



INTERIM REPORT | H 2010

**Il made
in Italy
non si
ferma
mai**



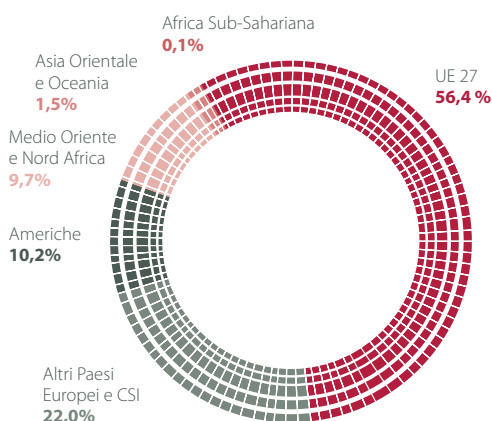
In uno scenario caratterizzato da una ripresa lenta e da un'elevata incertezza e volatilità dei mercati, SACE ha conseguito risultati semestrali⁽¹⁾ che mostrano una significativa crescita dell'attività caratteristica con volumi assicurati più che raddoppiati rispetto allo stesso periodo del 2009.

VOLUMI ASSICURATI

Le nuove garanzie deliberate da SACE nel corso del primo semestre 2010 ammontano a **5,7 miliardi** di euro, in aumento del 111% rispetto al primo semestre 2009. I nuovi impegni si riferiscono principalmente all'Unione Europea (56%), ai paesi dell'area extra-UE e della Comunità degli Stati Indipendenti (22%), al Medio Oriente e Nord Africa (10%) e all'America Latina (10%).

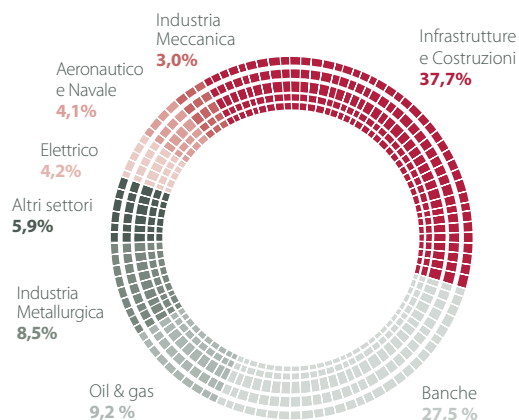
L'**Italia** è il paese con il maggiore volume di nuove coperture SACE (48%). Seguono **Russia** (12%), **Brasile** (9%), **Abu Dhabi** (8%) e **Croazia** (4%).

Nuove garanzie deliberate per area geo-economica (1° semestre 2010)



Spostando l'ottica sui **settori industriali**, le nuove garanzie deliberate da SACE nei primi sei mesi del 2010 sono state concentrate nel settore delle infrastrutture e costruzioni (38%), seguito dal settore bancario (27%), l'*oil & gas* (9%) e l'industria metallurgica (9%).

Nuove garanzie deliberate per settore (1° semestre 2010)



Gli impegni deliberati sono stati generati principalmente dai prodotti riferibili all'operatività **Credito all'Esportazione** (36%), dalle Cauzioni (25%) e dalle Garanzie Finanziarie (24%).

L'**Italia** è il paese con il maggiore volume di coperture SACE. Si tratta di un portafoglio di operazioni frammentato (248 operazioni per circa **2.747 milioni** di euro) il cui taglio medio è di circa 11 milioni di euro e che si riferisce principalmente a Garanzie Finanziarie e Cauzioni.

La **Russia** è il primo paese estero per importo di nuove garanzie SACE nel primo semestre. Gli impegni deliberati, pari a **681 milioni** di euro, si riferiscono ad operazioni di **credito all'esportazione** concluse prevalentemente nel settore dell'industria meccanica. Tra queste, la più importante riguarda una garanzia sul finanziamento per la realizzazione di un impianto petrolchimico in Siberia.

Un forte dinamismo dell'attività assicurativa SACE si è registrato in **Brasile**, dove sono state deliberate 60 operazioni per impegni totali di **498 milioni** di euro, la maggior parte delle quali fa riferimento all'operatività di credito all'esportazione nel settore *oil & gas*.

Per quanto riguarda **Abu Dhabi**, gli impegni ammontano a **470 milioni** di euro e si riferiscono principalmente ad un'operazione Credito Acquirente che riguarda l'espansione di un complesso siderurgico.

