

Imposte correnti (IAS 12)

La voce comprende le imposte sul reddito calcolate secondo la normativa nazionale, atteso che le Compagnie incluse nel consolidamento hanno sede fiscale in Italia, e sono imputate a Conto economico.

Imposte differite (IAS 12)

La voce si riferisce ad imposte sul reddito dovute negli esercizi futuri e relative a differenze temporanee imponibili. Le imposte differite sono imputate a Conto economico ad eccezione di quelle relative ad utili o perdite rilevate direttamente a patrimonio, per le quali le imposte seguono lo stesso trattamento. La determinazione delle imposte differite ed anticipate viene effettuata sulla base delle aliquote fiscali in vigore in ciascun esercizio in cui dette imposte si renderanno esigibili.

Poste in divisa estera

La rilevazione iniziale delle operazioni in valuta estera viene effettuata nella moneta di conto, applicando all'importo in divisa estera il tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione.

Le poste di bilancio in divisa estera vengono valorizzate come segue ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale:

- a) le poste monetarie sono convertite al tasso di cambio alla data di chiusura;
- b) le poste non monetarie valutate al costo storico sono convertite al tasso di cambio in essere alla data dell'operazione;
- c) le poste non monetarie valutate al *fair value* sono convertite utilizzando i tassi di cambio in essere alla data di chiusura.

Le differenze di cambio che derivano dal regolamento di elementi monetari o dalla conversione di elementi monetari a tassi diversi da quelli di conversione iniziali, sono rilevate nel Conto economico del periodo in cui sorgono. Quando un utile o una perdita relativi ad un elemento non monetario sono rilevati a patrimonio netto, la differenza cambio relativa a tale elemento è rilevata anch'essa a patrimonio.

Contratti derivati

Ancorché le operazioni in contratti derivati siano poste in essere con finalità di copertura del rischio di cambio, ai fini contabili non viene applicato l'hedge accounting (consentito dallo IAS 39); la valutazione dei contratti in argomento viene pertanto effettuata al *fair value* con contropartita il conto economico. Il *fair value* del derivato viene determinato nei modi seguenti:

- per i contratti derivati quotati in mercati organizzati, utilizzando il valore espresso dalla quotazione di mercato rilevata il giorno di chiusura dell'esercizio;
- per i contratti derivati non quotati in mercati organizzati, i quali assumono come parametri di riferimento prezzi, quotazioni, o indici rilevabili sui circuiti informativi normalmente utilizzati a livello internazionale e comunque obiettivamente determinabili, utilizzando il valore finanziario, determinato in base alle quotazioni dei suddetti parametri rilevati il giorno di chiusura dell'esercizio;
- per i residui contratti derivati, tenendo conto di altri elementi determinati in modo obiettivo ed uniforme.

Gestione dei rischi**Rischio di credito**

Il Gruppo presenta diverse concentrazioni del rischio di credito in funzione dei diversi mercati di riferimento.

Rischio di cambio e rischio di tasso di interesse

Il Gruppo è soggetto al rischio di mercato derivante dalla fluttuazione dei cambi delle valute dei crediti da surroga in bilancio.

Il Gruppo valuta regolarmente la propria esposizione al rischio di variazione dei tassi di cambio e dei tassi di interesse e gestisce tali rischi attraverso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati, secondo quanto stabilito nelle proprie politiche di gestione dei rischi. Nell'ambito di tali politiche l'uso di strumenti finanziari derivati è riservato alla gestione dell'esposizione alle fluttuazioni dei cambi e dei tassi di interesse connessi con i flussi monetari e le poste patrimoniali attive e passive e non sono consentite attività di tipo speculativo.

Il Gruppo utilizza strumenti finanziari derivati designandoli a copertura del fair value principalmente per la gestione del:

- rischio di cambio su strumenti finanziari denominati in valuta estera;
- rischio di interesse su finanziamenti e debiti a tasso fisso.

Gli strumenti utilizzati a tale scopo sono principalmente forward contracts, interest rate swap e strumenti finanziari combinati a copertura del rischio di cambio e di tasso di interesse.

Il Gruppo utilizza gli strumenti finanziari derivati designandoli a copertura dei flussi di cassa con l'obiettivo principale di predeterminare il tasso di cambio a cui le transazioni previste denominate in valuta saranno rilevate. Le controparti di tali contratti sono primarie istituzioni finanziarie internazionali con elevato rating. Le informazioni sul *fair value* degli strumenti finanziari derivati in essere alla data di bilancio sono riportate in Allegato.

