

5. LA GESTIONE FINANZIARIA

Gli investimenti finanziari consolidati del Gruppo ammontano a 9.736 milioni di euro, in aumento del 77,4% rispetto all'esercizio precedente, principalmente per effetto della liquidità generata dai recuperi della Capogruppo. Coerentemente con le linee strategiche generali volte a migliorare l'equilibrio patrimoniale e controbilanciare le esposizioni presenti, gli investimenti sono caratterizzati da un'elevata liquidità e da un limitato profilo di rischio. In particolare, 4.858 milioni di euro risultano investiti in operazioni pronti contro termine; 4.866 milioni di euro sono investiti in titoli obbligazionari (con prevalenza di titoli di Stato, di cui 2.961 milioni di euro inclusi nel portafoglio immobilizzato) con rating compreso tra AAA e A. La maggiore diversificazione dei rischi all'interno dei portafogli crediti e garanzie ha consentito una gestione più efficiente delle disponibilità liquide, che ammontano complessivamente a circa 74,9 milioni di euro depositati su conti correnti ordinari. Con riferimento al portafoglio immobilizzato, è proseguito l'acquisto di titoli la cui performance dipende dalla progressiva crescita dei rendimenti in Europa.

Investimenti Finanziari (migliaia di euro)			
Tipologia d'investimento	2006	2005	Var. vs 2005
Titoli di debito	4.865.745	3.139.316	+55%
Quote di OICR	11.537	17.885	-35,5%
Altri Investimenti finanziari	4.858.238	2.370.790	>100%
Totale	9.735.520	5.527.991	+76,11%

6. LA GESTIONE DEI RISCHI

6.1 Politiche sulla gestione dei rischi

La gestione dei rischi rappresenta una componente delle attività aziendali, e risulta integrata nei processi decisionali per migliorare la prestazione del Gruppo SACE rettificata per i rischi (*risk-adjusted performance*). La gestione dei rischi è un'attività che si configura sia in fase di assunzione del rischio, attraverso il processo di misurazione, sia in fase di gestione del rischio in senso stretto ed è accentrata nella funzione *Risk Management*.

È importante sottolineare come nel settore assicurativo si stia sempre più diffondendo la cultura del controllo che richiede un'applicazione continua nelle misurazioni, risorse umane e tecnologiche adeguate, calibrando il sistema alle dimensioni e alla complessità delle attività esercitate. La gestione dei rischi prevede un percorso che si sviluppa in senso cronologico con le fasi di identificazione, valutazione e controllo. Altro aspetto fondamentale nella gestione dei rischi è la valutazione congiunta di attivi e passivi, considerate le interrelazioni esistenti tra le poste.

Onde perseguire tale risultato la funzione *Risk Management*:

- Definisce rischi e accantonamenti relativi, anche attraverso sistemi di *Value-at-Risk (VaR)* e *portfolio scoring*;
- Definisce le metodologie, sviluppa i modelli e realizza i sistemi di misurazione e controllo integrato del rapporto rischio/rendimento e della creazione di valore afferenti alle singole unità *risk taking* ed all'azienda nel suo complesso;

- Assicura la misurazione e il controllo integrato dei rischi attraverso il monitoraggio e l'analisi dell'esposizione complessiva al rischio;
- Coordina, con le altre funzioni competenti, le attività relative ad operazioni di finanza straordinaria e di *capital market* (sull'attivo e sul passivo);
- Sviluppa e propone operazioni volte all'ottimizzazione della struttura del capitale, della gestione delle riserve e della liquidità (ALM).

6.2 Rischio di Credito

Al fine di valutare l'adeguatezza patrimoniale complessiva in rapporto al proprio profilo di rischio, SACE si avvale di un sistema basato sulla metodologia *Value-at-Risk*, che consente di stimare la massima perdita potenziale per una data posizione e per l'intero portafoglio, su uno specifico orizzonte temporale e con un determinato livello di probabilità.

