

Conferimenti in natura da parte dei partecipanti al controllo. L'IFRS 11 fornisce altresì dei criteri per l'individuazione degli accordi di compartecipazione basati sugli effettivi diritti e sugli obblighi che ne scaturiscono e non consente l'utilizzo del metodo del consolidamento proporzionale come metodo di contabilizzazione delle partecipazioni in joint venture;

- IFRS 12 - "Informativa sulle partecipazioni in altre entità" adottato con Regolamento (UE) n. 1254/2012. L'IFRS 12 definisce gli obblighi di informativa per le controllate, gli accordi a controllo congiunto, le società collegate e le entità strutturate non consolidate IFRS 12; al fine di fornire una disciplina sulle entità di investimento il principio contabile è stato modificato per imporre la presentazione di informazioni specifiche in merito alle controllate delle entità di investimento;
- IAS 32 - "Strumenti finanziari: Esposizione in bilancio - Compensazione di attività e passività finanziarie" modificato con Regolamento (UE) n. 1256/2012. A seguito della modifica all'IFRS 7, lo IAS 32 revised fornisce orientamenti aggiuntivi per ridurre incongruenze nell'applicazione pratica del principio stesso.
- IAS 36 - Riduzione di valore delle attività modificato con Regolamento (UE) n. 1374/2013. Le modifiche mirano a chiarire che le informazioni da fornire circa il valore recuperabile delle attività, quando tale valore si basa sul fair value al netto dei costi di dismissione, riguardano soltanto le attività il cui valore ha subito una riduzione. Riduzione di valore delle attività modificato con Regolamento (UE) n. 1374/2013. Le modifiche specificano che le informazioni da fornire circa il valore recuperabile delle attività, quando tale valore si basa sul fair value al netto dei costi di dismissione, riguardano soltanto le attività il cui valore ha subito una riduzione

#### **Principi contabili e interpretazioni di prossima applicazione**

I seguenti principi contabili, interpretazioni ed emendamenti sono applicabili a partire dal 1° gennaio 2015:

- IFRIC 21 - Tributi, adottato con Regolamento (UE) n. 634/2014. Ciclo Annuale di Miglioramenti agli IFRS 2011 - 2013 adottato con Regolamento (UE) n. 1361/2014

I seguenti principi contabili, interpretazioni ed emendamenti sono invece applicabili a partire dal 1° gennaio 2016:

- Ciclo Annuale di Miglioramenti agli IFRS 2010 – 2012 adottato con Regolamento (UE) n. 28/2015 IAS 19 - Benefici per i dipendenti - Piani a benefici definiti: contributi dei dipendenti

Gli eventuali riflessi che i principi contabili, gli emendamenti e le interpretazioni di prossima applicazione potranno avere sull'informativa finanziaria della Società e del gruppo sono in corso di approfondimento e valutazione.

**Settori di attività**

Il gruppo SACE ha definito come aree di segmentazione delle proprie attività:

- assicurazioni rami danni,
- altre gestioni.

in adempimento a quanto stabilito dal Regolamento ISVAP n. 7/2007.

