

che gli impegni di SACE beneficiano della garanzia incondizionata ed irrevocabile della Repubblica Italiana - ha ritenuto che la nuova capitalizzazione, pari a 4,3 miliardi di euro, potesse ritenersi pienamente compatibile con le funzioni istituzionali della società e con i suoi obiettivi di crescita e di sviluppo.

E' stato infatti confermato il rating complessivo di "A a 2", anche nel caso di riduzione del capitale monetario.

Conseguentemente, ai sensi dell'articolo 2445 del codice civile, nell'assemblea straordinaria del 27 dicembre 2006 è stato deciso il rimborso al MEF del capitale in eccedenza pari a 3,5 miliardi di euro.

L'art. 1, comma 1339, della legge finanziaria n. 296 del 2006 aveva, peraltro, fissato la riduzione, da 90 a 30 giorni, del termine previsto per l'esecuzione della predetta delibera di modifica del capitale di SACE.

Dopo il rilascio da parte del Tribunale di Roma del certificato di insussistenza di richieste di opposizioni, la decisione straordinaria ha avuto effettiva esecuzione nel febbraio 2007, con il versamento del relativo importo al fondo di cui all'articolo 2 della legge 27 ottobre 1993 n. 432 e successive modificazioni ed integrazioni.

La gestione conclusa il 31 dicembre 2006 contempla un utile netto di 565,1 milioni di euro per il bilancio di esercizio di SACE S.p.a..

Il Consiglio d'Amministrazione ha proposto di destinare l'utile dell'esercizio 2006 come segue:

- euro 28.256.731,00 alla riserva legale, pari al 5% dell'utile netto;
- euro 197.791.118,00 ad altre riserve obbligatorie;
- euro 339.080.773,00 a dividendo.

Inoltre, nel conto economico consolidato, deducibile sia dal Rapporto Annuale sia dai dati contabili ufficiali approvati nel corso dell'esercizio, il predetto utile di gestione è risultato un poco più basso, pari a 510,1 milioni di euro, con una riduzione di circa 240 milioni rispetto al corrispondente valore dell'esercizio precedente.

Ed infatti il perimetro di consolidamento del conto comprende, oltre alla gestione di SACE s.p.a., anche quelle di SACE Bt (100%) e di ASSEDILE (70%).

Le principali componenti, che hanno contribuito al risultato della gestione, partendo dalle indicazioni fornite dal C.d'A. nella riunione del 13 giugno 2007, si fondano esclusivamente sui dati conclusivi del conto economico consolidato, da cui emerge che, al 31.12.2006, i premi netti ammontavano ad un valore negativo di 102,65 milioni di euro, con un decremento di circa 180,00 milioni di euro rispetto all'esercizio 2005.

Va detto che sul punto la Relazione di accompagnamento (pag. 6) precisa che tale valore economico negativo, comparso nel documento contabile, consegue all'accantonamento della *riserva rischi* effettuata nel bilancio della Capogruppo. La variazione di questa componente concorre al decremento dell'utile nel suo complesso.

Di segno positivo si manifestano i circa 300,00 milioni di euro, relativi ai proventi derivanti da strumenti finanziari a *fair value*, specialmente se confrontati con la corrispondente perdita, pari a circa 370,00 milioni di euro, dell'esercizio precedente.

L'andamento delle sinistrosità ha seguito nel complesso una inversione di tendenza molto positiva, con una spesa al netto di circa 5 milioni di euro, che risulta molto inferiore rispetto alla corrispondente voce dell'esercizio precedente.

Secondo il Management la sinistrosità del portafoglio ha raggiunto nel 2006 il minimo storico degli ultimi 20 anni. Gli indennizzi liquidati, al lordo delle spese, hanno raggiunto un ammontare di 30,7 milioni di euro, con una diminuzione di oltre il 57% rispetto al 2005.

I sinistri verificatesi per rischio commerciale hanno riguardato specificatamente, l'Argentina (28,7%), il Brasile (28,3%), la Turchia (13%) e la Grecia (7,4%).

Gli esborsi per rischio politico vanno riferiti, poi, a St. Vincent e Grenadine (34,4%), alla Bulgaria (13,2%), alla Mongolia (13,1%), alla Somalia (12%) ed alla Cina (9,1%).

Gli oneri della gestione per l'esercizio 2006, pari a 66,8 milioni di euro, si manifestano, infine, superiori di nove milioni rispetto ai corrispondenti importi del 2005.

