

Rientrano nella definizione di contratto assicurativo tutti i contratti attraverso i quali una delle parti, l'assicuratore, si assume un significativo rischio assicurativo convenendo di risarcire un'altra parte, l'assicurato o un altro beneficiario, nel caso in cui uno specifico evento incerto abbia degli effetti negativi sull'assicurato o su altro beneficiario.

Tutti i contratti distribuiti dal gruppo sono classificabili come contratti assicurativi ai sensi dell'IFRS 4. I premi sono esposti al netto delle cessioni in riassicurazione.

Proventi netti derivanti da strumenti finanziari a *fair value* rilevato a Conto economico

In tale voce sono contabilizzati gli utili e le perdite realizzate e le variazioni di valore delle attività e passività finanziarie a *fair value* rilevato a Conto economico.

Proventi e oneri da partecipazioni in controllate, collegate e *joint venture*

Le voci includono rispettivamente i proventi e gli oneri originati dalle partecipazioni contabilizzate secondo il metodo del Patrimonio netto iscritte nella corrispondente voce dell'attivo patrimoniale.

Proventi e oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari

In tali macro-voci sono contabilizzati rispettivamente i proventi e gli oneri derivanti da investimenti immobiliari e da strumenti finanziari non valutati a *fair value* rilevato a Conto economico.

Nello specifico le macro-voci comprendono:

- a) gli interessi attivi e passivi (rilevati su strumenti finanziari utilizzando il criterio dell'interesse effettivo);
- b) gli altri proventi e oneri (vi rientrano a titolo esemplificativo i ricavi che derivano dall'utilizzo, da parte di terzi, degli immobili detenuti a scopo di investimento ed i dividendi, e i costi derivanti dagli investimenti immobiliari quali le spese condominiali e le spese di manutenzione e riparazione non portate ad incremento del valore dell'investimento);
- c) gli utili e le perdite realizzati (come quelli rilevati a seguito dell'eliminazione di un'attività/passività finanziaria o di investimenti immobiliari);
- d) gli utili e le perdite da valutazione (comprendenti le variazioni positive e negative derivanti dalle riprese e dalle rettifiche di valore e dalla valutazione successiva alla rilevazione iniziale degli investimenti immobiliari valutati al *fair value* e delle attività e passività finanziarie).

Altri ricavi e Altri costi

Tali macro-voci comprendono rispettivamente:

- a) i ricavi derivanti dalla prestazione di servizi diversi da quelli di natura assicurativa e dall'utilizzo, da parte di terzi, di attività materiali e immateriali e di altre attività dell'impresa, come stabilito dallo IAS 18;
- b) gli altri proventi e oneri tecnici netti connessi a contratti di assicurazione;
- c) gli accantonamenti aggiuntivi effettuati nell'esercizio;
- d) le differenze di cambio da imputare a Conto economico di cui allo IAS 21;

Bilancio d'esercizio 2016

- e) gli utili realizzati e le riprese di valore su attivi materiali e immateriali e le perdite realizzate, le riduzioni durevoli di valore e gli ammortamenti relativi sia agli attivi materiali non altrimenti allocati ad altre voci di costo che a quelli immateriali;
- f) le plusvalenze e minusvalenze relative ad attività non correnti e gruppi in dismissione posseduti per la vendita, diversi dalle attività operative cessate.

Oneri netti relativi ai sinistri

La macro-voce comprende, al lordo delle spese di liquidazione ed al netto delle cessioni in riassicurazione, gli importi pagati al netto dei recuperi, le variazioni delle riserve sinistri, delle riserve per recuperi, della riserva per somme da pagare, delle riserve matematiche, delle altre riserve tecniche relative a contratti di assicurazione e a strumenti finanziari disciplinati dall'IFRS 4. Nella voce sono incluse anche le spese dirette e indirette di liquidazione.

Spese di gestione

In tale macro-voce sono contabilizzate:

- a) le provvigioni e le altre spese di acquisizione relative a contratti classificati come assicurativi o finanziari ai sensi dell'IFRS 4; tali oneri sono esposti al netto delle cessioni in riassicurazione;
- b) le spese di gestione degli investimenti, comprendenti le spese generali e per il personale relative alla gestione degli strumenti finanziari, degli investimenti immobiliari e delle partecipazioni, nonché i costi di custodia e amministrazione;
- c) le altre spese di amministrazione, comprendenti le spese generali e per il personale non allocate agli oneri relativi ai sinistri, alle spese di acquisizione dei contratti assicurativi ed alle spese di gestione degli investimenti.

