

SACE BT

BILANCIO D'ESERCIZIO E CONSOLIDATO 2006

SACE BT



GRUPPO SACE



SACE BT

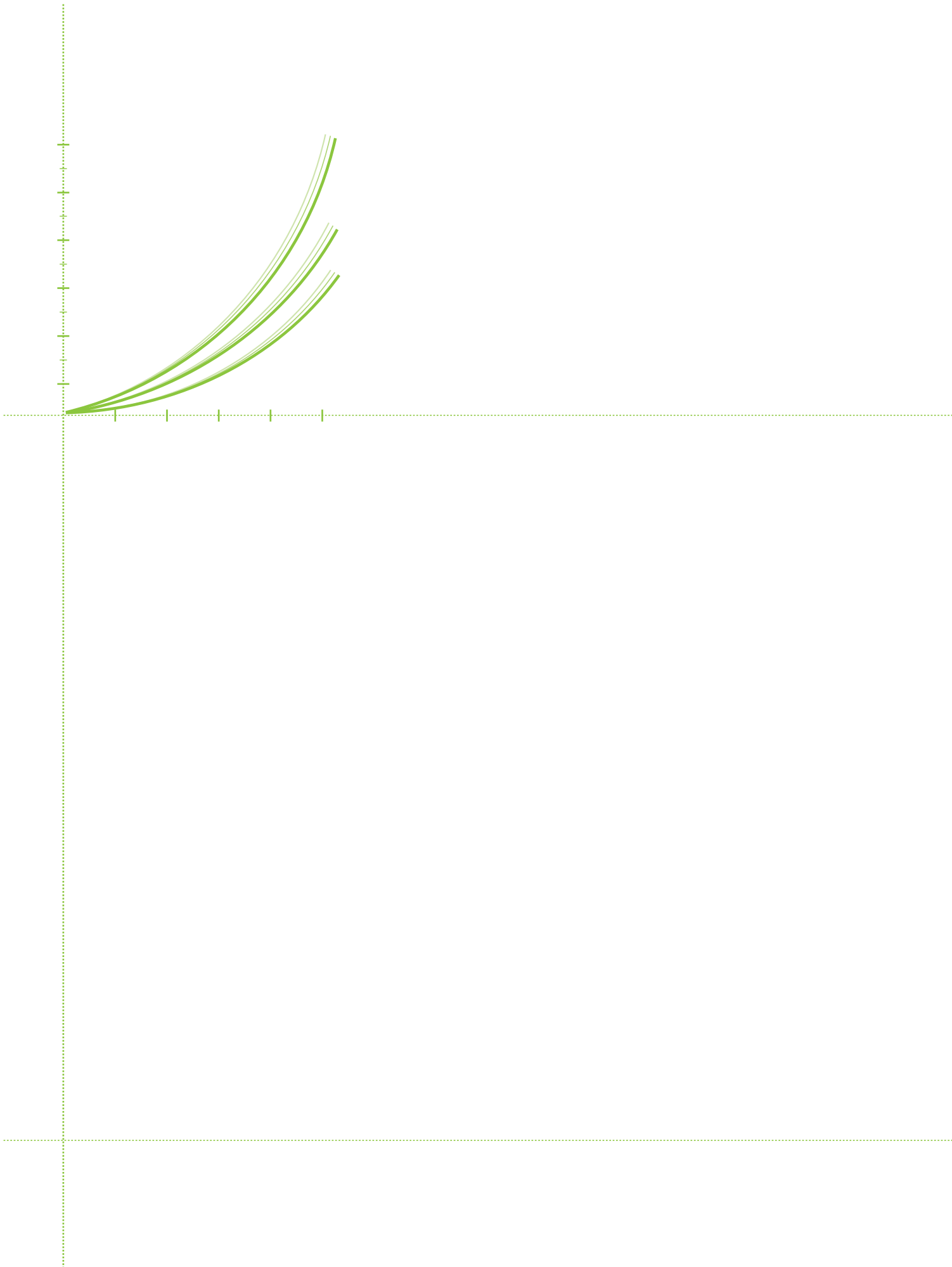
BILANCIO D'ESERCIZIO E CONSOLIDATO 2006

3

BILANCIO D'ESERCIZIO

117

BILANCIO CONSOLIDATO



BILANCIO D'ESERCIZIO 2006
3° anno di attività

SACE BT S.P.A.

SACE BT S.p.A.

Sede Legale e Direzione Generale in Roma
Cap. Soc. euro 100.000.000,00 int. versato
Codice Fiscale e Registro Imprese Roma 08040071006 -
R.E.A. 1069493
Impresa autorizzata all'esercizio dell'assicurazione e
riassicurazione nel ramo credito.
Provvedimenti ISVAP n. 2286 del 23 giugno 2004 e n. 2433 del
25 maggio 2006
Società soggetta a coordinamento e controllo da parte di
SACE S.p.A. (unico socio)

Cariche sociali ed organismi di controllo

Assemblea ordinaria

L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti tenutasi il 24 aprile 2007, ha deliberato:

- l'approvazione del Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2006;
- la ripartizione dell'utile dell'esercizio 2006, come segue:
 - euro 5.638, alla riserva legale, in conformità a quanto disposto dall'Art. 2430 del Codice Civile;
 - euro 107.108, alla riserva straordinaria.

L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti tenutasi il 24 aprile 2007, ha deliberato la nomina della società PricewaterhouseCoopers S.p.A. per il periodo 2007-2015.

L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti nel proseguo tenutosi il 29 maggio 2007, ha deliberato:

- la nomina dei seguenti nuovi organi sociali per il biennio 2007-2008 e relativi compensi:

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

(Triennio 2007 - 2009)

Presidente

Alessandro Castellano

Consiglieri di Amministrazione

Carlo Angelici
Raoul Ascari
Vincenzo Pontolillo
Roberto Taricco

COLLEGIO SINDACALE

Presidente

Francesco Schiavone Panni

Membri effettivi

Raffaele Ruggiero
Roberto Tieghi

ORGANI SOCIALI

(Triennio 2004 - 2006)

| | |
|---------------------------------------|---|
| Presidente | Giorgio Tellini |
| Consiglieri di Amministrazione | Raoul Ascari Alessandro Castellano Mario Orazi Vincenzo Pontolillo |

COLLEGIO SINDACALE

| | |
|-----------------------------|--|
| Presidente | Francesco Schiavone Panni |
| Membri effettivi | Daniela Di Nunzio Giuseppe Puttini Raffaele Ruggiero Roberto Tieghi |
| Società di Revisione | Reconta Ernst & Young S.p.A. |
| Direttore Generale | Tullio Ferrucci |

Stato Patrimoniale riassuntivo

ATTIVITÀ

| | 2006 | 2005 |
|---|--------------------|--------------------|
| Attivi Immateriali | | |
| Altri costi pluriennali | 3.045.253 | |
| Totale | 3.045.253 | 1.533.388 |
| Investimenti | | |
| - <i>Investimenti in imprese del Gruppo ed in altre partecipate</i> | | |
| Azioni e quote di imprese | 27.348.622 | |
| - <i>Altri investimenti finanziari</i> | | |
| Quote di fondi comuni di investimento | 5.832.907 | |
| Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso | 70.875.024 | |
| Investimenti finanziari diversi | - | |
| Totale | 104.056.553 | 100.133.055 |
| Riserve Tecniche a carico dei riassicuratori | | |
| Riserva premi | 5.218.169 | |
| Riserva sinistri | 2.416.474 | |
| Riserva per partecipazioni agli utili e ristorni | 112.737 | |
| Totale | 7.747.380 | 4.026.076 |
| Crediti | | |
| Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta | 4.961.132 | |
| Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione | - | |
| Assicurati e terzi per somme da recuperare | 667.640 | |
| Altri crediti | 794.787 | |
| Totale | 6.423.559 | 3.590.741 |
| Altri elementi dell'attivo | | |
| - <i>Attivi materiali e scorte</i> | | |
| Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno | 236.077 | |
| - <i>Disponibilità liquide</i> | | |
| Depositi bancari e c/c postali | 772.885 | |
| Assegni e consistenza di cassa | 82 | |
| - <i>Altre attività</i> | | |
| Attività diverse | 7.040.928 | |
| Totale | 8.049.972 | 3.509.927 |
| Ratei e Risconti | | |
| Per interessi | 773.493 | |
| Per canoni di locazione | 78.566 | |
| Altri ratei e risconti | 21.152 | |
| Totale | 873.211 | 1.646.520 |
| TOTALE ATTIVO | 130.195.928 | 114.439.707 |

PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO

| | 2006 | 2005 |
|--|--------------------|--------------------|
| Patrimonio Netto | | |
| Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente | 100.000.000 | |
| Altre riserve | 4.074.823 | |
| Utile (perdita) d'esercizio | 112.746 | |
| Totale | 104.187.569 | 104.074.823 |
| Riserve tecniche | | |
| Riserva premi | 9.267.306 | |
| Riserva sinistri | 3.653.618 | |
| Riserva per partecipazioni agli utili e ristorni | 179.401 | |
| Totale | 13.100.325 | 5.810.486 |
| Fondi per rischi e Oneri | | |
| Fondi per imposte | 10.049 | |
| Totale | 10.049 | - |
| Depositi ricevuti dai Riassicuratori | | |
| Depositi ricevuti dai Riassicuratori | 260.382 | |
| Totale | 260.382 | 200.067 |
| Debiti e altre passività | | |
| - <i>Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta nei confronti di:</i> | | |
| Intermediari di assicurazione | 310.195 | |
| Assicurati per depositi cauzionali e premi | 1.013 | |
| - <i>Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione</i> | | |
| Compagnie di assicurazione e riassicurazione | 2.323.432 | |
| - <i>Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</i> | | |
| Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato | 61.672 | |
| - <i>Altri debiti</i> | | |
| Per imposte a carico degli assicurati | 155.696 | |
| Per oneri tributari diversi | 148.406 | |
| Verso enti assistenziali e previdenziali | 113.915 | |
| Debiti diversi | 9.032.481 | |
| - <i>Altre passività</i> | | |
| Provvigioni per premi in corso di riscossione | 465.558 | |
| Passività diverse | 25.235 | |
| Totale | 12.637.603 | 4.333.011 |
| Ratei e Risconti | | |
| Altri ratei e risconti | - | |
| Totale | - | 21.320 |
| TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO | 130.195.928 | 114.439.707 |

Conto Economico riassuntivo

| | 2006 | 2005 |
|--|-------------------|-------------------|
| Premi di competenza, al netto delle cessioni in riassicurazione | | |
| Premi lordi contabilizzati | 17.661.097 | |
| (-) Premi ceduti in riassicurazione | 8.834.589 | |
| Variazione dell'importo lordo della riserva premi | 6.052.395 | |
| Variazione della riserva premi a carico dei riassicuratori | 2.868.169 | |
| Totale | 5.642.282 | 2.024.096 |
| Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico | | |
| Totale | 90.340 | 9.248 |
| Altri proventi tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione | | |
| Totale | 257.146 | 319.148 |
| Oneri relativi ai sinistri, al netto dei recuperi e delle cessioni in riassicurazioni | | |
| Importi pagati | 1.076.636 | |
| Variazione dei recuperi al netto delle quote a carico dei riassicuratori | 170.565 | |
| Variazione della riserva sinistri | 317.646 | |
| Totale | 1.223.717 | 1.201.466 |
| Ristorni e partecipazioni agli utili, al netto delle cessioni in riassicurazione | | |
| Totale | 66.664 | |
| Spese di gestione | | |
| Provvigioni di acquisizione | 1.121.871 | |
| Altre spese di acquisizione | 3.386.170 | |
| Altre spese di amministrazione | 4.817.630 | |
| (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori | 2.682.459 | |
| Totale | 6.643.212 | 4.891.753 |
| Altri oneri tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione | 222.229 | 0 |
| RISULTATO DEL CONTO TECNICO RAMI DANNI | -2.166.054 | -3.740.727 |
| Proventi da investimenti dei rami danni | | |
| Proventi derivanti da azioni e quote provenienti da imprese del Gruppo | 367.220 | |
| Proventi derivanti da altri investimenti | 2.380.716 | |
| Profitto sul realizzo di investimenti | 1.181.184 | |
| Totale | 3.929.120 | 2.451.988 |
| Oneri patrimoniali e finanziari dei rami danni | | |
| Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi | -243.623 | |
| Rettifiche di valore sugli investimenti | -741.271 | |
| Perdite sul realizzo disinvestimenti | -396.227 | |
| Totale | -1.381.121 | -1.535.004 |
| (-) Quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto tecnico dei rami danni | 90.340 | 9.248 |
| Altri proventi | 337.569 | 1.195.382 |
| Altri oneri | -560.335 | -809.916 |
| RISULTATO DELLA ATTIVITÀ ORDINARIA | 68.839 | -2.447.525 |
| Proventi straordinari | 1.102 | 28.721 |
| Oneri straordinari | -7.621 | -7.092 |
| RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE | 62.320 | -2.425.896 |
| Imposte sul reddito dell'esercizio | -50.426 | -852.806 |
| UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO | 112.746 | -1.573.090 |

Indice

Bilancio d'esercizio

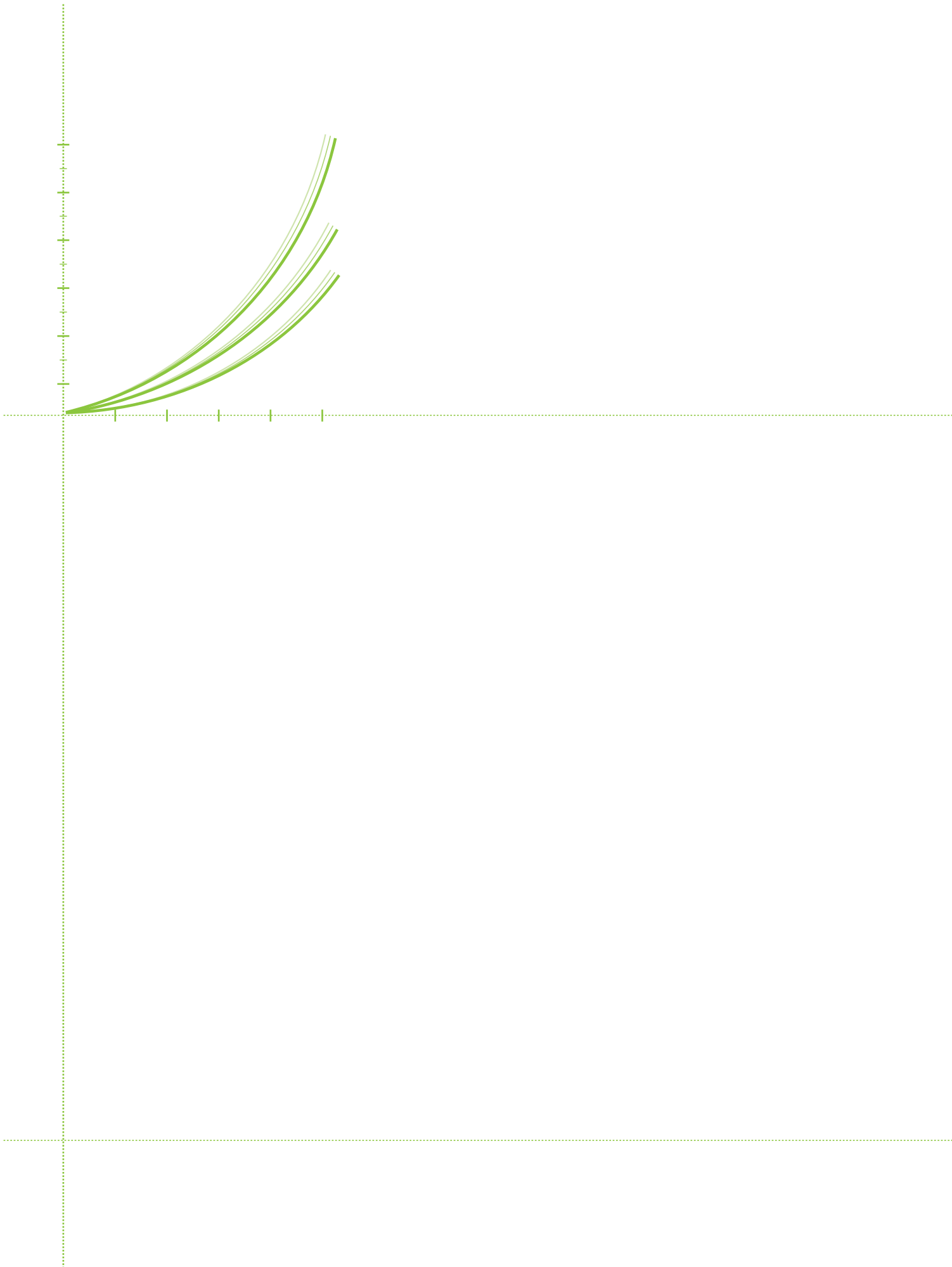
| | |
|--|-----------|
| Relazione sulla gestione | 11 |
| Contesto economico | 12 |
| Attività di sviluppo commerciale | 13 |
| Attività di audit e controllo interno | 14 |
| Obiettivi della società e del gruppo | 14 |
| Dati patrimoniali e reddituali di sintesi | 15 |
| Gestione assicurativa | 17 |
| Ripartizione dei premi del lavoro diretto riclassificati per area geografica | 17 |
| Andamento dei sinistri | 18 |
| Riassicurazione | 19 |
| Attività finanziaria | 19 |
| Politiche di gestione dei rischi finanziari | 20 |
| Situazione regolamentare | 21 |
| Andamento e struttura dell'organizzazione di vendita | 21 |
| Struttura dei servizi centrali | 22 |
| Attività di ricerca e sviluppo | 22 |
| Rapporti con parti correlate | 22 |
| Azioni proprie e della controllante | 23 |
| Fatti di rilievo avvenuti nell'esercizio | 23 |
| Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio | 23 |
| Evoluzione prevedibile della gestione | 23 |
| Progetto di destinazione dell'utile | 23 |

| | |
|---|-----------|
| Stato Patrimoniale e Conto Economico | 25 |
|---|-----------|

| | |
|---|-----------|
| Nota Integrativa | 51 |
| Struttura e contenuto del bilancio | 52 |
| Parte A - Criteri di valutazione | 52 |
| Parte B - Informazioni sullo Stato Patrimoniale e sul Conto Economico | 55 |
| Parte C - Altre informazioni | 66 |

| | |
|---------------------------------------|-----------|
| Allegati alla Nota Integrativa | 71 |
|---------------------------------------|-----------|

| | |
|--|------------|
| Relazioni degli organi indipendenti | 111 |
|--|------------|



RELAZIONE SULLA GESTIONE

**BILANCIO D'ESERCIZIO
2006**

Relazione sulla gestione

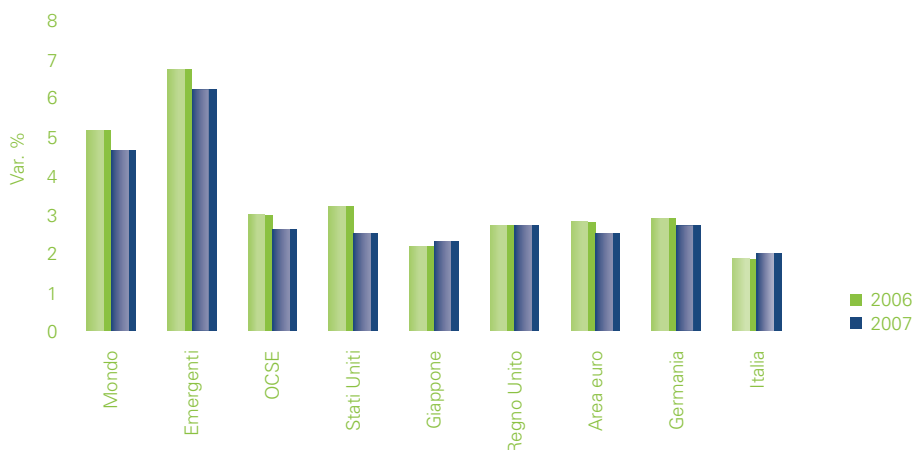
Signori Azionisti,

l'esercizio 2006 della Vostra Società si è concluso con un utile, al netto delle imposte, pari a € 112.746.