In considerazione dei già segnalati incrementi monetari dovuti ai prepayment (5,2 miliardi di euro), gli investimenti, al 31 dicembre 2006, ammontavano a circa 9,5 miliardi di euro di cui circa 4,8 miliardi impiegati in *operazioni pronti contro termine* e 4,7 miliardi di euro utilizzati per l'acquisto di *titoli obbligazionari* con rating compreso tra AAA e A (pag. 15 della relazione sulla gestione).

Nei prospetti contabili che seguono vengono riportati i dati del bilancio di esercizio di SACE, nonché quelli del bilancio consolidato, relativi allo stesso periodo.

**Bilancio di SACE S.p.a.****A) STATO PATRIMONIALE**

## ATTIVO

Valori dell'esercizio

A. CREDITI VERSO SOCI PER CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO NON VERSATO			
di cui capitale richiamato	2	0	
B. ATTIVI IMMATERIALI			
1. Provvigioni di acquisizione da ammortizzare			
a) rami vita	3	0	
b) rami danni	4	0	5
2. Altre spese di acquisizione		6	0
3. Costi di impianto e di ampliamento		7	0
4. Avviamento		8	0
5. Altri costi pluriennali		9	3.182.031
C. INVESTIMENTI			
I - Terreni e fabbricati			
1. Immobili destinati all'esercizio dell'impresa		11	58.678.309
2. Immobili ad uso di terzi		12	532.775
3. Altri immobili		13	0
4. Altri diritti reali		14	0
5. Immobilizzazioni in corso e acconti		15	0
II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate			
1. Azioni e quote di imprese:			
a) controllanti	17	0	
b) controllate	18	105.800.000	
c) consociate	19	0	
d) collegate	20	0	
e) altre	21	0	22
2. Obbligazioni emesse da imprese:			
a) controllanti	23	0	
b) controllate	24	0	
c) consociate	25	0	
d) collegate	26	0	
e) altre	27	0	28
3. Finanziamenti ad imprese:			
a) controllanti	29	0	
b) controllate	30	0	
c) consociate	31	0	
d) collegate	32	0	
e) altre	33	0	34
		35	105.800.000
			10
			3.182.031
			da riportare
			3.182.031

## XVI LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

## STATO PATRIMONIALE

## ATTIVO

Valori dell'esercizio

		riporto	Valori dell'esercizio	
				3.182.031
C.	INVESTIMENTI (segue)			
III	- Altri investimenti finanziari			
1.	Azioni e quote			
a)	Azioni quotate	36	0	
b)	Azioni non quotate	37	0	
c)	Quote	38	0	39
2.	Quote di fondi comuni di investimento		40	0
3.	Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso			
a)	quotati	41	4.663.125.003	
b)	non quotati	42	0	
c)	obbligazioni convertibili	43	0	44
4.	Finanziamenti			
a)	prestiti con garanzia reale	45	10.191.193	
b)	prestiti su polizze	46	0	
c)	altri prestiti	47	0	48
5.	Quote in investimenti comuni		49	0
6.	Depositi presso enti creditizi		50	0
7.	Investimenti finanziari diversi	51	4.856.058.459	52
IV	- Depositi presso imprese cedenti		53	545.169
D.	INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI DEI RAMI VITA I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE			
I	- Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato		55	0
II	- Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione		56	0
D bis.	RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI			
I	- RAMI DANNI			
1.	Riserva premi	58	25.997.120	
2.	Riserva sinistri	59	0	
3.	Riserva per partecipazioni agli utili e ristorni	60	0	
4.	Altre riserve tecniche	61	0	62
II	- RAMI VITA			
1.	Riserve matematiche	63	0	
2.	Riserva premi delle assicurazioni complementari	64	0	
3.	Riserva per somme da pagare	65	0	
4.	Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	66	0	
5.	Altre riserve tecniche	67	0	
6.	Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	68	0	69
				70
				25.997.120
			da riportare	9.724.110.060