Imposte correnti

La voce comprende le imposte sul reddito calcolate secondo la normativa nazionale, atteso che le compagnie incluse nel consolidamento hanno sede fiscale in Italia, e sono imputate a Conto economico.

Imposte differite

La voce si riferisce ad imposte sul reddito dovute negli esercizi futuri e relative a differenze temporanee imponibili. Le imposte differite sono imputate a Conto economico ad eccezione di quelle relative ad utili o perdite rilevate direttamente a patrimonio, per le quali le imposte seguono lo stesso trattamento. La determinazione delle imposte differite ed anticipate viene effettuata sulla base delle aliquote fiscali in vigore in ciascun esercizio in cui dette imposte si renderanno esigibili. Nel corso dell'esercizio si è provveduto ad adeguare l'ammontare delle imposte differite attive e passive alla minore aliquota IRES al 24%, come disposto 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.

Poste in divisa estera

La rilevazione iniziale delle operazioni in valuta estera viene effettuata nella moneta di conto, applicando all'importo in divisa estera il tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione.

Le poste di bilancio in divisa estera vengono valorizzate come segue ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale:

- a) le poste monetarie sono convertite al tasso di cambio alla data di chiusura;
- b) le poste non monetarie valutate al costo storico sono convertite al tasso di cambio in essere alla data dell'operazione;
- c) le poste non monetarie valutate al *fair value* sono convertite utilizzando i tassi di cambio in essere alla data di chiusura.

Le differenze di cambio che derivano dal regolamento di elementi monetari o dalla conversione di elementi monetari a tassi diversi da quelli di conversione iniziali sono rilevate nel Conto economico del periodo in cui sorgono. Quando un utile o una perdita relativi ad un elemento non monetario sono rilevati a Patrimonio netto, la differenza cambio relativa a tale elemento è rilevata anch'essa a patrimonio.

Gestione dei rischi

SACE valuta regolarmente la propria esposizione al rischio di variazione dei tassi di cambio e dei tassi di interesse e di credito gestendo tali rischi attraverso l'utilizzo di tecniche di *asset liability management*, secondo quanto stabilito nelle proprie politiche di gestione dei rischi.

SACE utilizza strumenti finanziari con finalità di copertura principalmente per la gestione:

- del rischio di cambio su strumenti finanziari denominati in valuta estera;
- del rischio di interesse su crediti e debiti a tasso fisso;
- del rischio di credito.

Gli strumenti utilizzati a tale scopo sono principalmente *forward contracts*. Le controparti di tali contratti sono primarie istituzioni finanziarie internazionali con elevato rating. Le informazioni sul *fair value* degli strumenti finanziari derivati in essere alla data di bilancio sono riportate in Allegato.

Principi contabili e interpretazioni di nuova e di prossima applicazione

Quanto di seguito è applicabile dal 1° gennaio 2016:

- Ciclo Annuale di Miglioramenti agli IFRS 2010-2012 adottato con Regolamento (UE) n. 28/2015 nell'ambito del progetto annuale di miglioramento e rivisitazione generale dei principi contabili internazionali;
- IAS 19 - Benefici per i dipendenti - Piani a benefici definiti: contributi dei dipendenti emendato con Regolamento (UE) n. 29/2015;
- IFRS 11 - Accordi a controllo congiunto emendato con Regolamento (UE) n. 2173/2015;
- IAS 16 - Immobili, impianti e macchinari e IAS 38 - Attività immateriali emendati con Regolamento (UE) n. 2231/2015. L'emendamento introduce alcune precisazioni sul metodo di ammortamento basato sui ricavi;
- Ciclo Annuale di Miglioramenti agli IFRS 2012-2014 adottato con Regolamento (UE) n. 2343/2015 nell'ambito del progetto annuale di miglioramento e rivisitazione generale dei principi contabili internazionali;
- IAS 1 - Presentazione del bilancio emendato con Regolamento (UE) n. 2406/2015;
- IAS 27 - Bilancio separato emendato con Regolamento (UE) n. 2441/2015. Con riguardo alle entità che redigono il bilancio separato, l'emendamento introduce la facoltà di adottare il metodo del Patrimonio netto per la contabilizzazione delle partecipazioni in società controllate, collegate e *joint venture*.