**Stato Patrimoniale per settore di attività**

	Assicurazioni danni		Cassa SACE		Altre Gestioni		Distretti inter-settoriali		Totale	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
1 ATTIVITÀ IMMATERIALE	12.306	12.381			2.077	2.304	0	0	14.383	14.585
2 ATTIVITÀ MATERIALI	75.293	76.952			152	113	0	0	75.447	76.168
3 RISERVE TECNICHE CARICO DEI RIASSICURATORI	84.469	82.185			0	0	0	0	84.469	82.185
4 INVESTIMENTI	6.272.041	6.464.928			1.372.163	1.350.193	-591.049	-1.003.393	7.053.133	6.812.728
4.1 Investimenti immobiliari	12.990	12.999			0	0	0	0	12.990	12.999
4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	7.776	7.770			0	0	0	0	7.776	7.770
4.3 Investimenti posseduti sino alla scadenza	1.691.001	1.705.067			0	0	0	0	1.691.001	1.705.067
4.4 Finanziamenti e crediti	3.856.285	2.600.813			1.372.163	1.350.193	-590.139	-1.000.182	4.638.310	3.019.834
4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita	0	0			0	0	0	0	0	0
4.6 Attività finanziarie a fair value rilevato a costo economico	704.388	1.099.479			0	0	-930	-2.711	703.458	2.066.768
5 CREDITI DIVERSI	1.365.067	1.106.720			12.858	8.810	-23.664	-16.885	1.354.459	1.098.645
6 ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO	371.002	454.169			7.653	8.468	-1.884	-815	376.771	461.822
6.1 Costi di acquisizione differiti	0	0			0	0	0	0	0	0
6.2 Altre attività	371.002	454.169			7.653	8.468	-1.884	-815	376.771	461.822
7 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	82.891	123.871			17.514	32.541	0	0	100.285	155.412
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>8.263.071</b>	<b>8.319.964</b>			<b>1.411.617</b>	<b>1.402.329</b>	<b>-614.619</b>	<b>-1.024.593</b>	<b>9.059.869</b>	<b>8.791.247</b>
1 PATRIMONIO NETTO									8.538.824	8.328.744
2 ACCANTONAMENTI	37.456	34.688			459	390	0	0	37.915	35.178
3 RISERVE TECNICHE	2.358.356	2.519.477			0	0	0	0	2.358.356	2.519.477
4 PASSIVITÀ FINANZIARIE	66.610	49.557			1.256.674	1.244.747	-590.139	-1.000.158	733.145	294.146
4.1 Passività finanziarie a fair value rilevato a costo economico	48.655	31.010			0	0	0	0	48.655	31.010
4.2 Altre passività finanziarie	17.955	18.547			1.256.674	1.244.747	-590.139	-1.000.158	684.490	263.136
5 DEBITI	216.725	86.217			46.883	63.214	-23.666	-16.735	139.964	138.698
6 ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO	249.591	296.185			4.184	8.514	2.814	-3.790	259.969	489.999
<b>TOTALE PASSIVO NETTO E PASSIVITÀ</b>									<b>9.059.869</b>	<b>8.791.247</b>

**Conto Economico per settore di attività**

	Cassa SACE		Cassa SACE		Altre Gestioni		Distretti inter-settoriali		Totale	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
1.1 Premi netti	385.182	469.779							385.182	469.779
1.1.1 Premi lordi di competenza	407.536	501.509							407.536	501.509
1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza	-22.354	-31.730							-22.354	-31.730
1.2 Commissioni attive	0	0			11.067	10.745			11.067	10.745
1.3 Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a costo economico	-402.734	-84.071			0	0			-402.734	-84.071
1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	0	0			0	0	0	0	0	0
1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	172.920	230.235			50.521	46.714	0	0	223.241	276.949
1.6 Altri ricavi	654.518	516.232			9.709	11.843	3.288	3.620	667.575	531.695
<b>TOTALE RICAVI PROVENTI</b>	<b>809.882</b>	<b>1.132.175</b>			<b>71.157</b>	<b>69.302</b>	<b>3.288</b>	<b>3.620</b>	<b>884.327</b>	<b>1.205.497</b>
2.1 Oneri netti relativi ai sinistri	77.034	-246.876			0	0	1.175	1.902	78.209	-244.974
2.1.1 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	54.428	-266.791			0	0	1.175	1.902	55.603	-264.829
2.1.2 Quote a carico dei riassicuratori	22.606	19.885			0	0	0	0	22.606	19.885
2.2 Commissioni passive	0	41			-642	-401	0	0	-642	-360
2.3 Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	0	0			0	0	0	0	0	0
2.4 Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	12.847	14.969			-26.496	-22.415	0	0	-13.649	-7.446
2.5 Spese di gestione	-101.688	-95.341			-11.217	-8.703	1.603	1.564	-111.302	-102.484
2.6 Altri costi	-149.662	-261.413			-9.019	-10.148	598	244	-158.085	-271.715
<b>TOTALE COSTI ONERI</b>	<b>-161.469</b>	<b>-889.808</b>			<b>-47.374</b>	<b>-41.665</b>	<b>3.374</b>	<b>3.766</b>	<b>-285.469</b>	<b>-676.959</b>
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>648.412</b>	<b>642.175</b>			<b>23.783</b>	<b>27.637</b>	<b>6.662</b>	<b>7.326</b>	<b>678.858</b>	<b>578.138</b>

Viene fornita l'informativa per segmento di attività, così come prevista dal Regolamento 7/2007 dell'ISVAP, che si ritiene adeguata.

