

riassicurazione: la quota più importante è stata ceduta al Ministero economia e finanze in esecuzione della convenzione approvata con d.p.c.m. del 20 novembre 2014.

Nel 2016 SACE ha rilasciato garanzie per euro 296 milioni (+ 15 per cento rispetto al 2015) con impegni assunti per euro 162 milioni (+ 15 per cento rispetto al 2015).

Il 76 per cento di tali garanzie sono state rilasciate a favore di piccole e medie imprese, mentre la restante parte ad imprese con fatturato compreso tra 50 e 250 milioni di euro.

Il portafoglio assicurativo presenta una maggiore concentrazione nelle regioni del centro - sud (37 per cento) e del nord-est (29 per cento), seguite dal nord -ovest (19 per cento) e dal centro nord (12 per cento).

8.2 L'attività delle società controllate

SACE BT, specializzata nell'assicurazione dei crediti commerciali a breve termine (attività con dilazioni di pagamento sino a 12 mesi), nelle cauzioni e nei rischi della costruzione, nel 2016 ha realizzato un utile di gestione di euro 2,857 milioni di euro (nel 2015 la società aveva evidenziato una perdita di euro 6,613 milioni, dovuta alla necessità di reintegrare le risorse attribuite dall'azionista SACE e ritenute aiuto di Stato dalla commissione europea). Lo stato patrimoniale espone un capitale netto di euro 59,468 milioni di euro.

Nei settori di competenza di SACE BT, sono stati riscossi premi lordi per euro 80,295 (76,85 milioni nel 2015) con una variazione positiva del 4 per cento; i sinistri denunciati ammontano a n.3509 (2.471 nel 2015); gli oneri ad essi relativi ammontano ad euro 31 milioni (26,6 milioni nel 2015).

La composizione dei premi riguarda il ramo credito (2,8 milioni), il ramo cauzioni (31,8 milioni), il ramo "altri danni ai beni" (19,5 milioni). L'area geografica maggiormente interessata risulta essere il nord Italia (64 per cento).

I recuperi incassati nel 2014 ammontano ad euro 3,968 milioni (7,137 nel 2015, con una contrazione del 60 per cento, dovuta al trend di riduzione della sinistrosità del ramo crediti).

SACE FCT, specializzata nel *factoring* con particolare riferimento allo smobilizzo dei crediti ai fornitori della pubblica amministrazione, ha conseguito un utile di esercizio di euro 4,804 milioni (8,971 nel 2015). Lo stato patrimoniale espone un capitale netto di euro 109,5 milioni di euro.

Nelle attività di competenza, va rilevato che le operazioni di *factoring* hanno fatto registrare, a fine esercizio, 519 cedenti rispetto ai 580 al 31 dicembre 2015; il numero dei debitori attivi ceduti si è ridotto, passando da 3.165 al 31.12.2015 a 3.101 al 31.12.2016.

Tali operazioni hanno generato interessi di competenza per euro 25,60 milioni (25,31 nel 2015) e commissioni attive per euro 20,9 milioni. A fronte di tali ricavi sono stati corrisposti euro 7,66 milioni

per interessi passivi.

SIMEST S.p.A. sostiene per legge la crescita delle imprese italiane attraverso la internazionalizzazione delle loro attività, anche acquisendo partecipazioni nel capitale sociale delle imprese all'estero.

Nel 2016 ha realizzato un utile di 11,323 milioni di euro (euro 4,253 milioni nel 2015). Lo stato patrimoniale espone un capitale netto di euro 323,650 milioni di euro.

Per tale società la Corte dei conti riferisce con apposito referto (l'ultimo referto, relativo all'esercizio 2015, è stato approvato con determinazione della Sezione del controllo sugli enti n. 132 del 15 dicembre 2016 (pubblicata in "Atti Parlamentari, XVII Legislatura, Senato della Repubblica, Doc. XV, n. 468").

