

- c) le altre spese di amministrazione, comprendenti le spese generali e per il personale non allocate agli oneri relativi ai sinistri, alle spese di acquisizione dei contratti assicurativi ed alle spese di gestione degli investimenti.

Altri costi (IAS 18, IAS 19, IFRS 4, IAS 21, IAS 36, IFRS 5)

La macrovoce comprende:

- a) i costi relativi all'acquisto di beni e di servizi diversi da quelli di natura finanziaria e all'utilizzo di attività materiali e immateriali e di altre attività di proprietà di terzi, come stabilito dallo IAS 18;
- b) gli altri oneri tecnici netti connessi a contratti di assicurazione;
- c) gli accantonamenti aggiuntivi effettuati nell'esercizio;
- d) le differenze di cambio da imputare a Conto economico di cui allo IAS 21;
- e) le perdite realizzate, le riduzioni durevoli di valore e gli ammortamenti relativi sia agli attivi materiali non altrimenti allocati ad altre voci di costo che a quelli immateriali;
- f) le minusvalenze relative ad attività non correnti e gruppi in dismissione posseduti per la vendita diversi dalle attività operative cessate.

Imposte correnti (IAS 12)

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

Imposte differite (IAS 12)

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

Poste in divisa estera

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

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

- a) le poste monetarie sono convertite al tasso di cambio alla data di chiusura;
 - b) le poste non monetarie valutate al costo storico sono convertite al tasso di cambio in essere alla data dell'operazione;
 - c) le poste non monetarie valutate al *fair value* sono convertite utilizzando i tassi di cambio in essere alla data di chiusura.
- Le differenze di cambio che derivano dal regolamento di elementi monetari o dalla conversione di elementi monetari a tassi diversi da quelli di conversione iniziali, sono rilevate nel Conto economico del periodo in cui sorgono. Quando un utile o una perdita relativi ad un elemento non monetario sono rilevati a patrimonio netto, la differenza cambio relativa a tale elemento è rilevata anch'essa a patrimonio.

Gestione dei rischi

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

Il Gruppo utilizza strumenti finanziari derivati con finalità di copertura principalmente per la gestione del:

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

Gli strumenti utilizzati a tale scopo sono principalmente *forward contracts*. Le controparti di tali contratti sono primarie istituzioni finanziarie internazionali con elevato *rating*. Le informazioni sul *fair value* degli strumenti finanziari derivati in essere alla data di bilancio sono riportate in Allegato.

Nuovi principi contabili

A partire dal 2010 sono state apportate delle variazioni ad alcuni dei principi contabili in vigore; tali variazioni non hanno comportato modifiche in termini di presentazione o valutazione delle voci del bilancio consolidato del Gruppo SACE. Tra l'altro, sono state apportate variazioni ai principi contabili inerenti la valutazione e presentazione degli strumenti finanziari e alla presentazione delle operazioni con le parti correlate in vigore dal 1 gennaio 2011.

Settori di attività

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

- assicurazioni rami danni,
- assicurazioni rami vita,
- altre gestioni.

in adempimento a quanto stabilito dal Regolamento ISVAP n. 7/2007.

Stato patrimoniale per settore di attività

(importi in euro migliaia)