Bilancio d'esercizio 2016

Modifiche agli IFRS 10, 12 e allo IAS 28 adottate con Regolamento (UE) n. 1703/2016 finalizzate ad introdurre alcuni chiarimenti in materia di Entità di investimento - applicazione dell'eccezione al consolidamento. Quanto di seguito elencato è applicabile a partire dal 1° gennaio 2018:

- IFRS 15 - Ricavi provenienti da contratti con i clienti adottato con Regolamento (UE) n. 1905/2016. Il nuovo standard, destinato a sostituire lo IAS 18 - Ricavi, lo IAS 11 - Lavori su ordinazione e l'IFRIC 13 - Programmi di fidelizzazione della clientela, rappresenta un quadro di riferimento unico e completo per la rilevazione dei ricavi provenienti dai contratti con i clienti in tutti i settori industriali e commerciali;
- IFRS 9 - Strumenti finanziari adottato con Regolamento (UE) n. 2067/2016. Il nuovo principio contabile che a partire dal 1° gennaio 2018 sostituirà parzialmente l'attuale IAS 39 - Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione, è sintetizzabile nei seguenti tre pilastri:
 - classificazione e valutazione delle attività finanziarie, da eseguirsi seguendo un approccio che tenga conto sia del modello di business formalizzato dall'Alta Direzione per definire le modalità di gestione delle attività finanziarie e le relative finalità, sia delle caratteristiche dei flussi di cassa contrattuali attesi;
 - *Impairment*; basato sul nuovo modello *Expected Losses* o perdite attese, che presuppone una visione prospettica delle perdite su crediti lungo la vita dello strumento finanziario, richiedendone la rilevazione immediata piuttosto che al verificarsi di un *trigger event*;
 - *Hedge accounting*; parzialmente modificato rispetto alle disposizioni dello IAS 39. Tra le principali novità introdotte particolare rilievo rivestono: l'ampliamento del novero delle fattispecie cui può essere applicato l'*hedge accounting*; la verifica dell'efficacia della copertura, solo prospettica, non più basata sul test di efficacia ma sull'esistenza di una relazione economica tra elemento coperto e strumento di copertura; introduzione della facoltà di modificare il rapporto di copertura senza interrompere il preesistente.

Infine, alla data di approvazione dei bilanci in commento, risultano emessi dallo IASB ma non ancora omologati dalla Commissione Europea taluni principi contabili, emendamenti ed interpretazioni:

- IFRS 14 - Regulatory deferral accounts;
- IFRS 16 - Lease, la cui entrata in vigore è prevista per il 1° gennaio 2019;
- modifiche agli IFRS 10 e IAS 28: Vendita o contribuzione di attività tra un investitore e la sua collegata o *joint venture*;
- modifiche allo IAS 12 in materia di rilevazione di imposte differite attive per perdite non realizzate;
- modifiche allo IAS 7 in materia di informativa da fornire sul flusso di cassa derivante dall'operatività finanziaria;
- chiarimenti in merito all'IFRS 15 - Ricavi provenienti da contratti con i clienti;
- modifiche all'IFRS 2: Classificazione e valutazione dei pagamenti basati su azioni;
- modifiche all'IFRS 4: Disposizioni transitorie per l'applicazione dell'IFRS 9 - Strumenti finanziari ai contratti assicurativi, in attesa dell'emanazione di un nuovo principio contabile dedicato;
- ciclo Annuale di Miglioramenti agli IFRS 2014-2016;
- interpretazione IFRIC 22 - Operazioni in valuta estera e considerazioni aggiuntive;
- modifiche allo IAS 40: Trasferimenti di investimenti immobiliari.

I riflessi che tali principi, emendamenti e interpretazioni di prossima applicazione potranno eventualmente avere sull'informativa finanziaria sono ancora in corso di approfondimento e valutazione.

Nota illustrativa al bilancio consolidato

Cambi adottati

I cambi delle principali valute, adottati per la conversione in euro, sono i seguenti:

	31-12-16	31-12-15	31-12-14
Dollaro USA	1,0541	1,0887	1,2141
Sterlina GBP	0,85618	0,73395	0,7789
Franco Svizzero	1,0739	1,0835	1,2024

Settori di attività

Il Gruppo SACE ha definito come aree di segmentazione delle proprie attività:

- assicurazioni rami Danni,
- altre gestioni.

in adempimento a quanto stabilito dal Regolamento IVASS n. 7/2007.

