

bambini e ragazzi affetti da gravi patologie; Komen Italia, associazione attiva nella lotta ai tumori al seno; Fondazione Veronesi, impegnata nel sostegno alla ricerca scientifica; Rondine, cittadella per la pace che promuove la cultura del dialogo e della pace attraverso uno studentato internazionale; Jointly, società che si occupa di attività di welfare aziendale; FAI (Fondo Ambientale Italiano), fondazione che tutela il patrimonio nazionale; Lega del Filo d'Oro, associazione che si impegna per abbattere la barriera dell'isolamento dei sordociechi. In collaborazione con l'Ospedale Pediatrico Bambino Gesù di Roma e con l'Avis di Milano sono state organizzate giornate dedicate alla donazione del sangue. Inoltre, SACE tutela attivamente l'ambiente con azioni di efficientamento energetico, riduzione di consumi e potenziamento del sistema di riciclaggio dei rifiuti nei locali dell'azienda.

Società controllate e Società capogruppo

SACE è soggetta alla direzione e coordinamento del proprio Azionista Cassa depositi e prestiti S.p.A.. Nell'ambito dell'attività operativa, SACE S.p.A. ha posto in essere con le controllate operazioni che non hanno mai rivestito caratteristiche di estraneità alla conduzione degli affari tipici. Tutte le operazioni intragruppo sono effettuate a valori di mercato ed hanno riguardato in particolare:

- prestazioni di servizi resi sulla base di specifici contratti per le attività che non costituiscono il *core business* aziendale;
- costi di locazione di uffici;
- rapporti di riassicurazione con la controllata SACE BT S.p.A.;
- finanziamento soci e depositi irregolari a favore della controllata SACE Fct S.p.A..

Con riferimento ai rapporti con la controllante Cassa depositi e prestiti S.p.A. si evidenzia che nel corso dell'esercizio 2016 sono state poste in essere garanzie assicurative che hanno generato un incasso nel 2016 per premi di circa euro 37,2 milioni (euro 11,9 milioni nel 2015). Nel portafoglio degli investimenti finanziari di SACE sono presenti n. 2 titoli obbligazionari del valore nominale complessivo pari ad euro 84 milioni emessi dalla controllante Cassa depositi e prestiti S.p.A. e acquistati da SACE in data antecedente alla modifica dell'Azionista di controllo; inoltre al 31 dicembre 2016 risultano euro 175 milioni quali *Time Deposit* ed euro 2.411 milioni riferiti al deposito libero presso la controllante Cassa depositi e prestiti S.p.A.. A partire dal 30 settembre 2016, per effetto del conferimento da parte del proprio Azionista, è entrata nel perimetro di SACE la società SIMEST S.p.A..

Altre informazioni

In data 27 settembre 2016 è stata formalizzata l'adesione al consolidato fiscale della controllante Cassa depositi e prestiti S.p.A per il triennio 2016-2018.

Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Non si segnalano fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

Bilancio d'esercizio 2016

Prospettive per il 2017: evoluzione prevedibile della gestione

Il Pil globale dovrebbe espandersi del 3,4% nel 2017, sostenuto da un lato dalla crescita di Cina e India e dall'altro condizionato dalla recessione di alcuni paesi emergenti nei quali perdurano le difficoltà legate alla fragilità del sistema bancario, alla minore capacità di spesa causata dai bassi prezzi delle materie prime, al peso del debito sui conti pubblici e al permanere di situazioni caratterizzate dalla violenza politica. Lo sviluppo dell'economia americana dipenderà in larga parte dalle politiche economiche che la nuova amministrazione vorrà adottare, non ancora definite nei dettagli. L'orientamento restrittivo della Federal Reserve dovrebbe favorire un apprezzamento del dollaro con potenziali effetti positivi per le imprese italiane esportatrici. L'economia inglese, invece, è avvolta dalle incognite della Brexit e dagli effetti che questa potrà generare nel medio periodo. Il Pil italiano continuerà sul sentiero positivo di crescita, trainato dalla domanda interna e dal rafforzamento di quella estera. Le condizioni favorevoli sul mercato del credito dovrebbero favorire il consolidamento dei consumi privati e la ripresa del processo di accumulazione del capitale.

Sulla base del risultato dei primi mesi dell'anno le aspettative di redditività ipotizzate nel Piano Industriale risultano confermate.

