

SEZIONE 7 – RATEI E RISCONTI ATTIVI VOCE G

Tabella 15 (importi in euro migliaia)

	31-12-2011	31-12-2010
Descrizione		
per interessi su titoli di Stato e obbligazionari	67.483	55.530
per interessi su investimenti finanziari diversi	1.514	81
Altri ratei attivi	0	0
Ratei attivi	68.997	55.611
Altri risconti attivi	301	891
Risconti attivi	301	891

La voce relativa agli interessi su investimenti finanziari diversi (euro 1.514 mila) riguarda gli interessi su operazioni di Time Deposit e interessi su notes. La voce Altri risconti attivi pari ad euro 301 mila, si riferisce per euro 175 mila a quote di costi generali da attribuire ad esercizi successivi, e per euro 126 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 B 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	Utili portati a nuovo	Utile d'esercizio	Totale
Saldi al 1° gennaio 2010	4.340.054	9.616	122.485	962.350	-	393.024	5.827.529
Riduzione del capitale sociale							
Destinazione dell'utile 2009:							
- Distribuzione dividendi						(363.313)	(363.313)
- Altre Destinazioni			19.652	10.059		(29.711)	-
Rivalutazione Immobile Legge 2/2009							
Risultato dell'esercizio 2010						366.720	366.720
Saldi al 31.12.2010	4.340.054	9.616	142.137	972.409	-	366.720	5.830.936
Destinazione dell'utile 2010:							
- Distribuzione dividendi						(310.000)	(310.000)
- Altre Destinazioni			18.336	-	38.384	(56.720)	-
Rivalutazione crediti 2011		8.307					8.307
Risultato dell'esercizio 2011						183.963	183.963
Saldi al 31.12.2011	4.340.054	17.923	160.473	972.409	38.384	183.963	5.713.206

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 31.12.2011	4.340.053.892			
Riserve di capitali:				
Riserve Rivalutazione	17.922.701	A, B, C	9.615.916	
Riserve di utili:		A, B	8.306.785	
Riserva legale	160.473.140	B	-	
Altre Riserve	25.432.507	A, B	25.432.507	
Altre Riserve	946.976.521	A, B, C	946.976.521	
Totale			990.331.730	
quota non distribuibile (1)			33.739.292	
quota distribuibile			956.592.437	

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

(1) la quota non distribuibile accoglie euro 22.275 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 2.618 mila del 2011, 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), euro 2.457 mila riferiti alla quota residua della Riserva utili su cambi e euro 8.307 mila riferiti alla quota della riserva di rivalutazione dei crediti.

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.I. (ALLEGATO 13)

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 euro migliaia)

	31-12-2011	31-12-2010
Riserva premi		
- Riserva per frazioni di premio	1.338.071	1.205.443
- Riserva per rischi in corso	350.000	514.782
Totale	1.688.071	1.720.225
Riserva sinistri		
- Riserva per indennizzi e spese dirette	258.311	207.524
- Riserva per spese di liquidazione	2.546	8.053
- Riserva per sinistri tardivi	12.969	36.624
Totale	273.826	252.201

La riserva premi si riferisce per euro 684.385 mila ad esposizioni in divisa estera. La riserva sinistri si riferisce per euro 65.164 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 31-12-2011	LI 31-12-2011	LD 31-12-2010	LI 31-12-2010
Descrizione				
Riserva premi				
- Riserva per frazioni di premio	1.314.831	23.240	1.186.490	18.953
- Riserva per rischi in corso	350.000	-	514.782	-
Valore di bilancio	1.664.831	23.240	1.701.272	18.953
Riserva sinistri				
- Riserva per indennizzi e spese dirette	254.425	3.886	203.228	4.296
- Riserva per spese di liquidazione	2.546	-	8.053	-
- Riserva per sinistri tardivi	12.969	-	36.624	-
Valore di bilancio	269.940	3.886	247.905	4.296