(in euro migliaia)

Stato Patrimoniale per settore di attività	Gestione danni		Gestione Vita		Altre Gestioni		Elisioni intersettoriali		Totale	
	31-12-16	31-12-15	31-12-16	31-12-15	31-12-16	31-12-15	31-12-16	31-12-15	31-12-16	31-12-15
1 ATTIVITÀ IMMATERIALI	13.609	13.216			2.395	1.977	0	0	16.004	15.193
2 ATTIVITÀ MATERIALI	72.397	73.119			340	141	0	0	72.737	73.260
3 RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI	678.482	465.015			0	0	0	0	678.482	465.015
4 INVESTIMENTI	4.562.278	6.394.836			2.459.096	1.731.574	-844.093	-679.895	6.177.281	7.446.515
4.1 Investimenti immobiliari	12.547	12.602			0	0			12.547	12.602
4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	7.954	7.954			0	0			7.954	7.954
4.3 Investimenti posseduti sino alla scadenza	1.597.530	1.591.256			0	0			1.597.530	1.591.256
4.4 Finanziamenti e crediti	2.069.617	4.072.836			2.452.220	1.731.574	-843.280	-678.704	3.678.557	5.125.705
4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita	0	0			5.165	0	0	0	5.165	0
4.6 Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	874.630	710.188			1.711	0	-812	-1.190	875.528	708.998
5 CREDITI DIVERSI	935.031	1.403.925			3.390	16.723	-3.710	-18.029	934.711	1.402.619
6 ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO	103.537	361.598			24.893	8.147	-806	31	127.624	369.777
6.1 Costi di acquisizione differiti	0	0			0	0	0	0	0	0
6.2 Altre attività	103.537	361.598			24.893	8.147	-806	31	127.624	369.777
7 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	2.503.305	110.939			183.267	71.051	0	0	2.686.572	181.990
TOTALE ATTIVITÀ	8.868.639	8.822.649			2.673.381	1.829.613	-848.609	-697.893	10.693.411	9.954.369
1 PATRIMONIO NETTO									5.262.285	4.769.739
2 ACCANTONAMENTI	88.946	92.509			1.001	599	0	0	89.947	93.108
3 RISERVE TECNICHE	2.977.578	2.884.745			1.716	0	0	0	2.979.294	2.884.745
4 PASSIVITÀ FINANZIARIE	605.289	578.933			2.175.112	1.628.079	-843.279	-678.704	1.937.123	1.528.307
4.1 Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	57.613	31.249			89	0	0	0	57.702	31.249
4.2 Altre passività finanziarie	547.676	547.683			2.175.023	1.628.079	-843.279	-678.704	1.879.421	1.497.058
5 DEBITI	189.789	185.542			25.929	84.907	-4.272	-18.029	211.446	252.420
6 ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO	185.393	423.080			29.541	4.129	-1.618	-1.159	213.317	426.050
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ									10.693.411	9.954.369

Bilancio d'esercizio 2016

(in euro migliaia)

Conto Economico per settore di attività	Gestione danni		Gestione Vita		Altre Gestioni		Elisioni intersettoriali		Totale	
	31-12-16	31-12-15	31-12-16	31-12-15	31-12-16	31-12-15	31-12-16	31-12-15	31-12-16	31-12-15
1.1 Premi netti	404.897	119.949			0	0			404.897	119.949
1.1.1 Premi lordi di competenza	411.642	96.535			0	0			411.642	96.535
1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza	-6.745	23.414			0	0			-6.745	23.414
1.2 Commissioni attive	0	0			26.334	8.553			26.334	8.553
1.3 Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	250.223	445.771			0	0			250.223	445.771
1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	0	0			0	0	0	0	0	0
1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	320.663	135.289			36.059	30.575	0	0	356.722	165.864
1.6 Altri ricavi	95.804	192.416			10.286	9.875	2.231	3.055	108.321	205.346
1 TOTALE RICAVI E PROVENTI	1.071.587	893.426		0	72.679	49.003	2.231	3.055	1.146.497	945.484
2.1 Oneri netti relativi ai sinistri	-263.943	-216.266			0	0	1.078	1.599	-262.865	-214.667
2.1.1 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	-286.818	-225.477			0	0	1.078	1.599	-285.740	-223.878
2.1.2 Quote a carico dei riassicuratori	22.875	9.211			0	0	0	0	22.875	9.211
2.2 Commissioni passive	14.083	0			-15.271	-799	0	0	-1.188	-799
2.3 Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	0	0			0	0	0	0	0	0
2.4 Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	-17.977	-14.316			-16.554	-12.724	0	0	-34.531	-27.040
2.5 Spese di gestione	-69.993	-78.998			-18.831	-12.191	1.022	1.324	-87.802	-89.865
2.6 Altri costi	-73.715	-97.932			-10.108	-9.597	217	218	-83.606	-107.311
2 TOTALE COSTI E ONERI	-411.546	-407.513		0	-60.764	-35.311	2.317	3.141	-469.993	-439.683
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE	660.042	485.913		0	11.915	13.692	4.548	6.196	676.505	505.801

Viene fornita l'informativa per segmento di attività, così come prevista dal Regolamento 7/2007 dell'IVASS, che si ritiene adeguata.

