

La voce “Oneri di gestione degli investimenti e altri oneri” comprende oltre agli oneri per il rimborso dei titoli di Stato (euro 18.403 mila), interessi passivi su punti forward per operazioni di copertura in cambi (euro 31.306 mila) gli oneri per la gestione dell’immobile (euro 364 mila). La composizione delle singole voci è fornita nell’allegato 23.

### 21.3 – Dettaglio degli Altri proventi – Voce III.7

Tabella 28 (in euro migliaia)

Descrizione	31 dicembre 2006	31 dicembre 2005
Interessi compensativi su premi	1.436	98
Interessi compensativi su crediti	222.340	318.546
Interessi attivi e proventi diversi	31.356	17.603
Interessi attivi su crediti d'imposta	269	270
Rivalutazione crediti per interessi compensativi	9	10.267
Plusvalenze su Altri Crediti	96.701	77.830
Utili su cambi da realizzo	4.576	105.481
Utilizzi fondi e insussistenze di passivo	9.850	9.564
Utili su cambi da valutazione poste in divisa estera	8.352	457.594
Altri Ricavi	59	1.133
Ricavi per prestazioni v/società controllate	959	979
<b>TOTALE</b>	<b>375.907</b>	<b>999.365</b>

La voce “Interessi compensativi su crediti” (euro 222.340 mila) rappresenta gli interessi maturati nel corso dell’esercizio sui crediti da surroga. Gli utili su cambi da realizzo si riferiscono alle plusvalenze da cambi realizzate su operazioni in valuta. Le plusvalenze su Altri crediti (euro 96.701 mila) si riferiscono alle plusvalenze da incasso derivanti dal Credito acquisito dal MEF nel novembre 2004. Gli Utili su cambi da valutazione includono il risultato della controvalutazione delle poste in divisa estera ai cambi di fine esercizio. Si rammenta che la gestione dei crediti in valuta è oggetto di *Macro-Hedging* mediante derivati di copertura, il cui risultato economico di fine esercizio è rilevato, in ossequio a quanto stabilito dal Provvedimento Isvap n. 735 tra gli Oneri Patrimoniali e Finanziari.

### 21.4 – Dettaglio degli Altri oneri - Voce III.8 - (Allegato 32)

Tabella 29 (in euro migliaia)

Descrizione	31 dicembre 2006	31 dicembre 2005
Altri costi amministrativi area non tecnica	6.686	6.657
Ammortamenti di beni immateriali	1.813	1.846
Accantonamenti a fondi rischi	38.320	2.628
Perdite su cambio da realizzo	171.891	5.130
Perdite su cambio da valutazione	131.834	22.526
Altri oneri finanziari	2.554	3.697
Interessi passivi su finanziamenti	14.479	16.280
Svalutazione crediti per interessi compensativi	8.768	19.373
Svalutazione crediti per interessi di mora	76	0
Altri interessi passivi e oneri su operazioni SPOT	26.798	13.191
<b>TOTALE</b>	<b>403.219</b>	<b>91.328</b>

La voce “Perdite su cambio da valutazione” (euro 131.834 mila) si riferisce per euro 130.841 mila ai crediti per capitale ed interessi verso Debitori esteri espressi in valuta estera, e per euro 994 mila alle perdite su cambi da valutazione, rilevate con riferimento ai conti correnti denominati in valuta estera (per un maggior dettaglio si veda Sezione 22 della presente Nota Integrativa). Gli Interessi passivi su finanziamenti (euro 14.479 mila) sono relativi all’operazione di *Credit Linked Note*. I costi del personale sono complessivamente evidenziati nell’allegato 32.

#### 21.5 – Dettaglio dei proventi straordinari – Voce III.10

*Tabella 30* (in euro migliaia)

Descrizione	31 dicembre 2006	31 dicembre 2005
Sopravvenienze attive diverse	7.578	7.502
Altri proventi straordinari	42	12.108
Altri proventi finanziari	112	250
<b>TOTALE</b>	<b>7.732</b>	<b>19.860</b>

La voce sopravvenienze attive diverse include per euro 5.425 mila il minor onere fiscale relativo all’accantonamento per l’Ires 2005.

