

SACE S.p.A.
Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015

5.3- Dettaglio della voce “Altri Crediti” (voce E.III)

Tabella 10

(in euro migliaia)

Descrizione	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014
Altri crediti Paese	37.572	38.005
Crediti per interessi compensativi su indennizzi da recuperare	200.598	207.252
Crediti verso l'Erario	152.830	223.916
Attività per imposte anticipate	143.562	135.645
Crediti diversi	5.120	7.623
Altri Crediti (voce E.III)	539.682	612.441

La voce “Altri crediti Paese” (euro 37.572 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 200.598 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 152.830 mila) assumono rilevanza: i crediti d'imposta richiesti a rimborso che, maggiorati degli interessi maturati alla data del 31 dicembre 2015, ammontano ad euro 1.006 mila; il credito IRES ed IRAP risultanti dalle dichiarazioni fiscali presentate e quello per acconti versati nell'esercizio (pari ad euro 151.017 mila), le ritenute fiscali subite sui propri conti correnti e nella negoziazione dei titoli in gestione pari ad euro 630 mila e le ritenute fiscali trasferite dalle controllate per effetto dell'adesione al consolidato fiscale per euro 151 mila. La liquidazione IVA dell'anno 2015 evidenzia un importo a credito di Euro 25mila. Le attività per imposte anticipate (euro 143.562 mila), per il cui dettaglio si rinvia alla tabella n.32, 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 2015 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 2015	31 dicembre 2014
USD	652.083	723.849
EURO	562.851	531.316
CHF	6.094	6.322
Altre valute	8	8

SACE S.p.A.
Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015

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	2014	Variazione in aumento	Variazioni in diminuzione	2015
Mobili e macchine	1.446	308	501	1.253
Opere d'arte	48			48
Impianti	9		3	7
Scorte	24		2	21
Immobilizzazioni materiali in corso e acconti				
Totale	1.527	308	506	1.329

Disponibilità liquide

I depositi presso gli Istituti di Credito ammontano ad euro 68.743 mila, di cui euro 10.700 mila si riferiscono a conti correnti in valuta. La consistenza della cassa al 31 dicembre 2015 è pari ad euro 3,6 mila.

6.4 – Attività diverse

Tabella 13

(in euro migliaia)

Descrizione	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014
Attività da plusvalenze su contratti a termine in cambi	43.889	19.213
Attività da plusvalenze su strumenti finanziari derivati	0	
Crediti verso SACE SRV	221	
Crediti verso SACE Fct	3.295	7.964
Crediti verso SACE BT	0	
TOTALE	47.405	27.178

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 2015	31 dicembre 2014
per interessi su titoli di Stato e obbligazionari	22.934	24.006
per interessi su investimenti finanziari diversi	3.665	2.510
Ratei attivi	26.599	26.516
Altri risconti attivi	476	483
Risconti attivi	476	483

La voce relativa agli interessi su investimenti finanziari diversi (euro 3.665 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 476 mila, si riferisce a quote di costi generali da attribuire ad esercizi successivi.

SACE S.p.A.
Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015

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

(in euro migliaia)							
Descrizione	Capitale Sociale	Riserve Rivalutazione	Riserva Legale	Altre Riserve	Utile portato a nuovo	Utile d'esercizio	Totale
Saldi al 1° gennaio 2014	4.340.054	-	182.427	50.707	-	277.653	4.850.840
Riduzione del capitale sociale							
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	-	196.310	62.532	-	383.143	4.982.039
Destinazione dell'utile 2014:							
- Distribuzione dividendi						(280.000)	(280.000)
- Altre Destinazioni			19.156	83.986		(103.143)	-
Riduzione del capitale sociale	(798.926)						(798.926)
Distribuzione riserve disponibili							
Risultato dell'esercizio 2015						406.652	406.652
Saldi al 31.12.2015	3.541.128		215.466	146.518		406.652	4.309.765

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 31.12.2015	3.541.128.212			
Riserve di capitali:				
Riserve Rivalutazione	-	A, B, C	-	
Riserve di utili:				
Riserva legale	215.466.407	B	-	
Altre Riserve	97.211.883	A, B	97.211.883	
Altre Riserve	49.306.558	A, B, C	49.306.558	
Totale			146.518.441	
quota non distribuibile (1)			97.211.883	
quota distribuibile			49.306.558	

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

(1) la quota non distribuibile accoglie euro 13.905 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 2.866 mila del 2015, 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 34.258 mila riferiti alla quota residua della riserva utili su cambi, euro 3.048 mila riferiti alla quota della riserva di rivalutazione dei crediti e euro 46.001 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 3.541.128. mila, detenute da Cassa Depositi e Prestiti SpA.