Nota illustrativa al bilancio consolidato

Bilancio d'esercizio 2016

Informazioni sullo Stato patrimoniale consolidato

(dati espressi in euro migliaia)

1. Attività Immateriali (Voce 1)

TABELLA 1 (importi in euro migliaia)

Attività Immateriali	Valore netto al 31-12-16	Valore netto al 31-12-15
Avviamento	7.655	7.655
Altre attività immateriali	8.349	7.538
Totale	16.004	15.193

La voce Attività Immateriali comprende euro 7.655 mila per l'avviamento che include:

- euro 7.563 mila relativi all'avviamento determinato al momento dell'acquisto della partecipazione di SACE Surety S.p.A.. Tale avviamento è stato mantenuto in bilancio in considerazione del maggior valore di mercato degli immobili di SACE BT rispetto al valore contabile.
- euro 92 mila relativi all'avviamento di SACE SRV S.r.l. (precedentemente SACE Servizi) costituita nel secondo semestre del 2007.

La voce Altre attività immateriali include per la maggior parte i costi per il sistema informativo aziendale. I periodi di ammortamento utilizzati rispecchiano la vita utile dei costi capitalizzati. Ulteriori dettagli sulla valutazione delle Attività Immateriali sono forniti nell'allegato "Dettaglio degli attivi materiali e immateriali".

2. Attività Materiali (Voce 2)

Di seguito si riportano le variazioni dei valori originari e dei relativi fondi nell'esercizio:

TABELLA 2 (importi in euro migliaia)

Immobili	Importo
Esistenze iniziali	71.488
Acquisizioni	
Decrementi	
Ammortamenti	727
Valore finale	70.761

Non vi sono restrizioni sulla titolarità e proprietà di immobili, impianti e macchinari, né vi sono elementi impegnati a garanzia di passività. Ulteriori dettagli sulla valutazione degli Immobili sono forniti nell'allegato "Dettaglio degli attivi materiali e immateriali".

Nota illustrativa al bilancio consolidato

TABELLA 3 (importi in euro migliaia)

Altre attività materiali	Importo
Esistenze iniziali	1.772
Aumenti per acquisti	932
Decrementi	25
Ammortamenti	703
Valore finale	1.976

Il dettaglio degli attivi materiali ed immateriali è riportato nell'**Allegato 1**.

3. Riserve tecniche a carico dei riassicuratori (Voce 3)

La macro-voce di importo complessivo pari a euro 678.482 mila (euro 465.015 mila al 31 dicembre 2015) comprende gli impegni dei riassicuratori che discendono da contratti di riassicurazione disciplinati dall'IFRS 4. Ulteriori dettagli sulle riserve tecniche a carico dei riassicuratori sono fornite nell'allegato "Dettaglio delle Riserve tecniche a carico dei riassicuratori".

4. Investimenti (Voce 4)

La voce è così composta:

TABELLA 4 (importi in euro migliaia)	31-12-16	31-12-15
4.1 Investimenti immobiliari	12.547	12.602
4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	7.954	7.954
4.3 Investimenti posseduti sino alla scadenza	1.597.530	1.591.256
4.4 Finanziamenti e crediti	3.678.557	5.125.705
4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita	5.165	
4.6 Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	875.528	708.998
Totale	6.177.281	7.446.515

4.1 Investimenti Immobiliari

La voce Investimenti Immobiliari (Voce 4.1) si riferisce agli immobili concessi in locazione a terzi dalla controllata SACE BT. Il valore di mercato di ciascun cespite, complessivamente, risulta superiore rispetto a quello iscritto nel bilancio consolidato. Le valutazioni peritali sono in linea con le previsioni di cui al Titolo III del regolamento ISVAP n. 22. Ulteriori dettagli sono forniti nell'allegato "Dettaglio degli attivi materiali e immateriali".

4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture

La voce accoglie la partecipazione nell'azionariato di ATI (*African Trade Insurance Agency*) con una quota di n.100 azioni per un controvalore di dollari statunitensi 10,2 milioni.

