

Nota integrativa

Sezione 14 – Ratei e risconti – voce H

TABELLA 21 (in euro migliaia)

Descrizione	31-12-15	31-12-14
Ratei passivi su interessi	17.205	17.198
Risconti passivi su fitti attivi	306	
Altri ratei e risconti	67	
Totale Ratei e Risconti	17.578	17.198

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

Il saldo della voce Ratei per interessi pari a euro 17.205 mila si riferisce al rateo passivo sull'emissione obbligazionaria subordinata (V. Sezione n.9).

14.3 – 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.

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 6.718.504 mila sono esigibili oltre l'esercizio successivo, mentre euro 1.585.266 mila oltre i 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 50.897 mila.

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

Gli impegni ammontano complessivamente a euro 7.913.982 mila e si riferiscono per euro 4.271.270 mila a contratti a termine e per euro 3.642.712 mila ad opzioni in divisa. I contratti negoziati sono stati stipulati con controparti costituite da istituti finanziari di primario livello.

Bilancio d'esercizio 2016

Le posizioni aperte alla data di chiusura dell'esercizio, distinte per finalità, tipologia e scadenza di contratto, sono le seguenti:

TABELLA 22 (in euro migliaia)

Tipo operazione	Scadenze	eur	usd	
contratti a termine	04/01/17	35.362	-	
	09/01/17	222.441	-	
	11/01/17	82.163	-	
	13/01/17	256.152	-	
	17/01/17	920	394.442	
	20/01/17	155.728	-	
	23/01/17	257.840	-	
	24/01/17	528	-	
	25/01/17	93.574	-	
	26/01/17	95.790	-	
	27/01/17	76.691	50.216	
	30/01/17	221.670	110.139	
	31/01/17	353.667	-	
	09/02/17	320.011	-	
	14/02/17	-	245.624	
	15/02/17	-	225.873	
	17/02/17	-	152.090	
	21/02/17	-	684.649	
	28/02/17	7.170	160.152	
	06/03/17	50.000	-	
	15/03/17	-	118.645	
	opzioni	24/01/17	242.436	-
		14/02/17	240.825	238.735
15/02/17		-	214.050	
21/02/17		-	939.615	
28/02/17		552.288	392.045	
02/03/17		160.000	-	
28/03/17		150.000	-	
03/04/17		235.383	-	
08/05/17		238.755	-	
06/10/17	-	171.025		

L'effetto delle operazioni in cambi sulle posizioni in valuta scadute in corso di anno presenta un saldo positivo di euro 255.241 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 42.510 mila.

Il dettaglio analitico di tali componenti è riportato nella Sezione 22 della presente Nota integrativa cui si fa rinvio.

17.1 Il dettaglio delle garanzie prestate e ricevute nonché degli impegni è riportato nell'Allegato 17.

17.4 Distinzione, per categoria di ente depositario, dei titoli depositati presso terzi con specificazione di quelli relativi ad imprese del gruppo.

I titoli, compresi quelli relativi ad imprese del gruppo, sono depositati presso istituti bancari, per euro 2.244.180 mila e società di gestione del risparmio, per euro 11.028 mila.

17.6 Il prospetto degli impegni per operazioni su contratti derivati è riportato nell'Allegato 18.

Conto Economico

Sezione 18 - Informazioni sul conto tecnico dei rami Danni

18.1 – Premi lordi contabilizzati

I premi lordi dell'esercizio ammontano ad euro 534.242 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 12 risorse dedicate e premi lordi pari ad euro 3.953 mila. I premi ceduti al 31 dicembre 2016 ammontano ad euro 152.309 mila di cui euro 86.028 mila riferiti alla Convenzione di riassicurazione con il MEF.

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

18.3 – Specificazioni delle ragioni del trasferimento di quote dell'utile degli investimenti dal conto non tecnico e indicazione della base applicata per il calcolo – Voce I.2

Ai sensi dell'art. 55 del D.Lgs 173/97 al saldo tecnico è stata trasferita una quota dell'utile degli investimenti pari ad euro 121.523 mila.

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

La voce pari ad euro 5.761 mila riguarda prevalentemente proventi tecnici rivenienti dalla gestione dei contratti assicurativi per euro 3.280 mila e aperture dossier dell'esercizio per euro 453 mila.