Contesto economico

Il 2006 è stato un anno particolarmente importante per la crescita economica globale. Il PIL mondiale reale è aumentato a uno dei ritmi più alti degli ultimi decenni (5% circa, tenendo conto della parità dei poteri d'acquisto); l'espansione è stata molto diffusa, a livello geografico. Lo sviluppo delle economie emergenti è stato notevole, con Cina e India che hanno, rispettivamente, superato e quasi raggiunto una crescita del 10%. Le economie più sviluppate, che rappresentano mercati di sbocco rilevanti per l'offerta assicurativa di SACE BT, hanno registrato *performance* molto positive. Gli Stati Uniti, in rallentamento a partire dal secondo trimestre del 2006, hanno presentato un incremento dell'attività economica simile a quello dell'anno precedente (3,3%). L'area dell'euro è cresciuta al di sopra del suo potenziale e a un tasso quasi doppio (2,8%, simile al Regno Unito) rispetto a quello del 2005; molto favorevoli sono stati i risultati di Germania, Italia e Spagna nell'ultima parte dell'anno. La crescita giapponese si è attestata sopra al 2%, un risultato positivo data la graduale uscita del paese dalla lunga stagnazione iniziata nei primi anni novanta.

Crescita elevata nel 2006, lieve rallentamento nel 2007



Fonte: Oxford Economics

Il PIL italiano ha fatto registrare nel 2006 (+1,9%) il tasso di crescita più elevato a partire dal 2001. La produzione industriale è tornata a crescere dopo cinque anni consecutivi di riduzione dei volumi. Il 2006 è stato infatti l'anno che ha segnato il recupero dell'industria manifatturiera italiana; un ruolo molto importante è stato giocato dagli autoveicoli, che hanno offerto un contributo di circa il 20% alla crescita. Anche gli altri mezzi di trasporto, l'elettrotecnica e la meccanica strumentale hanno generato risultati favorevoli.

La crescita complessiva è stata sostenuta sia dalla domanda nazionale, con una spinta notevole da parte dei consumi delle famiglie, sia da quella estera; in particolare, il contributo delle esportazioni di beni e servizi al netto delle corrispondenti importazioni è stato positivo. Il valore di tale export è aumentato a un ritmo quasi pari all'11%. La ripresa globale spiega buona parte della crescita italiana ma il recupero ha anche tratto beneficio dalla ristrutturazione, in alcuni settori, delle imprese.

Vi è stato un processo di innalzamento qualitativo delle produzioni, con effetti sulla penetrazione dei mercati da parte delle imprese e, quindi, anche sul loro ricorso all'assicurazione del credito alle esportazioni. Nel 2006, l'export di beni è aumentato del 9% circa; l'aumento è stato superiore nei paesi extra-UE rispetto a quelli UE, i quali tuttavia rappresentano l'origine di quasi tre quinti della domanda estera. In termini settoriali, gli incrementi maggiori sono stati registrati per i prodotti intermedi e i beni strumentali mentre il profilo di crescita è stato inferiore per i beni di consumo. In questi ultimi rientrano, per lo più, i settori tradizionali del *Made in Italy*, ossia quei settori che più hanno subito la competizione di costo da parte delle economie emergenti; questi sono inoltre i settori più orientati a coperture assicurative di breve termine. I migliori sviluppi delle esportazioni di alimentari e bevande e pelli e calzature sono stati attenuati da una bassa crescita nella domanda estera di tessile e l'abbigliamento.

Indicazioni favorevoli provengono anche dalle statistiche preliminari sull'export dei distretti industriali; in particolare, per i distretti specializzati nel sistema casa, negli alimentari e nei beni di consumo del settore moda. Vi è anche un'inversione di tendenza - rispetto ai dati negativi del 2005 - per i comparti dei mobili e degli elettrodomestici.

Le prospettive per il 2007 sono nel complesso positive; il rallentamento atteso nella crescita mondiale dovrebbe essere contenuto sia per le economie industrializzate sia per quelle emergenti. Le probabilità più elevate sono associate a uno scenario di "atterraggio morbido" dell'economia americana, di tenuta dell'economia giapponese e di moderazione della crescita nell'area dell'euro. Per l'Italia si prevede una crescita positiva; i buoni dati recenti hanno portato a una revisione al rialzo delle previsioni di crescita del PIL. Le esportazioni continueranno a crescere a ritmi elevati ma inferiori a quelli del 2006. A partire dal 2007, vi dovrebbe poi essere un miglioramento delle condizioni economico-finanziarie delle imprese. Si prevede un miglioramento dei margini - grazie al contenimento dei costi operativi - e quindi della redditività delle imprese e della loro capacità di autofinanziarsi, con effetti positivi sull'equilibrio della loro struttura finanziaria.

Le incognite sono comunque diverse, in modo particolare l'evoluzione del tasso di cambio euro/dollaro; ulteriori apprezzamenti dell'euro potrebbero tradursi in maggiori difficoltà per le imprese dei settori che ancora non hanno completato il processo di ristrutturazione e che sono più esposte alla concorrenza di prezzo.

Con riguardo infine all'andamento del comparto assicurativo relativo al ramo danni - in base ai dati Isvap - nei primi nove mesi del 2006 i premi lordi contabilizzati complessivi sono aumentati del 2,3% rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente. L'aumento è stato più forte nel settore non auto (+3,8%) rispetto a quello auto (+1,2%), che rappresenta circa la metà del comparto in termini di premi. Nei primi sei mesi del 2006, i premi suddetti erano cresciuti del 2,3% rispetto al I semestre del 2005. Le dinamiche più elevate si sono verificate - tra i rami con maggior peso all'interno di quello danni - per gli infortuni e le malattie, la responsabilità civile generale ma anche - tra quelli con peso minore - per il credito (+4,6%), le cauzioni (+3,7%) e le perdite pecuniarie di vario genere.

Attività di sviluppo commerciale

Nel 2006, sono stati rilasciati il testo e le applicazioni informatiche della **Polizza Multimarket Globale Contraente**. In linea con gli obiettivi 2006, la gamma prodotti della Compagnia si arricchisce quindi di uno strumento che consente di facilitare la gestione complessiva di più contratti facenti capo ad un unico contraente. La caratteristica distintiva della Polizza Contraente è costituita da un *wording* unico a livello di Condizioni Generali di Polizza, a cui è possibile agganciare un numero indefinito di sottopolizze, caratterizzate da Condizioni Speciali adattate alle necessità/caratteristiche di ogni singolo Assicurato. I flussi monetari (pagamento premi, diritti di istruttoria, sinistri, recuperi) transitano attraverso il Contraente.

Il target di riferimento per questa tipologia di prodotto è costituito da:

- Istituti di Credito che possono ampliare i propri servizi al cliente, gestendo attivamente il contratto assicurativo, con possibilità di usufruire della cessione dei diritti di polizza, per la protezione dei propri rischi;
- Gruppi di aziende che necessitano di condizioni specifiche per le singole controllate, mantenendo nella funzione centrale di Credit Management la supervisione dell'intero processo assicurativo.

Dal punto di vista della Compagnia, la polizza garantisce la possibilità di un controllo dell'andamento del rapporto assicurativo sia a livello globale sia di singolo assicurato.

Inoltre, nel 2006, è stata finalizzata la **Polizza Globale Factor** che rappresenta un adattamento della Polizza Globale Multimarket, finalizzato a modellare il *wording* di polizza sulla base del processo di gestione delle società di factoring, al fine di assicurare e gestire i rischi a queste ceduti.

Attività di audit e controllo interno

L'attività di revisione interna è affidata alla Divisione Internal Auditing della Controllante, in base a un contratto di *outsourcing*. L'attività di Internal Auditing è stata effettuata con una metodologia conforme agli standard professionali comunemente accettati a livello nazionale ed internazionale.

Nel 2006 detta Divisione ha effettuato verifiche su: adeguatezza ed efficacia del sistema di controllo interno, rete distributiva, processo di integrazione tra SACE BT e Assedile, implementazione del sistema informativo operativo, implementazione del sistema informativo integrato per contabilità e controllo di gestione e *compliance* rispetto alle disposizioni riguardanti le procedure informatiche di cui all'art. 10.7.1. della Circolare ISVAP n. 577/D.

Nel 2006 l'Organismo di Vigilanza ha svolto la propria attività coerentemente al modello di organizzazione gestione e controllo per la prevenzione dei reati in ottemperanza al D. Lgs 231/2001 approvato nel 2005 dal Consiglio di Amministrazione di SACE BT.

In ottemperanza alla Circolare ISVAP n. 518/D, continua l'attività di tenuta del Registro dei Reclami e di informativa agli Organi ed Enti previsti dalla Circolare. Nel 2006, è pervenuto un solo reclamo a cui è stata data risposta nei tempi previsti.

Trimestralmente, infine, gli Organi di revisione e di controllo (Collegio Sindacale, Società di Revisione, Auditing Interno e Comitato di Vigilanza) si sono incontrati per la necessaria reciproca informativa e per il coordinamento delle attività.

Come richiesto dalla circolare ISVAP n. 577/D del 30/12/05 è stata depositata in ISVAP la "Relazione di Valutazione" di coerenza del sistema dei controlli interni e del sistema di gestione dei rischi della Compagnia. Allo scopo di adeguare la compagnia alle disposizioni ISVAP Circolare 577/D è stato avviato a settembre 2006 un progetto di *risk management*, con il contributo della Divisione Risk Management della Controllante. Il piano progettuale ha identificato come obiettivo immediato la gestione dei rischi tecnici (legati all'attività assicurativa) e di quelli finanziari, in quanto ritenuti, da un lato, maggiormente significativi e, dall'altro, immediatamente misurabili. Relativamente ai rischi operativi è stata pianificata una fase di valutazione finalizzata all'individuazione e classificazione nonché alla definizione delle modalità da porre in essere per una successiva gestione.

Lo sviluppo degli aspetti di *Risk Governance* è previsto in parallelo alla produzione e messa a regime delle misure di rischio.

Si informa infine che la Società ha redatto il Manuale sulla Privacy che è stato consegnato a tutto il personale della Società, ha provveduto ad adottare nel 2005 il Documento Programmatico sulla Sicurezza in conformità al D. Lgs. 196/2003 (Codice in materia di protezione dei dati personali) e ha effettuato l'aggiornamento di questo ultimo a marzo 2007.

Sono state predisposte le nomine dei responsabili del trattamento dei dati, ed è stata effettuata la formazione specifica del personale in materia di Privacy.

Obiettivi della società e del gruppo

Il 2006 è stato caratterizzato dalla prosecuzione delle attività di *start up*, dallo svolgimento di una serie di attività finalizzate al rafforzamento della penetrazione nel mercato assicurativo e al consolidamento della struttura organizzativa ed operativa, in un contesto di mercato caratterizzato da elevato interesse da parte delle aziende ma anche dalla reazione da parte dei nostri *competitor*.

Si segnalano le principali azioni intraprese e gli obiettivi conseguiti, che verranno poi analizzati più in dettaglio nel prosieguo del documento:

- Prosecuzione lo sviluppo della rete distributiva multicanale sia attraverso l'ingresso di nuovi produttori diretti, sia attraverso il rilascio di mandati ad agenti e lettere di collaborazione a brokers. Le agenzie finora riconosciute, non operano in regime di esclusiva;
- Ottenimento autorizzazione dall'ISVAP per l'esercizio e la gestione della riassicurazione attiva;
- Completamento della gamma di prodotti base con il lancio della Polizza Contraente e della Polizza Factor;
- Avviamento del progetto di *Risk Management*;
- Prosecuzione del processo di implementazione del progetto Leonardo e del nuovo sistema contabile SAP nel rispetto della tempistica definita;
- Implementazione di un sistema di decisione di affidamento in automatico (*SACE BT Decision Maker*) per massimali inferiori ai 100 mila euro;
- Realizzazione di accordi con *partner* europei per migliorare la gestione e selezione del rischio;

- Prosecuzione dei percorsi di crescita per linee esterne attraverso la valutazione di possibili acquisizioni di *partner* sia di natura assicurativa, sia operanti in settori strategici per la Compagnia.

Per il 2007 le attività saranno in particolar modo finalizzate al raggiungimento di obiettivi relativi a :

- Ulteriore consolidamento dello *start up*:
 - Completamento del sistema distributivo multicanale;
 - Potenziamento dei sistemi informativi: evoluzione del sistema Leonardo, sviluppo di sistemi per controllo di gestione, data warehouse e gestione documentale;
 - Potenziamento della gamma prodotti e sviluppo prodotti online: lancio di Multiexport Online;
 - Implementazione del progetto Risk Management.
- Completamento dell'integrazione con Assedile e verifica dell'opportunità della fusione tra le due società;
- Prosecuzione dei processi volti alla crescita per linee esterne; in particolare la Società sta partecipando all'asta pubblica per la vendita del 66% di KUP a.s., società di assicurazione del credito, attualmente posseduta da EGAP a.s. (Export credit Agency della Repubblica Ceca).

Dati patrimoniali e reddituali di sintesi

Esponiamo di seguito, in forma sintetica, i principali aggregati patrimoniali raffrontati, dove significativo, con i rispettivi valori riportati nell'esercizio passato:

| (importi in migliaia di euro) | 2006 | 2005 | Variazioni |
|---|---------|---------|------------|
| Immobilizzazioni | 3.281 | 1.711 | 1.570 |
| Immobili destinati ad uso impresa | 0 | 0 | 0 |
| Altri immobili | 0 | 0 | 0 |
| Attività finanziarie | 104.830 | 101.526 | 3.304 |
| Crediti e Altre attività | 13.465 | 5.529 | 7.936 |
| Riserve tecniche a carico dei riassicuratori | 7.747 | 4.026 | 3.721 |
| Riserve tecniche lorde: lavoro diretto | 13.057 | 5.810 | 7.247 |
| Riserve tecniche lorde: lavoro indiretto | 43 | 0 | 43 |
| Riserva di perequazione (ramo credito) | 0 | 0 | 0 |
| Debiti e Altre passività | 12.638 | 4.333 | 8.305 |
| Patrimonio Netto (utile compreso) | 104.188 | 104.075 | 113 |
| Margine di solvibilità da costituire | 3.000 | 3.000 | 0 |
| Attività a copertura riserve tecniche (dirette) | 13.057 | 5.810 | 7.247 |

Le principali voci di reddito sono riassunte come segue:

| (importi in migliaia di euro) | 2006 | 2005 | Variazioni |
|--|---------------|---------------|--------------|
| Risultato Conto Tecnico | -2.166 | -3.741 | 1.575 |
| Proventi da investimenti | 3.929 | 2.452 | 1.477 |
| Oneri patrimoniali e finanziari | -1.381 | -1.535 | 154 |
| Quota utile investimenti trasferita al Conto Tecnico | -90 | -9 | -81 |
| Saldo altri oneri e proventi | -222 | 385 | -607 |
| Risultato ordinario | 70 | -2.448 | 2.518 |
| Saldo partite straordinarie | -7 | 22 | -29 |
| Risultato ante imposte | 63 | -2.426 | 2.489 |
| Imposte | 50 | 853 | -803 |
| Utile d'esercizio | 113 | -1.573 | 1.686 |

In conformità al disposto dell'Art. 55 del D.Lgs. 173/97 e sulla base del criterio di calcolo definito nel Provvedimento ISVAP n. 1140-G dell'8/3/99, al saldo tecnico è trasferita una quota dell'utile degli investimenti, il cui importo è evidenziato in tabella. Il risultato ante imposte include il dividendo di € 367 mila della controllata Assicuratrice Edile S.p.A.