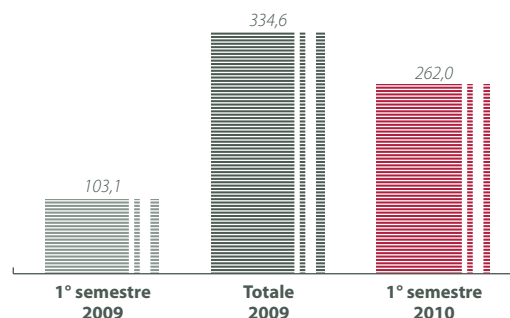
La **Croazia** è il quinto paese che nei primi sei mesi del 2010 ha beneficiato maggiormente delle coperture SACE. In totale gli impegni ammontano a **255 milioni** di euro, la maggior parte dei quali fanno riferimento al prodotto *Political Risk Insurance*.

PREMI

I premi lordi ammontano a **262 milioni** di euro, in aumento del 154% rispetto allo stesso periodo 2009.

I prodotti che hanno contribuito maggiormente alla formazione dei premi sono stati la polizza **Credito Acquirente** (38%), le Garanzie Finanziarie (31%) e la *Political Risk Insurance* (16%).

Premi lordi (€ milioni)

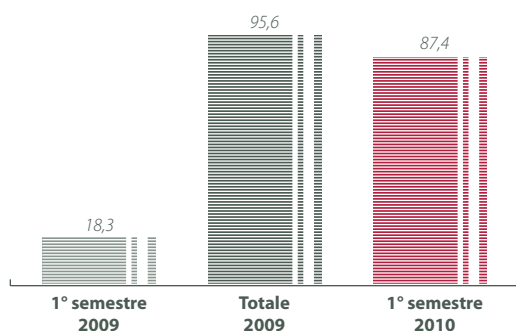


⁽¹⁾ Risultati al 30 giugno 2010 della sola capogruppo SACE S.p.A. (escluse le società controllate).

SINISTRI E RECUPERI

Nel corso del primo semestre 2010 sono stati erogati indennizzi per un importo totale di **87,4 milioni** di euro, nettamente superiore al corrispondente valore registrato nel primo semestre 2009, pari a 18,3 milioni. L'incremento dei default è riconducibile al forte peggioramento delle insolvenze aziendali che hanno caratterizzato il secondo semestre 2009.

Sinistri liquidati (€ milioni)



L'attività di ristrutturazione e recupero crediti ha generato in totale una plusvalenza per **80,7 milioni** di euro. Il saldo include il pagamento degli arretrati da parte dell'Angola.

UTILE NETTO

SACE chiude il primo semestre del 2010 con un utile netto di **163,5 milioni** di euro, in calo del 51,8% rispetto ai 338,9 milioni registrati nel corso del primo semestre del 2009.

La diminuzione dell'utile netto riflette maggiori accantonamenti effettuati sulle riserve tecniche in relazione all'aumento dei volumi assicurati e un minor contributo della gestione finanziaria, in linea con l'andamento dei mercati.

ANDAMENTO DELLE SOCIETÀ PRODOTTO

I risultati del primo semestre 2010 della controllata **SACE BT**, operante nei settori dell'assicurazione credito a breve termine, delle cauzioni e dei rischi della costruzione, mostrano un sensibile miglioramento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente per effetto delle azioni prudenziali poste in essere nel 2009.

La neo costituita **SACE Fct**, operativa da aprile 2010, nei suoi primi mesi di attività ha deliberato smobilizzi di crediti per oltre **500 milioni** di euro.

RISCHIO PAESE

Nel corso del primo semestre 2010, l'OCSE ha modificato la categoria di rischio per i seguenti paesi:

Paese	Precedente categoria di rischio	Nuova categoria di rischio
Bahrein	2	3
Bolivia	7	6
Estonia	3	4
EAU	2	3
Indonesia	5	4
Lettonia	4	5
Lituania	3	4
Serbia	7	6
Yemen	6	7

NOVITÀ NEL SEMESTRE

Nel primo semestre 2010 è proseguito il rafforzamento della rete commerciale domestica con l'obiettivo di essere sempre più vicini alle piccole e medie imprese. Lo scorso aprile è stato infatti inaugurato l'**ufficio di Bari**, punto di riferimento per le imprese di Puglia, Basilicata, Calabria e Molise.

