

SACE  
Bilancio consolidato al 31 dicembre 2015

#### *Altri oneri*

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

#### **20. Spese di gestione**

##### *Provvidigioni e altre spese di acquisizione*

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

##### *Spese di gestione degli investimenti*

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

##### *Altre spese di amministrazione*

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

#### **21. Altri costi**

La macrovoce comprende:

- gli altri oneri tecnici netti connessi a contratti di assicurazione (euro 9.372 mila);
- le svalutazioni e gli accantonamenti aggiuntivi effettuati nell'esercizio (euro 55.791 mila);
- le differenze di cambio da imputare a conto economico di cui allo IAS 21 (euro 23.992 mila);
- le perdite realizzate, gli ammortamenti relativi sia agli attivi materiali, non altrimenti allocati ad altre voci di costo, che a quelli immateriali (euro 1.699 mila).

SACE  
Bilancio consolidato al 31 dicembre 2015

## 22. Imposte

Le imposte iscritte a conto economico consolidato sono le seguenti:

Tabella 18 (importi in euro migliaia)

<b>Imposte sul reddito</b>		<b>2015</b>	<b>2014</b>
Transitate a conto economico (in migliaia di euro)			
Imposte correnti			
Oneri (proventi) per imposte correnti		233.945	86.528
Rettifiche per imposte correnti relative a esercizi precedenti		46	952
Imposte differite			
Oneri (proventi) per emersione e annullamento di differenze temporanee			122.758
Oneri (proventi) per variazione aliquote fiscali o introduzione di nuove imposte		38.024	
Oneri (proventi) rilevati derivanti da perdite fiscali		153	
Oneri (proventi) rilevati da svalutazioni o riprese di valore di un'attività fiscale differita			
<b>TOTALE IMPOSTE SUL REDDITO</b>		<b>196.028</b>	<b>208.334</b>

La riconciliazione tra l'onere fiscale iscritto nel bilancio consolidato 2015 e l'onere fiscale teorico, determinato sulla base delle aliquote fiscali teoriche vigenti in Italia, è il seguente:

Tabella 19 (valori in percentuale)

<b>Riconciliazione tra aliquota fiscale media effettiva e teorica - dettaglio</b>		<b>2015</b>	<b>2014</b>
(valori in percentuale)			
Aliquota ordinaria applicabile		34,32%	34,32%
<b>Effetto delle variazioni in aumento/diminuzione</b>		<b>4,44%</b>	<b>(3,63%)</b>
<b>Tasso d'imposta su utile prima delle imposte</b>		<b>38,76%</b>	<b>30,69%</b>

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

Tabella 20 (importi in euro migliaia)

<b>Imposte differite attive e passive</b>		<b>Attività</b>	<b>Passività</b>	<b>Netto</b>	
Relative a: (in migliaia di euro)		2015	2014	2015	2014
Attività immateriali					
Rivalutazione non realizzata		596	683		
Riserve di percequazione e catastrofali			45.967	47.896	-45.967
Benefici ai dipendenti			99	30	-99
Valutazione attività a FV			24.196	22.613	-24.196
Altre voci		205.831	139.571	114.313	83.007
Valore delle imposte relative a perdite fiscali riconosciute					
Totale imposte differite Lorde		206.427	140.254	184.576	153.546
Compensazione di imposte					0
<b>Totale Imposte nette (attività)/passività</b>		<b>206.427</b>	<b>140.254</b>	<b>184.576</b>	<b>153.546</b>
				<b>21.851</b>	<b>-13.292</b>

## Altre informazioni

### Operazioni infragruppo e con parti correlate

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

Nel portafoglio degli investimenti finanziari di SACE S.p.A. sono presenti 2 titoli obbligazionari del valore nominale complessivo pari ad euro 84 milioni emessi dalla controllante Cassa Depositi e Prestiti e acquistati da SACE in data antecedente alla modifica dell'azionista di controllo. Inoltre al 31 dicembre 2015 risultano euro 2.035 milioni quali *Time Deposit* e euro 11,6 milioni quali deposito libero giacenti presso la controllante Cassa Depositi e Prestiti S.p.A..

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

L'ammontare dei compensi corrisposti nel 2015 è pari ad euro 2.937 mila.

