

SEZIONE 4 VOCE D BIS – RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI.

Le riserve a carico dei riassicuratori sono costituite esclusivamente dalla Riserva Premi.

Tabella 7 (importi in euro migliaia)

| | 31-12-2012 | 31-12-2011 |
|----------------------|--------------|--------------|
| Descrizione | | |
| Riserva Premi | 6.463 | 4.553 |

SEZIONE 5 – VOCE E – CREDITI

Tabella 8 (importi in euro migliaia)

| | 31-12-2012 | 31-12-2011 |
|---|------------------|----------------|
| Descrizione | | |
| Crediti derivanti da operaz. assicur. diretta verso assicurati (Voce E.I) | 80.874 | 60.809 |
| Assicurati e terzi per somme da recuperare | 555.265 | 513.628 |
| Compagnie di assicurazione e riassicurazione (Voce E.II) | 117 | 1.106 |
| Altri crediti (Voce E.III) | 379.196 | 354.887 |
| Totale | 1.015.452 | 930.430 |

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 80.874 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 555.265 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":

Tabella 9 (importi in euro migliaia)

| | |
|---|----------------|
| Descrizione | |
| Valori al 1 gennaio 2012 | 513.628 |
| + Crediti maturati nell'esercizio | 191.760 |
| - chiusura crediti per incassi dell'esercizio | 56.724 |
| - perdite su crediti /svalutazioni | 87.365 |
| + rivalutazioni | |
| + riprese valore esercizi precedenti | |
| + rettifiche da Voce E.III e altre rettifiche | |
| - adeguamenti cambio (+/-) | 6.034 |
| Valori al 31 dicembre 2012 | 555.265 |

La variazione nel valore dei Crediti al 31 dicembre 2012 rispetto al valore dell'esercizio precedente è riconducibile, prevalentemente a sinistri indennizzati per euro 191.760 mila, di cui euro 159.210 mila riferiti al rischio politico (Iran euro 134.637 mila e Algeria euro 24.573 mila) e euro 29.910 mila riferiti al rischio commerciale, agli incassi avvenuti nell'esercizio, alle svalutazioni su crediti per l'adeguamento degli stessi al presumibile valore di realizzo (euro 78.085 mila) e alla valutazione ai cambi di fine esercizio relativa all'esposizione creditoria espressa in divisa differente dall'euro (euro 6.034 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 2012 la quota recuperata di tali crediti è pari ad euro 2.316 mila, con una plusvalenza pari ad euro 1.898 mila; nella tabella di Patrimonio Netto, cui si rinvia, sono riportati gli effetti sulla Riserva ex art. 2423, comma 4 c.c..

5.2- Dettaglio della voce "Altri Crediti" (voce E.III)

Tabella 10 (importi in euro migliaia)

| | 31-12-2012 | 31-12-2011 |
|--|----------------|----------------|
| Descrizione | | |
| Altri crediti Paese | 23.370 | 20.498 |
| Crediti per interessi compensativi su indennizzi da recuperare | 166.401 | 184.520 |
| Crediti verso l'Eraio | 80.010 | 93.405 |
| Attività per imposte anticipate | 104.300 | 52.488 |
| Crediti diversi | 5.115 | 3.976 |
| Altri Crediti (voce E.III) | 379.196 | 354.887 |

La voce "Altri crediti Paese" (euro 23.370 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. La voce "Crediti per interessi compensativi su indennizzi da recuperare" (euro 166.401 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 80.010 mila) assumono rilevanza: i crediti d'imposta richiesti a rimborso che, maggiorati degli interessi maturati alla data del 31 dicembre 2012, ammontano a euro 1.332 mila; il credito IRES ed IRAP per acconti versati nell'esercizio (pari ad euro 74.008 mila), le ritenute fiscali subite sui propri conti correnti e nella negoziazione dei titoli in gestione pari a euro 3.971 mila e le ritenute fiscali trasferite dalle controllate per effetto dell'adesione al consolidato fiscale per euro 457 mila. Le attività per imposte anticipate (euro 104.300 mila), per il cui dettaglio si rinvia alla tabella n.32, 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 2012 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 euro migliaia)

| | 31-12-2012 | 31-12-2011 |
|--------------------|----------------|----------------|
| Descrizione | | |
| Africa | 93.579 | 86.949 |
| America | 135.970 | 153.850 |
| Asia | 449.264 | 395.691 |
| Europa | 65.312 | 81.256 |
| Totale | 744.125 | 717.746 |