Roma, 21 marzo 2017

per il Consiglio di Amministrazione
l'Amministratore Delegato
Alessandro Maria Decio

Relazione sulla gestione

Bilancio d'esercizio 2016

Stato patrimoniale e Conto economico

Stato patrimoniale e Conto economico

Allegato I

Società	SACE S.p.A.	
Capitale sociale sottoscritto	Euro 3.730.323.610	Versato Euro 3.730.323.610
Sede in	ROMA	
Esercizio	STATO PATRIMONIALE 2016 (Valore in Euro)	

Bilancio d'esercizio 2016

Stato patrimoniale attivo

Valori dell'esercizio

A. CREDITI VERSO SOCI PER CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO NON VERSATO			1
di cui capitale richiamato	2	0	
B. ATTIVI IMMATERIALI			
1. Provvigioni di acquisizione da ammortizzare			
a) rami vita	3	0	
b) rami danni	4	0	5
2. Altre spese di acquisizione	6	0	
3. Costi di impianto e di ampliamento	7	0	
4. Avviamento	8	0	
5. Altri costi pluriennali	9	565.127	10
C. INVESTIMENTI			
I - Terreni e fabbricati			
1. Immobili destinati all'esercizio dell'impresa	11	61.764.066	
2. Immobili ad uso di terzi	12	1.072.531	
3. Altri immobili	13	0	
4. Altri diritti reali	14	0	
5. Immobilizzazioni in corso e acconti	15	0	16
II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate			
1. Azioni e quote di imprese:			
a) controllanti	17	0	
b) controllate	18	415.301.673	
c) consociate	19	0	
d) collegate	20	7.954.057	
e) altre	21	0	22
2. Obbligazioni emesse da imprese:			
a) controllanti	23	82.853.826	
b) controllate	24	0	
c) consociate	25	0	
d) collegate	26	0	
e) altre	27	0	28
3. Finanziamenti ad imprese:			
a) controllanti	29	0	
b) controllate	30	125.000.000	
c) consociate	31	0	
d) collegate	32	0	
e) altre	33	0	34
		125.000.000	35
		da riportare	
			565.127

Stato patrimoniale e Conto economico

Valori dell'esercizio precedente

			181	0	
	182	0			
183	0				
184	0	185	0		
	186	0			
	187	0			
	188				
	189	374.746	190	374.746	
	191	62.372.887			
	192	1.127.113			
	193	0			
	194	0			
	195	0	196	63.500.000	
197	0				
198	161.891.959				
199	0				
200	7.954.057				
201	202	169.846.016			
203	82.550.210				
204	0				
205	0				
206	0				
207	0	208	82.550.210		
209	0				
210	295.000.000				
211	0				
212	0				
213	0	214	295.000.000	215	547.396.226
		da riportare			374.746

Bilancio d'esercizio 2016

Stato patrimoniale attivo

Valori dell'esercizio

		riporto				565.127			
C. INVESTIMENTI (segue)									
III - Altri investimenti finanziari									
1. Azioni e quote									
	a) Azioni quotate	36	0						
	b) Azioni non quotate	37	0						
	c) Quote	38	0	39	0				
2. Quote di fondi comuni di investimento				40	641.899.131				
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso									
	a) quotati	41	1.530.455.193						
	b) non quotati	42	0						
	c) obbligazioni convertibili	43	0	44	1.530.455.193				
4. Finanziamenti									
	a) prestiti con garanzia reale	45	3.324.110						
	b) prestiti su polizze	46	0						
	c) altri prestiti	47	0	48	3.324.110				
5. Quote in investimenti comuni				49	0				
6. Depositi presso enti creditizi				50	1.310.169.813				
7. Investimenti finanziari diversi				51	627.832.509	52	4.113.680.757		
IV - Depositi presso imprese cedenti						53	98.559	54	4.807.725.468
D. INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI DEI RAMI VITA I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE									
I - Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato						55	0		
II - Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione						56	0		
								57	0
D bis. RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI									
I - RAMI DANNI									
	1. Riserva premi	58	550.250.339						
	2. Riserva sinistri	59	22.830.294						
	3. Riserva per partecipazioni agli utili e ristorni	60	0						
	4. Altre riserve tecniche	61	41.797.324	62	614.877.957				
II - RAMI VITA									
	1. Riserve matematiche	63	0						
	2. Riserva premi delle assicurazioni complementari	64	0						
	3. Riserva per somme da pagare	65	0						
	4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	66	0						
	5. Altre riserve tecniche	67	0						
	6. Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	68	0	69	0	70	614.877.957		
		da riportare						5.423.168.552	

