

Sezione 5 –Voce E - Crediti

Tabella 8

(in euro migliaia)

Descrizione	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
Crediti derivanti da operaz. assicur. diretta verso assicurati (Voce E.I)	86.988	85.482
Assicurati e terzi per somme da recuperare	897.376	627.352
Compagnie di assicurazione e riassicurazione (Voce E.II)	11	117
Altri crediti (Voce E.III)	612.442	570.950
TOTALE	1.596.817	1.283.901

Nei paragrafi che seguono si forniscono le informazioni sulla composizione della voce Crediti.

5.1 - Crediti derivanti da operazioni di Assicurazione diretta nei confronti di assicurati (Voce E.I).

La voce comprende gli importi dei premi da incassare su polizze perfezionate alla data di bilancio (euro 86.988 mila). Nel corso dell'esercizio, in riferimento ai crediti derivanti da operazioni di assicurazione per premi, sono state rilevate perdite per euro 377 mila. La voce "Assicurati e terzi per somme da recuperare" (euro 897.376 mila) è costituita principalmente dai crediti da surroga conferiti dal MEF ai sensi del D.L. 269/2003 valutati al valore di presumibile realizzo, determinato separatamente per ciascuna tipologia di credito e di controparte.

Nella tabella che segue sono riportate le variazioni intervenute nell'esercizio con riferimento alla voce "Assicurati e terzi per somme da recuperare":

Tabella 9

(in euro migliaia)

Descrizione	
Valori al 1° gennaio 2014	627.352
+ Crediti maturati nell'esercizio	345.883
- chiusura crediti per incassi dell'esercizio	77.994
- perdite su crediti /svalutazioni	239.184
+ riprese valore	204.070
+ rettifiche da Voce E.III e altre rettifiche (+/-)	-12.738
+ adeguamenti cambio (+/-)	49.988
Valori al 31 dicembre 2014	897.376

La variazione nel valore dei Crediti al 31 dicembre 2014 rispetto al valore dell'esercizio precedente è riconducibile, prevalentemente a sinistri indennizzati per euro 341.557 mila, di cui euro 150.791 mila riferiti al rischio politico Iran a causa delle difficoltà delle controparti iraniane ad onorare i pagamenti per le sanzioni imposte al Paese da ONU e UE che hanno portato alla chiusura dei canali di pagamento e euro 190.765 mila riferiti al rischio commerciale per insolvenze di debitori ucraini (euro 56.697 mila), polacchi (euro 23.326 mila) e iraniani (euro 27.422 mila). I crediti "performing" su rischio politico sono stati oggetto di rivalutazione per l'adeguamento al loro presumibile valore di realizzo per complessivi euro 203.715 mila, principalmente riferiti ad Argentina (euro 66.365 mila), Egitto (euro 56.085 mila), Cuba (euro 48.059 mila) e Bosnia (euro 19.808 mila). L'adeguamento ai cambi di fine esercizio dell'esposizione creditoria espressa in divisa differente dall'euro è positiva e pari ad euro 49.988 mila.

Con riferimento all'operazione OPTIMUM, si evidenzia quanto segue:

- nel corso del 2005 si è posto termine in via anticipata alla cartolarizzazione OPTIMUM mediante un *receivables retransfer agreement* in forza del quale SACE ha riacquisitato da OPTIMUM, verso corrispettivo, gli *outstanding receivables*, ossia i crediti originariamente ceduti alla SPV eccedenti rispetto alle esigenze finanziarie della stessa;
- tenuto conto che tali crediti erano omogenei rispetto ad altre posizioni creditorie non oggetto di cartolarizzazione ed esposte in bilancio, nell'esercizio 2005, al fine di corrispondere una rappresentazione veritiera e corretta della complessiva situazione patrimoniale della società ed in conformità all'art. 2423, comma 4 c.c., si è ritenuto di dover derogare al criterio di valutazione prescritto dall'art. 2426, comma 1, punto 9) c.c. dando così luogo ad una rivalutazione di euro 104.235 mila del valore contabile degli specifici crediti. In contropartita a tale rivalutazione è stata alimentata una riserva di patrimonio netto la cui distribuibilità è subordinata all'effettivo recupero dei crediti;
- nel corso del 2014 la quota recuperata di tali crediti è pari ad euro 2.098 mila, con una plusvalenza pari ad euro 762 mila; nella tabella di Patrimonio Netto, cui si rinvia, sono riportati gli effetti sulla Riserva ex art. 2423, comma 4 c.c..