#### 21.6 – Dettaglio oneri straordinari – Voce III.11

*Tabella 31* (in euro migliaia)

Descrizione	31 dicembre 2006	31 dicembre 2005
Altri oneri finanziari esercizi precedenti	272	934
Sopravvenienze passive diverse	7.079	2.607
<b>TOTALE</b>	<b>7.351</b>	<b>3.541</b>

La voce Sopravvenienze passive diverse include le svalutazioni di interessi compensativi di esercizi precedenti e costi generali di competenza di esercizi precedenti.

#### 21.7 – Dettaglio delle imposte sul reddito di esercizio e imposte differite – Voce III.14

La voce è complessivamente pari ad euro 73.943 mila, così determinata:

- a) euro 44 mila corrispondenti all’onere di adesione al consolidato fiscale;
- b) nessun onere è stato accantonato per IRAP in quanto la base imponibile è risultata essere negativa;
- c) euro 74.719 mila per imposte anticipate, determinate come illustrato nella tabella che segue. Nell’esercizio in corso si è provveduto a contabilizzare le imposte anticipate IRES ed IRAP in virtù dell’insorgere della ragionevole certezza di conseguire in futuro redditi imponibili fiscali tali da permetterne il recupero. Come nel precedente esercizio non è stata rilevata fiscalità anticipata relativamente alle svalutazioni dei crediti da surroga, dal momento che non sussiste la ragionevole certezza della recuperabilità degli importi e del lasso temporale in cui tali differenze temporanee si riverseranno.
- d) Euro 732 mila per imposte differite determinate come illustrato nella tabella che segue.

Le imposte anticipate e differite ai fini IRAP sono state determinate sulla base dell’aliquota in vigore pari al 5,25%. Per quanto riguarda l’IRES l’aliquota applicata è quella del 33%. La formazione delle imposte anticipate e differite viene illustrata nelle tabelle che seguono.

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

Tabella 32

(euro migliaia)

IRAP	Saldo iniziale		Variazioni dell'esercizio		Saldo finale	
	Differenze temporanee	Imposte	Differenze temporanee	Imposte	Differenze temporanee	Imposte (aliquota 5,25%)
<b>Con imputazione a conto economico</b>						
<i>Differenze che originano attività per imposte anticipate</i>						
Spese di rappresentanza	36	2	133	7	169	9
Spese di manutenzione	2.476	105	57	28	2.533	133
Fondo di riserva	34.394	1.462	-5.161	73	29.233	1.535
Riserva sinistri	163	7	2.291	122	2.454	129
Spese certificazione bilancio	91	4	91	6	182	10
Differenze di ammortamento	85	4	-85	-4		
<b>Totali</b>		<b>1.583</b>	<b>-2.674</b>	<b>232</b>	<b>34.570</b>	<b>1.815</b>
<i>Differenze escluse dalla determinazione delle imposte anticipate</i>						
Svalutazioni crediti da surroga r. pol.	75.276				22.060	
Svalutazioni crediti ramo fidejussioni					56	
Svalutazione crediti da surroga r.comm.	10.352				2.567	
Svalutazioni altri crediti area tecnica	8.613					
<i>Differenze che originano passività per imposte differite</i>						
Differenze di ammortamento			1.913	100	1.913	100
<b>Totali</b>			<b>1.913</b>	<b>100</b>	<b>1.913</b>	<b>100</b>

