Considerevole è l'aumento per rischi ed oneri, costituiti per fronteggiare perdite non determinabili in modo certo (105 per cento).

9.3 Il conto economico

Si espone di seguito il conto economico dell'esercizio 2014, raffrontato con i dati relativi al precedente esercizio.

Tabella 9 - SACE s.p.a. conto economico.

	2013	Var % 2012	2014	Var % 2013
Premi lordi	316,4	5,7	312,6	-1,2
Premi ceduti in riassicurazione	(0,6)	200,0	(8,9)	1383,3
Variatione della riserva premi	106,2	88,0	(157,6)	-248,4
Premi netti di competenza	422,0	18,7	146,1	-65,4
Oneri per sinistri	(312,1)	58,1	(339,1)	8,7
Variatione dei recuperi	217,1	45,3	419,3	93,1
Variatione della riserva sinistri	(55,7)	-82,5	130,3	-333,9
Oneri rel. a sinistri al netto dei recuperi	(150,7)	-58,8	210,4	-239,6
Variatione della riserva di perequazione	(37,9)	-156,2	(36,4)	-4,0
Utile da investimenti dal conto non tecnico	126,3	-0,1	24,6	-80,5
Ristorni e partecipazione agli utili	(17,3)	367,6	(3,5)	-79,8
Spese di gestione	(63,8)	10,6	(77,4)	21,3
Altri proventi e oneri tecnici	(1,7)	-137,0	11,8	-794,1
RISULTATO DEL CONTO TECNICO	276,9	119,1	275,7	-0,4
Altri proventi e proventi finanziari	970,7	-11,2	930,2	-4,2
Altri oneri e oneri patrimoniali e finanziari	(648,4)	-7,5	(650,7)	0,4
Utile da investimenti al conto tecnico	(126,3)	-0,1	(24,6)	-80,5
RISULTATO DEL CONTO NON TECNICO	196,0	-26,3	254,9	30,1
RISULTATO DELLA GEST. ORDINARIA	473,0		530,6	12,2
Proventi straordinari	20,2	963,2	1,6	-92,1
Oneri straordinari	(1,9)	280,0	(6,1)	221,1
Risultato ante imposte	491,3	24,8	526,1	7,1
Imposte	(213,6)	54,1	(142,9)	-33,1
UTILE NETTO	277,7	8,9	383,1	38,0

Il conto economico è costituito dai conti tecnici e da un conto non tecnico; il conto tecnico dei rami danni è utilizzato per i rami di assicurazione diretta e per i rami corrispondenti di riassicurazione; il conto tecnico dei rami vita è utilizzato, invece, per i rami di assicurazione diretta e per i rami corrispondenti di riassicurazione (art. 44, d.lgs. n. 173/1997).

SACE ha realizzato un risultato del conto tecnico pari a 275,7 milioni di euro, sostanzialmente invariato rispetto al precedente esercizio (-0,4 per cento).

Si è registrata una leggera flessione nei premi lordi contabilizzati (-1,2 per cento) e un maggiore onere, pari a euro 339,1 milioni, per i sinistri pagati (+8,7 per cento).

La variazione della Riserva Premi risulta negativa e pari ad euro 157,6 milioni.

La variazione della riserva sinistri risulta positiva e pari ad euro 130,3 milioni.

La variazione dei recuperi legata alla gestione dei crediti da surroga pari ad euro 419,3 milioni, in aumento del 93,1 per cento rispetto all'esercizio precedente (euro 217,1 milioni).

Le spese di gestione sul conto tecnico costituite, prevalentemente da costi del personale e altre spese di amministrazione, aumentano (+21,3 per cento) in considerazione della riclassifica nella voce "altre spese di amministrazione" di alcuni costi amministrativi del conto non tecnico.

Il risultato del conto non tecnico (che raccoglie le informazioni relative alla gestione patrimoniale e finanziaria) presenta un incremento del 30,1 per cento.