5.2- Dettaglio della voce "Altri Crediti" (voce E.III)

Tabella 10

(in euro migliaia)

Descrizione	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
Altri crediti Paese	38.005	41.631
Crediti per interessi compensativi su indennizzi da recuperare	207.252	147.118
Crediti verso l'Erario	223.916	237.610
Attività per imposte anticipate	135.645	140.309
Crediti diversi	7.623	4.282
Altri Crediti (voce E.III)	612.441	570.950

La voce "Altri crediti Paese" (euro 38.005 mila) accoglie 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. La voce "Crediti per interessi compensativi su indennizzi da recuperare" (euro 207.252 mila) rappresenta il totale dovuto alla data del bilancio da Paesi esteri a titolo di interessi previsti dagli accordi di ristrutturazione in essere. Tra i crediti verso l'Amministrazione finanziaria (euro 223.916 mila) assumono rilevanza: i crediti d'imposta richiesti a rimborso che, maggiorati degli interessi maturati alla data del 31 dicembre 2014, ammontano ad euro 990 mila (al netto degli importi erogati nell'anno); il credito IRES ed IRAP risultanti dalle dichiarazioni fiscali presentate e quello per acconti versati nell'esercizio (pari ad euro 221.833 mila), le ritenute fiscali subite sui propri conti correnti e nella negoziazione dei titoli in gestione pari ad euro 751 mila e le ritenute fiscali trasferite dalle controllate per effetto dell'adesione al consolidato fiscale per euro 329 mila. Le attività per imposte anticipate (euro 135.645 mila), per il cui dettaglio si rinvia alla tabella n.31, si riferiscono a voci di conto economico che concorrono alla determinazione del reddito imponibile in esercizi diversi da quello nel quale sono contabilizzate. La voce è esposta al netto del riversamento a conto economico delle imposte anticipate stanziare nei precedenti periodi di imposta operato nell'esercizio 2014 per effetto del conseguimento di un reddito imponibile IRES ed IRAP. Il dettaglio è riportato nella sezione 21.7 della presente Nota Integrativa.

Crediti Paese da recuperare – ripartizione per valuta estera

Tabella 11

(in euro migliaia)

Valuta	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
USD	723.849	537.677
EURO	531.316	419.434
CHF	6.322	8.271
Altre valute	8	8

Sezione 6 - Voce F - Altri elementi dell'Attivo

6.1 - Variazioni nell'esercizio degli attivi ad utilizzo durevole inclusi nella classe F.I.

Tabella 12

(in euro migliaia)

Descrizione	2013	Variazione in aumento	Variazioni in diminuzione	2014
Mobili e macchine	1.746	317	617	1.446
Opere d'arte	48			48
Impianti	22	1	14	9
Scorte	33		9	24
Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	0			
Totale	1.849	318	640	1.527

Disponibilità liquide

I depositi presso gli Istituti di Credito ammontano ad euro 59.178 mila, di cui euro 4.191 mila si riferiscono a conti correnti in valuta. La consistenza della cassa al 31 dicembre 2014 è pari ad euro 5 mila.

6.4 – Attività diverse

Tabella 13

(in euro migliaia)

Descrizione	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
Attività da plusvalenze su contratti a termine in cambi	19.213	9.074
Attività da plusvalenze su strumenti finanziari derivati		330
Crediti verso SACE Servizi		358
Crediti verso SACE Fct	7.964	7.966
Crediti verso SACE BT		52
TOTALE	27.178	17.780

I crediti nei confronti delle controllate sono riferiti al consolidato fiscale.

Sezione 7 - Ratei e risconti attivi - voce G

Tabella 14

(in euro migliaia)

Descrizione	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
per interessi su titoli di Stato e obbligazionari	24.006	36.722
per interessi su investimenti finanziari diversi	2.510	4.493
Ratei attivi	26.516	41.215
Altri risconti attivi	483	365
Risconti attivi	483	365

La voce relativa agli interessi su investimenti finanziari diversi (euro 2.510 mila) riguarda gli interessi su operazioni di *Time Deposit*, interessi su *notes* e interessi sul Finanziamento a

Sace Fct. La voce Altri risconti attivi pari ad euro 483 mila, si riferisce a quote di costi generali da attribuire ad esercizi successivi.

Stato Patrimoniale Passivo e Patrimonio Netto**Sezione 8 - Patrimonio Netto – Voce A**

Le variazioni intervenute nell'esercizio sulle voci in esame sono dettagliate nella tabella seguente:

Tabella 15

Descrizione	(in euro migliaia)						Totale
	Capitale Sociale	Riserve Rivalutazione	Riserva Legale	Altre Riserve	Utile portato a nuovo	Utile d'esercizio	
Saldi al 1° gennaio 2013	4.340.054	9.616	169.671	995.295	38.570	255.106	5.808.312
Riduzione del capitale sociale							
Destinazione dell'utile 2012:							
- Distribuzione dividendi						(234.050)	(234.050)
- Altre Destinazioni			12.756	8.300		(21.056)	-
Distribuzione riserve disponibili		(9.616)		(952.888)	(38.570)		(1.001.074)
Risultato dell'esercizio 2013						277.653	277.653
Saldi al 31.12.2013	4.340.054	0	182.427	50.707	0	277.653	4.850.840
Destinazione dell'utile 2013:							
- Distribuzione dividendi						(248.661)	(248.661)
- Altre Destinazioni			13.883	15.109		(28.992)	-
Altre variazioni				(3.283)			(3.283)
Distribuzione riserve disponibili							
Risultato dell'esercizio 2014						383.143	383.143
Saldi al 31.12.2014	4.340.054	0	196.310	62.532	0	383.143	4.982.039

Nel prospetto sono rappresentate analiticamente le voci di patrimonio netto secondo il loro grado di disponibilità e distribuibilità, come richiesto dall'art. 2427 n.7-bis del codice civile.