## STATO PATRIMONIALE

## ATTIVO

Valori dell'esercizio

		riporto	Valori dell'esercizio	
				9.724.110.060
E.	CREDITI			
1	- Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:			
	1. Assicurati			
	a) per premi dell'esercizio	71 30.231.266		
	b) per premi degli es. precedenti	72 0	73 30.231.266	
	2. Intermediari di assicurazione		74 0	
	3. Compagnie conti correnti		75 0	
	4. Assicurati e terzi per somme da recuperare	76 1.280.792.490	77 1.311.023.756	
II	- Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:			
	1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione	78 401.288		
	2. Intermediari di riassicurazione	79	80 401.288	
III	- Altri crediti		81 517.165.061	82 1.828.590.105
F.	ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO			
1	- Attivi materiali e scorte:			
	1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno	83 1.384.875		
	2. Beni mobili iscritti in pubblici registri	84 0		
	3. Impianti e attrezzature	85 267.809		
	4. Scorte e beni diversi	86 143.226	87 1.795.909	
II	- Disponibilità liquide			
	1. Depositi bancari e c/c postali	88 71.035.870		
	2. Assegni e consistenza di cassa	89 10.641	90 71.046.510	
III	- Azioni o quote proprie		91 0	
IV	- Altre attività			
	1. Conti transitori attivi di riassicurazione	92 45.387		
	2. Attività diverse	93 5.442.606	94 5.487.993	95 78.330.413
G.	I RATEI E RISCONTI			
	1. Per interessi		96 78.706.290	
	2. Per canoni di locazione		97 0	
	3. Altri ratei e risconti		98 921.630	99 79.627.920
<b>TOTALE ATTIVO</b>				100 11.710.658.497

STATO PATRIMONIALE  
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Valori dell'esercizio

A. PATRIMONIO NETTO				
I	- Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	101	7.840.053.892	
II	- Riserva da sovrapprezzo di emissione	102		
III	- Riserve di rivalutazione	103		
IV	- Riserva legale	104	61.313.583	
V	- Riserve statutarie	105		
VI	- Riserve per azioni proprie e della controllante	106		
VII	- Altre riserve	107	402.326.849	
VIII	- Utili (perdite) portati a nuovo	108		
IX	- Utile (perdita) dell'esercizio	109	565.134.622	
	- Acconti su dividendi			110 8.868.828.946
B. PASSIVITA' SUBORDINATE				111 0
C. RISERVE TECNICHE				
I - RAMI DANNI				
1.	Riserva premi	112	1.635.919.663	
2.	Riserva sinistri	113	234.455.527	
3.	Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	114	0	
4.	Altre riserve tecniche	115	0	
5.	Riserve di perequazione	116	382.908.998	117 2.253.284.187
II - RAMI VITA				
1.	Riserve matematiche	118	0	
2.	Riserva premi delle assicurazioni complementari	119	0	
3.	Riserva per somme da pagare	120	0	
4.	Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	121	0	
5.	Altre riserve tecniche	122	0	123 0 124 2.253.284.187
D. RISERVE TECNICHE ALLORCHE' IL RISCHIO DELL'INVESTIMENTO E' SOPPORTATO DAGLI ASSICURATI E RISERVE DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE				
I	- Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento e indici di mercato	125	0	
II	- Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	126	0	127 0
	da riportare			11.122.113.133

STATO PATRIMONIALE  
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		Valori dell'esercizio	
		riporto	11.122.113.133
E.	FONDI PER RISCHI E ONERI		
1.	Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili	128 2.440.451	
2.	Fondi per imposte	129 731.855	
3.	Altri accantonamenti	130 116.751.259	131 119.923.565
F.	DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI		132 0
G.	DEBITI E ALTRE PASSIVITA'		
I	- Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:		
1.	Intermediari di assicurazione	133 0	
2.	Compagnie conti correnti	134 0	
3.	Assicurati per depositi cauzionali e premi	135 230.139.576	
4.	Fondi di garanzia a favore degli assicurati	136 0	137 230.139.576
II	- Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:		
1.	Compagnie di assicurazione e riassicurazione	138 570.681	
2.	Intermediari di riassicurazione	139 0	140 570.681
III	- Prestiti obbligazionari		141 0
IV	- Debiti verso banche e istituti finanziari		142 150.526.017
V	- Debiti con garanzia reale		143 0
VI	- Prestiti diversi e altri debiti finanziari		144 0
VII	- Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato		145 7.877.232
VIII	- Altri debiti		
1.	Per imposte a carico degli assicurati	146 0	
2.	Per oneri tributari diversi	147 698.155	
3.	Verso enti assistenziali e previdenziali	148 864.722	
4.	Debiti diversi	149 17.715.241	150 19.278.118
IX	- Altre passività		
1.	Conti transitori passivi di riassicurazione	151 40.267	
2.	Provvigioni per premi in corso di riscossione	152 6.820	
3.	Passività diverse	153 56.729.716	154 56.776.803
			155 465.168.428
		da riportare	11.707.205.125