Il capitale e le riserve di SACE devono essere adeguati a coprire interamente i rischi relativi alle maggiori esposizioni, non rispondendo queste ultime a logiche di liquidabilità e prezzo tipiche del mercato dei capitali. Sulla base delle considerazioni precedenti sono individuabili momenti diversi in merito alla gestione del rischio di credito:

- assunzione dei rischi: vengono definiti limiti sull'esposizione verso una singola controparte/progetto all'interno del portafoglio garanzie, con la possibilità di innalzare il limite per controparti/progetti con rating *investment grade*;
- riassicurazione: i rischi relativi alle singole esposizioni vengono mitigati mediante il ricorso alla riassicurazione con altre Ecas o con operatori privati;
- gestione dei rischi tramite coperture dirette/indirette sul mercato dei capitali: le coperture dirette possono essere utilizzate solamente per rischi di credito il cui mercato di riferimento sia particolarmente liquido ed hanno pertanto un ambito di applicazione limitato con riferimento al portafoglio SACE.

6.2.1 Rischio di Credito – Portafoglio crediti/garanzie

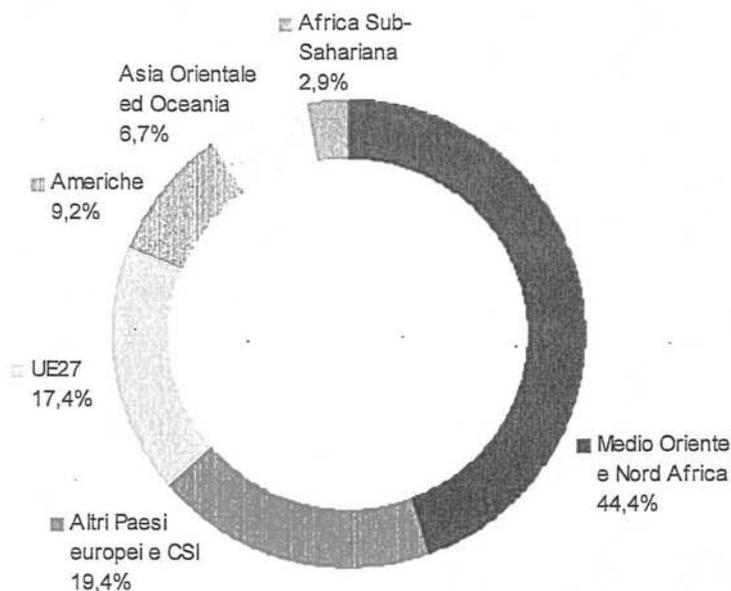
L'esposizione totale della Capogruppo ammonta a 23,0 miliardi di euro, di cui 1,5 miliardi di euro in crediti *performing* (in diminuzione del 73,0% rispetto all'esercizio precedente) e 21,5 miliardi di euro in garanzie perfezionate (+25,8%). Relativamente alle attività *marketable*, l'esposizione totale risulta essere pari a 10,5 miliardi di euro, in aumento del 44,3% rispetto al 2005. In particolare, gli impegni in essere riconducibili all'attività di assicurazione del credito di breve termine ammontano a 4,1 miliardi di euro, mentre quelli relativi alle cauzioni emesse risultano essere pari a 6,4 miliardi di euro.

Impegni in essere (milioni di euro)			
Portafoglio	2006	2005	Var%
SACE	22.958,4	22.602,3	+1,6%
<i>Garanzie perfezionate¹</i>	21.464,4	17.064,3	+25,8%
<i>Crediti performing</i>	1.494,0	5.538,0	-73,0%
SACE BT e Assedile	10.515,5	7.288,5	44,3%
<i>Assicurazione del credito a breve termine</i>	4.082,5	1.918,5	>100%
<i>Cauzioni</i>	6.433,0	5.370,0	+19,8%

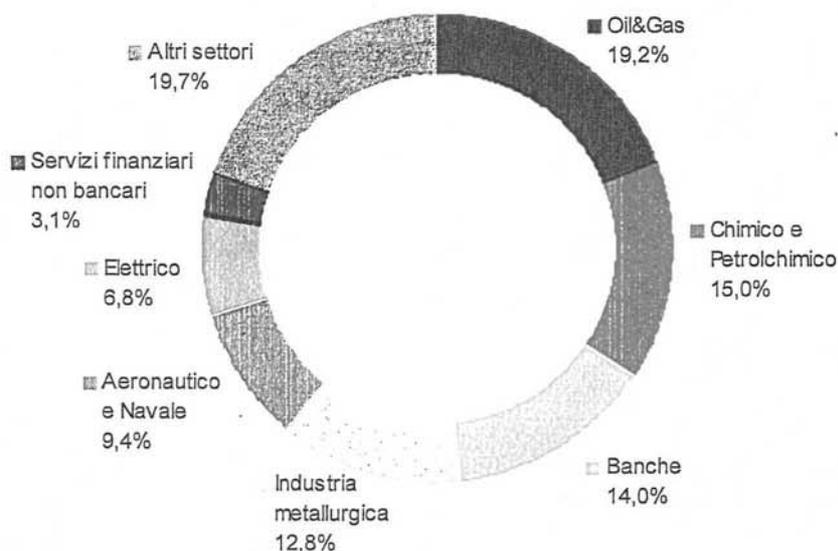
¹ Quota interessi e capitale (al netto di riassicurazioni e coperture)