9 LA GESTIONE ECONOMICO-PATRIMONIALE

9.1 I dati di sintesi

L'attività economico - finanziaria della società viene svolta sulla base delle previsioni contenute nel bilancio previsionale o *budget*, in cui sono indicate le singole voci di costo, distinte tra spese correnti e spese in conto capitale.

Il budget, come è noto, pur non costituendo uno strumento espressamente previsto e disciplinato dalla legge, ha il compito di definire il programma di azione, di identificare e di allocare le risorse necessarie per il raggiungimento degli obiettivi.

Il budget 2016, che costituisce il documento previsionale che regola e limita l'attività gestionale è stato approvato dal Consiglio di amministrazione nella seduta del 18 dicembre 2015, con una previsione di spesa sino ad euro 85,6 milioni (con riserva di aggiornamento in corso di esercizio) così suddivisa:

- euro 58,4 mln (62 per cento) relativa agli oneri per il personale e gli organi;
- euro 23,4 mln (27,3 per cento) relativi alle spese per acquisto di beni e servizi;
- euro 3,8 mln 4,5 per cento relativo a imposte e tasse.

Per la redazione dei documenti contabili previsti dalla legge, la Società individua un dirigente a ciò preposto, in possesso di specifici requisiti di professionalità e onorabilità, a norma dell'art. 13 dello statuto e in ossequio alle disposizioni contenute nell'art. 154 bis del TU delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria (d.lgs. n. 58/1998); unitamente all'Amministratore delegato redige e sottoscrive la relazione allegata al bilancio.

In data 28 giugno 2016, il Cda, a seguito del rinnovo dei componenti, ha provveduto a confermare nelle funzioni il dirigente preposto, sino alla scadenza del Consiglio; a seguito delle dimissioni dello stesso, in data 28 febbraio 2017 ha provveduto a nominare un nuovo dirigente responsabile.

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:

- d. lgs. 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 l. 26 marzo 1990, n. 69);
- d. lgs. 26 maggio 1997, n. 173 (Attuazione della direttiva 91/674/CEE in materia di conti annuali e consolidati delle imprese di assicurazione);

- d. lgs. 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 2016 di SACE S.p.a. e il bilancio consolidato dell'esercizio 2016, relativo al Gruppo SACE, sono stati approvati nell'Assemblea ordinaria del 20 aprile 2017.

Il progetto di bilancio, sottoposto alla Assemblea, è stato approvato dal Consiglio di amministrazione nella seduta del 21 marzo 2017 unitamente alla relazione sulla gestione.

Su di esso ha espresso parere favorevole il Collegio sindacale con relazione in data 11 aprile 2017, 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 303.528203, come segue: a) euro 15.176.410 alla riserva legale, pari al 5 per cento dell'utile netto; b) euro 49.586.167 ad altre riserve; c) euro 88.765.626 alla riserva da utili; d) euro 150.000.000 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, ai sensi del d.lgs. 28 febbraio 2005 n. 38

La tabella che segue espone, in sintesi, l'andamento economico patrimoniale della società nell'esercizio in esame con i principali dati che hanno contribuito al risultato d'esercizio.

Tabella 7 - Andamento economico-patrimoniale della società.

<i>(milioni di euro)</i>				
DATI DI SINTESI	2015	Var.% 2014	2016	Var.% 2015
Premi lordi	483,8	55	534,2	10
Sinistri	258,7	-24	344,1	33
Riserve tecniche (lorde)	3.086,8	13	3.449,6	12
Investimenti (Inclusi altri elementi dell'attivo)	6.555,2	2	7.391,3	13
Patrimonio netto	4.309,8	-13	4.546,9	6
Utile lordo	657,9	25	413,3	-37
Utile netto	406,7	6	303,5	-25
Operazioni deliberate	9.749,9	-11	13.173,9	35

La gestione di SACE S.p.A., chiusa al 31 dicembre 2016, ha realizzato un utile netto di euro 303,5 milioni, in diminuzione del 25 per cento rispetto al risultato del corrispondente periodo del 2015 (euro 406,7 milioni).