### Patent Box

Si da informativa che, le Società del gruppo, hanno esercitato, nell'anno 2015, l'opzione per il regime di tassazione agevolata dei redditi derivanti dall'utilizzo di beni immateriali, c.d. Patent Box, disciplinato dal Decreto del Ministro dello sviluppo economico di concerto con il Ministro dell'economia e delle finanze del 30 luglio 2015, recante disposizioni di attuazione dell'articolo 1, commi da 37 a 45, della Legge del 23 dicembre 2014, n. 190. A tal fine, si comunica che le Società hanno presentato, all'Agenzia delle Entrate - Direzione Centrale Accertamento, istanza per la preventiva definizione, in contraddittorio, dei metodi e dei criteri di calcolo del contributo economico alla produzione del reddito d'impresa o della perdita derivante dall'utilizzo diretto dei beni immateriali oggetto di tassazione agevolata. Al riguardo, si segnala che le Società del gruppo sono in attesa di conoscere l'esito della procedura di ruling di standard internazionale, instaurata ai sensi dell'art. 12 del suddetto Decreto.

SACE  
Bilancio consolidato al 31 dicembre 2015

**Corrispettivi spettanti alla società di revisione legale**

Ai sensi del D. Lgs n. 39 del 27 gennaio 2010, si riportano i corrispettivi per l'esercizio 2015 per la revisione dei conti consolidati spettanti alla PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Tabella 21 (importi in euro migliaia)

	<b>2015</b>
Revisione contabile SACE S.p.A.	95
Revisione contabile Controllate	211
<b>Totali</b>	<b>306</b>

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

Si rinvia a quanto riportato nella Relazione sulla gestione.

SACE  
Bilancio consolidato al 31 dicembre 2015

**ALLEGATI ALLA NOTA ILLUSTRATIVA**  
(Regolamento ISVAP n. 7/2007 e successive integrazioni)

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

	Al valore Al costo rideterminato o al fair value	Totale valore di bilancio	(euro migliaia)
Investimenti immobiliari	12.602		12.602
Altri immobili	71.488		71.488
Altre attività materiali	1.772		1.772
Altre attività immateriali	7.538		7.538

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

	Lavoro diretto		Lavoro indiretto		Totale valore di bilancio		(euro migliaia)
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014	
Riserve danni	463.712	83.202	1.303	1.467	465.015	84.669	
Riserva premi	353.546	37.772	848	779	354.394	38.551	
Riserva sinistri	63.016	45.233	455	688	63.471	45.921	
Altre riserve	47.149	197	-	-	47.149	197	
Riserve vita	-	-	-	-	-	-	
Riserva per somme da pagare	-	-	-	-	-	-	
Riserve matematiche	-	-	-	-	-	-	
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	-	-	-	-	-	-	
Altre riserve	-	-	-	-	-	-	
<b>Totale riserve tecniche a carico dei riassicuratori</b>	<b>463.712</b>	<b>83.202</b>	<b>1.303</b>	<b>1.467</b>	<b>465.015</b>	<b>84.669</b>	

**Allegato 3. Dettaglio delle attività finanziarie**

	Investimenti posseduti sino alla scadenza		Finanziamenti e crediti		Attività finanziarie disponibili per la vendita		Attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a conto economico		(euro migliaia)	
							Attività finanziarie possedute per essere negoziate			
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
Titoli di capitale e derivati valutati al costo										
Titoli di capitale al fair value							35.674	39.553		
- <i>di cui titoli quotati</i>							35.673	37.593		
Titoli di debito	1.591.256	1.691.001					53.747	86.118	1.645.003	1.777.120
- <i>di cui titoli quotati</i>	1.591.256	1.691.001					53.747	86.118	1.645.003	1.777.120
Quote di OICR							575.688	558.573	575.688	558.573
Finanziamenti e crediti verso la clientela bancaria			50	504					50	504
Finanziamenti e crediti interbancari										
Depositi presso cedenti			564	26					564	26
Componenti finanziarie attive di contratti assicurativi										
Altri finanziamenti e crediti			5.125.091	4.637.780					5.125.091	4.637.780
Derivati non di copertura							43.889	19.213	43.889	19.213
Derivati di copertura										
Altri investimenti finanziari										
<b>Totale</b>	<b>1.591.256</b>	<b>1.691.001</b>	<b>6.755.705</b>	<b>4.639.510</b>			<b>299.263</b>	<b>299.563</b>	<b>7.324.759</b>	<b>7.032.749</b>

**Allegato 4. Dettaglio delle riserve tecniche**

	(euro migliaia)					
	Lavoro diretto		Lavoro indiretto		Totale valore di bilancio	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
Riserve danni	2.786.882	2.285.379	97.863	72.977	2.884.745	2.358.356
Riserva premi	2.085.251	1.646.400	89.288	64.841	2.174.539	1.711.241
Riserva sinistri	700.713	638.063	8.488	8.136	709.201	646.199
Altre riserve	918	916	87	0	1.005	916
<i>di cui riserve apposte a seguito della verifica di congruità delle passività</i>						
Riserve vita	0	0	0	0	0	0
Riserva per somme da pagare	0	0	0	0	0	0
Riserve matematiche	0	0	0	0	0	0
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	0	0	0	0	0	0
Altre riserve	0	0	0	0	0	0
<i>di cui riserve apposte a seguito della verifica di congruità delle passività</i>			0	0	0	0
<i>di cui passività differite verso assicurati</i>			0	0	0	0
<b>Totali Riserve Tecniche</b>	<b>2.786.882</b>	<b>2.285.379</b>	<b>97.863</b>	<b>72.977</b>	<b>2.884.745</b>	<b>2.358.356</b>