Stato patrimoniale e Conto economico

Valori dell'esercizio precedente

	riporto			374.746
216	34.485.687			
217	0			
218	0	219	34.485.687	
		220	575.687.650	
221	1.525.135.238			
222	0			
223	0	224	1.525.135.238	
225	4.345.340			
226	0			
227	0	228	4.345.340	
		229	0	
		230	2.966.484.339	
		231	720.753.860	232 5.826.892.114
				233 126.823
				234 6.437.915.164
		235	0	
		236	0	
				237 0
238	329.792.954			
239	18.345.176			
240	0			
241	47.021.989	242	395.160.119	
243	0			
244	0			
245	0			
246	0			
247	0			
248	0	249	0	250 395.160.119
	da riportare			6.833.450.030

Bilancio d'esercizio 2016

Stato patrimoniale attivo

		riporto		Valori dell'esercizio		
				5.423.168.552		
E. CREDITI						
I - Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:						
1. Assicurati						
a) per premi dell'esercizio	71	31.645.617				
b) per premi degli es. precedenti	72	7.351.015	73	38.996.632		
2. Intermediari di assicurazione			74	0		
3. Compagnie conti correnti			75	0		
4. Assicurati e terzi per somme da recuperare			76	511.753.256	77	
					550.749.888	
II - Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:						
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione						
			78	16.303.202		
2. Intermediari di riassicurazione						
			79		80	
					16.303.202	
III - Altri crediti						
				81	316.335.815	
					82	
					883.388.905	
F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO						
I - Attivi materiali e scorte:						
1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno						
			83	1.219.705		
2. Beni mobili iscritti in pubblici registri						
			84	0		
3. Impianti e attrezzature						
			85	5.270		
4. Scorte e beni diversi						
			86	66.961	87	
					1.291.936	
II - Disponibilità liquide						
1. Depositi bancari e c/c postali						
			88	2.490.371.396		
2. Assegni e consistenza di cassa						
			89	2.378	90	
					2.490.373.774	
III - Azioni o quote proprie						
				91	0	
IV - Altre attività						
1. Conti transitori attivi di riassicurazione						
			92	388.529		
2. Attività diverse						
			93	91.539.210	94	
					91.927.739	
					95	
					2.583.593.449	
G. RATEI E RISCONTI						
1. Per interessi						
				96	27.893.307	
2. Per canoni di locazione						
				97	0	
3. Altri ratei e risconti						
				98	669.195	
					99	
					28.562.503	
TOTALE ATTIVO					100	8.918.713.409

Stato patrimoniale e Conto economico

Valori dell'esercizio precedente

	riporto		6.833.450.030
251	61.233.965		
252	10.673.640	253	71.907.604
	254		0
	255		0
	256	257	1.001.357.123
	258		21.746.668
	259	260	21.746.668
		261	539.681.682
		262	1.562.785.473
263	1.252.188		
264	0		
265	7.512		
266	69.136	267	1.328.837
268	68.743.257		
269	3.639	270	68.746.896
		271	0
272	-166.474		
273	47.404.658	274	47.238.183
		275	117.313.916
		276	26.598.580
		277	0
		278	475.800
		279	27.074.380
		280	8.540.623.798

