

9 LA GESTIONE ECONOMICO-PATRIMONIALE

9.1 I dati di sintesi

La gestione economico patrimoniale della Società ha come obiettivi l'ottimizzazione della struttura del capitale attraverso l'equilibrio finanziario e patrimoniale, il corretto impiego delle risorse e il bilanciamento dei rischi assunti dalle attività istituzionali.

L'attività viene svolta sulla base delle previsioni contenute nel *budget*, in cui sono indicate le singole voci di costo, distinte tra spese correnti e spese in conto capitale.

Il budget 2015, che costituisce il documento previsionale che regola e limita l'attività gestionale secondo le linee guida fissate dal Consiglio di Amministrazione, è stato approvato dal Consiglio di amministrazione nella seduta del 10 dicembre 2014, con una previsione di spesa sino ad euro 85,6 milioni.

SACE è tenuta a redigere il proprio bilancio secondo le disposizioni del Codice delle Assicurazioni Private (decreto legislativo n. 209 del 7 settembre 2005), applicando la disciplina prevista dagli artt.88 e seguenti, limitatamente alle disposizioni in materia di conti annuali e consolidati delle imprese di assicurazione.

Per quanto non previsto, si applicano le disposizioni del codice civile (artt. 2423 ss. c.c.) e quelle previste da:

- decreto legislativo 9 aprile 1991 n. 127 (Attuazione delle direttive n. 78/660/CEE e n. 83/349/CEE in materia societaria, relative ai conti annuali e consolidati, ai sensi dell'art. 1, comma 1, della legge 26 marzo 1990, n. 69);
- decreto legislativo 26 maggio 1997, n. 173 (Attuazione della direttiva 91/674/CEE in materia di conti annuali e consolidati delle imprese di assicurazione);
- decreto legislativo 28 febbraio 2005, n. 38. (Esercizio delle opzioni previste dall'articolo 5 del regolamento (CE) n. 1606/2002 in materia di principi contabili internazionali).

Il bilancio di esercizio di SACE s.p.a. e il bilancio consolidato dell'esercizio 2015, relativo al Gruppo SACE, sono stati approvati nell'Assemblea ordinaria del 29 aprile 2016 (all'unanimità - socio unico Cassa depositi e prestiti s.p.a.).

I documenti contabili della gestione ed il quadro dei risultati contabili (già approvati dal CdA il 16 marzo 2016) sono stati deliberati sulla scorta della relazione sulla gestione del Consiglio di amministrazione nonché delle relazioni favorevoli fornite dal Collegio Sindacale in data 11 aprile 2016, ai sensi dell'articolo 2429, secondo comma, del codice civile, ed in base alla relazione ed agli

accertamenti eseguiti dalla Società di revisione (responsabile della revisione legale dei conti), in applicazione dell'art. 14 del d.lgs. 27 gennaio 2010 n. 39.

L'Assemblea ha destinato l'utile di esercizio di euro 406.652.262, come segue: a) euro 20.332.613 alla riserva legale, pari al 5 per cento dell'utile netto; b) euro 76.166.977 ad altre riserve; c) euro 310.152.672 come dividendo da porre in pagamento a favore del socio unico.

Lo schema del bilancio d'esercizio, come rilevato, è stato costruito sul modello dei conti annuali delle imprese di assicurazione, come stabilito dall'art. 6, comma 22, del d.l. n. 269 del 2003; il bilancio consolidato del Gruppo SACE è stato, altresì, redatto secondo i principi contabili internazionali (IAS/IFRS) emanati dallo IASB (International Accounting Standard Board) ed omologati in sede comunitaria dal Regolamento (CE) n. 1606/2002.

La tabella che segue espone, in sintesi, l'andamento economico patrimoniale della società nell'esercizio in esame.

Tabella 7 - Andamento economico-patrimoniale della società.