Hanno contribuito alla realizzazione di tale risultato:

- i premi lordi, pari ad euro 534,2 milioni, in aumento rispetto al precedente esercizio (10 per cento), generati per euro 515,5 milioni da lavoro diretto e per euro 18,8 milioni da lavoro indiretto (riassicurazione);
- gli oneri relativi ai sinistri liquidati pari ad euro 344,1 milioni con un aumento del 33 per cento rispetto al 2015;
- la variazione della riserva premi, negativa per euro 244,9 milioni (138,8 nel 2015);
- la variazione della riserva sinistri, positiva per euro 80,5 milioni;
- la variazione dei recuperi legata alla gestione dei crediti da surroga pari ad euro 238,3 milioni, che include le plusvalenze da incasso sui recuperi da indennizzi di anni precedenti (euro 236,2 milioni), gli importi recuperabili su indennizzi dell'anno (euro 124,9 milioni), le svalutazioni sui crediti per il loro allineamento al valore di presumibile realizzo (euro 76,8 milioni), le perdite sui crediti (euro 17,1 milioni) e le somme recuperate a carico dei riassicuratori (euro 28,9 milioni)
- le spese di gestione dell'anno che, al netto delle provvigioni a carico dei riassicuratori per euro 22 milioni, risultano essere pari a euro 74,4 milioni (77,7 milioni nel 2015);
- il risultato del conto non tecnico positivo pari ad euro 281,1 milioni (457,1 nel 2016), riflettente principalmente l'andamento della gestione finanziaria;

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)

STATO PATRIMONIALE SACE s.p.a.	2015	Var. %2014	2016	Var. %2015
Attivi immateriali	375	33,5	565	50,7
Investimenti	6.437.915	1,8	4.807.725	-25,3
Riserve tecniche carico riassicuratori	395.160	2909,6	614.878	55,6
Crediti	1.562.785	-2,1	883.389	-43,5
Altri elementi dell'attivo	117.314	31,7	2.583.593	2102,3
Ratei e risconti attivi	27.074	0,3	28.563	5,5
Totale Attivo	8.540.624	6,1	8.918.713	4,4
Patrimonio Netto:	4.309.764	-13,5	4.546.862	5,5
- Capitale Sociale	3.541.128	-18,4	3.730.324	5,3
- Riserve da sovrapprezzo di emissione	-	-	43.305	-
- Riserve di Rivalutazione	-	-	-	-
- Riserva Legale	215.466	9,8	235.799	9,4
- Altre Riserve	146.518	134,3	303.528	107,2
- Utili (perdite) portati a nuovo	-	-	-	-
- Utile d'esercizio	406.652	6,1	303.528	-25,4
-Passività subordinate	500.000	-	500.000	0,0
Riserve tecniche	3.086.800	13,0	3.449.615	11,8
Fondi per rischi ed oneri	200.286	74,8	178.061	-11,1
Debiti ed altre passività	426.574	91,1	226.597	-46,9
Ratei e risconti passivi	17.199	-	17.578	2,2
Totale Passivo	8.540.624	6,1	8.918.713	4,4

Attivo

Nel 2016 l'attivo dello stato patrimoniale ha registrato nel complesso un incremento rispetto al precedente esercizio (4,4 per cento).

Il dato di maggiore rilievo è dato dagli investimenti che ammontano ad euro 4.807,2 milioni, rispetto ad euro 6.437,9 milioni del 2015, con una variazione negativa del 25,3 per cento. La voce "investimenti" ricomprende l'immobile in Roma, prevalentemente 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 e anche da altri Stati (Austria, Grecia e Irlanda), in titoli obbligazionari emessi dalla controllante CDP e in fondi di investimento nazionali od esteri.

