

## 22. IMPOSTE

Le imposte iscritte a conto economico consolidato sono le seguenti:

	2010	2009
<b>Imposte sul reddito</b>		
<b>Transitate a conto economico</b>		
Imposte correnti		
Oneri (proventi) per imposte correnti	167.603	180.843
Rettifiche per imposte correnti relative a esercizi precedenti		
Imposte differite		
Oneri (proventi) per emersione e annullamento di differenze temporanee	35.060	-1.605
Oneri (proventi) per variazione aliquote fiscali o introduzione di nuove imposte	-	-
Oneri (proventi) rilevati derivanti da perdite fiscali	-	-28
Oneri (proventi) rilevati da svalutazioni o riprese di valore di un'attività fiscale differita		
<b>TOTALE IMPOSTE SUL REDDITO</b>	<b>202.663</b>	<b>179.209</b>

La riconciliazione tra l'onere fiscale iscritto nel bilancio consolidato 2010 e l'onere fiscale teorico, determinato sulla base delle aliquote fiscali teoriche vigenti in Italia, è il seguente:

	Imponibile	Imposte
<b>Riconciliazione tra aliquota fiscale media effettiva e teorica</b>		
<b>Reddito pre imposte</b>	<b>612.487</b>	<b>168.434</b>
Aliquota Teorica		27,50%
Minus da valutazione crediti/debiti/titoli/derivati	-	-
Incassi crediti Optimum	2.203	606
Altre variazioni in aumento permanenti	5.287	1.454
Svalutazioni crediti	78.291	21.530
Perdite da cancellazione crediti	25.986	7.146
Altre variazioni in diminuzione permanenti	42.242	11.617
	<b>154.009</b>	<b>42.352</b>
		<b>210.786</b>
Aliquota Effettiva		34,41%

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

Descrizione	Attività		Passività		Netto	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
<b>Imposte differite attive e passive relative a:</b>						
Attività immateriali		6				6
Rivalutazione non realizzata			2.451	2.451	-1.608	-2.451
- Attività finanziarie	843				843	0
- Investimenti immobiliari			2.451	2.451	-2.451	-2.451
Riserve di perequazione e catastrofali			32.296	1.048	-32.296	-1.048
Benefici ai dipendenti	20	10			20	10
Valutazione attività a FV		722	5.354	14.368	-5.354	-13.646
Altre voci	63.021	46.147	58.033	11.712	4.988	34.435
Valore delle imposte relative a perdite fiscalmente riconosciute						
Totale imposte differite Lorde	63.884	46.885	98.134	29.579	-34.250	17.306
Compensazione di imposte						
<b>Totale Imposte nette (attività)/passività</b>	<b>63.884</b>	<b>46.885</b>	<b>98.134</b>	<b>29.579</b>	<b>-34.250</b>	<b>17.306</b>

## 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 SpA e dalla SACE Fct SpA alla controllante SACE SpA per attività che non costituiscono il *core business* aziendale - servizi informatici, comunicazione, gestione del personale ed *internal auditing*). Nel corso dell'esercizio è stato sottoscritto un contratto di finanziamento soci a favore della controllata SACE Fct SpA. Sono in essere, inoltre, contratti di locazione di locali nella sede della Controllante regolati a prezzi di mercato, nonché contratti di locazione tra le controllate. 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 regolate a tassi e condizioni di mercato.

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

L'ammontare dei compensi di competenza nel 2010 è pari ad euro 568 mila.

### Corrispettivi spettanti alla società di revisione legale

Ai sensi del D. Lgs n. 39 del 27 gennaio 2010, si riportano i corrispettivi per l'esercizio 2010 per la revisione dei conti consolidati spettanti alla PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Tabella 22 (importi in migliaia di euro)

	2010	2009
Revisione contabile Capogruppo	56	61
Revisione contabile Controllate	171	174
<b>TOTALE</b>	<b>227</b>	<b>235</b>

### Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio.

Si rinvia a quanto riportato nella Relazione sulla gestione.

