

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:

<i>Tabella 1 (importi in euro migliaia)</i>	31-12-2009	31-12-2008
Diritti utilizzo opere dell'ingegno	405	459
Marchi e Licenze	19	2
Costi software	185	364
Immobilizzazioni in corso e acconti	39	26
Totale Altri costi pluriennali (voce B5)	648	851

I costi per software (euro 185 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 (euro 68.841 mila) è rappresentata :

- dal valore del fabbricato di proprietà della Società (euro 18.941 mila), sito in Piazza Poli 37/42 in Roma, utilizzato in parte per l'esercizio dell'impresa ed in parte concesso in locazione alla controllata SACE BT S.p.A.;
- dal valore del terreno sul quale insiste il fabbricato (euro 49.900 mila).

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 2009, ad euro 170.250 mila (la voce si riferisce interamente ad immobilizzazioni finanziarie). La voce include: la 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; la partecipazione in SACE Fct S.p.A. costituita in data 24 marzo 2009 il cui capitale sociale, pari ad euro 50 milioni, è stato interamente sottoscritto da SACE S.p.A.; la partecipazione nell'azionariato di ATI (African Trade Insurance Agency) con una quota di n.100 azioni per un controvalore di usd 10 milioni.

A partire dall'esercizio in corso al fine di fornire una informazione più completa sulla situazione patrimoniale, finanziaria ed economica delle partecipate nel bilancio della Capogruppo, le partecipazioni sono state valutate con il metodo del patrimonio netto. L'applicazione di tale criterio ha determinato una rettifica di valore negativa per complessivi euro 62.436 migliaia, registrata negli Oneri Patrimoniali e finanziari. Si precisa che la società controllata SACE BT ha registrato per l'esercizio 2009 una perdita di euro 34.081 mila, determinata principalmente dall'incremento della sinistrosità di portafoglio del ramo credito quale conseguenza della crisi economica globale.

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

2.2.1.b) Le informazioni relative alle imprese partecipate sono riportate nell'Allegato n. 6 della Nota Integrativa.

2.2.1.c) Il Prospetto analitico delle movimentazioni è riportato nell'Allegato n. 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 approvate dal consiglio di amministrazione.

Tabella 2 (importi in euro migliaia)

	31-12-2009	31-12-2008
Elenco dei Titoli di Stato e obbligazioni con indicazione del soggetto emittente		
Titoli di Stato emessi dall'Austria	47.937	62.008
Titoli di Stato emessi dal Belgio	21.235	10.053
Titoli di Stato emessi dalla Francia	45.099	24.493
Titoli di Stato emessi dalla Germania	10.067	10.191
Titoli di Stato emessi dalla Grecia	144.880	317.609
Titoli di Stato emessi dall'Irlanda	10.269	0
Titoli di Stato emessi dall'Italia	3.369.889	1.753.021
Titoli di Stato emessi dall'Olanda	26.877	10.068
Titoli di Stato emessi dal Portogallo	5.255	10.004
Titoli di Stato emessi dalla Spagna	348.638	400.702
Titoli di Stato emessi dalla Svezia	2.994	0
Altri titoli quotati	1.630.611	3.023.888
Altri titoli non quotati	141.701	0
Totale	5.805.452	5.622.037

Gli Altri titoli quotati fanno principalmente riferimento a titoli obbligazionari emessi da Cassa Depositi e Prestiti, Società crediti cartolarizzati INPS e UBI Banca.

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 (importi in euro migliaia)

	Positivi	Negativi
Descrizione		
Scarti di emissione	1.340	653
Scarti di negoziazione	9.787	0

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).*

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

La voce Finanziamenti comprende i mutui ipotecari a favore del personale dipendente il cui valore all'inizio dell'esercizio era pari ad euro 8.629 mila. Nel corso dell'esercizio sono state incassate rate per euro 664 mila. Il saldo pari a euro 7.964 mila riguarda la quota capitale residua relativa ai 50 mutui concessi. Gli ammontari residui in essere non sono singolarmente significativi.