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

TABELLA 23 (in euro migliaia)

DESCRIZIONE	LD	LI	Totale	LD	LI	Totale
	31-12-16	31-12-16	31-12-16	31-12-15	31-12-15	31-12-15
Sinistri pagati relativi all'esercizio in corso	-164.277	-1.486	-165.763	-160.527	-4.898	-165.425
Sinistri pagati relativi ad esercizi precedenti	-183.247	-318	-183.565	-88.591	-4.254	-92.845
Costi di amministrazione gestione sinistri	-4.798	0	-4.798	-3.305	0	-3.305
Indennizzi quote a carico riassicuratori	9.995	0	9.995	2.916	0	2.916
Variazione dei recuperi	235.409	2.894	238.303	125.404	19.197	144.601
Variazione riserve sinistri	85.615	2.892	88.508	-59.670	-630	-60.300
Totale Oneri netti relativi ai sinistri	-21.302	3.982	-17.320	-175.189	831	-174.358

La voce Variazione dei recuperi (euro 238.303 mila) comprende la plusvalenza da incasso su Iran in virtù dell'accordo bilaterale siglato il 25 gennaio 2016 (euro 181.535 mila).

I sinistri a carico dei riassicuratori ammontano a euro 9.995 mila di cui euro 9.674 mila si riferiscono alla Convenzione di riassicurazione con il MEF.

Bilancio d'esercizio 2016

18.7 – 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 13.632 mila (euro 5.965 mila alla fine del precedente esercizio).

Spese di gestione - Voce I.7

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

TABELLA 24 (in euro migliaia)

Descrizione	31-12-16	31-12-15
Provvigioni di incasso e da acquisizione	1.438	2.079
Altre spese di acquisizione	25.225	23.885
Altre spese di amministrazione	47.700	48.755
Provvigioni e partecipazioni agli utili (I.7.f)	-22.018	-15.805
Spese di gestione	52.345	58.914

Le Altre spese di acquisizione comprendono le provvigioni di riassicurazione ed i costi generali distinti tra costi del personale (euro 14.910 mila) e altri costi generali di amministrazione (euro 10.315 mila). Le Altre spese di amministrazione comprendono i costi generali distinti tra costi del personale (euro 32.906 mila), altri costi generali di amministrazione (euro 14.307 mila), ammortamenti di beni strumentali (euro 487 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 22.018 mila riferiti principalmente alle provvigioni relative alla Convenzione stipulata con il MEF (euro 16.082 mila).

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

La voce in argomento, pari ad euro 15.710 mila, riguarda principalmente annullamenti tecnici di premi per effetto della risoluzione dei contratti assicurativi.

18.9 - Variazione della riserva di perequazione - Voce I.9

La variazione della riserva di perequazione, pari ad euro 28.699 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 25 (in euro migliaia)

Descrizione	31-12-16	31-12-15
Proventi derivanti da azioni e quote	45	880
Proventi derivanti da investimenti in terreni e fabbricati	613	614
Proventi derivanti da altri investimenti	86.338	92.142
Riprese di valore sugli investimenti	80.855	86.288
Profitti sul realizzo di investimenti	1.046.369	1.332.452
Totale	1.214.220	1.512.376

I Proventi derivanti da altri investimenti (euro 86.338 mila) includono euro 64.066 mila per interessi su titoli di Stato e obbligazionari, euro 75 mila per interessi attivi su mutui ipotecari, euro 5.524 mila per interessi su *Time Deposit*, euro 13.410 mila per interessi su *notes Carnival* e *General Electric* ed euro 3.263 mila per interessi sul finanziamento a SACE Fct. La voce Riprese di valore sugli investimenti (euro 80.855 mila), si riferisce a operazioni di vendita su valuta a termine per euro 70.922 mila (si veda anche Sezione 22 della presente Nota integrativa) e alle riprese di valore delle partecipazioni in SACE Fct, SACE BT, e SIMEST per euro 9.933 mila. La voce profitti sul realizzo di investimenti (euro 1.046.369 mila) si compone di euro 754.003 mila relativi a profitti su contratti a termine, euro 264.510 mila relativi a profitti su operazioni in derivati, euro 27.856 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 26 (in euro migliaia)

