

Stato Patrimoniale – Attivo**Sezione 1 - voce B - Attivi immateriali (Allegato n. 4)**

Le variazioni intervenute nell'esercizio relativamente agli attivi immateriali sono riportate nell'Allegato 4. Il saldo si riferisce interamente alla voce "Altri costi pluriennali" il cui dettaglio è di seguito riportato:

Tabella 1 (in euro migliaia)

Descrizione	31 dicembre 2006	31 dicembre 2005
Diritti utilizzo opere dell'ingegno	448	361
Marchi e Licenze	2	2
Costi software	2.732	4.259
Immobilizzazioni in corso e acconti	-	-
Totale Altri costi pluriennali (voce B5) :	3.182	4.622

I costi per software (euro 2.732 mila) si riferiscono prevalentemente ai costi per l'implementazione e lo sviluppo dei sistemi informatici riferiti al progetto eSace.

Sezione 2 - voce C - Investimenti (Allegati n. 5, 6, 7, 8, 9,10)**2.1 - Terreni e fabbricati – voce C.I**

La voce Terreni e fabbricati è rappresentata :

- a. dal valore del fabbricato di proprietà della Società (euro 9.311 mila), sito in Piazza Poli 37/42 in Roma, utilizzato in parte per l'esercizio dell'impresa ed in parte concessa in locazione alla controllata SACE BT S.p.A.;
- b. dal valore del terreno sul quale insiste il fabbricato (euro 49.900 mila).

Con riferimento all'informativa richiesta dall'art. 16 comma 7 del D.Lgs. 173/97, si sottolinea che il valore corrente dell'immobile presente nel patrimonio è stato determinato, nel 2004 in sede di trasformazione della SACE in società per azioni e della rettifica dei valori, sulla base di apposita perizia giurata nella quale si è tenuto conto:

- delle caratteristiche intrinseche (tipologia dell'immobile, stato di conservazione);
- delle caratteristiche estrinseche (contesto urbanistico, esistenza di vincoli, incidenza delle spese);
- delle quotazioni di mercato riferite ad immobili simili desunte sulle singole piazze e di eventuali situazioni particolari.

2.2 - Investimenti in imprese del Gruppo e in altre partecipate - voce C.II

Il totale degli Investimenti iscritti in bilancio alla categoria in esame ammonta, al 31 dicembre 2006 ad euro 105.800 mila (riferite interamente ad immobilizzazioni finanziarie). La voce è relativa alla partecipazione nella società controllata SACE BT S.p.A., costituita in data 27 maggio 2004, il cui capitale sociale è stato interamente sottoscritto da SACE. Si precisa che la società controllata ha registrato per l'esercizio 2006 un utile di circa euro 113 mila.

2.2.1.a) Le variazioni intervenute nell'esercizio delle azioni e quote sono rappresentate nell'Allegato n. 5.

2.2.1.b) Informazioni relative alle imprese partecipate
Sono riportate nell'Allegato 6 della Nota Integrativa.

2.2.1.c) Prospetto analitico delle movimentazioni
E' riportato nell'Allegato 7 alla Nota Integrativa.

2.3 – Altri investimenti finanziari – Voce C.III

2.3.1 – Ripartizione degli investimenti finanziari in base all'utilizzo.

Nell'allegato 8 è riportata la ripartizione degli investimenti in base all'utilizzo durevole e non durevole nonché il valore di bilancio ed il valore corrente. Nel corso dell'esercizio non si è dato luogo a trasferimenti da un comparto all'altro. Gli Investimenti e l'attribuzione alla classe in base all'utilizzo sono stati effettuati nel rispetto delle linee guida per la gestione finanziaria della Società.

Tabella 2

(in euro migliaia)

Elenco dei titoli di Stato e obbligazionari con indicazione del soggetto emittente	31 Dicembre 2006	31 Dicembre 2005
Titoli di Stato emessi dalla Rep. Italiana	2.406.442	956.453
Titoli di Stato emessi dalla Rep. Federale Tedesca	-	99.905
Titoli di Stato emessi dalla Rep. Francese	579.548	1.735.283
Titoli di Stato emessi dalla Rep. Austriaca	57.872	155.728
Titoli di Stato emessi dalla Rep. Ellenica	298.428	-
Altri titoli quotati	1.320.835	-
Totale	4.663.125	2.947.369

Gli Altri titoli quotati fanno principalmente riferimento a titoli obbligazionari emessi da Cassa Depositi e Prestiti, GE Capital euro funding, European Investment Bank, Monte dei Paschi di Siena.

