

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 7.964 mila. Nel corso dell'esercizio sono state incassate rate per euro 613 mila. Il saldo pari a euro 7.351 mila riguarda la quota capitale residua relativa ai 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 migliaia di euro)

	31/12/2010	31/12/2009
<b>Quote in Fondi comuni di Investimento</b>		
Francia	92.816	117.791
Irlanda	7.160	13.445
Italia	53.485	3.181
Lussemburgo	709.156	530.837
Svezia	33.568	29.980
USA	250.417	273.430
<b>TOTALE</b>	<b>1.146.602</b>	<b>968.664</b>

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

Tabella 5 (importi in migliaia di euro)

	31/12/2010	31/12/2009
<b>Durata vincolo</b>		
12 mesi	70.000	80.000
<b>TOTALE</b>	<b>70.000</b>	<b>80.000</b>

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 migliaia di euro)

	31/12/2010	31/12/2009
<b>Descrizione</b>		
Crediti vs. ass.ri polizza TFR	4.554	4.944
Altri investimenti	332.927	0
<b>INVESTIMENTI FINANZIARI DIVERSI</b>	<b>337.481</b>	<b>4.944</b>

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 297 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 migliaia di euro)</i>		
	31/12/2010	31/12/2009
<b>Descrizione</b>		
<b>Riserva Premi</b>	<b>6.286</b>	<b>6.549</b>

## SEZIONE 5 – VOCE E – CREDITI

<i>Tabella 8 (importi in migliaia di euro)</i>		
	31/12/2010	31/12/2009
<b>Descrizione</b>		
Crediti derivanti da operazione di assicurazione diretta verso assicurati	69.367	90.839
Assicurati e terzi per somme da recuperare (Voce E.I)	421.865	415.546
Compagnie di assicurazione e riassicurazione (Voce E.II)	119	2.301
Altri crediti (Voce E.III)	385.587	300.961
<b>TOTALE</b>	<b>876.938</b>	<b>809.647</b>

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 69.367 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 421.865 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 migliaia di euro)</i>	
Descrizione	
<b>VALORI AL 1 GENNAIO 2010</b>	<b>415.546</b>
+ Crediti maturati nell'esercizio	105.009
- chiusura crediti per incassi dell'esercizio	94.267
- perdite su crediti /svalutazioni	92.222
+ rivalutazioni	65.574
- rettifiche da Voce E.III e altre rettifiche	
+ adeguamenti cambio (+/-)	22.225
<b>VALORI AL 31 DICEMBRE 2010</b>	<b>421.865</b>

La variazione nel valore dei Crediti al 31 dicembre 2010 rispetto al valore dell'esercizio precedente è riconducibile, essenzialmente, agli incassi avvenuti nell'esercizio (euro 94.267 mila), alle 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 12.665 mila), alla svalutazione dei crediti Egitto (euro 48.071) e alla ripresa di valore dei crediti Iraq e Seychelles (rispettivamente euro 62.525 ed euro 3.049) per l'adeguamento di tali crediti paese al presumibile valore di realizzo e per la valutazione ai cambi di fine esercizio relativa all'esposizione creditoria espressa in divisa differente dall'euro (euro 22.225 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 retransfer agreement* in forza del quale SACE ha riacquisito da OPTIMUM, verso corrispettivo, 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 2010 la quota recuperata di tali crediti è pari ad euro 2.204 mila, con una plusvalenza pari ad euro 2.421 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 migliaia di euro)

Descrizione	31/12/2010	31/12/2009
Altri crediti Paese	12.248	580
Crediti per interessi compensativi su indennizzi da recuperare	138.182	105.949
Crediti verso l'Erario	181.713	140.903
Attività per imposte anticipate	48.875	45.893
Crediti diversi	4.569	7.636
<b>ALTRI CREDITI (VOCE E.III)</b>	<b>385.587</b>	<b>300.961</b>