(milioni di euro)

DATI DI SINTESI	2014	Var.% 2013	2015	Var.% 2014
Premi lordi	312,6	-1	483,8	55
Sinistri	339,1	9	258,7	-24
Riserve tecniche (lorde)	2.731,4	3	3.086,8	13
Investimenti (incl. conti corr. bancari)	6.414	-3	6.555,2	2
Patrimonio netto	4.982	3	4.309,8	-13
Utile lordo	526,1	7	657,9	25
Utile netto	383,1	38	406,7	6
Operazioni deliberate	10.937,1	26	9.749,9	-11

La gestione di SACE s.p.a., chiusa al 31 dicembre 2015, ha realizzato, seguendo il *trend* positivo degli ultimi anni, un utile netto di euro 406,7 milioni, in aumento del 6 per cento rispetto al risultato del corrispondente periodo del 2014 (euro 383,1 milioni).

Hanno contribuito alla realizzazione di tale risultato:

- i premi lordi, pari ad euro 483,8 milioni, in aumento rispetto al precedente esercizio (55 per cento);
- gli oneri relativi ai sinistri liquidati pari ad euro 258,7, con una diminuzione del 24 per cento rispetto al 2014;
- la variazione della riserva premi, negativa per euro 138,8 milioni (157,6 nel 2014);

- la variazione della riserva sinistri, negativa per euro 60,3 milioni;
- la variazione dei recuperi legata alla gestione dei crediti da surroga pari ad euro 144,6 milioni, che include la componente relativa ai nuovi crediti (euro 264,8 milioni), le plusvalenze legate ai recuperi dell'anno (euro 39,1 milioni) e le svalutazioni e perdite sui crediti per il loro allineamento al valore di presumibile realizzo (euro 158,8 milioni);
- le spese di gestione dell'anno che, al netto delle provvigioni a carico dei riassicuratori per euro 15,8 milioni, risultano essere pari a euro 74,7 milioni (77,5 milioni nel 2014);
- il risultato del conto non tecnico positivo pari ad euro 457,1 milioni;
- la gestione straordinaria, che accoglie principalmente euro 10,7 milioni pari agli interessi sulle somme restituite dalla controllata SACE BT per effetto della sentenza del Tribunale dell'Unione europea.

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.

(migliaia di euro)

	2014	Var. % 2013	2015	Var. % 2014
Attivi immateriali	281	-9,9	375	33,5
Investimenti	6.324.968	-2,7	6.437.915	1,8
Riserve tecniche carico riassicuratori	13.130	218,3	395.160	2909,6
Crediti	1.596.817	24,4	1.562.785	-2,1
Altri elementi dell'attivo	89.067	-17,9	117.314	31,7
Ratei e risconti attivi	26.999	-35,1	27.074	0,3
Totale Attivo	8.051.262	1,4	8.540.624	6,1
Patrimonio Netto:	4.982.039	3,0	4.309.764	-13,5
- Capitale Sociale	4.340.054	0,0	3.541.128	-18,4
- Riserve di Rivalutazione	-	-	-	-
- Riserva Legale	196.309	7,6	215.466	9,8
- Altre Riserve	62.532	23,3	146.518	134,3
- Utili (perdite) portati a nuovo	-	-	-	-
- Utile d'esercizio	383.143	38,0	406.652	6,1
- Passività subordinate	0,0	-	500.000	-
Riserve tecniche	2.731.387	2,7	3.086.800	13,0
Fondi per rischi ed oneri	114.573	105,9	200.286	74,8
Debiti ed altre passività	223.264	-40,1	426.574	91,1
Ratei e risconti passivi	0,0	-	17.199	-
Totale Passivo	8.051.262	1,4	8.540.624	6,1

Attivo

Nel 2015 l'attivo dello stato patrimoniale ha registrato nel complesso un incremento rispetto al precedente esercizio (6,1 per cento).