I titoli sono depositati presso istituti bancari. Per quanto riguarda la valutazione dei titoli immobilizzati al fair value, si rimanda all'allegato n. 9.

Con riferimento alle "obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso" iscritti nella voce C.III, gli importi imputati a conto economico nell'esercizio a titolo di scarto di emissione e di negoziazione ammontano a:

Tabella 3

(in euro migliaia)

Descrizione	Positivi	Negativi
Scarti di emissione	97	72
Scarti di negoziazione	3.663	5.464

2.3.2 – Variazioni nell'esercizio degli attivi ad utilizzo durevole compresi nelle voci di cui al punto 2.3.1 (allegato n. 9)

2.3.3 – Variazioni nell'esercizio dei finanziamenti – Voce C.III.4 e dei depositi presso enti creditizi – voce C.III.6 (Allegato n. 10).

La voce Finanziamenti comprende i mutui ipotecari a favore del personale dipendente il cui valore all'inizio dell'esercizio era pari ad euro 11.033 mila. Nel corso dell'esercizio sono state incassate rate per euro 842 mila. Il valore di bilancio a chiusura d'esercizio è pari a euro 10.191 mila.

2.3.4 – Indicazione analitica delle posizioni di importo significativo dei prestiti con garanzia reale – Voce C.III.4.a

I prestiti con garanzia reale (euro 10.191 mila) si riferiscono alla quota capitale residua al 31/12/2006 relativa a n. 165 mutui concessi ai dipendenti. Gli ammontari residui in essere non sono singolarmente significativi.

2.3.5 – Ripartizione per durata di vincolo dei depositi presso enti creditizi – Voce C.III.6

Tabella 4

(in euro migliaia)

Durata vincolo	31 Dicembre 2006	31 Dicembre 2005
Fino a 3 mesi	0	548.000
TOTALE	0	548.000

2.3.6 – Composizione per tipologia degli investimenti finanziari diversi – Voce C.III.7

Tabella 5

(in euro migliaia)

Descrizione	31 Dicembre 2006	31 Dicembre 2005
Pronti c/termine	4.850.551	1.789.999
Crediti vs. assi polizza TFR	5.458	5.650
Altro	49	49
Investimenti Finanziari diversi	4.856.058	1.795.698

Le operazioni in pronti c/termine in essere con primari Istituti di credito e si riferiscono a Titoli di Stato dell'area Euro.

2.4 – Depositi presso imprese cedenti – Voce C.IV

La voce accoglie l'ammontare dei depositi a garanzia trattenuti presso le imprese cedenti regolati dai trattati in vigore. Gli stessi trattati disciplinano altresì le condizioni e le modalità di movimento di tali conti. Questi complessivamente ammontano ad euro 545 mila. Non sono state operate nell'esercizio svalutazioni dei depositi in esame.

Sezione 4 - Voce D bis - Riserve tecniche a carico dei riassicuratori.

Le riserve a carico dei riassicuratori sono costituite esclusivamente dalla Riserva Premi così composta:

Tabella 6

(in euro migliaia)

Riserva Premi	31 dicembre 2006	31 dicembre 2005
Per frazione di premio	12.999	16.139
Per rischi in corso	12.999	16.139
Totale Riserva Premi	25.998	32.278

Sezione 5 –Voce E - Crediti

Tabella 7

(in euro migliaia)

Descrizione	31 dicembre	31 dicembre
	2006	2005
Assicurati per premi dell'esercizio	30.231	30.627
Assicurati per premi dell'esercizio precedente		8.704
Crediti derivanti da operazione di assicurazione diretta verso assicurati	30.231	39.331
Assicurati e terzi per somme da recuperare (Voce E.I)	1.280.792	4.700.019
Compagnie di assicurazione e riassicurazione (Voce E.II)	401	3.096
Altri crediti (Voce E.III)	517.165	1.257.092
TOTALE	1.828.590	5.999.538

Nei paragrafi che seguono si forniscono le informazioni sulla composizione della voce Crediti.

5.1 - Crediti derivanti da operazioni di Assicurazione diretta nei confronti di assicurati (Voce EI).