Nuovi principi contabili

Si segnala che lo IASB e l'IFRIC (International Financial Reporting Interpretation Committee) hanno approvato alcune variazioni agli IAS/IFRS applicabili per la prima volta dal 1° gennaio 2006. Le principali variazioni, che non comportano effetti sul bilancio consolidato del Gruppo riguardano:

- IAS 21, 'Effetti delle variazioni dei cambi delle valute estere' modificato in alcuni paragrafi in tema di investimenti in attività estere;
- IAS 39 'Strumenti finanziari: rilevazione e valutazione' modificato con riferimento all'opzione che consente di valutare attività e passività finanziarie al fair value transitando a conto economico; emendamento al principio IAS 39 che consente di qualificare un'operazione intragruppo prevista altamente probabile come posta coperta in una relazione di cash flow hedge del rischio di cambio, nel caso in cui la transazione è effettuata in una valuta diversa da quella funzionale dell'impresa che ha effettuato la transazione ed il bilancio consolidato è esposto al rischio di cambio.
- IFRIC 4 'Determinare se un accordo contiene un leasing';
- IFRIC 5 'Diritti derivanti da interessenze in fondi per smantellamenti, ripristini e bonifiche ambientali';
- IFRIC 6 'Passività derivanti dalla partecipazione a un mercato specifico – Rifiuti di apparecchiature elettriche ed elettroniche';
- IFRIC 7 'Applicazione del metodo della rideterminazione ai sensi dello IAS 29';

Si segnala inoltre che a partire dal 1° gennaio 2007 è entrato in vigore il nuovo 'IFRS 7 Strumenti finanziari: informazioni integrative'. Tale principio sostituirà lo IAS 32 'Strumenti finanziari: esposizione nel bilancio e informazioni integrative', ed un emendamento complementare allo 'IAS 1 – Presentazione del bilancio' informazioni integrative relative al capitale.

XVI LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

Settori di attività

Il gruppo SACE ha definito come aree di segmentazione delle proprie attività:

- assicurazioni rami danni
- assicurazioni rami vita

in adempimento a quanto stabilito dal provvedimento ISVAP 2404 del 22 dicembre 2005.

Stato patrimoniale per settore di attività

Stato patrimoniale per Settore		Gestione danni		Vita		Totale	
		31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005
1	ATTIVITÀ IMMATERIALI	15.679	14.054	0	1	15.679	14.055
2	ATTIVITÀ MATERIALI	77.741	74.909	2.102	1.590	79.843	76.499
3	RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI	88.726	90.257	0	0	88.726	90.257
4	INVESTIMENTI	9.748.986	5.514.801	18.839	13.189	9.767.825	5.527.990
4.1	Investimenti immobiliari	13.754	17.036	0	0	13.754	17.036
4.2	Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	0	0	0	0	0	0
4.3	Investimenti posseduti sino alla scadenza	2.961.363	1.350.263	52	52	2.961.415	1.350.315
4.4	Finanziamenti e crediti	16.291	565.611	0	0	16.291	565.611
4.5	Attività finanziarie disponibili per la vendita	0	13	0	0	0	13
4.6	Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	6.757.578	3.581.878	18.787	13.137	6.776.365	3.595.015
5	CREDITI DIVERSI	1.746.374	6.048.731	2.537	1.755	1.748.911	6.050.486
6	ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO	212.954	120.544	894	3.494	213.848	124.038
6.1	Costi di acquisizione differiti	304	0	846	873	1.150	873
6.2	Altre attività	212.650	120.544	48	2.621	212.698	123.165
7	DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	74.879	172.763	0	0	74.879	172.763
	TOTALE ATTIVITÀ	11.965.339	12.036.059	24.372	20.029	11.989.711	12.056.087
1	PATRIMONIO NETTO					9.234.099	9.092.096
2	ACCANTONAMENTI	119.537	83.450	0	0	119.537	83.450
3	RISERVE TECNICHE	1.985.079	1.664.489	16.068	12.025	2.001.147	1.676.514
4	PASSIVITÀ FINANZIARIE	297.922	452.803	0	0	297.922	452.803
4.1	Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	271.353	433.913	0	0	271.353	433.913
4.2	Altre passività finanziarie	26.569	18.890	0	0	26.569	18.890
5	DEBITI	290.542	553.812	185	712	290.727	554.524
6	ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO	45.853	196.595	425	106	46.278	196.701
	TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ					11.989.711	12.056.087