I principali indici di Bilancio sono i seguenti:

| | 2006 | 2005 | Variazioni |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Premi ceduti/Premi contabilizzati | 50,0% | 63,0% | -20,6% |
| Loss ratio* | 32,9% | 72,4% | -54,5% |
| Sinistri (lordo recuperi)/Premi lordi di competenza | 39,5% | 74,5% | -47,0% |
| Riserve tecniche/Premi emessi | 74,2% | 83,6% | -11,2% |
| Oneri di acquisizione**/Premi lordi di competenza (External Cost Ratio) | 10,8% | 7,9% | 36,9% |
| Spese generali/Premi lordi di competenza (1) | 61,8% | 129,3% | -52,2% |
| Quota ammortamenti/Premi lordi di competenza (2) | 0,4% | 0,7% | -36,1% |
| Internal Cost Ratio (1)+(2) | 62,2% | 130,0% | -52,2% |
| Combined Ratio *** | 105,9% | 210,3% | -49,6% |
| Spese del personale/Premi emessi | 19,9% | 29,2% | -31,7% |
| Reddito netto degli investimenti (euro migliaia) | 2.548 | 2.090 | 21,9% |

| | 2006 | 2005 | Variazioni |
|---|------|------|------------|
| Premi emessi/N. dipendenti in media annua (euro migliaia)**** | 491 | 386 | 27% |

* Sinistri totali lordo riass. (incl. sp.liq.sinistri)/Premi lordi di competenza con *fees* di gestione premi gestiti conto terzi, al netto annullamenti e diritti di istruttoria.

** Esclusi i costi per acquisizione informazioni commerciali.

*** Somma *Loss ratio + External cost ratio + Internal cost ratio*.

**** Al netto del personale addetto alla produzione.

Il *loss ratio* risulta sensibilmente migliorato, in considerazione dell'andamento positivo generale di mercato e dell'approccio prudenziale in sede di assunzione dei rischi.

La gestione proattiva dei sinistri, come di seguito più ampiamente commentato, è evidente nei due ratios successivi ("*Sinistri (lordo recuperi)/Premi lordi di competenza*" e "*External Cost Ratio*"), che beneficiano inoltre della crescita nel volume dei premi.

Gli indici rappresentativi dell'efficienza della struttura ("*Internal Cost Ratio*" e "Premi emessi/N. dipendenti in media annua"), sono in sensibile miglioramento in quanto la Compagnia sta iniziando a raggiungere una massa critica in termini di raccolta premi, tale da assorbire i costi di struttura. Questo è altresì evidente nel *Combined Ratio* e nei premi emessi per addetto.

Gestione assicurativa

Nel raffronto con i risultati del passato esercizio, i premi risultano così ripartiti:

| (importi in migliaia di euro) | 2006 riclassificato | 2005 riclassificato | Incremento | 2006 ripartizione | 2005 ripartizione |
|-------------------------------------|------------------------|------------------------|-------------|----------------------|----------------------|
| Lavoro diretto italiano | 15.544 | 6.522 | 138% | 88% | 94% |
| Lavoro indiretto | 246 | 0 | - | 1% | 0% |
| Libera Prestazione di Servizi (LPS) | 1.871 | 431 | 334% | 11% | 6% |
| Produzione totale | 17.661 | 6.953 | 154% | 100% | 100% |

Mentre la raccolta in termini di nuove polizze e relativi debitori ha avuto la seguente evoluzione:

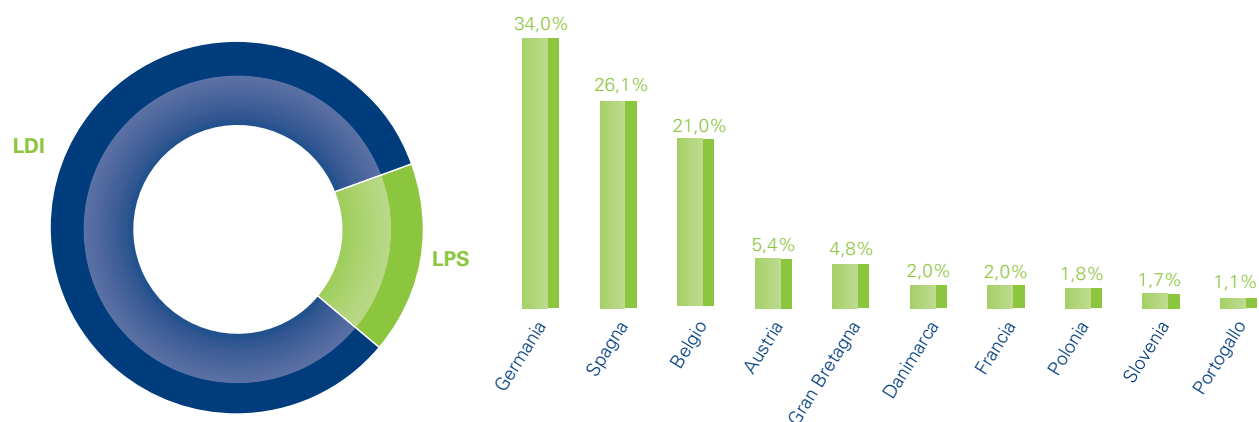
| | 2006 | | | | 2005 | | |
|----------------------------------|-------------------------|---------------|------------------|-------------------|-------------------------|---------------|-------------------|
| | Lavoro diretto italiano | Lavoro in LPS | Lavoro Indiretto | Produzione totale | Lavoro diretto italiano | Lavoro in LPS | Produzione totale |
| Numero polizze | 606 | 76 | 1 | 683 | 369 | 27 | 396 |
| Numero debitori | 11.418 | 707 | | 12.125 | 7.059 | 215 | 7.274 |
| Rischi in essere (euro migliaia) | 1.271.326 | 879.794 | | 2.151.120 | 1.365.323 | 553.133 | 1.918.456 |

Ripartizione dei premi del lavoro diretto riclassificati per area geografica

| (importi in migliaia di euro) | 2006 | 2005 | Incremento | 2006 ripartizione | 2005 ripartizione |
|-------------------------------|---------------|--------------|-------------|----------------------|----------------------|
| Nord | 10.713 | 4.192 | 156% | 62% | 60% |
| Centro | 4.505 | 2.070 | 118% | 26% | 30% |
| Sud | 290 | 236 | 23% | 2% | 3% |
| Isole | 36 | 24 | 50% | 0% | 0% |
| Totale Italia | 15.544 | 6.522 | 138% | 89% | 94% |
| LPS | 1.871 | 431 | 334% | 11% | 6% |
| Totale | 17.415 | 6.953 | 150% | 100% | 100% |

È proseguita nell'esercizio in esame, l'acquisizione di premi all'estero in regime di libera prestazione di servizi, limitatamente ai Paesi dell'Unione Europea. I contraenti esteri delle polizze emesse sono società controllate da nostri Assicurati italiani. Le emissioni di polizze sono state effettuate in Austria, Belgio, Germania, Danimarca, Spagna, Francia, Gran Bretagna, Polonia, Portogallo e Slovenia. La Compagnia ha l'autorizzazione ad operare in tutti i paesi aderenti all'Unione Europea.

Di seguito si illustra la suddivisione dei premi tra Lavoro Diretto Italiano e lavoro in Libera Prestazione di Servizi (LPS), e la suddivisione per paese dei premi emessi in (LPS):



I massimali complessivi in essere al 31 dicembre 2006 ammontano a € 4.082.526 mila (€ 1.918.456 mila nel 2005), a fronte di 24.200 decisioni di fido (10.084 nel 2005).

Andamento dei sinistri

La situazione dei sinistri dell'esercizio nel lavoro italiano del Ramo esercitato, al lordo della Riassicurazione e comprensiva dei sinistri tardivi pervenuti dopo la data di chiusura dell'esercizio ma di pertinenza dello stesso, è riportata nella seguente tabella.

| | numero | | | | | | | | (importi in migliaia di euro) | | | |
|-------------------------|------------|------------|--------------------|------------|------------------|----------|------------|-----------|-------------------------------|------------|--------------|--------------|
| | Denunciati | | Chiusi senza esito | | Liquidati totali | | Riservati | | Liquidato | | Riservati | |
| | 2006 | 2005 | 2006 | 2005 | 2006 | 2005 | 2006 | 2005 | 2006 | 2005 | 2006 | 2005 |
| Lavoro diretto Italiano | 634 | 357 | 399 | 263 | 80 | 7 | 242 | 87 | 1.795 | 177 | 3.478 | 2.596 |
| Lavoro indiretto | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| LPS | 3 | 0 | 0 | 0 | 1 | 0 | 2 | 0 | 1.024 | 0 | 18 | 0 |
| Totale | 637 | 357 | 399 | 263 | 81 | 7 | 244 | 87 | 2.819 | 177 | 3.496 | 2.596 |

La gestione sinistri è stata molto attiva nella fase di recupero pre-liquidazione dei sinistri denunciati, sensibilizzando l'assicurato circa il recupero bonario e, nei casi in cui è stato conferito mandato alla Compagnia, attivando dei *provider* esterni. Tale attività ha consentito di pervenire ad un'elevata percentuale di sinistri chiusi senza seguito, con conseguente rientro delle riserve aperte all'atto della denuncia. È stato osservato, che in tutti i casi dove c'era la possibilità di rientro del credito le attività di recupero hanno fatto registrare tempi medi di rientro pari a circa 3 mesi.

Nel primo semestre 2006 è pervenuta una richiesta di indennizzo per un sinistro in LPS (Francia) per € 1.024 mila, che è stata liquidata nel secondo semestre dell'anno. La Società sta mettendo in atto le procedure volte al recupero della somma liquidata.

Riassicurazione

Le peculiarità tecniche del ramo credito rendono necessario un ricorso significativo alla riassicurazione. Per ciò che attiene SACE BT tale esigenza è ulteriormente rafforzata dalla sua caratteristica di società monoramo per cui non sono sfruttabili effetti compensativi tra rami diversi. Per questo motivo sono state attivate coperture riassicurative di tipo *Quota-Share*, *Excess Loss* e *Facoltative*, con un panel qualificato di riassicuratori, dotati di rating minimo A- secondo la classificazione S&P o equivalente.

La cessione in *quota share* è passata dal 70% nel 2005 al 65% nel 2006. La cessione avviene per tutti i rischi stipulati su paesi *marketable* (Italia, Paesi Unione Europea e Paesi OCSE classe A) con un trattato stipulato con primari riassicuratori di mercato, mentre per i rischi stipulati su paesi non *marketable* (fuori OCSE) con la controllante SACE S.p.A. a medesime condizioni contrattuali. I trattati sono rinegoziati annualmente.

Attività finanziaria

Nel corso del 2006 l'economia mondiale è cresciuta del 5,1% con un incremento dello 0,2% rispetto al 2005. Rallentamenti della crescita negli USA ed in Giappone sono stati controbilanciati da una accelerazione in Europa e nei paesi emergenti. La domanda per beni di consumo e di investimento ha continuato a crescere ben supportata da politiche monetarie ancora accomodanti, dalle buone condizioni dei bilanci aziendali e dalla ripresa del mercato del lavoro soprattutto in Europa e Giappone.

I tassi di utilizzo della capacità produttiva sono saliti considerevolmente eguagliando il livello raggiunto verso la fine degli anni novanta.

Le banche centrali hanno continuato nel processo di normalizzazione dei tassi di interesse cercando di anticipare potenziali dinamiche inflattive. Nell'Eurozona i rendimenti sulla parte lunga della curva sono saliti di 60 bps a fronte di un aumento di 100 bps del tasso di riferimento della BCE. Il processo di *flattening* della curva dei rendimenti ha subito una brusca accelerazione nella seconda parte dell'anno riducendo lo spread tra i titoli governativi a 10 anni ed a 2 anni a soli 9 bps.

La gestione del portafoglio continua ad essere prudente; nel corso del 2006 la *duration* è stata progressivamente ridotta a 0,77 di anno.

Alla chiusura dell'esercizio le attività finanziarie risultano così composte:

| (importi in migliaia di euro) | 2006 | 2005 |
|--|----------------|----------------|
| Partecipazioni | 27.349 | 27.038 |
| Titoli al netto delle svalutazioni | 76.708 | 73.095 |
| Disponibilità presso Istituti di Credito e Cassa | 773 | 1.393 |
| Totale | 104.830 | 101.526 |

I proventi finanziari dell'esercizio sono così suddivisi:

| (importi in migliaia di euro) | 2006 | 2005 |
|---|--------------|--------------|
| Interessi su titoli | 2.381 | 1.346 |
| Proventi da azioni o quote imprese del gruppo | 367 | 206 |
| Riprese di valore | - | - |
| Profitto su realizzo investimenti | 1.181 | 900 |
| Totale | 3.929 | 2.452 |

Gli oneri patrimoniali e finanziari sono suddivisi:

(importi in migliaia di euro)

| | 2006 | 2005 |
|--|--------------|--------------|
| Oneri su titoli | 244 | 112 |
| Rettifiche di valore su titoli | 741 | 1.261 |
| Perdite da realizzo sugli investimenti | 396 | 162 |
| Totale | 1.381 | 1.535 |

Politiche di gestione dei rischi finanziari

La politica di gestione dei rischi finanziari della Compagnia è orientata all'individuazione, misurazione e controllo dei rischi aziendali più significativi nell'ambito di una definizione preventiva di limiti quantitativi e di modalità operative compatibili con l'entità dei mezzi propri e delle masse gestite.

I rischi di cui sopra possono essere identificati come segue:

- rischio di mercato;
- rischio di liquidità;
- rischio di variazione dei flussi finanziari;
- rischio di credito.

Da tale analisi la Compagnia ha identificato come poste rilevanti per la gestione dei rischi finanziari gli investimenti ed i crediti.

Per quanto riguarda il rischio relativo al portafoglio titoli di SACE BT, è stato definito un limite di VaR pari a 6, computato a fine anno con un intervallo di confidenza del 95%. L'attività operativa ha costantemente espresso valori coerenti con tale limite.

Non sono rilevabili particolari rischi di liquidità in quanto le tipologie di prodotti contenute nel portafoglio sono tutte riconducibili a titoli negoziati su mercati regolamentati, quote di OICR, sulle quali però l'emittente ha obbligo di quotazione e certificati di deposito emessi da primari istituti bancari. Per quanto riguarda il rischio di credito, SACE BT ha adottato una politica di investimento prudenziale, imponendo un limite al merito di credito dell'emittente come di seguito descritto.

I principali limiti di esposizione monitorati per SACE BT sono stati i seguenti:

- investimenti in titoli obbligazionari di emittenti con *rating long term 'Investment grade'* di S&P, Moody's, Fitch-IBCA con prevalenza del meno elevato;
- investimenti in titoli azionari quotati in mercati regolamentati o in quote di OICR azionari fino ad un massimo del 15% del portafoglio, di cui almeno l'80% in paesi OCSE;
- investimenti della liquidità con controparti bancarie con *rating short term* non inferiore a A3/P3 (S&P, Moody's o Fitch IBCA) con prevalenza del meno elevato.

Al 31 dicembre 2006 il portafoglio esprimeva:

| Ratings | Sintesi per vita media | | Synstesis by Issuer | | | |
|--------------------------------|------------------------|------------|--------------------------------|--------------|-----------------|-------------------|
| | % | Vita media | Debiti per partite da regolare | Corporate | Titoli di Stato | Emittenti Bancari |
| AAA | 58,4% | 1,0 | - | 3,9% | 54,5% | - |
| AA+ | 2,5% | 0,2 | - | - | 2,5% | - |
| AA | 4,3% | - | - | - | - | 4,3% |
| AA- | 3,7% | 3,1 | - | - | - | 3,7% |
| A- | 20,3% | 2,2 | - | 5,7% | 11,5% | 3,1% |
| A-1+ | 16,7% | 0,2 | - | 3,7% | - | 13,0% |
| A-1 | 4,3% | - | - | - | - | 4,3% |
| Debiti per partite da regolare | -10,2% | - | -10,2% | - | - | - |
| Totale | 100,0% | 1,2 | -10,2% | 13,3% | 68,5% | 28,4% |

Fonte: Société Général Asset Management - Gestore.

Non si rilevano particolari rischi di variazione di flussi finanziari, in quanto i titoli in portafoglio hanno una vita media a breve e sono in prevalenza a reddito fisso.

Per quanto riguarda la gestione dei rischi finanziari relativamente ai crediti è da notare che il 77% del valore di tale posta afferisce a crediti nei confronti degli assicurati, per la quasi totalità afferenti a premi dell'esercizio. La Compagnia mantiene un monitoraggio periodico sul portafoglio clienti.

Situazione regolamentare

Margine di solvibilità

Il Patrimonio Netto al 31/12/2006, calcolato in base alle indicazioni dell'Art. 72 del D. Lgs. 17/3/95 n. 175, come sostituito dal D. Lgs. 3/11/03 n. 307, in attuazione delle Direttive 2002/13/CE e dei Provvedimenti attuativi ISVAP, è pari a € 96.955 mila ed assicura la copertura del margine di solvibilità da costituire, pari a € 3.000 mila, con una eccedenza di € 93.955 mila.

Copertura riserve tecniche

Le riserve tecniche lorde del Lavoro Diretto pari a € 13.057 mila sono interamente coperte con le attività previste dalle norme di legge, nel rispetto delle relative percentuali massime.

Andamento e struttura dell'organizzazione di vendita

Per il 2006 la Società ha distribuito i suoi prodotti tramite le strutture dirette, i *broker* e gli agenti. Al 31 dicembre 2006 erano state firmate 55 lettere di incarico ai *broker* e 16 mandati agenziali. Per quanto riguarda i corsi di formazione a supporto degli agenti, sono stati tenuti 2 corsi per tutta la rete: 30-31 Maggio 2006 a Roma, 4 Ottobre 2006 a Milano. Inoltre sono stati organizzati degli incontri individuali con ciascuna agenzia per un totale di 16 incontri. Gli argomenti hanno riguardato la formazione relativamente al credito commerciale e il supporto allo svolgimento dell'attività e vendita dei prodotti assicurativi.