Descrizione	31-12-16	31-12-15
Oneri di gestione degli investimenti e altri oneri	3.738	5.331
Rettifiche di valore sugli investimenti	105.797	81.005
Perdite sul realizzo di investimenti	766.419	909.679
Totale	875.954	996.015

La voce Oneri di gestione degli investimenti e altri oneri comprende principalmente le commissioni di gestione degli investimenti (euro 670 mila) e gli oneri per la gestione dell'immobile (euro 916 mila). La voce Rettifiche di valore sugli investimenti (euro 105.797 mila) si riferisce alle valutazioni dei contratti a termine (euro 57.613 mila), alle minusvalenze su titoli e Fondi obbligazionari ed azionari (euro 44.188 mila), alla svalutazione della partecipazione in SACE do Brasil (euro 214 mila), alla svalutazione delle *Notes* (euro 3.119 mila) e all'ammortamento dell'immobile per euro 663 mila. La voce Perdite sul realizzo di investimenti (euro 766.419 mila) include euro 715.479 mila relativi a perdite su contratti a termine, euro 47.723 mila su operazioni in derivati, euro 3.217 mila su vendite di titoli. La composizione delle singole voci è fornita nell'allegato 23.

Bilancio d'esercizio 2016

21.3 – Dettaglio degli Altri proventi – Voce III.7

TABELLA 27 (in euro migliaia)

Descrizione	31-12-16	31-12-15
Interessi compensativi su premi	236	0
Interessi compensativi su crediti	14.721	13.928
Interessi attivi e proventi diversi	6.995	2.991
Interessi attivi su crediti d'imposta	17	17
Plusvalenze su Altri Crediti	7.230	4.836
Utili su cambi da realizzo	29.562	50.604
Utilizzi fondi e insussistenze di passivo	6.632	176
Utili su cambi da valutazione	64.099	145.146
Ricavi per prestazioni v/società controllate	3.788	4.178
Totale	133.280	221.876

La voce Interessi compensativi su crediti (euro 14.721 mila) rappresenta gli interessi maturati nel corso dell'esercizio sui crediti da surroga. Gli Utili su cambi da realizzo si riferiscono alle plusvalenze da cambi realizzate su operazioni in valuta. Le plusvalenze su Altri crediti (euro 7.230 mila) si riferiscono per euro 533 mila ad incassi di interessi compensativi, euro 821 mila a recuperi crediti Ex Optimum ed euro 5.876 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 28 (in euro migliaia)

Descrizione	31-12-16	31-12-15
Ammortamenti	201	149
Accantonamenti a fondi rischi	7.764	55.025
Perdite su cambio da realizzo	28.780	4.675
Perdite su cambio da valutazione	10.790	19.317
Svalutazione crediti per interessi compensativi	410	731
Svalutazione altri crediti	1.477	35
Perdite su altri crediti	3	-
Altri interessi passivi e oneri finanziari	19.460	17.481
Totale	68.885	97.413

La voce Perdite su cambio da valutazione (euro 10.790 mila) 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). La voce Altri interessi passivi e oneri finanziari (euro 19.460 mila) si riferisce per euro 19.381 mila agli interessi maturati sul prestito obbligazionario emesso.

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

Nota integrativa

21.5 – Dettaglio dei proventi straordinari – Voce III.10

TABELLA 29 (in euro migliaia)

Descrizione	31-12-16	31-12-15
Sopravvenienze attive diverse	2.323	16.941
Totale	2.323	16.941

La voce Sopravvenienze attive diverse comprende rettifiche relative ai recuperi da Paesi esteri non di competenza (euro 370 mila) e a premi di riassicurazione passiva (euro 1.466 mila).

21.6 – Dettaglio oneri straordinari – Voce III.11

TABELLA 30 (in euro migliaia)

Descrizione	31-12-16	31-12-15
Minusvalenze da alienazione beni mobili	3	7
Sopravvenienze passive diverse	1.226	3.080
Totale	1.229	3.087

La voce Sopravvenienze passive diverse include, oltre ai costi generali di competenza di esercizi precedenti (euro 520 mila), il maggior onere fiscale esercizio precedente (euro 142 mila).