Bilancio d'esercizio 2016

4.3 Investimenti posseduti sino alla scadenza

Si riportano di seguito le movimentazioni della voce in oggetto:

TABELLA 5 (importi in euro migliaia)

Investimenti posseduti sino alla scadenza

	Importo
Esistenze iniziali	1.591.256
Incrementi nell'esercizio:	29.225
Decrementi nell'esercizio:	22.951
Totale	1.597.530

4.4 Finanziamenti e Crediti

La voce Finanziamenti e Crediti (Voce 4.4) comprende i finanziamenti (IAS 39.9) disciplinati dallo IAS 39 con esclusione dei crediti commerciali di cui allo IAS 32 AG4 (a). La voce comprende anche i depositi non a vista presso le banche e i depositi delle imprese riassicuratrici presso le imprese cedenti. Include altresì l'importo di euro 1.913.971 mila per crediti verso debitori derivanti da contratti di factoring sottoscritti entro la chiusura dell'esercizio e Notes per euro 629.253 mila.

Tutte le partite iscritte in questa categoria di strumenti finanziari sono valutate al costo ammortizzato.

4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita

La voce si riferisce alla quota (non di collegamento) che SIMEST detiene nella FINEST S.p.A..

4.6 Attività finanziarie a fair value rilevate a Conto economico

La voce include gli investimenti della liquidità in titoli obbligazionari, azionari e parti di OICR. Ulteriori dettagli delle voci "Investimenti posseduti sino alla scadenza", "Finanziamenti e Crediti" e "Attività finanziarie a fair value rilevate a conto economico" sono forniti nell'Allegato "Dettaglio delle attività finanziarie". Le informazioni di cui all'IFRS7.27B(a) circa la classificazione secondo i livelli di gerarchia del fair value previsti dall'IFRS7.27 sono fornite nell'allegato 9 "Dettaglio delle attività e delle passività finanziarie per livello". Il livello 1 include gli strumenti finanziari quotati in mercati regolamentati; il livello 2 accoglie i titoli e gli strumenti derivati non quotati, la cui valutazione viene determinata mediante l'osservazione di variabili disponibili sul mercato; il livello 3 i titoli e gli strumenti finanziari la cui valutazione è stata effettuata tramite tecniche di valutazione che si basano in modo significativo su variabili non osservabili sul mercato.

5. Crediti diversi (Voce 5)

TABELLA 6 (importi in euro migliaia)

Crediti diversi

	31-12-16	31-12-15
5.1 Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	844.261	1.324.599
5.2 Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	23.458	23.595
5.3 Altri crediti	66.992	54.425
Totale	934.711	1.402.619

Nota illustrativa al bilancio consolidato

Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta

La voce si riferisce principalmente ai crediti da surroga verso debitori sovrani per euro 596.651 mila.

Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione

La voce si riferisce ai saldi debitori e creditori di conto corrente per premi, sinistri, provvigioni, depositi e relativi interessi nei confronti delle controparti con le quali sono intrattenuti rapporti di riassicurazione. La voce si riferisce principalmente alle operazioni di cui alla Convenzione con il MEF (euro 9.305 mila).

Altri Crediti

Di seguito si riporta il dettaglio della voce Altri crediti.

TABELLA 7 (importi in euro migliaia)

Altri Crediti	31-12-16	31-12-15
Crediti verso l'Erario	4.618	5.476
Crediti per fatture da emettere	899	944
Crediti v/CDP per consolidato fiscale	20.616	0
Crediti diversi	40.859	48.005
Totale	66.992	54.425

La voce Crediti diversi accoglie principalmente l'ammontare dei crediti acquistati da assicurati relativamente alla loro quota di scoperto (euro 34.260 mila). I crediti citati hanno caratteristiche analoghe, per tempi e condizioni di rimborso, ai crediti verso Paesi esteri vantati direttamente da SACE.

6. Altri elementi dell'attivo (Voce 6)

TABELLA 8 (importi in euro migliaia)

Altri elementi dell'attivo	31-12-16	31-12-15
6.1 Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita		
6.2 Costi di acquisizione differiti		
6.3 Attività fiscali differite	79.992	206.427
6.4 Attività fiscali correnti	22.783	153.418
6.5 Altre attività	24.849	9.932
Totale	127.624	369.777

Le Attività fiscali correnti comprendono le posizioni creditorie vantate dalle società incluse nel consolidamento nei confronti dell'Erario. La voce Attività fiscali differite rappresenta le imposte anticipate provenienti dai bilanci ordinari delle società incluse nell'area di consolidamento, nonché dalla fiscalità relativa agli aggiustamenti IAS del bilancio consolidato, così come previsto e disciplinato dallo IAS 12. Per un'analisi più dettagliata delle attività e passività fiscali differite si rimanda al capitolo "Conto economico - Imposte".

