

V. L'andamento della sinistrosità dei rischi e l'evoluzione dell'esposizione

V.1 Indennizzi

Nel 2005 è continuato il trend positivo relativo alla sinistrosità del portafoglio, che si è ulteriormente ridotta rispetto all'anno precedente. Sono stati liquidati indennizzi per circa 70,1 milioni di euro con una diminuzione del 18 per cento rispetto al 2004. Gli importi maggiori liquidati per rischio politico sono concentrati in America Centrale (69 per cento), America Latina (25 cento) e Asia (5 per cento). Relativamente al rischio commerciale, i maggiori esborsi hanno riguardato Asia (50 per cento) e America Latina (34 per cento).

V.2 Recuperi

L'andamento dei recuperi durante l'esercizio 2005 è stato molto positivo: l'ammontare complessivo è risultato pari a 3.185 milioni di euro, di cui 3.168 milioni di euro a fronte di rischi politici (rispetto ai 981 milioni di euro recuperati nell'esercizio 2004) e 17 milioni di euro riferiti a crediti indennizzati per rischio commerciale. Tale flusso ha beneficiato del *pre-payment* della Russia e di quello del Perù nell'ambito degli accordi Club di Parigi per un totale di 1.963 milioni di euro. Si evidenzia, inoltre, l'operazione di *debt buy back* conclusa nel mese di agosto con la Bulgaria, nonché l'accordo siglato tra la Repubblica Italiana e la Repubblica Federale della Nigeria. Altri accordi bilaterali sono stati siglati con Guinea Equatoriale, Iraq e Croazia.

Nel corso dell'esercizio 2005 si sono inoltre estinte le operazioni di cartolarizzazione AEGIS e OPTIMUM. Per effetto della chiusura dell'operazione AEGIS i crediti residui sono rientrati nel Patrimonio disponibile di SACE. Analogamente, con il perfezionamento del *retransfer agreement* concluso con il veicolo OPTIMUM BV, i crediti cartolarizzati in essere alla data di chiusura sono stati retrocessi a SACE. Quanto ai recuperi commerciali, i debitori che maggiormente hanno contribuito al totale sono stati quelli argentini.

Tabella 12 – Principali Accordi siglati nel 2005

Data	Debitore	Tipo di accordo	Importo
			(milioni di euro)
Maggio	Guinea Equatoriale	accordo bilaterale	67,8
Luglio	Federazione Russa	pre-payment	1.695,9
Agosto	Perù	pre-payment	275,7
Agosto	Bulgaria	debt buy back	56,7
Dicembre	Nigeria	accordo bilaterale	610,0
Dicembre	Croazia	accordo bilaterale	40,0

VI. Il Gruppo SACE

VI.1 Il Piano Industriale 2006-2008 delle società controllate

Per quanto riguarda SACE BT e Assicuratrice Edile, per affrontare l'elevata pressione competitiva sul mercato e far fronte alla forte diversificazione del profilo di offerta, allargato anche a servizi collaterali (quali ad es. *business information* e recupero crediti), si punta decisamente a passare da una logica di prodotto ad una logica di servizio, incrementando la profondità dell'offerta *core*, rafforzando la rete e le politiche di *cross selling* e verificando le opportunità di allargare la gamma di servizi ed attività collaterali e le sinergie ottenibili nelle aree dell'analisi dei rischi e dei sistemi informatici.

Il Piano Industriale 2006-2008, sulla scia della capogruppo, si basa principalmente sullo sviluppo delle seguenti aree:

- la fabbrica prodotti: le politiche poste in essere tenderanno al consolidamento della gamma attuale attraverso la razionalizzazione dei processi e dei prodotti e l'introduzione di nuovi prodotti in linea con le mutate esigenze del mercato, perseguendo sempre l'obiettivo della massima soddisfazione del cliente, con particolare attenzione alle PMI. Inoltre, si punterà all'incremento della *capacity* assuntiva di Assedile, in termini di dotazione patrimoniale, e all'aumento della capacità di riassicurazione passiva, sia per SACE BT che per Assedile;
- la rete distributiva: proseguono le verifiche per l'ampliamento della rete domestica e lo sviluppo della rete internazionale, sia attraverso il canale tradizionale, costituito anche da produttori, agenti e *brokers*, che garantiscono un approccio distributivo maggiormente capillare, sia attraverso il canale *on-line*, al fine di potenziare l'offerta di servizi a maggiore valore aggiunto, sia attraverso definizione di accordi con i principali istituti finanziari;
- ottimizzazione portafoglio rischi: l'implementazione delle attività di *risk management* della capogruppo e l'estensione dell'analisi alle controllate contribuiranno ad una maggiore qualità del portafoglio attraverso una più puntuale selezione dei rischi, un *pricing* più accurato, la gestione attiva dei rischi in portafoglio. Insieme a politiche commerciali tese ad ampliare l'attività in nuovi segmenti e mercati, questa attività dovrà portare a maggiore diversificazione e miglior *rating* complessivo del portafoglio;
- organizzazione e Information Technology: il nuovo modello organizzativo adottato dalla struttura operativa consentirà la standardizzazione e semplificazione dei percorsi assuntivi

con conseguenti recuperi di efficienza. E' in atto inoltre un processo di rafforzamento dei controlli interni per la rilevazione ed il monitoraggio dei rischi propri dell'attività del Gruppo. In relazione allo sviluppo dell' *Information Technology*, gli obiettivi sono: i) il consolidamento dell'architettura informatica, volto all'aumento del livello di servizio interno ed allo sviluppo di sistemi decisionali evoluti, e l'integrazione con i sistemi della capogruppo; ii) la realizzazione di una piattaforma condivisa con la rete di vendita al fine di facilitare il processo assuntivo e di gestione delle polizze.

VI.2 La formazione del risultato consolidato 2005

Di seguito si riporta una sintesi dell'andamento economico dell'esercizio 2005.

	31 dicembre 2005	31 dicembre 2004
Premi netti	78.814	17.830
Oneri netti relativi ai sinistri	33.007	9.747
Spese di gestione	(57.800)	(28.702)
<i>Provvigioni e altre spese di acquisizione</i>	14.743	9.198
<i>Spese di gestione degli investimenti</i>	1.803	0
<i>Altre spese di amministrazione</i>	41.254	19.504
Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	(367.123)	238.126
Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	720.840	17.290
Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	(20.950)	(19.234)
Altri ricavi	606.339	471.804
Altri costi	(72.162)	(383.913)
Utile ante imposte	921.166	322.948
Imposte	(163.724)	(55.592)
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE	757.442	267.356

L'utile netto di pertinenza del Gruppo è di 757,4 milioni di euro e risulta più che raddoppiato rispetto all'esercizio precedente. Gli elementi che hanno determinato la crescita del risultato sono:

- i premi lordi di competenza consolidati, pari a euro 197,7 milioni, in aumento rispetto all'esercizio precedente;
- i sinistri, pari a euro 73,9 milioni, che registrano una diminuzione del 13 per cento riconducibile anche alla politica aziendale di attenta valutazione del rischio;
- la gestione dei crediti, che registra un miglioramento anche per effetto del rimborso anticipato di alcuni crediti in portafoglio;
- le spese di gestione segnano un incremento anche per effetto di maggiori investimenti effettuati in risorse umane e tecnologiche;

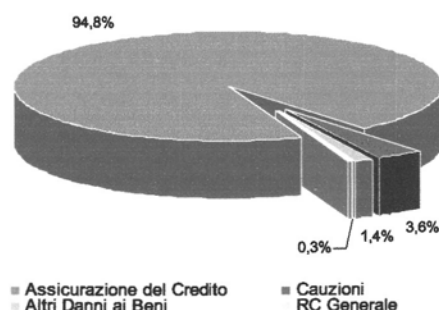
- il patrimonio netto ha raggiunto euro 9.092,07 milioni (+ 9 per cento).
- gli investimenti si attestano ad euro 5.527,9 milioni (+ 89 per cento).