Conto economico per settore di attività

Conto economico per settore di attività		Gestione Danni		Gestione Vita		Totale	
		31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005
1.1	Premi netti	-110.509	76.367	7.859	2.447	-102.650	78.814
1.1.1	Premi lordi di competenza	-78.036	106.530	8.563	2.601	-69.473	109.131
1.1.2	Premi ceduti in riassicurazione di competenza	-32.473	-30.162	-704	-154	-33.177	-30.316
1.2	Commissioni attive	0	0	0	0	0	0
1.3	Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	298.781	-367.094	355	-29	299.136	-367.123
1.4	Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	0	0	0	0	0	0
1.5	Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	650.442	721.027	17	14	650.459	721.041
1.6	Altri ricavi	33.681	606.339	7	0	33.688	606.339
	TOTALE RICAVI/PROVENTI	79.364	1.110.537	8.238	2.422	80.524	1.039.071
2.1	Oneri netti relativi ai sinistri	-11.207	-35.084	6.392	2.077	-4.815	-33.007
2.1.2	Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	-1.742	28.249	7.161	2.050	5.419	30.299
2.1.3	Quote a carico dei riassicuratori	-9.465	-2.735	-769	27	-10.234	-2.708
2.2	Commissioni passive	0	0	0	0	0	0
2.3	Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	0	0	0	0	0	0
2.4	Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	28.810	20.940	15	10	28.825	20.950
2.5	Spese di gestione	55.571	57.491	1.241	309	56.812	57.800
2.6	Altri costi	379.189	72.153	19	9	379.208	72.162
	TOTALE ONERI/PROVENTI	402.766	113.503	7.606	2.405	400.161	116.012
	TOTALE RISULTATO D'ESERCIZIO (PER SETTORE)	390.598	975.034	672	16	40.363	873.059

Viene fornita l'informativa per segmento di attività, così come prevista dal Provv. 2404/2006 dell'ISVAP, che si ritiene adeguata.

Informazioni sullo Stato patrimoniale consolidato (dati espressi in euro migliaia)

1. Attività Immateriali (Voce 1)

La macrovoce comprende le attività definite e disciplinate dallo IAS 38 nonché l'avviamento derivante dall'acquisizione della società controllata Assicuratrice Edile.

Tabella 1 (importi in euro migliaia)

	valore netto al 31.12. 2006	valore netto al 31.12.2005
Avviamento	6.771	6.032
Altre attività immateriali	8.908	8.023
Totale	15.679	14.055

Le attività immateriali comprendono euro 6.771 migliaia per l'avviamento relativo ad Assicuratrice Edile. Tale avviamento è aumentato nel corso del 2006, sia per tener conto dell'effetto dell'*adjustment price* pagato, sia per l'effetto della più puntuale determinazione delle opzioni put/call in essere con i soci di minoranza.

La voce Altre Attività Immateriali include per la maggior parte i costi per il sistema informativo aziendale del gruppo. I periodi di ammortamento utilizzati rispecchiano la vita utile dei costi capitalizzati del Gruppo. Ulteriori dettagli sulla valutazione delle Attività Immateriali sono forniti nell'allegato "Dettaglio degli attivi materiali e immateriali".

2. Attività Materiali (Voce 2)

Di seguito si riportano le variazioni dei valori originari e dei relativi fondi nell'esercizio:

Tabella 2 (importi in euro migliaia)

Immobili	
Valore all'1.1.2006	74.824
Aumenti e diminuzioni	3.134
Ammortamenti	-464
Valore al 31.12.2006	77.494

La voce Immobili comprende le attività definite e disciplinate dagli Ias 16 e 41.

Non vi sono restrizioni sulla titolarità e proprietà di immobili, impianti e macchinari, né vi sono elementi impegnati a garanzia di passività. Ulteriori dettagli sulla valutazione degli Immobili sono forniti nell'allegato "Dettaglio degli attivi materiali e immateriali".

Tabella 3 (importi in euro migliaia)

Altre attività materiali	Valore lordo
Valore all'1.1.2006	1.675
Aumenti per acquisti	1.120
Dismissioni	-30
Ammortamenti	-416
Valore al 31.12.2006	2.349

Il dettaglio degli attivi materiali ed immateriali è riportato nell'Allegato 1.

3. Riserve tecniche a carico dei riassicuratori (Voce 3)

La macrovoce di importo complessivo pari a euro 88.726 migliaia comprende gli Impegni dei riassicuratori che discendono da contratti di riassicurazione disciplinati dall'IFRS 4. La politica riassicurativi non ha subito significativi cambiamenti rispetto alle linee guida dello scorso esercizio. Ulteriori dettagli sulle riserve tecniche a carico dei riassicuratori sono fornite nell'Allegato "Dettaglio delle Riserve tecniche a carico dei riassicuratori".