2.3.5 – *Ripartizione in quote di Fondi comuni di investimento – Voce C.III.2*

Tabella 4 (importi in euro migliaia)

	31-12-2009	31-12-2008
Quote in Fondi comuni di Investimento		
Francia	117.791	155.546
Irlanda	13.445	4.292
Italia	3.181	2.256
Jersey	0	4.499
Lussemburgo	530.837	0
Svezia	29.980	0
USA	273.430	11.753
Totale	968.664	178.346

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

Tabella 5 (importi in euro migliaia)

	31-12-2009	31-12-2008
Durata vincolo		
6 mesi	80.000	0
TOTALE	80.000	0

I *Time Deposit* sono posti in essere presso primari Istituti Finanziari.

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

Tabella 6 (importi in euro migliaia)

	31-12-2009	31-12-2008
Descrizione		
Pronti c/termine	0	399.999
Crediti vs. assi polizza TFR	4.944	5.180
Altri investimenti	0	29
Investimenti Finanziari diversi	4.944	405.208

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 177 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.

<i>Tabella 7 (importi in euro migliaia)</i>		31-12-2009	31-12-2008
Descrizione			
Riserva Premi		6.549	8.777

SEZIONE 5 – VOCE E – CREDITI

<i>Tabella 8 (importi in euro migliaia)</i>		31-12-2009	31-12-2008
Descrizione			
Crediti derivanti da operazione di assicurazione diretta verso assicurati		90.839	51.681
Assicurati e terzi per somme da recuperare (Voce E.I)		415.546	617.761
Compagnie di assicurazione e riassicurazione (Voce E.II)		2.301	375
Altri crediti (Voce E.III)		300.961	379.302
TOTALE		809.647	1.049.119

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 E.I).

La voce comprende gli importi dei premi da incassare su polizze perfezionate alla data di bilancio (euro 90.839 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 415.546 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.

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

<i>Tabella 9 (importi in euro migliaia)</i>		
Descrizione		
Valori al 1 gennaio 2009		617.761
+ Crediti maturati nell'esercizio		85.032
- chiusura crediti per incassi dell'esercizio		205.112
- perdite su crediti /svalutazioni		70.284
- rettifiche da Voce E.III e altre rettifiche		1.087
Adeguamenti cambio (+/-)		-10.764
Valori al 31 dicembre 2009		415.546

Il valore dei Crediti ha subito diminuzione a seguito di incassi avvenuti nell'esercizio (euro 205.112 mila), svalutazioni su crediti per la cui recuperabilità si è accresciuto il grado di incertezza per la mancanza di comportamenti concludenti da parte di debitori esteri (euro 40.380 mila) e conseguentemente alla valutazione ai cambi di fine periodo (euro 10.764 mila).

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 re-transfer agreement* in forza del quale SACE ha riacquisito 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, nell'esercizio 2005, 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 2009 la quota incassata di tali crediti è pari ad euro 2.131 mila, con una plusvalenza pari ad euro 2.261 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 10 (importi in euro migliaia)

Descrizione	31-12-2009	31-12-2008
Altri crediti Paese	580	936
Crediti per interessi compensativi su indennizzi da recuperare	105.949	175.151
Crediti verso l'Erario	140.903	160.626
Attività per imposte anticipate	45.893	40.882
Crediti diversi	7.636	1.707
Altri Crediti (voce E.III)	300.961	379.302

La voce "Altri crediti Paese" (euro 580 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 105.949 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 140.903 mila) assumono rilevanza: i crediti d'imposta richiesti a rimborso, che maggiorati degli interessi maturati alla data del 31 dicembre 2009 ammontano a euro 4.117 mila; il credito IRES ed IRAP per acconti versati nell'esercizio (pari ad euro 131.854 mila), le ritenute fiscali subite sui propri conti correnti e nella negoziazione dei titoli in gestione pari a euro 1.260 mila e le ritenute fiscali trasferite dalle controllate per effetto dell'adesione al consolidato fiscale per euro 3 mila. Le attività per imposte anticipate (euro 45.893 mila) si riferiscono a voci di conto economico che concorrono alla determinazione del reddito imponibile in esercizi diversi da quello nel quale sono contabilizzate. La voce è esposta al netto del riversamento a conto economico delle imposte anticipate stanziare nei precedenti periodi di imposta operato nell'esercizio 2009 per effetto del conseguimento di un reddito imponibile IRES ed IRAP. Il dettaglio è riportato nella sezione 21.7 della presente Nota Integrativa.