La variazione della Riserva Rischi in corso, calcolata tramite metodologia *CreditMetrics*, tiene conto dello scenario globale. 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 515.484 mila, è aumentata rispetto all'esercizio precedente di euro 40.256 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 89.505 mila; l'importo comprende euro 2.066 mila relativi al trattamento di quiescenza, euro 45.106 mila per imposte differite passive ed euro 42.333 mila per "Altri accantonamenti" le cui componenti principali sono di seguito riepilogate:

- euro 3.713 mila riferiti al contenzioso in essere alla data di chiusura dell'esercizio;
- euro 20.958 mila per accordi in corso di perfezionamento con assicurati;
- euro 639 mila accantonati per somme da assegnare ad assicurati a titolo di quote di spettanza;
- euro 9.733 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	31-12-2011	31-12-2010
Rimborsi di premi	1.107	1.107
Anticipi per premi	3.858	989
Depositi c/spese istruttoria	160	188
Quote spettanza su recuperi	45.877	53.595
Debiti verso Assicurati voce G.I.3.	51.002	55.879

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 2011.

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 141 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)

	31-12-2011	31-12-2010
Descrizione		
Per oneri tributari diversi	79.412	167.754
Verso Enti assistenziali e previdenziali	1.720	1.176
Debiti diversi	36.689	65.925
TOTALE	117.821	234.855

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

I debiti diversi (complessivamente pari a euro 36.689 mila) sono rappresentati essenzialmente da debiti verso fornitori per euro 7.314 mila a fronte di costi generali di amministrazione di competenza dell'esercizio e per euro 18.767 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 2011 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 127 mila riferiti ai trattati con compagnie riassicurate.

13.8 – Passività diverse – voce G.IX.3

La voce Passività diverse, che ammonta complessivamente a euro 66.347 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 66.345 mila.

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)

	31-12-2011	31-12-2010
Descrizione		
Per interessi su finanziamenti	0	0
Ratei passivi	0	0
Risconti passivi su fitti attivi	194	151
Altri ratei e risconti	34	26

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

La voce Altri ratei e risconti passivi pari ad euro 34 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 3.502.510 mila sono esigibili oltre l'esercizio successivo, mentre euro 2.016.403 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 57.324 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 4.459.112 mila. Tale importo comprende euro 162.300 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 euro migliaia)

	Scadenze	eur	usd
Tipo derivato			
Derivati di cambio	10-gen-12	145.025	
	17-gen-12		29.451
	18-gen-12	78.339	
	20-gen-12		41.058
	23-gen-12		245.674
	24-gen-12	125.757	118.965
	25-gen-12	54.150	
	31-gen-12	283.503	
	6-feb-12		98.878
	8-feb-12	137.101	
	14-feb-12	278.515	181.275
	16-feb-12		148.005
	21-feb-12	117.555	160.000
	28-feb-12	72.260	
	29-feb-12	176.605	
	2-mar-12	103.255	
	9-mar-12	153.201	
	13-mar-12	147.098	
	16-mar-12		186.450
	19-mar-12	67.295	260.691
5-apr-12	95.662		
15-ago-12	160.772		
26-nov-12	101.626		
6-dic-12		170.000	
Derivati su titoli	20-gen-12	2.460	
Derivati di credito	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 61.139 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 7.969 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 336.149 mila.

Come richiesto dalla normativa di riferimento, si specifica che le Garanzie per l'Internazionalizzazione hanno visto l'impegno di 16 risorse dedicate e premi lordi pari a euro 4.118 mila.

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

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

Tabella 24 (importi in euro migliaia)

	31-12-2011	31-12-2010
Descrizione		
Premi relativi ad esercizi precedenti Lavoro Diretto (+)	639	92
Premi relativi ad esercizi precedenti Lavoro Indiretto (+)	2.149	-459
Premi relativi ad esercizi precedenti Lavoro Ceduto (-)	0	0
Proventi tecnici diversi (+)	5.206	4.611
TOTALE	7.994	4.244

La voce "Proventi tecnici diversi" riguarda prevalentemente le aperture dossier dell'esercizio pari ad euro 473 mila e gli altri proventi tecnici rivenienti dalla gestione dei contratti assicurativi pari ad euro 2.743 mila.