Struttura dei servizi centrali

Nel corso dell'esercizio la struttura dei servizi centrali non ha subito modificazioni rilevanti nell'assetto organizzativo e funzionale degli uffici tecnico-commerciali. I costi di produzione e amministrazione sono dettagliati come segue:

| (importi in migliaia di euro) | 2006 | | | 2005 | | |
|---|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
| | Lordo | Ribaltato | Netto | Lordo | Ribaltato | Netto |
| Spese del personale | 3.632 | -1.060 | 2.572 | 2.027 | -986 | 1.041 |
| Altre spese amministrative | 2.886 | -640 | 2.246 | 3.300 | -430 | 2.870 |
| Totale spese amministrative | 6.518 | -1.700 | 4.818 | 5.327 | -1.416 | 3.911 |
| Provvigioni pagate | 1.122 | 0 | 1.122 | 316 | 0 | 316 |
| Provvigioni ricevute dai riassicuratori | -2.682 | 0 | -2.682 | -1.337 | 0 | -1.337 |
| Altre spese di acquisizione | 1.896 | 1.490 | 3.386 | 829 | 1.173 | 2.002 |
| Totale spese di acquisizione | 336 | 1.490 | 1.826 | -192 | 1.173 | 981 |

Al termine del periodo in analisi, il personale dipendente, è cresciuto di 18 unità come di seguito indicato:

| | 2006 | 2005 |
|---------------|-----------|-----------|
| Dirigenti | 4 | 4 |
| Funzionari | 9 | 5 |
| Impiegati | 30 | 18 |
| Produttori | 5 | 3 |
| Totale | 48 | 30 |

Inoltre la Compagnia si avvaleva di 3 impiegati con contratto di lavoro interinale e 3 borsisti. Si segnala infine che i rapporti assicurativi con i dipendenti sono regolati dal CCNL e dal Regolamento Aziendale.

Attività di ricerca e sviluppo

La Divisione Mercati della Compagnia in collaborazione con la Divisione Studi Economici e Relazioni Internazionali della capogruppo, ha monitorato durante l'anno l'andamento dei mercati in cui opera la Compagnia e in particolare le attività di Export degli operatori italiani. La Divisione Mercati in base alle analisi svolte sugli eventi macroeconomici italiani ed internazionali, ha indirizzato le azioni di marketing degli operatori di direzione e della forza di vendita, sui settori merceologici e sui paesi con prospettive migliori. Inoltre la Divisione Tecnica ha proseguito l'attività di monitoraggio del portafoglio in base agli indicatori forniti dalle due divisioni precedentemente menzionate.

Rapporti con parti correlate

La Compagnia è soggetta ad attività di direzione e coordinamento di SACE S.p.A. Si segnala che nell'ambito della sua attività operativa, la Compagnia ha posto in essere con la Controllante operazioni che non hanno comunque mai rivestito caratteristiche di atipicità o di estraneità alla conduzione degli affari tipici. Le operazioni infragruppo regolate a prezzi di mercato, sono realizzate attraverso rapporti di riassicurazione con la Controllante, e prestazioni di servizi ricevuti sulla base di uno specifico contratto che ha affidato in *outsourcing* alla Controllante attività che non costituiscono il *core business* aziendale (tra i principali si segnalano i servizi informatici, la comunicazione, la segreteria organi sociali, la gestione del personale, e l'*internal auditing*).

Sono stati inoltre effettuati a condizioni di mercato, sia con la Controllante che con la Controllata, distacchi di personale regolati al costo e affitti di uffici. Tutto ciò ha permesso la razionalizzazione delle funzioni operative e un miglior livello di servizi.

I suddetti rapporti hanno generato in capo a SACE BT costi per € 1.315 mila e ricavi per € 1.227 mila che, con conseguenti crediti per € 626 mila e debiti per € 908 mila in essere alla chiusura dell'esercizio, sono evidenziati negli Allegati 30 e 16 della Nota Integrativa.

Azioni proprie e della controllante

SACE BT non possiede, né direttamente né indirettamente, azioni proprie o della Società controllante.

Fatti di rilievo avvenuti nell'esercizio

Inaugurazione dell'ufficio di Modena

A marzo 2006 è stato inaugurato l'ufficio di Modena che si affianca a quello di Milano.

Adesione ad ICISA

A giugno 2006, la Compagnia è stata accettata come associato ICISA (*International Credit Insurance & Surety Association*). ICISA è l'associazione internazionale delle società che operano nell'assicurazione del credito e cauzioni fondata nel 1928, e ad oggi conta tra i propri associati il 95% del mercato a livello internazionale. Attraverso la partecipazione ai Comitati Tecnici di ICISA, la Compagnia ha l'opportunità di confrontarsi con gli altri operatori del mercato sulle principali problematiche tecniche del settore specifico.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

A febbraio 2007 la Compagnia ha preso in gestione diretta il comparto degli investimenti finanziari, che fino a tale data era affidato a primario operatore di settore. Tale scelta è conseguenza della capacità della struttura, congiuntamente all'apporto di professionalità da parte della Capogruppo, di seguire gli investimenti in maniera diretta.

Evoluzione prevedibile della gestione

(Andamento tecnico, finanziario e patrimoniale della società)

Relativamente all'andamento delle richieste di assicurazione, i primi mesi del 2007, sembrano confermare la tendenza positiva che ha caratterizzato l'esercizio appena concluso.

Sono stati definiti i trattati di riassicurazione per il 2007, che prevedono una cessione marginalmente ridotta rispetto all'esercizio precedente, in considerazione degli obiettivi di copertura nel medio periodo. Inoltre è stato allargato il panel dei riassicuratori e migliorata la struttura commissionale grazie al positivo andamento tecnico del 2006.

Progetto di destinazione dell'utile

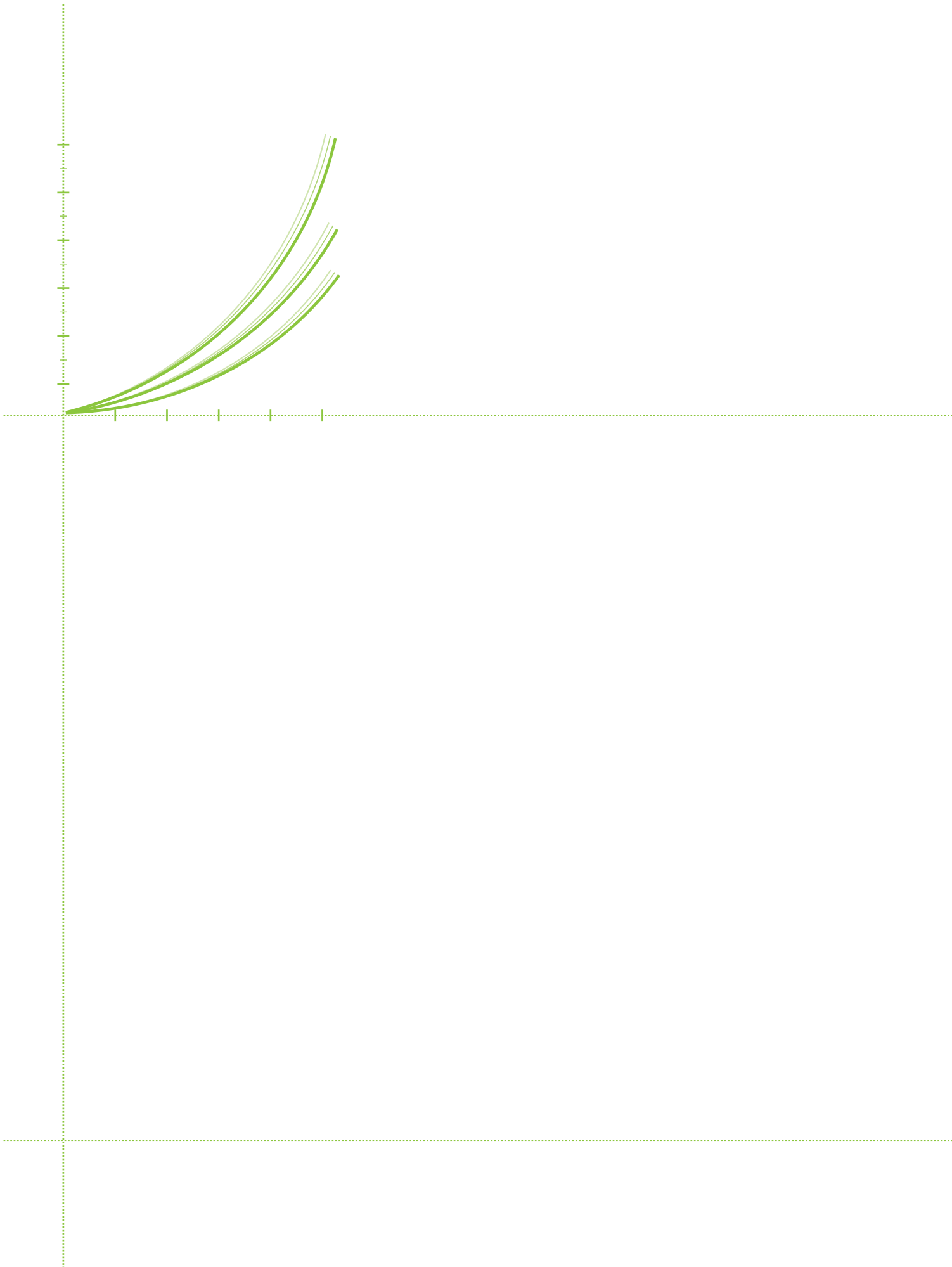
Signori Azionisti,

sottoponiamo alla Vostra approvazione il Bilancio che Vi abbiamo presentato nelle singole voci, proponendoVi di destinare l'utile realizzato, pari a euro 112.746, come segue:

- euro 5.638, alla riserva legale, in conformità a quanto disposto dall'Art. 2430 del Codice Civile;
- euro 107.108, alla riserva straordinaria.

Roma, 26 marzo 2007

p. **il Consiglio di Amministrazione**



**STATO PATRIMONIALE
E CONTO ECONOMICO**

**BILANCIO D'ESERCIZIO
2006**

Allegato ISocietà **SACE BT S.p.A.**

Capitale sociale sottoscritto E. 100.000.000 Versato E. 100.000.000Sede in Piazza Poli 42, 00187 RomaTribunale Roma Iscrizione N° 08040071006**BILANCIO DI ESERCIZIO****Stato patrimoniale**Esercizio **2006**

(Valore in Euro)

STATO PATRIMONIALE ATTIVO

Valori dell'esercizio

| | | | | |
|---|----|------------|-----------|--------------|
| A. CREDITI VERSO SOCI PER CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO NON VERSATO | | | 1 | 0 |
| di cui capitale richiamato | | 2 | | 0 |
| B. ATTIVI IMMATERIALI | | | | |
| 1. Provvigioni di acquisizione da ammortizzare | | | | |
| a) rami vita | 3 | 0 | | |
| b) rami danni | 4 | 0 | | |
| | | 5 | | 0 |
| 2. Altre spese di acquisizione | | 6 | | 0 |
| 3. Costi di impianto e di ampliamento | | 7 | | 0 |
| 4. Avviamento | | 8 | | 0 |
| 5. Altri costi pluriennali | | 9 | 3.045.253 | 10 |
| | | | | 3.045.253 |
| C. INVESTIMENTI | | | | |
| I - Terreni e fabbricati | | | | |
| 1. Immobili destinati all'esercizio dell'impresa | | 11 | 0 | |
| 2. Immobili ad uso di terzi | | 12 | 0 | |
| 3. Altri immobili | | 13 | 0 | |
| 4. Altri diritti reali | | 14 | 0 | |
| 5. Immobilizzazioni in corso e acconti | | 15 | 0 | 16 |
| | | | | 0 |
| II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate | | | | |
| 1. Azioni e quote di imprese: | | | | |
| a) controllanti | 17 | 0 | | |
| b) controllate | 18 | 27.348.622 | | |
| c) consociate | 19 | 0 | | |
| d) collegate | 20 | 0 | | |
| e) altre | 21 | 0 | 22 | 27.348.622 |
| 2. Obbligazioni emesse da imprese: | | | | |
| a) controllanti | 23 | 0 | | |
| b) controllate | 24 | 0 | | |
| c) consociate | 25 | 0 | | |
| d) collegate | 26 | 0 | | |
| e) altre | 27 | 0 | 28 | 0 |
| 3. Finanziamenti ad imprese: | | | | |
| a) controllanti | 29 | 0 | | |
| b) controllate | 30 | 0 | | |
| c) consociate | 31 | 0 | | |
| d) collegate | 32 | 0 | | |
| e) altre | 33 | 0 | 34 | 0 |
| | | | 35 | 27.348.622 |
| | | | | da riportare |
| | | | | 3.045.253 |

| | | Valori dell'esercizio precedente | | | |
|-----|------------|----------------------------------|------------|-----|------------|
| | | | | 181 | 0 |
| | | 182 | 0 | | |
| 183 | 0 | | | | |
| 184 | 0 | 185 | 0 | | |
| | | 186 | 0 | | |
| | | 187 | 0 | | |
| | | 188 | 0 | | |
| | | 189 | 1.533.388 | 190 | 1.533.388 |
| | | 191 | 0 | | |
| | | 192 | 0 | | |
| | | 193 | 0 | | |
| | | 194 | 0 | | |
| | | 195 | 0 | 196 | 0 |
| 197 | 0 | | | | |
| 198 | 27.037.638 | | | | |
| 199 | 0 | | | | |
| 200 | 0 | | | | |
| 201 | 0 | 202 | 27.037.638 | | |
| 203 | 0 | | | | |
| 204 | 0 | | | | |
| 205 | 0 | | | | |
| 206 | 0 | | | | |
| 207 | 0 | 208 | 0 | | |
| 209 | 0 | | | | |
| 210 | 0 | | | | |
| 211 | 0 | | | | |
| 212 | 0 | | | | |
| 213 | 0 | 214 | 0 | 215 | 27.037.638 |
| | | da riportare | | | |
| | | | | | 1.533.388 |

STATO PATRIMONIALE
ATTIVO

| | | Valori dell'esercizio | |
|--------|---|-----------------------|--------------------|
| | | riporto | 3.045.253 |
| C. | INVESTIMENTI (segue) | | |
| III | - Altri investimenti finanziari | | |
| | 1. Azioni e quote | | |
| | a) Azioni quotate | 36 | 0 |
| | b) Azioni non quotate | 37 | 0 |
| | c) Quote | 38 | 0 |
| | | 39 | 0 |
| | 2. Quote di fondi comuni di investimento | 40 | 5.832.907 |
| | 3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso | | |
| | a) quotati | 41 | 54.424.011 |
| | b) non quotati | 42 | 16.451.013 |
| | c) obbligazioni convertibili | 43 | 0 |
| | | 44 | 70.875.024 |
| | 4. Finanziamenti | | |
| | a) prestiti con garanzia reale | 45 | 0 |
| | b) prestiti su polizze | 46 | 0 |
| | c) altri prestiti | 47 | 0 |
| | | 48 | 0 |
| | 5. Quote in investimenti comuni | 49 | 0 |
| | 6. Depositi presso enti creditizi | 50 | 0 |
| | 7. Investimenti finanziari diversi | 51 | 0 |
| | | 52 | 76.707.931 |
| IV | - Depositi presso imprese cedenti | 53 | 0 |
| | | 54 | 104.056.553 |
| D. | INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI DEI RAMI VITA I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE | | |
| I | - Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato | 55 | 0 |
| II | - Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione | 56 | 0 |
| | | 57 | 0 |
| D bis. | RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI | | |
| | I - RAMI DANNI | | |
| | 1. Riserva premi | 58 | 5.218.169 |
| | 2. Riserva sinistri | 59 | 2.416.474 |
| | 3. Riserva per partecipazioni agli utili e ristorni | 60 | 112.737 |
| | 4. Altre riserve tecniche | 61 | 0 |
| | | 62 | 7.747.380 |
| | II - RAMI VITA | | |
| | 1. Riserve matematiche | 63 | 0 |
| | 2. Riserva premi delle assicurazioni complementari | 64 | 0 |
| | 3. Riserva per somme da pagare | 65 | 0 |
| | 4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni | 66 | 0 |
| | 5. Altre riserve tecniche | 67 | 0 |
| | 6. Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione | 68 | 0 |
| | | 69 | 0 |
| | | 70 | 7.747.380 |
| | da riportare | | 114.849.186 |

| | | Valori dell'esercizio precedente | | | |
|-----|------------|----------------------------------|------------|-----------|-------------|
| | | riporto | | 1.533.388 | |
| 216 | 0 | | | | |
| 217 | 0 | | | | |
| 218 | 0 | 219 | 0 | | |
| | | 220 | 9.262.017 | | |
| 221 | 63.833.400 | 224 | 63.833.400 | | |
| 222 | 0 | | | | |
| 223 | 0 | | | | |
| 225 | 0 | 228 | 0 | | |
| 226 | 0 | 229 | 0 | | |
| 227 | 0 | 230 | 0 | | |
| | | 231 | 0 | 232 | 73.095.417 |
| | | | | 233 | 0 |
| | | | | 234 | 100.133.055 |
| | | | | 235 | 0 |
| | | | | 236 | 0 |
| | | | | 237 | 0 |
| | | 238 | 2.350.000 | | |
| | | 239 | 1.676.076 | | |
| | | 240 | 0 | | |
| | | 241 | 0 | 242 | 4.026.076 |
| | | 243 | 0 | | |
| | | 244 | 0 | | |
| | | 245 | 0 | | |
| | | 246 | 0 | | |
| | | 247 | 0 | | |
| | | 248 | 0 | 249 | 0 |
| | | 250 | 4.026.076 | | |
| | | da riportare | | | 105.692.519 |