Il dato di maggiore rilievo è dato dagli investimenti che ammontano ad euro 6.437,9, milioni, rispetto ad euro 6.324,9 milioni del 2014 (la variazione rispetto al 2014 è positiva: 1,8 per cento). Le voci "investimenti" ricomprende l'immobile in Roma destinato all'esercizio dell'attività di impresa, le partecipazioni nelle società controllate (valutate con il metodo del patrimonio netto) e gli investimenti finanziari in azioni, titoli governativi emessi dall'Italia ma anche da altri Stati (Austria, Grecia e Irlanda), in titoli obbligazionari emessi dalla controllante CDP, in fondi di investimento nazionali od esteri.

Si registra un notevole aumento delle riserve tecniche a carico dei riassicuratori che includono, principalmente, gli accantonamenti di riserve contabilizzati a seguito della sottoscrizione della convenzione con il MEF (d.l. n. 91/2014, convertito in l. n. 91/2014).

I crediti, composti prevalentemente da somme da recuperare nei confronti degli assicurati, ammontano ad euro 1.562,7 milioni, rispetto ad euro 1.596,8 milioni del 2014, con un modesto decremento pari al 2,1 per cento.

Pressoché invariate le voci dei ratei e dei risconti.

Passivo

Il patrimonio netto di SACE s.p.a. di fine 2015 si è attestato su quota 4.309,7 milioni di euro, con una diminuzione, rispetto al 2014, pari al 13,5 per cento, prevalentemente determinata dalla riduzione del capitale sociale (-18,4 per cento) deliberata dall'Assemblea in data 19 dicembre 2014, ai sensi dell'art. 2445 c.c..

I debiti e le altre passività ammontano ad euro 426,5 milioni, rispetto ad euro 223,2 milioni del 2014, con un incremento pari al 91,1 per cento, dovuto prevalentemente a maggiori debiti da riassicurazione passiva e a maggiori oneri tributari.

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 3.086,8 milioni rispetto ad euro 2.731,4 milioni del 2014 e aumentano del 13 per cento.

Aumentano (74,8 per cento) anche i fondi per rischi ed oneri, costituiti per fronteggiare perdite non determinabili in modo certo (contenzioso in essere, accordi in corso di perfezionamento, etc.).

9.3 Il conto economico

Si espone di seguito il conto economico dell'esercizio 2015, raffrontato con i dati relativi al precedente esercizio.

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

	2014	Var. % 2013	2015	Var. % 2014
<i>(milioni di euro)</i>				
Premi lordi	312,6	-1,2	483,8	54,8
Premi ceduti in riassicurazione	(8,9)	1383,3	(81,5)	815,7
Variazione della riserva premi	(157,6)	-248,4	(138,8)	-11,9
Premi netti di competenza	146,1	-65,4	263,5	80,4
Oneri per sinistri	(339,1)	8,7	(258,7)	-23,7
Variazione dei recuperi	419,3	93,1	144,6	-65,5
Variazione della riserva sinistri	130,3	-333,9	(60,3)	-146,3
Oneri relativi a sinistri al netto dei recuperi	210,4	-239,6	(174,4)	-182,9
Variazioni delle altre riserve tecniche al netto cess. Riass.	0,0	0,0	(5,2)	-
Variazione della riserva di perequazione	(36,4)	-4,0	(9,6)	-73,6
Utile da investimenti dal conto non tecnico	24,6	-80,5	183,8	647,2
Ristorni e partecipazione agli utili	(3,5)	-79,8	(6,0)	71,4
Spese di gestione	(77,4)	21,3	(74,7)	-3,5
Altri proventi e oneri tecnici	11,8	-794,1	9,6	-18,6
RISULTATO DEL CONTO TECNICO	275,7	-0,4	187,0	-32,2
Altri proventi e proventi finanziari	930,2	-4,2	1.734,3	86,4
Altri oneri e oneri patrimoniali e finanziari	(650,7)	0,4	(1.093,4)	68,0
Utile da investimenti al conto tecnico	(24,6)	-80,5	(183,8)	647,2
RISULTATO DEL CONTO NON TECNICO	254,9	30,1	457,1	79,3
RISULTATO DELLA GEST. ORDINARIA	530,6	12,2	644,0	21,4
Proventi straordinari	1,6	-92,1	16,9	956,3
Oneri straordinari	(6,1)	221,1	(3,1)	-49,2
Risultato ante imposte	526,1	7,1	657,9	25,1
Imposte	(142,9)	-33,1	(251,2)	75,8
UTILE NETTO	383,1	38,0	406,7	6,2