La voce "Altri crediti Paese" (euro 12.248 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 138.182 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 181.713 mila) assumono rilevanza: i crediti d'imposta richiesti a rimborso, che maggiorati degli interessi maturati alla data del 31 dicembre 2010 ammontano a euro 838 mila; il credito IRES ed IRAP per acconti versati nell'esercizio (pari ad euro 176.364 mila), le ritenute fiscali subite sui propri conti correnti e nella negoziazione dei titoli in gestione pari a euro 1.373 mila e le ritenute fiscali trasferite dalle controllate per effetto dell'adesione al consolidato fiscale per euro 40 mila. Le attività per imposte anticipate (euro 48.875 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 2010 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 da recuperare – ripartizione per area geografica

Tabella 11 (importi in migliaia di euro)

	31/12/2010	31/12/2009
<b>Descrizione</b>		
Africa	91.428	144.624
America	157.334	152.392
Asia	240.181	137.934
Europa	82.365	84.414
<b>TOTALE</b>	<b>571.308</b>	<b>519.364</b>

## Crediti Paese da recuperare – ripartizione per valuta estera

Tabella 12 (importi in migliaia di euro)

	31/12/2010	31/12/2009
<b>Valuta</b>		
USD	510.650	543.256
EURO	185.093	140.427
CHF	5.051	2.703
Altre valute	9	10

## SEZIONE 6 – VOCE F – ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO

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

Tabella 13 (importi in migliaia di euro)

	2009	Variazione in aumento	Variazioni in diminuzione	2010
<b>Descrizione</b>				
Mobili e macchine	2.128	684	664	2.148
Opere d'arte	35	11	0	46
Impianti	165	3	76	92
Scorte	69	0	37	32
Immobilizzazioni materiali in corso e acconti	26	0	0	26
<b>TOTALE</b>	<b>2.423</b>	<b>698</b>	<b>777</b>	<b>2.344</b>

## Disponibilità liquide

I depositi presso gli Istituti di Credito ammontano ad euro 57.147 mila, di cui euro 6.950 mila si riferiscono a conti correnti in valuta. La consistenza della cassa al 31 dicembre 2010 è pari a euro 2,9 mila.

## 6.4. – Attività diverse

Tabella 14 (importi in migliaia di euro)

	31/12/2010	31/12/2009
<b>Descrizione</b>		
Attività da plusvalenze su contratti a termine in cambi	15.821	42.287
Attività da plusvalenze su strumenti finanziari derivati	710	10.983
Crediti verso SACE Servizi	475	551
Crediti verso SACE Fct	132	0
Crediti verso SACE BT	203	2
<b>TOTALE</b>	<b>17.341</b>	<b>53.823</b>

Il decremento, rispetto al 31 dicembre 2009, 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 migliaia di euro)

	31/12/2010	31/12/2009
<b>Descrizione</b>		
per interessi su titoli di Stato e obbligazionari	55.530	55.820
per interessi su investimenti finanziari diversi	81	431
Altri ratei attivi	0	2
<b>RATEI ATTIVI</b>	<b>55.611</b>	<b>56.253</b>
Altri risconti attivi	891	1.408
<b>RISCONTI ATTIVI</b>	<b>891</b>	<b>1.408</b>

La voce relativa agli interessi su investimenti finanziari diversi (euro 81 mila) riguarda gli interessi su operazioni di Time Deposit e interessi su notes. La voce Altri risconti attivi pari ad euro 891 mila, si riferisce per euro 322 mila a quote di costi generali da attribuire ad esercizi successivi, e per euro 569 mila a quote di oneri relativi a derivati con finalità di copertura non di pertinenza dell'esercizio in chiusura.