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

Tabella 25 (importi in euro migliaia)

	LD 31-12-2011	LI 31-12-2011	Totale 31-12-2011	LD 31-12-2010	LI 31-12-2010	Totale 31-12-2010
Descrizione						
Sinistri pagati relativi all'esercizio in corso	-35.227	-549	-35.776	-88.362	-2.229	-90.591
Sinistri pagati relativi ad esercizi precedenti	-17.034	-596	-17.630	-12.494	-0,17	-12.494
Costi di amministrazione gestione sinistri	-2.319	0	-2.319	-4.187	0	-4.187
Indennizzi quote a carico riassicuratori	607	0	607	0	0	0
Variazione dei recuperi	101.204	145	101.349	164.988	315	165.303
Sval. crediti per somme da recuperare	-33.152	0	-33.152	-66.515	0	-66.515
Rival. crediti per somme da recuperare	141.291	0	141.291	98.272	0	98.272
Perdite su crediti per somme da recuperare	-19.102	0	-19.102	-31.116	0	-31.116
Variazione riserve sinistri	-22.034	410	-21.624	-696	1.729	1.033
Totale Oneri netti relativi ai sinistri	114.234	-590	113.644	59.890	-185	59.705

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, trova 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, ammontano ad euro 1.840 mila (euro 17.950 mila alla fine del precedente esercizio).

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

La voce in questione presenta un saldo al 31 dicembre 2011 pari a euro 68 mila riferiti esclusivamente alle provvigioni ricevute da riassicuratori.

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

Tabella 26 (importi in euro migliaia)

	31-12-2011	31-12-2010
Descrizione		
Provvigioni di incasso e da acquisizione	866	621
Altre spese di acquisizione	16.357	17.400
Altre spese di amministrazione	39.202	39.731
Provvigioni e partecipazioni agli utili	-68	-238
Spese di gestione	56.357	57.514

Le altre spese di acquisizione comprendono le provvigioni di riassicurazione ed i costi generali distinti tra costi del personale (euro 10.538 mila) e altri costi generali di amministrazione (euro 5.819 mila). Le altre spese di amministrazione comprendono i costi generali distinti tra costi del personale (euro 35.244 mila), altri costi generali di amministrazione (euro 3.357 mila), ammortamenti di beni strumentali (euro 601 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 1.438 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 40.256 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 27 (importi in euro migliaia)

	31-12-2011	31-12-2010
Descrizione		
Proventi derivanti da azioni e quote	116	673
Proventi derivanti da investimenti in terreni e fabbricati	778	622
Proventi derivanti da altri investimenti	193.009	168.605
Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	54.146	26.139
Profitti sul realizzo di investimenti	648.667	703.314
TOTALE	896.716	899.353

I "proventi derivanti da altri investimenti" (euro 193.009 mila) includono euro 162.227 mila per interessi su titoli di Stato e obbligazionari, euro 140 mila per interessi attivi su mutui ipotecari, euro 8.580 mila per interessi su *Time Deposit*, euro 2 mila per proventi su parti di OICR, euro 9.176 per interessi su *notes* Carnival e euro 12.762 mila per interessi sul finanziamento a SACE Fct. Quanto alle riprese di valore sugli investimenti (euro 54.146 mila), la voce si riferisce a operazioni di vendita su valuta a termine per euro 28.938 mila (si veda anche Sezione 22 della presente Nota Integrativa), a riprese di valore su titoli di stato, obbligazionari ed azioni per euro 18.266 mila e alle riprese di valore delle partecipazioni in SACE Fct, SACE BT e ATI per euro 6.942 mila. La voce profitti sul realizzo di investimenti (euro 648.667 mila) si compone di euro 345.569 mila relativi a contratti a termine, euro 251.514 mila su operazioni in derivati, euro 51.584 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 28 (importi in euro migliaia)