STATO PATRIMONIALE ATTIVO

| | | Valori dell'esercizio | |
|--------------------------------------|--|-------------------------|-------------------------|
| | | riporto | 114.849.186 |
| E. CREDITI | | | |
| I | - Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di: | | |
| | 1. Assicurati | | |
| | a) per premi dell'esercizio | 71 4.906.197 | |
| | b) per premi degli es. precedenti | 72 54.935 | |
| | | 73 4.961.132 | |
| | 2. Intermediari di assicurazione | 74 0 | |
| | 3. Compagnie conti correnti | 75 0 | |
| | 4. Assicurati e terzi per somme da recuperare | 76 667.640 | 77 5.628.772 |
| II | - Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di: | | |
| | 1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione | 78 0 | |
| | 2. Intermediari di riassicurazione | 79 0 | 80 0 |
| III | - Altri crediti | 81 794.787 | 82 6.423.559 |
| F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO | | | |
| I | - Attivi materiali e scorte: | | |
| | 1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno | 83 236.077 | |
| | 2. Beni mobili iscritti in pubblici registri | 84 0 | |
| | 3. Impianti e attrezzature | 85 0 | |
| | 4. Scorte e beni diversi | 86 0 | 87 236.077 |
| II | - Disponibilità liquide | | |
| | 1. Depositi bancari e c/c postali | 88 772.885 | |
| | 2. Assegni e consistenza di cassa | 89 82 | 90 772.967 |
| III | - Azioni o quote proprie | 91 0 | |
| IV | - Altre attività | | |
| | 1. Conti transitori attivi di riassicurazione | 92 0 | |
| | 2. Attività diverse | 93 7.040.928 | 94 7.040.928 |
| | | 95 8.049.972 | |
| G. RATEI E RISCOINTI | | | |
| | 1. Per interessi | 96 773.493 | |
| | 2. Per canoni di locazione | 97 78.566 | |
| | 3. Altri ratei e risconti | 98 21.152 | 99 873.211 |
| TOTALE ATTIVO | | | 100 130.195.928 |

| | | Valori dell'esercizio precedente | | |
|-----|-----------|----------------------------------|-----------|-----------------|
| | | riporto | | 105.692.519 |
| 251 | 1.943.017 | | | |
| 252 | 0 | | | |
| | | 253 | 1.943.017 | |
| | | 254 | 0 | |
| | | 255 | 0 | |
| | | 256 | 83.032 | 257 2.026.049 |
| | | 258 | 0 | |
| | | 259 | 0 | 260 0 |
| | | | | 261 1.564.692 |
| | | | | 262 3.590.741 |
| | | 263 | 178.063 | |
| | | 264 | 0 | |
| | | 265 | 0 | |
| | | 266 | 0 | 267 178.063 |
| | | 268 | 1.392.924 | |
| | | 269 | 273 | 270 1.393.197 |
| | | | | 271 0 |
| | | 272 | 0 | |
| | | 273 | 1.938.667 | 274 1.938.667 |
| | | | | 275 3.509.927 |
| | | | | 276 1.285.216 |
| | | | | 277 48.727 |
| | | | | 278 312.577 |
| | | | | 279 1.646.520 |
| | | | | 280 114.439.707 |

STATO PATRIMONIALE
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

| | | Valori dell'esercizio | |
|--|---|-----------------------|--------------------|
| A. PATRIMONIO NETTO | | | |
| I | - Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente | 101 | 100.000.000 |
| II | - Riserva da sovrapprezzo di emissione | 102 | 0 |
| III | - Riserve di rivalutazione | 103 | 0 |
| IV | - Riserva legale | 104 | 0 |
| V | - Riserve statutarie | 105 | 0 |
| VI | - Riserve per azioni proprie e della controllante | 106 | 0 |
| VII | - Altre riserve | 107 | 4.074.823 |
| VIII | - Utili (perdite) portati a nuovo | 108 | 0 |
| IX | - Utile (perdita) dell'esercizio | 109 | 112.746 |
| | | 110 | 104.187.569 |
| B. PASSIVITA' SUBORDINATE | | | |
| | | 111 | 0 |
| C. RISERVE TECNICHE | | | |
| I - RAMI DANNI | | | |
| | 1. Riserva premi | 112 | 9.267.306 |
| | 2. Riserva sinistri | 113 | 3.653.618 |
| | 3. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni | 114 | 179.401 |
| | 4. Altre riserve tecniche | 115 | 0 |
| | 5. Riserve di perequazione | 116 | 0 |
| | | 117 | 13.100.325 |
| II - RAMI VITA | | | |
| | 1. Riserve matematiche | 118 | 0 |
| | 2. Riserva premi delle assicurazioni complementari | 119 | 0 |
| | 3. Riserva per somme da pagare | 120 | 0 |
| | 4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni | 121 | 0 |
| | 5. Altre riserve tecniche | 122 | 0 |
| | | 123 | 0 |
| | | 124 | 13.100.325 |
| D. RISERVE TECNICHE ALLORCHE' IL RISCHIO DELL'INVESTIMENTO E' SOPPORTATO DAGLI ASSICURATI E RISERVE DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE | | | |
| I - Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento e indici di mercato | | | |
| | | 125 | 0 |
| II - Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione | | | |
| | | 126 | 0 |
| | | 127 | 0 |
| da riportare | | | 117.287.894 |

| Valori dell'esercizio precedente | | |
|----------------------------------|-----------|---------------------|
| | 281 | 100.000.000 |
| | 282 | 0 |
| | 283 | 0 |
| | 284 | 0 |
| | 285 | 0 |
| | 286 | 0 |
| | 287 | 5.647.913 |
| | 288 | 0 |
| | 289 | -1.573.090 |
| | 290 | 104.074.823 |
| | 291 | 0 |
| 292 | 3.214.911 | |
| 293 | 2.595.575 | |
| 294 | 0 | |
| 295 | 0 | |
| 296 | 0 | 297 5.810.486 |
| 298 | 0 | |
| 299 | 0 | |
| 300 | 0 | |
| 301 | 0 | |
| 302 | 0 | 303 0 304 5.810.486 |
| | 305 | 0 |
| | 306 | 0 |
| da riportare | | 307 109.885.309 |

**STATO PATRIMONIALE
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO**

| | | Valori dell'esercizio | |
|------|---|-----------------------|--------------------|
| | | riporto | 117.287.894 |
| E. | FONDI PER RISCHI E ONERI | | |
| 1. | Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili | 128 | 0 |
| 2. | Fondi per imposte | 129 | 10.049 |
| 3. | Altri accantonamenti | 130 | 0 |
| | | | 131 10.049 |
| F. | DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI | | 132 260.382 |
| G. | DEBITI E ALTRE PASSIVITA' | | |
| I | - Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di: | | |
| 1. | Intermediari di assicurazione | 133 | 310.195 |
| 2. | Compagnie conti correnti | 134 | 0 |
| 3. | Assicurati per depositi cauzionali e premi | 135 | 1.013 |
| 4. | Fondi di garanzia a favore degli assicurati | 136 | 0 |
| | | 137 | 311.208 |
| II | - Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di: | | |
| 1. | Compagnie di assicurazione e riassicurazione | 138 | 2.323.432 |
| 2. | Intermediari di riassicurazione | 139 | 0 |
| | | 140 | 2.323.432 |
| III | - Prestiti obbligazionari | 141 | 0 |
| IV | - Debiti verso banche e istituti finanziari | 142 | 0 |
| V | - Debiti con garanzia reale | 143 | 0 |
| VI | - Prestiti diversi e altri debiti finanziari | 144 | 0 |
| VII | - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato | 145 | 61.672 |
| VIII | - Altri debiti | | |
| 1. | Per imposte a carico degli assicurati | 146 | 155.696 |
| 2. | Per oneri tributari diversi | 147 | 148.406 |
| 3. | Verso enti assistenziali e previdenziali | 148 | 113.915 |
| 4. | Debiti diversi | 149 | 9.032.481 |
| | | 150 | 9.450.498 |
| IX | - Altre passività | | |
| 1. | Conti transitori passivi di riassicurazione | 151 | 0 |
| 2. | Provvigioni per premi in corso di riscossione | 152 | 465.558 |
| 3. | Passività diverse | 153 | 25.235 |
| | | 154 | 490.793 |
| | | 155 | 12.637.603 |
| | da riportare | | 130.195.928 |

| | | Valori dell'esercizio precedente | | |
|-----|--------------|----------------------------------|-----------|---------------|
| | riporto | | | 109.885.309 |
| | | 308 | 0 | |
| | | 309 | 0 | |
| | | 310 | 0 | 311 0 |
| | | | | 312 200.067 |
| 313 | 125.253 | | | |
| 314 | 0 | | | |
| 315 | 0 | | | |
| 316 | 0 | 317 | 125.253 | |
| 318 | 1.007.922 | | | |
| 319 | 0 | 320 | 1.007.922 | |
| | | 321 | 0 | |
| | | 322 | 0 | |
| | | 323 | 0 | |
| | | 324 | 0 | |
| | | 325 | 34.494 | |
| 326 | 72.364 | | | |
| 327 | 80.855 | | | |
| 328 | 68.256 | | | |
| 329 | 2.857.275 | 330 | 3.078.750 | |
| 331 | 0 | | | |
| 332 | 86.592 | | | |
| 333 | 0 | 334 | 86.592 | 335 4.333.011 |
| | da riportare | | | 114.418.387 |

**STATO PATRIMONIALE
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO**

| | | Valori dell'esercizio | |
|----|--|-----------------------|-----------------|
| | | riporto | |
| | | | 130.195.928 |
| H. | RATEI E RISCONTI | | |
| | 1. Per interessi | 156 | 0 |
| | 2. Per canoni di locazione | 157 | 0 |
| | 3. Altri ratei e risconti | 158 | 0 |
| | TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO | | 159 0 |
| | | | 160 130.195.928 |

**STATO PATRIMONIALE
GARANZIE IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE**

| | | Valori dell'esercizio | |
|--|--|-----------------------|------------|
| GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE | | | |
| I | - Garanzie prestate | | |
| | 1. Fidejussioni | 161 | 43.500 |
| | 2. Avalli | 162 | 0 |
| | 3. Altre garanzie personali | 163 | 0 |
| | 4. Garanzie reali | 164 | 0 |
| II | - Garanzie ricevute | | |
| | 1. Fidejussioni | 165 | 0 |
| | 2. Avalli | 166 | 0 |
| | 3. Altre garanzie personali | 167 | 0 |
| | 4. Garanzie reali | 168 | 0 |
| III | - Garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa | 169 | 0 |
| IV | - Impegni | 170 | 11.852.000 |
| V | - Beni di terzi | 171 | 144.887 |
| VI | - Attività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto di terzi | 172 | 0 |
| VII | - Titoli depositati presso terzi | 173 | 76.707.931 |
| VIII | - Altri conti d'ordine | 174 | 0 |

| Valori dell'esercizio precedente | | |
|----------------------------------|--------|-----------------|
| riporto | | 114.418.387 |
| 336 | 0 | |
| 337 | 0 | |
| 338 | 21.320 | 339 21.320 |
| | | 340 114.439.707 |

| Valori dell'esercizio precedente | | |
|----------------------------------|--|----------------|
| | | 341 0 |
| | | 342 0 |
| | | 343 0 |
| | | 344 0 |
| | | 345 0 |
| | | 346 0 |
| | | 347 0 |
| | | 348 0 |
| | | 349 0 |
| | | 350 11.852.000 |
| | | 351 124.544 |
| | | 352 0 |
| | | 353 61.762.431 |
| | | 354 0 |

Allegato IISocietà **SACE BT S.p.A.**-----
-----Capitale sociale sottoscritto E. 100.000.000----- Versato E. 100.000.000-----Sede in Piazza Poli 42, 00187 Roma-----Tribunale Roma Iscrizione N° 08040071006-----**BILANCIO DI ESERCIZIO****Conto economico**Esercizio 2006-----

(Valore in Euro)

CONTO ECONOMICO

Valori dell'esercizio

| I. CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI | | | | |
|---------------------------------|--|----|------------|---------------|
| 1. | PREMI DI COMPETENZA, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE | | | |
| | a) Premi lordi contabilizzati | 1 | 17.661.097 | |
| | b) (-) Premi ceduti in riassicurazione | 2 | 8.834.589 | |
| | c) Variazione dell'importo lordo della riserva premi | 3 | 6.052.395 | |
| | d) Variazione della riserva premi a carico dei riassicuratori | 4 | 2.868.169 | 5 5.642.282 |
| 2. | (+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO NON TECNICO (VOCE III. 6) | | | 6 90.340 |
| 3. | ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE | | | 7 257.146 |
| 4. | ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DEI RECUPERI E DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE | | | |
| | a) Importi pagati | | | |
| | aa) Importo lordo | 8 | 3.024.337 | |
| | bb) (-) quote a carico dei riassicuratori | 9 | 1.947.701 | 10 1.076.636 |
| | b) Variazione dei recuperi al netto delle quote a carico dei riassicuratori | | | |
| | aa) Importo lordo | 11 | 678.518 | |
| | bb) (-) quote a carico dei riassicuratori | 12 | 507.953 | 13 170.565 |
| | c) Variazione della riserva sinistri | | | |
| | aa) Importo lordo | 14 | 1.058.043 | |
| | bb) (-) quote a carico dei riassicuratori | 15 | 740.397 | 16 317.646 |
| 5. | VARIAZIONE DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE | | | 17 1.223.717 |
| 6. | RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE | | | 18 0 |
| 7. | RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE | | | 19 66.664 |
| 7. | SPESE DI GESTIONE: | | | |
| | a) Provvigioni di acquisizione | 20 | 1.121.871 | |
| | b) Altre spese di acquisizione | 21 | 3.386.170 | |
| | c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare | 22 | 0 | |
| | d) Provvigioni di incasso | 23 | 0 | |
| | e) Altre spese di amministrazione | 24 | 4.817.630 | |
| | f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori | 25 | 2.682.459 | 26 6.643.212 |
| 8. | ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE | | | 27 222.229 |
| 9. | VARIAZIONE DELLE RISERVE DI PEREQUAZIONE | | | 28 0 |
| 10. | RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (Voce III. 1) | | | 29 -2.166.054 |

Valori dell'esercizio precedente

| | | | | | | |
|--|-----|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|
| | | 111 | 6.952.667 | | | |
| | | 112 | 4.380.727 | | | |
| | | 113 | 2.897.844 | | | |
| | | 114 | 2.350.000 | 115 | 2.024.096 | |
| | | | | 116 | 9.248 | |
| | | | | 117 | 319.148 | |
| | | | | | | |
| | 118 | 409.705 | | | | |
| | 119 | 27.105 | 120 | 382.600 | | |
| | | | | | | |
| | 121 | 83.032 | | | | |
| | 122 | 17.607 | 123 | 65.425 | | |
| | | | | | | |
| | 124 | 2.560.367 | | | | |
| | 125 | 1.676.076 | 126 | 884.291 | 127 | 1.201.466 |
| | | | | | 128 | 0 |
| | | | | | 129 | 0 |
| | | | | | | |
| | | | 130 | 315.887 | | |
| | | | 131 | 2.001.972 | | |
| | | | | | | |
| | | | 132 | 0 | | |
| | | | 133 | 0 | | |
| | | | 134 | 3.910.953 | | |
| | | | 135 | 1.337.059 | 136 | 4.891.753 |
| | | | | | 137 | 0 |
| | | | | | 138 | 0 |
| | | | | | 139 | -3.740.727 |

CONTO ECONOMICO

Valori dell'esercizio

| II. CONTO TECNICO DEI RAMI VITA | | | | Valori dell'esercizio | |
|---------------------------------|--|----|---|-----------------------|---|
| 1. | PREMI DELL'ESERCIZIO, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE: | | | | |
| | a) Premi lordi contabilizzati | 30 | 0 | | |
| | b) (-) premi ceduti in riassicurazione | 31 | 0 | 32 | 0 |
| 2. | PROVENTI DA INVESTIMENTI: | | | | |
| | a) Proventi derivanti da azioni e quote | 33 | 0 | | |
| | (di cui: provenienti da imprese del gruppo) | 34 | 0 | | |
| | b) Proventi derivanti da altri investimenti: | | | | |
| | aa) da terreni e fabbricati | 35 | 0 | | |
| | bb) da altri investimenti | 36 | 0 | 37 | 0 |
| | (di cui: provenienti da imprese del gruppo) | 38 | 0 | | |
| | c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti | 39 | 0 | | |
| | d) Profitti sul realizzo di investimenti | 40 | 0 | | |
| | (di cui: provenienti da imprese del gruppo) | 41 | 0 | 42 | 0 |
| 3. | PROVENTI E PLUSVALENZE NON REALIZZATE RELATIVI A INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E A INVESTIMENTI DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE | | | 43 | 0 |
| 4. | ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE | | | 44 | 0 |
| 5. | ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE: | | | | |
| | a) Somme pagate | | | | |
| | aa) Importo lordo | 45 | 0 | | |
| | bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori | 46 | 0 | 47 | 0 |
| | b) Variazione della riserva per somme da pagare | | | | |
| | aa) Importo lordo | 48 | 0 | | |
| | bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori | 49 | 0 | 50 | 0 |
| 6. | VARIAZIONE DELLE RISERVE MATEMATICHE E DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE | | | | |
| | a) Riserve matematiche: | | | | |
| | aa) Importo lordo | 52 | 0 | | |
| | bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori | 53 | 0 | 54 | 0 |
| | b) Riserva premi delle assicurazioni complementari: | | | | |
| | aa) Importo lordo | 55 | 0 | | |
| | bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori | 56 | 0 | 57 | 0 |
| | c) Altre riserve tecniche | | | | |
| | aa) Importo lordo | 58 | 0 | | |
| | bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori | 59 | 0 | 60 | 0 |
| | d) Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione | | | | |
| | aa) Importo lordo | 61 | 0 | | |
| | bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori | 62 | 0 | 63 | 0 |
| | | | | 64 | 0 |