Bilancio d'esercizio 2016

7. Disponibilità liquide (Voce 7)

TABELLA 9 (importi in euro migliaia)

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	31-12-16	31-12-15
Banche e conti correnti postali non vincolati	2.686.560	181.983
Cassa	12	7
Totale	2.686.572	181.990

8. Patrimonio Netto

Il Patrimonio netto complessivo al 31 dicembre 2016 ammonta ad euro 5.262.285 mila ed è così composto:

TABELLA 10 (importi in euro migliaia)

Patrimonio netto	31-12-16	31-12-15
Patrimonio Netto	5.262.285	4.769.739
di pertinenza del gruppo	5.184.625	4.769.739
Capitale sociale	3.730.324	3.541.128
Riserve di capitale	43.305	
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	929.707	918.732
Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	161	106
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo	481.129	309.773
di pertinenza di terzi	77.660	
Capitale sociale	76.986	
Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-93	
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	767	

Il Capitale sociale è composto da numero 1.053.428 azioni ordinarie e risulta interamente versato. La voce Riserve di utili e altre Riserve Patrimoniali include gli utili e le perdite derivanti dalla prima applicazione dei principi contabili internazionali (IFRS 1), nonché le riserve di perequazione di cui all'IFRS 4.14 (a) e le Riserve previste dal Codice civile e dalle leggi speciali prima dell'adozione dei principi contabili internazionali (Riserve derivanti da deroghe ai criteri di valutazione, nonché Riserve derivanti dal risultato della gestione in cambi).

9. Accantonamenti

Di seguito si riporta la composizione degli accantonamenti relativi a obbligazioni legali o implicite a cui SACE è esposta nell'esercizio della propria attività:

TABELLA 11 (importi in euro migliaia)

Descrizione	31-12-16	31-12-15
Accantonamenti per quote Assicurati	8.879	8.734
Accantonamento contenzioso passivo	5.229	4.791
Fondo liquidazione agenti	1.520	1.137
Altri accantonamenti	74.319	78.446
Totale	89.947	93.108

Nota illustrativa al bilancio consolidato

La voce Altri accantonamenti comprende euro 41.797 mila relativi ai potenziali oneri di cui alla Convenzione stipulata con il MEF per quanto riguarda l'importo determinato in misura pari al 10% della riserva di perequazione 2014 di SACE S.p.A. (art. 8.1.a).

Viene inoltre presentata la movimentazione degli accantonamenti a fondi relativi all'esercizio 2016:

TABELLA 12 (importi in euro migliaia)

Descrizione	Importo
Valore iniziale	93.108
Accantonamenti dell'esercizio	12.344
Utilizzi dell'esercizio	15.505
Valore finale	89.947

10. Riserve tecniche

Le riserve tecniche comprendono gli impegni che discendono da contratti di assicurazione al lordo delle cessioni in riassicurazione. Di seguito si riporta il dettaglio della voce.

TABELLA 13 (importi in euro migliaia)

Descrizione	31-12-16	31-12-15
Riserva premi rami danni	2.363.818	2.174.539
Riserva sinistri rami danni	614.490	709.201
Altre riserve	986	1.005
Totale	2.979.294	2.884.745

Ulteriori dettagli sono forniti nell'Allegato "Dettaglio delle riserve tecniche".

11. Passività finanziarie

La macro-voce è così composta:

TABELLA 14 (importi in euro migliaia)

Passività finanziarie	31-12-16	31-12-15
4.1 Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	57.702	31.249
4.2 Altre Passività finanziarie	1.879.421	1.497.058
Totale	1.937.123	1.528.307

La voce Passività finanziarie a *fair value* rilevato a Conto economico include la valutazione degli strumenti finanziari in portafoglio. Gli strumenti finanziari perseguono finalità di copertura o di gestione efficiente; per essi non ci si è avvalsi della modalità di contabilizzazione prevista dall'*hedge accounting*. Il *fair value* degli strumenti finanziari derivati è determinato considerando i parametri di mercato alla data di bilancio. La voce Altre passività finanziarie accoglie i finanziamenti concessi da enti bancari e finanziari a SACE Fct S.p.A.. Le Altre passività finanziarie includono i debiti verso cedenti per contratti di factoring, e il prestito subordinato, quotato alla Borsa del Lussemburgo, emesso dalla Capogruppo SACE S.p.A. pari a euro 500 milioni. Ulteriori dettagli della voce sono forniti nell'allegato "Dettaglio delle passività finanziarie".