## STATO PATRIMONIALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

## SEZIONE 8 – PATRIMONIO NETTO – VOCE A

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

Tabella 16 (importi in migliaia di euro)	Capitale Sociale	Riserve Rivalutazione	Riserva Legale	Altre Riserve	Utile d'esercizio	Totale
<b>Descrizione</b>						
<b>Saldi al 1° gennaio 2009</b>	<b>4.340.054</b>	<b>9.616</b>	<b>105.591</b>	<b>776.361</b>	<b>337.883</b>	<b>5.569.505</b>
Riduzione del capitale sociale						
<b>Destinazione dell'utile 2008:</b>						
- Distribuzione dividendi					(135.000)	(135.000)
- Altre Destinazioni			16.894	185.989	(202.883)	-
Rivalutazione Immobile Legge 2/2009						
Risultato dell'esercizio 2009					393.024	393.024
<b>Saldi al 31.12.2009</b>	<b>4.340.054</b>	<b>9.616</b>	<b>122.485</b>	<b>962.350</b>	<b>393.024</b>	<b>5.827.529</b>
<b>Destinazione dell'utile 2009:</b>						
- Distribuzione dividendi					(363.313)	(363.313)
- Altre Destinazioni			19.652	10.059	(29.711)	-
Risultato dell'esercizio 2010					366.720	366.720
<b>Saldi al 31.12.2010</b>	<b>4.340.054</b>	<b>9.616</b>	<b>142.137</b>	<b>972.409</b>	<b>366.720</b>	<b>5.830.936</b>

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
<b>Capitale al 31.12.2010</b>	<b>4.340.053.892</b>			
<b>Riserve di capitali:</b>				
Riserve Rivalutazione	9.615.916	A, B, C	9.615.916	
<b>Riserve di utili:</b>				
Riserva legale	142.137.160	B	-	
Altre Riserve	29.487.744	A, B	29.487.744	
Altre Riserve	942.921.284	A, B, C	942.921.284	
<b>TOTALE</b>			<b>982.024.944</b>	
quota non distribuibile (1)			29.487.744	
quota distribuibile			952.537.200	

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

(1) la quota non distribuibile accoglie euro 25.594 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 2.204 mila del 2010, 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 3.894 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 I O – RISERVE TECNICHE – VOCE C.I. (ALLEGATO I 3)

**10.1. – Variazioni nell'esercizio delle componenti della Riserva premi- Voce C.I.1 – e delle componenti della Riserva sinistri – Voce C.I.2 dei rami danni (allegato 13)**

Tabella 18 (importi in migliaia di euro)

	31/12/2010	31/12/2009
<b>Riserva premi</b>		
- Riserva per frazioni di premio	1.205.443	987.129
- Riserva per rischi in corso	514.782	802.242
<b>TOTALE</b>	<b>1.720.225</b>	<b>1.789.371</b>
<b>Riserva sinistri</b>		
- Riserva per indennizzi e spese dirette	207.524	235.519
- Riserva per spese di liquidazione	8.053	8.007
- Riserva per sinistri tardivi	36.624	9.708
<b>TOTALE</b>	<b>252.201</b>	<b>253.234</b>

La riserva premi si riferisce per euro 596.183 mila ad esposizioni in divisa estera. La riserva sinistri si riferisce per euro 83.430 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:

Descrizione	LD	LI	LD	LI
	31/12/2010	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2009
<b>Riserva premi</b>				
- Riserva per frazioni di premio	1.186.490	18.953	969.269	17.860
- Riserva per rischi in corso	514.782		802.242	
<b>VALORE DI BILANCIO</b>	<b>1.701.272</b>	<b>18.953</b>	<b>1.771.511</b>	<b>17.860</b>
<b>Riserva sinistri</b>				
- Riserva per indennizzi e spese dirette	203.228	4.296	229.494	6.025
- Riserva per spese di liquidazione	8.053	0	8.007	0
- Riserva per sinistri tardivi	36.624	0	9.708	0
<b>VALORE DI BILANCIO</b>	<b>247.905</b>	<b>4.296</b>	<b>247.209</b>	<b>6.025</b>

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 Medioriente. 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 475.228 mila, è aumentata rispetto all'esercizio precedente di euro 52.752 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 96.377 mila; l'importo comprende euro 2.139 mila relativi al trattamento di quiescenza, euro 22.084 mila per imposte differite passive ed euro 72.154 mila per "Altri accantonamenti" le cui componenti principali sono di seguito riepilogate:

- euro 39.787 mila riferiti al contenzioso in essere alla data di chiusura dell'esercizio;
- euro 21.427 mila sugli accordi in corso di perfezionamento con assicurati;
- euro 636 mila accantonati prudenzialmente per somme da assegnare ad assicurati a titolo di quote di spettanza;
- euro 10.304 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 migliaia di euro)

	31/12/2010	31/12/2009
<b>Descrizione</b>		
Rimborsi di premi	1.107	5.404
Anticipi per premi	989	6.512
Depositi c/spese istruttoria	188	234
Quote spettanza su recuperi	53.595	58.342
<b>DEBITI VERSO ASSICURATI VOCE G.I.3.</b>	<b>55.879</b>	<b>70.492</b>

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 2010.