Crediti Paese per indennizzi da recuperare – ripartizione per area geografica

Tabella 11 (importi in euro migliaia)

	31-12-2009	31-12-2008
Descrizione		
Africa	144.624	162.607
America	152.392	285.891
Asia	137.934	141.450
Europa	84.414	201.608
Totale	519.364	791.556

Crediti Paese per indennizzi da recuperare – ripartizione per valuta estera

Tabella 12 (importi in euro migliaia)

	31-12-2009	31-12-2008
Valuta		
USD	543.256	777.280
EURO	140.427	214.284
CHF	2.703	27.844
Altre valute	10	10

SEZIONE 6 VOCE F – ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO

6.1 – Variazioni nell'esercizio degli attivi ad utilizzo durevole inclusi nella classe F.I.

	2008	Variazione in aumento	Variazioni in diminuzione	2009
Descrizione				
Mobili e macchine	1.924	719	515	2.128
Opere d'arte	20	15	0	35
Impianti	240	12	87	165
Scorte	126	0	57	69
Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	26	0	0	26
Totale	2.336	746	659	2.423

Disponibilità liquide

I depositi presso gli Istituti di Credito ammontano ad euro 664.795 mila, di cui euro 13.274 mila si riferiscono a conti correnti in valuta. La consistenza della cassa al 31 dicembre 2009 è pari a euro 3 mila.

6.4 – Attività diverse

Tabella 14 (importi in euro migliaia)

	31-12-2009	31-12-2008
Descrizione		
Attività da plusvalenze su contratti a termine in cambi	42.287	22.486
Attività da plusvalenze su strumenti finanziari derivati	10.983	47.322
Crediti verso SACE Servizi	551	769
Crediti verso SACE BT	2	1.036
TOTALE	53.823	71.613

Il decremento, rispetto al 31 dicembre 2008, della plusvalenza su strumenti finanziari derivati riflette la chiusura degli stessi avvenuta nell'esercizio in corso.

SEZIONE 7 – RATEI E RISCONTI ATTIVI VOCE G

Tabella 15 (importi in euro migliaia)

	31-12-2009	31-12-2008
Descrizione		
per interessi su titoli di Stato e obbligazionari	55.820	76.427
per interessi su investimenti finanziari diversi	431	344
Altri ratei attivi	2	2
Ratei attivi	56.253	76.773
Altri risconti attivi	1.408	1.999
Risconti attivi	1.408	1.999

La voce relativa agli interessi su investimenti finanziari diversi (euro 431 mila) riguarda gli interessi su operazioni di *Time Deposit*. La voce Altri risconti attivi pari ad euro 1.408 mila, si riferisce per euro 393 mila a quote di costi generali da attribuire ad esercizi successivi, e per euro 1.015 mila a quote di oneri relativi a derivati con finalità di copertura non di pertinenza dell'esercizio in chiusura.

Non vi sono in bilancio attivi che presentano clausole di subordinazione.

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 16 (importi in euro migliaia)

Descrizione	Capitale Sociale	Riserve Rivalutazione	Riserva Legale	Altre Riserve	Utile d'esercizio	Totale
Saldi al 1° gennaio 2008	4.340.054		89.570	600.124	320.430	5.350.178
Riduzione del capitale sociale						
Destinazione dell'utile 2007:						
- Distribuzione dividendi					(128.172)	(128.172)
- Altre Destinazioni			16.021	176.237	(192.258)	-
Rivalutazione Immobile Legge 2/2009		9.616				
Risultato dell'esercizio 2007					337.883	337.883
Saldi al 31.12.2008	4.340.054	9.616	105.591	776.361	337.883	5.569.505
Destinazione dell'utile 2008:						
- Distribuzione dividendi					(135.000)	(135.000)
- Altre Destinazioni			16.894	185.989	(202.883)	-
Risultato dell'esercizio 2009					393.024	393.024
Saldi al 31.12.2009	4.340.054	9.616	122.485	962.350	393.024	5.827.529

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.