Valori dell'esercizio precedente

| | | | | |
|--|-----|-----|-----|---|
| | 140 | 0 | | |
| | 141 | 0 | 142 | 0 |
| | 143 | 0 | | |
| (di cui: provenienti da imprese del gruppo | 144 | 0) | | |
| | 145 | 0 | | |
| | 146 | 0 | 147 | 0 |
| (di cui: provenienti da imprese del gruppo | 148 | 0) | | |
| | 149 | 0 | | |
| | 150 | 0 | | |
| (di cui: provenienti da imprese del gruppo | 151 | 0) | 152 | 0 |
| | | | 153 | 0 |
| | | | 154 | 0 |
| | 155 | 0 | | |
| | 156 | 0 | 157 | 0 |
| | 158 | 0 | | |
| | 159 | 0 | 160 | 0 |
| | 162 | 0 | | |
| | 163 | 0 | 164 | 0 |
| | 165 | 0 | | |
| | 166 | 0 | 167 | 0 |
| | 168 | 0 | | |
| | 169 | 0 | 170 | 0 |
| | 171 | 0 | | |
| | 172 | 0 | 173 | 0 |
| | | | 174 | 0 |

CONTO ECONOMICO

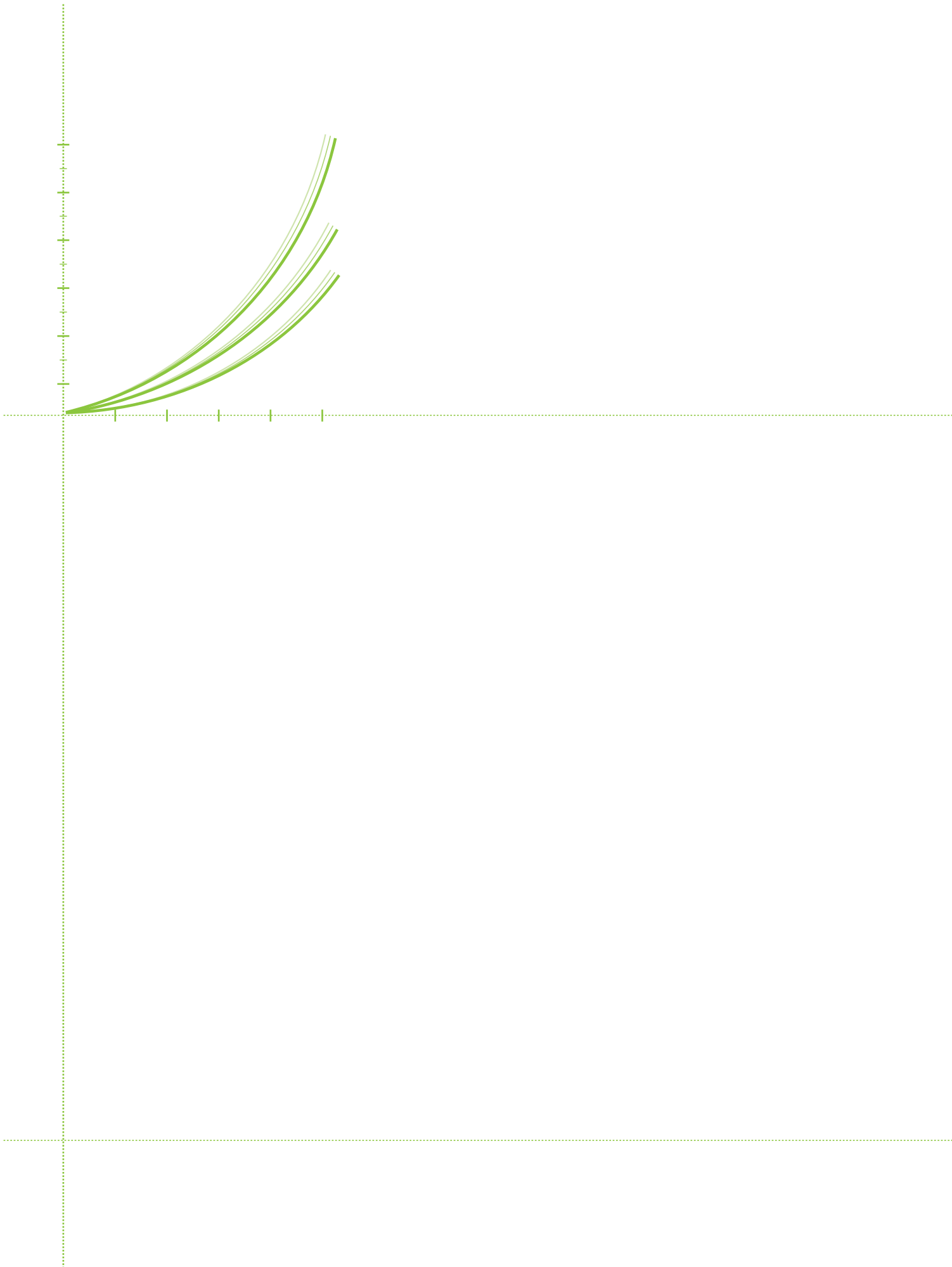
| | | Valori dell'esercizio | |
|-------------------------------|---|-----------------------|---------------|
| 7. | RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE | | 65 0 |
| 8. | SPESE DI GESTIONE: | | |
| | a) Provvigioni di acquisizione | 66 0 | |
| | b) Altre spese di acquisizione | 67 0 | |
| | c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare | 68 0 | |
| | d) Provvigioni di incasso | 69 0 | |
| | e) Altre spese di amministrazione | 70 0 | |
| | f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori | 71 0 | 72 0 |
| 9. | ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI: | | |
| | a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi | 73 0 | |
| | b) Rettifiche di valore sugli investimenti | 74 0 | |
| | c) Perdite sul realizzo di investimenti | 75 0 | 76 0 |
| 10. | ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI E MINUSVALENZE NON REALIZZATE RELATIVI A INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E A INVESTIMENTI DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE | | 77 0 |
| 11. | ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE | | 78 0 |
| 12. | (-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO NON TECNICO (voce III. 4) | | 79 0 |
| 13. | RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (Voce III. 2) | | 80 0 |
| III. CONTO NON TECNICO | | | |
| 1. | RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 10) | | 81 -2.166.054 |
| 2. | RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II. 13) | | 82 0 |
| 3. | PROVENTI DA INVESTIMENTI DEI RAMI DANNI: | | |
| | a) Proventi derivanti da azioni e quote | 83 367.220 | |
| | (di cui: provenienti da imprese del gruppo | 84 367.220) | |
| | b) Proventi derivanti da altri investimenti: | | |
| | aa) da terreni e fabbricati | 85 0 | |
| | bb) da altri investimenti | 86 2.380.716 | 87 2.380.716 |
| | (di cui: provenienti da imprese del gruppo | 88 0) | |
| | c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti | 89 0 | |
| | d) Profitti sul realizzo di investimenti | 90 1.181.184 | |
| | (di cui: provenienti da imprese del gruppo | 91 0) | 92 3.929.120 |

| | | Valori dell'esercizio precedente | | |
|--|--|----------------------------------|-----|-------------|
| | | | 175 | 0 |
| | | | 176 | 0 |
| | | | 177 | 0 |
| | | | 178 | 0 |
| | | | 179 | 0 |
| | | | 180 | 0 |
| | | | 181 | 0 |
| | | | 182 | 0 |
| | | | 183 | 0 |
| | | | 184 | 0 |
| | | | 185 | 0 |
| | | | 186 | 0 |
| | | | 187 | 0 |
| | | | 188 | 0 |
| | | | 189 | 0 |
| | | | 190 | 0 |
| | | | 191 | -3.740.727 |
| | | | 192 | 0 |
| | | | 193 | 206.080 |
| (di cui: provenienti da imprese del gruppo | | | 194 | 206.080) |
| | | | 195 | 0 |
| | | | 196 | 1.346.022 |
| (di cui: provenienti da imprese del gruppo | | | 197 | 1.346.022) |
| | | | 198 | 0 |
| | | | 199 | 0 |
| | | | 200 | 899.886 |
| (di cui: provenienti da imprese del gruppo | | | 201 | 0) |
| | | | 202 | 2.451.988 |

CONTO ECONOMICO

| | | Valori dell'esercizio | |
|-----|--|-----------------------|-----------|
| 4. | (+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II. 12) | 93 | 0 |
| 5. | ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI DEI RAMI DANNI: | | |
| | a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi | 94 | 243.623 |
| | b) Rettifiche di valore sugli investimenti | 95 | 741.271 |
| | c) Perdite sul realizzo di investimenti | 96 | 396.227 |
| | | 97 | 1.381.121 |
| 6. | (-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 2) | 98 | 90.340 |
| 7. | ALTRI PROVENTI | 99 | 337.569 |
| 8. | ALTRI ONERI | 100 | 560.335 |
| 9. | RISULTATO DELLA ATTIVITA' ORDINARIA | 101 | 68.839 |
| 10. | PROVENTI STRAORDINARI | 102 | 1.102 |
| 11. | ONERI STRAORDINARI | 103 | 7.621 |
| 12. | RISULTATO DELLA ATTIVITA' STRAORDINARIA | 104 | -6.519 |
| 13. | RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE | 105 | 62.320 |
| 14. | IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO | 106 | -50.426 |
| 15. | UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO | 107 | 112.746 |

| | | Valori dell'esercizio precedente | |
|-----|-----------|----------------------------------|------------|
| | | 203 | 0 |
| | | <hr/> | |
| 204 | 112.101 | | |
| 205 | 1.260.759 | | |
| 206 | 162.144 | 207 | 1.535.004 |
| | | 208 | 9.248 |
| | | 209 | 1.195.382 |
| | | 210 | 809.916 |
| | | 211 | -2.447.525 |
| | | 212 | 28.721 |
| | | 213 | 7.092 |
| | | 214 | 21.629 |
| | | 215 | -2.425.896 |
| | | 216 | -852.806 |
| | | 217 | -1.573.090 |



NOTA INTEGRATIVA

**BILANCIO D'ESERCIZIO
2006**

Nota Integrativa

Struttura e contenuto del Bilancio

Il presente bilancio, che si compone degli schemi dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico nonché della Nota Integrativa e relativi allegati ed è corredato dalla Relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione nel suo complesso, è stato redatto in conformità alle disposizioni applicabili di cui al Decreto Legislativo 7 settembre 2005 n. 209, al Decreto Legislativo 26 maggio 1997 n. 173, al Provvedimento dell'ISVAP del 1° dicembre 1997 n. 735 nonché, alle disposizioni introdotte dalla riforma del Diritto Societario (Decreto Legislativo 17 gennaio 2003 n. 6 e successive modifiche e integrazioni).

Il bilancio viene revisionato dalla società Reconta Ernst & Young S.p.A. ai sensi dell'art. 102 del D. Lgs. 7 settembre 2005 n° 209, in esecuzione della delibera assembleare del 27 ottobre 2004 che ha attribuito l'incarico a detta società per il triennio 2004/2006.

Parte A - Criteri di valutazione

SEZIONE 1 - ILLUSTRAZIONE DEI CRITERI DI VALUTAZIONE

Sono di seguito esposti i criteri più significativi per la formazione del bilancio di esercizio.

Criteri generali

La valutazione delle voci di bilancio è effettuata ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza nella prospettiva della continuazione dell'attività.

In ottemperanza al principio di competenza, l'effetto delle operazioni e degli altri eventi è stato rilevato contabilmente ed attribuito all'esercizio al quale tali operazioni ed eventi si riferiscono, e non a quello in cui si concretizzano i relativi movimenti di numerario (incassi e pagamenti).

Attivi immateriali

Altri costi pluriennali

Le spese pubblicitarie sono imputate integralmente al Conto Economico dell'esercizio nel quale sono sostenute. Gli altri costi aventi utilità pluriennale sono ammortizzati in base alla loro residua possibilità di utilizzo.

Investimenti

Portafoglio titoli

Si suddivide in titoli ad utilizzo durevole, destinati ad essere mantenuti stabilmente nel patrimonio aziendale, e titoli ad utilizzo non durevole, destinati all'attività di negoziazione.

I titoli ad utilizzo durevole sono valutati al costo medio ponderato rettificato delle svalutazioni derivanti da perdite di valore ritenute durature, nonché per i titoli a reddito fisso, della quota maturata nell'esercizio dello scarto di negoziazione, pari alla differenza positiva o negativa tra il costo di acquisto ed il valore di rimborso.

I titoli ad utilizzo non durevole sono valutati al minore tra il costo medio ponderato e di mercato, che per i titoli quotati è quello risultante alla chiusura di borsa dell'ultimo giorno di contrattazione dell'anno. Il valore di carico dei titoli a reddito fisso è rettificato dalla quota maturata nell'esercizio dello scarto di emissione, pari alla differenza positiva o negativa tra il prezzo di emissione ed il valore di rimborso.

Il valore di carico originario dei titoli viene ripristinato, in tutto o in parte, qualora siano venuti meno i motivi delle svalutazioni effettuate.

La struttura del portafoglio titoli è conforme ai criteri di legge per la copertura delle riserve tecniche.

Partecipazioni

Le partecipazioni sono iscritte al costo storico, maggiorato degli oneri accessori. Trattandosi di forme di investimento durevole, le citate partecipazioni sono considerate immobilizzazioni finanziarie e sono valutate con il metodo del costo rettificato: pertanto, mentre gli incrementi di valore non vengono rilevati in bilancio, le perdite durevoli di valore riducono l'ammontare delle partecipazioni iscritte, ove le condizioni economico-finanziarie della partecipata lo richiedano. I dividendi sono rilevati per competenza.

Crediti

Sono valutati secondo il presumibile valore di realizzo tenendo conto delle probabili future perdite per inesigibilità.

Altri elementi dell'attivo***Mobili ed impianti***

I mobili e gli impianti sono iscritti al costo, comprensivo degli oneri accessori, ed ammortizzati in ogni esercizio a quote costanti in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni. Tali aliquote sono ridotte alla metà per gli acquisti effettuati nell'esercizio.

Ratei e risconti

Sono iscritte in tali voci quote di costi e proventi, comuni a due o più esercizi, per realizzare il principio della competenza economica e temporale.

Riserve tecniche***Riserve premi - riserve per frazioni di premi***

Le riserve per frazioni di premi sono state calcolate con il metodo del pro-rata temporis, secondo quanto previsto dall'art. 45 del D.Lgs. n. 173 del 26 maggio 1997.

È stato effettuato un calcolo analitico, contratto per contratto, dei premi lordi contabilizzati, al netto degli altri oneri di acquisizione, riportando a riserva premi gli importi di competenza degli esercizi successivi.

Riserva di perequazione

Per il ramo Credito viene determinata la riserva di compensazione secondo quanto previsto dall'art 37 del D.Lgs. 7 settembre 2005, n. 209. Nell'esercizio 2006 non si sono verificati i presupposti per tale accantonamento.

Riserve premi per rischi in corso

La riserva per rischi in corso connessa all'andamento tecnico e destinata a coprire la parte di rischio ricadente nel periodo successivo alla chiusura dell'esercizio, è costituita, sulla base del metodo semplificato previsto dalla circolare ISVAP n. 360D/1999, ove la valutazione dell'ammontare complessivo degli indennizzi e relative spese derivanti da contratti di assicurazione in essere al 31 dicembre superi quello della riserva per frazioni di premio e delle rate di premio che saranno esigibili nell'esercizio successivo in relazione a tali contratti. Nell'esercizio 2006 non si sono verificati i presupposti per tale accantonamento.

Riserve sinistri

Le riserve sinistri sono determinate secondo una prudente valutazione dei danni effettuata in base ad elementi obiettivi e prospettici che tengono conto di tutti i futuri oneri prevedibili. Esse sono ritenute congrue a coprire il pagamento dei risarcimenti e delle spese di liquidazione relativi ai danni avvenuti nell'anno ancorché non denunciati.

La metodologia utilizzata consiste nella valutazione analitica dei singoli sinistri e nella verifica, mediante metodologia statistico-attuariale, dei risultati ottenuti.

Le riserve relative al lavoro ceduto sono calcolate coerentemente ai criteri adottati per il lavoro diretto.

La Società non esercita il Ramo Vita.

Riserva per partecipazioni agli utili

La riserva per partecipazione agli utili comprende tutti gli importi, imputabili all'esercizio, da pagare agli assicurati, e rappresenta una distribuzione futura di utili tecnici derivanti dall'attività di gestione assicurativa in base ai contratti stipulati.

Fondi per rischi ed oneri***Fondi per imposte e altri accantonamenti***

I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per fronteggiare perdite, ritenute di natura certa o probabile, per le quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio è determinabile in modo certo l'ammontare e il momento della manifestazione finanziaria. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi disponibili. Tale voce accoglie altresì gli accantonamenti relativi all'eventuale differimento di imposte.

Debiti e altre passività

Sono iscritti per importi pari al loro valore nominale.

Fondo di trattamento di fine rapporto

Il fondo riflette l'intera passività maturata nei confronti di ogni singolo dipendente iscritto a libro matricola alla fine del periodo, in base alle leggi, ai contratti di categoria ed agli accordi aziendali vigenti.

Garanzie, impegni ed altri conti d'ordine

Sono iscritti in bilancio al controvalore degli impegni assunti o delle garanzie prestate o ricevute.

Voci di bilancio espresse in valuta

Le partite di debito e/o di credito sono valutate al cambio di fine esercizio, mentre i costi ed i ricavi in valuta sono rilevati al cambio vigente al momento dell'effettuazione dell'operazione.