Nella voce investimenti in imprese controllate per quote azionarie si rileva un consistente aumento (euro 253.409,7) dovuto alla acquisizione di SIMEST S.p.A.

Si registra un 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 883,3 milioni, rispetto ad euro 1.562,7 milioni del 2015, con un decremento pari al 43,1 per cento, registratosi, in particolare, per i crediti derivanti da operazioni di riassicurazione.

Tra gli altri elementi dell'attivo aumentano i depositi bancari (2.490,3 nel 2016 a fronte dei 68,7 del 2015); l'incremento è dovuto al mancato rinnovo di depositi a termine.

Pressoché invariate le voci dei ratei e dei risconti attivi.

Passivo

Il patrimonio netto di SACE s.p.a. di fine 2016 si è attestato su quota 4.546,8 milioni di euro, con un aumento, rispetto al 2015 (euro 4.309,7), pari al 5,5 per cento, prevalentemente determinato dall'aumento del capitale sociale a seguito di acquisizione di SIMEST S.p.A. e dal minore utile di esercizio rispetto al 2015 (-25 per cento).

La voce passività subordinate per euro 500 milioni riguarda una emissione di obbligazione subordinata perpetua di pari importo (i titoli sono quotati alla Borsa del Lussemburgo).

I debiti e le altre passività ammontano ad euro 226,5 milioni, rispetto ad euro 426,5 milioni del 2016, con un decremento pari al 46,9 per cento, dovuto prevalentemente a minori oneri tributari per IRES a seguito della adesione di SACE al consolidato fiscale della controllante.

Le riserve tecniche (ramo danni), nelle voci riserva premi e riserva sinistri, costituite per fare fronte agli impegni assunti con i contratti di assicurazione e determinate secondo quanto previsto dai regolamenti ISVAP, ammontano ad euro 3.449,6 milioni rispetto ad euro 3.086,8 milioni del 2015 e aumentano dell'11,8 per cento.

Diminuiscono (11,1 per cento), invece, i fondi per rischi ed oneri, costituiti per fronteggiare perdite non determinabili in modo certo (contenzioso in essere, accordi in corso di perfezionamento, etc.).

Pressoché invariate le voci dei ratei e dei risconti passivi.

9.3 Il conto economico

Si espone di seguito il conto economico dell'esercizio 2016, raffrontato con i dati relativi al precedente esercizio.

Tabella 9 - SACE S.p.A. conto economico.

(milioni di euro)

CONTTO ECONOMICO SACE s.p.a.	2015	Var. % 2014	2016	Var. % 2015
Premi lordi	483,8	54,8	534,2	10,4
Premi ceduti in riassicurazione	(81,5)	815,7	(152,3)	86,9
Variazione della riserva premi	(138,8)	-11,9	(244,9)	76,4
Premi netti di competenza	263,5	80,4	137,0	-48,0
Oneri per sinistri	(258,7)	-23,7	(344,1)	33,0
Variazione dei recuperi	144,6	-65,5	238,3	64,8
Variazione della riserva sinistri	(60,3)	-146,3	88,5	-246,8
Oneri relativi a sinistri al netto dei recuperi	(174,4)	-182,9	(17,3)	-90,1
Variazioni delle altre riserve tecniche al netto cess. riass.	(5,2)	-	(5,2)	-
Variazione della riserva di perequazione	(9,6)	-73,6	(28,7)	199,0
Utile da investimenti dal conto non tecnico	183,8	647,2	121,5	-33,9
Ristorni e partecipazione agli utili	(6,0)	71,4	(13,9)	131,7
Spese di gestione	(74,7)	-3,5	(74,4)	-0,4
Altri proventi e oneri tecnici	9,6	-18,6	12,1	26,0
RISULTATO DEL CONTO TECNICO	187,0	-32,2	131,1	-29,9
Altri proventi e proventi finanziari	1.734,3	86,4	1.347,5	-22,3
Altri oneri e oneri patrimoniali e finanziari	(1.093,4)	68,0	(944,8)	-13,6
Utile da investimenti al conto tecnico	(183,8)	647,2	(121,5)	-33,9
RISULTATO DEL CONTO NON TECNICO	457,1	79,3	281,1	-38,5
RISULTATO DELLA GEST. ORDINARIA	644,0	21,4	412,2	-36,0
Proventi straordinari	16,9	956,3	2,3	-86,4
Oneri straordinari	(3,1)	-49,2	(1,2)	-61,3
Risultato ante imposte	657,9	25,1	413,3	-37,2
Imposte	(251,2)	75,8	(109,8)	-56,3
UTILE NETTO	406,7	6,2	303,5	-25,4

