

Aree geografiche di riferimento

Africa subsahariana: ad eccezione del Sudafrica, che presenta un'economia diversificata e una situazione stabile grazie a misure coerenti di politica economica, la regione è caratterizzata da un'elevata dipendenza economica dalle materie prime e da uno scarso grado di sviluppo. Il rischio è in generale elevato a causa dell'instabilità politica e della mancata adozione di adeguate politiche di sviluppo. Le prospettive di sviluppo del *business* nella regione rimangono limitate anche per via dei limiti posti dal FMI all'indebitamento estero.

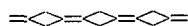
Medio Oriente e Africa del Nord: l'andamento estremamente positivo dei prezzi del petrolio ha permesso ai paesi dell'area tassi di crescita sostenuti. Tuttavia, tali economie rimangono scarsamente diversificate e potrebbero risentire di un eventuale (seppur al momento improbabile) significativo calo del prezzo del greggio. Nonostante l'incertezza legata all'evolversi della situazione in Iraq, i Paesi del Golfo mantengono un profilo di rischio accettabile e l'attività della SACE nella regione continua ad essere sostenuta (Iran, Algeria, Egitto).

Asia: il continente registra tassi di crescita sostenuti – trainati dalla Cina – nonché surplus di parte corrente e un accumulo consistente di riserve valutarie. Le esportazioni sono favorite dalla crescente competitività indotta dalla debolezza delle valute ancorate al dollaro. Tuttavia, sono necessarie ampie riforme per creare un contesto legislativo ed operativo favorevole agli investimenti esteri. Lo sviluppo dei settori finanziari locali e la presenza di varie alternative di finanziamento sui mercati internazionali riducono le prospettive di crescita dell'attività di SACE nell'area.

Europa Centro-Orientale e Russia: grazie all'adesione all'Unione Europea i nuovi membri potranno proseguire sulla strada delle riforme strutturali allo scopo di ridurre il divario con gli altri Paesi membri. L'area balcanica risulta invece ancora caratterizzata da una ripresa inferiore alle aspettative. Le previsioni sull'economia

russe indicano il permanere di un *trend* positivo, anche se la forte dipendenza dal petrolio e dal gas naturale potrebbero pesare a lungo termine sull'economia. Anche l'economia turca dovrebbe proseguire nella ripresa nonostante permangano squilibri strutturali. Alcuni paesi della regione (Russia e Turchia) vedono un forte sviluppo dell'attività assicurativa di SACE, mentre in altri paesi a più elevato grado di sviluppo (i paesi da poco entrati nell'Unione Europea) le prospettive sono meno favorevoli.

America Latina e Carabi: gli indicatori di rischio paese sono in calo anche se permangono fattori di instabilità. Mentre il Cile e il Messico registrano *performance* economiche positive, la ripresa in Argentina è fortemente legata alla ristrutturazione del debito estero e del sistema bancario. Si riduce il rischio di insolvenza del Brasile. Per quanto concerne l'attività di SACE, continua la cauta apertura verso il Venezuela e l'attività rimane sostenuta nei confronti del Messico e del Brasile.



Capitolo 6

L'evoluzione in corso dell'attività assicurativa

1. La trasformazione della SACE in Società per Azioni

Il 1° gennaio 2004 SACE è diventata una società per azioni e il suo ruolo si è arricchito di nuove potenzialità. La missione di SACE S.p.A. è ora di sostenere le aziende italiane per tutti i loro prodotti e investimenti e su tutti i mercati. SACE S.p.A., infatti, intende essere un fattore di competitività per il Sistema Paese, un partner strategico per le aziende italiane e un modello di azione pubblica (e, in prospettiva, pubblico-privata).

La trasformazione in società per azioni è stata resa possibile dal completamento del processo di risanamento, iniziato a metà degli anni novanta, e rilancio, avviato dal 2001, dell'ente pubblico, che ha prodotto un'azienda efficiente, in utile e con prodotti efficaci e innovativi, premesse necessarie per la natura giuridica societaria. In aggiunta, l'ingresso di dieci nuovi Stati nell'Unione Europea avrebbe impedito a SACE, in virtù delle regole europee, di operare a sostegno delle aziende italiane in questi mercati, che rappresentano un'aliquota importante del commercio estero nazionale.