**Allegato 5. Dettaglio delle passività finanziarie**

	Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico				Altre passività finanziarie				Totale valore di bilancio	
	Passività finanziarie possedute per essere negoziate		Passività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico							
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014	(euro migliaia)	
Strumenti finanziari partecipativi									-	-
Passività subordinate						14.500			14.500	-
Passività da contratti finanziari derivanti:										
- da contratti per i quali il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati									-	-
- dalla gestione dei fondi pensione									-	-
- da altri contratti									-	-
Depositi ricevuti da riassicuratori						15.873	17.816	15.873	17.816	
Componenti finanziarie passive dei contratti assicurativi									-	-
Titoli di debito emessi						517.199		517.199		-
Debiti verso la clientela bancaria						410.626	198.265	410.626	198.265	
Debiti interbancari									-	
Altri finanziamenti ottenuti						521.067	460.000	521.067	460.000	
									31.249	48.655
Derivati non di copertura e contratti a termine										
Derivati di copertura									-	-
Passività finanziarie diverse						17.793	8.409	17.793	8.409	
<b>Totale</b>	<b>31.249</b>	<b>48.655</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.497.058</b>	<b>684.490</b>	<b>1.528.307</b>	<b>733.145</b>		

**Allegato 6. Dettaglio delle voci tecniche assicurative**

	31/12/2015			31/12/2014		
	Importo lordo	quote a carico dei riassicuratori	Importo netto	Importo lordo	quote a carico dei riassicuratori	Importo netto
<b>PREMI NETTI</b>						
a Premi contabilizzati	559.832	-104.370	455.462	390.432	-29.605	360.827
b Variazione della riserva premi	-463.298	127.785	-335.513	17.103	7.252	24.355
<b>ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI</b>						
a Importi pagati	300.394	-14.984	285.410	407.893	-29.610	378.283
b Variazione della riserva sinistri	44.898	795	45.693	-144.115	4.847	-139.268
c Variazione dei recuperi	-125.392	3.573	-121.819	-319.238	1.997	-317.241
d Variazione delle altre riserve tecniche	5.314	71	5.385	-143	160	17
<b>Gestione Vita</b>						
<b>PREMI NETTI</b>						
a Somme pagate	0	0	0	0	0	0
b Variazione della riserva per somme da pagare	0	0	0	0	0	0
c Variazione delle riserve matematiche	0	0	0	0	0	0
d Variazione delle riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	0	0	0	0	0	0
e Variazione delle altre riserve tecniche	0	0	0	0	0	0

**Allegato 7. Proventi ed oneri finanziari e da investimenti**

	Interessi	Altri Proventi	Altri Oneri	Utili realizzati	Perdite realizzate	Totale proventi e oneri realizzati	Utili da valutazione		Perdite da valutazione		Totale proventi e oneri non realizzati	(euro milioni)		
							Plusvalenze da valutazione	Ripristino di valore	Minusvalenze da valutazione	Riduzione di valore		31/12/2015	31/12/2014	
<b>Risultato degli investimenti</b>	151.226	1.680	(655)	1.312.654	(911.319)	573.587	105.387	0	(81.959)	(2.533)	20.895	594.483	(214.383)	
a Derivante da investimenti immobiliari	0	800	(655)	0	0	145	0	0	0	0	(1.285)	(1.285)	(1.140)	484
b Derivante da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	0	0	0	0	0	0	9.149	0	(8.971)	0	178	178	206	
c Derivante da investimenti posseduti sino alla scadenza	50.655	0	0	164	0	50.818	0	0	0	0	0	50.818	74.848	
d Derivante da finanziamenti e crediti	97.136	0	0	0	(1.161)	95.975	5.259	0	(2.201)	0	3.058	99.033	113.162	
e Derivante da attività finanziarie disponibili per la vendita	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
f Derivante da attività finanziarie possedute per essere negoziate	3.436	880	0	1.332.496	(910.158)	426.649	90.379	0	(70.785)	(1.248)	18.944	445.594	(403.083)	
g Derivante da attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Risultato di crediti diversi</b>	3.935	0	0	0	0	3.935	0	0	0	0	0	3.935	3.855	
<b>Risultato di disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	7.917	0	0	0	0	7.917	0	0	0	0	0	7.917	19.667	
<b>Risultato delle passività finanziarie</b>	(4.245)	0	0	0	0	(4.245)	0	0	0	0	0	(4.245)	(2.107)	
a Derivante da passività finanziarie possedute per essere negoziate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
b Derivante da passività finanziarie designate a fair value rilevato a conto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
c Derivante da altre passività finanziarie	(4.245)	0	0	0	0	(4.245)	0	0	0	0	0	(4.245)	(2.107)	
<b>Risultato dei debiti</b>	(17.494)	0	0	0	0	(17.494)	0	0	0	0	0	(17.494)	(176)	
<b>Totale</b>	141.339	1.680	(655)	1.312.654	(911.319)	563.699	105.387	0	(81.959)	(2.533)	20.895	584.595	(193.145)	