Il conto economico è costituito dai conti tecnici (ramo danni, utilizzato per i rami di assicurazione diretta e per i rami corrispondenti di riassicurazione, e ramo vita, quest'ultimo non attivato, tenuto conto della tipologia di assicurazioni erogate) e da un conto non tecnico.

SACE ha realizzato un risultato del conto tecnico pari a 187 milioni di euro (275,7 milioni di euro nel 2014) con un decremento principalmente dovuto ai maggiori premi ceduti in riassicurazione e ai minori recuperi.

Si registra un consistente aumento dei premi lordi contabilizzati pari ad euro 483,8 (54,8 per cento) e un minore onere per i sinistri pagati, pari a euro 258,7 milioni (- 23,7 per cento).

La variazione della Riserva Premi risulta negativa ed è pari ad euro 138,8 milioni.

La variazione della riserva sinistri risulta negativa e pari ad euro 146,3 milioni.

La variazione dei recuperi legata alla gestione dei crediti da surroga è pari ad euro 144,6 milioni, in diminuzione del 65,5 per cento rispetto all'esercizio precedente.

Le spese di gestione sul conto tecnico costituite, prevalentemente da costi del personale e altre spese di amministrazione, diminuiscono del 3,5 per cento.

Il risultato del conto non tecnico (che raccoglie le informazioni relative alla gestione patrimoniale e finanziaria) presenta un incremento del 21,4 per cento.

In definitiva, il conto economico espone un utile netto di 406,7 milioni (383,1 milioni) nel 2014, in aumento rispetto al risultato del precedente esercizio (+6,2 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.

L'area di consolidamento del Gruppo SACE è composta 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, raffrontato con i dati relativi al precedente esercizio.

Tabella 10 - Bilancio consolidato - stato patrimoniale attivo.

ATTIVO		(migliaia di euro)			
		Totale 2014	Var.% 2013	Totale 2015	Var.% 2014
1	ATTIVITÀ IMMATERIALI	14.383	-1,4	15.193	5,6
1.1	Avviamento	7.655	0,0	7.655	0,0
1.2	Altre attività immateriali	6.728	-2,9	7.538	12,0
2	ATTIVITÀ MATERIALI	75.447	-0,9	73.260	-2,9
2.1	Immobili	73.324	-0,3	71.488	-2,5
2.2	Altre attività materiali	2.123	-18,6	1.772	-16,5
3	RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI	84.669	3,0	465.015	449,2
4	INVESTIMENTI	7.053.135	3,5	7.446.515	5,6
4.1	Investimenti immobiliari	12.590	-3,1	12.602	0,1
4.2	Partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i>	7.776	2,7	7.954	2,3
4.3	Investimenti posseduti sino alla scadenza	1.691.001	-0,8	1.591.256	-5,9
4.4	Finanziamenti e crediti	4.638.310	53,6	5.125.705	10,5
4.5	Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	-	-
4.6	Attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	703.458	-66,0	708.998	0,8
5	CREDITI DIVERSI	1.354.459	23,3	1.402.619	3,6
5.1	Crediti der. da operazioni di assic. diretta	1.300.592	26,3	1.324.599	1,8
5.2	Crediti der. da operazioni di riassicurazione	1.825	-85,2	23.595	-98,7
5.3	Altri crediti	52.042	-7,8	54.425	4,6
6	ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO	376.771	-18,4	369.777	-1,9
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	-32,7	206.427	47,2
6.4	Attività fiscali correnti	224.899	-5,3	153.418	-31,8
6.5	Altre attività	11.618	-26,9	9.932	-14,5
7	DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	100.205	-35,6	181.990	81,6
	TOTALE ATTIVITÀ	9.059.069	4,1	9.954.369	9,9

Tabella 11 - Bilancio consolidato - stato patrimoniale passivo.