La natura societaria consentirà quindi, in virtù della solidità patrimoniale (capitale sociale di 8,2 miliardi di euro), dell'autonomia finanziaria (attribuzione dei recuperi come ricavi propri) e della capacità di offerta integrata dell'azienda, un ulteriore salto di qualità nel supporto al sistema economico nazionale, rappresentato sia dall'allargamento della gamma di prodotti sia dall'eliminazione dei vincoli geografici e temporali di operatività.

Per perseguire efficacemente la propria missione, SACE S.p.A. ha provveduto a costituire, il 1° giugno 2004, una nuova società, denominata SACE bt, specializzata nell'assicurazione del credito a breve termine. SACE bt è dotata di un capitale sociale di 100 milioni di euro, per il momento interamente detenuto da SACE S.p.A. ma in prospettiva aperto anche all'ingresso di soci privati. SACE bt è infatti una società a tutti gli effetti mercato e non beneficia di alcuna garanzia o supporto statale. Per questo SACE bt è soggetta alla normativa in materia di assicurazioni private e alla vigilanza dell'ISVAP, che ha autorizzato l'avvio dell'attività il 23 giugno scorso.

Il Piano Industriale 2004/2006 è quindi finalizzato al riposizionamento strategico del Gruppo SACE, da conseguire attraverso i seguenti *driver*:

- ingresso nel mercato del breve termine e dei paesi OCSE/UE;
- approccio orientato al cliente;
- revisione del portafoglio prodotti;
- creazione di una rete distributiva diffusa;
- razionalizzazione dell'assetto organizzativo;
- introduzione di professionalità specifiche;
- gestione qualificata degli attivi.

Gli obiettivi sono ambiziosi ma coerenti con la missione e con le opportunità offerte dal mercato: il Gruppo SACE intende aumentare il grado di penetrazione sul totale dell'export italiano dall'1,4 al 3%, con una crescita del 114%, superando quindi i 10 miliardi di euro di impegni assicurativi (dai 3,6 miliardi attuali).

2 – L'evoluzione dell'attività assicurativa

Nel primo semestre 2004 le garanzie concesse da SACE S.p.A. hanno dato luogo a impegni assicurativi per circa 784 milioni di euro, a fronte degli 889 milioni assunti al 30 giugno 2003, con uno scarto dipendente in larga misura dalla mancata

concretizzazione di operazioni di importo rilevante, soprattutto nell'ambito della finanza strutturata. Nello stesso periodo, l'attività a breve termine, condotta per conto di SACE bt (autorizzata ad operare, come detto, il 23 giugno) e ad essa poi trasferita, è risultata pari a 487 milioni di euro, di poco inferiore al valore raggiunto nell'intero 2003 (570 milioni). Il totale di gruppo nel primo semestre è quindi pari a 1.271 milioni di euro.

Considerato che impegni per circa 80 milioni di euro non sono riferibili a specifici Paesi, in quanto generati da Convenzioni Quadro e Credoc on-line, i tre Paesi che hanno assorbito la quota maggiore degli impegni assicurativi di SACE S.p.A. sono stati il Venezuela con il 21%, l'Iran con il 19,7% e la Russia con l'11,7%.

Nel primo semestre sono stati acquisiti 118 nuovi clienti, ovvero aziende mai entrate prima in contatto con SACE, di cui 28 da SACE S.p.A. e 90 da SACE bt.

I premi netti incassati, sempre al 30 giugno 2004, sono ammontati a 39 milioni di euro a fronte di circa 85 milioni incassati alla stessa data del 2003. La forte diminuzione registrata è stata determinata, come già accennato, dal fatto che soprattutto nei mesi di maggio e giugno 2004 non si sono concretizzate operazioni di importo paragonabile a quelle dei corrispondenti mesi del 2003, nonché dal miglioramento della categoria di rischio di paesi importanti e dall'effetto cambio euro/dollaro.

Gli indennizzi erogati nel primo semestre 2004 ammontano a 46,1 milioni di euro ed appaiono sostanzialmente in linea (-1%) con quelli erogati nel corrispondente periodo del 2003.