STATO PATRIMONIALE  
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		Valori dell'esercizio	
	riporto		11.707.205.125
H. RATEI E RISCONTI			
1. Per interessi	156	3.375.239	
2. Per canoni di locazione	157	62.078	
3. Altri ratei e risconti	158	16.055	159 3.453.372
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>			160 11.710.658.497

STATO PATRIMONIALE  
GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE

		Valori dell'esercizio	
GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE			
I - Garanzie prestate			
1. Fidejussioni		161	73.750
2. Avalli		162	0
3. Altre garanzie personali		163	0
4. Garanzie reali		164	0
II - Garanzie ricevute			
1. Fidejussioni		165	4.456.123
2. Avalli		166	0
3. Altre garanzie personali		167	0
4. Garanzie reali		168	0
III - Garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa		169	0
IV - Impegni		170	872.178.475
V - Beni di terzi		171	0
VI - Attività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto di terzi		172	0
VII - Titoli depositati presso terzi		173	0
VIII - Altri conti d'ordine		174	0

## CONTO ECONOMICO

Valori dell'esercizio

				Valori dell'esercizio	
<b>I. CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI</b>					
1.	PREMI DI COMPETENZA, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE				
	a) Premi lordi contabilizzati	1	175.440.533		
	b) (-) Premi ceduti in riassicurazione	2	585.290		
	c) Variazione dell'importo lordo della riserva premi	3	303.255.663		
	d) Variazione della riserva premi a carico dei riassicuratori	4	6.280.880	5	-134.681.300
2.	(+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO NON TECNICO (VOCE III. 6)			6	72.334.846
3.	ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			7	1.472.562
4.	ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DEI RECUPERI E DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE				
	a) Importi pagati				
	aa) Importo lordo	8	30.741.341		
	bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	9	0	10	30.741.341
	b) Variazione dei recuperi al netto delle quote a carico dei riassicuratori				
	aa) Importo lordo	11	-370.667.691		
	bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	12	0	13	-370.667.691
	c) Variazione della riserva sinistri				
	aa) Importo lordo	14	11.589.079		
	bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	15	0	16	11.589.079
5.	VARIAZIONE DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			17	-328.337.271
6.	RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			18	0
7.	RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			19	3.989.218
7.	SPESE DI GESTIONE:				
	a) Provvigioni di acquisizione	20	64.677		
	b) Altre spese di acquisizione	21	11.853.735		
	c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	22	0		
	d) Provvigioni di incasso	23	680.304		
	e) Altre spese di amministrazione	24	28.783.632		
	f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	25	40.079	26	41.342.270
8.	ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			27	10.968.592
9.	VARIAZIONE DELLE RISERVE DI PEREQUAZIONE			28	0
10.	RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (Voce III. 1)			29	211.163.299

## CONTO ECONOMICO

Valori dell'esercizio

II. CONTO TECNICO DEI RAMI VITA				
1.	PREMI DELL'ESERCIZIO, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:			
	a) Premi lordi contabilizzati	30	0	
	b) (-) premi ceduti in riassicurazione	31	0	32
2.	PROVENTI DA INVESTIMENTI:			
	a) Proventi derivanti da azioni e quote	33	0	
	(di cui: provenienti da imprese del gruppo)	34	0	
	b) Proventi derivanti da altri investimenti:			
	aa) da terreni e fabbricati	35	0	
	bb) da altri investimenti	36	0	
	(di cui: provenienti da imprese del gruppo)	38	0	
	c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	39	0	
	d) Profitti sul realizzo di investimenti	40	0	
	(di cui: provenienti da imprese del gruppo)	41	0	42
3.	PROVENTI E PLUSVALENZE NON REALIZZATE RELATIVI A INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E A INVESTIMENTI DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE			43
4.	ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			44
5.	ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:			
	a) Somme pagate			
	aa) Importo lordo	45	0	
	bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	46	0	47
	b) Variazione della riserva per somme da pagare			
	aa) Importo lordo	48	0	
	bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	49	0	50
6.	VARIAZIONE DELLE RISERVE MATEMATICHE E DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			
	a) Riserve matematiche:			
	aa) Importo lordo	52	0	
	bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	53	0	54
	b) Riserva premi delle assicurazioni complementari:			
	aa) Importo lordo	55	0	
	bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	56	0	57
	c) Altre riserve tecniche			
	aa) Importo lordo	58	0	
	bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	59	0	60
	d) Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione			
	aa) Importo lordo	61	0	
	bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	62	0	63
				64