(migliaia di euro)

PASSIVO		Totale 2014	Var. % 2013	Totale 2015	Var. % 2014
1	PATRIMONIO NETTO	5.538.828	4,1	4.769.739	-13,9
1.1	di pertinenza del gruppo	5.538.828	4,1	4.769.739	-13,9
1.1.1	Capitale	4.340.054	0,0	3.541.128	-18,4
1.1.2	Altri strumenti patrimoniali	-	-	-	-
1.1.3	Riserve di capitale	-	-	-	-
1.1.4	Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	728.207	14,7	918.732	26,2
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	43	-91,7	106	146,5
1.1.9	Utile dell'esercizio di pertinenza del gruppo	470.524	36,3	309.773	-34,2
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	37.915	7,8	93.108	145,6
3	RISERVE TECNICHE	2.358.356	-6,4	2.884.745	22,3
4	PASSIVITÀ FINANZIARIE	733.145	149,2	1.528.307	108,5
4.1	Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	48.655	56,9	31.249	-35,8
4.2	Altre passività finanziarie	684.490	160,1	1.497.058	118,7
5	DEBITI	139.864	7,0	252.420	80,5
5.1	Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	34.634	23,4	30.690	-11,4
5.2	Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	23.915	100,3	94.831	296,5
5.3	Altri debiti	81.315	-10,3	126.899	56,1
6	ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO	250.960	-37,4	426.050	69,8
6.1	Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	-	-	-	-
6.2	Passività fiscali differite	153.546	46,1	184.576	20,2
6.3	Passività fiscali correnti	92.813	-67,2	236.638	155,0
6.4	Altre passività	4.601	-64,5	4.836	5,1
	TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	9.059.069	4,1	9.954.369	9,9

Attivo

Nel 2014 l'attivo dello stato patrimoniale del Gruppo ha registrato nel complesso un incremento rispetto al precedente esercizio (9,9 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 i finanziamenti e crediti.

Va rilevato un incremento dei crediti (3,6 per cento) costituito da crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta.

Si registra un incremento delle disponibilità liquide su c/c bancari e postali (81,6 per cento).

Passivo

Il patrimonio netto del Gruppo SACE al 31 dicembre 2015 ammonta ad euro 4.769,7 milioni (5.538,8 milioni nel 2014), con un decremento pari al 13,9 per cento, determinato da una diminuzione complessiva del capitale di gruppo.

Si registra, sempre nel passivo, un incremento delle passività finanziarie (108,5 per cento) per finanziamenti bancari e finanziari concessi a SACE Fct s.p.a. da banche o enti finanziari o debiti verso cedenti per contratti di *factoring*.

Si espone di seguito il conto economico consolidato dell'esercizio 2015, raffrontato con i dati relativi al precedente esercizio.

Tabella 12 - Bilancio consolidato - conto economico.