I recuperi incassati nei primi sei mesi del 2004 (al netto delle operazioni di cartolarizzazione, ma al lordo delle quote di spettanza degli assicurati) ammontano a 342,8 milioni di euro (404,8 milioni nel primo semestre 2003). Tale diminuzione è

tuttavia in parte imputabile a sfasamenti temporali nella contabilizzazione di alcune rate e ai recuperi straordinari del primo semestre 2003.

Per quanto riguarda l'intero 2004, l'ipotesi di volumi del Gruppo SACE è di 4.673 milioni di euro, di cui 3.680 per SACE S.p.A. e 993 per SACE bt. In aggiunta, il Gruppo prevede di acquisire 180 nuove aziende clienti, di cui 60 da parte di SACE S.p.A. e 120 da SACE bt.

Le indicazioni provenienti dal quadro macroeconomico delineato al capitolo 5 e le previsioni del Piano Industriale esposte nelle pagine precedenti hanno prodotto la richiesta, approvata dalla V Commissione Permanente del CIPE, di definire i plafond degli impegni assicurativi assumibili da SACE S.p.A. con la garanzia dello Stato da inserire nel disegno di Legge di Bilancio per il 2005 come segue:

- il *plafond* rotativo - destinato al rilascio di garanzie di durata fino a 24 mesi – in misura pari a 5.000 milioni di euro, considerato capiente per le attività a breve termine che potranno essere assicurate direttamente dalla SACE S.p.A.;
- il *plafond* annuale - destinato alle garanzie di durata superiore a 2 anni – in misura pari a 7.000 milioni di euro, al fine di avere un congruo margine di disponibilità nel caso in cui l'aumento della domanda assicurativa fosse superiore al previsto.

ALLEGATI STATISTICI

PAGINA BIANCA

Tavola 1

GARANZIE CONCESSE NEL 2002-2003: distribuzione per aree geo-economiche

	2003						2002					
	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	450,2	14,7	50,2	13,8	500,4	14,6	304,0	12,0	33,7	9,8	337,7	11,8
- Unione Europea	82,0	2,7	0,3	0,1	82,3	2,4	51,3	2,0	0,9	0,3	52,2	1,8
- Europa extra UE	291,1	9,5	31,7	8,7	322,8	9,4	146,7	5,8	24,0	7,0	170,7	6,0
- America	26,8	0,9	13,2	3,6	40,0	1,2	105,8	4,2	4,3	1,2	110,0	3,8
- Asia	0,3	0,0	5,1	1,4	5,4	0,2	0,3	0,0	4,5	1,3	4,7	0,2
- Oceania	50,0	1,6	50,0	1,5						
Paesi non OCSE	2.393,6	78,3	174,4	47,8	2.568,0	75,1	2.085,2	82,4	142,5	41,6	2.227,7	77,5
- Europa	620,5	20,3	22,7	6,2	643,1	18,8	112,8	4,4	23,0	6,7	135,8	4,7
- Africa	259,8	8,5	69,8	19,1	329,6	9,6	420,1	16,6	71,3	20,8	491,5	17,1
- America	492,8	16,1	8,1	2,2	501,0	14,6	657,4	26,0	13,6	4,0	671,0	23,4
- Asia:	1.020,5	46,8	73,8	20,3	1.094,4	32,0	894,8	35,4	34,6	10,1	929,4	32,3
Paesi vari (*)	212,5	7,0	139,9	38,4	352,4	10,3	141,6	5,6	166,6	48,6	308,2	10,7
Totale (**)	3.056,3	100,0	364,4	100,0	3.420,7	100,0	2.530,8	100,0	342,8	100,0	2.873,5	100,0

* I Paesi Vari includono le Convenzioni Quadro e le Multiexport

** Il totale non comprende €207 mln. relativi a polizze globali/multiexport che portano l'ammontare degli impegni a €3.627,7 mln.