*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 572 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 migliaia di euro)

	31/12/2010	31/12/2009
<b>Descrizione</b>		
Per oneri tributari diversi	167.754	181.071
Verso Enti assistenziali e previdenziali	1.176	1.081
Debiti diversi	65.925	52.163
<b>TOTALE</b>	<b>234.855</b>	<b>234.315</b>

**13.6. – Dettaglio dei debiti diversi – voce G.VIII.4**

I debiti diversi (complessivamente pari a euro 65.925 mila) sono rappresentati essenzialmente da debiti verso fornitori per euro 7.278 mila a fronte di costi generali di amministrazione di competenza dell'esercizio, per debiti verso dipendenti (al lordo dei relativi contributi) per euro 13.211 mila riferiti a premi ai dipendenti, ratei della quattordicesima, incentivi all'esodo, ferie maturate e non godute e per euro 44.580 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 2010 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 314 mila riferiti ai trattati con compagnie riassicurate.

**13.8. – Passività diverse – voce G.IX.3**

La voce Passività diverse, che ammonta complessivamente a euro 63.299 mila, accoglie tra l'altro le minusvalenze da valutazione sui contratti derivati in portafoglio utilizzati con finalità di copertura degli attivi patrimoniali in valuta per euro 63.261 mila ed include inoltre euro 38 mila, di cui 25 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 migliaia di euro)

	31/12/2010	31/12/2009
<b>Descrizione</b>		
Per interessi su finanziamenti	0	0
<b>Ratei passivi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Risconti passivi su fitti attivi</b>	<b>151</b>	<b>148</b>
<b>Altri ratei e risconti</b>	<b>26</b>	<b>25</b>

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

La voce Altri ratei e risconti passivi pari ad euro 26 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 I 5 – 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 I 6 – CREDITI E DEBITI

**16.1. – Esigibilità dei crediti e dei debiti**

Dei crediti di cui alle voci C ed E dell'attivo, euro 3.462.237 mila sono esigibili oltre l'esercizio successivo, mentre euro 1.808.000 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 62.969 mila.

## SEZIONE I 7 – 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**

La voce impegni si riferisce agli strumenti finanziari derivati, dei quali viene fornito il dettaglio nell'allegato 18, per un importo totale di euro 3.326.197 mila. Tale importo comprende euro 217.033 mila, 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.

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

Tabella 23 (importi in migliaia di euro)

	Scadenze	eur	usd
<b>Tipo derivato</b>			
Derivati di cambio	04-gen-11		20.000
	14-gen-11		198.875
	18-gen-11		366.220
	21-gen-11	44	
	24-gen-11	54.105	
	25-gen-11		495.814
	28-gen-11	115.122	
	31-gen-11	79.992	102.834
	03-feb-11		186.250
	14-feb-11	504.096	
	22-feb-11	79.114	
	24-feb-11	243.666	
	31-mar-11		236.577
	15-set-11	60.000	
07-nov-11	123.772		
01-dic-11	2.045		
Derivati su titoli	21-gen-11		248.475
	16-mar-11	358.225	
	18-mar-11		85.500
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 72.116 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 negativo di euro 50.657 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 441.988 mila.

Come richiesto dalla normativa di riferimento, si specifica che le Garanzie per l'Internazionalizzazione hanno visto l'impegno di 16 risorse dedicate e si prevede di incassare, al termine dei 5 anni di durata dei finanziamenti, un premio complessivo medio pari all'1,81% 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 13.395 mila.