		(migliaia di euro)			
		Totale 2014	Var. % 2013	Totale 2015	Var. % 2014
1.1	Premi netti	385.182	-18,0	119.949	-68,9
1.1.0	Premi lordi di competenza*	407.536	-18,7	96.535	-76,3
1.1.1	Premi lordi	390.432	-22,2	559.832	43,4
1.1.2	Premi ceduti in riassicurazione di competenza	-22.354	-28,6	23.414	-204,7
1.2	Commissioni attive	11.067	3,0	8.553	-22,7
1.3	Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	-402.738	379,0	445.771	-210,7
1.4	Proventi derivanti da part. in controllate, collegate e <i>joint venture</i>	-	-	-	-
1.5	Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	223.241	-19,3	165.864	-25,7
1.5.1	Interessi attivi	212.217	-21,7	159.806	-24,7
1.5.2	Altri proventi	1.035	-0,7	799	-22,8
1.5.3	Utili realizzati	7	-	-	-
1.5.4	Utili da valutazione	9.982	110,9	5.259	-47,3
1.6	Altri ricavi	667.575	25,6	205.346	-69,2
1	TOTALE RICAVI E PROVENTI	884.327	-26,6	945.484	6,9
2.1	Oneri netti relativi ai sinistri	-78.209	-131,9	214.667	-374,5
2.1.1	Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	-55.603	-121,0	223.878	-502,6
2.1.2	Quote a carico dei riassicuratori	-22.606	13,9	-9.211	-59,3
2.2	Commissioni passive	642	78,3	799	24,5
2.3	Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i>	-	-	-	-
2.4	Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	13.649	83,8	27.040	98,1
2.4.1	Interessi passivi	2.284	123,0	21.738	851,8
2.4.2	Altri oneri	469	34,0	655	39,7
2.4.3	Perdite realizzate	3.209	-	1.161	-100,0
2.4.4	Perdite da valutazione	7.687	27,0	3.986	-48,1
2.5	Spese di gestione	111.302	8,6	89.865	-19,3
2.5.1	Provvigioni e altre spese di acquisizione	40.637	12,3	21.854	-46,2
2.5.2	Spese di gestione degli investimenti	3.981	-8,0	5.430	36,4
2.5.3	Altre spese di amministrazione	66.684	7,6	62.581	-6,2
2.6	Altri costi	158.085	-41,8	107.311	-32,1
2	TOTALE COSTI E ONERI	205.469	-67,2	439.683	114,0
	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE	678.858	17,4	505.801	-25,5
3	Imposte	208.334	-10,5	196.028	-5,9
	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE	470.524	36,3	309.773	-34,2
4	UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE CESSATE	-	-	-	-
	UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	470.524	36,3	309.773	-34,2
	di cui di pertinenza del gruppo	470.524	36,3	309.773	-34,2
	di cui di pertinenza di terzi	-	-	-	-

* I premi lordi di competenza includono le variazioni delle riserve tecniche lorde (nel 2015 negative e pari ad euro 463.298 in migliaia).

L'andamento economico dell'esercizio 2015 evidenzia un utile di euro 309,7 milioni, con un decremento del 34,2 per cento rispetto al precedente esercizio.

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

- i premi lordi sono pari a 559,8 milioni di euro, in aumento rispetto al precedente esercizio (euro 390,4 milioni);
- i premi netti pari ad euro 119,9 milioni sono in flessione rispetto al precedente esercizio (-68,9 per cento);
- la voce "Oneri netti relativi ai sinistri" risulta positiva e pari ad euro 214,7 milioni (positiva per euro 78,2 milioni al 31 dicembre 2014) ed è la risultante di sinistri pagati per euro 285,4 milioni (euro 378,3 milioni al 31 dicembre 2014), della variazione negativa della riserva sinistri ed altre riserve tecniche per euro 51,1 milioni (positiva per euro 139,3 milioni al 31 dicembre 2014) e della variazione positiva dei recuperi per euro 121,8 milioni (euro 317,2 milioni al 31 dicembre 2014);
- le spese di gestione ammontano a euro 89,8 milioni e sono in diminuzione del 19,3 per cento rispetto allo scorso esercizio;
- il contributo della gestione non tecnica risulta positivo e pari ad euro 690,4 milioni (euro 326,7 milioni al 31 dicembre 2014) e riflette il risultato della gestione finanziaria.

Nel 2015 i premi lordi del gruppo SACE sono stati pari, come già indicato, a euro 559,8 milioni (390,4 milioni nel 2014) dei quali euro 529,7 milioni da lavoro diretto ed euro 30,1 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 l'86,7 per cento dei premi deriva dall'attività di assicurazione del credito, il 10 per cento dal ramo cauzioni e il 3,1 per cento dal ramo "altri danni ai beni". L'85,5 per cento dei premi lordi da lavoro diretto è di competenza di SACE, mentre il rimanente 14,5 per cento di SACE BT.

SACE Spa ha liquidato indennizzi per un totale di euro 258,7 milioni, rispetto ai 339,1 milioni di euro liquidati nel 2014.