Crediti Paese da recuperare – ripartizione per valuta estera

Tabella 12 (importi in euro migliaia)

| | 31-12-2012 | 31-12-2011 |
|---------------|------------|------------|
| Valuta | | |
| USD | 536.925 | 574.629 |
| EURO | 330.812 | 266.660 |
| CHF | 7.673 | 8.472 |
| Altre valute | 9 | 9 |

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 euro migliaia)

| | 2011 | Variazione in aumento | Variazioni in diminuzione | 2012 |
|---|--------------|-----------------------|---------------------------|--------------|
| Descrizione | | | | |
| Mobili e macchine | 2.254 | 459 | 625 | 2.088 |
| Opere d'arte | 48 | 0 | 0 | 48 |
| Impianti | 60 | 9 | 25 | 44 |
| Scorte | 49 | 0 | 32 | 15 |
| Immobilizzazioni materiali in corso e acconti | 126 | 0 | 26 | 0 |
| Totale | 2.495 | 468 | 708 | 2.195 |

Disponibilità liquide

I depositi presso gli Istituti di Credito ammontano ad euro 429.380 mila, di cui euro 2.117 mila si riferiscono a conti correnti in valuta. La consistenza della cassa al 31 dicembre 2012 è pari a euro 5 mila.

6.4 – Attività diverse

Tabella 14 (importi in euro migliaia)

| | 31-12-2012 | 31-12-2011 |
|--|---------------|---------------|
| Descrizione | | |
| Attività da plusvalenze su contratti a termine in cambi | 17.601 | 28.839 |
| Attività da plusvalenze su strumenti finanziari derivati | 1.022 | 166 |
| Crediti verso SACE Servizi | 599 | 461 |
| Crediti verso SACE Fct | 9.293 | 3.317 |
| Crediti verso SACE BT | 0 | 1.884 |
| Totale | 28.515 | 34.667 |

I crediti nei confronti delle controllate sono riferiti al consolidato fiscale.

SEZIONE 7 — RATEI E RISCONTI ATTIVI VOCE G

Tabella 15 (importi in euro migliaia)

| | 31-12-2012 | 31-12-2011 |
|---|---------------|---------------|
| Descrizione | | |
| per interessi su titoli di Stato e obbligazionari | 53.955 | 67.483 |
| per interessi su investimenti finanziari diversi | 6.782 | 1.514 |
| Ratei attivi | 60.737 | 68.997 |
| Altri risconti attivi | 426 | 301 |
| Risconti attivi | 426 | 301 |

La voce relativa agli interessi su investimenti finanziari diversi (euro 6.782 mila) riguarda gli interessi su operazioni di *Time Deposit*, interessi su *notes* e interessi sul Finanziamento a Sace Fct. La voce Altri risconti attivi pari ad euro 426 mila, si riferisce a quote di costi generali da attribuire ad esercizi successivi.

STATO PATRIMONIALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO**SEZIONE 8 PATRIMONIO NETTO — VOCE A**

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

Tabella 16
(importi in euro migliaia)