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

La voce è complessivamente pari ad euro 109.794 mila, così determinata:

- a) euro 2.682 mila corrispondenti all'IRAP di competenza dell'esercizio;
- b) euro 64.103 mila corrispondente all'onere calcolato sul reddito imponibile trasferito alla Società controllante per l'adesione al consolidato fiscale;
- c) euro 15.772 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 per euro 4.440 mila in virtù dell'insorgere della ragionevole certezza di conseguire in futuro redditi imponibili fiscali tali da permetterne il recupero;
- d) euro 61.524 mila corrispondenti al riversamento al conto economico delle imposte anticipate IRES e IRAP stanziati nei precedenti esercizi;
- e) euro 20.411 mila corrispondenti al riversamento al conto economico delle imposte differite IRES stanziati nei precedenti esercizi;
- f) euro 9.437 mila derivanti 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.

Bilancio d'esercizio 2016

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

TABELLA 31 (in euro migliaia)

IRAP Tipologia delle differenze temporanee	Saldo iniziale		Utilizzo 2016		Variazioni dell'esercizio		Saldo finale	
	Differenze temporanee	Imposte temporanee	Differenze temporanee	Imposte temporanee	Differenze temporanee	Imposte temporanee	Differenze temporanee	Imposte temporanee
Con imputazione a conto economico								
<i>Differenze che originano attività per imposte anticipate</i>								
Fondo di riserva			1				1	
Riserva sinistri								
Ammortamento quota di rivalutazione immobile	1.193	81					1.193	81
Svalutazione crediti per premi	301	21	(15)	(1)			286	20
Variazioni aliquota								
Totali	1.494	102	(14)	(1)			1.480	101
IRES								
Tipologia delle differenze temporanee								
Con imputazione a conto economico								
<i>Differenze che originano attività per imposte anticipate</i>								
Spese di manutenzione	204	56	(204)	(56)				
Fondo di riserva	10.012	2.753	(1.758)	(486)			8.254	1.981
Riserva sinistri	229.365	63.075	(29.721)	(8.173)			199.644	47.915
Svalutazione crediti per premi	301	83	(15)	(4)			286	69
Fondo passività potenziali	70.047	19.263	(6.632)	(1.824)	7.764	1.863	71.179	17.083
perdite e minus da valutazione cambi	86.976	23.918	(26.393)	(7.258)	10.735	2.576	71.318	17.116
Ammortamento quota di rivalutazione immobile	1.328	365					1.328	319
Minus valutazione azioni quotate	22.843	6.282	(22.843)	(6.282)				
Svalutazioni crediti rischio politico	136.141	37.439	(136.141)	(37.439)				
Adeguamento aliquota Legge stabilità 2016		(8.129)				(1.894)		
Totali	557.217	145.106	(223.707)	(61.522)	18.499	2.546	352.009	84.482
<i>Differenze che originano passività per imposte differite</i>								
Utili e plus da valutazione cambi	397.973	109.442	(74.220)	(20.411)	65.717	15.772	389.470	104.804
Adeguamento aliquota Legge stabilità 2016						(11.331)		(11.331)
Totali	397.973	109.442	(74.220)	(20.411)	65.717	4.441	389.470	93.473
<i>Differenze escluse dalla determinazione delle imposte anticipate</i>								
Svalutazioni crediti da surroga r. politico	18.195						5.077	
Svalutazioni crediti da surroga r. commerciale	111.328						72.163	
Svalutazioni altri crediti area tecnica							1.477	
Totale imposte anticipate da differenze temporanee		143.561		(61.522)		2.546		84.584
Totale imposte differite da differenze temporanee		109.442		(20.411)		4.441		93.473

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 255.241 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 42.510 mila, come dimostrato nella tabella che segue.