Le differenze cambio risultanti da tali rettifiche vengono imputate nel Conto Economico, alle voci "Altri Proventi" ovvero "Altri Oneri".

Conto Economico**Premi ed accessori dell'esercizio**

I premi e gli accessori attribuiti all'esercizio sono determinati nel rispetto del principio della competenza economica, assicurato dalle eventuali integrazioni e rettifiche per premi tardivi, regolamenti premi e restituzioni dell'esercizio.

Oneri di acquisizione, di produzione e di organizzazione

Gli oneri di acquisizione, di produzione e di organizzazione sono imputati interamente a Conto Economico nell'esercizio in cui sono sostenuti, secondo il principio della prudenza.

Spese generali e ammortamenti

Le spese generali e gli ammortamenti sono stati allocati, secondo quanto indicato dal provvedimento ISVAP n. 735 del 1° dicembre 1997, alle diverse gestioni cui si riferiscono (sinistri, produzione, investimenti, amministrazione generale). L'attribuzione è stata effettuata sulla base della contabilità analitica per centro di costo, in relazione alla tipologia del lavoro svolto da ciascun Servizio.

Quota di utile degli investimenti trasferita al conto tecnico

Secondo quanto previsto dal D.Lgs. n. 173/97, una quota dell'utile degli investimenti del ramo danni, determinata in base al provvedimento dell'ISVAP n. 1140 G dell'8 marzo 1999, viene trasferita dal conto non tecnico a quello tecnico.

Gestione straordinaria

In aderenza al D.Lgs. n. 173/97 e al provvedimento ISVAP n. 735 del 1° dicembre 1997 negli oneri e proventi straordinari sono ricompresi soltanto i risultati economici di eventi con rilevante effetto sulla struttura aziendale, delle alienazioni di investimenti durevoli e le sopravvenienze.

Imposte sul reddito

L'onere per imposte sul reddito è rilevato sulla base della migliore stima del reddito imponibile determinato nel rispetto delle norme vigenti in materia.

Si è tenuto altresì conto di quanto statuito dal principio contabile di riferimento in materia di imposte differite e anticipate; pertanto le imposte anticipate, così come il beneficio fiscale connesso a perdite riportabili a nuovo, sono rilevate qualora vi sia ragionevole certezza della loro recuperabilità futura.

Parte B - Informazioni sullo Stato Patrimoniale e sul Conto Economico

Stato Patrimoniale - Attivo

SEZIONE 1 - ATTIVI IMMATERIALI (VOCE B)

(importi in migliaia di euro)

| | 2006 | 2005 |
|---------------------------|--------------|--------------|
| Attivi immateriali | 3.045 | 1.533 |

Le variazioni nell'esercizio degli attivi immateriali sono riportate nell'**Allegato 4**.

Gli attivi immateriali sono integralmente costituiti da altri costi pluriennali, e sono riferiti a:

| (importi in migliaia di euro) | Costo storico | Ammortamenti | Valore di bilancio |
|-------------------------------------|---------------|--------------|--------------------|
| Marchio aziendale | 40 | 12 | 28 |
| Sistemi informativi aziendali | 3.429 | 644 | 2.785 |
| Licenze d'uso e diritti di brevetto | 4 | 2 | 2 |
| Migliorie su beni di terzi | 259 | 29 | 230 |
| Totale | 3.732 | 687 | 3.045 |

I periodi di ammortamento utilizzati rispecchiano la vita utile dei costi capitalizzati e sono:

- marchio aziendale: 10 anni;
- sistema informativo aziendale: 5 anni;
- licenze d'uso e diritti di brevetto: 5 anni;
- migliorie su beni di terzi: durata del contratto d'affitto.

Le migliorie su beni di terzi riguardano i lavori di ristrutturazione apportati agli uffici di Roma, sede della società, all'ufficio di Modena, che è stato inaugurato a marzo 2006, e all'ufficio di Milano, che sarà inaugurato a marzo 2007.

SEZIONE 2 - INVESTIMENTI (VOCE C)

2.2. Investimenti in imprese del Gruppo e in altre partecipate (voce C.II)

(importi in migliaia di euro)

| | 2006 | 2005 | variazione |
|---------------------------------------|---------------|---------------|------------|
| Azioni e quote in imprese controllate | 27.349 | 27.038 | 311 |
| Azioni e quote altre imprese | - | - | - |
| Finanziamenti ad imprese controllate | - | - | - |
| TOTALE | 27.349 | 27.038 | 311 |

Gli investimenti in imprese del gruppo riguardano l'acquisto del 70% del capitale di Assicuratrice Edile S.p.A. avvenuto in data 30 settembre 2005. La variazione nell'esercizio è dovuta alla definizione e liquidazione per l'aggiustamento prezzo relativo alla partecipazione in Assicuratrice Edile S.p.A. avvenuto nel 2006. Tale variazione è altresì illustrata nell'**Allegato 5**, mentre il prospetto contenente le informazioni relative alle imprese partecipate è esposto nell'**Allegato 6** ed il prospetto analitico delle movimentazioni è esposto nell'**Allegato 7**.

2.3. Altri investimenti finanziari (voce C.III)

In conformità alla delibera del Consiglio di Amministrazione del 16 dicembre 2004, che enunciava le linee guida per la gestione degli investimenti e la relativa classificazione, la società ha costituito un portafoglio titoli non immobilizzato. Al 31 dicembre 2006 tale portafoglio comprende:

| (importi in migliaia di euro) | 2006 | 2005 | Variazione |
|--|---------------|---------------|--------------|
| Azioni e quote | - | - | - |
| Quote di fondi comuni di investimento | 5.833 | 9.262 | -3.429 |
| Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso | 70.875 | 63.833 | 7.042 |
| Finanziamenti | - | - | - |
| Altri investimenti | - | - | - |
| Totale | 76.708 | 73.095 | 3.613 |

L'analisi degli investimenti per tipologia di portafoglio è indicata nell'**Allegato 8**, in particolare:

- il valore di carico delle quote di fondi comuni di investimento risulta inferiore a quello di mercato, determinato in base alle quotazioni del 29/12/2006, per un importo pari ad € 8 mila;
- i titoli obbligazionari a reddito fisso comprendono € 43.824 mila, relativamente a titoli di stato emessi da Stati Europei e quotati. La minusvalenza per allineamento ai valori di mercato, registrata a Conto Economico, ammonta a € 735 mila, mentre il loro valore di bilancio risulta inferiore a quello di mercato determinato in base alle quotazioni del 29/12/2006, per un importo pari ad € 2 mila;
- i titoli obbligazionari a reddito fisso comprendono inoltre, obbligazioni quotate per € 10.600 mila e obbligazioni non quotate per € 16.451 mila; la minusvalenza per allineamento ai valori di mercato, registrata a Conto Economico, ammonta a € 6 mila.

Gli investimenti finanziari hanno avuto la seguente movimentazione:

| (importi in migliaia di euro) | Azioni e quote | Obbligazioni e certificati di deposito |
|-------------------------------|----------------|--|
| Acquisti | 27.637 | 91.692 |
| Vendite | 31.066 | 83.909 |
| Svalutazioni | 0 | 741 |
| Valore di Bilancio | 5.833 | 70.875 |
| Valore Corrente | 5.841 | 70.877 |

In relazione alle obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso, di cui alla voce C.III.3, le posizioni per Stato emittente sono le seguenti:

| (importi in migliaia di euro) | 2006 | 2005 | Variazione |
|---------------------------------------|---------------|---------------|----------------|
| Titoli di Stato emessi dall'Italia | 7.482 | 5.910 | 1.572 |
| Titoli di Stato emessi dalla Francia | 26.142 | 22.916 | 3.226 |
| Titoli di Stato emessi dalla Germania | 4.297 | 11.485 | -7.188 |
| Titoli di Stato emessi dalla Spagna | 2.606 | 11.964 | -9.358 |
| Titoli di Stato emessi dal Belgio | 1.548 | 7.988 | -6.440 |
| Titoli di Stato emessi dall'Austria | - | 1.769 | -1.769 |
| Titoli di Stato emessi dall'Olanda | 1.749 | 1.801 | -52 |
| Totale | 43.824 | 63.833 | -20.009 |

Gli scarti di emissione e negoziazione inerenti le obbligazioni e altri titoli a reddito fisso di cui alla voce C.III.3 sono i seguenti:

| (importi in migliaia di euro) | Positivi | Negativi | Saldi |
|-------------------------------|--------------|-----------|--------------|
| Scarti di emissione | 11 | -6 | 5 |
| Scarti relativi a Zero Coupon | 1.147 | 0 | 1.147 |
| Totale | 1.158 | -6 | 1.152 |

Si informa inoltre che la Compagnia non ha effettuato operazioni in strumenti derivati.

SEZIONE 4 - RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI (VOCE D BIS)

Ammontano ad € 7.747 mila (€ 4.026 mila al 31 dicembre 2005), sono determinate analogamente alle riserve del lavoro diretto e riflettono la passività dei riassicuratori in base ai trattati vigenti.

SEZIONE 5 - CREDITI (VOCE E)

Il dettaglio della voce "Crediti" è riportato nel seguente prospetto:

| (importi in migliaia di euro) | 2006 | 2005 | Variazione |
|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Premi dell'esercizio | 4.906 | 1.943 | 2.963 |
| Premi dell'esercizio precedente | 55 | 0 | 55 |
| Verso terzi per somme da recuperare | 668 | 83 | 585 |
| Altri crediti | 795 | 1.565 | -770 |
| Totale | 6.424 | 3.591 | 2.833 |

I Crediti derivati da operazioni di assicurazione verso assicurati, sono costituiti da crediti per premi non ancora incassati al 31 dicembre 2006, al netto dei relativi annullamenti, come previsto dall'art. 45 del D.Lgs 173/97. I crediti per premi dell'esercizio al 31 dicembre 2005 hanno avuto la seguente evoluzione:

| (importi in migliaia di euro) | |
|----------------------------------|--------------|
| Saldo al 31 dicembre 2005 | 1.943 |
| Incassi | 1.886 |
| Annullamenti | 2 |
| Saldo al 31 dicembre 2006 | 55 |

Altri Crediti

| (importi in migliaia di euro) | 2006 | 2005 | Variazione |
|---|------------|--------------|-------------|
| Crediti verso società del gruppo | 626 | 1.437 | -811 |
| Crediti verso clienti e fornitori | 8 | 17 | -9 |
| Crediti verso erario per ritenute d'acconto | 0 | 0 | 0 |
| Altri crediti verso erario | 45 | 8 | 37 |
| Crediti verso il personale | 1 | 1 | 0 |
| Imposte differite attive | 115 | 101 | 14 |
| Totale | 795 | 1.565 | -770 |

Coerentemente con le disposizioni impartite dall'Organismo Italiano di Contabilità, i crediti verso l'erario per ritenute d'acconto, pari a € 15 mila, e i proventi da consolidato fiscale, pari a € 44 mila, sono stati riclassificati nei crediti verso controllante. I crediti e debiti verso società del gruppo sono analizzati nell'**Allegato 16**.

Relativamente alle imposte differite attive, in calce alla **Parte B** della presente Nota Integrativa, viene dato il dettaglio previsto dall'articolo 2427 del Codice Civile, e si informa che sono riferibili per € 19 mila a differenze temporanee che verranno recuperate nell'esercizio successivo, mentre per € 96 mila a differenze che verranno recuperate negli anni successivi al 2007.

SEZIONE 6 - ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO (VOCE F)

| (importi in migliaia di euro) | 2006 | 2005 | Variazione |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Attivi materiali e scorte | 236 | 178 | 58 |
| Disponibilità liquide | 773 | 1.393 | -620 |
| Altre attività | 7.041 | 1.939 | 5.102 |
| Totale | 8.050 | 3.510 | 4.540 |

Le disponibilità liquide sono costituite dai saldi attivi sui conti correnti bancari detenuti presso banche italiane, debitamente riconciliati e dalla cassa per € 0,1 mila.

Attivi materiali e scorte - dettaglio

| (importi in migliaia di euro) | 2006 | 2005 | Variazione |
|---|------------|------------|------------|
| Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno | 144 | 57 | 87 |
| Macchine elettroniche | 92 | 121 | -29 |
| Totale | 236 | 178 | 58 |

Le variazioni intervenute nell'esercizio per gli attivi materiali e scorte, sono le seguenti:

| (importi in migliaia di euro) | Saldo al 31.12.2005 | Acquisti | Ammortamenti | Saldo al 31.12.2006 |
|---|------------------------|------------|--------------|------------------------|
| Macchine elettroniche | 57 | 58 | 23 | 92 |
| Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno | 121 | 44 | 21 | 144 |
| Totale | 178 | 102 | 44 | 236 |

La voce "Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno" comprende l'arredamento della sede. Viene applicata una aliquota di ammortamento del 12% rappresentativa della vita utile di tali cespiti.

La voce "Macchine elettroniche" comprende i personal computer e stampanti acquistati. Viene applicata una aliquota di ammortamento del 20% rappresentativa della vita utile di tali cespiti.

Per i cespiti acquistati durante l'anno viene calcolato l'ammortamento in base ai giorni di effettivo utilizzo del cespite.

La voce altre attività comprende € 6.737 mila di premi da emettere.

SEZIONE 7 - RATEI E RISCONTI (VOCE G)

| (importi in migliaia di euro) | 2006 | 2005 | Variazione |
|-------------------------------|------|-------|------------|
| Ratei e Risconti | 873 | 1.647 | -774 |

La voce comprende i ratei attivi su titoli per € 773 mila, il risconto attivo del canone di affitto pagato a SACE per il periodo dal 1 ottobre 2006 al 31 marzo 2007 per € 79 mila, e i risconti attivi sulle fatture fornitori per il periodo di competenza dell'esercizio successivo per € 21 mila.

Stato Patrimoniale - Passivo

SEZIONE 8 - PATRIMONIO NETTO

Il dettaglio del Patrimonio Netto è riportato nel seguente prospetto:

| (importi in migliaia di euro) | Capitale sociale | F.do di Organizzazione | Riserva legale | Riserva straordinaria | Utile/ Perdita | Totale |
|--|------------------|------------------------|----------------|-----------------------|----------------|----------------|
| Consistenza al 31 dicembre 2004 | 100.000 | 5.800 | 0 | 0 | -152 | 105.648 |
| Aumenti di capitale sociale | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Copertura perdite dell'esercizio precedente: | | | | | | 0 |
| - fondo di organizzazione | 0 | -152 | 0 | 0 | 152 | 0 |
| - dividendo agli Azionisti | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Risultato dell'esercizio | 0 | 0 | 0 | 0 | -1.573 | -1.573 |
| Consistenza al 31 dicembre 2005 | 100.000 | 5.648 | 0 | 0 | -1.573 | 104.075 |
| Aumenti di capitale sociale | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Copertura perdite dell'esercizio precedente: | | | | | | 0 |
| - fondo di organizzazione | 0 | -1.573 | 0 | 0 | 1.573 | 0 |
| - dividendo agli Azionisti | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Risultato dell'esercizio | 0 | 0 | 0 | 0 | 113 | 113 |
| Consistenza al 31 dicembre 2006 | 100.000 | 4.075 | 0 | 0 | 113 | 104.188 |

Il capitale sociale è costituito da n. 100 azioni da € 1 milione l'una, ed è interamente detenuto da SACE S.p.A.. La voce altre riserve accoglie il *Fondo di Organizzazione* integralmente versato dall'azionista, ed utilizzato nel 2005 e nel 2006 per coprire le perdite d'esercizio del 2004 e del 2005.

Il Fondo di Organizzazione, risulta non distribuibile ma disponibile per la copertura delle perdite ed è stato utilizzato per € 1.573 mila, nel 2006 come stabilito dall'Assemblea di approvazione del Bilancio.

SEZIONE 9 - PASSIVITÀ SUBORDINATE

La Società non ha passività subordinate al 31 dicembre 2006.

SEZIONE 10 - RISERVE TECNICHE (VOCE C.I - RAMI DANNI)**Riserve Tecniche****Riserva Premi**

(importi in migliaia di euro)

| | 2006 | 2005 | Variazioni |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Riserva per frazioni di premi LD | 8.097 | 2.930 | 5.167 |
| Riserva per frazioni di premi LPS | 1.128 | 285 | 843 |
| Riserva per frazioni di premi Lavoro indiretto | 43 | 0 | 43 |
| Riserva per rischi in corso | 0 | 0 | 0 |
| Riserva di compensazione | 0 | 0 | 0 |
| Totale | 9.268 | 3.215 | 6.053 |

Riserva Sinistri

(importi in migliaia di euro)

| | 2006 | 2005 | Variazioni |
|-------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Riserva Sinistri LD | 3.636 | 2.596 | 1.041 |
| Riserva Sinistri LPS | 18 | 0 | 18 |
| Altre riserve tecniche | 0 | 0 | 0 |
| Riserva di perequazione | 0 | 0 | 0 |
| Totale | 3.654 | 2.596 | 1.059 |

Si è effettuata una rivisitazione della gestione sinistri mediante analisi statistiche attuariali volte sia ad una più puntuale determinazione delle riserve a costo ultimo, che ad una determinazione degli IBNR con metodologie standardizzate. In base alle risultanze di tale verifica è emersa la necessità di uniformare, anche in coerenza al Provvedimento n° 1978, la data accadimento sinistro alla data della comunicazione del mancato incasso da parte dell'assicurato, onde tener conto del periodo di proroga ulteriore concesso dall'assicurato al debitore, come previsto dal testo di polizza. Pertanto a fronte di una riserva sinistri IBNR al 31 dicembre 2005 stimata in € 1.246, nel 2006 sono pervenute denunce di sinistri di generazione 2005 per 8 sinistri, di cui nel corso dell'esercizio sono stati liquidati 5 per € 527 mila e i restanti 3 chiusi senza esito. In base alla rivisitazione della stima del costo ultimo, il periodo di rischio delle polizze tiene quindi conto delle proroghe. Ciò ha determinato una differenza nell'accantonamento netto della riserva premi di circa € 217 mila. La riserva sinistri include € 157 mila per coprire la passività attesa su sinistri accaduti ma non ancora denunciati (IBNR) alla data di bilancio; la stima degli IBNR è stata effettuata in base a tecniche attuariali utilizzando le basi statistiche della Società.