| | Capitale Sociale | Riserve Rivalutazione | Riserva Legale | Altre Riserve | Utili portati a nuovo | Utile d'esercizio | Totale |
|--------------------------------------|------------------|-----------------------|----------------|----------------|-----------------------|-------------------|------------------|
| Descrizione | | | | | | | |
| Saldi al 1° gennaio 2011 | 4.340.054 | 9.616 | 142.137 | 972.409 | - | 366.720 | 5.830.936 |
| Riduzione del capitale sociale | | | | | | | |
| Destinazione dell'utile 2010: | | | | | | | |
| - Distribuzione dividendi | | | | | | (310.000) | (310.000) |
| - Altre Destinazioni | | | 18.336 | | 38.384 | (56.720) | - |
| Rivalutazione Immobile Legge 2/2009 | | | | | | | |
| 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 |
| Destinazione dell'utile 2011: | | | | | | | |
| - Distribuzione dividendi | | | | | | (160.000) | (160.000) |
| - Altre Destinazioni | | | 9.198 | 14.579 | 186 | (23.963) | - |
| Altre variazioni | | (8.307) | | 8.307 | | | |
| Risultato dell'esercizio 2012 | | | | | | 255.106 | 255.106 |
| Saldi al 31.12.2012 | 4.340.054 | 9.616 | 169.671 | 995.295 | 38.570 | 255.106 | 5.808.312 |

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 31.12.2012 | 4.340.053.892 | | | |
| Riserve di capitali: | | | | |
| Riserve Rivalutazione | 9.615.916 | A, B, C | 9.615.916 | |
| Riserve di utili: | | | | |
| Riserva legale | 169.671.310 | B | - | |
| Altre Riserve | 42.406.268 | A, B | 42.406.268 | |
| Altre Riserve | 952.888.188 | A, B, C | 952.888.188 | |
| Totale | | | 1.004.910.372 | |
| quota non distribuibile (1) | | | 42.406.268 | |
| quota distribuibile | | | 962.504.104 | |

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

(1) la quota non distribuibile accoglie euro 20.660 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 2.316 mila del 2012, 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 7.464 mila riferiti alla quota residua della Riserva utili su cambi, euro 7.672 mila riferiti alla quota della riserva di rivalutazione dei crediti e euro 6.610 riferiti alla rivalutazione delle partecipazioni derivanti dall'applicazione del metodo del Patrimonio Netto.

Il Capitale sociale è composto da n. 1 milione di azioni per un valore nominale complessivo di euro 4.340.054 mila, detenute da Cassa Depositi e Prestiti SpA.

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)

| | 31-12-2012 | 31-12-2011 |
|--|------------------|------------------|
| Riserva premi | | |
| - Riserva per frazioni di premio | 1.283.492 | 1.338.071 |
| - Riserva per rischi in corso | 350.000 | 350.000 |
| Totale | 1.633.492 | 1.688.071 |
| Riserva sinistri | | |
| - Riserva per indennizzi e spese dirette | 581.907 | 258.311 |
| - Riserva per spese di liquidazione | 2.441 | 2.546 |
| - Riserva per sinistri tardivi | 7.604 | 12.969 |
| Totale | 591.952 | 273.826 |

La riserva premi si riferisce per euro 629.077 mila ad esposizioni in divisa estera. La riserva sinistri si riferisce per euro 189.091 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.

Nella tabella che segue vengono esposti i valori del Lavoro Diretto e del Lavoro Indiretto:

| | LD 31-12-2012 | LI 31-12-2012 | LD 31-12-2011 | LI 31-12-2011 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Descrizione | | | | |
| Riserva premi | | | | |
| - Riserva per frazioni di premio | 1.247.384 | 36.108 | 1.314.831 | 23.240 |
| - Riserva per rischi in corso | 350.000 | - | 350.000 | - |
| Valore di bilancio | 1.597.384 | 36.108 | 1.664.831 | 23.241 |
| Riserva sinistri | | | | |
| - Riserva per indennizzi e spese dirette | 579.904 | 2.004 | 254.425 | 3.886 |
| - Riserva per spese di liquidazione | 2.440 | - | 2.546 | - |
| - Riserva per sinistri tardivi | 7.604 | - | 12.969 | - |
| Valore di bilancio | 589.948 | 2.004 | 269.940 | 3.886 |

La 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 448.121 mila, è stata utilizzata per euro 67.363 mila a copertura del saldo negativo del conto tecnico.