Esposizione non marketable

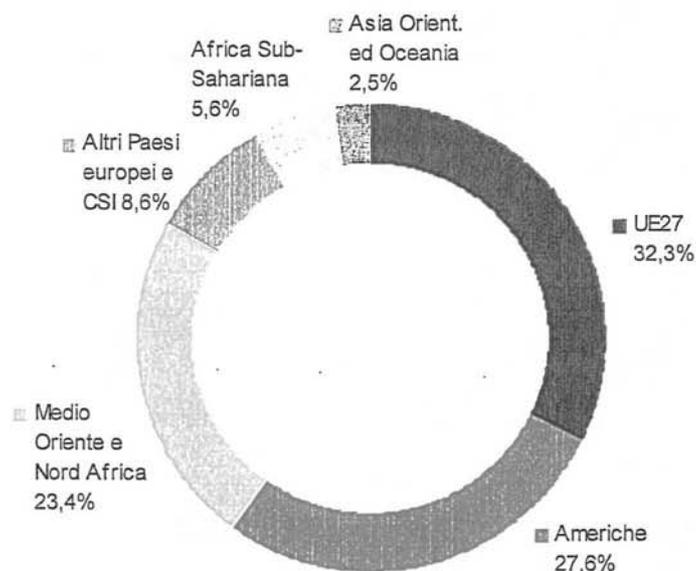
L'esposizione di SACE risulta concentrata principalmente in Medio Oriente e Nord Africa (44,4%), nei paesi extra-UE e nella Comunità degli Stati Indipendenti (19,4%) e nei paesi dell'Unione Europea (17,4%).

**SACE: esposizione totale per area geoeconomica (quota capitale)**

I settori industriali di maggiore esposizione della Capogruppo risultano essere l'oil&gas (19,2%), l'industria chimica e petrolchimica (15,0%), il settore bancario (14,0%) e metallurgico (12,8%).

**SACE: portafoglio garanzie per settore (quota capitale)**

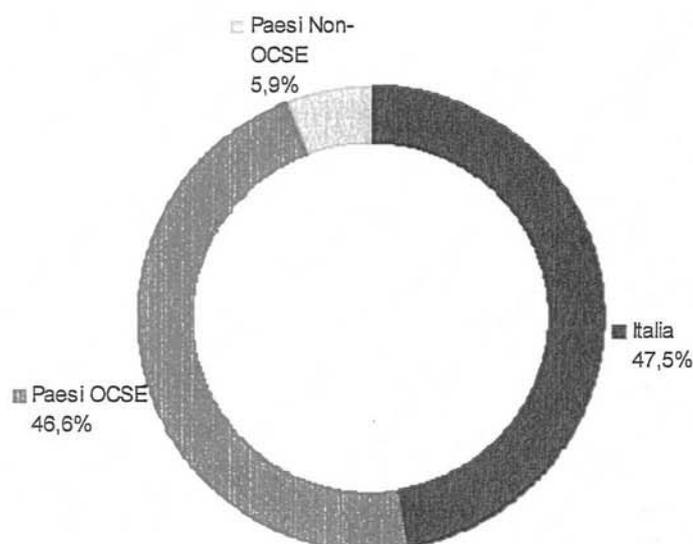
Le aree di maggiore concentrazione del portafoglio crediti risultano essere l'Unione Europea (32,3%), il continente americano (27,6%) ed i paesi del Medio Oriente e Nord Africa (23,4%).