**Informazioni sullo Stato patrimoniale consolidato**

(dati espressi in euro migliaia)

**1. Attività Immateriali (Voce 1)**

La macrovoce comprende le attività definite e disciplinate dallo IAS 38 nonché l'avviamento derivante dall'acquisizione della società SACE Surety incorporata per fusione in SACE BT e l'avviamento derivante dal consolidamento di SACE SRV S.r.l.

Tabella 1 (importi in euro migliaia)

Attività Immateriali	valore netto al 31.12. 2014	valore netto al 31.12. 2013
Avviamento	7.655	7.655
Altre attività immateriali	6.728	6.930
<b>Totale</b>	<b>14.383</b>	<b>14.585</b>

La voce Attività Immateriali comprende euro 7.655 mila per l'avviamento che include:

- euro 7.563 mila relativo al residuo dell'avviamento iscritto all'atto dell'acquisizione della partecipazione in SACE Surety.
- euro 92 mila relativi all'avviamento di SACE SRV (precedentemente SACE Servizi) costituita nel secondo semestre del 2007.

La voce "Altre attività immateriali" include per la maggior parte i costi per il sistema informativo aziendale. I periodi di ammortamento utilizzati rispecchiano la vita utile dei costi capitalizzati. Ulteriori dettagli sulla valutazione delle Attività Immateriali sono forniti nell'allegato "Dettaglio degli attivi materiali e immateriali".

**2. Attività Materiali (Voce 2)**

Di seguito si riportano le variazioni dei valori originari e dei relativi fondi nell'esercizio:

Tabella 2 (importi in euro migliaia)

Immobili	Importo
Esistenze iniziali	73.558
Acquisizioni	629
Decrementi	
Ammortamenti	863
<b>Valore finale</b>	<b>73.324</b>

La voce Immobili comprende le attività definite e disciplinate dallo IAS 16.

Non vi sono restrizioni sulla titolarità e proprietà di immobili, impianti e macchinari, né vi sono elementi impegnati a garanzia di passività. Ulteriori dettagli sulla valutazione degli Immobili sono forniti nell'allegato "Dettaglio degli attivi materiali e immateriali".

Tabella 3 (importi in euro migliaia)

Altre attività materiali	Importo
Esistenze iniziali	2.607
Aumenti per acquisti	540
Decrementi	142
Ammortamenti	882
<b>Valore finale</b>	<b>2.123</b>

Il dettaglio degli attivi materiali ed immateriali è riportato nell'Allegato 1.

### 3. Riserve tecniche a carico dei riassicuratori (Voce 3)

La macrovoce di importo complessivo pari a euro 84.669 mila (euro 82.185 mila al 31 dicembre 2013) comprende gli impegni dei riassicuratori che discendono da contratti di riassicurazione disciplinati dall'IFRS 4. Ulteriori dettagli sulle riserve tecniche a carico dei riassicuratori sono fornite nell'allegato "Dettaglio delle Riserve tecniche a carico dei riassicuratori".

### 4. Investimenti (Voce 4)

La voce è così composta:

Tabella 4 (importi in euro migliaia)

	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
4.1 Investimenti immobiliari	12.590	12.999
4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	7.776	7.570
4.3 Investimenti posseduti sino alla scadenza	1.691.001	1.705.067
4.4 Finanziamenti e crediti	4.638.310	3.019.824
4.6 Attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	703.458	2.066.768
<b>Totale</b>	<b>7.053.135</b>	<b>6.812.228</b>

#### 4.1 Investimenti Immobiliari

La voce "Investimenti Immobiliari" (Voce 4.1) comprende le attività definite e disciplinate dallo IAS 40. In particolare si riferisce agli immobili concessi in locazione a terzi dalla controllata SACE BT. Il valore di mercato di ciascun cespite, complessivamente, risulta superiore rispetto a quello iscritto nel bilancio consolidato. Le valutazioni peritali sono in linea con le previsioni di cui al Titolo III del regolamento ISVAP n. 22. Ulteriori dettagli sono forniti nell'allegato "Dettaglio degli attivi materiali e immateriali".

#### 4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture

La voce accoglie la partecipazione nell'azionariato di ATI (*African Trade Insurance Agency*) con una quota di n.100 azioni per un controvalore di usd 10 milioni.