Stato patrimoniale per settore di attività	Gestione Danni		Gestione Vita		Altre Gestioni		Elisioni intersettoriali		Totale	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
1 ATTIVITÀ IMMATERIALI	15.400	16.052			376	450	0	0	15.776	16.502
2 ATTIVITÀ MATERIALI	70.538	79.241			118	32	0	0	70.656	79.273
3 RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI	104.042	99.717			0	0	0	0	104.042	99.717
4 INVESTIMENTI	7.482.826	7.753.730			1.159.698	780.142	-975.197	-618.606	7.667.327	7.915.266
4.1 Investimenti immobiliari	21.141	12.970			0	0		0	21.141	12.970
4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	7.444	7.125			0	0		0	7.444	7.125
4.3 Investimenti posseduti sino alla scadenza	1.763.988	1.738.687			0	0		0	1.763.988	1.738.687
4.4 Finanziamenti e crediti	1.141.321	700.686			1.159.698	780.142	-975.197	-618.606	1.325.822	862.222
4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita	0	0			0	0	0	0	0	0
4.6 Attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	4.548.932	5.294.262			0	0	0	0	4.548.932	5.294.262
5 CREDITI DIVERSI	999.500	842.724			4.210	4.152	-11.160	-4.937	992.550	841.939
6 ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO	247.933	284.969			2.728	1.171	-655	-621	250.006	285.519
6.1 Costi di acquisizione differiti	0	0			0	0	0	0	0	0
6.2 Altre attività	247.933	284.969			2.728	1.171	-655	-621	250.006	285.519
7 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	57.237	81.352			21.062	3.016	0	0	78.299	84.368
TOTALE ATTIVITÀ	8.977.477	9.157.785			1.188.192	788.963	-987.013	-624.164	9.178.656	9.322.584
1 PATRIMONIO NETTO									6.202.168	6.364.342
2 ACCANTONAMENTI	45.831	75.986			694	74	0	0	46.525	76.060
3 RISERVE TECNICHE	2.342.117	2.214.794			0	0	0	0	2.342.117	2.214.794
4 PASSIVITÀ FINANZIARIE	93.029	94.122			1.052.610	712.982	-975.000	-618.663	170.639	188.441
4.1 Passività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	66.485	63.832			0	0	0	1	66.485	63.833
4.2 Altre passività finanziarie	26.544	30.290			1.052.610	712.982	-975.000	-618.664	104.154	124.608
5 DEBITI	123.017	180.943			71.478	17.516	-11.720	-5.012	182.775	193.447
6 ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO	233.318	281.878			1.461	4.111	-347	-489	234.432	285.500
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ									9.178.656	9.322.584

Conto economico per settore di attività

(importi in euro migliaia)

Conto economico per settore di attività	Gestione Danni		Gestione Vita		Altre Gestioni		Elisioni intersettoriali		Totale	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
1.1 Premi netti	300.533	193.967						-460	300.533	590.957
1.1.1 Premi lordi di competenza	342.826	240.924						-3.755	342.826	626.423
1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza	-42.293	-46.957						3.295	-42.293	-35.466
1.2 Commissioni attive					7.611	777			7.611	777
1.3 Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	-572.503	509.489			0	94		-1.285	-572.503	-205.703
1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	1.061	0			0	0	1.061			0
1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	182.056	201.274			27.736	4.128	0	-621	209.792	196.670
1.6 Altri ricavi	492.671	233.560			8.814	8.795	500	-4.289	501.985	398.601
1 TOTALE RICAVI E PROVENTI	144.194	1.138.290			44.161	13.794	1.561	-6.655	447.418	981.302
2.1 Oneri netti relativi ai sinistri	46.019	-37.705			0	0	0	4	46.019	-37.701
2.1.1 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	23.748	-51.193			0	0	0	2.084	23.748	-49.109
2.1.2 Quote a carico dei riassicuratori	22.271	13.488			0	0	0	-2.080	22.271	11.408
2.2 Commissioni passive		0			-123	-137	0		-123	-137
2.3 Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	0	-359			0	0	0	0	0	-359
2.4 Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	11.846	-676			-17.533	-1.558	0	1.286	-5.687	-948
2.5 Spese di gestione	-90.468	-99.411			-7.062	-3.536	344	5.107	-97.186	-97.840
2.6 Altri costi	-172.227	-225.512			-7.123	-6.576	156	258	-179.194	-231.830
2 TOTALE COSTI E ONERI	-204.830	-363.663			-31.841	-11.807	500	6.655	-236.171	-368.815
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE	-60.636	774.627			12.320	1.987	2.061	0	211.247	612.487

Viene fornita l'informativa per segmento di attività, così come prevista dal Regolamento 7/2007 dell'ISVAP, che si ritiene adeguata.

INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(dati espressi in euro migliaia)

1. ATTIVITÀ IMMATERIALI (VOCE 1)

La macrovoce comprende le attività definite e disciplinate dallo IAS 38 nonché l'avviamento derivante dall'acquisizione della società SACE Surety incorporata per fusione in SACE BT e l'avviamento derivante dalla costituzione di SACE Servizi.

Attività immateriali

<i>Tabella 1 (importi in euro migliaia)</i>	valore netto al 31.12. 2011	valore netto al 31.12. 2010
Avviamento	7.655	7.658
Altre attività immateriali	8.121	8.844
Totale	15.776	16.502

La voce Attività Immateriali comprende euro 7.655 mila per l'avviamento che include:

- euro 7.563 mila relativo al residuo dell'avviamento iscritto all'atto dell'acquisizione della partecipazione in SACE Surety. L'avviamento è stato mantenuto in bilancio in considerazione del fatto che il valore corrente degli immobili è superiore rispetto al valore di bilancio;
- euro 92 mila relativi all'avviamento di SACE Servizi costituita nel secondo semestre del 2007.