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 82.146 mila; l'importo comprende euro 1.992 mila relativi al trattamento di quiescenza, euro 40.913 mila per imposte differite passive ed euro 39.241 mila per "Altri accantonamenti" le cui componenti principali sono di seguito riepilogate:

- euro 1.718 mila riferiti al contenzioso in essere alla data di chiusura dell'esercizio;
- euro 20.401 mila per accordi in corso di perfezionamento con assicurati;
- euro 105 mila accantonati per somme da assegnare ad assicurati a titolo di quote di spettanza;
- euro 7.757 mila per potenziali passività stimate verso assicurati, nei confronti dei quali non risulta ancora maturato il diritto ad ottenere tali somme.
- euro 8.917 mila quali accantonamenti per premi di produttività.

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)

| | 31-12-2012 | 31-12-2011 |
|--|---------------|---------------|
| Descrizione | | |
| Rimborsi di premi | 1.717 | 1.107 |
| Anticipi per premi | 325 | 3.858 |
| Depositi c/spese istruttoria | 49 | 160 |
| Quote spettanza su recuperi | 41.828 | 45.877 |
| Debiti verso Assicurati voce G.I.3. | 43.919 | 51.002 |

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 2012.

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)

| | 31-12-2012 | 31-12-2011 |
|--|----------------|----------------|
| Descrizione | | |
| Per oneri tributari diversi | 201.695 | 79.412 |
| Verso Enti assistenziali e previdenziali | 1.285 | 1.720 |
| Debiti diversi | 20.903 | 36.689 |
| Totale | 223.883 | 117.821 |

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

I debiti diversi (complessivamente pari a euro 20.903 mila) sono rappresentati essenzialmente da debiti verso fornitori per euro 5.238 mila a fronte di costi generali di amministrazione di competenza dell'esercizio e per euro 9.180 mila per partite debitorie infragruppo legate al consolidato fiscale.

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 2012 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 482 mila riferiti ai trattati con compagnie riassicurate.

13.8 – Passività diverse – voce G.IX.3

La voce Passività diverse, che ammonta complessivamente a euro 6.910 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 6.668 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)

| | 31-12-2012 | 31-12-2011 |
|----------------------------------|------------|------------|
| Descrizione | | |
| Risconti passivi su fitti attivi | 131 | 194 |
| Altri ratei e risconti | 23 | 34 |

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

La voce Altri ratei e risconti passivi pari ad euro 23 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 1.134.338 mila sono esigibili oltre l'esercizio successivo, mentre euro 2.043.921 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 49.059 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, per un importo totale di euro 3.538.222 mila, si riferisce per euro 3.309.804 mila a contratti a termine e per euro 228.418 mila ad opzioni in divisa. 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 | euro | usd |
|-----------------------|-----------|---------|---------|
| Tipo contratto | | | |
| Contratto a termine | 7-gen-13 | | 165.406 |
| | 9-gen-13 | | 198.427 |
| | 10-gen-13 | | 165.664 |
| | 11-gen-13 | | 81.658 |
| | 14-gen-13 | | 208.954 |
| | 15-gen-13 | | 225.350 |
| | 16-gen-13 | 84.307 | |
| | 18-gen-13 | | 328.010 |
| | 22-gen-13 | 252.214 | 307.522 |
| | 23-gen-13 | | 52.570 |
| | 25-gen-13 | | 31.160 |
| | 28-gen-13 | 332.223 | |
| | 29-gen-13 | | 103.443 |
| | 31-gen-13 | 174.337 | 449.469 |
| | 5-feb-13 | 165.837 | |
| | 15-feb-13 | 173.978 | |
| | 21-feb-13 | 56.882 | |
| Opzioni | 21-feb-13 | 150.000 | |
| | 26-feb-13 | 70.799 | |

L'effetto delle operazioni in cambi sulle posizioni in valuta scadute in corso di anno presenta un saldo positivo di euro 55.093 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 15.573 mila. Il dettaglio analitico di tali componenti è riportato nella Sezione 22 della presente Nota Integrativa cui si fa rinvio.