#### 4.3 Investimenti posseduti sino alla scadenza

La voce "Investimenti posseduti sino alla scadenza" (Voce 4.3) comprende le attività finanziarie possedute sino alla scadenza come definite dallo IAS 39.9 disciplinate dallo IAS 39. Si riportano di seguito le movimentazioni della voce in oggetto:

Tabella 5 (importi in euro migliaia)

Investimenti posseduti sino alla scadenza	Importo
Esistenze iniziali	1.705.067
Incrementi nell'esercizio:	41.316
Decrementi nell'esercizio:	55.382
<b>Totale</b>	<b>1.691.001</b>

I decrementi dell'esercizio sono relativi ai rimborsi intercorsi nell'esercizio.

#### 4.4 Finanziamenti e Crediti

La voce "Finanziamenti e Crediti" (Voce 4.4) comprende i finanziamenti (IAS 39.9) disciplinati dallo IAS 39 con esclusione dei crediti commerciali di cui allo IAS 32 AG4 (a). La voce comprende anche i depositi non a vista presso le banche e i depositi delle imprese riassicuratrici presso le imprese cedenti. Include altresì l'importo di euro 1.276.953 mila per

crediti verso debitori derivanti da contratti di *factoring* sottoscritti entro la chiusura dell'esercizio e Notes per euro 821.846 mila.

Tutte le partite iscritte in questa categoria di strumenti finanziari sono valutate al costo ammortizzato.

#### **4.6 Attività finanziarie a fair value rilevate a conto economico**

La voce "Attività finanziarie a *fair value* rilevate a conto economico" (Voce 4.6) comprende le attività finanziarie disciplinate dallo IAS 39. Include gli investimenti della liquidità in titoli obbligazionari, azionari e parti di OICR. La voce include gli strumenti finanziari detenuti con finalità di trading. Ulteriori dettagli delle voci "Investimenti posseduti sino alla scadenza", "Finanziamenti e Crediti" e "Attività finanziarie a *fair value* rilevate a conto economico" sono forniti nell'Allegato "Dettaglio delle attività finanziarie".

Le informazioni di cui all'IFRS7.27B(a) circa la classificazione secondo i livelli di gerarchia del *fair value* previsti dall'IFRS7.27 sono fornite nell'allegato 9 "Dettaglio delle attività e delle passività finanziarie per livello. Il livello 1 include gli strumenti finanziari quotati in mercati regolamentati, il livello 2 accoglie i titoli e gli strumenti derivati non quotati la cui valutazione viene determinata mediante l'osservazione di variabili disponibili sul mercato, il livello 3 i titoli e gli strumenti finanziari la cui valutazione è stata effettuata tramite tecniche di valutazione che si basano in modo significativo su variabili non osservabili sul mercato.

### **5. Crediti diversi (Voce 5)**

Tabella 6 (importi in euro migliaia)

Crediti diversi	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
5.1 Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	1.300.592	1.029.824
5.2 Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	1.825	12.356
5.3 Altri crediti	52.042	56.465
<b>Totale</b>	<b>1.354.459</b>	<b>1.098.645</b>

La voce include i crediti di cui allo IAS 32 AG4 (a) disciplinati dallo IAS 39.

#### **Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta**

La voce si riferisce principalmente ai crediti da surroga verso debitori sovrani per euro 1.109.748 mila.

#### **Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione**

La voce si riferisce ai saldi debitori e creditori di conto corrente per premi, sinistri, provvigioni, depositi e relativi interessi nei confronti delle Compagnie con le quali sono intrattenuti rapporti di riassicurazione.

**Altri Crediti**

Di seguito si riporta il dettaglio della voce Altri crediti.

Tabella 7 (importi in euro migliaia)

Altri Crediti	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
Crediti verso l'Erario	6.602	7.702
Crediti per fatture da emettere	201	3
Premi su opzioni	525	0
Crediti diversi	44.714	48.760
<b>Totale</b>	<b>52.042</b>	<b>56.465</b>

La voce "Crediti diversi" accoglie principalmente (euro 38.005 mila) l'ammontare dei crediti acquistati da assicurati relativamente alla loro quota di scoperto. I crediti citati hanno caratteristiche analoghe, per tempi e condizioni di rimborso, ai crediti verso Paesi esteri vantati direttamente da SACE.

