

- dal deposito presso le Compagnie riassicurate, trattenuto dalle stesse, in base alle vigenti convenzioni, in garanzia dei rischi ceduti all'Istituto (euro 2.706.455).

Le **disponibilità liquide** allocate in prevalenza presso la Tesoreria centrale, assommano ad euro 967.855.031, mentre la voce " **Attività per imposte anticipate**" (euro 573), risponde all'obbligo di evidenziare in bilancio la fiscalità anticipata, in quanto fiscalmente esigibile nell'esercizio in discorso, pur essendo di competenza di esercizi futuri.

Nello **Stato patrimoniale passivo**, oltre ad un patrimonio netto di euro 193.586.816, si evidenziano, nell'ambito della voce B - **Riserve tecniche** (euro 1.635.919.524), le riserve premi per euro 33.693.553, le riserve sinistri (euro 25.678.629), il fondo rischi politici-catastrofici (euro 212.077.701), il fondo di riserva, commisurato ai nuovi impegni assicurativi e in relazione al coefficiente di rischio attribuiti a ciascun paese estero debitore, sulla base delle valutazioni effettuate in sede OCSE. Alla data di chiusura dell'esercizio, è stato definito un accantonamento di euro 1.364.469.641 che, per effetto di riassicurazioni è stato diminuito di euro 25.958.212.

La voce C - **Fondi per rischi ed oneri**, pari ad euro 18.564.159, comprende accantonamenti vari, in particolare per la prevedibile soccombenza nella causa intentata dalla Morgan Grenfell, poi chiusa sfavorevolmente per SACE nel 2001.

La voce E.9 del passivo evidenzia **debiti per operazioni di assicurazione** per euro 120.031.971, in prevalenza dovuti a recuperi maggiorati per relativi interessi (euro 111.499.701), da retrocedere agli assicurati alla data di chiusura dell'esercizio, oltre che ad indennizzi deliberati e da pagare (euro 6.833.413).

La voce E.10 - **Debiti verso il Ministero del Tesoro ex art. 7 D.Leg.vo 143/98** evidenzia l'importo di euro 32.650.558 a titolo di: a) debiti verso il predetto Ministero per somme incassate al 31.12.2000 e da retrocedere a fronte di recupero di indennizzi inseriti in accordi bilaterali di ristrutturazione (euro

9.591.261); b) debiti verso il bilancio dello Stato per il ricavato delle transazioni concluse ai sensi del predetto art. 7, commi 3 e 4 del D. Leg.vo 143/98 (euro 23.059.298).

Tra le **passività diverse** (euro 14.495.461) la principale componente si riferisce a somme incassate da Paesi esteri, con i quali sono in corso di definizione accordi di ristrutturazione (euro 11.610.591).

Tra i **conti d'ordine**, la sezione dei "Rischi" evidenzia potenziali sinistri, a fronte di scadenze future per l'ammontare di euro 1.059.975.856 (di cui 229 mln di euro relativi all'anno 2001). La riduzione della sinistrosità è registrabile anche dalla voce in esame, atteso che alla chiusura del precedente esercizio ammontava ad euro 1.185.900.676.

Quanto alla sezione "**impegni propri**", che espone un dato complessivo di euro 29.148.219.314, le voci più significative riguardano:

- . per euro 11.951.733.341, i crediti per indennizzi da recuperare di spettanza del Ministero dell'Economia, in quanto rientranti in accordi bilaterali intergovernativi di ristrutturazione (con onere di rendiconto della relativa gestione);
- per euro 16.226.306.376, gli impegni assicurativi per garanzie concesse alla data di chiusura dell'esercizio, a fronte delle quali non risultano avanzate denunce di sinistro da parte degli assicurati. Il positivo andamento della gestione ha fatto registrare, rispetto al 1999 un incremento di euro 3.206.400.991.

5. Analisi del Conto economico

Analizzando il **Conto economico**, ai sensi dell'art.2427 cod.civ., n.10, si evidenzia la perdita di euro 242.997.674, risultante dalla somma algebrica delle seguenti voci:

valore della produzione	euro	1.523.721.415
costi della produzione	euro	1.770.001.329
proventi ed oneri finanziari	euro	5.433.090
proventi e oneri straordinari	euro	- 2.150.771
imposte sul reddito	euro	-79

Nella voce "valore della produzione" vanno evidenziati:

- a) i recuperi in linea capitale e gli indennizzi per euro 365.025.232, in dipendenza della surroga di SACE all'assicurato;
- b) il contributo in conto esercizio 2000 per euro 955.465.848, di cui euro 903.820.158 assegnati, ai sensi dell'art. 7, comma 2 *bis* del D.Lgs.143/1998, a valere sulle somme recuperate di pertinenza del Ministero stesso.