Il conto economico è costituito da un conto tecnico (rami danni, utilizzato per i rami di assicurazione diretta e per i rami corrispondenti di riassicurazione, e rami 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 131,1 milioni di euro (187 milioni di euro nel 2016).

Si registra un aumento dei premi lordi contabilizzati pari ad euro 534,2 (10,4 per cento) e un maggiore onere per i sinistri pagati, pari a euro 344,1 milioni (33 per cento rispetto al 2015).

La variazione della riserva premi risulta negativa ed è pari ad euro 244,9 milioni.

La variazione della riserva sinistri risulta negativa e pari ad euro 88,5 milioni.

La variazione dei recuperi legata alla gestione dei crediti da surroga è pari ad euro 283,3 milioni, in aumento del 64,8 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 dello 0,4 per cento.

Il risultato del conto non tecnico (che raccoglie le informazioni relative alla gestione patrimoniale e finanziaria) presenta un decremento del 38,5 per cento.

In definitiva, il conto economico espone un utile netto di 303,5 milioni (406,7 milioni nel 2014), in diminuzione rispetto al risultato del precedente esercizio (- 25,4 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 e in conformità 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., SACE *do Brasil* e, per ultimo, anche da *SIMEST* S.p.A.).

I dati relativi all'andamento economico del Gruppo evidenziano in sintesi un risultato netto di esercizio di euro 481, 9 milioni, in aumento rispetto al precedente esercizio (euro 309.773).

Gli elementi che hanno determinato il risultato del periodo derivano da un consistente aumento dei premi netti di competenza per euro 404.897 rispetto al 2015 (euro 119.949), anche se l'erogazione di indennizzi per sinistri (262,8 milioni) si è incrementato rispetto al precedente esercizio (214,6 milioni).

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.

STATO PATRIMONIALE ATTIVO		<i>(migliaia di euro)</i>			
		Totale 2015	Var.% 2014	Totale 2016	Var.% 2015
1	ATTIVITÀ IMMATERIALI	15.193	5,6	16.004	5,3
1.1	Avviamento	7.655	0,0	7.655	0,0
1.2	Altre attività immateriali	7.538	12,0	8.349	10,8
2	ATTIVITÀ MATERIALI	73.260	-2,9	72.737	-0,7
2.1	Immobili	71.488	-2,5	70.761	-1,0
2.2	Altre attività materiali	1.772	-16,5	1.976	11,5
3	RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI	465.015	449,2	678.482	45,9
4	INVESTIMENTI	7.446.515	5,6	6.177.281	-17,0
4.1	Investimenti immobiliari	12.602	0,1	12.547	0,4
4.2	Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	7.954	2,3	7.954	0,0
4.3	Investimenti posseduti sino alla scadenza	1.591.256	-5,9	1.597.530	0,4
4.4	Finanziamenti e crediti	5.125.705	10,5	12.547	-99,8
4.5	Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-	7.954	-
4.6	Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	708.998	0,8	875.528	23,5
5	CREDITI DIVERSI	1.402.619	3,6	934.711	-33,4
5.1	Crediti der. da operazioni di assic. diretta	1.324.599	1,8	844.261	-36,3
5.2	Crediti der. da operazioni di riassicurazione	23.595	-98,7	23.458	-0,6
5.3	Altri crediti	54.425	4,6	66.992	23,1
6	ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO	369.777	-1,9	127.624	-65,5
6.1	Attività non correnti o di un gruppo in dism. Poss. per la vendita	-	-	-	-
6.2	Costi di acquisizione differiti	-	-	-	-
6.3	Attività fiscali differite	206.427	47,2	79.992	-61,2
6.4	Attività fiscali correnti	153.418	-31,8	22.783	-85,1
6.5	Altre attività	9.932	-14,5	24.849	150,2
7	DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	181.990	81,6	2.686.572	1376,2
	TOTALE ATTIVITÀ	9.954.369	9,9	10.693.411	7,4