SACE  
Bilancio consolidato al 31 dicembre 2015

**Allegato 8. Dettaglio delle spese della gestione assicurativa**

	(euro migliaia)			
	Gestione Danni		Gestione Vita	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
Provvigioni lorde e altre spese di acquisizione	<b>45.629</b>	<b>44.107</b>		
a Provvigioni di acquisizione	12.777	12.776		
b Altre spese di acquisizione	30.799	29.063		
c Variazione dei costi di acquisizione differiti	0	0		
d Provvigioni di incasso	2.053	2.268		
Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	-22.887	-2.786		
Spese di gestione degli investimenti	5.430	3.981		
Altre spese di amministrazione	50.825	56.386		
<b>Totali</b>	<b>78.998</b>	<b>101.688</b>	0	0

**Allegato 9. Attività e passività valutate al *fair value* su base ricorrente e non: ripartizione per livelli di *fair value***

**Allegato 10. Attività e passività non valutate al fair value: ripartizione per livelli di fair value**

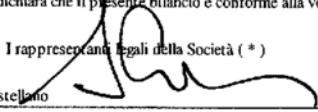
	Valore di bilancio		Fair value						(euro migliaia)	
	31/12/2015	31/12/2014	Livello 1		Livello 2		Livello 3			
			31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014		
<b>Attività</b>										
Investimenti posseduti sino alla scadenza	1.591.256	1.691.001	1.790.530	1.880.536			10	24	1.790.540	1.880.560
Finanziamenti e crediti	5.125.705	4.638.310					5.125.705	4.638.310	5.125.705	4.638.310
Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	7.954	7.776			7.954	7.776			7.954	7.776
Investimenti immobiliari	12.602	12.590			12.602	12.590			12.602	12.590
Attività materiali	73.260	75.447			73.260	75.447			73.260	75.447
<b>Totale attività</b>	<b>6.810.777</b>	<b>6.425.124</b>	<b>1.790.530</b>	<b>1.880.536</b>	<b>93.816</b>	<b>95.813</b>	<b>5.125.715</b>	<b>4.638.334</b>	<b>7.010.061</b>	<b>6.614.683</b>
<b>Passività</b>										
Altre passività finanziarie	1.497.058	684.490	503.369	-			965.325	684.490	1.468.694	684.490

SACE  
Bilancio consolidato al 31 dicembre 2015

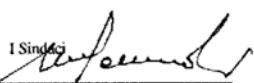
Il sottoscritto dichiara che il presente bilancio è conforme alla verità ed alle scritture

I rappresentanti legali della Società (\*)

Alessandro Castellano

(\*\*) 

I Sindaci  
Marcello Cosconati  
Alessandra Rosa  
Giuliano Segre



Spazio riservato alla attestazione dell'Ufficio del registro  
delle imprese circa l'avvenuto deposito.

(\*) Per le società estere la firma deve essere apposta dal rappresentante generale per l'Italia.

(\*\*) Indicare la carica rivestita da chi firma.

**Attestazione del Bilancio consolidato ai sensi dell'art. 13 p. 10.8 dello statuto di SACE S.p.A**

I sottoscritti Alessandro Castellano in qualità di Amministratore Delegato, Roberto Taricco, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Sace S.p.A., attestano:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione,  
delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2015.

La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2015 si è basata su di un processo definito da SACE in coerenza con le metodologie generalmente riconosciute a livello internazionale.

Si attesta, inoltre, che:

- il bilancio consolidato al 31 dicembre 2015:
  - corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
  - redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002, alle disposizioni di cui al D.Lgs n. 38/2005, al Codice Civile, al Decreto Legislativo 7 settembre 2005, n. 209 ed ai provvedimenti, regolamenti e circolari ISVAP applicabili, a quanto consta, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.
- la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione nonché della situazione della società e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

Roma, 16 marzo 2016



Alessandro Castellano  
**Amministratore Delegato**



Roberto Taricco  
**Il Dirigente Preposto**