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

Tabella 24 (importi in migliaia di euro)

	31/12/2010	31/12/2009
<b>Descrizione</b>		
Premi relativi ad esercizi precedenti Lavoro Diretto (+)	92	576
Premi relativi ad esercizi precedenti Lavoro Indiretto (+)	-459	-254
Premi relativi ad esercizi precedenti Lavoro Ceduto (-)	0	0
Proventi tecnici diversi (+)	4.611	2.316
<b>TOTALE</b>	<b>4.244</b>	<b>2.638</b>

La voce "Proventi tecnici diversi" riguarda prevalentemente le aperture dossier dell'esercizio pari ad euro 381 mila e gli altri proventi tecnici rivenienti dalla gestione dei contratti assicurativi pari ad euro 3.738 mila.

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

Tabella 25 (importi in migliaia di euro)

	LD 31/12/2010	LI 31/12/2010	Totale 31/12/2010	LD 31/12/2009	LI 31/12/2009	Totale 31/12/2009
<b>Descrizione</b>						
Sinistri pagati relativi all'esercizio in corso	-88.362	-2.229	-90.591	-53.218	-3	-53.221
Sinistri pagati relativi ad esercizi precedenti	-12.494	-0,17	-12.494	-37.000	-1.345	-38.345
Costi di amministrazione gestione sinistri	-4.187	0	-4.187	-4.052	0	-4.052
Variazione dei recuperi	164.988	315	165.303	135.953	143	136.096
Sval. crediti per somme da recuperare	-66.515	0	-66.515	-40.380	0	-40.380
Rival. crediti per somme da recuperare	98.272	0	98.272	0	0	0
Perdite su crediti per somme da recuperare	-31.116	0	-31.116	-28.575	0	-28.575
Variazione riserve sinistri	-696	1.729	1.033	-75.890	-2.174	-78.064
<b>TOTALE ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI</b>	<b>59.890</b>	<b>-185</b>	<b>59.705</b>	<b>-103.163</b>	<b>-3.379</b>	<b>-106.542</b>

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:

	31/12/2010	31/12/2009
<b>Descrizione</b>		
Ristorni netti di premi relativi all'esercizio in corso	17.950	5.874
Ristorni netti di premi ceduti a riassicuratori	0	82
<b>TOTALE</b>	<b>17.950</b>	<b>5.956</b>

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

La voce in questione presenta un saldo al 31 dicembre 2010 pari a euro 238 mila riferiti esclusivamente alle provvigioni ricevute da riassicuratori.

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

	31/12/2010	31/12/2009
<b>Descrizione</b>		
Provvigioni di incasso e da acquisizione	621	538
Altre spese di acquisizione	17.400	14.606
Altre spese di amministrazione	39.731	37.481
Provvigioni e partecipazioni agli utili	-238	-485
<b>SPESE DI GESTIONE</b>	<b>57.514</b>	<b>52.140</b>

Le altre spese di acquisizione comprendono le provvigioni di riassicurazione ed i costi generali distinti tra costi del personale (euro 10.979 mila) e altri costi generali di amministrazione (euro 6.421 mila). Le altre spese di amministrazione comprendono i costi generali distinti tra costi del personale (euro 35.599 mila), altri costi generali di amministrazione (euro 3.504 mila), ammortamenti di beni strumentali (euro 628 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 I.8

La voce in argomento, pari a euro 1.535 mila, riguarda annullamenti tecnici di premi per effetto della risoluzione dei contratti assicurativi.

#### 18.9. – Variazione della Riserva di Perequazione – Voce I.9

La variazione della Riserva di Perequazione, pari ad euro 52.752 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 migliaia di euro)

	31/12/2010	31/12/2009
<b>Descrizione</b>		
Proventi derivanti da azioni e quote	673	7.968
Proventi derivanti da investimenti in terreni e fabbricati	622	576
Proventi derivanti da altri investimenti	168.605	189.875
Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	26.139	97.478
Profitti sul realizzo di investimenti	703.314	890.372
<b>TOTALE</b>	<b>899.353</b>	<b>1.186.269</b>