Tabella 11 - Bilancio consolidato - stato patrimoniale passivo.

(migliaia di euro)

STATO PATRIMONIALE PASSIVO		Totale 2015	Var. % 2014	Totale 2016	Var. % 2015
1	PATRIMONIO NETTO	4.769.739	-13,9	5.262.285	10,3
1.1	Di pertinenza del gruppo	4.769.739	-13,9	5.184.625	8,7
1.1.1	Capitale	3.541.128	-18,4	3.730.324	5,3
1.1.2	Altri strumenti patrimoniali	-	-	-	-
1.1.3	Riserve di capitale	-	-	43.305	-
1.1.4	Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	918.732	26,2	929.707	1,2
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	106	146,5	161	51,9
1.1.9	Utile dell'esercizio di pertinenza del gruppo	309.773	-34,2	481.128	55,3
1.2	Di pertinenza di terzi	-	-	77.660	-
1.2.1	Capitale e riserve di terzi	-	-	76.986	-
1.2.2	Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-	-	-93	-
1.2.3	Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	-	-	767	-
2	ACCANTONAMENTI	93.108	145,6	89.947	-3,4
3	RISERVE TECNICHE	2.884.745	22,3	2.979.294	3,3
4	PASSIVITÀ FINANZIARIE	1.528.307	108,5	1.937.123	26,7
4.1	Passività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	31.249	-35,8	57.702	84,7
4.2	Altre passività finanziarie	1.497.058	118,7	1.879.421	25,5
5	DEBITI	252.420	80,5	211.446	-16,2
5.1	Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	30.690	-11,4	34.369	12,0
5.2	Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	94.831	296,5	94.446	-0,4
5.3	Altri debiti	126.899	56,1	82.631	-34,9
6	ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO	426.050	69,8	213.317	-49,9
6.1	Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	-	-	-	-
6.2	Passività fiscali differite	184.576	20,2	178.587	-3,2
6.3	Passività fiscali correnti	236.638	155,0	4.238	-98,2
6.4	Altre passività	4.836	5,1	30.491	530,5
	TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	9.954.369	9,9	10.693.411	7,4

Attivo

Nel 2016 l'attivo dello stato patrimoniale (euro 10.693,4 milioni) del Gruppo ha registrato nel complesso un incremento rispetto al precedente esercizio (7,4 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 decremento dei crediti (33,4 per cento), in particolare per quelli derivanti da operazioni di assicurazione diretta.

Si registra un notevole incremento delle disponibilità liquide su c/c bancari e postali (da 181,9 nel 2015 a 2.686,6 nel 2016) dovuto al mancato temporaneo reimpiego di disponibilità liquide della capogruppo.

Passivo

Il patrimonio netto del Gruppo SACE al 31 dicembre 2016 ammonta ad euro 5.184,6 milioni (4.769,7 milioni nel 2015), con un incremento pari all'8,7 per cento, determinato da un aumento del capitale di gruppo (5,3 per cento) e da un maggior utile complessivo di gruppo (55,3 per cento).