CONTO ECONOMICO**SEZIONE 18 — INFORMAZIONI SUL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI****18.1 – Premi lordi contabilizzati**

I premi lordi dell'esercizio ammontano ad euro 299.315 mila.

Come richiesto dalla normativa di riferimento, si specifica che le Garanzie per l'Internazionalizzazione hanno visto l'impegno di 17 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 1.3

La voce pari a euro 6.695 mila riguarda prevalentemente le aperture dossier dell'esercizio pari ad euro 185 mila e gli altri proventi tecnici rivenienti dalla gestione dei contratti assicurativi pari ad euro 5.256 mila.

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

| Tabella 24 (importi in euro migliaia) | | | | | | |
|---|------------------|------------------|----------------------|------------------|------------------|----------------------|
| | LD 31-12-2012 | LI 31-12-2012 | Totale 31-12-2012 | LD 31-12-2011 | LI 31-12-2011 | Totale 31-12-2011 |
| Descrizione | | | | | | |
| Sinistri pagati relativi all'esercizio in corso | -110.495 | -2.683 | -113.178 | -35.227 | -549 | -35.776 |
| Sinistri pagati relativi ad esercizi precedenti | -79.640 | -1.915 | -81.555 | -17.034 | -596 | -17.630 |
| Costi di amministrazione gestione sinistri | -2.659 | 0 | -2.659 | -2.319 | 0 | -2.319 |
| Indennizzi quote a carico riassicuratori | 0 | 0 | 0 | 607 | 0 | 607 |
| Variazione dei recuperi | 235.683 | 1.120 | 236.803 | 101.204 | 145 | 101.349 |
| Sval. crediti per somme da recuperare | -78.107 | 0 | -78.107 | -33.152 | 0 | -33.152 |
| Rival. crediti per somme da recuperare | 0 | 0 | 0 | 141.291 | 0 | 141.291 |
| Perdite su crediti per somme da recuperare | -9.280 | 0 | -9.280 | -19.102 | 0 | -19.102 |
| Variazione riserve sinistri | -320.009 | 1.882 | -318.127 | -22.034 | 410 | -21.624 |
| Totale Oneri netti relativi ai sinistri | -364.507 | -1.596 | -366.103 | 114.234 | -590 | 113.644 |

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.

18.6 – Ristorni e partecipazioni agli utili al netto delle cessioni in riassicurazione - Voce 1.6

I ristorni, caratterizzati dai rimborsi di premio al netto delle cessioni in riassicurazione, ammontano ad euro 3.733 mila (euro 1.840 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 2012 pari a euro 22 mila riferiti esclusivamente alle provvigioni ricevute da riassicuratori.

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

Tabella 25 (importi in euro migliaia)

| | 31-12-2012 | 31-12-2011 |
|--|---------------|---------------|
| Descrizione | | |
| Provvigioni di incasso e da acquisizione | 1.675 | 866 |
| Altre spese di acquisizione | 15.861 | 16.357 |
| Altre spese di amministrazione | 40.126 | 39.202 |
| Provvigioni e partecipazioni agli utili | -22 | -68 |
| Spese di gestione | 57.694 | 56.357 |

Le altre spese di acquisizione comprendono le provvigioni di riassicurazione ed i costi generali distinti tra costi del personale (euro 9.430 mila) e altri costi generali di amministrazione (euro 6.430 mila). Le altre spese di amministrazione comprendono i costi generali distinti tra costi del personale (euro 35.554 mila), altri costi generali di amministrazione (euro 3.926 mila), ammortamenti di beni strumentali (euro 647 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 2.109 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 67.363 mila è relativa alla copertura del saldo negativo del conto tecnico.