I "proventi derivanti da altri investimenti" (euro 168.605 mila) includono euro 161.759 mila per interessi su titoli di Stato e obbligazionari, euro 153 mila per interessi attivi su mutui ipotecari, euro 3.245 mila per interessi su *Time Deposit*, euro 540 mila per proventi su parti di OICR e euro 1.284 mila per interessi sul finanziamento a SACE Fct. Quanto alle riprese di valore sugli investimenti (euro 26.139 mila), la voce si riferisce a operazioni di vendita su valuta a termine per euro 16.104 mila (si veda anche Sezione 22 della presente Nota Integrativa), a riprese di valore su titoli di stato, obbligazionari ed azioni per euro 9.891 mila e alla ripresa di valore della partecipazione in SACE Fct per euro 144 mila. La voce profitti sul realizzo di investimenti (euro 703.314 mila) si compone di euro 306.674 mila relativi a contratti a termine, euro 308.740 mila su operazioni in derivati, euro 87.900 mila per profitti su vendite di titoli. La composizione delle singole voci è fornita nell'allegato 21.

**21.2. – Dettaglio degli oneri patrimoniali e finanziari dei Rami danni – Voce III.5 (Allegato 23)**

Gli oneri patrimoniali e finanziari sono sintetizzati nella tabella seguente

Tabella 29 (importi in migliaia di euro)

	31/12/2010	31/12/2009
<b>Descrizione</b>		
Oneri di gestione degli investimenti e altri oneri	7.571	13.626
Rettifiche di valore sugli investimenti	255.924	177.003
Perdite sul realizzo di investimenti	590.591	408.570
<b>TOTALE</b>	<b>854.086</b>	<b>599.199</b>

La voce "Oneri di gestione degli investimenti e altri oneri" comprende principalmente gli scarti di emissione su titoli di Stato (euro 587 mila), oneri su operazioni in derivati (euro 446 mila), commissioni di gestione degli investimenti (euro 2.821 mila) e gli oneri per la gestione dell'immobile (euro 2.011 mila). La voce rettifiche di valore sugli investimenti (euro 255.924 mila), si riferisce a contratti a termine su operazioni in derivati per euro 63.262 mila, alla minusvalenza su titoli di stato, obbligazionari ed azioni (euro 186.853 mila), alla svalutazione delle partecipazioni in SACE BT e ATI (euro 5.114 mila) e all'ammortamento dell'immobile per euro 695 mila. La voce perdite sul realizzo di

investimenti (euro 590.591 mila) include euro 411.770 mila relativi a contratti a termine, euro 164.402 mila su operazioni in derivati, euro 14.419 mila su vendite di titoli. La composizione delle singole voci è fornita nell'allegato 23.

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

Tabella 30 (importi in migliaia di euro)

	31/12/2010	31/12/2009
<b>Descrizione</b>		
Interessi compensativi su premi	85	104
Interessi compensativi su crediti	10.748	20.727
Interessi attivi e proventi diversi	2.233	11.516
Interessi attivi su crediti d'imposta	560	762
Plusvalenze su Altri Crediti	4.087	11.933
Utili su cambi da realizzo	3.456	4.625
Utilizzi fondi e insussistenze di passivo	15.354	37.062
Utili su cambi da valutazione	47.185	2.711
Ricavi per prestazioni v/società controllate	3.052	2.421
<b>TOTALE</b>	<b>86.760</b>	<b>91.861</b>

La voce "Interessi compensativi su crediti" (euro 10.748 mila) rappresenta gli interessi maturati nel corso dell'esercizio sui crediti da surroga. Gli utili su cambi da realizzo si riferiscono alle plusvalenze da cambi realizzate su operazioni in valuta. La riduzione degli interessi maturati nell'esercizio è relativa ad una correlata diminuzione del totale dei crediti in essere. Le plusvalenze su Altri crediti (euro 4.087 mila) si riferiscono per euro 1.361 mila ad incassi di interessi compensativi, euro 2.421 mila a recuperi crediti Ex Optimum e euro 305 mila a plusvalenze relative a crediti per QSA acquistate. Gli utili su cambi da valutazione includono il risultato della valutazione delle poste in divisa estera ai cambi di fine esercizio (per un maggior dettaglio si veda Sezione 22 della presente Nota Integrativa).