IRES	Saldo iniziale		Variazioni dell'esercizio		Saldo finale	
	Differenze temporanee	Imposte	Differenze temporanee	Imposte	Differenze temporanee	Imposte (aliquota 33%)
<b>Con imputazione a conto economico</b>						
<i>Differenze che originano attività per imposte anticipate</i>						
Spese di rappresentanza	62	21	126	42	188	62
Spese di manutenzione	3.481	1.149	-829	-273	2.652	875
Fondo di riserva	42.561	14.045	-13.328	-4.398	29.233	9.647
Riserva sinistri	163	54	2.291	756	2.454	810
Spese certificazione bilancio 2005	182	60			182	60
Fondo passività potenziali	2.628	867	35.692	11.778	38.320	12.646
Differenze di ammortamento	85	28	-85	-28		
Perdita fiscale			201.852	66.611	201.852	66.611
<b>Totali</b>		<b>16.223</b>	<b>225.719</b>	<b>74.487</b>	<b>274.881</b>	<b>90.711</b>
<i>Differenze escluse dalla determinazione delle imposte anticipate</i>						
Svalutazioni crediti da surroga r. pol.	75.276				22.060	
Svalutazioni crediti ramo fidejussioni					56	
Svalutazione crediti da surroga r.comm.	10.352				2.567	
Svalutazioni altri crediti area tecnica	8.613					
<i>Differenze che originano passività per imposte differite</i>						
			1.913	632	1.913	632
<b>Totale imposte anticipate da differenze temporanee</b>		<b>17.806</b>		<b>74.719</b>		<b>92.526</b>
<b>Totale imposte differite da differenze temporanee</b>				<b>732</b>		<b>732</b>

**Sezione 22 – Informazioni varie relative al conto economico**

Le informazioni relative ai rapporti con imprese del Gruppo sono fornite in dettaglio nell'allegato 30. Le informazioni relative alla distribuzione per area geografica (Italia, Stati UE, Stati extra UE) dei premi contabilizzati del Lavoro Diretto sono fornite nell'allegato 31. La distribuzione dei costi del personale tra Portafoglio Italiano ed Estero è riportata nell'allegato 32. L'effetto delle operazioni di copertura in cambi sulle posizioni in valuta scadute in corso di anno, presenta un saldo positivo di euro 27.292 mila, mentre l'effetto relativo alle valutazioni ai cambi di fine esercizio dei derivati in essere e delle poste in divisa estera presenta un saldo negativo di euro 113.368 mila, come dimostrato nella tabella che segue.

Tabella 33

**Prospetto delle plus/minus in cambi sulle poste in divisa estera e da operazioni di copertura in cambi**

<b>(in migliaia di euro)</b>	
Minusvalenze su contratti a termine e negoziazioni	(17.715,4)
Plusvalenze su contratti a termine e negoziazioni	214.077,2
<b>Plusvalenza netta da realizzo (A)</b>	<b>196.361,8</b>
Utili cambio da realizzo	4.576,1
Perdite cambio da realizzo	(171.891,0)
Minusvalenze da negoziazioni spot	(18.719,2)
Plusvalenze da negoziazioni spot	16.964,8
<b>Perdite cambi netti da realizzo (B)</b>	<b>(169.069,3)</b>
<b>Utili netti realizzati (A+B)</b>	<b>27.292,6</b>
<b>(in migliaia di euro)</b>	
Minusvalenze da valutazione contratti a termine e derivati	(1.196,2)
Plusvalenze da valutazione contratti a termine e derivati	4.910,6
<b>Plusvalenza netta da valutazione (C)</b>	<b>3.714,4</b>
Utili cambio valutazione riserve tecniche	6.399,3
Utile cambio da valutazione crediti e debiti	7.355,3
Perdite cambio da valutazione crediti e debiti	(130.840,8)
Utile cambio da valutazione disponibilità liquide	996,8
Perdite cambio da valutazione disponibilità liquide	(993,7)
<b>Perdite cambi netti da valutazione (D)</b>	<b>(117.083,1)</b>
<b>Perdite nette da valutazione (C) + (D)</b>	<b>(113.368,7)</b>