La voce comprende gli importi dei premi da incassare su polizze perfezionate alla data del bilancio (euro 30.231 mila). Nel corso dell'esercizio non sono state effettuate svalutazioni con riferimento ai crediti derivanti da operazioni di assicurazione per premi. La voce "Assicurati e terzi per somme da recuperare" (euro 1.280.792 mila) è costituita principalmente dai crediti da surroga conferiti dal MEF ai sensi del D.L. 269/2003 valutati al valore di presumibile realizzo, determinato separatamente per ciascuna tipologia di credito e di controparte. La voce in esame comprende anche i crediti relativi all'operazione di "Credit Link Notes" che, ai sensi dell'art. 6 comma 19 del D.L. 269/2003, costituiscono "Patrimonio Separato" di SACE.. Alla data del bilancio, su tale operazione, risultano crediti da incassare per euro 169.353 mila.

Per i citati crediti è stato predisposto apposito Rendiconto, allegato alla presente Nota (Parte C – altre informazioni).

Nella tabella che segue sono riportate le variazioni intervenute nell'esercizio con riferimento alla voce "Assicurati e terzi per somme da recuperare":

Tabella 8

(in euro migliaia)

Descrizione	
Valori al 1 gennaio 2006	4.700.019
+ Crediti maturati nell'esercizio	16.478
- chiusura crediti per incassi dell'esercizio	-3.368.727
- perdite su crediti /svalutazioni	-32.213
+ riprese di valore	69.755
- rettifiche	-15
Adeguamenti cambio (+/-)	-104.505
Valori al 31 dicembre 2006	1.280.792

Il valore dei Crediti diminuisce per i movimenti intervenuti nell'esercizio (euro 3.368.727 mila riferiti agli incassi del periodo), dell'adeguamento ai cambi di fine periodo (euro

104.505 mila), ed aumenta per effetto delle riprese di valore (euro 69.755 mila, di cui euro 34.734 mila riferiti alla Angola ed euro 35.021 mila alla Serbia e Montenegro).

La valutazione dei crediti da surroga sulla base del presumibile valore di realizzo, effettuata alla data del bilancio utilizzando il metodo analitico, ha dato luogo a riprese di valore esclusivamente per le posizioni in relazione alle quali nel corso dell'esercizio sono stati perfezionati accordi intergovernativi che hanno ricompreso all'interno dei piani di rimborso anche rate precedentemente escluse, migliorando in tal modo il merito creditizio del debitore. Di contro, sono stati svalutati integralmente i crediti sulla cui recuperabilità si è accresciuto il grado di incertezza per la mancanza di comportamenti concludenti da parte dei debitori (svalutazioni pari a euro 15.873 mila). A seguito di accordi intergovernativi, nell'esercizio sono state inoltre effettuate cancellazioni di crediti verso Paesi HIPC, del valore nominale di euro 91.990 mila, che erano stati completamente svalutati nei precedenti esercizi. Nell'esercizio 2006, per effetto del pagamento della seconda rata prevista dall'accordo di ristrutturazione stipulato nell'anno 2005 con la Repubblica Federale della Nigeria, è divenuta efficace la cancellazione del residuo debito del Paese (euro 365.848 mila); ciò ha determinato la definitività delle svalutazioni effettuate negli anni precedenti sul credito verso il Paese ed ha concorso alla determinazione della perdita fiscale 2006 sulla quale sono state calcolate le imposte anticipate (si veda in proposito anche la Sezione 21.7 della presente Nota Integrativa).

Con riferimento all'operazione OPTIMUM, si evidenzia quanto segue:

- nel corso del 2005 si è posto termine in via anticipata alla cartolarizzazione OPTIMUM mediante un *receivables retransfer agreement* in forza del quale SACE ha riacquisitato da OPTIMUM verso corrispettivo (euro 12 mila per spese chiusura operazione) gli *outstanding receivables*, ossia i crediti originariamente ceduti alla SPV eccedenti rispetto alle esigenze finanziarie della stessa;
- tenuto conto che tali crediti erano omogenei rispetto ad altre posizioni creditorie non oggetto di cartolarizzazione ed esposte in bilancio, lo scorso esercizio, al fine di corrispondere una rappresentazione veritiera e corretta della complessiva situazione patrimoniale della società ed in conformità all'art. 2423, comma 4 c.c., si è ritenuto di dover derogare al criterio di valutazione prescritto dall'art. 2426, comma 1, punto 9) c.c. dando così luogo ad una rivalutazione di euro 104.235 mila del valore contabile degli specifici crediti. In contropartita a tale rivalutazione è stata alimentata una riserva di patrimonio netto la cui distribuibilità è subordinata all'effettivo recupero dei crediti;
- nel corso del 2006 la quota incassata di tali crediti è pari ad euro 35.608 mila, con una plusvalenza pari ad euro 4.208 mila; nella tabella di Patrimonio Netto, cui si rinvia, sono riportati gli effetti sulla Riserva ex art. 2423, comma 4 c.c..

5.2- Dettaglio della voce "Altri Crediti" (voce E.III)

Tabella 9

(in euro migliaia)

Descrizione	31 dicembre 2006	31 dicembre 2005
Altri crediti Paese	1.570	592.505
Crediti per interessi compensativi su indennizzi da recuperare	333.775	560.682
Crediti verso l'Erario	87.645	84.618
Attività per imposte anticipate	92.526	17.806
Crediti diversi	1.649	1.481
Altri Crediti (voce E.III)	517.165	1.257.092

La voce “Altri crediti Paese” (euro 1.570 mila) accoglie l’ammontare dei crediti acquistati da assicurati relativamente alla loro quota di scoperto. I crediti citati hanno caratteristiche analoghe, per tempi e condizioni di rimborso, ai crediti verso Paesi esteri vantati direttamente da Sace e sono stati iscritti al costo di acquisto. La voce “Crediti per interessi compensativi su indennizzi da recuperare” (euro 333.775 mila) rappresenta il totale dovuto alla data del bilancio da Paesi esteri a titolo di interessi previsti dagli accordi di ristrutturazione in essere. Tra i crediti verso l’Amministrazione finanziaria (euro 87.630 mila) assumono rilevanza: i crediti d’imposta richiesti a rimborso, che maggiorati degli interessi maturati alla data del 31 dicembre 2006, ammontano a euro 15.205 mila; gli acconti IRES e IRAP versati per l’esercizio 2006 (pari ad euro 68.538 mila) e le ritenute fiscali subite sui propri conti correnti e quelle trasferite dalla controllata per effetto dell’adesione al consolidato fiscale (euro 3.816 mila). Le attività per imposte anticipate (euro 92.526 mila) si riferiscono a voci di conto economico che concorrono alla determinazione del reddito imponibile in esercizi diversi da quello nel quale sono contabilizzate, nonché all’effetto fiscale derivante dalla definitività della perdita su alcuni crediti politici in conseguenza di accordi di ristrutturazione produttivi di effetti nel corso del 2006. Il dettaglio è riportato nella sezione 21.7 della presente Nota Integrativa.

Crediti Paese – ripartizione per area geografica

Tabella 10

(in euro migliaia)

Descrizione	31 dicembre 2006	31 dicembre 2005
Africa	352.100	2.348.876
America	452.270	656.399
Asia	191.543	234.573
Europa	614.066	2.594.814
Oceania	0	6.052
	1.609.979	5.840.714

Crediti Paese – ripartizione per valuta estera

Tabella 11

(in migliaia)

Valuta	31 dicembre 2006	31 dicembre 2005
USD	1.495.521	4.282.896
EURO	419.522	1.975.263
CHF	132.398	357.394
Altre valute	10	3.519

Sezione 6 - Voce F - Altri elementi dell'Attivo

6.1 - Variazioni nell’esercizio degli attivi ad utilizzo durevole inclusi nella classe F.I.

Tabella 12

(in euro migliaia)

Descrizione	2005	Variazione in aumento	Variazioni in diminuzione	2006
Mobili e macchine	3.328	952	512	3.768
Impianti	794	36		830
Totale	4.122	988	512	4.598

Disponibilità liquide

I depositi presso gli Istituti di Credito ammontano ad euro 71.036 mila, di cui euro 64.972 mila si riferiscono a conti correnti in valuta. La consistenza della cassa al 31 dicembre 2006 è pari a euro 10,6 mila.

6.3 – Conti transitori attivi di riassicurazione

I conti transitori attivi di riassicurazione accolgono, per euro 45 mila, i valori reddituali negativi di natura tecnica la cui contabilizzazione nel conto economico viene rinviata all'esercizio successivo.