Sul versante dei costi di produzione, pari ad euro 1.770.001.329, le voci più significative sono costituite:

- c) da oneri di gestione per euro 1.377.840.258 (euro 474.395.755 nel 1999), di cui euro 1.066.584.935 a titolo di accantonamenti al fondo di riserva, euro 370.447.542, per indennizzi liquidati nell'esercizio e variazioni in diminuzione delle riserve per sinistri per euro 100.478.597;
- d) da oneri diversi per euro 41.029.270, derivanti dal trasferimento al bilancio dello Stato, del ricavato delle transazioni concluse;
- e) da spese di personale, per euro 19.023.029 (305 unità) (euro 8.075.505 nel 1999), di cui euro 2.630.474 per esodi incentivati e TFR; da svalutazioni dei crediti per indennizzi pagati e da recuperare, per euro 97.834.733;
- f) da perdite su crediti per euro 255.805.232, di cui euro 112.756.332 relativi alle perdite iscritte per effetto dell'avvio delle procedure fallimentari nei confronti di debitori esteri.

L'analisi del conto economico pone in evidenza la preponderanza del ramo assicurativo "rischio politico e di cambio" rispetto al ramo "rischio commerciale", sia sul fronte dei ricavi (valore della produzione), sia su quello degli oneri (costi della produzione). Ciò si deve al venir meno del ramo assicurativo commerciale a breve termine, abbandonato dall'Istituto a seguito della comunicazione della Commissione U.E. del 17.9.1997, n. 97/C 281/03.

La forte esposizione verso Paesi a rischio politico elevato aumenta la possibilità di perdite su crediti, ma anche le transazioni con Paesi politicamente più stabili possono presentare rischi di vario ordine, relativi alla validità delle operazioni, sotto i profili economico e commerciale.

Nell'esercizio 2000 il saldo netto fra valore e costi della produzione è stato negativo per 246,3 milioni di euro, risultante dalla differenza tra ricavi per 1.523,7 milioni e costi per 1.770 milioni.

Sotto il profilo dei ricavi, la voce di maggior rilievo è costituita dai contributi in conto esercizio per 955,5 milioni di euro assegnati dal Ministero dell'economia e delle finanze. I premi hanno concorso per 173,7 milioni.

Sotto il profilo dei **costi** le voci più importanti si riferiscono alle seguenti:

- oneri di gestione:

- euro 1.377.840.258 (euro 474.395.755 nel 1999)¹

di cui, oneri relativi a sinistri :

- euro 370.447.542 (euro 271.877.448 nel 1999)

di cui, indennizzi dell'esercizio per rischio commerciale:

- euro 127.032.337

indennizzi dell'esercizio per rischio politico:

- euro 243.415.205

¹ I valori di confronto indicati nelle parentesi e riferibili all'esercizio precedente, considerano esclusivamente il primo semestre 1999 che corrisponde al primo esercizio di attività dell'Istituto.

- variazione riserve tecniche relative a sinistri:

euro 966.106.338 (euro 202.256.744 nel 1999)

- oneri diversi:

euro 41.286.378 (euro 261.563 nel 1999)

- oneri per servizi:

euro 7.498.347 (euro 3.711.557 nel 1999)

6. Considerazioni sulla gestione – esercizio 2000

Il risultato dell'esercizio, chiuso con una perdita di euro 242.997.674, è stato decisamente influenzato dalle perdite su crediti per indennizzi pagati da recuperare, riconosciute definitive sulla base di circostanze oggettive (euro 255.805.232).

Quanto all'accantonamento (euro 1.113.496.738), effettuato ai sensi dell'art. 8 comma 3 del D.Lgs. 143/98, per far fronte ai potenziali sinistri connessi alle nuove garanzie assicurative concesse, esso risulta compensato sia dai contributi in conto esercizio acquisiti a copertura dell'onere in argomento (euro 955.465.848), sia dai premi relativi alle polizze assicurative stipulate sui rischi assunti sempre ai sensi del citato decreto (euro 138.359.575).