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.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO		(migliaia di euro)			
		Totale 2015	Var. % 2014	Totale 2016	Var. % 2015
1.1	Premi netti	119.949	-68,9	404.897	237,6
1.1.0	Premi lordi di competenza*	96.535	-76,3	411.642	326,4
1.1.1	Premi lordi	559.832	43,4	600.922	7,3
1.1.2	Premi ceduti in riassicurazione di competenza	23.414	-204,7	-6.745	-128,8
1.2	Commissioni attive	8.553	-22,7	26.334	207,9
1.3	Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	445.771	-210,7	250.223	-43,9
1.4	Proventi derivanti da part. in controllate, collegate e joint venture	-	-	-	-
1.5	Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	165.864	-25,7	356.722	115,1
1.5.1	Interessi attivi	159.806	-24,7	351.946	120,2
1.5.2	Altri proventi	799	-22,8	866	8,4
1.5.3	Utili realizzati	-	-	1.613	-
1.5.4	Utili da valutazione	5.259	-47,3	2.297	-56,3
1.6	Altri ricavi	205.346	-69,2	108.321	-47,2
1	TOTALE RICAVI E PROVENTI	945.484	6,9	1.146.497	21,3
2.1	Oneri netti relativi ai sinistri	214.667	-374,5	262.865	22,5
2.1.1	Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	223.878	-502,6	285.740	27,6
2.1.2	Quote a carico dei riassicuratori	-9.211	-59,3	-22.875	148,3
2.2	Commissioni passive	799	24,5	1.188	48,7
2.3	Oneri derivanti da part. in controllate, collegate e joint venture	-	-	-	-
2.4	Oneri derivanti da altri strumenti fin. e investimenti immobiliari	27.040	98,1	34.531	27,7
2.4.1	Interessi passivi	21.738	851,8	25.162	15,8
2.4.2	Altri oneri	655	39,7	680	3,8
2.4.3	Perdite realizzate	1.161	-100,0	207	17729,5
2.4.4	Perdite da valutazione	3.986	-48,1	8.482	112,8
2.5	Spese di gestione	89.865	-19,3	87.802	-2,3
2.5.1	Provvigioni e altre spese di acquisizione	21.854	-46,2	14.907	-31,8
2.5.2	Spese di gestione degli investimenti	5.430	36,4	9.297	71,2
2.5.3	Altre spese di amministrazione	62.581	-6,2	63.599	1,6
2.6	Altri costi	107.311	-32,1	83.606	-22,1
2	TOTALE COSTI E ONERI	439.683	114,0	469.993	6,9
	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE	505.801	-25,5	676.505	33,7
3	Imposte	196.028	-5,9	194.610	-0,7
	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE	309.773	-34,2	481.895	55,6
4	UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE CESSATE	-	-	-	-
	UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	309.773	-34,2	481.895	55,6
	di cui di pertinenza del gruppo	309.773	-34,2	481.128	55,3
	di cui di pertinenza di terzi	-	-	767	-

* I premi lordi di competenza includono le variazioni delle riserve tecniche lorde (nel 2016 negative e pari ad euro 189.280 in migliaia).

L'andamento economico dell'esercizio 2016 evidenzia un utile di euro 481,1 milioni, con un incremento del 55,3 per cento rispetto al precedente esercizio.

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

- i premi lordi, pari a 600,9 milioni di euro, sono in aumento rispetto al precedente esercizio (euro 559,8 milioni);
- i premi netti pari ad euro 404,8 milioni presentano un considerevole aumento del 237,6 per cento rispetto al precedente esercizio (euro 119,9) ;
- la voce "Oneri netti relativi ai sinistri" risulta positiva e pari ad euro 262,8 milioni (euro 214,7 nel 2015).
- le spese di gestione ammontano a euro 87,8 milioni e sono in diminuzione del 2,3 per cento rispetto allo scorso esercizio;

Nel 2016 i premi lordi del gruppo SACE, come sopra indicato, derivano per euro 582,2 milioni da lavoro diretto e per euro 18,7 milioni da lavoro indiretto (riassicurazione attiva).