SACE: portafoglio crediti per area geoeconomica

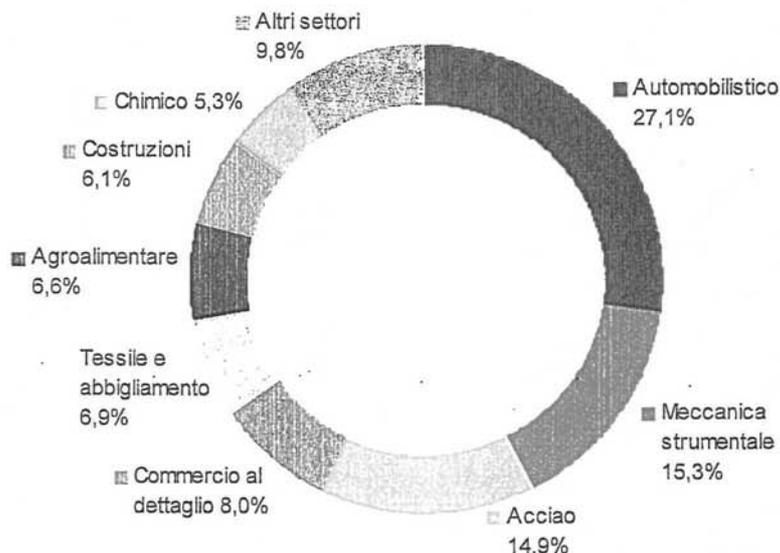
Esposizione marketable

Il 47,5% degli impegni in essere di SACE BT riguardano l'Italia, il 46,6% l'area OCSE ed il 5,9% i paesi non appartenenti all'OCSE.



SACE BT: impegni in essere per area geografica

I settori in cui SACE BT risulta essere maggiormente esposta sono il settore automobilistico (27,1%), l'industria della meccanica strumentale (15,3%), dell'acciaio (14,9%) ed il commercio al dettaglio (8,0%).



SACE BT: impegni in essere per settore industriale

6.2.2 Rischio di Credito – Portafoglio titoli

Per quanto riguarda il rischio di credito sul portafoglio di liquidità, il Gruppo SACE ha adottato una politica di investimento prudentiale, adottando limiti sulle tipologie di strumenti finanziari utilizzabili, sulla concentrazione per ciascuna classe nonché sul merito di credito della controparte. La ripartizione del portafoglio per le principali tipologie è stata allegata nel paragrafo relativo alla gestione finanziaria, cui si rinvia.

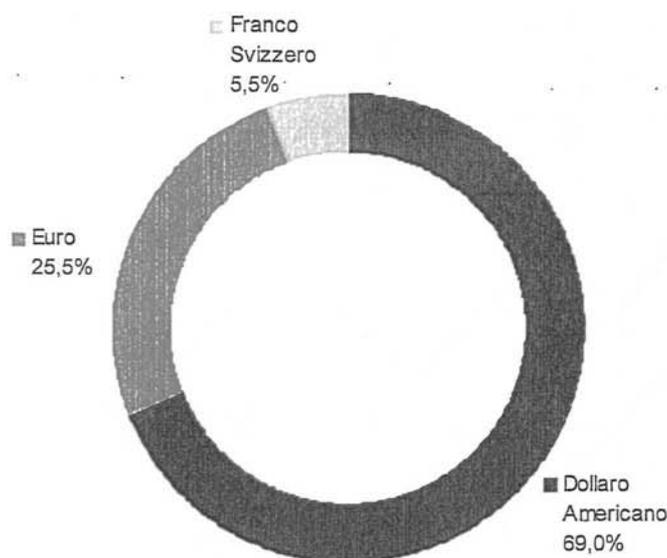
SACE: ripartizione per classi di rating del portafoglio Fixed Income	
Classi di Rating	composizione
AAA	11,8%
AA+	0,3%
AA-	8,8%
Others	28,2%
Max Rating BT (P1)	50,9%
Totale	100,0%

6.3 Rischio di Mercato

Il rischio di mercato si riferisce alla perdita potenziale derivante da variazioni nel valore dell'attivo o del passivo come risultato di fluttuazioni nei tassi di interesse o nei tassi di cambio.