...: importi inferiori a 50.000 euro o percentuali inferiori allo 0,05

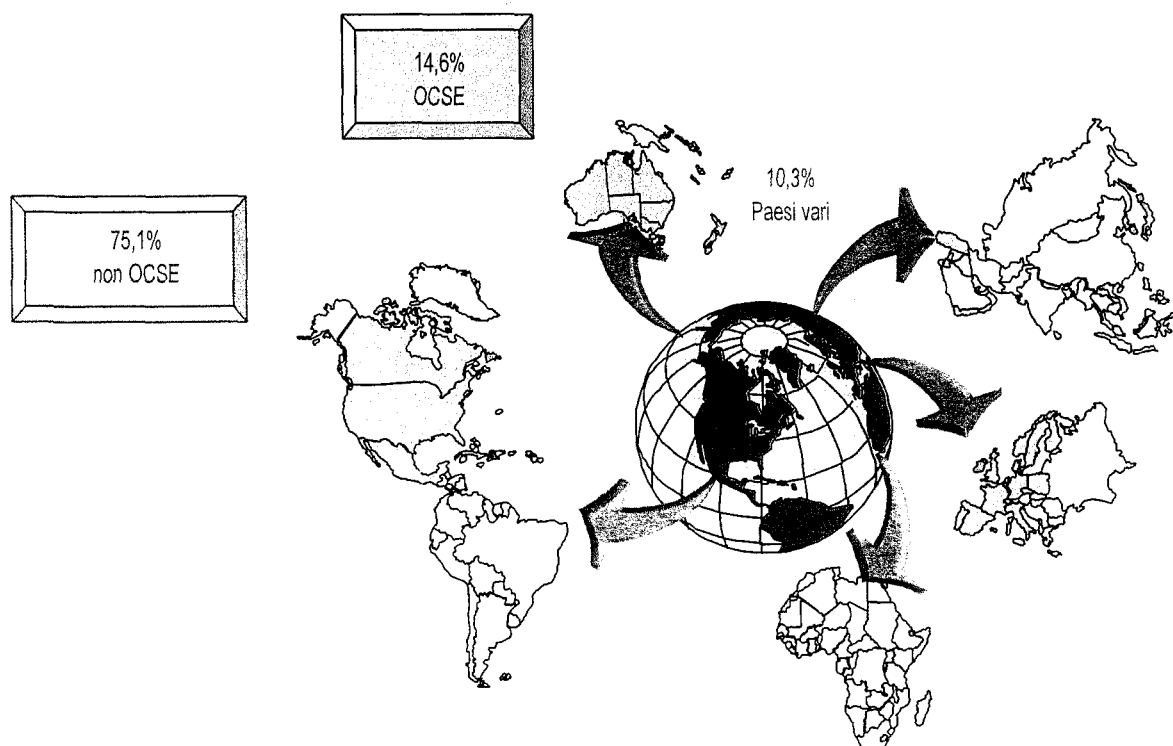


tavola 2/1

Garanzie concesse nel 2003: ripartizione per paesi

importi in milioni di euro

EUROPA	PAESE	IMPEGNO TOTALE			
		medio lungo termine	breve termine	Totale	% sul totale
	Belgio	1,9		1,9	0,1%
	Bosnia Erzegovina	0,6		0,6	0,0%
	Bulgaria	160,9	0,6	161,5	4,7%
	Ceca Rep.	3,3	0,7	4,1	0,1%
	Croazia	0,6	0,3	0,9	0,0%
	Germania	0,2		0,2	0,0%
	Grecia	26,6	0,2	26,8	0,8%
	Jugoslavia	2,7	-1,6	1,1	0,0%
	Kazakistan	8,0	0,0	8,1	0,2%
	Lituania	2,7	0,0	2,7	0,1%
	Malta	0,3	0,1	0,3	0,0%
	Paesi Bassi	0,3		0,3	0,0%
	Polonia	1,1	0,1	1,2	0,0%
	Portogallo	1,3		1,3	0,0%
	Romania	269,7	2,5	272,2	8,0%
	Russia	169,1	20,6	189,7	5,5%
	Serbia	1,5	0,0	1,6	0,0%
	Slovenia	0,8		0,8	0,0%
	Spagna	45,1		45,1	1,3%
	Svezia	6,7	0,1	6,7	0,2%
	Turchia	286,6	30,8	317,5	9,3%
	Ucraina	3,7		3,7	0,1%
	Totale	993,6	54,6	1.048,1	30,6%