**PARTE C – ALTRE INFORMAZIONI****1. Rendiconto Finanziario**

<b>SOCIETA' SACE S.p.A.</b>		
<b>RENDICONTO FINANZIARIO CHE ESPONE LE VARIAZIONI</b>		
<b>NELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA</b>		
<b>IN TERMINI DI LIQUIDITA' PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2006</b>		
	2006	2005
<b>FONTI</b>		
Utile netto d'esercizio	565.135	701.264
<i>Rettifiche per partite che hanno influito sull'utile ma non hanno provocato movimenti di liquidità, e movimenti di attività e passività correnti che non hanno influito sull'utile:</i>		
Variazione delle Riserve tecniche	321.126	102.796
Variazione delle imm immateriali	1.440	629
Movimento dei crediti, debiti, attività e passività	4.142.608	2.085.536
Aumento dei Fondi rischi ed oneri	36.719	
Variazione delle Riserve di Patrimonio netto (ex art 2423 bis cc)		104.235
<b>Fondi da operazioni correnti</b>	<b>5.067.028</b>	<b>2.994.460</b>
<b>Disinvestimenti:</b>		
Variazione Altri Investimenti finanziari		
<b>Totale Fonti</b>	<b>5.067.028</b>	<b>2.994.460</b>
<b>IMPIEGHI</b>		
Aumento degli Investimenti	4.226.639	2.638.827
Variazione dei fondi rischi ed oneri		53.862
Diminuzione dei debiti	571.154	
Pagamento dividendo esercizio	368.109	242.176
Pagamento acconto sul dividendo 2005		256.580
<b>Totale Impieghi</b>	<b>5.165.902</b>	<b>3.191.445</b>
Variazione della liquidità	(98.874)	(196.985)
<b>Totale a pareggio</b>	<b>5.067.028</b>	<b>2.994.460</b>

**2. Patrimonio Separato, ai sensi dell'art.6 comma del D.Lgs. n. 269/2003**

La gestione del patrimonio separato relativo all'operazione "Credit Link Notes" si chiude con una perdita di euro 5.978 mila. Alla data del bilancio, sull'operazione di Credit Link Notes, risultano crediti da incassare per euro 169.353 mila. Sui crediti in argomento sono maturati interessi compensativi per euro 6.884 mila.

Le passività che gravano sui crediti citati ammontano ad euro 149.373 mila ed hanno maturato interessi per euro 14.479 mila. Di seguito si riporta il rendiconto.

**Rendiconto del Patrimonio Separato**

<b>STATO PATRIMONIALE</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>Var.</b>
Attivi Immateriali			
Investimenti			
Riserve Tecniche Carico Riass.Ri e retrocessionari			
Crediti	169.535	236.524	(66.989)
Altri Elementi Dell'Attivo	2.218	22	147
Ratei e Risconti attivi			
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>171.753</b>	<b>236.546</b>	<b>(66.842)</b>

	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>Var.</b>
Patrimonio Netto			
Capitale sociale	33.563	33.563	0
Perdita dell'esercizio	(5.978)	(3.371)	(2.607)
Perdite portate a nuovo	(8.581)	(5.209)	(3.372)
Depositi ricevuti da riassicuratori		0	0
Debiti ed altre Passivita'	149.373	207.658	(58.285)
Ratei e risconti passivi	3.375	3.905	(530)
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>171.753</b>	<b>236.546</b>	<b>(66.842)</b>

<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>Var.</b>
Premi lordi contabilizzati			
Premi ceduti in riassicurazione			
Altri Prov.Tecnici			
Oneri relativi ai Sin. Al netto dei recuperi	- 1.042	1.516	(2.558)
Variatione riserve tecniche			0
Ristorni e Part.Utili			
Spese Di Gestione			
Altri proventi e oneri tecnici			
Proventi e Oneri da Investimenti del Ramo Danni	1.879		1.879
Altri Proventi	13.415	22.171	
Altri Oneri	22.314	27.058	
Proventi Straordinari			
Oneri Straordinari			0
<b>Risultato della gestione</b>	<b>(5.978)</b>	<b>(3.371)</b>	<b>(679)</b>

Il sottoscritto dichiara che il presente bilancio è conforme alla verità ed alle scritture

I rappresentanti legali della Società (\*)

*Enrico Meloni*  
ENRICO MELONI (Presidente Consiglio di amministrazione) (\*\*)  
..... (\*\*)  
..... (\*\*)

I Sindaci

MARCELLO COSCONATI *Marcello Cosconati*  
ALANO MAURIZIO FERRI *Alano Maurizio Ferri*  
SERAFINO GATTI *Serafino Gatti*  
VIRGINIA IMPERI *Virginia Imperi*  
SALVATORE PAPPALARDO *S. Pappalardo*

Spazio riservato alla attestazione dell'Ufficio del registro  
delle imprese circa l'avvenuto deposito.

(\*) Per le società estere la firma deve essere apposta dal rappresentante generale per l'Italia.  
(\*\*) Indicare la carica rivestita da chi firma.

PAGINA BIANCA