Tabella 16

(importi in euro)	Importo	Possibilità di utilizzo	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei 3 esercizi precedenti
Capitale al 31.12.2014	4.340.053.892			
Riserve di capitali:				
Riserve Rivalutazione	-	A, B,C	-	
Riserve di utili:				
Riserva legale	196.309.233	B	-	
Altre Riserve	51.908.605	A, B	51.908.605	
Altre Riserve	10.623.536	A, B,C	10.623.536	
Totale			62.532.141	
quota non distribuibile (1)			51.908.605	
quota distribuibile			10.623.536	

Legenda: A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite C; per distribuzione ai soci

(1) la quota non distribuibile accoglie euro 16.770 mila riferiti alla riserva ex art. 2423, comma 4 costituita al 31.12.2005 (per euro 104.235 mila) al netto degli incassi del periodo (euro 2.098 mila del 2014, euro 1.791 mila del 2013, euro 2.316 mila del 2012, euro 2.618 mila del 2011, euro 2.204 mila del 2010, euro 2.306 mila del 2009, euro 21.232 mila del 2008, euro 17.290 mila del 2007 ed euro 35.608 mila del 2006), euro 1.883 mila riferiti alla quota residua della riserva utili su cambi, euro 3.237 mila riferiti alla quota della riserva di rivalutazione dei crediti e euro 30.019 riferiti alla rivalutazione delle partecipazioni derivanti dall'applicazione del metodo del Patrimonio Netto.

Il Capitale sociale è composto da n. 1 milione di azioni per un valore nominale complessivo di euro 4.340.054 mila, detenute da Cassa Depositi e Prestiti SpA.

Sezione 9 – Passività Subordinate

Non esistono passività subordinate.

Sezione 10 – Riserve tecniche – voce C.I. (Allegato 13)

10.1 – Variazioni nell'esercizio delle componenti della Riserva premi- Voce C.I.1 – e delle componenti della Riserva sinistri – Voce C.I.2 dei rami danni (allegato 13)

Tabella 17 (in euro migliaia)

Descrizione	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
Riserva premi		
- Riserva per frazioni di premio	1.401.289	1.274.925
- Riserva per rischi in corso	290.000	250.000
Totale	1.691.289	1.524.925
Riserva sinistri		
- Riserva per indennizzi e spese dirette	492.236	634.164
- Riserva per spese di liquidazione	9.161	2.911
- Riserva per sinistri tardivi	16.234	10.610
Totale	517.631	647.685

La riserva premi si riferisce per euro 613.141 mila ad esposizioni in divisa estera. La riserva sinistri si riferisce per euro 151.329 mila ad esposizioni in divisa estera. La Riserva Sinistri è ritenuta sufficiente a coprire il potenziale costo dei sinistri non pagati, in tutto o in parte, alla chiusura dell'esercizio.

Nella tabella che segue vengono esposti i valori del Lavoro Diretto e del Lavoro Indiretto:

Tabella 18 (in euro migliaia)

Descrizione	L.D		L.I	
	31/12/2014	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2013
Riserva premi				
- Riserva per frazioni di premio	1.337.975	63.313	1.244.650	30.275
- Riserva per rischi in corso	290.000		250.000	-
Valore di bilancio	1.627.975	63.313	1.494.650	30.275
Riserva sinistri				
- Riserva per indennizzi e spese dirette	485.402	6.834	622.946	11.218
- Riserva per spese di liquidazione	9.161		2.911	-
- Riserva per sinistri tardivi	16.234		10.610	-
Valore di bilancio	510.797	6.834	636.467	11.218

La Riserva Rischi in corso, calcolata tramite metodologia *CreditMetrics*, tiene conto dello scenario globale. Gli attivi patrimoniali assicurano la copertura delle Riserve tecniche risultanti alla chiusura dell'esercizio.

10.2 – Riserva di perequazione

La riserva di perequazione, pari ad euro 522.467 mila, è aumentata rispetto all'esercizio precedente di euro 36.448 mila.

Sezione 12 - Fondi per rischi ed oneri - Voce E

Le variazioni intervenute nell'esercizio sono riportate nell'allegato 15.