Bilancio d'esercizio 2016

12. Debiti

TABELLA 15 (importi in euro migliaia)

Debiti	31-12-16	31-12-15
5.1 Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	34.369	30.690
5.2 Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	94.446	94.831
5.3 Altri debiti	82.631	126.899
Totale	211.446	252.420

I debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta includono principalmente debiti per quote di spettanza verso assicurati, dovute per le quote di scoperto sulle somme recuperate, pari ad euro 29.298 mila. Tra i debiti derivanti da operazioni di riassicurazione, euro 47.196 mila sono riferiti ai rapporti intrattenuti per le operazioni di cui alla Convenzione con il MEF.

La voce Altri debiti include le seguenti voci:

TABELLA 16 (importi in euro migliaia)

Descrizione	31-12-16	31-12-15
Debiti verso fornitori	14.354	13.052
Trattamento di fine rapporto	8.580	6.268
Debiti diversi	59.697	107.579
Totale	82.631	126.899

La voce Debiti diversi comprende gli incassi pervenuti da debitori relativi alle attività di factoring e in attesa di lavorazione (euro 13.341 mila).

13. Altri elementi del passivo

La macro-voce si compone come segue:

TABELLA 17 (importi in euro migliaia)

Altri elementi del passivo	31-12-16	31-12-15
6.1 Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita		
6.2 Passività fiscali differite	178.588	184.576
6.3 Passività fiscali correnti	4.238	236.638
6.4 Altre Passività	30.491	4.836
Totale	213.317	426.050

Informazioni sul Conto economico consolidato

14. Premi netti

La macro-voce comprende i premi di competenza relativi a contratti di assicurazione di cui all'IFRS 4.2, al netto delle cessioni in riassicurazione. I premi lordi contabilizzati ammontano ad euro 600.922 mila; nella relazione sulla gestione sono state fornite le indicazioni sulla raccolta premi per ramo effettuata nel corso dell'esercizio 2016.

Ulteriori dettagli sono forniti nell'Allegato "Dettaglio delle voci tecniche assicurative".

15. Proventi ed oneri derivanti da strumenti finanziari a *fair value* rilevato a Conto economico

La macro-voce include gli utili e le perdite realizzati e le variazioni positive e negative di valore delle attività e passività finanziarie a *fair value* rilevati a Conto economico. In particolare la voce accoglie la valutazione degli strumenti finanziari in cambi (si veda anche la voce Altri Ricavi per la componente relativa all'adeguamento cambi dei crediti in portafoglio). Ulteriori dettagli sono forniti nell'Allegato "Proventi e oneri finanziari e da investimenti".

16. Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari

La voce comprende i proventi derivanti da investimenti immobiliari e da strumenti finanziari non valutati a *fair value* a Conto economico. In particolare, essa si compone come segue:

Interessi attivi

La voce include gli interessi attivi rilevati utilizzando il criterio dell'interesse effettivo (IAS 39).

Altri proventi

La voce comprende i ricavi che derivano dall'utilizzo, da parte di terzi, degli immobili destinati all'investimento.

17. Altri ricavi

La macro-voce comprende principalmente le differenze cambio da imputare a Conto economico di cui allo IAS 21 per euro 93.661 mila (euro 195.750 mila al 31 dicembre 2015).

Bilancio d'esercizio 2016

18. Oneri netti relativi ai sinistri

La macro-voce comprende (al lordo delle spese di liquidazione e delle cessioni in riassicurazione) gli importi pagati per euro 373.811 mila (euro 285.410 mila al 31 dicembre 2015). Nella Relazione sulla gestione sono state fornite le indicazioni relative all'andamento dei sinistri per ramo dell'esercizio 2016. Ulteriori dettagli sono forniti nell'Allegato "Dettaglio delle voci tecniche assicurative".

19. Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari

La macro-voce comprende gli oneri derivanti da investimenti immobiliari e da strumenti finanziari non valutati a *fair value* a Conto economico. In particolare si compone come segue:

Interessi passivi

La voce comprende gli interessi passivi rilevati utilizzando il criterio dell'interesse effettivo (relativi ai finanziamenti in essere).

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

Provvigioni 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 macro-voce comprende:

- gli altri oneri tecnici netti connessi a contratti di assicurazione (euro 15.601 mila);
- le svalutazioni e gli accantonamenti aggiuntivi effettuati nell'esercizio (euro 9.561 mila);
- le differenze di cambio da imputare a Conto economico di cui allo IAS 21 (euro 39.570 mila);
- le perdite realizzate, gli ammortamenti relativi sia agli attivi materiali, non altrimenti allocati ad altre voci di costo, che a quelli immateriali (euro 1.955 mila).