# **ALLEGATI ALLA NOTA ILLUSTRATIVA**

# ALLEGATI ALLA NOTA ILLUSTRATIVA

(Regolamento ISVAP n. 7/2007 e successive integrazioni)

## Allegato 1. Dettagli degli Attivi Materiali e Immateriali

(importi in migliaia di euro)

	Al costo	Al valore rideterminato o al fair value	Totale valore di bilancio
Investimenti immobiliari	12.970		12.970
Altri immobili	76.057		76.057
Altre attività materiali	3.216		3.216
Altre attività immateriali	8.844		8.844

## Allegato 2. Dettaglio delle riserve tecniche a carico dei riassicuratori

(importi in migliaia di euro)

	Lavoro diretto		Lavoro indiretto		Totale valore di bilancio	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
<b>Riserve danni</b>	<b>99.361</b>	<b>95.295</b>	<b>356</b>	<b>76</b>	<b>99.717</b>	<b>95.371</b>
Riserva premi	42.174	33.219	304	71	42.478	33.290
Riserva sinistri	57.159	61.849	52	5	57.211	61.854
Altre riserve	28	227	-	-	28	227
<b>Riserve vita</b>	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-
<b>Totale riserve tecniche a carico dei riassicuratori</b>	<b>99.361</b>	<b>95.295</b>	<b>356</b>	<b>76</b>	<b>99.717</b>	<b>95.371</b>

## Allegato 3. Dettaglio delle attività finanziarie

	Investimenti posseduti sino alla scadenza		Finanziamenti e crediti		Attività finanziarie disponibili per la vendita		Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico		Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico		Totale valore di bilancio	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
<i>(euro migliaia)</i>												
Titoli di capitale e derivati valutati al costo												
Titoli di capitale al fair value							19.257	34.665			19.257	34.665
- di cui titoli quotati												
Titoli di debito	1.738.687	2.110.441					4.110.768	3.987.314			5.849.455	6.097.755
- di cui titoli quotati	1.738.687	2.110.441					3.621.910	3.683.181			5.360.597	5.793.622
Quote di OICR							1.147.706	980.516			1.147.706	980.516
Finanziamenti e crediti verso la clientela bancaria												
Finanziamenti e crediti interbancari			14								14	
Depositi presso cedenti			98	183							98	183
Componenti finanziarie attive di contratti assicurativi												
Altri finanziamenti e crediti			862.110	134.744							862.110	134.744
Derivati non di copertura							16.531	53.268			16.531	53.268
Derivati di copertura												
Altri investimenti finanziari												
<b>TOTALE</b>	<b>1.738.687</b>	<b>2.110.441</b>	<b>862.222</b>	<b>134.927</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.294.262</b>	<b>5.055.763</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.895.171</b>	<b>7.301.131</b>

**Allegato 4. Dettaglio delle riserve tecniche**

	Lavoro diretto		Lavoro indiretto		Totale valore di bilancio	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
<i>(importi in migliaia di euro)</i>						
<b>Riserve danni</b>	<b>2.189.981</b>	<b>2.291.356</b>	<b>24.813</b>	<b>25.536</b>	<b>2.214.794</b>	<b>2.316.892</b>
Riserva premi	1.802.753	1.897.468	20.346	19.326	1.823.099	1.916.794
Riserva sinistri	386.394	393.413	4.467	6.210	390.861	399.623
Altre riserve	834	475			834	475
<i>di cui riserve appostate a seguito della verifica di congruità delle passività</i>						
<b>Riserve vita</b>						
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						
<i>di cui riserve appostate a seguito della verifica di congruità delle passività</i>						
<i>di cui passività differite verso assicurati</i>						
<b>Totale Riserve Tecniche</b>	<b>2.189.981</b>	<b>2.291.356</b>	<b>24.813</b>	<b>25.536</b>	<b>2.214.794</b>	<b>2.316.892</b>