STATO PATRIMONIALE AL 31/12/2000

PASSIVO E NETTO	ESERCIZIO 2000 (PARZIALI)	ESERCIZIO 2000 (TOTALI)	ESERCIZIO PRECEDENTE
A) PATRIMONIO NETTO		132.386.316	436.384.492
I Fondo di Dotazione D.Lgs. 143/98.....	445.000.000		445.000.000
II Riserva da sovrapprezzo delle azioni.....			
III Riserva di rivalutazione.....			
IV Riserva legale.....			
V Riserva per azioni proprie in portafoglio.....			
VI Riserve statutarie.....			
VII Altre riserve.....	1		398.970
VIII Utili (perdite) portati a nuovo.....	(8.415.511)		
IX Utili (perdite) d'esercizio.....	(242.997.674)		(8.313.576)
B) RISERVE TECNICHE		1.535.919.524	617.713.476
a) Riserve premi.....	33.693.563		31.742.688
b) Riserve sinistri.....	25.678.629		32.442.740
c) Fondo rischi polizze/incendio/spedite.....	212.077.701		382.564.746
d) Fondo di riserva D.Lgs. 143/98.....	1.364.469.641		250.972.903
C) FONDI PER RISCHI ED ONERI		18.564.159	45.228.131
1) Fondi di trattamento di quiescenza e obblighi simili.....	3.070.452		29.732.424
2) Fondi per imposte.....			
3) Altri accantonamenti.....	15.493.707		15.493.707
D) T.F.R. LAVORO SUBORDINATO		6.972.012	7.208.255
E) DEBITI		175.395.340	385.326.867
1) Obbligazioni.....			
2) Obbligazioni convertibili.....			
3) Debiti verso banche.....			
4) Debiti verso altri finanziatori.....			
5) Accordi.....			
6) Debiti verso fornitori.....	634.202		318.798
7) Debiti rappresentati da titoli di credito.....			
8) Debiti verso imprese controllate, collegate e controllanti.....			
9) Debiti per operazioni di assicurazione.....	120.031.971		87.708.027
10) Debiti verso Ministero del Tesoro art. 7 D.Lgs. 143/98.....	32.650.558		255.776.200
11) Debiti tributari.....	592.738		2.140.982
12) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale.....	441.641		418.401
13) Altri debiti.....	21.544.839		29.385.639
F) RATEI E RISCOINTI		1.008	8
Ratei passivi.....			
Riscointi passivi.....	1.008		
TOTALE PASSIVO E NETTO		2.930.938.465	1.493.868.021
CONTI D'ORDINE		38.414.482.583	27.925.727.016
Rischi.....	1.059.975.850		1.185.900.676
Impegni propri.....	29.148.219.314		26.495.928.839
Impegni di terzi.....	205.919.605		243.456.477
Cadenuti beni di terzi.....	367.809		441.024