## CONTO ECONOMICO

Valori dell'esercizio

7.	RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			65	0
8.	SPESE DI GESTIONE:				
	a) Provvigioni di acquisizione	66	0		
	b) Altre spese di acquisizione	67	0		
	c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	68	0		
	d) Provvigioni di incasso	69	0		
	e) Altre spese di amministrazione	70	0		
	f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	71	0	72	0
9.	ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI:				
	a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	73	0		
	b) Rettifiche di valore sugli investimenti	74	0		
	c) Perdite sul realizzo di investimenti	75	0	76	0
10.	ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI E MINUSVALENZE NON REALIZZATE RELATIVE A INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI I QUALI NE SOPPORIANO IL RISCHIO E A INVESTIMENTI DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE			77	0
11.	ALTRI ONERI TECNICI AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			78	0
12.	(-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO NON TECNICO (voce III. 4)			79	
13.	RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (Voce III. 2)			80	0
<b>III. CONTO NON TECNICO</b>					
1.	RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 10)			81	211.163.299
2.	RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II. 13)			82	0
3.	PROVENTI DA INVESTIMENTI DEI RAMI DANNI:				
	a) Proventi derivanti da azioni e quote	83	0		
	(di cui: provenienti da imprese del gruppo)	84	0		
	b) Proventi derivanti da altri investimenti:				
	aa) da terreni e fabbricati	85	249.690		
	bb) da altri investimenti	86	224.510.237	87	224.759.927
	(di cui: provenienti da imprese del gruppo)	88	0		
	c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	89	4.910.575		
	d) Profitti sul realizzo di investimenti	90	239.172.614		
	(di cui: provenienti da imprese del gruppo)	91	0	92	468.843.115

## CONTO ECONOMICO

Valori dell'esercizio

4.	(+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II. 12)		93	0
5.	ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI DEI RAMI DANNI:			
	a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	94	58.514.199	
	b) Rettifiche di valore sugli investimenti	95	13.319.766	
	c) Perdite sul realizzo di investimenti	96	17.715.371	
6.	(-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 2)		97	89.549.336
7.	ALTRI PROVENTI		98	72.334.846
8.	ALTRI ONERI		99	375.907.436
9.	RISULTATO DELLA ATTIVITA' ORDINARIA		100	403.219.404
10.	PROVENTI STRAORDINARI		101	490.810.263
11.	ONERI STRAORDINARI		102	7.731.732
12.	RISULTATO DELLA ATTIVITA' STRAORDINARIA		103	7.350.770
13.	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		104	380.962
14.	IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO		105	491.191.225
15.	UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO		106	-73.943.397
			107	565.134.622

**Bilancio consolidato****A) STATO PATRIMONIALE**

## ATTIVITA'

(importi in migliaia di euro)

		Totale 31-12-06	Totale 31-12-05
<b>1</b>	<b>ATTIVITÀ IMMATERIALI</b>	<b>15.679</b>	<b>14.055</b>
1.1	Avviamento	6.771	6.032
1.2	Altre attività immateriali	8.908	8.023
<b>2</b>	<b>ATTIVITÀ MATERIALI</b>	<b>79.843</b>	<b>76.499</b>
2.1	Immobili	77.494	74.824
2.2	Altre attività materiali	2.349	1.675
<b>3</b>	<b>RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI</b>	<b>88.726</b>	<b>90.257</b>
<b>4</b>	<b>INVESTIMENTI</b>	<b>9.767.825</b>	<b>5.527.990</b>
4.1	Investimenti immobiliari	13.754	17.036
4.2	Partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i>	-	-
4.3	Investimenti posseduti sino alla scadenza	2.961.415	1.350.315
4.4	Finanziamenti e crediti	16.291	565.611
4.5	Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	13
4.6	Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	6.776.365	3.595.015
<b>5</b>	<b>CREDITI DIVERSI</b>	<b>1.748.911</b>	<b>6.050.486</b>
5.1	Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	1.724.535	5.432.998
5.2	Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	2.226	4.433
5.3	Altri crediti	22.150	613.055
<b>6</b>	<b>ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO</b>	<b>213.848</b>	<b>124.038</b>
6.1	Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	-	-
6.2	Costi di acquisizione differiti	1.150	873
6.3	Attività fiscali differite	123.004	41.141
6.4	Attività fiscali correnti	73.172	70.089
6.5	Altre attività	16.522	11.935
<b>7</b>	<b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>	<b>74.879</b>	<b>172.763</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>		<b>11.989.711</b>	<b>12.056.087</b>