VI.3 La gestione assicurativa

Premi

Nel 2005 i premi lordi sono stati pari ad euro 197,7 milioni, dei quali 190,5 milioni di euro da lavoro diretto e 7,2 milioni di euro da lavoro indiretto (riassicurazione attiva). L'incremento dei premi rispetto allo scorso esercizio (+58,9 per cento), pur in presenza di una tendenza alla diminuzione dei premi medi per polizza indotta dalla compressione degli *spread* relativi a tutte le classi di rischio, dalla forte concorrenza rappresentata da soluzioni alternative disponibili sui mercati dei capitali e dal miglioramento generale dei *rating* Paese, è da ricondurre a: i) maggiori volumi di attività generati dalla Capogruppo grazie al consolidamento del perimetro di attività tradizionale ed all'introduzione di nuovi prodotti, nonché finalizzazione di alcune grandi transazioni; ii) piena operatività raggiunta da SACE BT nel corso dell'anno; iii) inclusione nel perimetro di consolidamento delle attività Assicuratrice Edile, sia pur con riferimento solo all'attività svolta successivamente all'acquisizione, quindi dal 1 ottobre al 31 dicembre 2005.

Ripartizione Premi (migliaia di euro)		
RAMO DANNI		%
Assicurazione del Credito	182.120	92,1%
Cauzioni	6.918	3,5%
Altri Danni ai Beni	5.148	2,6%
RC Generale	545	0,3%
Incendio	183	0,1%
Infortuni	120	0,1%
Malattia	21	0,01%
RAMO VITA	2.601	1,3%
TOTALE	197.659	100%

Grafico 15 – Ripartizione premi – ramo Danni**Sinistri**

Nel 2005 è continuato il *trend* positivo relativo alla sinistrosità del portafoglio, che si è ulteriormente ridotta rispetto a quella registrata nell'anno precedente. Sono stati liquidati indennizzi per circa 70,4 milioni di euro, con una diminuzione del 13 per cento rispetto al 2004. La performance positiva registrata è da ricondurre a: i) contrazione degli indennizzi erogati a fronte di coperture concesse per il rischio politico, per le quali non si è registrato alcun nuovo *default*; ii) gestione attiva del ramo credito in fase di recupero pre-liquidazione dei sinistri denunciati, iii) la sinistrosità complessiva di Assicuratrice Edile si è attestata su livelli inferiori alla media di mercato, pur registrando alcune perdite sul ramo RC Auto. Il rapporto sinistri/premi del lavoro diretto si attesta al 34,3 per cento, contro il 56,2 per cento dell'esercizio precedente.

Riassicurazione

Le caratteristiche tecniche del ramo credito a medio lungo termine, presidiato dalla Capogruppo, rendono minime le possibilità di far ricorso alla riassicurazione, che invece è significativa per l'assicurazione del credito a breve termine, il ramo cauzioni e gli altri rami danni. Per ciò che attiene SACE BT tale esigenza è ulteriormente rafforzata dalla sua caratteristica di società monogamo, che non produce effetti compensativi tra rami diversi. Per ciò che concerne Assicuratrice Edile, la struttura della riassicurazione è rimasta sostanzialmente invariata rispetto allo scorso esercizio.

VI.4 Risorse Umane

Al 31 dicembre 2005, i dipendenti del Gruppo erano complessivamente 445, rispetto ai 323 al 31 dicembre 2004 (+38 per cento). Escludendo il personale di Assicuratrice Edile S.p.A., la crescita

è pari al 14 per cento. Durante l'esercizio è continuato il processo di riorganizzazione e dimensionamento del personale, realizzato sia procedendo all'assunzione di nuove risorse nelle aree dove si sono riscontrate necessità di rafforzamento che attraverso iniziative di mobilità.