## Allegato 5. Dettaglio delle passività finanziarie

	Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico				Altre passività finanziarie		Totale valore di bilancio	
	Passività finanziarie possedute per essere negoziate		Passività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico					
	<i>(importi in migliaia di euro)</i>							
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
<b>Strumenti finanziari partecipativi</b>								
Passività subordinate								
<b>Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione derivanti:</b>								
- da contratti per i quali il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati								
- dalla gestione dei fondi pensione								
- da altri contratti								
- depositi ricevuti da riassicuratori					30.290	34.014	30.290	34.014
Componenti finanziarie passive dei contratti assicurativi								
Titoli di debito emessi								
Debiti verso la clientela bancaria								
Debiti interbancari								
Altri finanziamenti ottenuti								
Derivati non di copertura	34.096	38.138					34.096	38.138
Derivati di copertura								
Passività finanziarie diverse	29.737				94.318	41.367	124.055	41.367
<b>TOTALE</b>	<b>63.833</b>	<b>38.138</b>			<b>124.608</b>	<b>75.381</b>	<b>188.441</b>	<b>113.519</b>

**Allegato 6. Dettaglio delle voci tecniche assicurative**

	2010			2009		
	Importo lordo	Quote a carico dei riassicuratori	Importo netto	Importo lordo	Quote a carico dei riassicuratori	Importo netto
<i>(importi in migliaia di euro)</i>						
<b>PREMI NETTI</b>	<b>626.423</b>	<b>-35.466</b>	<b>590.957</b>	<b>240.671</b>	<b>-46.957</b>	<b>193.714</b>
a Premi contabilizzati	536.653	-44.709	491.944	429.556	-28.866	400.690
b Variazione della riserva premi	89.770	9.243	99.013	-188.885	-18.091	-206.976
<b>ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI</b>	<b>51.189</b>	<b>-13.488</b>	<b>37.701</b>	<b>263.630</b>	<b>-35.255</b>	<b>228.375</b>
a Importi pagati	181.540	-21.397	160.143	157.307	-31.206	126.101
b Variazione della riserva sinistri	-8.288	4.697	-3.591	128.489	-7.729	120.760
c Variazione dei recuperi	-122.550	3.072	-119.478	-22.717	4.046	-18.671
d Variazione delle altre riserve tecniche	487	140	627	551	-366	185
<b>Gestione Vita</b>						
<b>PREMI NETTI</b>				<b>6.049</b>	<b>-470</b>	<b>5.579</b>
<b>ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI</b>				<b>5.355</b>	<b>-285</b>	<b>5.070</b>
a Somme pagate				4.702	-543	4.159
b Variazione della riserva per somme da pagare				310	258	568
c Variazione delle riserve matematiche				343		343
d Variazione delle riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione						
e Variazione delle altre riserve tecniche						