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 2 I — 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 26 (importi in euro migliaia) | | |
|--|------------------|----------------|
| Descrizione | 31-12-2012 | 31-12-2011 |
| Proventi derivanti da azioni e quote | 1.905 | 116 |
| Proventi derivanti da investimenti in terreni e fabbricati | 798 | 778 |
| Proventi derivanti da altri investimenti | 207.294 | 193.009 |
| Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti | 194.608 | 54.146 |
| Profitti sul realizzo di investimenti | 644.504 | 648.667 |
| Totale | 1.049.109 | 896.716 |

I "proventi derivanti da altri investimenti" (euro 207.294 mila) includono euro 153.474 mila per interessi su titoli di Stato e obbligazionari, euro 127 mila per interessi attivi su mutui ipotecari, euro 21.537 mila per interessi su *Time Deposit*, euro 382 mila per proventi su parti di OICR, euro 16.018 per interessi su *notes Carnival* e *Interpipe* e euro 15.643 mila per interessi sul finanziamento a SACE Fct. Quanto alle riprese di valore sugli investimenti (euro 194.608 mila), la voce si riferisce a operazioni di vendita su valuta a termine per euro 18.559 mila (si veda anche Sezione 22 della presente Nota Integrativa), a riprese di valore su titoli di stato, obbligazionari ed azioni per euro 167.704 mila e alle riprese di valore delle partecipazioni in SACE Fct e ATI per euro 8.345 mila. La voce profitti sul realizzo di investimenti (euro 644.504 mila) si compone di euro 419.716 mila relativi a contratti a termine, euro 104.598 mila su operazioni in derivati, euro 120.190 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 27 (importi in euro migliaia) | | |
|--|----------------|------------------|
| Descrizione | 31-12-2012 | 31-12-2011 |
| Oneri di gestione degli investimenti e altri oneri | 3.842 | 6.452 |
| Rettifiche di valore sugli investimenti | 146.895 | 576.539 |
| Perdite sul realizzo di investimenti | 488.610 | 542.487 |
| Totale | 639.347 | 1.125.478 |

La voce "Oneri di gestione degli investimenti e altri oneri" comprende principalmente le commissioni di gestione degli investimenti (euro 1.317 mila) e gli oneri per la gestione dell'immobile (euro 1.008 mila). La voce rettifiche di valore sugli investimenti (euro 146.895 mila), si riferisce a contratti a termine su operazioni in derivati per euro 6.668 mila, alla minusvalenza su titoli di stato, obbligazionari ed azioni (euro 118.255 mila), alla svalutazione delle partecipazioni in SACE BT (euro 21.277 mila) e all'ammortamento dell'immobile per euro 695 mila. La voce perdite sul realizzo di investimenti (euro 488.610 mila) include euro 444.151 mila relativi a contratti a termine, euro 27.742 mila su operazioni in derivati, euro 16.716 mila su vendite di titoli. La composizione delle singole voci è fornita nell'allegato 23.

21.3 – Dettaglio degli Altri proventi – Voce III.7

| <i>Tabella 28 (importi in euro migliaia)</i> | | |
|--|-------------------|-------------------|
| | 31-12-2012 | 31-12-2011 |
| Descrizione | | |
| Interessi compensativi su premi | 33 | 1 |
| Interessi compensativi su crediti | 15.931 | 25.682 |
| Interessi attivi e proventi diversi | 3.764 | 1.917 |
| Interessi attivi su crediti d'imposta | 15 | 15 |
| Plusvalenze su Altri Crediti | 5.068 | 5.206 |
| Utili su cambi da realizzo | 4.442 | 22.768 |
| Utilizzi fondi e insussistenze di passivo | 8.265 | 36.069 |
| Utili su cambi da valutazione | 2.668 | 71.327 |
| Ricavi per prestazioni v/società controllate | 3.635 | 3.080 |
| Totale | 43.821 | 166.065 |