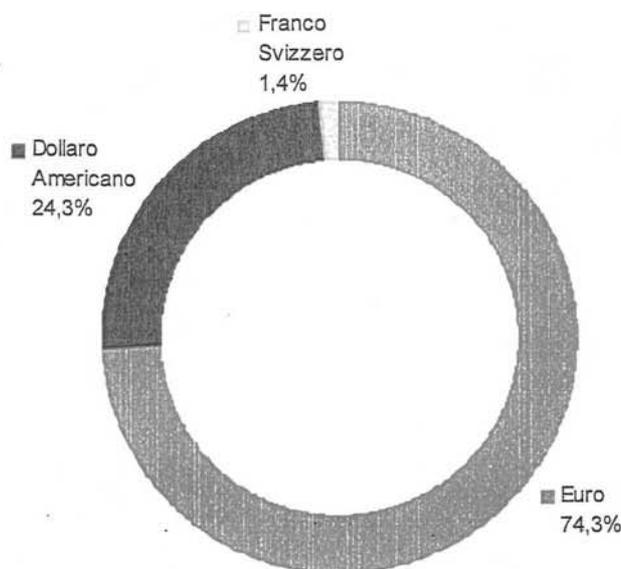
6.3.1 Rischio di Mercato – Portafoglio crediti/garanzie

Il 74,5% del portafoglio crediti della Capogruppo è denominato in valuta diversa dall'euro, principalmente in dollari. Rispetto allo scorso esercizio si evidenzia che l'esposizione in valuta diversa dall'euro è significativamente diminuita in valore assoluto per effetto dei rimborsi dei crediti della Capogruppo ma aumentata in valore relativo (lo scorso esercizio pari al 60%). Per mitigare l'esposizione al rischio di mercato (cambio ed interesse) durante il 2006 sono state portate a termine opportune operazioni di copertura, mediante l'utilizzo di strumenti finanziari derivati (opzioni e *forward* su valute per un valore nozionale complessivo di USD 435.000 mila e CHF 100.000 mila). Il portafoglio crediti nelle valute originarie presenta una concentrazione pari al 69,0% in dollari americani, al 25,5% in euro e al 5,5% in franchi svizzeri.



SACE: portafoglio crediti per valuta originaria

A seguito delle operazioni di copertura, l'esposizione in dollari americani si è ridotta al 24,3% del portafoglio, quella in franchi svizzeri all'1,4%, mentre la quota in euro è salita al 74,3%.



SACE: esposizione netta del portafoglio crediti

6.3.2 Rischio di Mercato – Portafoglio titoli

L'attività operativa ha costantemente espresso valori coerenti con i limiti definiti per le singole società del Gruppo e per i singoli portafogli (investimento, immobilizzato – HTM, ALM per la Capogruppo; Ramo Danni e Ramo Vita per le controllate).

In particolare, per quanto concerne il rischio di tasso, sono stati rispettati i limiti imposti in termini di BPV.

6.4 Rischio di Liquidità – Portafoglio titoli

Non sono rilevabili particolari rischi di liquidità, in quanto le tipologie di prodotti contenute nel portafoglio sono tutte riconducibili a titoli negoziati su mercati regolamentati.

7. RISORSE UMANE

Al 31 dicembre 2006, il personale dipendente del Gruppo ammontava a 463 unità, con un incremento del 4,0% rispetto all'anno precedente. Nel corso dell'esercizio sono state assunte 61 risorse mentre 43 risorse hanno cessato la loro attività.

Ripartizione del personale per inquadramento					
Inquadramento	SACE	SACE BT	Assedile	Totale	Compos.
Dirigenti	20	4	7	31	6,7%
Funzionari	113	9	10	132	28,5%
Impiegati	204	30	61	295	63,7%
Produttori	-	5	0	5	1,1%
TOTALE	337	48	78	463	100%

Con riferimento alla ripartizione del personale per fascia d'età e di livello medio di istruzione, si segnala, negli ultimi anni, un abbassamento dell'età media (nel 2006 le risorse di età inferiore ai 40 anni sono aumentate del 17,9%) ed un innalzamento del livello medio di istruzione (le risorse in possesso di laurea sono aumentate del 19,1%).

Ripartizione del personale per fascia d'età		
Fascia d'età	%	Var. vs 2005
Fino a 40 anni	44,1%	+17,9%
Da 41 a 50 anni	35,8%	-4,0%
Da 51 a 60 anni	19,7%	-6,2%
Oltre i 60 anni	0,4%	0,0%

Ripartizione del personale per titolo di studio		
Titolo di studio	%	Var. vs 2005
Laurea	44,5%	+19,1%
Diploma	47,5%	-5,2%
Altro	8,0%	-7,5%

Il piano di formazione aziendale mira a potenziare le specifiche competenze professionali richieste dalle diverse aree di attività, sviluppare le capacità manageriali e di leadership necessarie alla gestione della complessità e del cambiamento, e supportare la creazione e la condivisione della conoscenza. Nel 2006 l'attività di aggiornamento e qualificazione del personale del Gruppo ha comportato l'erogazione di 8.207 ore-uomo di formazione.