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

Tabella 31 (importi in migliaia di euro)

	31/12/2010	31/12/2009
<b>Descrizione</b>		
Altri costi amministrativi area non tecnica	5.950	6.359
Ammortamenti di beni immateriali	323	485
Accantonamenti a fondi rischi	4.963	12.855
Perdite su cambio da realizzo	4.889	3.405
Perdite su cambio da valutazione	11.865	17.329
Altri oneri diversi	520	2.600
Interessi passivi su finanziamenti	0	2.628
Svalutazione crediti per interessi compensativi	1.944	3.038
Svalutazione altri crediti	784	6.817
Altri interessi passivi e oneri su operazioni SPOT	129	238
<b>TOTALE</b>	<b>31.367</b>	<b>55.754</b>

La voce "Perdite su cambio da valutazione" (euro 11.865 mila) si riferisce per euro 9.712 mila alle valutazioni di crediti e debiti espressi in valuta estera, e per euro 2.153 mila alle perdite su cambi da valutazione rilevate con riferimento ai conti correnti denominati in valuta estera (per un maggior dettaglio si veda Sezione 22 della presente Nota Integrativa).

I costi del personale sono complessivamente evidenziati nell'allegato 32.

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

Tabella 32 (importi in migliaia di euro)

	31/12/2010	31/12/2009
<b>Descrizione</b>		
Sopravvenienze attive diverse	2.046	9.135
Altri proventi straordinari	7	11
Altri proventi finanziari	544	1.072
<b>TOTALE</b>	<b>2.597</b>	<b>10.218</b>

La voce sopravvenienze attive diverse comprende storni di costi accantonati in esercizi precedenti.

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

Tabella 33 (importi in migliaia di euro)

	31/12/2010	31/12/2009
<b>Descrizione</b>		
Altri oneri finanziari esercizi precedenti	101	1.247
Sopravvenienze passive diverse	1.912	306
<b>TOTALE</b>	<b>2.013</b>	<b>1.553</b>

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

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

La voce è complessivamente pari ad euro 177.209 mila, così determinata:

- a) euro 142.534 mila corrispondenti all'IRES di competenza dell'esercizio;
- b) euro 24.253 mila corrispondenti all'IRAP di competenza dell'esercizio;
- c) euro 808 mila corrispondente ai proventi calcolati sugli imponibili trasferiti dalle società controllate per l'adesione al consolidato fiscale;
- d) euro 15.278 mila all'iscrizione di imposte differite su variazioni temporanee dell'esercizio determinate come illustrato nella tabella che segue. Nell'esercizio in corso si è provveduto a contabilizzare anche le imposte anticipate IRES ed IRAP per euro 7.921 mila in virtù dell'insorgere della ragionevole certezza di conseguire in futuro redditi imponibili fiscali tali da permetterne il recupero. Come nel precedente esercizio non è stata rilevata fiscalità anticipata relativamente alle svalutazioni dei crediti da surroga, dal momento che non sussiste la ragionevole certezza della recuperabilità degli importi e del lasso temporale in cui tali differenze temporanee si riverseranno;
- e) euro 4.939 mila corrispondenti al riversamento al conto economico delle imposte anticipate IRES e IRAP stanziante nei precedenti esercizi;
- f) euro 1.066 mila corrispondenti al riversamento al conto economico delle imposte differite IRES e IRAP stanziante nei precedenti esercizi.

Le imposte correnti sono state determinate sulla base dell'aliquota in vigore pari al 27,5% per l'IRES e al 4,97% per l'IRAP. Le imposte anticipate e le imposte differite derivanti da variazioni temporanee dell'esercizio sono state stanziante secondo le aliquote vigenti.

La formazione delle imposte anticipate e differite viene illustrata nelle tabelle che seguono.