La voce "Interessi compensativi su crediti" (euro 15.931 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 5.068 mila) si riferiscono per euro 1.860 mila ad incassi di interessi compensativi, euro 1.898 mila a recuperi crediti Ex Optimum e euro 1.310 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)

| <i>Tabella 29 (importi in euro migliaia)</i> | | |
|---|-------------------|-------------------|
| | 31-12-2012 | 31-12-2011 |
| Descrizione | | |
| Altri costi amministrativi area non tecnica | 7.153 | 5.936 |
| Ammortamenti di beni immateriali | 171 | 237 |
| Accantonamenti a fondi rischi | 7.176 | 6.374 |
| Perdite su cambio da realizzo | 2.110 | 28.450 |
| Perdite su cambio da valutazione | 42.963 | 4.679 |
| Altri oneri diversi | 0 | 3.840 |
| Svalutazione crediti per interessi compensativi | 1.370 | 2.338 |
| Svalutazione altri crediti | 79 | 342 |
| Altri interessi passivi | 232 | 161 |
| Totale | 61.254 | 52.357 |

La voce "Perdite su cambio da valutazione" (euro 42.963 mila) si riferisce per euro 42.901 mila alle valutazioni di crediti e debiti espressi in valuta estera, e per euro 62 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 30 (importi in euro migliaia)

| | 31-12-2012 | 31-12-2011 |
|-------------------------------|--------------|--------------|
| Descrizione | | |
| Sopravvenienze attive diverse | 1.896 | 4.612 |
| Altri proventi finanziari | 1 | 18 |
| Totale | 1.897 | 4.630 |

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

21.6 – Dettaglio oneri straordinari – Voce III.11

Tabella 31 (importi in euro migliaia)

| | 31-12-2012 | 31-12-2011 |
|--|------------|--------------|
| Descrizione | | |
| Altri oneri finanziari esercizi precedenti | 4 | 5 |
| Sopravvenienze passive diverse | 545 | 1.559 |
| Totale | 549 | 1.564 |

La voce Sopravvenienze passive diverse include 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 138.571 mila, così determinata:

- a) euro 184.251 mila corrispondenti all'IRES di competenza dell'esercizio;
- b) euro 16.366 mila corrispondenti all'IRAP di competenza dell'esercizio;
- c) euro 9.891 mila corrispondente ai proventi calcolati sugli imponibili trasferiti dalle società controllate per l'adesione al consolidato fiscale;
- d) euro 3.851 mila corrispondente all'onere calcolato sulla perdita fiscale trasferita dalle società controllate per l'adesione al consolidato fiscale;
- e) euro 271 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 63.668 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;
- f) euro 11.855 mila corrispondenti al riversamento al conto economico delle imposte anticipate IRES e IRAP stanziati nei precedenti esercizi;
- g) euro 4.464 mila corrispondenti al riversamento al conto economico delle imposte differite IRES e IRAP stanziati nei precedenti esercizi.

La voce include l'onere relativo all'utilizzo della riserva di perequazione effettuato nel corso dell'esercizio 2012. Con riferimento a tale voce si evidenzia, in particolare, che nel corso dell'esercizio e, segnatamente, in data 5 novembre 2012, è stata presentata istanza di interpello in merito al trattamento fiscale ai fini IRES ed IRAP dell'utilizzo della riserva di perequazione per la porzione della stessa iscritta in sede di trasformazione costitutiva della società ai sensi dell'articolo 6 del D.L. 30 settembre 2003 n. 269, convertito dalla legge 24 novembre 2003 n. 326. In attesa del riscontro da parte dell'Amministrazione finanziaria, nel rispetto del principio di prudenza, il carico fiscale del periodo

d'imposta 2012, per IRES ed IRAP, è stato determinato considerando il provento derivante dall'utilizzo della riserva di perequazione dell'esercizio imponibile ai fini delle predette imposte. Laddove l'istanza di interpello dovesse avere un esito positivo si conseguirà, nell'esercizio 2013, un provento straordinario di circa 43.383 mila. 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 stanziati secondo le aliquote vigenti. La formazione delle imposte anticipate e differite viene illustrata nelle tabelle che seguono.