In definitiva, il conto economico espone un utile netto di 383,1 milioni, in aumento rispetto al risultato del precedente esercizio (+38,0 per cento); conseguentemente, il patrimonio netto, al 31 dicembre 2014, ammonta ad euro 4.982,0 milioni, rispetto ad euro 4.850,8 milioni al 31 dicembre 2013 (la variazione positiva rispetto al 2013 è del 3 per cento).

10 IL BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO SACE

Il decreto legislativo 28 febbraio 2005 n. 38 impone l'obbligo, alle imprese di assicurazione rientranti nell'ambito di applicazione del d.lgs. n. 173/1997, di redigere il bilancio consolidato, secondo i principi contabili internazionali omologati in sede comunitaria dal regolamento CE n. 1606/2002.

Gli schemi di bilancio consolidato sono conformi a quanto disposto dal regolamento ISVAP n. 7/2007.

Il Gruppo SACE, come è noto, è composto da SACE s.p.a. e dalle sue controllate (SACE BT s.p.a., SACE Fct s.p.a., SACE SRV s.r.l. e SACE *do Brasil*).

La tabella che segue espone lo stato patrimoniale del gruppo, raffrontata con i dati relativi al precedente esercizio.

Tabella 10 - Bilancio consolidato - stato patrimoniale attivo.

ATTIVO		Totale 2013	Var% 2012	Totale 2014	Var% 2013
1	ATTIVITÀ IMMATERIALI	14.585	-0,1	14.383	-1,4
1.1	Avviamento	7.655	0,0	7.655	0,0
1.2	Altre attività immateriali	6.930	-0,2	6.728	-2,9
2	ATTIVITÀ MATERIALI	76.165	9,2	75.447	-0,9
2.1	Immobili	73.558	10,5	73.324	-0,3
2.2	Altre attività materiali	2.607	-17,8	2.123	-18,6
3	RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI	82.185	-22,7	84.669	3,0
4	INVESTIMENTI	6.812.228	-8,8	7.053.135	3,5
4.1	Investimenti immobiliari	12.999	-37,9	12.590	-3,1
4.2	Partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i>	7.570	0,9	7.776	2,7
4.3	Investimenti posseduti sino alla scadenza	1.705.067	3,5	1.691.001	-0,8
4.4	Finanziamenti e crediti	3.019.824	69,4	4.638.310	53,6
4.5	Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-
4.6	Attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	2.066.768	-48,4	703.458	-66,0
5	CREDITI DIVERSI	1.098.645	13,0	1.354.459	23,3
5.1	Crediti der. da operazioni di assic. diretta	1.029.824	12,1	1.300.592	26,3
5.2	Crediti der. da operazioni di riassicurazione	12.356	17,6	1.825	-85,2
5.3	Altri crediti	56.465	31,8	52.042	-7,8
6	ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO	461.822	74,0	376.771	-18,4
6.1	Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	-	-	-	-
6.2	Costi di acquisizione differiti	-	-	-	-
6.3	Attività fiscali differite	208.406	26,8	140.254	-32,7
6.4	Attività fiscali correnti	237.533	201,9	224.899	-5,3
6.5	Altre attività	15.883	-29,3	11.618	-26,9
7	DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	155.612	-69,1	100.205	-35,6
	TOTALE ATTIVITÀ	8.701.242	-7,4	9.059.069	4,1

Tabella 11 - Bilancio consolidato - stato patrimoniale passivo.