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

2. ATTIVITÀ MATERIALI (VOCE 2)

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

<i>Tabella 2 (importi in euro migliaia)</i>	Importo
Immobili	
Esistenze iniziali	76.057
Acquisizioni	
Decrementi	8.203
Ammortamenti	707
Valore finale	67.148

La voce Immobili comprende le attività definite e disciplinate dallo IAS 16.

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

Tabella 3 (importi in euro migliaia)

	Importo
Altre attività materiali	
Esistenze iniziali	3.216
Aumenti per acquisti	1.148
Decrementi	1
Ammortamenti	855
Valore finale	3.508

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

3. RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI (VOCE 3)

La macrovoce di importo complessivo pari a euro 104.042 mila (euro 99.717 mila al 31 dicembre 2010) comprende gli impegni dei riassicuratori che discendono da contratti di riassicurazione disciplinati dall'IFRS 4. Ulteriori dettagli sulle riserve tecniche a carico dei riassicuratori sono fornite nell'allegato "Dettaglio delle Riserve tecniche a carico dei riassicuratori".

4. INVESTIMENTI (VOCE 4)

La voce è così composta:

Tabella 4 (importi in euro migliaia)

	31 dicembre 2011	31 dicembre 2010
Investimenti		
4.1 Investimenti immobiliari	21.141	12.970
4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	7.444	7.125
4.3 Investimenti posseduti sino alla scadenza	1.763.988	1.738.687
4.4 Finanziamenti e crediti	1.325.822	862.222
4.6 Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	4.548.932	5.294.262
Totale	7.667.327	7.915.266

4.1 INVESTIMENTI IMMOBILIARI

La voce "Investimenti Immobiliari" (Voce 4.1) comprende le attività definite e disciplinate dallo IAS 40. In particolare si riferisce agli immobili concessi in locazione a terzi dalla controllata SACE BT. Il valore di mercato di ciascun cespite, complessivamente, risulta superiore rispetto a quello iscritto nel bilancio consolidato. Le valutazioni peritali sono in linea con le previsioni di cui al Titolo III del regolamento ISVAP n. 22. Ulteriori dettagli sono forniti nell'allegato "Dettaglio degli attivi materiali e immateriali".

4.2 PARTECIPAZIONI IN CONTROLLATE, COLLEGATE E JOINT VENTURE

La voce accoglie la partecipazione nell'azionariato di ATI (*African Trade Insurance Agency*) con una quota di n.100 azioni per un controvalore di usd 10 milioni.

4.3 INVESTIMENTI POSSEDUTI SINO ALLA SCADENZA

La voce "Investimenti posseduti sino alla scadenza" (Voce 4.3) comprende le attività finanziarie possedute sino alla scadenza come definite dallo IAS 39.9 disciplinate dallo IAS 39. Si riportano di seguito le movimentazioni della voce in oggetto:

Tabella 5 (importi in euro migliaia)

	Importo
Investimenti posseduti fino a scadenza	
Esistenze iniziali	1.738.687
Incrementi nell'esercizio:	229.068
Decrementi nell'esercizio:	203.767
Valore finale	1.763.988

I decrementi dell'esercizio sono relativi ai rimborsi intercorsi nell'esercizio.

4.4 FINANZIAMENTI E CREDITI

La voce "Finanziamenti e Crediti" (Voce 4.4) comprende i finanziamenti (IAS 39.9) disciplinati dallo IAS 39 con esclusione dei crediti commerciali di cui allo IAS 32 AG4 (a). La voce comprende anche i depositi non a vista presso le banche e i depositi delle imprese riassicuratrici presso le imprese cedenti. Include altresì l'importo di euro 1.187.367 mila per crediti verso debitori derivanti da contratti di *factoring* sottoscritti entro la chiusura dell'esercizio. Tutte le partite iscritte in questa categoria di strumenti finanziari sono valutate al costo.