**6. Altri elementi dell'attivo (Voce 6)**

Tabella 8 (importi in euro migliaia)

Altri elementi dell'Attivo	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
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	140.254	208.406
6.4 Attività fiscali correnti	224.899	237.533
6.5 Altre attività	11.618	15.883
<b>Totale</b>	<b>376.771</b>	<b>461.822</b>

Le "Attività fiscali correnti" comprendono le posizioni creditorie vantate dalle società incluse nel consolidamento nei confronti dell'Erario. La voce "Attività fiscali differite" rappresenta le imposte anticipate provenienti dai bilanci ordinari delle società incluse nell'area di consolidamento, nonché dalla fiscalità relativa agli aggiustamenti IAS del bilancio consolidato, così come previsto e disciplinato dallo IAS 12. Per un'analisi più dettagliata delle attività e passività fiscali differite si rimanda al capitolo "Conto economico - Imposte".

**7. Disponibilità liquide (Voce 7)**

Tabella 9 (importi in euro migliaia)

Disponibilità Liquide e mezzi equivalenti	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
Banche e conti correnti postali non vincolati	100.196	155.604
Cassa	9	8
<b>Totale</b>	<b>100.205</b>	<b>155.612</b>

La macrovoce comprende le attività finanziarie definite dallo IAS 7.6.

## 8. Patrimonio Netto

Il Patrimonio netto complessivo al 31 dicembre 2014 ammonta ad euro 5.538.828 mila ed è così composto:

Tabella 10 (importi in euro migliaia)

Patrimonio Netto	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
<b>di pertinenza del gruppo</b>	<b>5.538.828</b>	<b>5.320.744</b>
Capitale sociale	4.340.054	4.340.054
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	728.207	634.922
Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	43	516
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo	470.524	345.252
<b>di pertinenza di terzi</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi		

Il Capitale sociale è composto da numero 1 milione di azioni ordinarie, e risulta interamente versato. La voce "Riserve di utili e altre Riserve Patrimoniali" include gli utili e le perdite derivanti dalla prima applicazione dei principi contabili internazionali (IFRS 1), nonché le riserve di perequazione di cui all'IFRS 4.14 (a) e le Riserve previste dal codice civile e dalle leggi speciali prima dell'adozione dei principi contabili internazionali (Riserve derivanti da deroghe ai criteri di valutazione, nonché Riserve derivanti dal risultato della gestione in cambi).

## 9. Accantonamenti

La voce comprende le passività definite e disciplinate dallo IAS 37. Di seguito si riporta la composizione degli accantonamenti relativi a obbligazioni legali o implicite a cui SACE è esposta nell'esercizio della propria attività:

Tabella 11 (importi in euro migliaia)

Descrizione	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
Accantonamenti per quote Assicurati	8.277	7.748
Accantonamento contenzioso passivo	3.194	3.178
Fondo liquidazione agenti	1.266	1.132
Altri accantonamenti	25.178	23.120
<b>Totale</b>	<b>37.915</b>	<b>35.178</b>

Viene inoltre presentata la movimentazione degli accantonamenti a fondi relativi all'esercizio 2014:

Tabella 12 (importi in euro migliaia)

Descrizione	Importo
Valore iniziale	35.178
Accantonamenti dell'esercizio	3.937
Utilizzi dell'esercizio	1.200
<b>Valore finale</b>	<b>37.915</b>

## 10. Riserve tecniche

Le riserve tecniche comprendono gli impegni che discendono da contratti di assicurazione al lordo delle cessioni in riassicurazione. Di seguito si riporta il dettaglio della voce.

Tabella 13 (importi in euro migliaia)

Descrizione	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
Riserva premi rami danni	1.711.241	1.728.343
Riserva sinistri rami danni	646.199	790.073
Altre riserve	916	1.059
<b>Totale</b>	<b>2.358.356</b>	<b>2.519.475</b>

Ulteriori dettagli sono forniti nell'Allegato "Dettaglio delle riserve tecniche".