La controllata SACE BT ha liquidato indennizzi per euro 27,7 milioni (euro 39,4 milioni al 31 dicembre 2014). L'evoluzione dei sinistri nel corso dell'esercizio mostra una riduzione dell'onere rispetto al 2014 (-58 per cento) imputabile a differenti fenomeni secondo il ramo di riferimento.

- Ramo Credito: presenta un decremento degli oneri per sinistri del 39 per cento rispetto all'esercizio precedente, riscontrabile nella riduzione del numero delle denunce di mancato incasso (-43 per cento);

- Ramo Cauzione: presenta un decremento del 36 per cento degli oneri per sinistri rispetto al 31 dicembre 2014 dovuto principalmente a minori sinistri di importo elevato, al contempo si rileva un decremento del numero delle denunce pari al 4 per cento;
- Ramo Altri Danni: presenta un sensibile incremento nel numero delle denunce (100 per cento) rispetto all'esercizio precedente, accompagnato da un incremento in valore degli oneri per sinistri pari al 70 per cento. I recuperi incassati da SACE BT nel 2015 sono stati pari a euro 7,1 milioni, al netto delle spese legali.

11 CONSIDERAZIONI CONCLUSIVE

Nel 2015 SACE s.p.a., unitamente alle sue controllate, ha continuato a svolgere i propri compiti istituzionali, seppure in un delicato contesto macroeconomico, caratterizzato da una timida espansione che risente ancora del lungo periodo di recessione economica.

In tale quadro, la Società ha raggiunto proficui risultati, in linea con gli obiettivi strategici aziendali fissati dal Consiglio di amministrazione, con il Piano industriale, d'intesa con l'Azionista di riferimento.

Il conto economico della società si è, infatti, chiuso con un considerevole utile, pari ad euro 406.652, in aumento del 6,2 rispetto al precedente esercizio, seguendo il trend favorevole degli ultimi anni.

Tale risultato è stato determinato da un incremento dei premi conseguiti e, quindi, da una espansione dell'attività svolta, anche se agevolata dalla riduzione dei costi e, in particolare, degli oneri relativi ai sinistri.

L'incremento dell'attività è stato agevolato anche dall'intervento statale finalizzato ad incrementare il ruolo della società quale fondamentale attore per il supporto economico alle imprese e, in particolare, dalla estensione delle garanzie a favore di SACE s.p.a., disposta con decreto legge 24 giugno 2014 n. 91, convertito, con modificazioni, dalla legge 11 agosto 2014 n. 116, cui si è data attuazione nell'anno in esame a seguito della stipula della convenzione con il MEF (d.p.c.m. 20 novembre 2014).

Il patrimonio netto di SACE Spa di fine 2015 si è attestato su quota 4.309,7 milioni di euro, con una diminuzione, rispetto al 2014, pari al 6,1 per cento, prevalentemente determinato dalla riduzione del capitale sociale (-18,4 per cento) deliberata dall'Assemblea in data 19 dicembre 2014, ai sensi dell'art. 2445 c.c..

In relazione ai rapporti con il socio unico (Cassa depositi e prestiti), va rilevato che quest'ultima ha acquistato SACE nel 2012 per euro 3.721.300.800; nel 2014, a seguito della riduzione del capitale sociale, SACE ha versato a CDP la somma di euro 798.925.680 e ha beneficiato, a titolo di distribuzione di dividendi, di euro 234.049.981 per il 2012, di euro 248.661.404 per il 2013, di euro 280.000.000 per il 2014 e di euro 310.152.672 per il 2015.

In relazione all'area di consolidamento, va rilevato un utile netto di euro 309.773 milioni, in diminuzione rispetto all'omologo dato registrato nel precedente esercizio (euro 470.524 milioni), determinato da variazioni della riserva sinistri; anche il patrimonio netto di gruppo subisce una riduzione, passando da euro 5.538,8 milioni ad euro 4.769,7 milioni.



PAGINA BIANCA