PASSIVO		Totale 2013	Var% 2012	Totale 2014	Var% 2013
1	PATRIMONIO NETTO	5.320.744	-14,3	5.538.828	4,1
1.1	di pertinenza del gruppo	5.320.744	-14,3	5.538.828	4,1
1.1.1	Capitale	4.340.054	0,0	4.340.054	0,0
1.1.2	Altri strumenti patrimoniali	-	-	-	-
1.1.3	Riserve di capitale	-	-	-	-
1.1.4	Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	634.922	-62,7	728.207	14,7
1.1.5	(Azioni proprie)	-	-	-	-
1.1.6	Riserva per differenze di cambio nette	-	-	-	-
1.1.7	Utili o perdite su att. fin. disponibili per la vendita	-	-	-	-
1.1.8	Altri ut. o perd. rilevati direttamente nel patrimonio	516	-	43	-91,7
1.1.9	Utile dell'esercizio di pertinenza del gruppo	345.252	105,6	470.524	36,3
1.2	di pertinenza di terzi	-	-	-	-
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	-	-	-	-
2	ACCANTONAMENTI	35.178	-19,6	37.915	7,8
3	RISERVE TECNICHE	2.519.477	-2,7	2.358.356	-6,4
4	PASSIVITÀ FINANZIARIE	294.146	120,8	733.145	149,2
4.1	Passività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	31.010	365,1	48.655	56,9
4.2	Altre passività finanziarie	263.136	107,9	684.490	160,1
5	DEBITI	130.698	18,5	139.864	7,0
5.1	Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	28.064	-44,0	34.634	23,4
5.2	Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	11.940	-5,4	23.915	100,3
5.3	Altri debiti	90.694	90,9	81.315	-10,3
6	ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO	400.999	29,3	250.960	-37,4
6.1	Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	-	-	-	-
6.2	Passività fiscali differite	105.101	17,0	153.546	46,1
6.3	Passività fiscali correnti	282.937	37,9	92.813	-67,2
6.4	Altre passività	12.961	-14,6	4.601	-64,5
	TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	8.701.242	-7,4	9.059.069	4,1

Attivo

Nel 2014 l'attivo dello stato patrimoniale del Gruppo ha registrato nel complesso un incremento rispetto al precedente esercizio (4,1 per cento).

Il dato di maggiore rilievo è dato dagli investimenti la cui voce ricomprende prevalentemente gli "investimenti posseduti sino alla scadenza", costituiti dalle attività finanziarie e da finanziamenti e crediti.

Va rilevato un incremento dei crediti (23,3 per cento) costituito da crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta.

Si registra un decremento delle disponibilità liquide su c/c bancari e postali (-35 per cento).

Passivo

Il patrimonio netto del Gruppo SACE al 31 dicembre 2014 ammonta ad euro 5.538.828, con un incremento, rispetto al 2013, pari al 4,1 per cento, derivante dall'incremento delle riserve e dal maggiore utile di esercizio (+36,3 per cento).

Si registra, sempre nel passivo, un incremento delle passività finanziarie (149,2 per cento) per finanziamenti bancari e finanziari concessi a SACE Fct s.p.a. o debiti verso cedenti per contratti di factoring.

Si espone di seguito il conto economico consolidato dell'esercizio 2014, raffrontato con i dati relativi al precedente esercizio.

Tabella 12 - Bilancio consolidato - conto economico.

		Totale 2013	Var.% 2012	Totale 2014	Var.% 2013
1.1	Premi netti	469.779	7,6	385.182	-18,0
1.1.1	Premi lordi di competenza	501.509	6,4	407.536	-18,7
1.1.2	Premi ceduti in riassicurazione di competenza	-31330	-9,8	-22.354	-28,6
1.2	Commissioni attive	10.745	-1,6	11.067	3,0
1.3	Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	-84.071	-390,2	-402.738	379,0
1.4	Proventi derivanti da part. in controllate, collegate e joint venture	-	-	-	-
1.5	Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	276.949	124,3	223.241	-19,3
1.5.1	Interessi attivi	271.173	121,1	212.217	-21,7
1.5.2	Altri proventi	1.042	33,9	1.035	-0,7
1.5.3	Utili realizzati	-	-	7	-
1.5.4	Utili da valutazione	4.734	-	9.982	110,9
1.6	Altri ricavi	531.695	17,5	667.575	25,6
1	TOTALE RICAVIDI E PROVENTI	1.205.097	14,5	884.327	-26,6
2.1	Oneri netti relativi ai sinistri	244.974	-46,6	-78.209	-131,9
2.1.1	Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	264.829	-45,5	-55.603	-121,0
2.1.2	Quote a carico dei riassicuratori	-19.855	-26,6	-22.606	13,9
2.2	Commissioni passive	360	-35,6	642	78,3
2.3	Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-	-	-	-
2.4	Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	7.426	-67,5	13.649	83,8
2.4.1	Interessi passivi	1.024	46,3	2.284	123,0
2.4.2	Altri oneri	350	10,4	469	34,0
2.4.3	Perdite realizzate	0	-	3.209	-
2.4.4	Perdite da valutazione	6.052	-72,2	7.687	27,0
2.5	Spese di gestione	102.484	1,8	111.302	8,6
2.5.1	Provvigioni e altre spese di acquisizione	36.181	7,3	40.637	12,3
2.5.2	Spese di gestione degli investimenti	4.328	11,1	3.981	-8,0
2.5.3	Altre spese di amministrazione	61.975	-1,8	66.684	7,6
2.6	Altri costi	271.715	36,2	158.085	-41,8
2	TOTALE COSTI E ONERI	626.959	-19,8	205.469	-67,2
	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE	578.138	113,7	678.858	17,4
3	Imposte	232.886	127,0	208.334	-10,5
	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE	345.252	105,6	470.524	36,3
4	UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE CESSATE	-	-	-	-
	UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	345.252	105,6	470.524	36,3
	di cui di pertinenza del gruppo	345.252	105,6	470.524	36,3
	di cui di pertinenza di terzi	-	-	-	-