4.6 ATTIVITÀ FINANZIARIE A FAIR VALUE RILEVATE A CONTO ECONOMICO

La voce "Attività finanziarie a fair value rilevate a conto economico" (Voce 4.6) comprende le attività finanziarie disciplinate dallo IAS 39. Include gli investimenti della liquidità in titoli obbligazionari, azionari e parti di OICR. La voce include gli strumenti finanziari detenuti con finalità di trading. Ulteriori dettagli delle voci "Investimenti posseduti sino alla scadenza", "Finanziamenti e Crediti" e "Attività finanziarie a fair value rilevate a conto economico" sono forniti nell'Allegato "Dettaglio delle attività finanziarie". Le informazioni di cui all'IFRS7.27B(a) circa la classificazione secondo i livelli di gerarchia del fair value previsti dall'IFRS7.27 sono fornite nell'allegato 9 "Dettaglio delle attività e delle passività finanziarie per livello". Il livello 1 include gli strumenti finanziari quotati in mercati regolamentati, il livello 2 accoglie i titoli e gli strumenti derivati non quotati la cui valutazione viene determinata mediante l'osservazione di variabili disponibili sul mercato, il livello 3 i titoli e gli strumenti finanziari la cui valutazione è stata effettuata tramite tecniche di valutazione che si basano su significative variabili non osservabili sul mercato.

5. CREDITI DIVERSI (VOCE 5)

Tabella 6 (importi in euro migliaia)

	31 dicembre 2011	31 dicembre 2010
Crediti diversi		
5.1 Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	946.240	795.116
5.2 Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	3.028	11.239
5.3 Altri crediti	43.282	35.584
Totale	992.550	841.939

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

Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta

La voce si riferisce principalmente ai crediti da surroga verso Paesi per euro 815.690.

Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione

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

Altri Crediti

Di seguito si riporta il dettaglio della voce Altri crediti.

Tabella 7 (importi in euro migliaia)

	31 dicembre 2011	31 dicembre 2010
Altri Crediti		
Crediti verso l'Erario	7.189	5.599
Crediti per fatture da emettere	131	1.664
Premi su opzioni	2	0
Crediti verso assicurati per premi non scaduti	0	10.111
Crediti diversi	35.960	18.210
Totale	43.282	35.584

6. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO (VOCE 6)

Tabella 8 (importi in euro migliaia)

	31 dicembre 2011	31 dicembre 2010
Altri elementi dell'Attivo		
6.1 Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	0	0
6.2 Costi di acquisizione differiti	0	0
6.3 Attività fiscali differite	113.281	63.884
6.4 Attività fiscali correnti	92.739	180.917
6.5 Altre attività	43.986	40.718
Totale	250.006	285.519

Le "Attività fiscali correnti" comprendono le posizioni creditorie vantate dalle società incluse nel consolidamento nei confronti dell'Erario. La voce "Attività fiscali differite" rappresenta le imposte anticipate provenienti dai bilanci ordinari delle Compagnie incluse nell'area di consolidamento, nonché dalla fiscalità relativa agli aggiustamenti IAS del bilancio consolidato, così come previsto e disciplinato dallo IAS 12. Per un'analisi più dettagliata delle attività e passività fiscali differite si rimanda al capitolo "Conto economico - Imposte".

7. DISPONIBILITÀ LIQUIDE (VOCE 7)

<i>Tabella 9 (importi in euro migliaia)</i>	31 dicembre 2011	31 dicembre 2010
Disponibilità Liquide e mezzi equivalenti		
Banche e conti correnti postali non vincolati	78.290	84.357
Cassa	9	11
Totale	78.299	84.368

La macrovoce comprende le attività finanziarie definite dallo IAS 7.6.

8. PATRIMONIO NETTO

Il Patrimonio netto complessivo al 31 dicembre 2011 ammonta ad euro 6.202.168 mila ed è così composto:

<i>Tabella 10 (importi in euro migliaia)</i>	31 dicembre 2011	31 dicembre 2010
Patrimonio Netto		
di pertinenza del gruppo	6.202.168	6.364.342
Capitale sociale	4.340.054	4.340.054
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	1.722.594	1.614.464
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo	139.520	409.824
di pertinenza di terzi		
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi		

Il Capitale sociale è composto da numero 1 milione di azioni ordinarie, e risulta interamente versato. La voce "Riserve di utili e altre Riserve Patrimoniali" include gli utili e le perdite derivanti dalla prima applicazione dei principi contabili internazionali (IFRS 1), nonché le riserve di perequazione di cui all'IFRS 4.14 (a) e le Riserve previste dal codice civile e dalle leggi speciali prima dell'adozione dei principi contabili internazionali (Riserve derivanti da deroghe ai criteri di valutazione, nonché Riserve derivanti dal risultato della gestione in cambi).