8. RETE DI DISTRIBUZIONE E ATTIVITÀ DI MARKETING

Prosegue la politica del Gruppo volta all'ampliamento ed al consolidamento della rete distributiva secondo un modello multi-canale. Nel 2006 è stata ampliata la rete internazionale, con l'apertura degli uffici di Hong Kong e Shanghai, e domestica, con l'apertura dell'ufficio di Modena ed il potenziamento del network di *broker* e agenti. Sono stati inoltre ampliati i servizi offerti via *internet* con l'avvio del progetto ExportPlus, la piattaforma *online* tramite cui la clientela corporate può attualmente ottenere con rapidità pareri preliminari sulla copertura di un'operazione commerciale e richiedere ed ottenere l'emissione di polizze assicurative sul rischio di credito. E' stato, inoltre, implementato il sistema di *Customer Relationship Management* (CRM) ed è stato attivato il servizio di *Customer Care* telefonico.

9. ATTIVITA' DI AUDIT, CONTROLLO INTERNO E MODELLO DI ORGANIZZAZIONE D.LGS. 231/01

La Capogruppo adotta un impianto di prevenzione e controllo basato su due elementi fondamentali:

- il Codice Etico, che enuncia i principi morali ispiratori della condotta della società nei rapporti con i dipendenti, i clienti, i fornitori e tutti i soggetti portatori di interesse nei confronti di SACE;

- il Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo per la prevenzione dei reati di cui al D. Lgs. 231/2001 sulla “Disciplina della responsabilità amministrativa delle persone giuridiche, delle società e delle associazioni anche prive della personalità giuridica”.

La funzione di vigilanza e controllo sull’attuazione del Modello e del Codice etico è affidata all’Organismo di Vigilanza che, nel 2006, ha svolto la propria attività conformemente alle prescrizioni del Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo, approvato nel 2004 dal Consiglio di Amministrazione e revisionato nel 2006.

SACE intende conformarsi, inoltre, ai principi ispiratori della Circolare ISVAP n. 577/D del 30 dicembre 2005 “Disposizioni in materia di sistemi dei controlli interni e gestione dei rischi”, nonché alle *best practice* di mercato. A tal fine, la Società ha individuato una serie di interventi prioritari che dovranno essere implementati e sta predisponendo una serie di regole, procedure e strutture organizzative volte al miglioramento del sistema di controllo interno.

La Capogruppo svolge l’attività di *internal auditing* per conto proprio e, in base ad un contratto di *outsourcing*, per conto di SACE BT. Tale attività è svolta con una metodologia conforme agli standard professionali comunemente accettati a livello nazionale ed internazionale ed alla circolare ISVAP n. 577/D.

Per ciò che concerne SACE BT, nel 2006 sono state effettuate verifiche, volte a valutare l’adeguatezza e l’efficacia del sistema di controllo interno, sulla rete distributiva, sul processo di integrazione tra la Società e Assedile, sull’implementazione del sistema informativo operativo, sull’implementazione del sistema informativo integrato per contabilità e controllo di gestione e sulla compliance delle disposizioni riguardanti le procedure informatiche di cui all’art. 10.7.1. della Circolare ISVAP n. 577/D. L’Organismo di Vigilanza di SACE BT ha svolto la propria attività coerentemente al modello di organizzazione gestione e controllo per la prevenzione dei reati in ottemperanza al D. Lgs 231/2001 approvato nel 2005 dal Consiglio di Amministrazione di SACE BT. Come richiesto dalla circolare ISVAP n. 577D del 30/12/05 è stata depositata la “Relazione di Valutazione” di coerenza del sistema dei controlli interni e del sistema di gestione dei rischi della Compagnia. Allo scopo di adeguare la compagnia alle disposizioni ISVAP contenute nella Circolare 577-D è stato avviato un progetto di *risk management*, con il contributo della Divisione Risk Management di SACE. Il piano progettuale ha identificato come obiettivo immediato la gestione dei rischi tecnici (legati al *business* assicurativo) e di quelli finanziari, in quanto ritenuti, da un lato, maggiormente significativi e, dall’altro, immediatamente misurabili. Relativamente ai rischi operativi è stata pianificata una fase di *assessment* finalizzata all’individuazione e classificazione nonché alla definizione delle modalità da porre in essere per una successiva gestione. Lo sviluppo degli aspetti di *Risk Governance* è previsto in parallelo alla produzione e messa a regime delle misure di controllo e prevenzione del rischio.