L'andamento economico dell'esercizio 2014 evidenzia un utile di euro 470,5 milioni, con un incremento del 36,3 per cento rispetto al precedente esercizio.

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

- i premi lordi pari a euro 390,4 milioni, al netto della variazione della riserva premi, in flessione rispetto allo scorso esercizio (euro 398,7 milioni);
- i premi netti pari ad euro 385,1 milioni sono in flessione rispetto al precedente esercizio (-18 per cento);
- la voce "Oneri netti relativi ai sinistri" risulta positiva e pari a euro 78,2 milioni (negativa per euro 244,9 milioni al 31 dicembre 2013) ed è la risultante di sinistri pagati per euro 378,3 milioni (euro 366,6 milioni nel 2013), della variazione della riserva sinistri ed altre riserve tecniche positiva per euro 139,3 milioni (negativa per euro 46,7 milioni al 31 dicembre 2013) e della variazione dei recuperi positiva per euro 317,2 milioni (euro 168,4 milioni al 31 dicembre 2013);
- le spese di gestione ammontano a euro 111,3 milioni e sono in crescita dell'8,6 per cento rispetto allo scorso esercizio. La variazione dei costi tra i 2 anni è dovuta all'aumento dei costi per il personale e dei costi per beni e servizi;
- il contributo della gestione non tecnica risulta positivo e pari a euro 326,7 milioni (euro 456 milioni al 31 dicembre 2013).

Nel 2014 i premi lordi del gruppo SACE sono stati pari a euro 390,4 milioni, dei quali euro 352,7 milioni da lavoro diretto ed euro 37,7 milioni da lavoro indiretto (riassicurazione attiva). I risultati sono sostanzialmente in linea rispetto all'anno precedente. In termini di incidenza dei singoli rami sui premi lordi da lavoro diretto, si osserva che il 79,1 per cento dei premi deriva dall'attività di assicurazione del credito, il 17,2 per cento dal ramo cauzioni e il 3,3 per cento dal ramo Altri danni ai beni. Il 77,6 per cento dei premi lordi da lavoro diretto è di competenza di SACE, mentre il rimanente 22,4 per cento di SACE BT.

Per quanto riguarda i recuperi commerciali, il totale di spettanza SACE incassato ammonta a circa euro 21,6 milioni.

La controllata SACE BT ha liquidato indennizzi per euro 39,4 milioni (euro 56,2 milioni al 31 dicembre 2013). L'evoluzione dei sinistri nel corso dell'esercizio mostra una riduzione dell'onere rispetto al 2013 (-34 per cento) imputabile a differenti fenomeni secondo il ramo di riferimento.