SACE S.p.A.
Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015

Sezione 9 – Passività Subordinate

In data 30 gennaio 2015 SACE ha collocato presso investitori istituzionali una emissione obbligazionaria subordinata perpetua per euro 500 milioni, con una cedola annuale del 3.875% per i primi 10 anni ed indicizzata al tasso swap a 10 anni aumentato di 318.6 punti base per gli anni successivi. I titoli possono essere richiamati dall'emittente dopo 10 anni e successivamente ad ogni data di pagamento della cedola.

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 2015	31 dicembre 2014
Riserva premi		
- Riserva per frazioni di premio	1.603.707	1.401.289
- Riserva per rischi in corso	355.000	290.000
Totale	1.958.707	1.691.289
Riserva sinistri		
- Riserva per indennizzi e spese dirette	575.542	492.236
- Riserva per spese di liquidazione	9.969	9.161
- Riserva per sinistri tardivi	10.525	16.234
Totale	596.036	517.631

La riserva premi si riferisce per euro 785.773 mila ad esposizioni in divisa estera. La riserva sinistri si riferisce per euro 151.666 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	LD 31/12/2015	LI 31/12/2015	LD 31/12/2014	LI 31/12/2014
Riserva premi				
- Riserva per frazioni di premio	1.515.820	87.888	1.337.975	63.313
- Riserva per rischi in corso	355.000		290.000	
Valore di bilancio	1.870.820	87.888	1.627.975	63.313
Riserva sinistri				
- Riserva per indennizzi e spese dirette	568.078	7.465	485.402	6.834
- Riserva per spese di liquidazione	9.969		9.161	
- Riserva per sinistri tardivi	10.525		16.234	
Valore di bilancio	588.572	7.465	510.797	6.834

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.

SACE S.p.A.
Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015

10.2 – Riserva di perequazione

La riserva di perequazione, pari ad euro 532.056 mila, è aumentata rispetto all'esercizio precedente di euro 9.589 mila per effetto del risultato positivo del conto tecnico.

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 200.286 mila; l'importo comprende euro 109.442 mila per imposte differite passive ed euro 90.844 mila per "Altri accantonamenti" le cui componenti principali sono di seguito riepilogate:

- euro 3.664 mila riferiti al contenzioso in essere alla data di chiusura dell'esercizio;
- euro 22.800 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 8.637 mila per potenziali passività stimate verso assicurati, nei confronti dei quali non risulta ancora maturato il diritto ad ottenere tali somme;
- euro 47.022 mila relativi ai potenziali oneri di cui alla Convenzione stipulata con il MEF per quanto riguarda l'importo determinato in misura pari al dieci per cento della riserva di perequazione 2014 di SACE S.p.A. (art. 8.1.a).

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 2015	31 dicembre 2014
Anticipi per premi	3.107	1.078
Debiti verso Ass.ti rimborsi di premio	11	0
Depositi c/spese istruttoria	33	37
Altri debiti di ass.ne diretta	26.287	25.249
Debiti verso Assicurati voce G.I.3.	29.438	26.364

La voce "Altri debiti di assicurazione diretta" di euro 26.287 mila accoglie principalmente i debiti per quote di spettanza su recuperi 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 registrati nell'esercizio 2015.

Tabella 20 (in euro migliaia)

Descrizione	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014
Debiti di riassicurazione attiva	0	396
Debiti di riassicurazione passiva	81.191	8.715
Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione voce G.II.1	81.191	9.111

La voce "Debiti di riassicurazione passiva" di euro 81.191 mila accoglie principalmente i debiti per premi ceduti a riassicuratori pari a euro 62.941 mila, riferiti principalmente ad operazioni di riassicurazione con controparte Lloyd's e MEF.