Tabella 17 (importi in euro)

	Importo	Possibilità di utilizzo	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei 3 esercizi precedenti
Capitale al 31.12.2009				
Riserve di capitali:	4.340.053.892			
Riserve Rivalutazione				
Riserve di utili:	9.615.916	A, B, C	9.615.916	
Riserva legale	122.485.979	B	-	
Altre Riserve	28.493.521	A, B	28.493.521	
Altre Riserve	933.856.000	A, B, C	933.856.000	
Totale			971.965.436	
quota non distribuibile (1)			28.493.521	
quota distribuibile			943.471.915	

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

(1) la quota non distribuibile accoglie euro 27.798 mila riferiti alla Riserva ex art. 2423, comma 4 costituita al 31.12.2005 (per euro 104.235 mila) al netto degli incassi del periodo (euro 2.306 mila del 2009, euro 21.232 mila del 2008, euro 17.290 mila del 2007 ed euro 35.608 mila del 2006) nonché la quota residua della Riserva utili su cambi (euro 696 mila).

Il Capitale sociale è composto da n. 1 milione di azioni per un valore nominale complessivo di euro 4.340.054 mila, interamente attribuite al Ministero dell'Economia e delle Finanze.

SEZIONE 9 – PASSIVITÀ SUBORDINATE

Non esistono passività subordinate.

SEZIONE 10 – RISERVE TECNICHE – VOCE C.1. (ALLEGATO 13)

10.1 – Variazioni nell'esercizio delle componenti della Riserva premi – Voce C.1.1 – e delle componenti della Riserva sinistri – Voce C.1.2 dei rami danni (allegato 13)

Tabella 18 (importi in euro migliaia)

	31-12-2009	31-12-2008
Riserva premi		
- Riserva per frazioni di premio	987.129	859.961
- Riserva per rischi in corso	802.242	745.155
Totale	1.789.371	1.605.116
Riserva sinistri		
- Riserva per indennizzi e spese dirette	235.519	157.354
- Riserva per spese di liquidazione	8.007	8.138
- Riserva per sinistri tardivi	9.708	9.678
Totale	253.234	175.170

La riserva premi si riferisce per euro 421.375 mila ad esposizioni in divisa estera. La riserva sinistri si riferisce per euro 116.245 mila ad esposizioni in divisa estera. La Riserva Sinistri è ritenuta sufficiente a coprire il potenziale costo dei sinistri non pagati, in tutto o in parte, alla chiusura dell'esercizio. Il risparmio che si origina dalle differenze tra la riserva in entrata, gli indennizzi pagati per sinistri di esercizi precedenti e i sinistri senza seguito, al quale si aggiunge l'importo della riserva ancora in essere alla fine dell'esercizio, evidenzia il buon esito delle azioni di recupero intraprese nei confronti dei terzi obbligati. Tali risparmi confermano la congruità del criterio adottato nella valutazione di tutti gli oneri prevedibili. Nella tabella che segue vengono esposti i valori del Lavoro Diretto e del Lavoro Indiretto:

Tabella 19 (importi in euro migliaia)

	LD 31-12-2009	LI 31-12-2009	LD 31-12-2008	LI 31-12-2008
Descrizione				
Riserva premi				
- Riserva per frazioni di premio	969.269	17.860	845.078	14.883
- Riserva per rischi in corso	802.242		745.155	0
Valore di bilancio	1.771.511	17.860	1.590.233	14.883
Riserva sinistri				
- Riserva per indennizzi e spese dirette	229.494	6.025	153.503	3.851
- Riserva per spese di liquidazione	8.007	0	8.138	0
- Riserva per sinistri tardivi	9.708	0	9.678	0
Valore di bilancio	247.209	6.025	171.319	3.851

La variazione della Riserva Rischi in corso, calcolata tramite metodologia *CreditMetrics*, tiene conto dello scenario globale nonché del livello di esposizione di SACE verso i Paesi del Medio Oriente. Gli attivi patrimoniali assicurano la copertura delle Riserve tecniche risultanti alla chiusura dell'esercizio.