Tabella 34 (importi in migliaia di euro)

	Saldo iniziale		Utilizzo 2010		Variazioni dell'esercizio		Saldo finale	
	Differenze temporanee	Imposte	Differenze temporanee	Imposte	Differenze temporanee	Imposte	Differenze temporanee	Imposte
<b>IRAP</b>								
<b>Tipologia delle differenze temporanee</b>								
<b>Con imputazione a conto economico</b>								
<b>Differenze che originano attività per imposte anticipate</b>								
Spese di rappresentanza	31	1	(21)	(1)			10	0
Spese di manutenzione	3.134	151	(1.255)	(62)			1.879	89
Fondo di riserva	16.048	774	(1.757)	(87)			14.291	687
Riserva sinistri	1.446	70	(130)	(6)			1.316	64
Ammortamento quota di rivalutazione immobile	298	14			298	14	596	28
Variazioni aliquota							31	31
<b>TOTALI</b>	<b>20.957</b>	<b>1.010</b>	<b>(3.163)</b>	<b>(156)</b>	<b>298</b>	<b>45</b>	<b>18.092</b>	<b>899</b>

	Saldo iniziale		Utilizzo 2010		Variazioni dell'esercizio		Saldo finale	
	Differenze temporanee	Imposte	Differenze temporanee	Imposte	Differenze temporanee	Imposte	Differenze temporanee	Imposte
<b>IRES</b>								
<b>Tipologia delle differenze temporanee</b>								
<b>Con imputazione a conto economico</b>								
<b>Differenze che originano attività per imposte anticipate</b>								
Spese di rappresentanza	31	8	(22)	(6)			9	2
Spese di manutenzione	10.165	2.796	(2.820)	(776)	650	179	7.995	2.199
Fondo di riserva	20.557	5.653	(1.757)	(483)			18.800	5.170
Riserva sinistri	42.893	11.796	(2.407)	(663)			40.486	11.133
Spese di certificazione bilancio	49	13	(49)	(14)	49	14	49	13
Fondo passività potenziali	29.993	8.248	(8.040)	(2.211)	4.963	1.366	26.916	7.403
Compenso amministratori	65	18	(65)	(18)	19	5	19	5
Perdite e minus da valutazione cambi	49.994	13.749	4.213	1.159	9.713	2.671	63.920	17.579
Ammortamento quota di rivalutazione immobile	332	91			332	91	664	182
Minus valutazione azioni quotate	4.060	1.117	(1.371)	(377)	7.333	2.017	10.022	2.757
Accantonamento premio dipendenti	5.070	1.394	(5.070)	(1.394)	5.577	1.533	5.577	1.533
<b>TOTALI</b>	<b>163.209</b>	<b>44.883</b>	<b>(17.388)</b>	<b>(4.783)</b>	<b>28.636</b>	<b>7.876</b>	<b>174.457</b>	<b>47.976</b>
<b>Differenze che originano passività per imposte differite</b>								
Utili e plus da valutazione cambi	27.868	7.663	(3.707)	(1.019)	55.555	15.278	79.716	21.922
Plus da valutazione azioni quotate	759	209	(171)	(47)			588	162
<b>TOTALI</b>	<b>28.627</b>	<b>7.872</b>	<b>(3.878)</b>	<b>(1.066)</b>	<b>55.555</b>	<b>15.278</b>	<b>80.304</b>	<b>22.084</b>
<b>Differenze escluse dalla determinazione delle imposte anticipate</b>								
Svalutazioni crediti da surroga r. politico	26.966						55.793	
Svalutazioni crediti ramo fidejussioni	13.414							
Svalutazioni crediti da surroga r. commerciale	1.300						12.666	
Svalutazioni altri crediti area tecnica	19.672						784	
<b>TOTALE IMPOSTE ANTICIPATE DA DIFFERENZE TEMPORANEE</b>		<b>45.893</b>		<b>(4.939)</b>		<b>7.921</b>		<b>48.875</b>
<b>TOTALE IMPOSTE DIFFERITE DA DIFFERENZE TEMPORANEE</b>		<b>7.872</b>		<b>(1.066)</b>		<b>15.278</b>		<b>22.084</b>