I Fondi per rischi ed oneri ammontano ad euro 114.573 mila; l'importo comprende euro 1.845 mila relativi al trattamento di quiescenza, euro 78.697 mila per imposte differite

passive ed euro 34.031 mila per “Altri accantonamenti” le cui componenti principali sono di seguito riepilogate:

- euro 2.420 mila riferiti al contenzioso in essere alla data di chiusura dell’esercizio;
- euro 21.292 mila per accordi in corso di perfezionamento con assicurati;
- euro 97 mila accantonati per somme da assegnare ad assicurati a titolo di quote di spettanza;
- euro 8.181 mila per potenziali passività stimate verso assicurati, nei confronti dei quali non risulta ancora maturato il diritto ad ottenere tali somme.

Sezione 13 - Debiti ed altre passività - Voce G

Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta (voce G.I).

Tabella 19 (in euro migliaia)

Descrizione	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
Anticipi per premi	1.078	855
Depositi c/spese istruttoria	37	25
Quote spettanza su recuperi	25.249	20.699
Debiti verso Assicurati voce G.I.3.	26.364	21.579

La voce “Debiti per quote di spettanza su recuperi” accoglie l’ammontare delle somme dovute agli assicurati per le quote di scoperto sulle somme recuperate. La variazione rispetto all’esercizio precedente si giustifica per effetto dei recuperi delle quote di spettanza effettuati nell’esercizio 2014.

13.5 – Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato (voce G.VII)

La variazione dell’esercizio del Trattamento di Fine Rapporto, riportata nell’allegato n.15, accoglie l’accantonamento del periodo, al netto dei versamenti effettuati ai Fondi di Previdenza come previsto dalla Riforma della Previdenza complementare.

Altri debiti – voce G.VIII

Tabella 20 (in euro migliaia)

Descrizione	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
Per oneri tributari diversi	88.695	278.341
Verso Enti assistenziali e previdenziali	1.379	1.841
Debiti diversi	42.173	33.038
TOTALE	132.247	313.220

13.6 - Dettaglio dei debiti diversi - voce G.VIII.4

I debiti diversi (complessivamente pari ad euro 42.173 mila) sono rappresentati da debiti verso fornitori per euro 6.911 mila a fronte di costi generali di amministrazione di competenza dell’esercizio, euro 12.388 mila relativi a costi del personale di competenza e euro 8.366 mila per partite debitorie delle controllate.

13.7 – Conti transitori passivi di riassicurazione –voce G.IX.1

I dati ricevuti dalle imprese cedenti sui valori reddituali provvisori di natura tecnica per l’esercizio 2014 sono stati rinviati nel conto tecnico dell’esercizio successivo attraverso l’utilizzo dei conti transitori di riassicurazione. Ai sensi dell’art. 42 del D.Lgs. 173/97 si precisa che l’importo delle riserve sinistri indicato in bilancio tiene conto di euro 719 mila riferiti ai trattati con compagnie riassicurate.

13.8 – Passività diverse – voce G.IX.3

La voce Passività diverse, che ammonta complessivamente ad euro 48.656 mila, accoglie tra l'altro le minusvalenze da valutazione sui contratti utilizzati con finalità di copertura degli attivi patrimoniali in valuta per euro 48.655 mila.

Sezione 14 – Ratei e risconti – voce H

14.1 – Indicazione separata dell'importo dei ratei e dei risconti per ciascuna delle voci di bilancio.

Tabella 21

(in euro migliaia)

Descrizione	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
Risconti passivi su fitti attivi	-	159
Altri ratei e risconti	-	31

14.2 - Composizione per tipologia degli altri ratei e risconti (voce H.3).

Il saldo della voce alla data di chiusura del bilancio è pari a zero.

14.3 – Indicazione dei ratei e dei risconti pluriennali e separatamente di quelli con durata superiore ai cinque anni.

Non si segnalano risconti di durata superiore all'anno.

Sezione 15 – Attività e passività relative a imprese partecipate

Nell'allegato 16 viene fornito il dettaglio delle attività e delle passività relative ad imprese del gruppo.

Sezione 16 – Crediti e debiti

16.1 – Esigibilità dei crediti e dei debiti

Dei crediti di cui alle voci C ed E dell'attivo, euro 1.425.896 mila sono esigibili oltre l'esercizio successivo, mentre euro 1.809.867 mila oltre i 5 cinque anni successivi. I debiti di cui alle voci F e G del passivo che hanno scadenza entro i cinque anni sono pari a euro 96 mila.

Sezione 17 – Garanzie, impegni ed altri conti d'ordine – Voci I, II, III e IV

Il dettaglio dei conti d'ordine viene fornito nell'allegato 17.

17.1 – Composizione degli impegni

La voce impegni, per un importo totale di euro 6.036.703 mila, si riferisce per euro 4.217.317 mila a contratti a termine e per euro 1.819.386 mila ad opzioni in divisa. I contratti negoziati sono stati stipulati con controparti costituite da istituti finanziari di primario livello.