SACE S.p.A.
Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015

13.1 – 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 21 (in euro migliaia)

Descrizione	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014
Per oneri tributari diversi	233.566	88.695
Verso Enti assistenziali e previdenziali	1.441	1.379
Debiti diversi	43.638	42.173
TOTALE	278.645	132.247

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

I debiti diversi (complessivamente pari ad euro 43.638 mila) sono rappresentati da debiti verso fornitori per euro 5.994 mila a fronte di costi generali di amministrazione di competenza dell'esercizio, euro 6.086 mila relativi a costi del personale di competenza, euro 8.083 mila per partite debitorie delle controllate e euro 18.940 mila per premi su opzioni in essere da liquidare.

13.3 – 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 2015 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 144 mila riferiti ai trattati con compagnie riassicurate.

13.4 – Passività diverse – voce G.IX.3

La voce Passività diverse, che ammonta complessivamente ad euro 31.253 mila, accoglie tra l'altro le minusvalenze da valutazione sui contratti utilizzati con finalità di copertura degli attivi patrimoniali in valuta per euro 31.249 mila.

Sezione 14 – Ratei e risconti – voce H

Tabella 22 (in euro migliaia)

Descrizione	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014
Risconti passivi su fitti attivi	-	-
Altri ratei e risconti	17.199	-

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

Il saldo della voce pari a euro 17.199 migliaia si riferisce al rateo passivo sull'emissione obbligazionaria subordinata (V. Sezione n.9)

14.2 – 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.

SACE S.p.A.
Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015

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 2.034.997 mila sono esigibili oltre l'esercizio successivo, mentre euro 2.149.979 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 70.941mila.

SACE S.p.A.
Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015

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 6.974.706 mila, si riferisce per euro 5.275.518 mila a contratti a termine e per euro 1.699.188 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 23

Tipo operazione	Scadenze	(in euro migliaia)	
		eur	usd
contratti a termine	11/01/2016	138.516	237.093
contratti a termine	13/01/2016	205.678	-
contratti a termine	14/01/2016	-	283.968
contratti a termine	15/01/2016	107.298	-
contratti a termine	19/01/2016	288.235	179.235
contratti a termine	21/01/2016	53.860	156.779
contratti a termine	22/01/2016	185.883	104.834
contratti a termine	25/01/2016	410.766	86.970
contratti a termine	27/01/2016	174.861	-
contratti a termine	28/01/2016	135.589	-
contratti a termine	29/01/2016	360.569	-
contratti a termine	01/02/2016	91.974	-
contratti a termine	02/02/2016	-	52.554
contratti a termine	05/02/2016	-	280.005
contratti a termine	08/02/2016	185.777	-
contratti a termine	16/02/2016	178.025	-
contratti a termine	17/02/2016	75.229	-
contratti a termine	22/02/2016	212.793	-
contratti a termine	23/02/2016	-	126.960
contratti a termine	25/02/2016	97.558	-
contratti a termine	29/02/2016	359.153	-
contratti a termine	03/03/2016	74.979	-
contratti a termine	08/03/2016	76.658	-
contratti a termine	11/03/2016	96.534	-
contratti a termine	16/03/2016	97.913	-
contratti a termine	22/03/2016	74.955	-
contratti a termine	24/03/2016	90.006	-
contratti a termine	15/06/2016	65.223	-
opzioni	14/01/2016	-	237.776
opzioni	05/02/2016	-	252.195
opzioni	01/03/2016	239.212	-
opzioni	12/05/2016	246.962	-
opzioni	02/06/2016	240.000	-
opzioni	06/06/2016	-	219.315
opzioni	08/07/2016	-	170.675
opzioni	25/08/2016	-	218.565

L'effetto delle operazioni in cambi sulle posizioni in valuta scadute in corso di anno presenta un saldo positivo di euro 449.977 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 67.018 mila. Il dettaglio analitico di tali componenti è riportato nella Sezione 22 della presente Nota Integrativa cui si fa rinvio.

SACE S.p.A.
Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015

Conto Economico

Sezione 18 - Informazioni sul conto tecnico dei Rami danni

18.1 – Premi lordi contabilizzati

I premi lordi dell'esercizio ammontano ad euro 483.811 mila.