Bilancio d'esercizio 2016

Stato patrimoniale passivo e Patrimonio netto

Valori dell'esercizio

A. PATRIMONIO NETTO					
I	- Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	101	3.730.323.610		
II	- Riserva da sovrapprezzo di emissione	102	43.304.602		
III	- Riserve di rivalutazione	103	0		
IV	- Riserva legale	104	235.799.020		
V	- Riserve statutarie	105			
VI	- Riserve per azioni proprie e della controllante	106			
VII	- Altre riserve	107	233.906.851		
VIII	- Utili (perdite) portati a nuovo	108			
IX	- Utile (perdita) dell'esercizio	109	303.528.203		
	- Acconti su dividendi			110	4.546.862.286
B. PASSIVITÀ SUBORDINATE				111	500.000.000
C. RISERVE TECNICHE					
I - RAMI DANNI					
	1. Riserva premi	112	2.376.846.640		
	2. Riserva sinistri	113	512.013.614		
	3. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	114	0		
	4. Altre riserve tecniche	115	0		
	5. Riserve di perequazione	116	560.755.214	117	3.449.615.469
II - RAMI VITA					
	1. Riserve matematiche	118	0		
	2. Riserva premi delle assicurazioni complementari	119	0		
	3. Riserva per somme da pagare	120	0		
	4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	121	0		
	5. Altre riserve tecniche	122	0	123	0
				124	3.449.615.469
D. RISERVE TECNICHE ALLORCHÈ IL RISCHIO DELL'INVESTIMENTO È SOPPORTATO DAGLI ASSICURATI E RISERVE DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE					
I - Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento e indici di mercato				125	0
II - Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione				126	0
	da riportare				8.496.477.755

Stato patrimoniale e Conto economico

Valori dell'esercizio precedente

	281	3.541.128.212			
	282	0			
	283	0			
	284	215.466.407			
	285				
	286				
	287	146.518.441			
	288				
	289	406.652.262			
			290	4.309.765.321	
			291	500.000.000	
292	1.958.707.467				
293	596.036.312				
294	0				
295	0				
296	532.055.802	297	3.086.799.581		
298	0				
299	0				
300	0				
301	0				
302	0	303	0	304	3.086.799.581
		305	0		
		306	0	307	0
da riportare					7.896.564.902

Bilancio d'esercizio 2016

Stato patrimoniale passivo e Patrimonio netto

				Valori dell'esercizio	
	riporto				8.496.477.755
E. FONDI PER RISCHI E ONERI					
1.	Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili	128	0		
2.	Fondi per imposte	129	93.472.554		
3.	Altri accantonamenti	130	84.588.242	131	178.060.796
F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI					
				132	0
G. DEBITI E ALTRE PASSIVITÀ					
I - Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:					
1.	Intermediari di assicurazione	133	0		
2.	Compagnie conti correnti	134	0		
3.	Assicurati per depositi cauzionali e premi	135	30.423.619		
4.	Fondi di garanzia a favore degli assicurati	136	0	137	30.423.619
II - Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:					
1.	Compagnie di assicurazione e riassicurazione	138	82.546.552		
2.	Intermediari di riassicurazione	139	0	140	82.546.552
III - Prestiti obbligazionari					
		141	0		
IV - Debiti verso banche e istituti finanziari					
		142	0		
V - Debiti con garanzia reale					
		143	0		
VI - Prestiti diversi e altri debiti finanziari					
		144	0		
VII - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato					
		145	5.285.488		
VIII - Altri debiti					
1.	Per imposte a carico degli assicurati	146	0		
2.	Per oneri tributari diversi	147	1.202.846		
3.	Verso enti assistenziali e previdenziali	148	1.468.238		
4.	Debiti diversi	149	47.883.051	150	50.554.135
IX - Altre passività					
1.	Conti transitori passivi di riassicurazione	151	54.557		
2.	Provvigioni per premi in corso di riscossione	152	0		
3.	Passività diverse	153	57.732.934	154	57.787.491
	da riportare			155	226.597.284
					8.901.135.835

Stato patrimoniale e Conto economico

Valori dell'esercizio precedente

riporto			7.896.564.902
	308	0	
	309	109.442.400	
	310	90.844.096	311 200.286.496
			312 0
313	0		
314	0		
315	29.438.497		
316	0	317 29.438.497	
318	81.190.664		
319	0	320 81.190.664	
	321	0	
	322	0	
	323	0	
	324	0	
	325	5.902.750	
326	0		
327	233.565.553		
328	1.440.860		
329	43.638.555	330 278.644.968	
331	143.751		
332	0		
333	31.253.058	334 31.396.809	335 426.573.687
da riportare			8.523.425.086

Bilancio d'esercizio 2016

Stato patrimoniale passivo e Patrimonio netto

		Valori dell'esercizio	
	riporto		8.901.135.835
H. RATEI E RISCONTI			
1. Per interessi	156	17.204.577	
2. Per canoni di locazione	157	306.194	
3. Altri ratei e risconti	158	66.803	159 17.577.574
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO			160 8.918.713.409