4. Investimenti (Voce 4)

La voce è così composta:

Tabella 4 (importi in euro migliaia)

Investimenti	31 dicembre 2006
4.1 Investimenti immobiliari	13.754
4.3 Investimenti posseduti sino alla scadenza	2.961.415
4.4 Finanziamenti e crediti	16.291
4.6 Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	6.776.365
Totale	9.767.825

4.1 Investimenti Immobiliari

La voce "Investimenti Immobiliari" (Voce 4.1) comprende le attività definite e disciplinate dallo IAS 40. In particolare si riferisce agli Immobili della controllata Assicuratrice Edile, in locazione a terzi. Il valore di mercato di ciascun cespite, complessivamente, risulta pari a quello iscritto in bilancio. Le valutazioni peritali effettuate lo scorso esercizio sono in linea con le previsioni di cui all'art. 13, comma 2 del Provvedimento ISVAP n. 1915 del 20/7/2001. Ulteriori dettagli sono forniti nell'allegato "Dettaglio degli attivi materiali e immateriali".

4.3 Investimenti posseduti sino alla scadenza

La voce "Investimenti posseduti sino alla scadenza" (Voce 4.3) comprende le attività finanziarie possedute sino alla scadenza come definite dallo IAS 39.9 disciplinate dallo IAS 39.

4.4 Finanziamenti e Crediti

La voce "Finanziamenti e Crediti" (Voce 4.4) comprende i finanziamenti (IAS 39.9) disciplinati dallo IAS 39 con esclusione dei crediti commerciali di cui allo IAS 32 AG4 (a). La voce comprende anche i depositi non a vista presso le banche e i depositi delle riassicuratrici presso le imprese cedenti. Tutte le partite iscritte in questa categoria di strumenti finanziari sono valutate al costo.

4.6 Attività finanziarie a fair value rilevate a conto economico

La voce “Attività finanziarie a fair value rilevate a conto economico” (Voce 4.6) comprende le attività finanziarie disciplinate dallo IAS 39. Include gli investimenti della liquidità in titoli obbligazionari e Pronti contro termine. La voce include gli strumenti finanziari detenuti con finalità di trading. Ulteriori dettagli delle voci “Investimenti posseduti sino alla scadenza”, “Finanziamenti e Crediti” e “Attività finanziarie a fair value rilevate a conto economico” sono forniti nell’Allegato “Dettaglio delle attività finanziarie”.

5. Crediti diversi (Voce 5)

Tabella 5 (importi in euro migliaia)

Crediti diversi	31 dicembre 2006	31 dicembre 2005
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	613.054
Totale	1.748.911	6.050.485

La voce include i crediti di cui allo IAS 32 AG4 (a) disciplinati dallo IAS 39.

Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta

La voce include, tra l’altro, crediti derivanti da operazioni di assicurazione verso assicurati per euro 51.750 migliaia, per premi di competenza 2006 non incassati alla data di bilancio, al netto dei relativi annullamenti. La voce si riferisce per euro 1.529.133 migliaia a crediti verso Paesi, per euro 532 migliaia ad altri crediti di assicurazione diretta.

Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione

La voce si riferisce ai saldi debitori e creditori di conto corrente per premi, sinistri, provvigioni, depositi e relativi interessi nei confronti delle Compagnie con le quali sono intrattenuti rapporti di riassicurazione.

Altri Crediti

Di seguito si riporta il dettaglio della voce Altri crediti.

Tabella 6 (importi in euro migliaia)

Altri Crediti	31 dicembre 2006	31 dicembre 2005
Altri Crediti Paese	1.570	592.505
Crediti verso l’Erario	16.040	17.379
Crediti diversi	4.540	3.171
Totale	22.150	613.055

6. Altri elementi dell’attivo (Voce 6)

Tabella 7 (importi in euro migliaia)

Altri elementi dell’Attivo	31 dicembre 2006	31 dicembre 2005
6.1 Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	0	-
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
Totale	213.848	124.038

La voce “Costi di acquisizione differiti” riguardano esclusivamente la variazione delle provvigioni di acquisizione da ammortizzare della controllata Assicuratrice Edile, e tiene conto di euro 178 migliaia per la quota di ammortamento dell’esercizio.

Le “Attività fiscali correnti” comprendono le posizioni creditorie vantate dalle società incluse nel consolidamento nei confronti dell’Erario.

La voce “Attività fiscali differite” rappresenta le imposte anticipate provenienti dai bilanci ordinari delle Compagnie incluse nell’area di consolidamento, nonché dalla fiscalità relativa agli aggiustamenti IAS del bilancio consolidato, così come previsto e disciplinato dallo IAS 12. Per un’analisi più dettagliata delle attività e passività fiscali differite si rimanda al capitolo “Conto economico – Imposte”.

La voce “Altre Attività” (euro 16.522 migliaia) include principalmente le seguenti voci: Crediti verso banche per operazioni derivate (euro 4.910 migliaia), Fondo svalutazione crediti a carico dei Riassicuratori (euro 1.423 migliaia), conto di collegamento danni vita (euro 39 migliaia).