AFRICA	PAESE	IMPEGNO TOTALE			
		medio lungo termine	breve termine	Totale	% sul totale
	Algeria	71,6	43,2	114,8	3,4%
	Egitto	2,4	10,7	13,1	0,4%
	Etiopia		1,3	1,3	0,0%
	Guinea Bissau		0,5	0,5	0,0%
	Libia	10,3		10,3	0,3%
	Marocco	135,2	5,9	141,1	4,1%
	Maurizio		0,1	0,1	0,0%
	Mozambico	17,1		17,1	0,5%
	Tanzania		1,6	1,6	0,0%
	Tunisia	23,3	6,5	29,7	0,9%
	Totale	259,8	69,8	329,6	8,8%

AMERICA	PAESE	IMPEGNO TOTALE			
		medio lungo termine	breve termine	Totale	% sul totale
	Argentina	2,5	-0,1	2,4	0,1%
	Brasile	302,1	3,3	305,4	8,9%
	Cayman	33,7	0,4	34,0	1,0%
	Cile	105,5		105,5	3,1%
	Colombia	0,6		0,6	0,0%
	Dominicana Rep.	23,1	0,2	23,4	0,7%
	El Salvador		4,3	4,3	0,1%
	Messico	26,6	13,2	39,8	1,2%
	Perù	0,2	0,3	0,4	0,0%
	Stati Uniti d'America	0,2		0,2	0,0%

tavola 2/2

Garanzie concesse nel 2003: ripartizione per paesi

importi in milioni di euro

Venezuela	25,1	-0,3	24,9	0,7%
Totale	519,7	21,3	541,0	15,8%

ASIA	PAESE	IMPEGNO TOTALE			
		medio lungo termine	breve termine	Totale	% sul totale
	Arabia Saudita	3,0	7,3	10,3	0,3%
	Cina	8,1	8,4	16,5	0,5%
	Corea Sud	0,3	5,1	5,3	0,2%
	Emirati Arabi Uniti (Ab)		2,8	2,8	0,1%
	Filippine	1,7	0,0	1,8	0,1%
	Giordania		0,2	0,2	0,0%
	Hong Kong		0,3	0,3	0,0%
	India	1,5	2,8	4,3	0,1%
	Indonesia	29,1	15,8	45,0	1,3%
	Iran	940,4	25,2	965,6	28,2%
	Israele		0,5	0,5	0,0%
	Kuwait		0,2	0,2	0,0%
	Malaysia		5,4	5,4	0,2%
	Qatar	34,9	0,0	34,9	1,0%
	Siria	0,4	0,5	0,9	0,0%
	Sri Lanka	1,4		1,4	0,0%
	Taiwan		0,2	0,2	0,0%
	Thailandia		0,8	0,8	0,0%
	Vietnam		3,4	3,4	0,1%
	Totale	1.020,8	78,9	1.099,7	32,1%

OCEANIA	PAESE	IMPEGNO TOTALE			
		medio lungo termine	breve termine	Totale	% sul totale
	Australia	38,5		38,5	1,1%
	Nuova Zelanda	11,5		11,5	0,3%
	Totale	50,0	0,0	50,0	1,5%

TOTALE CONTINENTI

PAESE	IMPEGNO TOTALE			
	medio lungo termine	breve termine	Totale	% sul totale
Europa	993,6	54,6	1.048,1	30,6%
Africa	259,8	69,8	329,6	9,6%
America	519,7	21,3	541,0	15,8%
Asia	1.020,8	78,9	1.099,7	32,1%
Oceania	50,0	0,0	50,0	1,5%
Paesi Vari (*)	212,5	139,9	352,4	10,3%
Totale Generale (**)	3.056,3	364,5	3.420,7	100%