### 11. Passività finanziarie

La macrovoce comprende la passività finanziarie disciplinate dallo IAS 39 diverse dai debiti commerciali, ed è così composta:

Tabella 14 (importi in euro migliaia)

Passività finanziarie	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
4.1 Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	48.655	31.010
4.2 Altre Passività finanziarie	684.490	263.136
<b>Totale</b>	<b>733.145</b>	<b>294.146</b>

La voce Passività finanziarie a *fair value* rilevato a conto economico include la valutazione degli strumenti finanziari in portafoglio. Gli strumenti finanziari perseguono finalità di copertura o di gestione efficiente; per essi non ci si è avvalsi della modalità di contabilizzazione prevista dall'*hedge accounting*. Il *fair value* degli strumenti finanziari derivati è determinato considerando i parametri di mercato alla data di bilancio. La voce Altre passività finanziarie accoglie i finanziamenti concessi da enti bancari e finanziari a SACE Fct S.p.A. Le altre passività finanziarie includono principalmente i debiti verso cedenti per contratti di *factoring*. Ulteriori dettagli della voce sono forniti nell'allegato "Dettaglio delle passività finanziarie".

### 12. Debiti

Tabella 15 (importi in euro migliaia)

Debiti	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
5.1 Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	34.634	28.064
5.2 Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	23.915	11.940
5.3 Altri debiti	81.315	90.694
<b>Totale</b>	<b>139.864</b>	<b>130.698</b>

La macrovoce comprende i debiti commerciali di cui allo IAS 32 AG.

I debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta includono principalmente debiti per quote di spettanza verso assicurati dovute per le quote di scoperto sulle somme recuperate pari ad euro 24.532 mila.

La voce Altri debiti include le seguenti voci:

Tabella 16 (importi in euro migliaia)

Descrizione	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
Debiti verso fornitori	11.680	12.542
Trattamento di fine rapporto	6.959	6.334
Debiti diversi	62.676	71.818
<b>Totale</b>	<b>81.315</b>	<b>90.694</b>

La voce Debiti diversi comprende costi di competenza relativi al personale dipendente (euro 13.511mila), gli incassi pervenuti da debitori relativi alle attività di *factoring* e in attesa di lavorazione (euro 26.182 mila).

### 13. Altri elementi del passivo

La macrovoce si compone come segue:

Tabella 17 (importi in euro migliaia)

Altri elementi del passivo	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
6.1 Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita		-
6.2 Passività fiscali differite	153.546	105.101
6.3 Passività fiscali correnti	92.813	282.937
6.4 Altre Passività	4.601	12.961
<b>Totale</b>	<b>250.960</b>	<b>400.999</b>

## Informazioni sul Conto economico consolidato

### 14. Premi netti

La macrovoce comprende i premi di competenza relativi a contratti di assicurazione di cui all'IFRS 4.2, al netto delle cessioni in riassicurazione. I premi lordi contabilizzati ammontano ad euro 390.432 mila; nella relazione sulla gestione sono state fornite le indicazioni sulla raccolta premi per ramo effettuata nel corso dell'esercizio 2014.

Ulteriori dettagli sono forniti nell'Allegato "Dettaglio delle voci tecniche assicurative".

### 15. Proventi ed oneri derivanti da strumenti finanziari a *fair value* rilevato a conto economico

La macrovoce include gli utili e le perdite realizzati e le variazioni positive e negative di valore delle attività e passività finanziarie a *fair value* rilevati a conto economico. In particolare la voce accoglie la valutazione degli strumenti finanziari in cambi (si veda anche la voce Altri Ricavi per la componente relativa all'adeguamento cambi dei crediti in portafoglio). Ulteriori dettagli sono forniti nell'Allegato "Proventi e oneri finanziari e da investimenti".

### 16. Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari

La voce comprende i proventi derivanti da investimenti immobiliari e da strumenti finanziari non valutati a *fair value* a conto economico. In particolare, essa si compone come segue:

#### *Interessi attivi*

La voce include gli interessi attivi rilevati utilizzando il criterio dell'interesse effettivo (IAS 18.30 (a)).

#### *Altri proventi*

La voce comprende i ricavi che derivano dall'utilizzo, da parte di terzi, degli immobili destinati all'investimento.

### 17. Altri ricavi

La macrovoce comprende principalmente le differenze cambio da imputare a conto economico di cui allo IAS 21 per euro 643.983 mila (euro 532.596 mila al 31 dicembre 2013).