Le posizioni aperte alla data di chiusura dell'esercizio, distinte per finalità, tipologia e scadenza di contratto, sono le seguenti:

Tabella 22

Tipo operazione	Scadenze	(in euro migliaia)	
		eur	usd
contratti a termine	05/01/2015	6.275	-
contratti a termine	09/01/2015	-	105.533
contratti a termine	12/01/2015	-	230.612
contratti a termine	13/01/2015	90.687	78.383
contratti a termine	14/01/2015	224.619	210.512
contratti a termine	15/01/2015	-	165.600
contratti a termine	16/01/2015	91.643	78.059
contratti a termine	20/01/2015	245.463	170.032
contratti a termine	21/01/2015	-	175.572
contratti a termine	22/01/2015	-	100.242
contratti a termine	23/01/2015	171.363	77.441
contratti a termine	26/01/2015	83.203	105.000
contratti a termine	27/01/2015	41.583	159.682
contratti a termine	28/01/2015	61.202	-
contratti a termine	29/01/2015	372.785	113.899
contratti a termine	30/01/2015	89.636	-
contratti a termine	02/02/2015	-	238.730
contratti a termine	04/02/2015	83.093	-
contratti a termine	05/02/2015	211.725	-
contratti a termine	09/02/2015	-	215.521
contratti a termine	10/02/2015	83.182	-
contratti a termine	11/02/2015	83.227	-
contratti a termine	23/02/2015	207.560	-
contratti a termine	02/03/2015	-	199.999
contratti a termine	28/05/2015	-	147.553
opzioni	27/01/2015	-	123.315
opzioni	02/02/2015	-	390.382
opzioni	09/02/2015	-	304.095
opzioni	12/02/2015	-	197.875
opzioni	23/02/2015	-	124.965
opzioni	05/03/2015	230.000	-
opzioni	06/03/2015	-	250.000
opzioni	16/03/2015	-	112.815
opzioni	28/04/2015	-	179.500
opzioni	23/06/2015	-	250.000

L'effetto delle operazioni in cambi sulle posizioni in valuta scadute in corso di anno presenta un saldo positivo di euro 119.794 mila e quello relativo alle valutazioni ai cambi di fine esercizio dei derivati in essere e delle poste in divisa estera presenta un saldo positivo di euro 50.938 mila. Il dettaglio analitico di tali componenti è riportato nella Sezione 22 della presente Nota Integrativa cui si fa rinvio.

Conto Economico

Sezione 18 - Informazioni sul conto tecnico dei Rami danni

18.1 – Premi lordi contabilizzati

I premi lordi dell'esercizio ammontano ad euro 312.608 mila.

Come richiesto dalla normativa di riferimento, si specifica che le Garanzie per l'Internazionalizzazione hanno visto l'impegno di 11 risorse dedicate e premi lordi pari ad euro 6.872 mila.

18.2 - La distinzione dei premi per Lavoro Diretto, Lavoro Indiretto, Portafoglio Italia e Portafoglio Estero viene sintetizzata nell'allegato 19.

18.4 – Altri proventi tecnici al netto delle cessioni in Riassicurazione – Voce I.3

La voce pari ad euro 16.307 mila riguarda prevalentemente proventi tecnici rivenienti dalla gestione dei contratti assicurativi per euro 15.454 mila e aperture dossier dell'esercizio per euro 132 mila.

18.5 - Oneri relativi ai sinistri al netto dei recuperi e delle cessioni in Riassicurazione

Tabella 23

(in euro migliaia)

Descrizione	LD	LI	Totale	LD	LI	Totale
	31/12/14	31/12/14	31/12/14	31/12/13	31/12/13	31/12/13
Sinistri pagati relativi all'esercizio in corso	-203.786	-4.036	-207.822	-171.198	-3.486	-174.684
Sinistri pagati relativi ad esercizi precedenti	-139.495	-2.709	-142.204	-142.604	-1.603	-144.207
Costi di amministrazione gestione sinistri	-2.818	0	-2.818	-2.991	0	-2.991
Indennizzi quote a carico riassicuratori	13.741	0	13.741	9.814	0	9.814
Variazione dei recuperi	461.903	3.479	465.382	368.053	1.184	369.237
Sval. crediti per somme da recuperare	-231.548	0	-231.548	-137.456	0	-137.456
Rival. crediti per somme da recuperare	216.792	0	216.792	0	0	0
Perdite su crediti per somme da recuperare	-31.375	0	-31.375	-14.694	0	-14.694
Variazione riserve sinistri	125.911	4.383	130.294	-46.519	-9.214	-55.733
Totale Oneri netti relativi ai sinistri	209.325	1.117	210.442	-137.595	-13.119	-150.714

In linea con la metodologia indicata in sede di trattazione dei crediti da surroga, la valutazione dei crediti al presumibile realizzo ha dato luogo alle variazioni riportate nella tabella.