| | Saldo iniziale | | Utilizzo 2012 | | Variazioni dell'esercizio | | Saldo finale | |
|---|-----------------------|---------------|-----------------------|-----------------|---------------------------|---------------|-----------------------|----------------|
| | Differenze temporanee | Imposte | Differenze temporanee | Imposte | Differenze temporanee | Imposte | Differenze temporanee | Imposte |
| <i>Tabella 32 (importi in euro migliaia)</i> | | | | | | | | |
| IRAP | | | | | | | | |
| Tipologia delle differenze temporanee | | | | | | | | |
| Con imputazione a conto economico | | | | | | | | |
| Differenze che originano attività per imposte anticipate | | | | | | | | |
| Spese di manutenzione | 759 | 33 | (759) | (52) | | | (0) | (18) |
| Fondo di riserva | 8.024 | 375 | (4.012) | (274) | | | 4.012 | 101 |
| Riserva sinistri | 734 | 35 | (362) | (25) | | | 362 | 10 |
| Ammortamento quota di rivalutazione immobile | 895 | 43 | | | 298 | 20 | 1.193 | 63 |
| Variazioni aliquota | | 223 | | | | | | 223 |
| Totali | 10.402 | 709 | (5.132) | (350) | 298 | 20 | 5.568 | 379 |
| | | | | | | | | |
| | Saldo iniziale | | Utilizzo 2012 | | 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 | 0 | 0 | 0 | 0 | | | 0 | 0 |
| Spese di manutenzione | 6.583 | 1.812 | (2.763) | (760) | | | 3.820 | 1.052 |
| Fondo di riserva | 17.043 | 4.687 | (1.758) | (483) | | | 15.285 | 4.204 |
| Riserva sinistri | 49.431 | 13.593 | (3.037) | (835) | 167.016 | 45.930 | 213.410 | 58.687 |
| Spese di certificazione bilancio | 49 | 13 | (49) | (14) | 49 | 13 | 49 | 13 |
| Fondo passività potenziali | 20.949 | 5.762 | (6.421) | (1.766) | 7.176 | 1.973 | 21.704 | 5.970 |
| Compenso amministratori | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Perdite e minus da valutazione cambi | 54.061 | 14.867 | (6.352) | (1.747) | 49.295 | 13.556 | 97.004 | 26.676 |
| Ammortamento quota di rivalutazione immobile | 996 | 273 | 0 | 0 | 332 | 91 | 1.328 | 364 |
| Minus valutazione azioni quotate | 19.017 | 5.230 | (1.301) | (358) | 7.576 | 2.083 | 25.291 | 6.955 |
| Accantonamento premio dipendenti | 5.577 | 1.532 | (5.577) | (1.534) | 0 | 0 | 0 | (2) |
| Minus valutazione titoli immobilizzati | 14.578 | 4.010 | (14.578) | (4.009) | 0 | 0 | 0 | 1 |
| Totali | 188.284 | 51.779 | (41.836) | (11.505) | 231.444 | 63.647 | 377.892 | 103.921 |
| Differenze che originano passività per imposte differite | | | | | | | | |
| Utili e plus da valutazione cambi | 164.022 | 45.106 | (16.232) | (4.464) | 963 | 265 | 148.753 | 40.907 |
| Plus da valutazione azioni quotate | 0 | 0 | 0 | 0 | 22 | 6 | 22 | 6 |
| Totali | 164.022 | 45.106 | (16.232) | (4.464) | 985 | 271 | 148.776 | 40.913 |
| Differenze escluse dalla determinazione delle imposte anticipate | | | | | | | | |
| Svalutazioni crediti da surrog. r. pol. | 21.304 | | | | | | 53.306 | |
| Svalutazioni crediti da surrog. r. commerciale | 16.031 | | | | | | 16.854 | |
| Svalutazioni altri crediti area tecnica | 342 | | | | | | 79 | |
| Totale imposte anticipate da differenze temporanee | | 52.487 | | (11.855) | | 63.668 | | 104.300 |
| Totale imposte differite da differenze temporanee | | 45.106 | | (4.464) | | 271 | | 40.913 |