Le società del Gruppo hanno provveduto ad aggiornare il manuale sulla Privacy che è stato consegnato a tutto il personale ed hanno provveduto ad aggiornare il Documento Programmatico sulla Sicurezza in conformità al D. Lgs. 196/2003 “Codice in materia di protezione dei dati personali”. Sono state predisposte le nomine dei responsabili al trattamento dei dati ed è stata effettuata la formazione specifica del personale in materia di Privacy.

10. RICERCA E SVILUPPO

Sono stati sostenuti, come spese di ricerca e sviluppo, solo i costi di sviluppo relativi al lancio dei nuovi prodotti, che sono stati interamente spesi nell'anno.

11. AZIONARIATO E CAPITALE SOCIALE

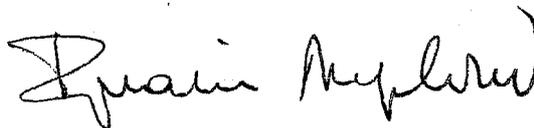
La Capogruppo non possiede azioni proprie e le controllate non detengono alcuna azione della Capogruppo né direttamente, né per il tramite di società fiduciarie, né per interposta persona. Con riferimento al Capitale sociale della Capogruppo si riferisce che in data 27 dicembre 2006 l'Assemblea dei Soci della Capogruppo SACE S.p.A. ha deliberato la riduzione del capitale sociale ai sensi dell'art. 2445 del c.c., per un importo pari a 3,5 miliardi di euro. La riduzione ha trovato giustificazione nella riduzione del rischio sull'originario patrimonio dei crediti e nella coerenza della nuova dimensione patrimoniale agli sviluppi prospettici delle attività della società.

12. FATTI DI RILIEVO VERIFICATISI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

I primi mesi del 2007 sono stati caratterizzati da un buon andamento delle economie emergenti, mercato principale di SACE, da un aumento della volatilità dei mercati finanziari, dalla stabilizzazione dei tassi di interesse statunitensi e dal rialzo di quelli europei e dalle favorevoli indicazioni relative alla crescita dell'attività economica in Italia. Nel mese di febbraio si è definito il procedimento di riduzione del capitale sociale ai sensi dell'art. 2445 del c.c. per un importo pari a 3,5 miliardi di euro. L'andamento della gestione del Gruppo nei primi mesi dell'esercizio 2007 conferma l'andamento delle attività e di redditività previste nel Piano Industriale.

Roma, 28 marzo 2007

per il consiglio di Amministrazione
Il Presidente



Ignazio Angeloni

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO - ATTIVITÀ**STATO PATRIMONIALE - ATTIVITÀ**

(importi in migliaia di euro)

		Totale 31-12-06	Totale 31-12-05
1	ATTIVITÀ IMMATERIALI	15.679	14.055
1.1	Avviamento	6.771	6.032
1.2	Altre attività immateriali	8.908	8.023
2	ATTIVITÀ MATERIALI	79.843	76.499
2.1	Immobili	77.494	74.824
2.2	Altre attività materiali	2.349	1.675
3	RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI	88.726	90.257
4	INVESTIMENTI	9.767.825	5.527.990
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
5	CREDITI DIVERSI	1.748.911	6.050.486
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
6	ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO	213.848	124.038
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
7	DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	74.879	172.763
	TOTALE ATTIVITÀ	11.989.711	12.056.087

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO – PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

(importi in migliaia di euro)

		Totale 31-12-06	Totale 31-12-05
1	PATRIMONIO NETTO	9.234.099	9.092.096
1.1	di pertinenza del gruppo	9.234.099	9.092.096
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
1.2	di pertinenza di terzi	-	-
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	-	-
2	ACCANTONAMENTI	119.537	83.450
3	RISERVE TECNICHE	2.001.147	1.676.514
4	PASSIVITÀ FINANZIARIE	297.922	452.803
4.1	Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	271.353	433.913
4.2	Altre passività finanziarie	26.569	18.890
5	DEBITI	290.727	554.524
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
6	ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO	46.278	196.701
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
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ		11.989.711	12.056.087