In termini di incidenza dei singoli rami sui premi lordi da lavoro diretto, si osserva che l'88,7 per cento dei premi deriva dall'attività di assicurazione del credito, l'8 per cento dal ramo cauzioni e il 3 per cento dal ramo "altri danni ai beni". L' 86,4 per cento dei premi lordi da lavoro diretto è di competenza di SACE, mentre il rimanente 13,6 per cento di SACE BT.

SACE s.p.a. ha liquidato indennizzi per un totale di euro 344,1 milioni, rispetto ai 258,7 milioni di euro liquidati nel 2015, con un incremento del 33 per cento.

La controllata SACE BT ha liquidato indennizzi per euro 29,7 milioni (euro 28,4 milioni al 31 dicembre 2015). L'evoluzione dei sinistri nel corso dell'esercizio mostra aumento significativo dell'onere rispetto al 2015 (17 per cento) imputabile al decremento dei sinistri nel ramo crediti e all'incremento nei rami cauzioni e altri danni.

II CONSIDERAZIONI CONCLUSIVE

Nel 2016 SACE S.p.A., unitamente alle sue controllate, ha proseguito nello svolgimento dell'attività istituzionale, raggiungendo risultati in linea con gli obiettivi strategici aziendali fissati dal Consiglio di amministrazione, con il Piano industriale vigente nell'anno, modificato d'intesa con l'azionista di riferimento, la Cassa depositi e prestiti S.p.A..

La Società, in attuazione delle previsioni contenute nel modello ipotizzato dall'azionista, ha approvato il proprio Piano industriale 2016 - 2020 che prevede la mobilitazione di rilevanti risorse finanziarie dell'intero Gruppo per la realizzazione degli obiettivi, in un contesto di stabilità patrimoniale e di adeguata analisi del rischio.

Le previsioni di sviluppo hanno altresì rinvenuto evidenza nelle modifiche statutarie intervenute che hanno ampliato il numero dei componenti del Consiglio di amministrazione anche con l'obiettivo di integrare l'organo con profili, indipendenti, dotati di professionalità adeguate alle esigenze del governo societario, e di consentire la istituzione di comitati interni.

Il conto economico della società si è chiuso con un utile d'esercizio pari ad euro 303,5 milioni, in diminuzione del 25,5 rispetto al precedente esercizio; la contrazione è prevalentemente dovuta ad una maggiore incidenza degli oneri relativi ai sinistri liquidati nell'anno e al decremento dei premi di competenza al netto.

Il patrimonio netto di SACE S.p.A., alla fine del 2016, si è attestato su quota 4.546,9 milioni di euro, con un aumento, rispetto al 2015, pari al 5,3 per cento, prevalentemente determinato dall'aumento del capitale sociale deliberato dall'assemblea in data 28 settembre 2016, in conseguenza dell'operazione di conferimento della partecipazione in SIMEST S.p.a. da parte dell'azionista Cassa depositi e prestiti s.p.a..

La scelta dell'azionista di riferimento è stata motivata dalla decisione di costituire un "presidio unico per le attività di sostegno all'export e alla internazionalizzazione, sotto la regia di SACE e in coordinamento con SIMEST".

Il ruolo attribuito dalla legge alla Società, quale fondamentale attore per il progresso e il consolidamento della internazionalizzazione dell'economia italiana e dei suoi operatori, trova indispensabile sostegno nell'intervento statale in garanzia, disposto, anche nel 2016, per otto interventi di particolare impegno finanziario, prevalentemente nel settore crocieristico. Trattandosi di operazioni di particolare rischiosità, va segnalata la necessità di operare con la massima oculatezza e prudenza nelle operazioni di riassicurazione con il MEF.