TABELLA 32 (in euro migliaia)

Da realizzo

Minusvalenze su contratti a termine e negoziazioni	-715.479
Plusvalenze su contratti a termine e negoziazioni	754.003
Proventi su derivati	264.510
Oneri su derivati	-47.723
Plusvalenza netta da realizzo (A)	255.311
Utili cambio da realizzo	30.117
Perdite cambio da realizzo	-30.187
Perdita netta su cambi da realizzo (B)	-70
Risultato realizzato (A+B)	255.241

Da valutazione

Minusvalenze da valutazione contratti a termine e derivati	-57.613
Plusvalenze da valutazione contratti a termine e derivati	70.922
Plusvalenza netta da valutazione (C)	13.309
Utili cambio valutazione riserve tecniche	4.974
Perdite cambio valutazione riserve tecniche	-29.083
Utili cambio da valutazione crediti e debiti	56.255
Perdite cambio da valutazione crediti e debiti	-10.735
Utili cambio da valutazione disponibilità liquide	7.844
Perdite cambio da valutazione disponibilità liquide	-55
Utile netto su cambi da valutazione (D)	29.201
Risultato delle valutazioni (C +D)	42.510

Bilancio d'esercizio 2016

Parte C – Altre informazioni

1. Elementi patrimoniali di cui alle Voci A.1 e A.X dello Stato patrimoniale

Il Patrimonio netto di SACE S.p.A. ammonta al 31 dicembre 2016 a euro 4.546.862 mila (euro 4.309.765 mila nel 2015). Gli elementi che compongono il Patrimonio netto al 31 dicembre 2016 sono i seguenti:

- capitale sociale pari a euro 3.730.324 mila;
- riserva da sovrapprezzo di emissione pari a euro 43.305 mila;
- riserva legale 235.799 mila;
- altre riserve 233.907 mila;
- utile dell'esercizio pari a euro 303.528 mila che si propone di destinare alla riserva legale per euro 15.176 mila; alla riserva utili su cambi per euro 42.510 mila; alle altre riserve di Patrimonio netto per euro 7.076 mila; in conformità alle deliberazioni che saranno assunte dall'Assemblea degli azionisti per euro 238.766 mila.

2. Compensi degli amministratori con deleghe

Di seguito si illustrano le politiche adottate per la remunerazione del Presidente del Consiglio di Amministrazione e dell'Amministratore Delegato, in adempimento dei vigenti obblighi normativi.¹

Il Consiglio di Amministrazione nella seduta del 23 giugno 2016, viste le funzioni/deleghe rispettivamente attribuite al Presidente del Consiglio di Amministrazione e all'Amministratore Delegato dallo Statuto e dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 14 giugno 2016, tenuto conto delle indicazioni ricevute dall'Azionista, ha approvato di riconoscere le seguenti componenti retributive in favore del Presidente del Consiglio di Amministrazione e dell'Amministratore Delegato:

Presidente del Consiglio di Amministrazione (importi in euro)

Compenso fisso: emolumento carica – art. 2389, comma 1	40.000
Compenso fisso: emolumento deleghe – art. 2389, comma 3	200.000

La componente fissa della remunerazione del Presidente del Consiglio di Amministrazione si articola in un emolumento carica (ex art. 2389, 1° comma) e in un emolumento in ragione delle deleghe conferite (ex art. 2389, 3° comma).

Amministratore Delegato (importi in euro)

Compenso fisso: emolumento carica – art. 2389, comma 1	25.000
Compenso fisso: emolumento deleghe – art. 2389, comma 3	190.000
Componente variabile di lungo termine (c.d. LTIP) (quota annua)	24.700

La componente fissa della remunerazione attiene al ruolo strategico ricoperto per la Società e si articola in: a) emolumento carica ex art. 2389, 1° comma; b) emolumento a fronte delle deleghe ex art. 2389, 3° comma.

Componente variabile di lungo termine

In ragione delle deleghe conferite, è stata determinata in favore dell'Amministratore Delegato una componente triennale (c.d. LTIP – Long Term Incentive Plan), che verrà corrisposta nel solo caso in cui siano stati raggiunti, in ciascuno degli anni del triennio, gli obiettivi qualitativi e quantitativi fissati per ciascun anno di riferimento.

¹ In particolare, conformemente alle politiche adottate dall'Azionista, è stata rispettata la disposizione di cui alla Direttiva del Ministero dell'Economia e delle Finanze del 24 giugno 2013 (la quale, tra l'altro, raccomanda agli amministratori "di adottare politiche di remunerazione aderenti alle best practices internazionali, ma che tengano conto delle performance aziendali e siano in ogni caso ispirate a criteri di piena trasparenza e di moderazione dei compensi, alla luce delle condizioni economiche generali del Paese, anche prevedendo una correlazione tra il compenso complessivo degli amministratori con deleghe e quello mediano aziendale").