### 18. Oneri netti relativi ai sinistri

La macrovoce comprende (al lordo delle spese di liquidazione e delle cessioni in riassicurazione) gli importi pagati per euro 407.893 mila. Nella Relazione sulla gestione sono state fornite le indicazioni relative all'andamento dei sinistri per ramo dell'esercizio 2014. Ulteriori dettagli sono forniti nell'Allegato "Dettaglio delle voci tecniche assicurative".

### 19. Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari

La macrovoce comprende gli oneri derivanti da investimenti immobiliari e da strumenti finanziari non valutati a *fair value* a conto economico. In particolare si compone come segue:

#### *Interessi passivi*

La voce comprende gli interessi passivi rilevati utilizzando il criterio dell'interesse effettivo (relativi ai finanziamenti in essere).

*Altri oneri*

La voce comprende, tra l'altro, i costi relativi agli investimenti immobiliari e, in particolare, le spese condominiali e le spese di manutenzione e riparazione non portate ad incremento del valore degli investimenti immobiliari.

**20. Spese di gestione***Provvigioni e altre spese di acquisizione*

La voce comprende i costi di acquisizione, al netto delle cessioni in riassicurazione, relativi a contratti di assicurazione.

*Spese di gestione degli investimenti*

La voce comprende le spese generali e per il personale relative alla gestione degli strumenti finanziari, degli investimenti immobiliari e delle partecipazioni.

*Altre spese di amministrazione*

La voce comprende le spese generali e per il personale non allocate agli oneri relativi ai sinistri, alle spese di acquisizione dei contratti assicurativi e alle spese di gestione degli investimenti.

**21. Altri costi**

La macrovoce comprende:

- gli altri oneri tecnici netti connessi a contratti di assicurazione (euro 4.104 mila);
- le svalutazioni e gli accantonamenti aggiuntivi effettuati nell'esercizio (euro 1.602 mila);
- le differenze di cambio da imputare a conto economico di cui allo IAS 21 (euro 132.388 mila);
- le perdite realizzate, gli ammortamenti relativi sia agli attivi materiali, non altrimenti allocati ad altre voci di costo, che a quelli immateriali (euro 4.640 mila).

**22. Imposte**

Le imposte iscritte a conto economico consolidato sono le seguenti:

Tabella 18 (importi in euro migliaia)

<b>Imposte sul reddito</b>		
Transitate a conto economico		
(in migliaia di euro)	2014	2013
Imposte correnti		
Oneri (proventi) per imposte correnti	86.528	280.811
Rettifiche per imposte correnti relative a esercizi precedenti	- 952	- 18.899
Imposte differite	122.758	29.026
Oneri (proventi) per emersione e annullamento di differenze temporanee		
Oneri (proventi) per variazione aliquote fiscali o introduzione di nuove imposte		
Oneri (proventi) rilevati derivanti da perdite fiscali		
Oneri (proventi) rilevati da svalutazioni o riprese di valore di un'attività fiscale differita		
<b>TOTALE IMPOSTE SUL REDDITO</b>	<b>208.334</b>	<b>232.886</b>

La riconciliazione tra l'onere fiscale iscritto nel bilancio consolidato 2014 e l'onere fiscale teorico, determinato sulla base delle aliquote fiscali teoriche vigenti in Italia, è il seguente:

Tabella 19 (valori in percentuale)

<b>Riconciliazione tra aliquota fiscale media effettiva e teorica - dettaglio</b>		
(valori in percentuale)	2014	2013
Aliquota ordinaria applicabile	34,32%	34,32%
Effetto delle variazioni in aumento/diminuzione	(3,63%)	5,96%
<b>Tasso d'imposta su utile prima delle imposte</b>	<b>30,69%</b>	<b>40,28%</b>

Complessivamente le attività per imposte anticipate al netto delle passività per imposte differite sono così analizzabili:

Tabella 20 (importi in euro migliaia)

<b>Imposte differite attive e passive</b>						
Relative a:	Attività		Passività		Netto	
(in migliaia di euro)	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Attività immateriali						
Rivalutazione non realizzata	683	683			683	800
-Attività finanziarie	800	800			800	800
-Investimenti immobiliari						
Riserve di perequazione e catastofali			47.896	35.387	-47.896	-35.387
Benefici ai dipendenti			30	200	-30	-200
Valutazione attività a FV			22.613	42.999	-22.613	-42.999
Altre voci	139.571	207.723	83.007	26.516	56.564	181.208
Valore delle imposte relative a perdite fiscalmente riconosciute						
<b>Totale imposte differite Lorde</b>	<b>140.254</b>	<b>208.406</b>	<b>153.546</b>	<b>105.102</b>	<b>-13.292</b>	<b>103.421</b>
Compensazione di imposte					0	0
<b>Totale Imposte nette (attività)/passività</b>	<b>140.254</b>	<b>208.406</b>	<b>153.546</b>	<b>105.102</b>	<b>-13.292</b>	<b>103.304</b>