9. ACCANTONAMENTI

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

<i>Tabella 11 (importi in euro migliaia)</i>	31 dicembre 2011	31 dicembre 2010
Accantonamenti		
Accantonamenti per quote Assicurati	31.330	10.698
Accantonamento contenzioso passivo	5.216	62.899
Fondo liquidazione agenti	624	2.463
Altri accantonamenti	9.355	0
Totale	46.525	76.060

Viene inoltre presentata la movimentazione degli accantonamenti a fondi relativi all'esercizio 2011:

Tabella 12 (importi in euro migliaia)

	Importo
Descrizione	
Valore iniziale	76.060
Accantonamenti dell'esercizio	8.089
Utilizzi dell'esercizio - C.S.	37.624
Valore finale	46.525

I O. RISERVE TECNICHE

Le riserve tecniche comprendono gli impegni che discendono da contratti di assicurazione al lordo delle cessioni in riassicurazione. Di seguito si riporta il dettaglio della voce.

Tabella 13 (importi in euro migliaia)

	31 dicembre 2011	31 dicembre 2010
Riserve Tecniche		
Riserva premi rami danni	1.922.678	1.823.100
Riserva sinistri rami danni	419.439	391.694
Totale	2.342.117	2.214.794

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

I I . PASSIVITÀ FINANZIARIE

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

Tabella 14 (importi in euro migliaia)

	31 dicembre 2011	31 dicembre 2010
Passività finanziarie		
4.1 Passività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	66.485	63.833
4.2 Altre Passività finanziarie	104.154	124.608
Totale	170.639	188.441

La voce Passività finanziarie a *fair value* rilevato a conto economico include la valutazione degli strumenti finanziari derivati in portafoglio e i debiti verso cedenti per contratti di *factoring*. Gli strumenti finanziari derivati perseguono finalità di copertura o di gestione efficiente; per essi non ci si è avvalsi della modalità di contabilizzazione prevista dall'*hedge accounting*. Il *fair value* degli strumenti finanziari derivati è determinato considerando i parametri di mercato alla data di bilancio. Ulteriori dettagli della voce sono forniti nell'allegato "Dettaglio delle passività finanziarie".

I 2. DEBITI

Tabella 15 (importi in euro migliaia)

	31 dicembre 2011	31 dicembre 2010
Debiti		
5.1 Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	52.826	58.905
5.2 Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	15.908	38.709
5.3 Altri debiti	114.041	95.833
Totale	182.775	193.447

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

I debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta includono principalmente debiti per quote di spettanza verso assicurati dovute per le quote di scoperto sulle somme recuperate pari ad euro 45.555 mila, altri debiti per rimborsi premi, depositi premio e spese di istruttoria per euro 5.125 mila.

La voce Altri debiti include le seguenti voci:

Tabella 16 (importi in euro migliaia)

	31 dicembre 2011	31 dicembre 2010
Altri debiti		
Debiti verso fornitori	12.384	9.983
Trattamento di fine rapporto	6.184	7.377
Debiti diversi	95.473	78.473
Totale	114.041	95.833

La voce Debiti diversi comprende costi di competenza relativi al personale dipendente (euro 9.478 mila), gli incassi pervenuti da debitori relativi alle attività di *factoring* e in attesa di lavorazione (euro 62.890 mila) e la contropartita della valutazione degli strumenti finanziari derivati in portafoglio (euro 18.767 mila).

I 3. ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO

La macrovoce si compone come segue:

Tabella 17 (importi in euro migliaia)

	31 dicembre 2011	31 dicembre 2010
Altri elementi del passivo		
6.1 Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	0	0
6.2 Passività fiscali differite	139.368	98.134
6.3 Passività fiscali correnti	83.484	170.479
6.4 Altre Passività	11.580	16.887
Totale	234.432	285.500

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

I 4. PREMI NETTI

La macrovoce comprende i premi di competenza relativi a contratti di assicurazione di cui all'IFRS 4.2, al netto delle cessioni in riassicurazione. I premi lordi contabilizzati ammontano ad euro 442.292 mila; nella relazione sulla gestione sono state fornite le indicazioni sulla raccolta premi per ramo effettuata nel corso dell'esercizio 2011.

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

I 5. PROVENTI ED ONERI DERIVANTI DA STRUMENTI FINANZIARI A FAIR VALUE RILEVATO A CONTO ECONOMICO

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

I 6. PROVENTI DERIVANTI DA ALTRI STRUMENTI FINANZIARI E INVESTIMENTI IMMOBILIARI

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

Interessi attivi

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

Altri proventi

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

I 7. ALTRI RICAVI

La macrovoce comprende i ricavi derivanti dalla prestazione di servizi diversi da quelli di natura finanziaria e le differenze cambio da imputare a conto economico di cui allo IAS 21 per euro 444.138 mila (euro 380.402 mila al 31 dicembre 2010).