STATO PATRIMONIALE AL 31/12/2000

ATTIVO	ESERCIZIO 2000 (PARZIALE)	ESERCIZIO 2000 (TOTALE)	ESERCIZIO PRECEDENTE
A) CREDITI VITESSO FONDO DOTAZIONE			
B) IMMOBILIZZAZIONI		33.978.088	32.775.255
I Immobiliari	198.384		229.888
1) Costi d'impianto e di ampliamento.....	194.783		147.578
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità.....			
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno.....	81.437		73.120
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili.....	84		
5) Avviamento.....			
6) Immobilizzazioni in corso e acconti.....			
7) Altre immobilizzazioni immateriali.....			
II Materiali	7.095.829		7.274.872
1) Terrani e fabbricati.....	8.897.895		8.897.895
meno: fondo ammortamento.....	(351.407)		(150.470)
2) Impianti e macchinari.....	387.312		387.315
meno: fondo ammortamento.....	(261.426)		(226.711)
3) Attrezzature industriali e commerciali.....			
meno: fondo ammortamento.....			
4) Altri beni.....	2.590.369		2.400.328
meno: fondo ammortamento.....	(2.057.723)		(1.905.463)
5) Immobilizzazioni in corso e acconti.....			
III Finanziarie	26.778.144		25.298.488
1) Partecipazioni in imprese controllate, collegate e controllanti.....			
2) Crediti:	16.960.862		16.465.204
a) verso imprese controllate, collegate e controllanti.....			
b) verso altri.....	14.254.407		12.772.335
c) verso imprese cedenti per declass. attiva.....	2.706.455		2.692.869
3) Altri titoli.....	9.815.282		9.815.282
4) Azioni proprie.....			
C) RISERVE TECNICHE CARICO RIASSICURATORI E RETROCESSIONARI		25.958.212	
a) Riserve premi.....			
b) Riserve sinistri.....			
c) Fondo rischi politici/catastrofici/speciali.....			
d) Fondo di riserva D.Lgs. 145/98.....	25.958.212		
D) ATTIVO CIRCOLANTE		1.976.531.957	1.459.981.834
I Rimanenze	247.145		209.858
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo.....	247.145		200.858
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati.....			
3) Lavori in corso su ordinazione.....			
4) Prodotti finiti e merci.....			
5) Acconti.....			
II Crediti	1.682.429.531		849.158.833
1) Verso clienti per operazioni di assicurazione.....			
meno: fondo svalutazione crediti.....	20.852.058		18.140.419
2) Verso imprese controllate, collegate e controllanti.....			
3) Verso altri.....	981.577.473		822.918.514
a) per indennizzi da recuperare.....	307.737.345		562.592.744
b) per contributi in conto esercizio.....	653.820.158		255.000.000
c) altri.....	20.019.370		14.425.770
III Attività finanziarie			
1) Partecipazioni in imprese controllate, collegate e controllanti.....			
2) Azioni proprie.....			
3) Altri titoli.....			
IV Disponibilità liquide	967.835.281		619.621.247
1) Depositi bancari, postali e di Tesoreria.....	967.835.031		619.621.219
2) Assegni.....			
3) Denaro e valori in cassa.....	250		28
E) RATEI E RISCONTI		471.231	311.729
Ratei attivi.....	253.810		161.694
Risconti attivi.....	217.421		150.034
TOTALE ATTIVO		2.030.839.468	1.483.868.021
CONTI D'ORDINE		38.414.482.583	27.325.727.918
Rischi.....	1.058.975.856		1.185.900.676
Impegni propri.....	29.148.219.314		26.495.928.833
Impegni di terzi.....	205.919.605		243.456.477
Beni di terzi.....	367.808		441.024

CONTO ECONOMICO ESERCIZIO 2000

	ESERCIZIO 2000 (PARZIALI)	ESERCIZIO 2000 (TOTALI)	ESERCIZIO PRECEDENTE
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		1.523.721.415	888.294.256
1) Ricavi di gestione.....	174.369.610		33.594.521
a) Premi al netto delle cessioni in riassicurazione.....	173.661.783		33.211.456
b) Altri proventi tecnici.....	707.847		383.065
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti.....			
3) Variazione dei lavori in corso su ordinazione.....			
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni.....			
5) Altri ricavi e proventi di gestione.....	1.349.351.805		864.699.735
a) Contributi in conto esercizio.....	955.465.848		255.000.000
b) Altri.....	393.885.957		409.699.735
B) COSTI DELLA PRODUZIONE		(1.770.001.229)	(802.335.145)
6) Per oneri di gestione.....	(1.377.840.258)		(474.395.755)
a) Oneri relativi ai sinistri.....	(370.447.542)		(271.877.448)
b) Variazione riserve tecniche relative ai sinistri.....	(966.106.338)		(202.256.744)
c) Altri oneri.....	(41.286.378)		(261.563)
7) Per servizi.....	(7.498.347)		(3.711.557)
8) Per godimento di beni di terzi.....	(498.477)		(206.185)
9) Per il personale.....	(19.023.029)		(8.075.505)
a) Salari e stipendi.....	(12.642.079)		(5.806.288)
b) Oneri sociali.....	(3.534.262)		(1.704.664)
c) Trattamento di fine rapporto.....	(998.322)		(466.610)
d) Trattamento di quiescenza e simili.....			
e) Altri costi.....	(1.848.366)		(97.743)
10) Ammortamenti e svalutazioni.....	(98.423.618)		(130.583.050)
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali.....	(100.994)		(65.182)
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali.....	(487.891)		(230.119)
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni.....			
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide.....	(97.834.733)		(130.387.749)
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci.....	46.289		61.541
12) Accantonamenti per rischi.....			
13) Altri accantonamenti.....			
14) Oneri diversi di gestione.....	(256.763.889)		(185.324.634)
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A-B)		(246.279.814)	(104.040.889)
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		5.433.090	88.294.950
15) Proventi da partecipazioni.....			
16) Altri proventi finanziari.....	54.551.162		107.450.308
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni.....	278.296		156.442
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni.....	456.262		161.636
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante.....			
d) proventi diversi dai precedenti.....	63.816.604		107.129.230
17) Interessi e altri oneri finanziari.....	(59.118.072)		(18.555.358)
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE			
18) Rivalutazioni.....			
19) Svalutazioni.....			
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI			
20) Proventi straordinari.....	4.600.621		8.902.191
21) Oneri straordinari.....	(6.751.392)		(737.900)
TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE		(2.150.771)	8.164.291
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B+C+D+E)		(242.987.595)	(8.381.648)
22) Imposte sul reddito dell'esercizio.....		(79)	(1.831.300)
a) imposte sul reddito.....			(1.832.292)
b) imposte differite.....	(79)		362
23) UTILE (PERDITA DELL'ESERCIZIO)		(242.987.674)	(8.313.578)