## **Altre informazioni**

### **Operazioni infragruppo e con parti correlate**

Si segnala che nell'ambito della propria attività operativa SACE S.p.A. e le controllate hanno posto in essere operazioni che non hanno mai rivestito caratteristiche di atipicità o di estraneità alla conduzione degli affari tipici delle Società stesse. Le operazioni infragruppo regolate a prezzi di mercato sono realizzate attraverso rapporti di riassicurazione, prestazioni di servizi ricevuti sulla base di specifici contratti di outsourcing (attività affidate dalla controllata SACE BT SpA e dalla SACE Fct SpA alla controllante SACE SpA per attività che non costituiscono il *core business* aziendale - servizi informatici, comunicazione, gestione del personale ed *internal auditing*). Sono in essere, inoltre, contratti di locazione di locali nella sede della Controllante regolati a prezzi di mercato, nonché contratti di locazione tra le controllate. Le suddette prestazioni hanno permesso la razionalizzazione delle funzioni operative ed un migliore livello di servizi. Nel corso dell'esercizio sono state poste in essere operazioni di assicurazione con società controllate dalla Cassa Depositi e Prestiti, anch'esse regolate a tassi e condizioni di mercato.

Nel portafoglio degli investimenti finanziari di SACE S.p.A. sono presenti 3 titoli obbligazionari del valore nominale complessivo pari ad euro 104 milioni emessi dalla controllante Cassa Depositi e Prestiti e acquistati da SACE in data antecedente alla modifica dell'azionista di controllo, Inoltre al 31 dicembre 2014 risultano euro 2.285 milioni quali *Time Deposit* e euro 11,8 milioni quali deposito libero giacenti presso la controllante Cassa Depositi e Prestiti S.p.A..

### **Ammontare dei compensi corrisposti ai Dirigenti con responsabilità strategica.**

L'ammontare dei compensi di competenza nel 2014 è pari ad euro 821 mila.

**Corrispettivi spettanti alla società di revisione legale**

Ai sensi del D. Lgs n. 39 del 27 gennaio 2010, si riportano i corrispettivi per l'esercizio 2014 per la revisione dei conti consolidati spettanti alla PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Tabella 21 (importi in euro migliaia)

	2014
Revisione contabile SACE S.p.A.	89
Revisione contabile Controllate	185
<b>Totale</b>	<b>274</b>

**Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio.**

Si rinvia a quanto riportato nella Relazione sulla gestione.

**ALLEGATI ALLA NOTA ILLUSTRATIVA**

(Regolamento ISVAP n. 7/2007 e successive integrazioni)

**Allegato 1. Dettagli degli Attivi Materiali e Immateriali**

(euro migliaia)

	Al costo	Al valore rideterminato o al fair value	Totale valore di bilancio
Investimenti immobiliari	12.590		12.590
Altri immobili	73.324		73.324
Altre attività materiali	2.123		2.123
Altre attività immateriali	6.728		6.728

## Allegato 2. Dettaglio delle riserve tecniche a carico dei riassicuratori

(euro migliaia)

	Lavoro diretto		Lavoro indiretto		Totale valore di bilancio	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
Riserve danni	83.202	81.569	1.467	616	84.669	82.185
Riserva premi	37.772	30.698	779	359	38.551	31.057
Riserva sinistri	45.233	50.513	688	257	45.921	50.770
Altre riserve	197	358	-	-	197	358
<b>Riserve vita</b>	-	-	-	-	-	-
Riserva per somme da pagare	-	-	-	-	-	-
Riserve matematiche	-	-	-	-	-	-
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	-	-	-	-	-	-
Altre riserve	-	-	-	-	-	-
<b>Totale riserve tecniche a carico dei riassicuratori</b>	<b>83.202</b>	<b>81.569</b>	<b>1.467</b>	<b>616</b>	<b>84.669</b>	<b>82.185</b>