7. Disponibilità liquide (Voce 7)

Tabella 8 (importi in euro migliaia)

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	31 dicembre 2006	31 dicembre 2005
Banche e conti correnti postali non vincolati	74.879	172.763
Altre	0	0
Totale	74.879	172.763

La macrovoce comprende le attività finanziarie definite dallo IAS 7.6.

8. Patrimonio Netto

Il patrimonio netto complessivo al 31 dicembre 2006 ammonta ad euro 9.234.099 migliaia ed è così composto:

Tabella 9 (importi in euro migliaia)

Patrimonio Netto	31 dicembre 2006	31 dicembre 2005
di pertinenza del gruppo	9.234.099	9.092.096
Capitale sociale	7.840.054	7.840.054
Altri strumenti patrimoniali		
Riserve di capitale		
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali (Azioni proprie)	883.928	751.180
Riserva per differenze di cambio nette		
Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio		
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo	510.117	500.861
di pertinenza di terzi		
Capitale e riserve di terzi		
Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio		
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi		

Il Capitale sociale è composto da numero 1 milione di azioni ordinarie, e risulta interamente versato.

Si rappresenta che in data 27 dicembre 2006 l’Assemblea straordinaria 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 ad euro 3,5 miliardi. Il relativo procedimento si è definito nel corso del 2007. L’operazione è giustificata in ragione del miglioramento del rischio sull’originario patrimonio dei crediti e dalla coerenza della nuova dimensione patrimoniale agli sviluppi prospettici delle attività della società.

La voce “Riserve di utili e altre Riserve Patrimoniali” include gli utili e le perdite derivanti dalla prima applicazione dei principi contabili internazionali (IFRS 1), nonché le riserve di perequazione di cui all’IFRS 4.14 (a) e le Riserve previste dal codice civile e dalle leggi speciali prima dell’adozione dei principi contabili internazionali (Riserve derivanti da deroghe ai criteri di valutazione, nonché Riserve derivanti dal risultato della gestione in cambi). La voce “Riserva di passaggio agli IFRS” include l’insieme degli effetti netti cumulati conseguenti la prima applicazione dei principi IAS alla data del primo gennaio 2004, ad esclusione di quegli effetti che sono rappresentati in voci proprie. La voce Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita è stata determinata in applicazione dello IAS 39.55 (b).

9. Accantonamenti

La voce comprende le passività definite e disciplinate dallo IAS 37. Di seguito si riporta la composizione degli accantonamenti relativi a obbligazioni legali o implicite a cui il gruppo SACE è esposto nell’esercizio della propria attività:

Tabella 11 (importi in euro migliaia)

Descrizione	31 dicembre 2006	31 dicembre 2005
Accantonamenti per quote Assicurati	55.319	39.092
Accantonamento contenzioso passivo	61.433	41.597
Fondo liquidazione agenti	345	244
Altri Fondi	2.440	2.517
Totale	119.537	83.450

Viene inoltre presentata la movimentazione degli accantonamenti a fondi relativi all’esercizio 2006:

Tabella 12 (importi in euro migliaia)

Descrizione	
Fondo al 1.1.2006	83.450
Accantonamenti 2006	59.815
Utilizzi 2006	-23.728
Fondo al 31.12.2006	119.537

10. Riserve tecniche

Le riserve tecniche comprendono gli impegni che discendono da contratti di assicurazione e da strumenti finanziari di cui all’IFRS 4.2 al lordo delle cessioni in riassicurazione. Di seguito si riporta il dettaglio della voce.

Tabella 13 (importi in euro migliaia)

Descrizione	31 dicembre 2006	31 dicembre 2005
Riserva premi rami danni	1.690.223	1.381.266
Riserva sinistri rami danni	294.856	283.223
Riserve Matematiche rami vita	15.151	11.841
Riserve per somme da pagare rami vita	621	39
Altre riserve tecniche rami vita	296	145
Totale	2.001.147	1.676.514

Ulteriori dettagli sono forniti nell’Allegato “Dettaglio delle riserve tecniche”.

11. Passività finanziarie

La macrovoce comprende la passività finanziarie disciplinate dallo IAS 39 diverse dai debiti commerciali, ed è così composta:

Tabella 14 (importi in euro migliaia)

Passività finanziarie	31 dicembre 2006	31 dicembre 2005
4.1 Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	271.353	433.913
4.2 Altre Passività finanziarie	26.569	18.890
Totale	297.922	452.803

La voce Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico include la valutazione degli strumenti finanziari derivati posti in essere in coerenza con le delibere degli organi competenti delle società del Gruppo. Tali strumenti, per i quali non ci si è avvalsi della modalità di contabilizzazione prevista dall'hedge accounting, perseguono finalità di copertura o di gestione efficace. Il fair value degli strumenti finanziari derivati è determinato considerando i parametri di mercato alla data di bilancio.