6.4 – Attività diverse

Tabella 13

(in euro migliaia)

Descrizione	31 dicembre 2006	31 dicembre 2005
Attività da plusvalenze su contratti a termine in cambi	1.386	427
Attività da plusvalenze su opzioni in cambi	3.524	919
Conto transitorio di corrispondenza società controllata	532	589
TOTALE	5.442	1.935

Sezione 7 - Ratei e risconti attivi - voce G

Tabella 14

(in euro migliaia)

Descrizione	31 dicembre 2006	31 dicembre 2005
per interessi su titoli di Stato	65.430	50.340
per interessi su investimenti finanziari diversi	11.135	6.218
Altri ratei attivi	0	1
Ratei attivi	76.565	56.559
Per interessi passivi su finanziamenti e inv finanziari	2.141	9.642
Altri risconti attivi	922	166
Risconti attivi	3.063	9.808

La voce relativa agli interessi su investimenti finanziari diversi (euro 11.135 mila) è composta dagli interessi sugli investimenti in operazioni in Pronti/Termine.

La voce Altri ratei e risconti attivi pari ad euro 922 mila, si riferisce per euro 122 mila a quote di costi generali da attribuire ad esercizi successivi, e per euro 800 mila a quote di oneri relativi a derivati di copertura non di pertinenza dell'esercizio in chiusura.

Stato Patrimoniale Passivo e Patrimonio Netto

Sezione 8 - Patrimonio Netto – Voce A

Le variazioni intervenute nell'esercizio sulle voci in esame sono dettagliate nella tabella seguente:

Tabella 15

importi in euro migliaia

Descrizione	Capitale Sociale	Riserva Legale	Altre Riserve	Acconti su Dividendi	Utile d'esercizio	Totale
Saldi al 1° gennaio 2005	7.840.054				525.007	8.365.062
Destinazione dell'utile 2004:						
- Distribuzione dividendi					(242.177)	(242.177)
- Altre Destinazioni		26.250	256.580		(282.830)	
Acconto sul dividendo 2005				(256.580)		(256.580)
Riserva ex art. 2423, comma 4			104.235			104.235
Risultato dell'esercizio 2005					701.263	701.263
Saldi al 31.12.2005	7.840.054	26.250	360.816	(256.580)	701.263	8.671.803
Saldi al 1° gennaio 2006	7.840.054	26.250	360.816	(256.580)	701.263	8.671.803
Destinazione dell'utile 2005:						
- Distribuzione dividendi					(368.109)	(368.109)
- Copertura acconto sui dividendi				256.580	(256.580)	
- Altre Destinazioni		35.063	41.511		(76.574)	
Risultato al 31 dicembre 2006					565.135	565.135
Saldi al 31 dicembre 2006	7.840.054	61.313	402.327	0	565.135	8.868.829

Nel prospetto sono rappresentate analiticamente le voci di patrimonio netto secondo il loro grado di disponibilità e distribuibilità, come richiesto dall'art. 2427 n. 7-bis del codice civile.

(importi in euro)	Importo	Possibilità di utilizzo	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei 3 esercizi precedenti
Capitale al 31.12.2006	7.840.053.892			
Riserve di utili:				
Riserva legale	61.313.583	B	-	
Altre Riserve	402.326.849	A, B	402.326.849	
Totale			402.326.849	
quota non distribuibile (1)			179.458.610	
quota distribuibile			222.868.239	

Legenda: A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite C: per distribuzione ai soci

(1) la quota non distribuibile accoglie euro 68.627 migliaia riferiti alla Riserva ex art. 2423, comma 4 costituita al 31.12.2005 (per euro 104.235 migliaia) al netto degli incassi del periodo (euro 35.608 migliaia) nonché la quota residua della Riserva utili su cambi (euro 110.832 migliaia).

Il Capitale sociale è composto da n. 1 milione di azioni per un valore nominale complessivo di euro 7.840.054 mila, interamente attribuite al Ministero dell'Economia e delle Finanze. Si rappresenta che in data 27 dicembre 2006 l'Assemblea straordinaria dei soci di SACE S.p.A. ha deliberato la riduzione del capitale sociale ai sensi dell'art. 2445 del c.c., per un importo