Nel rispetto delle suddette disposizioni, gli emolumenti annuali complessivamente riconosciuti al Dott. Alessandro Maria Decio, in qualità di Amministratore Delegato e comprensivi della remunerazione afferente al rapporto dirigenziale in qualità di Direttore Generale nonché delle rispettive componenti variabili di breve e lungo termine, sono pari ad Euro 799.000.

Bilancio d'esercizio 2016

3. Rendiconto Finanziario

Rendiconto finanziario <i>(importi in euro migliaia)</i>	Anno 2016	Anno 2015
Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte	413.322	657.876
Variazione di elementi non monetari	166.218	(87.441)
Variazione della riserva premi danni	198.421	(114.612)
Variazione della riserva sinistri e delle altre riserve tecniche danni	(55.323)	87.994
Variazione degli accantonamenti	(1.133)	(54.849)
Proventi e oneri non monetari derivanti da strumenti finanziari, investimenti immobiliari e partecipazioni	24.942	(5.282)
Altre Variazioni	(689)	(692)
Variazione crediti e debiti generati dall'attività operativa	412.557	376.176
Variazione dei crediti e debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta e di riassicurazione	456.051	(38.727)
Variazione di altri crediti e debiti	(43.494)	414.903
Imposte pagate	(109.794)	(251.224)
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA	882.303	695.387
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti immobiliari	663	1.863
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti finanziari	1.604.556	(109.556)
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività materiali e immateriali	536	796
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	1.605.755	(106.897)
Aumento + / - Rimborso di capitale sociale	189.195	(798.926)
Riserve di capitale	54.526	
Rivalutazione degli immobili		
Distribuzione dei dividendi	(310.153)	(280.000)
Liquidità netta generata/assorbita da passività finanziarie diverse		500.000
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	(66.431)	(578.926)
Effetto delle differenze di cambio sulle disponibilità liquide e mezzi equivalenti		
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	68.747	59.184
INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	2.421.627	9.563
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	2.490.374	68.747

4. Corrispettivi spettanti alla Società di revisione legale

Ai sensi del D.Lgs n. 39 del 27 gennaio 2010, i corrispettivi per la revisione spettanti alla Pricewaterhouse-Coopers S.p.A., per l'esercizio 2016, sono pari a euro 107 mila.

5. Denominazione e Sede della Controllante

SACE S.p.A. è controllata al 100% da Cassa depositi e prestiti S.p.A. che ha sede in Roma, via Goito n. 4 ed esercita attività di Direzione e coordinamento ai sensi dell'art. n.2497 del C.C. In ottemperanza all'obbligo

Nota integrativa

di informativa previsto dall'art.2497 bis C.C., di seguito vengono indicati i dati essenziali dell'ultimo bilancio approvato della Capogruppo. Per un'adeguata e completa comprensione della situazione patrimoniale e finanziaria di Cassa depositi e prestiti S.p.A. al 31 dicembre 2016, nonché del risultato economico conseguito dalla Società nell'esercizio chiuso a tale data, si rinvia alla lettura del bilancio che, corredato della relazione della Società di revisione, è disponibile nelle forme e nei modi previsti dalla legge.