La voce Altre Passività finanziarie include i depositi ricevuti dai riassicuratori calcolati e remunerati in base ai trattati di riassicurazione vigenti.

Ulteriori dettagli della voce sono forniti nell'Allegato "Dettaglio delle passività finanziarie".

12. Debiti

Tabella 15 (importi in euro migliaia)

Debiti	31 dicembre 2006	31 dicembre 2005
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
Totale	290.727	554.524

La macrovoce comprende i debiti commerciali di cui allo IAS 32 AG.

I debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta include principalmente debiti per quote di spettanza verso assicurati dovute loro per le quote di scoperto sulle somme recuperate pari ad euro 228.781 migliaia, altri debiti per rimborsi premi e spese di istruttoria per euro 3.036 migliaia.

La voce Altri debiti include principalmente le seguenti voci:

Tabella 16 (importi in euro migliaia)

Altri debiti	31 dicembre 2006	31 dicembre 2005
Debiti verso fornitori	9.423	9.640
Debiti verso soci Assicuratrice Edile	12.292	11.852
Debiti verso imprese del gruppo	170	1.498
Trattamento di fine rapporto	9.282	4.334
Altri debiti	11.410	11.451

Nella voce "Debiti per accantonamento TFR" viene esposto il debito nei confronti dei dipendenti calcolato in base alla normativa vigente nel nostro Paese.

13. Altri elementi del passivo

La macrovoce si compone come segue:

Tabella 17 (importi in euro migliaia)

Altri elementi del passivo	31 dicembre 2006	31 dicembre 2005
6.1 Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	0	0
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	46.278	196.701

In particolare la voce Altre Passività (euro 18.418 migliaia) include:

Tabella 18 (importi in euro migliaia)

Altre Passività	31 dicembre 2006	31 dicembre 2005
Provvigioni per PCR	4.201	3.598
Passività verso Dipendenti	757	2.265
Conto transitorio di riassicurazione	40	3.737
Passività diverse	13.420	3.219
Totale	18.418	12.819

Nella voce Passività relative ai benefici ai dipendenti sono iscritti gli oneri determinati sulla base di quanto previsto dallo IAS 19.

Informazioni sul Conto economico consolidato

14. Premi netti

La macrovoce comprende i premi di competenza relativi a contratti di assicurazione di cui all'IFRS 4.2, al netto delle cessioni in riassicurazione. I premi lordi contabilizzati ammontano ad euro 240,5 milioni; nella relazione sulla gestione sono state fornite le indicazioni sulla raccolta premi per ramo effettuata nel corso dell'esercizio 2006.

Ulteriori dettagli sono forniti nell'Allegato "Dettaglio delle voci tecniche assicurative".

15. Proventi ed oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico

La macrovoce include gli utili e le perdite realizzati e le variazioni positive e negative di valore delle attività e passività finanziarie a fair value rilevati a conto economico. In particolare la voce accoglie la valutazione degli strumenti derivati di copertura in cambi (si veda anche la voce Altri Ricavi per la componente relativa all'adeguamento cambi dei crediti in portafoglio). Ulteriori dettagli sono forniti nell'Allegato "Proventi e oneri finanziari e da investimenti".

17. Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari

La voce comprende i proventi derivanti da investimenti immobiliari e da strumenti finanziari non valutati a fair value a conto economico. In particolare, essa si compone come segue:

Interessi attivi

La voce include gli interessi attivi rilevati utilizzando il criterio dell'interesse effettivo (IAS 18.30 (a)).

Altri proventi

La voce comprende i ricavi che derivano dall'utilizzo, da parte di terzi, degli immobili destinati all'investimento.

18. Altri ricavi

La macrovoce comprende i ricavi derivanti dalla prestazione di servizi diversi da quelli di natura finanziaria, gli altri proventi tecnici netti connessi a contratti di assicurazione (euro 20.760 migliaia), le differenze cambio da imputare a conto economico di cui allo IAS 21 (euro 12.928 milioni).

19. Oneri netti relativi ai sinistri

La macrovoce comprende (al lordo delle spese di liquidazione e delle cessioni in riassicurazione) gli importi pagati (euro 5.419 migliaia), al netto delle relative Riserve. Nella Relazione sulla gestione sono state fornite le indicazioni relative all'andamento dei sinistri per ramo dell'esercizio 2006. Ulteriori dettagli sono forniti nell'Allegato "Dettaglio delle voci tecniche assicurative".

20. Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari

La macrovoce comprende gli oneri derivanti da investimenti immobiliari e da strumenti finanziari non valutati a fair value a conto economico. In particolare si compone come segue:

Interessi passivi

La voce comprende gli interessi passivi rilevati utilizzando il criterio dell'interesse effettivo (relativi ai finanziamenti in essere).

Altri oneri

La voce comprende, tra l'altro, i costi relativi agli investimenti immobiliari e, in particolare, le spese condominiali e le spese di manutenzione e riparazione non portate ad incremento del valore degli investimenti immobiliari.

22. Spese di gestione*Provvigioni e altre spese di acquisizione*

La voce comprende i costi di acquisizione, al netto delle cessioni in riassicurazione, relativi a contratti di assicurazione.

Spese di gestione degli investimenti

La voce comprende le spese generali e per il personale relative alla gestione degli strumenti finanziari, degli investimenti immobiliari e delle partecipazioni.

Altre spese di amministrazione

La voce comprende le spese generali e per il personale non allocate agli oneri relativi ai sinistri, alle spese di acquisizione dei contratti assicurativi e alle spese di gestione degli investimenti.

23. Altri costi

La macrovoce comprende:

- i costi relativi alla prestazione di servizi diversi da quelli di natura finanziaria
- i costi relativi all'utilizzo, da parte di terzi, di attività materiali e immateriali e di altre attività dell'impresa secondo lo IAS 18
- gli altri oneri tecnici netti connessi a contratti di assicurazione (euro 10.562 migliaia)
- gli accantonamenti aggiuntivi effettuati nell'esercizio (euro 38.320 migliaia)
- le differenze di cambio da imputare a conto economico di cui allo IAS 21 (euro 303.726 migliaia)
- le perdite realizzate, gli ammortamenti relativi sia agli attivi materiali, non altrimenti allocati ad altre voci di costo, che a quelli immateriali (euro 2.286 migliaia).

24. Imposte

Le imposte iscritte a conto economico consolidato sono le seguenti:

Imposte sul reddito		
Transitate a conto economico		
(in migliaia di euro)	2006	2005
Imposte correnti		
Oneri (proventi) per imposte correnti	2.127	137.559
Rettifiche per imposte correnti relative a esercizi precedenti		
Imposte differite		
Oneri (proventi) per emersione e annullamento di differenze temporanee	- 35.032	25.658
Oneri (proventi) per variazione aliquote fiscali o introduzione di nuove imposte		
Oneri (proventi) rilevati derivanti da perdite fiscali	- 66.611	398
Oneri (proventi) rilevati da svalutazioni o riprese di valore di un'attività fiscale differita		109
TOTALE IMPOSTE SUL REDDITO	- 99.516	163.724

La riconciliazione tra l'onere fiscale iscritto nel bilancio consolidato 2006 e l'onere fiscale teorico, determinato sulla base delle aliquote fiscali teoriche vigenti in Italia, è il seguente:

Riconciliazione tra aliquota fiscale media effettiva e teorica		
Importi in € 000	Imponibili	Imposte
Reddito pre imposte	494.207	163.088
<i>Aliquota Teorica</i>		33%
Differenze permanenti	- 733.105	
Differenze temporanee	41.597	
	-	
	- 691.508	-228.198
Totale		-65.109
<i>Aliquota Effettiva</i>		0%

Complessivamente le attività per imposte anticipate al netto delle passività per imposte differite sono così analizzabili:

Imposte differite attive e passive							
Relative a:	Attività		Passività		Netto		
(in migliaia di euro)	2006	2005	2006	2005	2006	2005	
Attività immateriali	13	12	0	0	13	12	
Rivalutazione non realizzata	118	290	3.581	3.463	-3.463	-3.173	
-Attività finanziarie	0	267	349	325	-349	-58	
-Investimenti immobiliari	118	23	3.232	3.138	-3.114	-3.115	
Riserve di perequazione e catastofali		0	1.147	935	-1.147	-935	
Benefici ai dipendenti	2.536	2.324	19	40	2.517	2.284	
Valutazione attività a FV	27.811	18.944	18.741	39.044	9.070	-20.100	
Altre voci	25.915	19.570	1.003	304	24.912	19.266	
Valore delle imposte relative a perdite fiscalmente riconosciute	66.611	0			66.611	0	
Totale imposte differite Lorde	123.004	41.140	24.491	43.786	98.513	-2.646	
Compensazione di imposte					0	0	
Totale Imposte nette (attività)/passività	123.004	41.140	24.491	43.786	98.513	-2.646	