Come richiesto dalla normativa di riferimento (L.80/2005, art.11,p.5), si specifica che le Garanzie per l'Internazionalizzazione hanno visto l'impegno di 14 risorse dedicate e premi lordi pari ad euro 4.833 mila.

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

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

La voce pari ad euro 3.428 mila riguarda prevalentemente proventi tecnici rivenienti dalla gestione dei contratti assicurativi per euro 2.098 mila e aperture dossier dell'esercizio per euro 211 mila.

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

Tabella 24

Descrizione	(in euro migliaia)					
	I.D. 31/12/15	I.I. 31/12/15	Totale 31/12/15	I.D. 31/12/14	I.I. 31/12/14	Totale 31/12/14
Sinistri pagati relativi all'esercizio in corso	-160.527	-4.898	-165.425	-203.786	-4.036	-207.822
Sinistri pagati relativi ad esercizi precedenti	-88.591	-4.254	-92.845	-139.495	-2.709	-142.204
Costi di amministrazione gestione sinistri	-3.305	0	-3.305	-2.818	0	-2.818
Indennizzi quote a carico riassicuratori	2.916	0	2.916	13.741	0	13.741
Variazione dei recuperi	284.159	19.197	303.356	461.903	3.479	465.382
Sval. crediti per somme da recuperare	-133.855	-8.584	-142.439	-231.548	0	-231.548
Rival. crediti per somme da recuperare	0	0	0	216.792	0	216.792
Perdite su crediti per somme da recuperare	-16.316	0	-16.316	-31.375	0	-31.375
Variazione riserve sinistri	-59.670	-630	-60.300	125.911	4.383	130.294
Totale Oneri netti relativi ai sinistri	-175.189	831	-174.358	209.325	1.117	210.442

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.

18.5 – 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 5.965 mila (euro 3.517 mila alla fine del precedente esercizio).

SACE S.p.A.
Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015

18.6 - Spese di gestione - Voce I.7

Il dettaglio di tale voce è indicato nella tabella che segue:

Tabella 25 (in euro migliaia)

Descrizione	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014
Provvigioni di incasso e da acquisizione	2.079	2.893
Altre spese di acquisizione	23.885	21.638
Altre spese di amministrazione	48.755	52.871
Provvigioni e partecipazioni agli utili (I.7.f)	-15.805	-38
Spese di gestione	58.914	77.364

Le altre spese di acquisizione comprendono le provvigioni di riassicurazione ed i costi generali distinti tra costi del personale (euro 14.770 mila) e altri costi generali di amministrazione (euro 9.115 mila). Le altre spese di amministrazione comprendono i costi generali distinti tra costi del personale (euro 34.748 mila), altri costi generali di amministrazione (euro 13.464 mila), ammortamenti di beni strumentali (euro 543 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.

La voce "Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori" presenta un saldo pari a euro 15.805 mila riferiti principalmente alle provvigioni relative alla convenzione stipulata con il MEF.

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

La voce in argomento, pari ad euro 9.639 mila, riguarda principalmente annullamenti tecnici di premi per effetto della risoluzione dei contratti assicurativi.

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

La variazione della Riserva di Perequazione, pari ad euro 9.589 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 26 (in euro migliaia)

Descrizione	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014
Proventi derivanti da azioni e quote	880	1.243
Proventi derivanti da investimenti in terreni e fabbricati	614	717
Proventi derivanti da altri investimenti	92.142	119.461
Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	86.288	48.133
Profitti sul realizzo di investimenti	1.332.452	539.418
TOTALE	1.512.376	708.972

I "proventi derivanti da altri investimenti" (euro 92.142 mila) includono euro 64.717 mila per interessi su titoli di Stato e obbligazionari, euro 92 mila per interessi attivi su mutui ipotecari,

SACE S.p.A.
Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015

euro 6.995 mila per interessi su *Time Deposit*, euro 14.860 per interessi su *notes Carnival e General Electric* e euro 5.314 mila per interessi sul finanziamento a SACE Fct. Quanto alle "Riprese di valore sugli investimenti" (euro 86.288 mila), la voce si riferisce a operazioni di vendita su valuta a termine per euro 43.889 mila (si veda anche Sezione 22 della presente Nota Integrativa), a riprese di valore su titoli di stato, obbligazionari ed azioni per euro 33.250 mila e alle riprese di valore delle partecipazioni in SACE Fct e ATI per euro 9.149 mila. La voce profitti sul realizzo di investimenti (euro 1.332.452 mila) si compone di euro 1.019.595 mila relativi a contratti a termine, euro 293.477 mila su operazioni in derivati, euro 19.379 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 27 (in euro migliaia)