10.2 – Riserva di perequazione

La riserva di perequazione, pari a euro 422.475 mila, è aumentata rispetto all'esercizio precedente di euro 39.566 mila.

SEZIONE I 2 – FONDI PER RISCHI ED ONERI – VOCE E

Le variazioni intervenute nell'esercizio sono riportate nell'allegato 15.

I Fondi per rischi ed oneri ammontano ad euro 90.563 mila; l'importo comprende euro 2.214 mila relativi al trattamento di quiescenza, euro 7.872 mila per imposte differite passive ed euro 80.477 mila per "Altri accantonamenti" le cui componenti principali sono di seguito riepilogate:

- euro 44.957 mila riferiti al contenzioso in essere alla data di chiusura dell'esercizio;
- euro 21.108 mila sugli accordi in corso di perfezionamento con assicurati;
- euro 539 mila accantonati prudenzialmente per somme da assegnare ad assicurati a titolo di quote di spettanza;
- euro 13.873 mila per potenziali passività stimate verso assicurati, nei confronti dei quali non risulta ancora maturato il diritto ad ottenere tali somme.

SEZIONE I 3 – DEBITI ED ALTRE PASSIVITÀ – VOCE G

Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta (voce G.I).

Tabella 20 (importi in euro migliaia)

Descrizione	31-12-2009	31-12-2008
Rimborsi di premi	5.404	672
Anticipi per premi	6.512	0
Depositi c/spese istruttoria	234	295
Quote spettanza su recuperi	58.342	41.174
Debiti verso Assicurati voce G.I.3.	70.492	42.141

La voce "Debiti per quote di spettanza su recuperi" accoglie l'ammontare delle somme dovute agli assicurati per le quote di scoperto sulle somme recuperate. La variazione rispetto all'esercizio precedente si giustifica per effetto dei pagamenti delle quote di spettanza effettuati nell'esercizio 2009.

13.2 – Debiti verso banche ed Istituti finanziari (voce G.IV)

La voce comprende il debito verso le banche controparti dell'operazione di Credit Default Swap (euro 933 mila).

13.5 – Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato (voce G.VII)

La variazione dell'esercizio del Trattamento di Fine Rapporto, riportata nell'allegato n.15, accoglie l'accantonamento del periodo, al netto dei versamenti effettuati ai Fondi di Previdenza come previsto dalla Riforma della Previdenza complementare.

Altri debiti - voce G.VIII

Tabella 21 (importi in euro migliaia)

	31-12-2009	31-12-2008
Descrizione		
Per oneri tributari diversi	181.071	150.651
Verso Enti assistenziali e previdenziali	1.081	1.025
Debiti diversi	52.163	30.656
TOTALE	234.315	182.332

13.6 - Dettaglio dei debiti diversi - voce G.VIII.4

I debiti diversi (complessivamente pari a euro 52.163 mila) sono rappresentati essenzialmente da debiti verso fornitori per euro 6.476 mila a fronte di costi generali di amministrazione di competenza dell'esercizio, per debiti verso dipendenti (al lordo dei relativi contributi) per euro 11.561 mila riferiti a premi ai dipendenti, ratei della quattordicesima, incentivi all'esodo, ferie maturate e non godute e per euro 27.201 mila a debiti verso le banche per premi su opzioni in cambi e su titoli in scadenza nell'esercizio successivo.

13.7 - Conti transitori passivi di riassicurazione - voce G.IX.1

I dati ricevuti dalle imprese cedenti sui valori reddituali provvisori di natura tecnica per l'esercizio 2009 sono stati rinviati nel conto tecnico dell'esercizio successivo attraverso l'utilizzo dei conti transitori di riassicurazione. Ai sensi dell'art. 42 del D.Lgs. 173/97 si precisa che l'importo delle riserve sinistri indicato in bilancio tiene conto di euro 8 mila riferiti ai trattati con compagnie riassicurate.

13.8 - Passività diverse - voce G.IX.3

La voce Passività diverse, che ammonta complessivamente a euro 37.239 mila, accoglie tra l'altro le minusvalenze da valutazione sui contratti derivati in portafoglio utilizzati con finalità di copertura dal rischio di cambio degli attivi patrimoniali in valuta per euro 37.113 mila ed include inoltre euro 92 mila riferiti ad incassi da Paesi Debitori, in attesa di ripartizione.