STATO PATRIMONIALE*(in euro migliaia)***31-12-2015**

ATTIVO	
10. Cassa e disponibilità liquide	3
20. Attività finanziarie detenute per la negoziazione	200.502
40. Attività finanziarie disponibili per la vendita	7.578.553
50. Attività finanziarie detenute sino alla scadenza	24.577.265
60. Crediti verso banche	25.207.955
<i>di cui patrimonio separato</i>	406.692
70. Crediti verso clientela	257.105.038
80. <i>Derivati di copertura</i>	789.378
100. Partecipazioni	28.138.171
110. Attività materiali	252.558
120. Attività immateriali	5.349
130. Attività fiscali	809.947
a) correnti	467.581
b) anticipate	342.365
- di cui alla L. 214/2011	-
150. Altre attività	234.235
Totale Attivo	344.898.956
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	
10. Debiti verso banche	14.336.702
<i>di cui garantiti da patrimonio separato</i>	400.003
20. Debiti verso clientela	294.843.708
30. Titoli in circolazione	14.381.591
40. Passività finanziarie di negoziazione	169.572
60. Derivati di copertura	535.247
70. Adeguamento di valore delle passività finanziarie oggetto di copertura generica (+/-)	43.273
80. Passività fiscali	142.330
a) correnti	35.305
b) differite	107.025
100. Altre passività	945.658
110. Trattamento di fine rapporto del personale	930
120. Fondi per rischi e oneri	38.893
b) altri fondi	38.893
130. Riserve da valutazione	940.470
160. Riserve	14.184.832
180. Capitale	3.500.000
190. Azioni proprie (-)	(57.220)
200. Utile (Perdita) d'esercizio (+/-)	892.970
Totale Passivo e Netto	344.898.956

Bilancio d'esercizio 2016

Conto economico		31-12-15
<i>(in euro migliaia)</i>		
10.	Interessi attivi e proventi assimilati	5.906.933
20.	Interessi passivi e oneri assimilati	(5.001.806)
30.	Margine di interesse	905.126
40.	Commissioni attive	61.366
50.	Commissioni passive	(1.614.857)
60.	Commissioni nette	(1.553.491)
70.	Dividendi e proventi simili	1.538.444
80.	Risultato netto dell'attività di negoziazione	69.670
90.	Risultato netto dell'attività di copertura	4.504
100.	Utili (Perdite) da cessione o riacquisto di:	399.986
	a) crediti	67.284
	b) attività finanziarie disponibili per la vendita	332.692
	c) attività finanziarie detenute sino alla scadenza	10
	d) passività finanziarie	-
120.	Margine di intermediazione	1.364.240
130.	Rettifiche/riprese di valore nette per deterioramento di:	(95.628)
	a) crediti	(101.828)
	b) attività finanziarie disponibili per la vendita	(27)
	c) altre operazioni finanziarie	6.226
140.	Risultato netto della gestione finanziaria	1.268.611
150.	Spese amministrative:	(130.723)
	a) spese per il personale	(71.654)
	b) altre spese amministrative	(59.069)
160.	Accantonamenti netti ai fondi per rischi e oneri	(18.486)
170.	Rettifiche/riprese di valore nette su attività materiali	(4.575)
180.	Rettifiche/riprese di valore nette su attività immateriali	(2.247)
190.	Altri oneri/proventi di gestione	(18.383)
200.	Costi operativi	(174.415)
210.	Utili (Perdite) delle partecipazioni	(209.042)
240.	Utili (Perdite) da cessione di investimenti	(5)
250.	Utile (Perdita) della operatività corrente al lordo delle imposte	885.149
260.	Imposte sul reddito dell'esercizio dell'operatività corrente	7.821
270.	Utile (Perdita) della operatività corrente al netto delle imposte	892.970
290.	Utile (Perdita) d'esercizio	892.970

6. Proposta di destinazione dell'utile

Si propone di approvare il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016 e la seguente destinazione dell'utile di esercizio, pari ad euro 303.528.203:

Euro 303.528.203	utile di esercizio
Euro 15.176.410	alla "Riserva Legale" in conformità a quanto disposto dall'art. 2430 C.C.
Euro 49.586.167	alle "Altre Riserve", relativi per euro 42.509.793 all'utile netto su cambi da valutazione (ex art. 2426, n.8-bis C.C.) e per euro 7.076.374 alla rivalutazione del valore delle partecipazioni derivanti dall'applicazione del metodo del Patrimonio netto (ex art. 2426, c.1, n.4 C.C.)
Euro 238.765.626	in conformità alle deliberazioni che saranno assunte dall'Assemblea degli azionisti

Roma, 21 marzo 2017

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

Bilancio d'esercizio 2016

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

I rappresentanti legali della Società (*)

Alessandro Maria DECIO (**)

I Sindaci

Franco Luciano TUTINO

Roberta BATTISTIN

Giuliano SEGRE

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

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

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