Descrizione	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014
Oneri di gestione degli investimenti e altri oneri	5.331	3.760
Rettifiche di valore sugli investimenti	81.005	228.204
Perdite sul realizzo di investimenti	909.679	407.394
TOTALE	996.015	639.358

La voce "Oneri di gestione degli investimenti e altri oneri" comprende principalmente le commissioni di gestione degli investimenti (euro 3.271 mila) e gli oneri per la gestione dell'immobile (euro 845 mila). La voce rettifiche di valore sugli investimenti (euro 81.005 mila), si riferisce a contratti a termine (euro 31.249 mila), alle minusvalenze su titoli e Fondi obbligazionari ed azionari (euro 39.538 mila), alla svalutazione della partecipazione in Sace do Brasil e SACE BT (euro 7.107 mila), alla svalutazione delle notes (euro 1.248 mila) e all'ammortamento dell'immobile per euro 695 mila. La voce perdite sul realizzo di investimenti (euro 909.679 mila) include euro 859.308 mila relativi a contratti a termine, euro 49.630 mila su operazioni in derivati, euro 740 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 28 (in euro migliaia)

Descrizione	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014
Interessi compensativi su premi		84
Interessi compensativi su crediti	13.928	12.603
Interessi attivi e proventi diversi	2.991	4.278
Interessi attivi su crediti d'imposta	17	17
Plusvalenze su Altri Crediti	4.836	5.111
Utili su cambi da realizzo	50.604	19.815
Utilizzi fondi e insussistenze di passivo	176	351
Utili su cambi da valutazione	145.146	174.593
Ricavi per prestazioni v/società controllate	4.178	4.391
TOTALE	221.876	221.243

La voce "Interessi compensativi su crediti" (euro 13.928 mila) rappresenta gli interessi maturati nel corso dell'esercizio sui crediti da surroga. Gli utili su cambi da realizzo si

SACE S.p.A.
Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015

riferiscono alle plusvalenze da cambi realizzate su operazioni in valuta. Le plusvalenze su Altri crediti (euro 4.836 mila) si riferiscono per euro 236 mila ad incassi di interessi compensativi, euro 756 mila a recuperi crediti Ex Optimum e euro 3.843 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 29 (in euro migliaia)

Descrizione	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014
Ammortamenti	149	180
Accantonamenti a fondi rischi	55.025	1.174
Perdite su cambio da realizzo	4.675	2.018
Perdite su cambio da valutazione	19.317	7.352
Svalutazione crediti per interessi compensativi	731	415
Svalutazione altri crediti	35	0
Altri interessi passivi e oneri finanziari	17.481	197
TOTALE	97.413	11.336

La voce “Perdite su cambio da valutazione” (euro 19.317 mila) si riferisce per euro 15.888 mila alle valutazioni di crediti e debiti espressi in valuta estera, e per euro 3.432 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). La voce “Altri interessi passivi e oneri finanziari” (euro 17.480 mila) si riferisce per euro 17.199 mila agli interessi maturati sul prestito obbligazionario emesso.

Gli “accantonamenti a fondi rischi” accolgono principalmente i potenziali oneri relativi alla remunerazione determinata in misura pari al dieci per cento della riserva di perequazione 2014 di SACE S.p.A. (art. 8.1.a) della Convenzione stipulata con il MEF (euro 47.022 mila).

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

21.5 – Dettaglio dei proventi straordinari – Voce III.10

Tabella 30 (in euro migliaia)

Descrizione	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014
Sopravvenienze attive diverse	16.941	1.606
Altri proventi finanziari	0	0
TOTALE	16.941	1.606

La voce sopravvenienze attive diverse si riferisce, principalmente, agli interessi maturati sulle somme restituite da SACE BT per effetto della sentenza del Tribunale dell'Unione Europea per euro 10.727 mila (si veda Sezione n.2), al minor onere fiscale conseguito in sede di presentazione di dichiarazione dei redditi (euro 2.648 mila) e rettifiche relative ai recuperi da paesi esteri non di competenza (1.838 mila).