ALTRE INFORMAZIONI

Operazioni infragruppo e con parti correlate

Si segnala che nell'ambito della propria attività operativa le Società del gruppo hanno posto in essere operazioni che non hanno mai rivestito caratteristiche di atipicità o di estraneità alla conduzione degli affari tipici delle Società stesse. Le operazioni infragruppo regolate a prezzi di mercato sono realizzate attraverso rapporti di riassicurazione, prestazioni di servizi ricevuti sulla base di specifici contratti di outsourcing (attività affidate dalla controllata SACE BT S.p.A. alla controllante SACE S.p.A. per attività che non costituiscono il *core business* aziendale - servizi informatici, comunicazione, gestione del personale ed internal auditing). Sono inoltre stati effettuati distacchi di personale tra SACE e SACE BT regolati al costo e locazioni di locali nella sede della Controllante regolati a prezzi di mercato. Le suddette prestazioni hanno permesso la razionalizzazione delle funzioni operative ed un migliore livello di servizi. Nel corso dell'esercizio sono state poste in essere operazioni di assicurazioni con società controllate dal Ministero dell'Economia e delle Finanze, anch'esse regolati a tassi e condizioni di mercato.

Utile per azione

Secondo quanto stabilito dallo IAS 33 si fornisce l'utile base per azione calcolato dividendo l'utile dell'esercizio per il numero delle azioni ordinarie in circolazione. Il risultato di tale rapporto è pari a 0,1.

Ammontare dei compensi corrisposti ai Dirigenti con responsabilità strategica della Capogruppo.

L'ammontare dei compensi di competenza nel 2006 è pari ad euro 1.076 migliaia.

ALLEGATI ALLA NOTA ILLUSTRATIVA

(Provvedimento ISVAP 2404 del 22 dicembre 2005)

Allegato 1. Dettagli degli Attivi Materiali e Immateriali

	Al costo	Al valore rideterminato o al fair value	Totale valore di bilancio
Investimenti immobiliari	13.754	14.663	13.754
Altri immobili	77.494	82.371	77.494
Altre attività materiali	2.349	2.349	2.349
Altre attività immateriali	8.908	8.908	8.908

Allegato 2. Dettaglio delle riserve tecniche a carico dei riassicuratori

	Lavoro diretto		Lavoro indiretto		Totale valore di bilancio	
	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005
Riserve danni	88.609	90.171	117	86	88.726	90.257
Riserva premi	53.284	55.450	62	31	53.346	55.481
Riserva sinistri	35.325	34.721	55	55	35.380	34.776
Altre riserve	-	-	-	-	-	-
Riserve vita:						
Riserva per somme da pagare	-	-	-	-	-	-
Riserve matematiche	-	-	-	-	-	-
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	-	-	-	-	-	-
Altre riserve	-	-	-	-	-	-
Totale riserve tecniche a carico dei riassicuratori	88.609	90.171	117	86	88.726	90.257

Allegato 3. Dettaglio delle attività finanziarie

(euro migliaia)

	Investimenti posseduti sino alla scadenza		Finanziamenti e crediti		Attività finanziarie disponibili per la vendita		Attività finanziarie a bilancio rilevate a conto economico				Totale valore di bilancio	
							Attività finanziarie possedute per essere negoziate		Attività finanziarie designate a fair value rilevate a conto economico			
	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2006	31-12-2005
Titoli di capitale e derivati valutati al costo		-		-		13		-		-		13
Titoli di capitale al fair value		-		-		-		-		-		-
- di cui titoli quotati		-		-		-		-		-		-
Titoli di debito	2.961.415	1.350.315		-		-		-	1.904.331	1.774.872	4.865.745	3.125.187
- di cui titoli quotati	2.961.273			-		-		-	1.877.153	1.580.358	4.858.426	1.580.358
Quote di OICR		-		-		-		-	11.537	17.885	11.537	17.885
Finanziamenti e crediti verso la clientela bancaria		-		-		-		-	-	-	-	-
Finanziamenti e crediti interbancari		-		-		-		-	-	-	-	-
Depositi presso cedenti		-	562	833		-		-	-	-	562	833
Componenti finanziarie attive di contratti assicurativi		-		-		-		-	-	-	-	-
Altri finanziamenti e crediti		-	15.729	16.778		-		-	-	-	15.729	16.778
Derivati non di copertura		-		-		-		-	-	-	-	-
Derivati di copertura		-		-		-		-	2.260	6.040	2.260	6.040
Altri investimenti finanziari		-		548.000		-		-	4.858.238	1.796.217	4.858.238	2.344.217
Totale	2.961.415	1.350.315	16.291	565.611		13			6.776.365	3.595.014	9.754.071	5.510.953