Anche la rete internazionale ha proseguito il proprio percorso di sviluppo: ai presidi di San Paolo, Mosca, Johannesburg e Hong Kong si è aggiunto l'**ufficio di Istanbul**, hub regionale per il mercato turco ed il vicino Oriente. È inoltre operativo dallo scorso luglio l'**ufficio di Bucarest**, che assisterà le imprese nei loro piani di espansione nei paesi dell'area balcanica e dell'Europa emergente.

Con l'ingresso di SACE nel consiglio di amministrazione di **African Trade Insurance Agency**, agenzia africana per lo sviluppo economico, si è rafforzato il sostegno agli esportatori e agli investitori italiani nel continente africano. Sul fronte degli accordi internazionali, è stato firmato un accordo di collaborazione con **Inter-American Development Bank**, con cui SACE sosterrà importanti progetti nei settori delle infrastrutture, dei trasporti e dell'energia nei paesi latino-americani e caraibici.

È stato inaugurato il portale di **e-learning**, attraverso il quale SACE mette a disposizione delle aziende e degli imprenditori, la propria conoscenza in materia di internazionalizzazione e un approfondimento riguardo alla propria operatività.

CORPORATE PROFILE

SACE è un gruppo assicurativo-finanziario attivo nell'assicurazione del credito, nel credito all'esportazione, nella protezione degli investimenti, nelle garanzie finanziarie,

nelle cauzioni e nel factoring. Il gruppo assiste i propri clienti in oltre 180 paesi, garantendo flussi di cassa più stabili e trasformando i rischi di insolvenza delle imprese in opportunità di sviluppo. SACE ha rating Aa2 (Moody's).

SACE

www.sace.it e-mail: info@sace.it
servizio clienti 800 269 264

Piazza Poli, 37/42 • 00187 Roma
Tel +39 06 67361 • Fax +39 06 6736225

DOVE SIAMO

IN ITALIA

Bari

Via Amendola, 172/5 • 70126 Bari
Tel. +39 080 5467763 • Fax +39 080 5467764

Lucca

Via Dante Alighieri, 167 • 55100 Lucca
Tel. +39 0583 40071 • Fax +39 0583 400790

Milano

Via A. De Togni, 2 • 20123 Milano
Tel. +39 02 4344991 • Fax +39 02 434499749

Modena

Via Elsa Morante, 71 • 41123 Modena
Tel. +39 059 891240 • Fax +39 059 820832

Monza

c/o Unione Industriale Monza e Brianza
Viale Petrarca, 10 • 20010 Monza
Tel. +39 039 3638262 • Fax + 39 039 3638208

Roma

Piazza Poli, 37/42 • 00187 Roma
Tel. +39 06 6736309 • Fax +39 06 6736770

Torino

c/o ICE • Via Bogino, 13 • 10123 Torino
Tel. +39 011 836128 • Fax +39 011 836425

Venezia

Viale Ancona, 26 • 30172 Venezia
Tel. +39 041 2905111 • Fax +39 041 2905103

NEL MONDO

Brasile, San Paolo

c/o ICE • Avenida Paulista, 1971 / 4° andar
01311-300 San Paolo
Tel. +55 11 31712138 • Fax +55 11 32664051

Cina, Hong Kong

c/o ICE • 40/F, Suite 4001
Central Plaza 18, Harbour Road Wanchai
Hong Kong
Tel. +852 36202323 • Fax +852 36210227

Romania, Bucarest

c/o Italian Trade Commission
Str. A.D. Xenopol 15, Sector 1
010472 Bucarest
Tel. +40 21 2114240 • Fax +40 21 2100613

Russia, Mosca

c/o ICE • office n. 1202
Krasnopresnenskaja Naberejnaja, 12
123610 Mosca
Tel. +7 495 2582155 • Fax +7 495 2582156

Sudafrica, Johannesburg

Two Commerce Square
39 Rivonia Road
Sandhurst
2196 Sandton, Johannesburg
Tel. +27 11 2680623 • Fax +27 11 2680617

Turchia, Istanbul

c/o Consulate General of Italy
Tom Tom Kaptan Sokak, 15
34433 Beyoglu, Istanbul
Tel. +90 212 2458431 • Fax +90 212 2458430