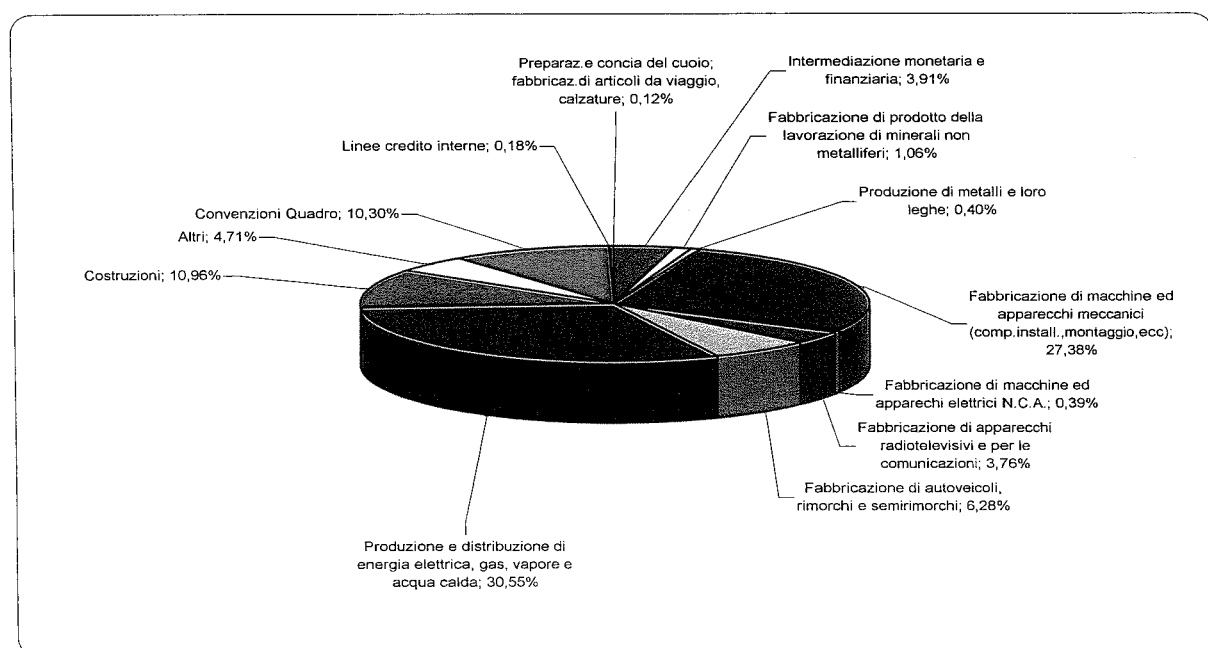
* I Paesi Vari includono le Convenzioni Quadro

** Il totale non comprende €207 mln. relativi a polizze globali/multiexport che portano l'ammontare degli impegni a €3.627,7 mln.

Tavola 3

Garanzie concesse nel 2003: composizione merceologica

Gruppi Merceologici	milioni di euro			% sul totale		
	totale	medio lungo termine	breve termine	totale	medio lungo termine	breve termine
Preparaz.e concia del cuoio; fabbricaz.di articoli da viaggio, calzature	4,0	2,6	1,4	0,12%	0,07%	0,04%
Intermediazione monetaria e finanziaria (escluse le assicurazioni e i fondi pensione)	133,6	133,6		3,91%	3,91%	0,00%
Fabbricazione di prodotto della lavorazione di minerali non metalliferi	36,4	35,1	1,3	1,06%	1,02%	0,04%
Produzione di metalli e loro leghe	13,8	10,1	3,7	0,40%	0,29%	0,11%
Fabbricazione di macchine ed apparecchi meccanici (comp.install.,montaggio,ecc)	936,7	842,5	94,2	27,38%	24,63%	2,75%
Fabbricazione di macchine ed apparecchi elettrici N.C.A.	13,3	1,5	11,9	0,39%	0,04%	0,35%
Fabbricazione di apparecchi radiotelevisivi e per le comunicazioni	128,5	102,2	26,3	3,76%	2,99%	0,77%
Fabbricazione di autoveicoli, rimorchi e semirimorchi	214,9	202,3	12,6	6,28%	5,91%	0,37%
Produzione e distribuzione di energia elettrica, gas, vapore e acqua calda	1.045,2	996,3	48,9	30,55%	29,12%	1,43%
Costruzioni	374,8	364,1	10,7	10,96%	10,64%	0,31%
Altri	161,2	152,7	8,5	4,71%	4,46%	0,25%
Totale parziale	3.062,2	2.842,8	219,4	89,52%	83,11%	6,41%
Convenzioni Quadro	352,4	212,5	139,9	10,30%	6,21%	4,09%
Linee credito interne	6,2	1,0	5,1	0,18%	0,03%	0,15%
Totale (*)	3.420,7	2.530,8	331,5	100%	89,35%	10,65%