	31-12-2011	31-12-2010
Descrizione		
Oneri di gestione degli investimenti e altri oneri	6.452	7.571
Rettifiche di valore sugli investimenti	576.539	255.924
Perdite sul realizzo di investimenti	542.487	590.591
TOTALE	1.125.478	854.086

La voce "Oneri di gestione degli investimenti e altri oneri" comprende principalmente gli scarti di emissione su titoli di Stato (euro 798 mila), oneri su operazioni in derivati (euro 443 mila), commissioni di gestione degli investimenti (euro 1.702 mila) e gli oneri per la gestione dell'immobile (euro 1.849 mila). La voce rettifiche di valore sugli investimenti (euro 576.539 mila), si riferisce a contratti a termine su operazioni in derivati per euro 66.345 mila, alla minusvalenza su titoli di stato, obbligazionari ed azioni (euro 509.499 mila), e all'ammortamento dell'immobile per euro 695 mila. La voce perdite sul realizzo di investimenti (euro 542.487 mila) include euro 466.267 mila relativi a contratti a termine, euro 67.976 mila su operazioni in derivati, euro 8.244 mila su vendite di titoli. La composizione delle singole voci è fornita nell'allegato 23.

21.3 – Dettaglio degli Altri proventi – Voce III.

Tabella 29 (importi in euro migliaia)

Descrizione	31-12-2011	31-12-2010
Interessi compensativi su premi	1	85
Interessi compensativi su crediti	25.682	10.748
Interessi attivi e proventi diversi	1.917	2.233
Interessi attivi su crediti d'imposta	15	560
Plusvalenze su Altri Crediti	5.206	4.087
Utili su cambi da realizzo	22.768	3.456
Utilizzi fondi e insussistenze di passivo	36.069	15.354
Utili su cambi da valutazione	71.327	47.185
Ricavi per prestazioni v/società controllate	3.080	3.052
TOTALE	166.065	86.760

La voce "Interessi compensativi su crediti" (euro 25.682 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. Le plusvalenze su Altri crediti (euro 5.206 mila) si riferiscono per euro 1.763 mila ad incassi di interessi compensativi, euro 2.542 mila a recuperi crediti Ex Optimum e euro 900 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 30 (importi in euro migliaia)

Descrizione	31-12-2011	31-12-2010
Altri costi amministrativi area non tecnica	5.936	5.950
Ammortamenti di beni immateriali	237	323
Accantonamenti a fondi rischi	6.374	4.963
Perdite su cambio da realizzo	28.450	4.889
Perdite su cambio da valutazione	4.679	11.865
Altri oneri diversi	3.840	520
Svalutazione crediti per interessi compensativi	2.338	1.944
Svalutazione altri crediti	342	784
Altri interessi passivi e oneri su operazioni SPOT	161	129
TOTALE	52.357	31.367

La voce "Perdite su cambio da valutazione" (euro 4.679 mila) si riferisce per euro 1.973 mila alle valutazioni di crediti e debiti espressi in valuta estera, e per euro 2.706 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

<i>Tabella 31 (importi in euro migliaia)</i>		31-12-2011	31-12-2010
Descrizione			
Sopravvenienze attive diverse		4.612	2.046
Altri proventi straordinari		0	7
Altri proventi finanziari		18	544
TOTALE		4.630	2.597

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

21.6 – Dettaglio oneri straordinari – Voce III.11

<i>Tabella 32 (importi in euro migliaia)</i>		31-12-2011	31-12-2010
Descrizione			
Altri oneri finanziari esercizi precedenti		5	101
Sopravvenienze passive diverse		1.559	1.912
TOTALE		1.564	2.013

La voce Sopravvenienze passive diverse include costi generali di competenza di esercizi precedenti e le svalutazioni di interessi compensativi 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 91.681 mila, così determinata:

- a) euro 55.534 mila corrispondenti all'IRES di competenza dell'esercizio;
- b) euro 22.399 mila corrispondenti all'IRAP di competenza dell'esercizio;
- c) euro 5.661 mila corrispondente ai proventi calcolati sugli imponibili trasferiti dalle società controllate per l'adesione al consolidato fiscale;
- d) euro 28.018 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 14.390 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 10.969 mila corrispondenti al riversamento al conto economico delle imposte anticipate IRES e IRAP stanziate nei precedenti esercizi;
- f) euro 4.996 mila corrispondenti al riversamento al conto economico delle imposte differite IRES e IRAP stanziate nei precedenti esercizi;
- g) euro 192 mila corrispondente alla variazione di aliquota IRAP (dal 4,97% al 6,82%), disposta dal DL n. 98/2011, in vigore dall'esercizio 2011.

Le imposte correnti sono state determinate sulla base dell'aliquota in vigore pari al 27,5% per l'IRES e al 6,82% per l'IRAP. Le imposte anticipate e le imposte differite derivanti da variazioni temporanee dell'esercizio sono state stanziate secondo le aliquote vigenti.

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

Tabella 33 (importi in euro migliaia)

	Saldo iniziale		Utilizzo 2011		Variazioni dell'esercizio		Saldo finale	
	Differenze temporanee	Imposte	Differenze temporanee	Imposte	Differenze temporanee	Imposte	Differenze temporanee	Imposte
IRAP								
Tipologia delle differenze temporanee								
Con imputazione a conto economico								
Differenze che originano attività per imposte anticipate								
Spese di rappresentanza	9	0	(9)	0			0	0
Spese di manutenzione	1.880	89	(1.121)	(56)			759	33
Fondo di riserva	14.290	687	(6.266)	(312)			8.024	375
Riserva sinistri	1.317	64	(593)	(29)			724	35
Ammortamento quota di rivalutazione immobile	597	28			298	15	895	43
Variazioni aliquota		31				192		223
Totali	18.093	899	(7.989)	(397)	298	207	10.402	709

	Saldo iniziale		Utilizzo 2011		Variazioni dell'esercizio		Saldo finale	
	Differenze temporanee	Imposte	Differenze temporanee	Imposte	Differenze temporanee	Imposte	Differenze temporanee	Imposte
IRES								
Tipologia delle differenze temporanee								
Con imputazione a conto economico								
Differenze che originano attività per imposte anticipate								
Spese di rappresentanza	9	2	(9)	(2)			0	0
Spese di manutenzione	7.995	2.199	(2.435)	(670)	1.023	282	6.583	1.811
Fondo di riserva	18.800	5.170	(1.757)	(483)			17.043	4.687
Riserva sinistri	40.486	11.133	(2.407)	(662)	11.352	3.122	49.431	13.593
Spese di certificazione bilancio	49	13	(49)	(13)	49	13	49	13
Fondo passività potenziali	26.916	7.403	(12.341)	(3.394)	6.374	1.754	20.949	5.762
Compenso amministratori	19	5	(19)	(5)			0	0
perdite e minus da valutazione cambi	63.920	17.579	(11.832)	(3.254)	1.973	542	54.061	14.867
Ammortamento quota di rivalutazione immobile	664	182			332	91	996	273
Minus valutazione azioni quotate	10.022	2.757	(2.019)	(556)	11.014	3.029	19.017	5.230
accantonamento premio dipendenti	5.577	1.533	(5.577)	(1.534)	5.577	1.533	5.577	1.532
Minus valutazione titoli immobilizzati					14.578	4.010	14.578	4.010
Totali	174.457	47.976	(38.445)	(10.573)	52.272	14.376	188.284	51.778
Differenze che originano passività per imposte differite								
Utili e plus da valutazione cambi	79.716	21.922	(17.579)	(4.834)	101.885	28.018	164.022	45.106
Plus da valutazione azioni quotate	588	162	(588)	(162)			0	0
Totali	80.304	22.084	(18.167)	(4.996)	101.885	28.018	164.022	45.106
Differenze escluse dalla determinazione delle imposte anticipate								
Svalutazioni crediti da surroga r. pol	55.793						21.304	
Svalutazioni crediti da surroga r. commerciale	12.666						16.031	
Svalutazioni altri crediti area tecnica	784						342	
Totale imposte anticipate da differenze temporanee		48.875		(10.970)		14.583		52.487
Totale imposte differite da differenze temporanee		22.084		(4.996)		28.018		45.106