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(in euro migliaia)

		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
1	TOTALE RICAIV E PROVENTI	880.632	1.039.071
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
2	TOTALE COSTI E ONERI	470.031	117.905
	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE	410.601	921.166
3	Imposte	- 99.516	163.724
	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE	510.117	757.442
4	UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE	-	-
	UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	510.117	757.442
	di cui di pertinenza del gruppo	510.117	757.442
	di cui di pertinenza di terzi	-	-

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO

(importi in euro migliaia)

		2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	
Patrimonio netto di pertinenza del gruppo	Capitale	7.840.054					7.840.054				7.840.054	
	Altri strumenti patrimoniali	-									-	
	Riserve di capitale	-									-	
	Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	253.478	366.969	130.733			751.180	132.748			883.928	
	(Azioni proprie)	-									-	
	Riserva per differenze di cambio netto	-									-	
	Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	-									-	
	Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario	-									-	
	Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera	-									-	
	Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	Riserva derivante da variazioni nel patrimonio netto delle partecipate -	-					-				-
		Riserva di rivalutazione di attività immateriali	-					-				-
		Riserva di rivalutazione di attività materiali	-					-				-
		Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	-					-				-
		Altre riserve	-					-				-
Utile (perdita) dell'esercizio	267.356		732.264		-	498.758	500.861	453.938	-	444.682	510.117	
Totale di pertinenza del gruppo	8.360.888	366.969	862.996	-	-	498.758	9.092.095	-	586.686	-	444.682	9.234.099
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	Capitale e riserva di terzi											-
	Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio											-
	Utile (perdita) dell'esercizio											-
	Totale di pertinenza di terzi											-
Totale	8.360.888	366.969	862.996	-	-	498.758	9.092.095	-	586.686	-	444.682	9.234.099

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

XVI LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

RI NDICIONO FINANZIARIO (metodo indiretto)	31/12/2006	31/12/2005
Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte	410.601	921.166
Variazione di elementi non monetari	359.467	- 271.948
Variazione della riserva premi danni	307.427	95.496
Variazione della riserva sinistri e delle altre riserve tecniche danni	11.632	- 324.978
Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche vita	4.044	12.024
Variazione dei costi di acquisizione differiti	277	- 873
Variazione degli accantonamenti	36.087	- 53.617
Proventi e oneri non monetari derivanti da strumenti finanziari, investimenti immobiliari e partecipazioni		
Altre Variazioni		
Variazione crediti e debiti generati dall'attività operativa	- 4.301.575	1.665.071
Variazione dei crediti e debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta e di riassicurazione	- 3.710.670	1.113.331
Variazione di altri crediti e debiti	- 590.905	551.740
Imposte pagate	- 170.591	- 163.724
Liquidità netta generata/assorbita da elementi monetari attinenti all'attività di investimento e finanziaria	3.181.350	- 898.969
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione		
Debiti verso la clientela bancaria e interbancari		
Finanziamenti e crediti verso la clientela bancaria e interbancari		
Altri strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	3.181.350	- 898.969
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA	- 520.748	1.251.596

Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti immobiliari	- 612	- 17.036
Liquidità netta generata/assorbita dalle partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i>		
Liquidità netta generata/assorbita dai finanziamenti e dai crediti	- 544.733	- 153.315
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti posseduti sino alla scadenza	1.611.100	- 1.350.315
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività finanziarie disponibili per la vendita	- 13	- 13
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività materiali e immateriali	2.298	- 23.883
Altri flussi di liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento		
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	1.068.040	- 1.544.562

Liquidità netta generata/assorbita dagli strumenti di capitale di pertinenza del gruppo	136.012	472.571
Liquidità netta generata/assorbita dalle azioni proprie		
Distribuzione dei dividendi di pertinenza del gruppo	- 368.109	- 498.758
Liquidità netta generata/assorbita da capitale e riserve di pertinenza di terzi		
Liquidità netta generata/assorbita dalle passività subordinate e dagli strumenti finanziari partecipativi		
Liquidità netta generata/assorbita da passività finanziarie diverse	- 413.079	18.890
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	- 645.176	- 7.297

Effetto delle differenze di cambio sulle disponibilità liquide e mezzi equivalenti		
--	--	--

DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	172.763	473.025
INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	- 97.884	- 300.283
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	74.879	172.762