* Il totale non comprende €207 mln. relativi a polizze globali/multiexport che portano l'ammontare degli impegni a €3.62

Tavola 4

Garanzie concesse nel 2003: ripartizione regionale

importi in milioni di euro

regioni	medio lungo termine	% sul totale	breve termine	% sul totale	Totale	% sul totale
Lombardia	606,9	17,7%	163,9	4,8%	770,8	22,5%
Liguria	439,4	12,8%	11,7	0,3%	451,2	13,2%
Piemonte	145,1	4,2%	6,7	0,2%	151,8	4,4%
Friuli Venezia Giulia	60,3	1,8%	47,2	1,4%	107,6	3,1%
Veneto	69,9	2,0%	27,8	0,8%	97,7	2,9%
Emilia Romagna	59,1	1,7%	4,9	0,1%	64,0	1,9%
Trentino Alto Adige	1,6				1,6	
Italia settentrionale	1.382,4	40,4%	262,2	7,7%	1.644,7	48,1%
Lazio	939,0	27,5%	64,1	1,9%	1.003,1	29,3%
Toscana	54,7	1,6%	9,9	0,3%	64,6	1,9%
Marche	3,4	0,1%	1,2	0,0%	4,5	0,1%
Abruzzo	1,3		0,2		1,5	
Italia centrale	998,4	29,1%	75,3	2,2%	1.073,8	31,4%
Campania	132,5	3,9%	1,1	0,0%	133,6	3,9%
Puglia			4,5	0,1%	4,5	0,1%
Italia meridionale	132,5	3,9%	5,6	0,2%	138,1	4,0%
N.C. (*)	543,0	15,9%	21,2	0,6%	564,2	16,5%
Totale (**)	3.056,3	89,3%	364,5	10,7%	3.420,8	100,0%

...importi inferiori a 50.000 euro o percentuali inferiori allo 0,05%

* N.C. include principalmente le Convenzioni Quadro

** Il totale non comprende 207 mln. relativi a polizze globali/multiexport che portano l'ammontare degli impegni a €3.627,7 mln.

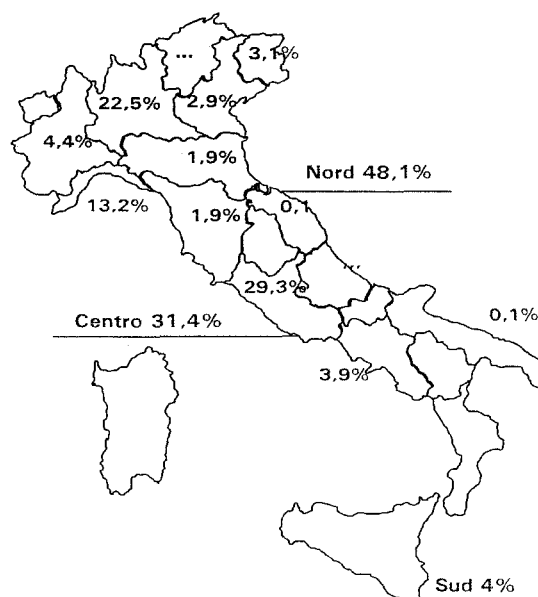


Tavola 5

Garanzie concesse nel 2003 - ripartizione per dimensione imprese esportatrici

importi in milioni di euro

2002

dimensioni imprese	n.op.	% sul totale	medio lungo termine	breve termine	totale	% sul totale
GI	128	42,5%	2.245,3	110,4	2.355,7	83,5%
PMI	169	56,1%	87,7	82,3	170,0	6,0%
Totale parziale	297	98,7%	2.333,0	192,7	2.525,7	89,5%
Convenzioni Quadro	4	1,3%	141,6	155,4	297,0	10,5%
Totale (*)	301	198,7%	2.474,6	348,1	2.822,7	100,0%

2003

dimensioni imprese	n.op.	% sul totale	medio lungo termine	breve termine	totale	% sul totale
GI	183	23,0%	1.162,2	114,1	1.276,3	35,2%
PMI	611	77,0%	1.894,1	457,4	2.351,4	64,8%
Totale (*)	794	100,0%	3.056,3	571,5	3.627,7	100,0%