SEZIONE I 4 - RATEI E RISCONTI - VOCE H**14.1 - Indicazione separata dell'importo dei ratei e dei risconti per ciascuna delle voci di bilancio.**

Tabella 22 (importi in euro migliaia)

	31-12-2009	31-12-2008
Descrizione		
Per interessi su finanziamenti	0	2.631
Ratei passivi	0	2.631
Risconti passivi su fitti attivi	148	127
Altri ratei e risconti	25	25

14.2 - Composizione per tipologia degli altri ratei e risconti (voce H.3).

La voce Altri ratei e risconti passivi pari ad euro 25 mila si riferisce ai risconti passivi su prestazioni di servizi.

14.3 – Indicazione dei ratei e dei risconti pluriennali e separatamente di quelli con durata superiore ai cinque anni.

Non si segnalano risconti di durata superiore all'anno.

SEZIONE 15 – ATTIVITÀ E PASSIVITÀ RELATIVE A IMPRESE PARTECIPATE

Nell'allegato 16 viene fornito il dettaglio delle attività e delle passività relative ad imprese del gruppo.

SEZIONE 16 – CREDITI E DEBITI

16.1 – Esigibilità dei crediti e dei debiti

Dei crediti di cui alle voci C ed E dell'attivo, euro 2.629.658 mila sono esigibili oltre l'esercizio successivo, mentre euro 2.326.216 mila oltre i 5 cinque anni successivi. I debiti di cui alle voci F e G del passivo che hanno scadenza entro i cinque anni sono pari a euro 340.650 mila.

SEZIONE 17 – GARANZIE, IMPEGNI ED ALTRI CONTI D'ORDINE – VOCI I, II, III E IV

Il dettaglio dei conti d'ordine viene fornito nell'allegato 17.

17.1 – Composizione degli impegni

Negli impegni, la voce più significativa si riferisce agli strumenti finanziari derivati, dei quali viene fornito il dettaglio nell'allegato 18, per un importo totale di euro 3.589.489 mila. Tale importo comprende euro 201.305 mila che rappresenta il capitale nozionale preso a riferimento per contratti di Credit Default Swap a parziale copertura di polizze assicurative emesse. I contratti negoziati sono stati stipulati con controparti costituite da istituti finanziari di primario livello internazionale.

Le posizioni aperte alla data di chiusura dell'esercizio, distinte per finalità, tipologia e scadenza di contratto, sono le seguenti:

Tabella 23 (importi in euro migliaia)

	Scadenze	eur	usd
Tipo derivato			
Derivati di cambio	14-gen-10		143.253
	15-gen-10		497.040
	19-gen-10	67.282	
	20-gen-10		213.137
	21-gen-10		70.700
	22-gen-10		182.600
	29-gen-10		72.614
	2-feb-10		286.996
	12-feb-10		50.000
	22-feb-10	214.875	
	24-feb-10		282.800
	26-feb-10	213.684	
	22-mar-10	110.000	
	28-mag-10	13.502	
	2-giu-10		102.306
	28-giu-10	37.455	
	29-giu-10	56.300	
	30-set-10		50.000
	4-ott-10	202.840	
	20-ott-10	51.459	
29-ott-10		450.000	
7-nov-10	123.772		
16-apr-10	150.000		
Derivati su titoli	26-feb-10	352.625	
Derivati di credito	20-dic-11		60.000
	30-dic-11		20.000
	20-mar-12		80.000
	20-giu-12		130.000

L'effetto delle operazioni in cambi sulle posizioni in valuta scadute in corso di anno, presenta un saldo positivo di euro 186.533 mila e l'effetto relativo alle valutazioni ai cambi di fine esercizio dei derivati in essere e delle poste in divisa estera presenta un saldo positivo di euro 10.060 mila. Il dettaglio analitico di tali componenti è riportato nella Sezione 22 della presente Nota Integrativa cui si fa rinvio.