I 8. ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI

La macrovoce comprende (al lordo delle spese di liquidazione e delle cessioni in riassicurazione) gli importi pagati per euro 112.543 mila. Nella Relazione sulla gestione sono state fornite le indicazioni relative all'andamento dei sinistri per ramo dell'esercizio 2011. Ulteriori dettagli sono forniti nell'Allegato "Dettaglio delle voci tecniche assicurative".

I 9. ONERI DERIVANTI DA ALTRI STRUMENTI FINANZIARI E INVESTIMENTI IMMOBILIARI

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

Interessi passivi

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

Altri oneri

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

20. SPESE DI GESTIONE*Provvigioni e altre spese di acquisizione*

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

Spese di gestione degli investimenti

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

Altre spese di amministrazione

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

21. ALTRI COSTI

La macrovoce comprende:

- i costi relativi alla prestazione di servizi diversi da quelli di natura finanziaria;
- gli altri oneri tecnici netti connessi a contratti di assicurazione (euro 1.406 mila);
- le svalutazioni e gli accantonamenti aggiuntivi effettuati nell'esercizio (euro 12.899 mila);
- le differenze di cambio da imputare a conto economico di cui allo IAS 21 (euro 144.817 mila);
- le perdite realizzate, gli ammortamenti relativi sia agli attivi materiali, non altrimenti allocati ad altre voci di costo, che a quelli immateriali (euro 2.524 mila).

22. IMPOSTE

Le imposte iscritte a conto economico consolidato sono le seguenti:

Tabella 18 (importi in euro migliaia)

	2011	2010
Imposte sul reddito		
Transitate a conto economico		
Imposte correnti		
Oneri (proventi) per imposte correnti	79.926	167.603
Rettifiche per imposte correnti relative a esercizi precedenti		
Imposte differite		
Oneri (proventi) per emersione e annullamento di differenze temporanee	-4.736	35.060
Oneri (proventi) per variazione aliquote fiscali o introduzione di nuove imposte		
Oneri (proventi) rilevati derivanti da perdite fiscali		
Oneri (proventi) rilevati da svalutazioni o riprese di valore di un'attività fiscale differita	-3.463	
TOTALE IMPOSTE SUL REDDITO	71.727	202.663

La riconciliazione tra l'onere fiscale iscritto nel bilancio consolidato 2011 e l'onere fiscale teorico, determinato sulla base delle aliquote fiscali teoriche vigenti in Italia, è il seguente:

Riconciliazione tra aliquota fiscale media effettiva e teorica

Tabella 19 (importi in euro migliaia)

	Imponibili	Imposte
Reddito pre imposte	211.247	58.093
Aliquota Teorica		27,50%
Differenze permanenti	93.747	25.780
	93.747	25.780
IRAP		24.393
Totale		50.173
Aliquota Effettiva		23,75%

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

Composizione attività e passività fiscali differite

Tabella 20 (importi in euro migliaia)

	Attività		Passività		Netto	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Imposte differite attive e passive relative a:						
Attività immateriali						
Rivalutazione non realizzata	800	843		2.451	800	-1.608
- Attività finanziarie	800	843			800	843
- Investimenti immobiliari				2.451	0	-2.451
Riserve di perequazione e catastrofali			42.982	32.296	-42.982	-32.296
Benefici ai dipendenti		20	206		-206	20
Valutazione attività a FV			49.702	5.354	-49.702	-5.354
Altre voci	112.481	63.021	46.478	58.033	66.003	4.988
Valore delle imposte relative a perdite fiscalmente riconosciute						0
Totale imposte differite Lorde	113.281	63.884	139.368	98.134	-26.087	-34.250
Compensazione di imposte					0	0
Totale Imposte nette (attività/passività)	113.281	63.884	139.368	98.134	-26.087	-34.250

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 2011 è pari ad euro 929 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 2011 per la revisione dei conti consolidati spettanti alla PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Revisioni

Tabella 21 (importi in euro migliaia)

	2011
Revisione contabile Capogruppo	56
Revisione contabile Controllate	154
Totale	210

Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio.

Si rinvia a quanto riportato nella Relazione sulla gestione.

PAGINA BIANCA