RIPARTIZIONE DEL PERSONALE	
	Totale
Dirigenti	29
Funzionari	116
Produttori	3
Impiegati	297
TOTALE	445

Grafico 16 – Ripartizione per qualifica dei dipendenti del Gruppo

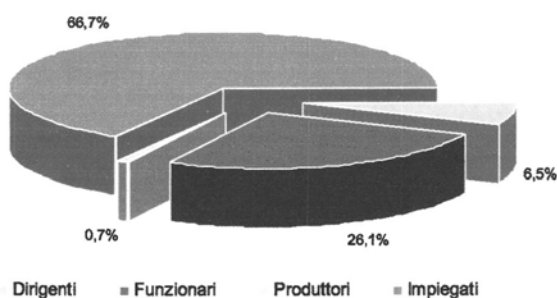


Grafico 17 – Ripartizione dei dipendenti delle tre società del Gruppo

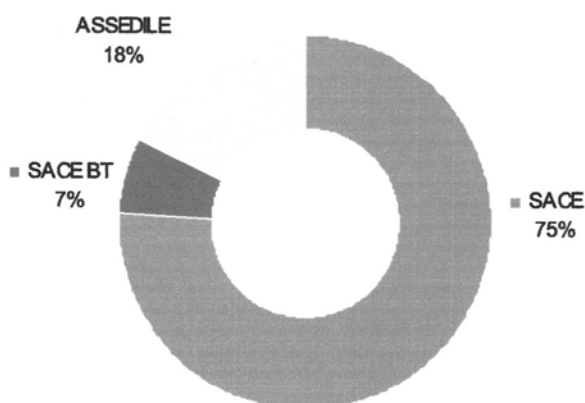


Tavola 1

GARANZIE CONCESSE NEL 2005-2004: *distribuzione per aree geo-economiche*

	2005						2004					
	medio lungo termine		breve termine		TOTALE(**)		medio lungo termine		breve termine		TOTALE(***)	
	milioni di euro	% sul tot	milioni di euro	% sul tot	milioni di euro	% sul tot	milioni di euro	% sul tot	milioni di euro	% sul tot	milioni di euro	% sul tot
Paesi OCSE	1.382,9	21,3	145,2	18,1	1.528,1	20,9	1.095,6	31,1	36,7	6,4	1.132,3	27,6
- Unione Europea	1.070,1	16,5	94,4	11,8	1.164,5	16,0	369,5	10,5	2,4	0,4	371,9	9,1
- Europa extra UE	183,1	2,8	33,6	4,2	216,7	3,0	661,6	18,8	28,4	4,9	690,0	16,8
- America	123,1	1,9	8,3	1,0	131,4	1,8	63,7	1,8			63,7	1,6
- Asia	1,0	0,0	8,9	1,1	9,9	0,1			5,9	1,0	5,9	0,1
- Oceania	5,6	0,1			5,6	0,1	0,8	0,0			0,8	0,0
Paesi non OCSE	5.004,9	77,0	657,0	81,9	5.661,9	77,6	2.211,9	62,8	457,0	79,2	2.668,9	65,1
- Unione Europea	1,4	0,0			1,4	0,0	1,8	0,1			1,8	0,0
- Europa extra UE	1.945,4	29,9	110,9	13,8	2.056,3	28,2	449,9	12,8	52,4	9,1	502,3	12,3
- Africa	745,7	11,5	69,1	8,6	814,8	11,2	91,6	2,6	38,4	6,7	130,0	3,2
- America	463,4	7,1	20,2	2,5	483,6	6,6	231,1	6,6	13,3	2,3	244,4	6,0
- Asia:	1.849,0	46,8	456,8	56,9	2.305,8	31,6	1.437,5	40,8	352,9	61,2	1.790,4	43,7
Paesi vari (*)	110,0	1,7			110,0	1,5	213,9	6,1	83,1	14,4	297,0	7,2
Totale (**)	6.497,8	100,0	802,2	100,0	7.300,0	100,0	3.521,4	100,0	576,8	100,0	4.098,2	100,0

* I Paesi Vari includono principalmente le Convenzioni Quadro

** Il totale non comprende € 350 mln. relativi a operazioni di Credit Enhancement e € 17,8 mln di Working Capital Facility che portano l'ammontare degli impegni a € 7667,8 mln.

*** Il totale non comprende € 637 mln. relativi a polizze multielexport e € 522 mln. relativi a operazioni di Credit Enhancement che portano l'ammontare degli impegni a € 5257,2 mln.