- Ramo Credito: presenta un decremento degli oneri per sinistri del 59 per cento rispetto all'esercizio precedente, riscontrabile nella riduzione del numero delle denunce di mancato incasso (-64 per cento);

- **Ramo Cauzione:** presenta un incremento dell'11 per cento degli oneri per sinistri rispetto al 31 dicembre 2013 dovuto principalmente a singoli sinistri di importo elevato, al contempo si rileva un decremento del numero delle denunce pari al 30 per cento;
- **Ramo Altri Danni:** presenta un sensibile incremento nel numero delle denunce (+73 per cento) rispetto all'esercizio precedente, accompagnato da un incremento in valore degli oneri per sinistri superiore al 100 per cento. I recuperi incassati da SACE BT nel 2014 sono stati pari a euro 5,8 milioni, al netto delle spese legali.

II CONSIDERAZIONI CONCLUSIVE

SACE Spa ha continuato a svolgere, nell'esercizio 2014, direttamente e con le società partecipate, un ruolo significativo, attraverso il sostegno all'internazionalizzazione delle imprese italiane, anche se medie o piccole, e in tutti i mercati meritevoli d'interesse assicurativo.

Nel valutare l'attività di SACE s.p.a., deve rilevarsi l'incremento di attribuzioni ad essa intestate dalla legge che valorizza il ruolo svolto dalla Società nel settore degli interventi pubblici nell'economia: al riguardo va richiamato, per ultimo, il decreto legge 24 giugno 2014 n. 91, convertito, con modificazioni, dalla legge 11 agosto 2014 n. 116 che ha previsto un'estensione delle garanzie a favore di SACE s.p.a..

SACE s.p.a., unitamente alle sue controllate, ha svolto i propri compiti in un contesto macroeconomico particolarmente delicato, in quanto caratterizzato da moderata crescita preceduta da periodi di recessione.

Ciò non ha tuttavia impedito che la Società potesse raggiungere proficui risultati, in linea con gli obiettivi strategici aziendali fissati dal CdP, con il Piano industriale, e dall'Azionista di riferimento. Ciò anche grazie ad una capillare presenza della Società sul territorio e al rinnovo della gamma dei prodotti, unitamente a un efficace coordinamento delle strategie con le società controllate.

Il conto economico consolidato delle Società del perimetro SACE per l'esercizio 2014 si è chiuso, infatti, con un utile netto di 470,5 milioni di euro, in aumento del 36,3 per cento rispetto all'anno precedente. Su tale risultato ha inciso la riduzione dei costi e, in particolare, la riduzione degli oneri relativi ai sinistri.

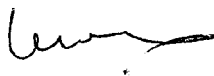
Anche il patrimonio netto di pertinenza del Gruppo ha mostrato una moderata crescita rispetto all'anno precedente (+4,1 per cento) passando da 5320,7 milioni di euro del 2013 a 5.538,8 milioni di euro nel 2014; la crescita è dovuta all'aumento di riserve patrimoniali e al maggior utile netto.

Come risulta dai dati della gestione, l'esercizio 2014 si è chiuso per la Società SACE s.p.a. con un utile netto di 383,1 milioni di euro in crescita del 38 per cento sui risultati dell'esercizio 2013 (277,7 milioni di euro).

Il patrimonio netto della SACE s.p.a. nel 2014 ammontava a 4.982 milioni di euro, con un incremento del 3 per cento rispetto al precedente esercizio (4.850,8 milioni di euro).

In relazione ai rapporti con il socio unico (Cassa depositi e prestiti) va rilevato che in data 19 dicembre 2014 l'Assemblea ha deliberato la riduzione del capitale sociale da euro 4.340.053.892 a euro 3.541.128.212, mediante rimborso della somma risultante dalla riduzione a favore dell'Azionista stesso.

Per il 2014, inoltre, l'azionista unico di SACE, ha beneficiato di una distribuzione di dividendi dell'ordine del 73 per cento dell'utile netto, pari a 280 milioni di euro.

A handwritten signature in black ink, consisting of a series of fluid, connected strokes, positioned centrally below the text.

SACE SpA – SERVIZI ASSICURATIVI DEL COMMERCIO ESTERO

ESERCIZIO 2014

PAGINA BIANCA