## PASSIVITA'

(importi in migliaia di euro)

	Totale 31-12-06	Totale 31-12-05
<b>1 PATRIMONIO NETTO</b>	<b>9.234.099</b>	<b>9.092.096</b>
<b>1.1 di pertinenza del gruppo</b>	<b>9.234.099</b>	<b>9.092.096</b>
1.1.1 Capitale	7.840.054	7.840.054
1.1.2 Altri strumenti patrimoniali	-	-
1.1.3 Riserve di capitale	-	-
1.1.4 Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	883.928	751.180
1.1.5 (Azioni proprie)	-	-
1.1.6 Riserva per differenze di cambio nette	-	-
1.1.7 Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-
1.1.8 Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-	-
1.1.9 Utile dell'esercizio di pertinenza del gruppo	510.117	500.861
<b>1.2 di pertinenza di terzi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
1.2.1 Capitale e riserve di terzi	-	-
1.2.2 Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-	-
1.2.3 Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	-	-
<b>2 ACCANTONAMENTI</b>	<b>119.537</b>	<b>83.450</b>
<b>3 RISERVE TECNICHE</b>	<b>2.001.147</b>	<b>1.676.514</b>
<b>4 PASSIVITÀ FINANZIARIE</b>	<b>297.922</b>	<b>452.803</b>
4.1 Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	271.353	433.913
4.2 Altre passività finanziarie	26.569	18.890
<b>5 DEBITI</b>	<b>290.727</b>	<b>554.524</b>
5.1 Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	231.817	498.567
5.2 Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	9.719	5.743
5.3 Altri debiti	49.192	50.214
<b>6 ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO</b>	<b>46.278</b>	<b>196.701</b>
6.1 Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	-	-
6.2 Passività fiscali differite	24.491	43.786
6.3 Passività fiscali correnti	3.369	140.096
6.4 Altre passività	18.418	12.819
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>11.989.711</b>	<b>12.046.087</b>

**B) CONTO ECONOMICO**

(importi in migliaia di euro)

		Totale 31-12-06	Totale 31-12-05
1.1	Premi netti	-102.650	78.814
1.1.1	<i>Premi lordi di competenza</i>	-69.473	109.131
1.1.2	<i>Premi ceduti in riassicurazione di competenza</i>	-33.177	-30.316
1.2	Commissioni attive	-	-
1.3	Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	299.136	-367.123
1.4	Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-	-
1.5	Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	650.459	721.041
1.5.1	<i>Interessi attivi</i>	649.792	720.840
1.5.2	<i>Altri proventi</i>	667	201
1.5.3	<i>Utili realizzati</i>	-	-
1.5.4	<i>Utili da valutazione</i>	-	-
1.6	Altri ricavi	33.688	606.339
<b>1</b>	<b>TOTALE RICAVI E PROVENTI</b>	<b>880.632</b>	<b>1.039.071</b>
2.1	Oneri netti relativi ai sinistri	-4.815	-33.007
2.1.1	<i>Importi pagati e variazione delle riserve tecniche</i>	5.419	30.299
2.1.2	<i>Quote a carico dei riassicuratori</i>	-10.234	-2.708
2.2	Commissioni passive	-	-
2.3	Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-	-
2.4	Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	28.825	20.950
2.4.1	<i>Interessi passivi</i>	28.403	20.830
2.4.2	<i>Altri oneri</i>	174	40
2.4.3	<i>Perdite realizzate</i>	0	0
2.4.4	<i>Perdite da valutazione</i>	248	80
2.5	Spese di gestione	66.812	57.800
2.5.1	<i>Provvigioni e altre spese di acquisizione</i>	17.255	14.743
2.5.2	<i>Spese di gestione degli investimenti</i>	2.625	1.803
2.5.3	<i>Altre spese di amministrazione</i>	46.932	41.254
2.6	Altri costi	379.208	72.162
<b>2</b>	<b>TOTALE COSTI E ONERI</b>	<b>470.031</b>	<b>117.905</b>
	<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>410.601</b>	<b>921.166</b>
3	Imposte	99.516	163.724
	<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>	<b>510.117</b>	<b>757.442</b>
4	<b>UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE</b>	-	-
	<b>UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO</b>	<b>510.117</b>	<b>757.442</b>
	<i>di cui di pertinenza del gruppo</i>	510.117	757.442
	<i>di cui di pertinenza di terzi</i>	-	-