SEZIONE 22 – INFORMAZIONI VARIE RELATIVE AL CONTO ECONOMICO

Le informazioni relative ai rapporti con imprese del Gruppo sono fornite in dettaglio nell'allegato 30. Le informazioni relative alla distribuzione per area geografica (Italia, Stati UE, Stati extra UE) dei premi contabilizzati del Lavoro Diretto sono fornite nell'allegato 31.

La distribuzione dei costi del personale tra Portafoglio Italiano ed Estero è riportata nell'allegato 32. L'effetto delle operazioni in cambi sulle posizioni in valuta scadute in corso di anno, presenta un saldo positivo di euro 61.139 mila, 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 7.969 mila, come dimostrato nella tabella che segue.

Tabella 34 (importi in euro migliaia)

	31-12-2011
DA REALIZZO	
Minusvalenze su contratti a termine e negoziazioni	(466.267)
Plusvalenze su contratti a termine e negoziazioni	345.569
Proventi su derivati	251.508
Oneri su derivati	(67.438)
Plusvalenza netta da realizzo (A)	63.372
Utili cambio da realizzo	27.241
Perdite cambio da realizzo	(29.473)
Perdita cambi netti da realizzo (B)	(2.232)
Risultato realizzato (A+B)	61.139
DA VALUTAZIONE	
Minusvalenze da valutazione contratti a termine e derivati	(66.345)
Plusvalenze da valutazione contratti a termine e derivati	28.938
Plusvalenza netta da valutazione (C)	(37.406)
Utili cambio valutazione riserve tecniche	-
Perdite cambio valutazione riserve tecniche	(1.744)
Perdita cambio valutazione riserva premi	(19.528)
Utile cambio da valutazione crediti e debiti	71.049
Perdite cambio da valutazione crediti e debiti	(1.973)
Utile cambio da valutazione disponibilità liquide	279
Perdite cambio da valutazione disponibilità liquide	(2.707)
Plusvalenza cambi netti da valutazione (D)	45.376
Risultato delle valutazioni (C+D)	7.969

PARTE C – ALTRE INFORMAZIONI**RENDICONTO FINANZIARIO***(importi in euro migliaia)*

	Anno 2011	Anno 2010
Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte	275.645	543.929
Variazione di elementi non monetari	546.639	206.706
Variazione della riserva premi danni	(30.421)	(68.884)
Variazione della riserva sinistri e delle altre riserve tecniche danni	61.880	51.720
Variazione degli accantonamenti	(6.374)	(4.963)
Proventi e oneri non monetari derivanti da strumenti finanziari, investimenti immobiliari e partecipazioni	522.393	229.784
Altre Variazioni	(839)	(951)
Variazione crediti e debiti generati dall'attività operativa	(202.887)	(10.557)
Variazione dei crediti e debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta e di riassicurazione	(84.192)	17.335
Variazione di altri crediti e debiti	(118.695)	(27.892)
Imposte pagate	(91.681)	(177.209)
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA	527.716	562.869
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti immobiliari	695	695
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti finanziari	(233.863)	(808.792)
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività materiali e immateriali	835	1.254
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	(232.333)	(806.843)
Rimborso di capitale sociale	-	-
Rivalutazione dei crediti	8.307	-
Rivalutazione degli immobili	-	-
Distribuzione dei dividendi	(310.000)	(363.313)
Liquidità netta generata/assorbita da passività finanziarie diverse	(431)	(361)
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	(302.124)	(363.674)
Effetto delle differenze di cambio sulle disponibilità liquide e mezzi equivalenti		
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	57.150	664.798
INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	(6.741)	(607.648)
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	50.409	57.150

SACE S.p.A.

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.