## Allegato 7. Proventi ed oneri finanziari e da investimenti

	Interessi	Altri Proventi	Altri Oneri	Utili realizzati	Perdite realizzate	Totale proventi e oneri realizzati	Utili da valutazione		Perdite da valutazione		Totale proventi e oneri non realizzati	Totale proventi e oneri	
							Plusvalenze da valutazione	Ripristino di valore	Minusvalenze da valutazione	Riduzione di valore		31/12/2010	31/12/2009
<b>Risultato degli investimenti</b> <i>(importi in migliaia di euro)</i>	<b>263.229</b>	<b>1.104</b>	<b>(222)</b>	<b>370.095</b>	<b>(394.740)</b>	<b>239.467</b>	<b>26.089</b>	<b>121</b>	<b>(278.692)</b>		<b>(252.481)</b>	<b>(13.015)</b>	<b>703.522</b>
a Derivante da investimenti immobiliari		1.079	(166)			913						913	397
b Derivante da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture									(359)		(359)		
c Derivante da investimenti posseduti sino alla scadenza	80.673				5.574	86.247						86.247	82.265
d Derivante da finanziamenti e crediti	104.600					104.600						104.600	104.689
e Derivante da attività finanziarie disponibili per la vendita													
f Derivante da attività finanziarie possedute per essere negoziate	77.956	26	(56)	370.095	(400.314)	47.707	26.089	121	(278.333)		(252.123)	(204.416)	516.171
g Derivante da attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico													
<b>Risultato di crediti diversi</b>	<b>469</b>					<b>469</b>						<b>469</b>	<b>7.528</b>
<b>Risultato di disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>2.990</b>					<b>2.990</b>						<b>2.990</b>	<b>5.330</b>
<b>Risultato delle passività finanziarie</b>	<b>(273)</b>		<b>(378)</b>			<b>(651)</b>	<b>(1)</b>				<b>(1)</b>	<b>(652)</b>	<b>(5.517)</b>
a Derivante da passività finanziarie possedute per essere negoziate													
b Derivante da passività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	(273)		(378)			(651)	(1)				(1)	(652)	(5.517)
c Derivante da altre passività finanziarie													
<b>Risultato dei debiti</b>	<b>(132)</b>					<b>(132)</b>						<b>(132)</b>	<b>(2.836)</b>
<b>TOTALE</b>	<b>266.284</b>	<b>1.104</b>		<b>370.095</b>	<b>(394.740)</b>	<b>242.143</b>	<b>26.088</b>	<b>121</b>	<b>(278.692)</b>		<b>(252.482)</b>	<b>(10.340)</b>	<b>708.027</b>

**Allegato 8. Dettaglio delle spese della gestione assicurativa**

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	Gestione Danni		Gestione Vita	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
<b>Provvigioni lorde e altre spese di acquisizione</b>	<b>41.192</b>	<b>38.498</b>		<b>699</b>
a Provvigioni di acquisizione	15.602	14.472		684
b Altre spese di acquisizione	24.969	21.311		180
c Variazione dei costi di acquisizione differiti				-27
d Provvigioni di incasso	621	869		
Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	-8.134	-5.964		-55
Spese di gestione degli investimenti	6.752	12.495		
Altre spese di amministrazione	59.602	58.479		240
<b>TOTALE</b>	<b>99.411</b>	<b>103.507</b>		<b>884</b>



**Allegato 10. Dettaglio delle variazioni delle attività e delle passività finanziarie del livello 3**

	Attività finanziarie			Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	
	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico		Passività finanziarie possedute per essere negoziate	Passività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico
		Attività finanziarie possedute per essere negoziate	Attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico		
<i>(importi in migliaia di euro)</i>					
<b>Esistenza iniziale</b>					
Acquisti/Emissioni			332.945		
Vendite/Riacquisti					
Rimborsi					
Utile o perdita rilevati a conto economico					
Utile o perdita rilevati in altre componenti del conto economico complessivo					
Trasferimenti nel livello 3					
Trasferimenti ad altri livelli					
Altre variazioni					
<b>Esistenza finale</b>			<b>332.945</b>		

**Gruppo SACE**

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

I rappresentanti legali della Società (\* )

Alessandro Castellano .....

I Sindaci

Marcello Cosconati .....

Guido Marchese .....

Leonardo Quagliata .....

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

## ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO AI SENSI DELL'ART. 13 P. 10.8 DELLO STATUTO DI SACE S.P.A

I sottoscritti Alessandro Castellano in qualità di Amministratore Delegato, Roberto Taricco, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Sace S.p.A., attestano:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione, delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2010.

La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2010 si è basata su di un processo definito da SACE in coerenza con le metodologie generalmente riconosciute a livello internazionale.

Si attesta, inoltre, che:

- il bilancio consolidato al 31 dicembre 2010:
  - corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
  - redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002, alle disposizioni di cui al D.Lgs n. 38/2005, al Codice Civile, al Decreto Legislativo 7 settembre 2005, n. 209 ed ai provvedimenti, regolamenti e circolari ISVAP applicabili, a quanto consta, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.
- la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione nonché della situazione della società e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

Roma, 4 aprile 2011

### L'amministratore Delegato

Alessandro Castellano  
SACE S.p.A.

### Il Dirigente Preposto

Roberto Taricco  
SACE S.p.A.