CONTO ECONOMICO

SEZIONE I 8 – INFORMAZIONI SUL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI

18.1 – Premi lordi contabilizzati

I premi lordi dell'esercizio ammontano ad euro 334.569 mila.

Come richiesto dalla normativa di riferimento, si specifica che le Garanzie per l'Internazionalizzazione hanno visto l'impegno di 3 risorse dedicate e si prevede di incassare, al termine dei 5 anni di durata dei finanziamenti, un premio complessivo medio pari all'1,66% dell'ammontare di finanziamenti garantiti.

18.2 – La distinzione dei premi per Lavoro Diretto, Lavoro Indiretto, Portafoglio Italia e Portafoglio Estero viene sintetizzata nell'allegato 19.

18.3 – Specificazioni delle ragioni del trasferimento di quote dell'utile degli investimenti dal conto non tecnico e indicazione della base applicata per il calcolo – Voce I.2

Ai sensi dell'art. 55 del D. Lgs 173/97 al saldo tecnico è stata trasferita una quota dell'utile degli investimenti pari ad euro 169.152 mila.

18.4 – Altri proventi tecnici al netto delle cessioni in Riassicurazione – Voce I.3

Tabella 24 (importi in euro migliaia)

	31-12-2009	31-12-2008
Descrizione		
Premi relativi ad esercizi precedenti Lavoro Diretto (+)	576	36
Premi relativi ad esercizi precedenti Lavoro Indiretto (+)	-254	115
Premi relativi ad esercizi precedenti Lavoro Ceduto (-)	0	0
Proventi tecnici diversi (+)	2.316	2.851
TOTALE	2.638	3.002

La voce "Proventi tecnici diversi" riguarda prevalentemente le aperture dossier dell'esercizio pari ad euro 544 mila e gli altri proventi tecnici rivenienti dalla gestione dei contratti assicurativi pari ad euro 1.288 mila.

18.5 – Oneri relativi ai sinistri al netto dei recuperi e delle cessioni in Riassicurazione

Descrizione	LD	LI	Totale	LD	LI	Totale
	31-12-2009	31-12-2009	31-12-2009	31-12-2008	31-12-2008	31-12-2008
<i>Tabella 25 (importi in euro migliaia)</i>						
Descrizione						
Sinistri pagati relativi all'esercizio in corso	-53.218	-3	-53.221	-8.889	-188	-9.077
Sinistri pagati relativi ad esercizi precedenti	-37.000	-1.345	-38.345	-7.128	-1.118	-8.246
Costi di amministrazione gestione sinistri	-4.052	0	-4.052	-4.503	0	-4.503
Variazione dei recuperi	135.953	143	136.096	89.216	647	89.863
Sval. crediti per somme da recuperare	-40.380	0	-40.380	-8.829	0	-8.829
Rival. crediti per somme da recuperare	0	0	0	0	0	0
Perdite su crediti per somme da recuperare	-28.575	0	-28.575	-12.606	0	-12.606
Variazione riserve sinistri	-75.890	-2.174	-78.064	15.155	-416	14.739
Totale Oneri netti relativi ai sinistri	-103.163	-3.379	-106.542	62.416	-1.075	61.341

In linea con la metodologia indicata in sede di trattazione dei crediti da surroga, la valutazione dei crediti al presumibile realizzo ha dato luogo alle variazioni riportate nella tabella.

L'importo degli indennizzi pagati durante l'esercizio stesso e per sinistri avvenuti in esercizi precedenti, trovano integrale copertura nelle riserve appostate.

18.6 – Ristorni e partecipazioni agli utili al netto delle cessioni in riassicurazione - Voce I.6

I ristorni, caratterizzati dai rimborsi di premio al netto delle cessioni in riassicurazione, sono rappresentati nella tabella seguente:

Descrizione	31-12-2009	31-12-2008
	<i>Tabella 26 (importi in euro migliaia)</i>	
Descrizione		
Ristorni netti di premi relativi all'esercizio in corso	5.874	1.523
Ristorni netti di premi ceduti a riassicuratori	82	0
TOTALE	5.956	1.523

18.7 – Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori – Voce I.7.f

La voce in questione presenta un saldo al 31 dicembre 2009 pari a euro 485 mila riferiti esclusivamente alle provvigioni ricevute da riassicuratori.