18.6 – Ristorni e partecipazioni agli utili al netto delle cessioni in riassicurazione - Voce I.6

I ristorni, caratterizzati dai rimborsi di premio al netto delle cessioni in riassicurazione, ammontano ad euro 3.517 mila (euro 17.259 mila alla fine del precedente esercizio principalmente riferiti ad una operazione che prevedeva il versamento di un premio *upfront*, parzialmente rimborsato a seguito del minor utilizzo del finanziamento, oggetto del contratto).

18.7 – Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori – Voce I.7.f

La voce in questione presenta un saldo al 31 dicembre 2014 pari a euro 30 mila riferiti esclusivamente alle provvigioni ricevute da riassicuratori.

Spese di gestione – il dettaglio di tale voce è indicato nella tabella che segue:

Tabella 24 (in euro migliaia)

Descrizione	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
Provvigioni di incasso e da acquisizione	2.893	1.472
Altre spese di acquisizione	21.638	19.752
Altre spese di amministrazione	52.871	42.628
Provvigioni e partecipazioni agli utili	-38	-60
Spese di gestione	77.364	63.792

Le altre spese di acquisizione comprendono le provvigioni di riassicurazione ed i costi generali distinti tra costi del personale (euro 14.336 mila) e altri costi generali di amministrazione (euro 7.302 mila). Le altre spese di amministrazione comprendono i costi generali distinti tra costi del personale (euro 37.973 mila), altri costi generali di amministrazione (euro 14.268 mila), ammortamenti di beni strumentali (euro 630 mila). Nell'allegato 32 si evidenziano le spese del personale, la descrizione delle voci di imputazione, la consistenza media del personale nell'esercizio, il numero ed i compensi spettanti ad Amministratori e Sindaci.

L'incremento della voce è dovuto alla riclassifica nella voce "Altre spese di amministrazione" di alcuni costi amministrativi dal conto non tecnico, al fine di fornire una maggiore evidenza delle componenti di "cost ratio" coerentemente con i criteri di calcolo di tale indicatore. La variazione dei costi tra i 2 anni è pari ad euro 5.513 mila, riferiti per euro 1,4 milioni a maggiori costi per il personale principalmente dovuti agli esodi, per euro 1,5 milioni a provvigioni verso riassicuratori, per euro 1,6 milioni a beni e servizi.

18.8 - Altri oneri tecnici al netto delle cessioni in Riassicurazione – Voce I.8

La voce in argomento, pari ad euro 4.481 mila, riguarda principalmente annullamenti tecnici di premi per effetto della risoluzione dei contratti assicurativi.

18.9 - Variazione della Riserva di Perequazione - Voce I.9

La variazione della Riserva di Perequazione, pari ad euro 36.448 mila è stata determinata in conformità alla normativa vigente.

Sezione 20 - Sviluppo delle voci tecniche di ramo e risultato del conto non tecnico

Nell'allegato 25 si fornisce la sintesi del conto tecnico per singolo ramo.

Sezione 21 - Informazioni concernenti il conto non tecnico (III)

21.1 – Dettaglio dei proventi da investimenti dei Rami danni - Voce III.3 (Allegato 21)

I proventi da investimenti sono sintetizzati nella tabella seguente:

Tabella 25 (in euro migliaia)

Descrizione	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
Proventi derivanti da azioni e quote	1.243	1.857
Proventi derivanti da investimenti in terreni e fabbricati	717	775
Proventi derivanti da altri investimenti	119.461	154.459
Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	48.133	110.845
Profitti sul realizzo di investimenti	539.418	668.480
TOTALE	708.972	936.416

I “proventi derivanti da altri investimenti” (euro 119.461 mila) includono euro 74.108 mila per interessi su titoli di Stato e obbligazionari, euro 104 mila per interessi attivi su mutui ipotecari, euro 18.076 mila per interessi su *Time Deposit*, euro 13.357 per interessi su *notes Carnival* e *Interpipe* e euro 13.809 mila per interessi sul finanziamento a SACE Fct. Quanto alle “Riprese di valore sugli investimenti” (euro 48.133 mila), la voce si riferisce a operazioni di vendita su valuta a termine per euro 19.213 mila (si veda anche Sezione 22 della presente Nota Integrativa), a riprese di valore su titoli di stato, obbligazionari ed azioni per euro 11.973 mila e alle riprese di valore delle partecipazioni in SACE Fct, SACE BT e ATI per euro 16.947 mila. La voce profitti sul realizzo di investimenti (euro 539.418 mila) si compone di euro 449.575 mila relativi a contratti a termine, euro 57.641 mila su operazioni in derivati, euro 32.202 mila per profitti su vendite di titoli. La composizione delle singole voci è fornita nell'allegato 21.