Cap.V**IL BILANCIO 2001****1. Premessa**

Premesso che, per immediato riscontro nella lettura del presente documento sono riprodotti in allegato gli schemi di stato patrimoniale (allegato n. 3) e di conto economico (allegato n. 4) dell'esercizio di cui si tratta nel presente capitolo, i dati di sintesi dello Stato patrimoniale evidenziano la seguente situazione:

ATTIVO

- B) immobilizzazioni	euro	34.231.248
- C) riserve tecniche		50.810.351
- D) attivo circolante		2.910.353.942
- E) ratei e risconti		342.735
TOTALE ATTIVO		2.995.738.276

PASSIVO E NETTO

- A) Patrimonio netto	euro	160.019.894
(dedotta la perdita di esercizio per e.136.858.300)		
- B) riserve tecniche		2.146.080.726
- C) Fondi per rischi ed oneri		23.451.844
- D) TFR lavoro subordinato		7.266.255
- E) Debiti		658.919.557
- F) Ratei e risconti		0
TOTALE PASSIVO E NETTO		2.995.738.276

Il **conto economico** espone:

- A) valore della produzione	euro	793.238.099
- B) costi della produzione		- 909.680.704
- C) proventi e oneri finanziari		- 20.319.776
- E) proventi e oneri straordinari		- 96.069
- 22) Ratei e risconti		150

PERDITA DELL'ESERCIZIO	136.858.300
-------------------------------	--------------------

2. Fonti di finanziamento

Le principali fonti di finanziamento di SACE previste dal D. Leg.vo n. 143/98 e successive modificazioni sono il Fondo di dotazione e il Fondo di riserva.

Il Fondo di dotazione presentava al 31 dicembre 2001 una consistenza di euro 548.291.379. Il patrimonio netto - di cui è parte il Fondo di dotazione - si è ridotto a euro 160.019.894 per effetto della perdita di esercizio di euro 136.858.300 e delle perdite pregresse portate a nuovo per euro 251.413.185.

Il Fondo di riserva è costituito da accantonamenti realizzati utilizzando le entrate da premi e recuperi, da conferimenti disposti dalla legge finanziaria, nonché da proventi da transazioni e cessioni di crediti autorizzati dal Ministero dell'economia; anche le disponibilità giacenti sul Fondo di dotazione possono essere, all'occorrenza - previa delibera del CIPE - utilizzate per alimentare il Fondo di riserva.

Circa i recuperi, va rilevato che quelli derivanti dagli accordi intergovernativi di ristrutturazione, - che sono la parte più consistente - sono divenuti di pertinenza del Ministero dell'economia ai sensi del D. Leg.vo 143/98. Tuttavia lo stesso Ministero può autorizzare l'utilizzazione di tali somme per le esigenze funzionali dell'Istituto, compresi gli accantonamenti del Fondo di riserva.

Con riguardo alle transazioni e alle cessioni di crediti - il cui ricavato va comunque riversato all'erario - la legge finanziaria 2001 ha disposto, con riguardo all'esercizio in argomento, che i ricavi di dette operazioni, detratta la quota di spettanza degli assicurati, affluiscano all'entrata del bilancio dello Stato. Detti ricavi sono poi riassegnati ad apposito capitolo di spesa dello stato di previsione del Ministero dell'economia per il pagamento degli indennizzi e la copertura degli accantonamenti al Fondo di riserva (art.8, comma 2 del D. Leg.vo 143/98).

Gli accantonamenti al Fondo di riserva sono commisurati all'ammontare degli impegni assunti e al coefficiente del rischio Paese e tengono conto di eventuali

fattori di mitigazione del rischio e della specifica peculiarità di taluni rischi storicamente caratterizzati da basso indice di sinistrosità.