(*) incluse le polizze globali/multiexport

Tavola 6

Garanzie concesse nel 2002 - 2003:*ripartizione per tipologie di rischio*

importi in percentuale

	2002	2003
Tipologia di rischio		
RISCHIO DEL CREDITO	86,0%	81,5%
- Politico	3,9%	1,7%
- Sovrano	27,8%	34,5%
- Privato	54,3%	45,3%
RISCHIO INVESTIMENTO ALL'ESTERO	11,0%	13,3%
RISCHI ACCESSORI	3,0%	5,3%
TOTALE GENERALE	100,0%	100%

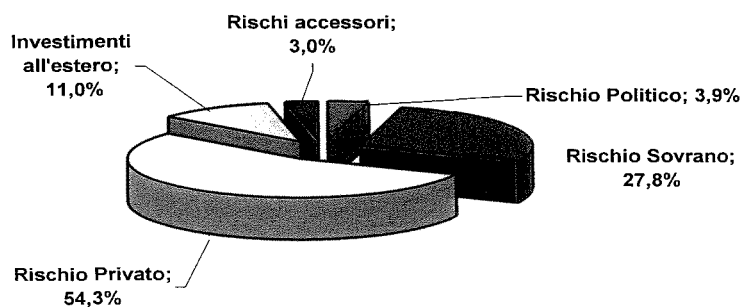
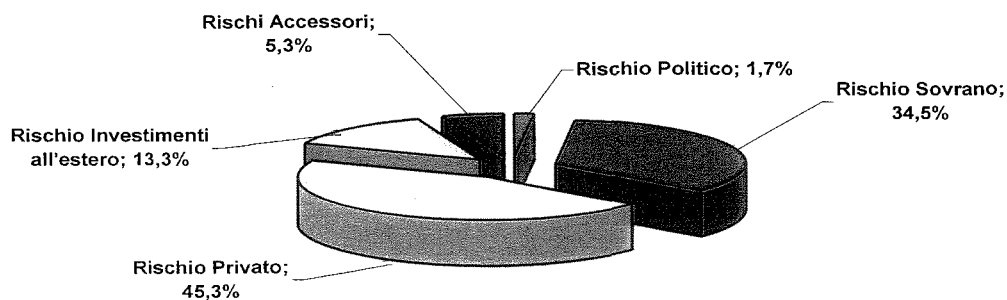
Anno 2002**Anno 2003**

Tavola 7

Esposizione complessiva: ripartizione per categorie di rischio

importi in milioni di euro

al 31 dicembre 2003					al 31 dicembre 2002				var%
cat. rischio paese	Ind. erogati da recuperare	impegni in essere (inclusi i sinistri in corso)	Esp. complessiva	% sul totale	Ind. erogati da recuperare	impegni in essere (inclusi i sinistri in corso)	Esp. Complessiva	% sul totale	03/02
1 ^a	21,5	237,4	258,9	0,9	21,7	164,3	186,0	0,6	39,2
2 ^a	1.070,5	695,7	1.766,2	6,2	1.326,6	849,0	2.175,6	8,6	-18,8
3 ^a	119,6	1.597,5	1.717,1	6,1	138,3	1.335,5	1.473,8	5,1	16,5
4 ^a	4.229,7	8.886,7	13.116,4	46,3	2.750,1	5.515,9	8.266,0	28,6	58,7
5 ^a	386,7	733,2	1.119,9	4,0	2.897,5	3.058,2	5.955,7	20,6	-81,2
6 ^a	376,7	2.443,5	2.820,3	10,0	572,5	2.945,4	3.517,9	12,2	-19,8
7 ^a	4.339,6	1.628,8	5.968,4	21,1	4.945,8	1.074,6	6.020,4	20,8	-0,9
paesi vari (*)		1.569,9	1.569,9	5,5		1.338,8	1.338,8	4,6	17,3
Totale	10.544,2	17.792,7	28.336,9	100,0	12.652,5	16.281,6	28.934,1	100,0	-2,1

(*) impegni connessi alle Convenzioni Quadro

Esposizione Complessiva (include sinistri in corso) in milioni di euro