21.2 – Dettaglio degli oneri patrimoniali e finanziari dei Rami danni – Voce III.5 (Allegato 23)

Gli oneri patrimoniali e finanziari sono sintetizzati nella tabella seguente:

Tabella 26 (in euro migliaia)

Descrizione	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
Oneri di gestione degli investimenti e altri oneri	3.760	4.150
Rettifiche di valore sugli investimenti	228.204	76.144
Perdite sul realizzo di investimenti	407.394	476.944
TOTALE	639.358	557.238

La voce “Oneri di gestione degli investimenti e altri oneri” comprende principalmente le commissioni di gestione degli investimenti (euro 1.139 mila) e gli oneri per la gestione dell'immobile (euro 1.004 mila). La voce rettifiche di valore sugli investimenti (euro 228.204 mila), si riferisce a contratti a termine (euro 48.655 mila), alle minusvalenze su titoli e Fondi obbligazionari ed azionari (euro 174.021 mila), alla svalutazione della partecipazione in Sace do Brasil (euro 357 mila), alla svalutazione delle notes per euro 4.475 e all'ammortamento dell'immobile per euro 695 mila. La voce perdite sul realizzo di investimenti (euro 407.394 mila) include euro 389.803 mila relativi a contratti a termine, euro 15.412 mila su operazioni in derivati, euro 2.179 mila su vendite di titoli. La composizione delle singole voci è fornita nell'allegato 23.

21.3 – Dettaglio degli Altri proventi – Voce III.7

Tabella 27 (in euro migliaia)

Descrizione	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
Interessi compensativi su premi	84	44
Interessi compensativi su crediti	12.603	10.340
Interessi attivi e proventi diversi	4.278	5.736
Interessi attivi su crediti d'imposta	17	25
Plusvalenze su Altri Crediti	5.111	5.185
Utili su cambi da realizzo	19.815	4.503
Utilizzi fondi e insussistenze di passivo	351	976
Utili su cambi da valutazione	174.593	3.446
Ricavi per prestazioni v/società controllate	4.391	3.992
TOTALE	221.243	34.247

La voce "Interessi compensativi su crediti" (euro 12.603 mila) rappresenta gli interessi maturati nel corso dell'esercizio sui crediti da surroga. Gli utili su cambi da realizzo si riferiscono alle plusvalenze da cambi realizzate su operazioni in valuta. Le plusvalenze su Altri crediti (euro 5.111 mila) si riferiscono per euro 560 mila ad incassi di interessi compensativi, euro 762 mila a recuperi crediti Ex Optimum e euro 3.750 mila a plusvalenze relative a crediti per QSA acquistate. Gli utili su cambi da valutazione includono il risultato della valutazione delle poste in divisa estera ai cambi di fine esercizio (per un maggior dettaglio si veda Sezione 22 della presente Nota Integrativa).

21.4 – Dettaglio degli Altri oneri - Voce III.8

Tabella 28 (in euro migliaia)

Descrizione	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
Altri costi amministrativi area non tecnica	0	7.480
Ammortamenti di beni immateriali	180	162
Accantonamenti a fondi rischi	1.174	2.540
Perdite su cambio da realizzo	2.018	12.859
Perdite su cambio da valutazione	7.352	66.803
Svalutazione crediti per interessi compensativi	415	774
Svalutazione altri crediti	0	44
Altri interessi passivi e oneri finanziari	197	455
TOTALE	11.336	91.117

La voce "Altri costi amministrativi area non tecnica" è stata riclassificata nelle Spese gestione.

La voce "Perdite su cambio da valutazione" (euro 7.352 mila) si riferisce per euro 7.334 mila alle valutazioni di crediti e debiti espressi in valuta estera, e per euro 18 mila alle perdite su cambi da valutazione rilevate con riferimento ai conti correnti denominati in valuta estera (per un maggior dettaglio si veda Sezione 22 della presente Nota Integrativa).

I costi del personale sono complessivamente evidenziati nell'allegato 32.

21.5 – Dettaglio dei proventi straordinari – Voce III.10

Tabella 29 (in euro migliaia)

Descrizione	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
Sopravvenienze attive diverse	1.606	20.197
Altri proventi finanziari	0	18
TOTALE	1.606	20.215

La voce sopravvenienze attive diverse è riferita principalmente al rimborso di costi amministrativi (euro 899 mila) e recuperi non di competenza da paesi esteri (euro 687 mila).