SACE S.p.A.
Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015

21.6 – Dettaglio oneri straordinari – Voce III.11

Tabella 31

(in euro migliaia)

Descrizione	31 dicembre 2015	31 dicembre 2014
Minusvalenze da alienazione beni mobili	7	1
Sopravvenienze passive diverse	3.080	6.130
TOTALE	3.087	6.131

La voce Sopravvenienze passive diverse include oltre ai costi generali di competenza di esercizi precedenti (euro 150 mila) il maggior onere fiscale esercizio precedente (euro 2.326 mila)

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

La voce è complessivamente pari ad euro 251.224 mila, così determinata:

- euro 209.305 mila corrispondenti all'IRES di competenza dell'esercizio; euro 23.137 mila corrispondenti all'IRAP di competenza dell'esercizio;
- euro 3.515 mila corrispondente ai proventi calcolati sugli imponibili trasferiti dalle società controllate per l'adesione al consolidato fiscale;
- euro 1.673 mila corrispondente all'onere calcolato sulle perdite fiscali trasferite dalle società controllate per l'adesione al consolidato fiscale;
- euro 45.180 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 34.202 mila in virtù dell'insorgere della ragionevole certezza di conseguire in futuro redditi imponibili fiscali tali da permetterne il recupero;
- euro 14.295 mila corrispondenti al riversamento al conto economico delle imposte anticipate IRES e IRAP stanziati nei precedenti esercizi;
- euro 14.424 mila corrispondenti al riversamento al conto economico delle imposte differite IRES e IRAP stanziati nei precedenti esercizi;
- euro 9.775 derivante dall'adeguamento dell'aliquota IRES al 24%, a decorrere dal 1 gennaio 2017, disposta dalla Legge di Stabilità per il 2016 (legge n. 208/2015). L'adeguamento è stato effettuato per le sole variazioni temporanee per le quali sussiste la ragionevole certezza del reversal dal periodo di imposta 2017.

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.

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

Tabella 32

(in euro migliaia)

IRAP	Saldo iniziale 1° giugno 2015		Variazioni dell'esercizio		Saldo finale	
	Differenze temporanee	Imposte	Differenze temporanee	Imposte	Differenze temporanee	Imposte
Trattativa delle differenze temporanee						
Con imputazione a conto economico						
<i>Differenze che originano giacuità per imposte anticipate</i>						
Fondo di riserva	0	0	0	0	0	0
Riserva società	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	1.494	102	0	0	1.494	102

SACE S.p.A.
Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015

IRES	Saldo iniziale		Utilizzo 2015		Variazioni differenziali		Saldo finale	
Tipologia delle differenze temporanee	Differenze temporanee	Imposte	Differenze temporanee	Imposte	Differenze temporanee	Imposte	Differenze temporanee	Imposte
Con imputazione a conto economico								
<i>Differenze che originano attività per imposte anticipate</i>								
Spese di manutenzione	641	178	(437)	(130)			204	56
Fondo di riserva	11.730	3.237	(1.758)	(483)			10.012	2.753
Riserva sinistri	213.861	58.812	(20.676)	(5.686)	36.180	9.950	229.365	63.075
Svalutazione crediti per prove	301	83					301	83
Fondo passività potenziali	15.198	4.180	(176)	(48)	55.025	15.132	70.047	19.263
Perdite e minus da valutazione cambi	108.900	29.947	(27.788)	(7.643)	5.864	1.613	86.976	23.918
Aumentamento quota di rivalutazione irrevocabile	1.328	364					1.328	365
Minus valutazione azioni quotate	3.857	1.060	(258)	(71)	19.344	5.292	23.843	6.282
Svalutazioni crediti rischio politico	137.029	37.683	(888)	(244)			136.141	37.439
Adeguamento aliquota Legge stabilita 2016						(9.775)		(8.129)
Totali	492.885	135.543	(51.981)	(14.295)	116.313	22.211	557.217	145.106
<i>Differenze che originano passività per imposte differite</i>								
Utili e plus da valutazione cambi	286.169	78.697	(52.449)	(14.425)	164.253	45.170	397.973	109.442
Totali	286.169	78.697	(52.449)	(14.425)	164.253	45.170	397.973	109.442
<i>Differenze escluse dalla determinazione delle imposte</i>								
Svalutazioni crediti da surrogare poi	65.313						18.195	
Svalutazioni crediti da surrogare commerciale	111.515						111.528	
Svalutazioni altri crediti area tecnica								
Totale imposte anticipate da differenze temporanee		135.645		(14.295)		22.211		143.561
Totale imposte differite da differenze temporanee		78.697		(14.425)		45.170		109.442