Spese di gestione - il dettaglio di tale voce è indicato nella tabella che segue:

Descrizione	31-12-2009	31-12-2008
	<i>Tabella 27 (importi in euro migliaia)</i>	
Descrizione		
Provvigioni di incasso e da acquisizione	538	871
Altre spese di acquisizione	14.606	14.434
Altre spese di amministrazione	37.481	31.766
Provvigioni e partecipazioni agli utili	-485	-19
Spese di gestione	52.140	47.052

Le altre spese di acquisizione comprendono le provvigioni di riassicurazione ed i costi generali distinti tra costi del personale (euro 9.958 mila), altri costi generali di amministrazione (euro 4.490 mila), ammortamenti di beni strumentali (euro 157 mila) attribuiti all'acquisizione e gestione dei contratti assicurativi. Le altre spese di amministrazione comprendono i costi generali distinti tra costi del personale (euro 33.631 mila), altri costi generali di amministrazione (euro 3.463 mila), ammortamenti di beni strumentali (euro 386 mila). Nell'allegato 32 si evidenziano le spese del personale, la descrizione delle voci di imputazione, la consistenza media del personale nell'esercizio, il numero ed i compensi spettanti ad Amministratori e Sindaci.

18.8 – Altri oneri tecnici al netto delle cessioni in Riassicurazione – Voce 1.8

La voce in argomento presenta un saldo al 31 dicembre 2009 pari a euro 3.268 mila e comprende:

- a) annullamenti tecnici di premi per effetto della risoluzione dei contratti assicurativi (euro 1.754 mila);
- b) i costi relativi ai servizi resi dalla società controllata SACE BT Spa sulla base del relativo contratto di service (euro 208 mila);
- c) svalutazione dei crediti per contenziosi in essere (euro 1.300 mila).

18.9 – Variazione della Riserva di Perequazione - Voce 1.9

La variazione positiva della Riserva di Perequazione, pari ad euro 39.566 mila, è stata determinata in conformità alla normativa vigente.

SEZIONE 20 – SVILUPPO DELLE VOCI TECNICHE DI RAMO E RISULTATO DEL CONTO NON TECNICO
Nell'allegato 25 si fornisce la sintesi del conto tecnico per il Portafoglio Italia.

SEZIONE 21 – INFORMAZIONI CONCERNENTI IL CONTO NON TECNICO (III)

21.1 – Dettaglio dei proventi da investimenti dei Rami danni - Voce III.3 (Allegato 21)

I proventi da investimenti sono sintetizzati nella tabella seguente:

Tabella 28 (importi in euro migliaia)

	31-12-2009	31-12-2008
Descrizione		
Proventi derivanti da azioni e quote	7.968	1.418
Proventi derivanti da investimenti in terreni e fabbricati	576	456
Proventi derivanti da altri investimenti	189.875	242.331
Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	97.478	68.386
Profitti sul realizzo di investimenti	890.372	365.807
TOTALE	1.186.269	678.398

I "proventi derivanti da altri investimenti" (euro 189.875 mila) includono euro 181.720 mila per interessi su titoli di Stato e obbligazionari, euro 1.431 mila per proventi su operazioni di Pronti contro termine, euro 1.594 mila per proventi su derivati (chiusura dei CDS), euro 280 mila interessi attivi su mutui ipotecari, euro 2.384 mila per interessi su *Time Deposit*, euro 2.461 mila per proventi su parti di OICR. Quanto alle riprese di valore sugli investimenti (euro 97.478 mila), la voce si riferisce a operazioni di vendita su valuta a termine per euro 47.184 mila (si veda anche Sezione 22 della presente Nota Integrativa) e a riprese di valore su titoli di stato, obbligazionari ed azioni per euro 50.294 mila. La voce profitti sul realizzo di investimenti (euro 890.372 mila) include euro 318.404 mila relativi a contratti a termine, euro 246.199 mila su operazioni in derivati, euro 325.769 mila per profitti su vendite di titoli. La composizione delle singole voci è fornita nell'allegato 21.