21.6 – Dettaglio oneri straordinari – Voce III.11

Tabella 30 (in euro migliaia)

Descrizione	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
Altri oneri finanziari esercizi precedenti		31
Minusvalenze da alienazione beni mobili	1	
Sopravvenienze passive diverse	6.130	1.866
TOTALE	6.131	1.897

La voce Sopravvenienze passive diverse include oltre ai costi generali di competenza di esercizi precedenti (euro 96 mila), rettifiche su crediti per una revisione dell'accordo di ristrutturazione (euro 3.196 mila) e maggior onere fiscale esercizio precedente (euro 2.730 mila)

21.7 – Dettaglio delle imposte sul reddito di esercizio e imposte differite – Voce III.14

La voce è complessivamente pari ad euro 142.927 mila, così determinata:

- euro 64.730 mila corrispondenti all'IRES di competenza dell'esercizio; euro 22.785 mila corrispondenti all'IRAP di competenza dell'esercizio;
- euro 5.998 mila corrispondente ai proventi calcolati sugli imponibili trasferiti dalle società controllate per l'adesione al consolidato fiscale;
- euro 479 mila corrispondente all'onere calcolato sulle perdite fiscali trasferite dalle società controllate per l'adesione al consolidato fiscale;
- euro 58.353 mila all'iscrizione di imposte differite su variazioni temporanee dell'esercizio determinate come illustrato nella tabella che segue. Nell'esercizio in corso si è provveduto a contabilizzare anche le imposte anticipate IRES ed IRAP per euro 18.213 mila in virtù dell'insorgere della ragionevole certezza di conseguire in futuro redditi imponibili fiscali tali da permetterne il recupero;
- euro 22.877 mila corrispondenti al riversamento al conto economico delle imposte anticipate IRES e IRAP stanziate nei precedenti esercizi;
- euro 2.087 mila corrispondenti al riversamento al conto economico delle imposte differite IRES e IRAP stanziate nei precedenti esercizi.

Le imposte correnti sono state determinate sulla base dell'aliquota in vigore pari al 27,5% per l'IRES e al 6,82% per L'IRAP.

Le imposte anticipate e le imposte differite derivanti da variazioni temporanee dell'esercizio sono state stanziate secondo le aliquote vigenti.

La formazione delle imposte anticipate e differite viene illustrata nelle tabelle che seguono.

Tabella 3)

(in euro migliaia)

IRAP	Sbilancio		Esercizio 2014		Esercizio dell'esercizio		Sbilancio	
	Differenze temporanee	Imposte	Differenze temporanee	Imposte	Differenze temporanee	Imposte	Differenze temporanee	Imposte
<i>Tipologia delle differenze temporanee</i>								
<i>Con imputazione a conto economico</i>								
<i>Differenze che originano attività per imposte anticipate</i>								
Fondo di riserva	0	0	0	0			0	0
Riserva sinistri	0	0	0	0			0	0
Ammortamento quota di rivalutazione immobiliare	1.193	81					1.193	81
Svalutazione crediti per premi					301	21	301	21
Variazioni aliquota								
Totali	1.193	81	0	0	301	21	1.494	102

IRES	Saldo iniziale		L. n. 201		Variazioni dell'esercizio		Saldo finale	
	Differenze temporanee	Imposte	Differenze temporanee	Imposte	Differenze temporanee	Imposte	Differenze temporanee	Imposte
Tipologia delle differenze temporanee								
Con imputazione a conto economico								
<i>Differenze che originano attività per imposte anticipate</i>								
Spese di manutenzione	1.817	501	(1.176)	(323)			641	178
Fondo di riserva	13.528	3.720	(1.758)	(483)			11.770	3.237
Riserva sinistri	234.534	64.497	(20.673)	(5.685)		0	213.861	58.812
Svalutazione crediti per premi					501	83	501	83
Fondo passività potenziali	14.361	3.950	(337)	(93)	1.174	323	15.198	4.180
perdite e minus da valutazione cambi	150.917	41.502	(49.352)	(13.575)	7.335	2.017	108.900	29.947
Ammortamento quote di rivalutazione immobile	1.528	364		0	0	0	1.528	364
Minus valutazione azioni quotate	9.525	2.619	(9.058)	(2.491)	3.396	932	3.857	3.060
Svalutazioni crediti rischio politico	83.909	23.075	(831)	(229)	53.931	14.877	137.029	37.683
Totale	569.919	140.228	(83.185)	(22.877)	66.151	18.192	492.885	135.543
<i>Differenze che originano passività per imposte differite</i>								
Utile e plus da valutazione cambi	81.565	22.431	(7.588)	(2.087)	212.192	58.353	286.169	78.697
Totale	81.565	22.431	(7.588)	(2.087)	212.192	58.353	286.169	78.697
<i>Differenze escluse dalla determinazione delle imposte</i>								
Svalutazioni crediti da surrog. r. pol.		774					65.313	
Svalutazioni crediti da surrog. r. commerciale		48.599					111.513	
Svalutazioni altri crediti area tecnica		2.604						
Totale imposte anticipate da differenze temporanee		140.309		(22.877)		18.213		135.645
Totale imposte differite da differenze temporanee		22.431		(2.087)		58.353		78.697