Al 1° gennaio 2001 gli accantonamenti netti in essere sul Fondo di riserva, utilizzabili esclusivamente per il pagamento di eventuali indennizzi su operazioni che abbiano dato luogo ad accantonamenti (sostanzialmente quelle assicurate a partire dal 1° luglio 1999) erano pari ad euro 1.338.511.429.

Poiché nel corso dell'anno sono stati fatti ulteriori accantonamenti per euro 466.494.371, a chiusura dell'esercizio 2001 la consistenza del Fondo di riserva era pari a euro 1.805.005.800.

L'entità dell'accantonamento complessivo esistente al termine dell'esercizio risente sia dello scostamento del cambio di chiusura rispetto a quelli utilizzati nel corso dell'anno al momento delle delibere di concessione delle garanzie, sia di eventuali modifiche intervenute nella classificazione dei Paesi e quindi dei relativi coefficienti di rischio.

3. Il risultato di bilancio

Si è accennato nella parte che precede che l'attività istituzionale di SACE si articola in due diversi rami assicurativi, sia in assicurazione che in riassicurazione:

- a) rischio politico e di cambio
- b) rischio commerciale.

Nell'anno 2001 si è avuto quale risultato del rischio politico e di cambio un valore netto della produzione negativo per Euro 98 milioni, in relazione alle svalutazioni su crediti per indennizzi corrisposti e da recuperare.

Per il ramo rischio commerciale è stato conseguito un valore netto della produzione positivo per euro 10 milioni, determinato sostanzialmente dal miglioramento netto delle riserve tecniche relative allo stesso rischio.

Complessivamente i due rami assicurativi hanno prodotto un risultato netto negativo di 88 milioni di euro, al quale si devono sommare i costi generali di amministrazione per 28 milioni di euro, per cui si raggiunge una perdita della produzione per 116 milioni di euro.

Se a tale somma si aggiungono le componenti finanziarie straordinarie (di cui v. *ultra*), che hanno registrato un saldo negativo per 21 mln. di euro, la perdita totale nell'esercizio è stata di euro 137 mln.

I **costi della produzione** ammontano ad euro 909.680.704 (euro 1.770.001.329 nel 2000).

La voce più rilevante riguarda gli **oneri della gestione** per euro 701.743.213 (1.377.840.258 nel 2000). La voce è costituita dagli indennizzi liquidati nell'esercizio per rischi commerciali diretti (euro 3.590.087), da quelli assunti in riassicurazione (euro 323.147), per rischi politici (euro 175.030.079) e per spese di salvataggio (euro 103.291).

Le variazioni delle riserve tecniche relative a sinistri registrano la somma di euro 444.081.022 (966.106.338 nel 2000). In particolare si registra il peggioramento:

- a) delle riserve sinistri per rischio commerciale per euro 6.254.031, in seguito a sinistri determinatisi per operazioni finanziarie assicurate;
- b) delle riserve sinistri per rischio politico (euro 15.496.758) per effetto di potenziali sinistri emergenti da vertenze giudiziali o stragiudiziali in corso;
- c) le spese per il personale ammontano ad euro 17.118.456 (n. 286 unità) (euro 19.023.029 nel 2000), di cui euro 1.658.836 per esodi incentivati e TFR;
- d) le svalutazioni dei crediti per indennizzi pagati e da recuperare ammontano ad euro 95.339.077, calcolate sulla base del trend storico dei pagamenti effettuati dai debitori/committenti esteri a fronte della loro esposizione complessiva.
- e) le perdite su crediti sono state di euro 66.678.024 quasi integralmente dovute alla cessione al Ministero dell'economia di crediti indennizzati inseriti in accordi bilaterali governativi di ristrutturazione (art. 7. Comma 2 del D. Leg.vo 143/98).

Inoltre, per effetto dei nuovi impegni assunti da SACE ai sensi dell'art. 8, comma 3 del D. Leg.vo 143/98, l'accantonamento al fondo di riserva grava nell'esercizio a riferimento per euro 422.330.233, al netto della quota riassicurata presso terzi (euro 23.402.980).

La **componente finanziaria** ha inciso negativamente sul risultato finale per euro 20.319.776. Infatti, a proventi per euro 38.314.876 per interessi ed utili di cambio, si contrappongono oneri per euro 58.634.652, dovuti ad interessi passivi maturati nei confronti di assicurati e ad oneri finanziari dipendenti da soccombenza in giudizio.

Il **saldo netto** fra valore e costi della produzione è stato negativo per euro 116.442.605, risultante da ricavi per euro 793.238.099 e costi per euro 909.680.704.