SACE S.p.A.
Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015

Sezione 22 – Informazioni varie relative al conto economico

Le informazioni relative ai rapporti con imprese del Gruppo sono fornite in dettaglio nell'allegato 30. Le informazioni relative alla distribuzione per area geografica (Italia, Stati UE, Stati extra UE) dei premi contabilizzati del Lavoro Diretto sono fornite nell'allegato 31. La distribuzione dei costi del personale tra Portafoglio Italiano ed Estero è riportata nell'allegato 32. L'effetto delle operazioni in cambi sulle posizioni in valuta scadute in corso di anno, presenta un saldo positivo di euro 449.977 mila, l'effetto relativo alle valutazioni ai cambi di fine esercizio dei contratti in essere e delle poste in divisa estera presenta un saldo positivo di euro 67.018 mila, come dimostrato nella tabella che segue.

Tabella 33

(in euro migliaia)	DA REALIZZO
Minusvalenze su contratti a termine e negoziazioni	(859.308)
Plusvalenze su contratti a termine e negoziazioni	1.019.595
Proventi su derivati	293.477
Oneri su derivati	(49.630)
Plusvalenza netta da realizzo (A)	404.134
Utili cambio da realizzo	50.984
Perdite cambio da realizzo	(5.141)
Utile netto su cambi da realizzo (B)	45.843
Risultato realizzato (A+B)	449.977
(in euro migliaia)	DA VALUTAZIONE
Minusvalenze da valutazione contratti a termine e derivati	(31.249)
Plusvalenze da valutazione contratti a termine e derivati	43.889
Plusvalenza netta da valutazione (C)	12.640
Utili cambio valutazione riserve tecniche	70
Perdite cambio valutazione riserve tecniche	(71.520)
Utili cambio da valutazione crediti e debiti	135.831
Perdite cambio da valutazione crediti e debiti	(15.885)
Utili cambio da valutazione disponibilità liquide	9.315
Perdite cambio da valutazione disponibilità liquide	(3.432)
Utile netto su cambi da valutazione (D)	54.378
Risultato delle valutazioni (C +D)	67.018

SACE S.p.A.
Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015

PARTE C – ALTRE INFORMAZIONI

1. Rendiconto Finanziario

(importi in euro migliaia)

	Anno 2015	Anno 2014
Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte	657.876	526.070
Variazione di elementi non monetari	(87.441)	241.842
Variazione della riserva premi danni	(114.612)	157.359
Variazione della riserva sinistri e delle altre riserve tecniche danni	87.994	93.605
Variazione degli accantonamenti	(54.849)	(1.174)
Proventi e oneri non monetari derivanti da strumenti finanziari, investimenti immobiliari e partecipazioni	(5.282)	180.071
Altre Variazioni	(692)	(809)
Variazione crediti e debiti generati dall'attività operativa	376.176	(397.215)
Variazione dei crediti e debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta e di riassicurazione	(38.727)	(271.425)
Variazione di altri crediti e debiti	414.903	(125.790)
Imposte pagate	(251.224)	(142.927)
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA	695.387	227.770

Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti immobiliari	1.863	695
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti finanziari	(109.557)	(6.372)
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività materiali e immateriali	796	1.162
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	(106.898)	(4.515)

Rimborso di capitale sociale	(798.926)	-
Svalutazione dei crediti		(3.284)
Rivalutazione degli immobili	-	-
Distribuzione dei dividendi	(280.000)	(248.661)
Liquidità netta generata/assorbita da passività finanziarie diverse	500.000	0
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	(578.926)	(251.945)

Effetto delle differenze di cambio sulle disponibilità liquide e mezzi equivalenti

DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	59.184	87.874
INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	9.563	(28.690)
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	68.747	59.184