Le 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 sono riportate nell'**Allegato 13**.

Riserva per Partecipazione agli utili e ristorni

La riserva per partecipazione agli utili, valutata in € 179 mila, comprende tutti gli importi imputabili all'esercizio di spettanza degli assicurati in base ai contratti stipulati.

SEZIONE 12 - FONDI PER RISCHI ED ONERI (VOCE E)

La voce ammonta a € 10 mila derivanti dall'iscrizione di imposte differite passive; nella **Parte B** della presente Nota Integrativa viene dato il dettaglio previsto dall'articolo 2427 del Codice Civile. La Società non ha ulteriori fondi per rischi ed oneri al 31 dicembre 2006.

SEZIONE 13 - DEBITI ED ALTRE PASSIVITÀ (VOCE G)**Debiti e altre passività**

| (importi in migliaia di euro) | 2006 | 2005 | Variazione |
|---|---------------|--------------|--------------|
| Debiti da operazioni di assicurazione diretta | 311 | 125 | 186 |
| Debiti da operazioni di riassicurazione | 2.323 | 1.007 | 1.316 |
| Debiti verso banche ed istituti di credito | 0 | 0 | 0 |
| Trattamento di fine rapporto | 62 | 35 | 28 |
| Altri debiti | 9.450 | 3.079 | 6.371 |
| Altre passività | 491 | 87 | 404 |
| Totale | 12.637 | 4.333 | 8.304 |

Le variazioni nell'esercizio del Trattamento di Fine Rapporto di lavoro subordinato (TFR) sono riportate nell'**Allegato 15**.

Altri debiti

| (importi in migliaia di euro) | 2006 | 2005 | Variazioni |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Imposte a carico assicurati LD | 156 | 54 | 102 |
| Imposte a carico assicurati LPS | 0 | 18 | -18 |
| Oneri tributari diversi | 148 | 81 | 67 |
| Enti assistenziali e previdenziali | 114 | 68 | 46 |
| Fornitori | 1.066 | 1.123 | -57 |
| Debiti verso Società del gruppo | 650 | 573 | 77 |
| Debiti verso il personale | 462 | 104 | 358 |
| Debiti verso terzi per titoli da regolare | 6.740 | 0 | 6.740 |
| Debiti vari | 114 | 1.057 | -943 |
| Totale | 9.450 | 3.079 | 6.371 |

Le imposte a carico degli assicurati relative al lavoro diretto sono state versate il 28 gennaio 2007, mentre quelle relative alla libera prestazione di servizi sono state versate entro i termini previsti dai singoli paesi.

Gli oneri tributari diversi sono costituiti da debiti per ritenute e dal debito verso l'erario per IVA del solo mese di dicembre e sono stati versati il 17 gennaio 2007.

I debiti verso fornitori si compongono per € 754 mila per fatture da ricevere e per € 312 mila per fatture non ancora scadute. Il saldo complessivo di € 650 mila verso le società del gruppo è dettagliato nell'**Allegato 16**.

I debiti vari contengono il saldo verso il fondo pensione esterno a favore dei dipendenti relativamente ai contributi di dicembre 2006 ed alla quota 2006 del TFR da versare per i dipendenti che hanno esercitato tale opzione.

I debiti verso il personale rappresentano la passività di competenza del 2006 per il premio di rendimento approvato dal Consiglio di Amministrazione.

È stato effettuato il calcolo delle imposte di competenza dell'esercizio (IRES e IRAP). La stima effettuata evidenzia un imponibile negativo. La Società ha optato per il Consolidato Fiscale Nazionale con la controllante; i rapporti finanziari relativi al consolidato fiscale nazionale sono regolati da apposito contratto sottoscritto tra le parti, come descritto nella **Sezione 5**.

SEZIONE 15 - ATTIVITÀ E PASSIVITÀ RELATIVE AD IMPRESE DEL GRUPPO ED ALTRE PARTECIPATE

I rapporti con la controllante e la controllata che hanno generato in capo a SACE BT crediti e debiti in essere alla chiusura dell'esercizio, sono riepilogati nell'**Allegato 16**.

SEZIONE 16 - CREDITI E DEBITI

Tutti i Crediti e Debiti (voce E attivo - voci F e G passivo) sono esigibili entro l'esercizio successivo.

Distribuzione geografica dei Crediti e Debiti

(importi in migliaia di euro)

| | Italia | Europa | Totale |
|--|---------------|------------|---------------|
| Crediti verso Assicurati | 4.491 | 470 | 4.961 |
| Assicurati per somme da ricevere | 258 | 410 | 668 |
| Altri Crediti | 795 | 0 | 795 |
| Totale Crediti | 5.544 | 880 | 6.424 |
| Debiti derivanti op di assicurazione | 307 | 4 | 311 |
| Debiti derivanti op di riassicurazione | 2.036 | 287 | 2.323 |
| Altri Debiti | 9.512 | 0 | 9.512 |
| Totale Debiti | 11.855 | 291 | 12.146 |

SEZIONE 17 - GARANZIE, IMPEGNI ED ALTRI CONTI D'ORDINE

La voce comprende il nozionale delle opzioni per il 30% del capitale di Assicuratrice Edile sottoscritte con i soci di minoranza per € 11.852 mila, i canoni complessivi relativi ai contratti di leasing operativo relativo alle autovetture aziendali per € 145 mila, i titoli in deposito presso Banca Intesa per € 76.708 mila e la fideiussione rilasciata al locatore per l'affitto dell'ufficio di Modena per € 44 mila.

Conto Economico**SEZIONE 18 - INFORMAZIONI CONCERNENTI IL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI****18.1 Premi contabilizzati**

Durante il 2006 la Società ha esercitato l'assicurazione diretta ed indiretta del ramo credito sia in territorio italiano, che in libera prestazione di servizi (LPS). Si forniscono di seguito i dati relativi ai premi ed alla variazione di riserva premi:

(importi in migliaia di euro)

| | Lavoro diretto italiano | Lavoro diretto LPS | Lavoro indiretto estero | Totale |
|------------------------------------|-------------------------|--------------------|-------------------------|---------------|
| Premi | | | | |
| Premi lordi contabilizzati | 15.544 | 1.871 | 246 | 17.661 |
| Premi ceduti ai riassicuratori | -7.488 | -1.242 | -105 | -8.835 |
| Premi netti ritenuti | 8.056 | 629 | 141 | 8.826 |
| Variazione Riserva Premi | | | | |
| per Premi lordi contabilizzati | 5.167 | 842 | 43 | 6.052 |
| per Premi ceduti ai riassicuratori | -2.184 | -642 | -41 | -2.867 |
| Riserva premi netta ritenuta | 2.983 | 200 | 2 | 3.185 |

18.2. Informazioni di sintesi sul conto tecnico dei rami danni

Le informazioni di sintesi sul conto tecnico dei Rami danni italiani sono riportate nell'**Allegato 19**.

18.3. Specificazione delle ragioni del trasferimento di quote dell'utile degli investimenti dal conto non tecnico e indicazione della base applicata per il calcolo

L'utile degli investimenti assunto ai fini della determinazione della quota da trasferire al conto tecnico dei rami danni è dato dalla somma degli importi, iscritti nel conto non tecnico, dei proventi da investimenti e dei relativi oneri patrimoniali e finanziari.

La quota da attribuire al conto tecnico, ai sensi del Provvedimento ISVAP n. 1140G/1999, viene ricavata applicando al suddetto utile degli investimenti il rapporto risultante tra la semisomma delle riserve tecniche, al netto della riassicurazione, alla fine dell'esercizio corrente e alla fine di quello precedente e la stessa semisomma aumentata del valore della semisomma del Patrimonio Netto risultante anch'esso alla fine dell'esercizio corrente ad alla fine di quello precedente.

Per il bilancio 2006 tale rapporto è stato pari a 3,55% e, applicato all'utile degli investimenti di € 2.548 mila, ha determinato trasferimenti dal conto non tecnico al conto tecnico al 31 dicembre 2006 per € 90 mila.

18.4. Dettaglio degli altri proventi tecnici al netto delle cessioni in riassicurazione

La voce **altri proventi tecnici** comprende € 167 mila relativi alle *fees* pagate da SACE per la gestione delle polizze breve termine effettuata da SACE BT in virtù di apposito contratto di servizio stipulato tra le due aziende, e € 90 mila per recupero spese di apertura dossier.

18.5. Risultato dello smontamento delle riserve sinistri

Gli oneri relativi ai sinistri per € 3.024 mila si compongono per € 2.819 mila per indennizzi pagati e per € 205 mila per i costi sostenuti dalla Società per la gestione e liquidazione dei sinistri. In particolare durante il 2006 sono stati liquidati n. 14 sinistri della generazione 2005, per € 470 mila con uno smontamento di riserva pari a € 363 mila.

18.6. Indicazione separata dell'importo delle provvigioni e delle partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori (voce I.7.f.)

I riassicuratori hanno riconosciuto alla società provvigioni per € 2.682 mila nel 2006, mentre non ci sono state partecipazioni agli utili.

18.7. Indicazione separata dell'importo dei ristorni e della partecipazione agli utili

È stato effettuato un accantonamento alla riserva per partecipazione agli utili degli assicurati per € 179 mila, in base alle polizze che avrebbero diritto se l'andamento tecnico si mantiene sui livelli osservati al 31 dicembre 2006. La quota a carico dei riassicuratori di tale importo ammonta a € 113 mila.

18.8. Dettagli degli altri oneri tecnici al netto delle cessioni in riassicurazione

La voce **altri oneri tecnici** è costituita da € 222 mila relativi ad annullamenti, effettuati nel 2006, di premi da emettere, a seguito della bonifica della base dati del sistema informativo tecnico "Leonardo".

SEZIONE 20 - SVILUPPO DELLE VOCI TECNICHE DI RAMO

Il prospetto dei conti tecnici per singolo ramo è riportato nell'**Allegato 25**, mentre il prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i rami è riportato nell'**Allegato 26**.

SEZIONE 21 - INFORMAZIONI CONCERNENTI IL CONTO NON TECNICO (VOCE III)

Il dettaglio dei proventi da investimenti è riportato nell'**Allegato 21**.

Il dettaglio degli oneri patrimoniali e finanziari è riportato nell'**Allegato 23**.

Gli **altri Proventi** ammontano a € 338 mila; per € 279 mila sono relativi a recuperi di spese, per € 57 mila sono relativi agli interessi su conti correnti bancari e per € 2 mila riguardano le differenze cambi positive.

Gli **altri Oneri** ammontano a € 560 mila e comprendono gli ammortamenti degli attivi immateriali per € 511 mila, l'Iva indetraibile per € 17 mila e altre voci minori per € 32 mila.

I **proventi straordinari** ammontano a € 1 mila e gli **oneri straordinari** ammontano a € 8 mila.

SEZIONE 22 - INFORMAZIONI VARIE RELATIVE AL CONTO ECONOMICO

I rapporti con la controllante e la controllata che hanno generato in capo a SACE BT costi e ricavi, sono riepilogati nell'**Allegato 30**.

Il prospetto riepilogativo dei premi contabilizzati del lavoro diretto è riportato nell'**Allegato 31**.

Il prospetto degli oneri relativi al personale, amministratori e sindaci è riportato nell'**Allegato 32**.

Dettaglio delle imposte sul reddito art. 2427 CC c. 14

(importi in migliaia di euro)

| Tipologia delle differenze temporanee | 31.12.2005 | | UTILIZZO 2006 | | VARIAZIONI DELL'ESERCIZIO | | VARIAZIONI DELL'ESERCIZIO | | 31.12.2006 | |
|--|-----------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|---------------------------|------------------|---------------------------|--------------------|-----------------------|---------------------|
| | Differenze temporanee | Imposte complessive | Differenze temporanee | Imposte complessive | Differenze temporanee | Imposte IRES 33% | Differenze temporanee | Imposte IRAP 5,25% | Differenze temporanee | Imposte complessive |
| Differenze che originano attività per IMPOSTE ANTICIPATE | | | | | | | | | | |
| Compensi agli amministratori | 85 | 28 | -85 | -28 | 57 | 19 | 0 | 0 | 57 | 19 |
| Ammortamenti | 7 | 3 | 0 | 0 | 5 | 2 | 5 | 0 | 12 | 5 |
| Spese di rappresentanza | 11 | 4 | -3 | -1 | 11 | 4 | 11 | 1 | 19 | 8 |
| Riserva Sinistri | 178 | 66 | -20 | -7 | 64 | 21 | 64 | 3 | 222 | 83 |
| Varie | 0 | 0 | | | | | | | | |
| Totale | 281 | 101 | -108 | -36 | 137 | 45 | 80 | 4 | 310 | 115 |
| Perdite pregresse | 0 | 0 | | | | | | | | |
| Totale | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Altre rettifiche | 0 | 0 | | | | | | | | |
| Totale proventi | 281 | 101 | -108 | -36 | 137 | 45 | 80 | 4 | 310 | 115 |
| Differenze che originano passività per IMPOSTE DIFFERITE | | | | | | | | | | |
| Quota imponibile dividendi non percepiti | 10 | 3 | -10 | -3 | 18 | 6 | 0 | 0 | 18 | 6 |
| Ammortamenti fiscali > civilistici | 0 | 0 | 0 | 0 | 11 | 3 | 11 | 1 | 11 | 4 |
| Totale oneri | 10 | 3 | -10 | -3 | 29 | 9 | 11 | 1 | 29 | 10 |
| Differenze che originano attività per CREDITI VERSO LA CONTROLLANTE | | | | | | | | | | |
| Proventi da consolidato fiscale ⁽¹⁾ | 2.367 | 781 | -2.367 | -781 | 134 | 44 | 0 | 0 | 134 | 44 |
| Totale Voce 14 Imposte sul reddito dell'esercizio | 0 | 853 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 50 |

1. La diminuzione dei proventi da consolidato fiscale avviene al momento dell'incasso dalla Controllante, e non passa per Conto Economico.

Sono stati contabilizzati a Conto Economico i proventi da consolidato fiscale, in considerazione della fruibilità degli stessi da parte della Controllante ai sensi del Consolidato Fiscale Nazionale. L'apprezzamento della fiscalità differita attiva è basato sul menzionato regime di tassazione di Gruppo, tenendo conto dei risultati economici attesi su base consolidata per i futuri esercizi, secondo le determinazioni assunte dai competenti organi societari.

Parte C - Altre informazioni

MARGINE DI SOLVIBILITÀ E DELLA QUOTA DI GARANZIA

Gli elementi costitutivi del margine di solvibilità al 31 dicembre 2006 ammontano a € 96.955 mila ed assicurano la copertura del margine di solvibilità con una eccedenza di € 93.955 mila per i Rami Danni.

Le riserve tecniche lorde del Lavoro Diretto, pari a € 13.057 mila, sono interamente coperte con le attività previste dalle norme di legge, nel rispetto delle relative percentuali massime, come segue:

| (importi in migliaia di euro) | 2006 | % |
|--|---------------|----------------|
| A.1.1a Titoli emessi o garantiti da Stati appartenenti alla zona A, ai sensi della direttiva n. 89/647/CEE, ovvero emessi da enti locali o da enti pubblici di Stati membri o da organizzazioni internazionali cui aderiscono uno o più di detti Stati membri, negoziati in un mercato regolamentato | 10.514 | 80,52% |
| A.3.1b Quote della Banca d'Italia, quote di società cooperative ed azioni, non negoziate in un mercato regolamentato, emesse da società aventi la sede legale in uno Stato appartenente alla zona A, il cui bilancio sia stato certificato da almeno 3 anni da parte di una società di revisione debitamente autorizzata | 1.308 | 10,02% |
| A.3.3 Quote in organismi di investimento collettivo in valori mobiliari (OICVM) | 1.236 | 9,47% |
| Totale | 13.058 | 100,00% |

BILANCIO CONSOLIDATO

SACE BT ha redatto il bilancio consolidato in base alle disposizioni contenute nei principi contabili internazionali IAS/IFRS e nelle forme tecniche previste dal Provvedimento ISVAP n. 2404/2005.

Direzione e coordinamento della Società art. 2497 Bis del Codice Civile (pubblicità)

La Compagnia è controllata al 100% da SACE S.p.A. che fa capo al Ministero dell'Economia e delle Finanze. SACE S.p.A. che ha sede in Roma, piazza Poli 37/42, esercita attività di direzione e coordinamento. Di seguito vengono forniti i dati del bilancio al 31 dicembre 2005 della Controllante.

STATO PATRIMONIALE DELLA CONTROLLANTE

(importi in migliaia di euro)

| | |
|---|-------------------|
| ATTIVO | |
| Attivi immateriali | 4.622 |
| Terreni e fabbricati | 59.575 |
| Investimenti in imprese del gruppo /altre partecipate | 105.800 |
| Altri investimenti finanziari | 5.302.101 |
| Depositi presso imprese cedenti | 816 |
| Riserve tecniche a carico dei riassicuratori | 32.278 |
| Crediti | 5.999.539 |
| Disponibilità liquide | 169.921 |
| Altri elementi | 3.433 |
| Ratei e risconti attivi | 66.367 |
| TOTALE ATTIVO | 11.744.452 |
| PASSIVO E PATRIMONIO NETTO | |
| Patrimonio Netto | 8.671.803 |
| Riserve tecniche | 1.938.439 |
| Fondi per rischi ed oneri | 83.206 |
| Debiti ed altre passività | 1.036.322 |
| Ratei e risconti passivi | 14.682 |
| TOTALE PASSIVO | 11.744.452 |

CONTO ECONOMICO DELLA CONTROLLANTE

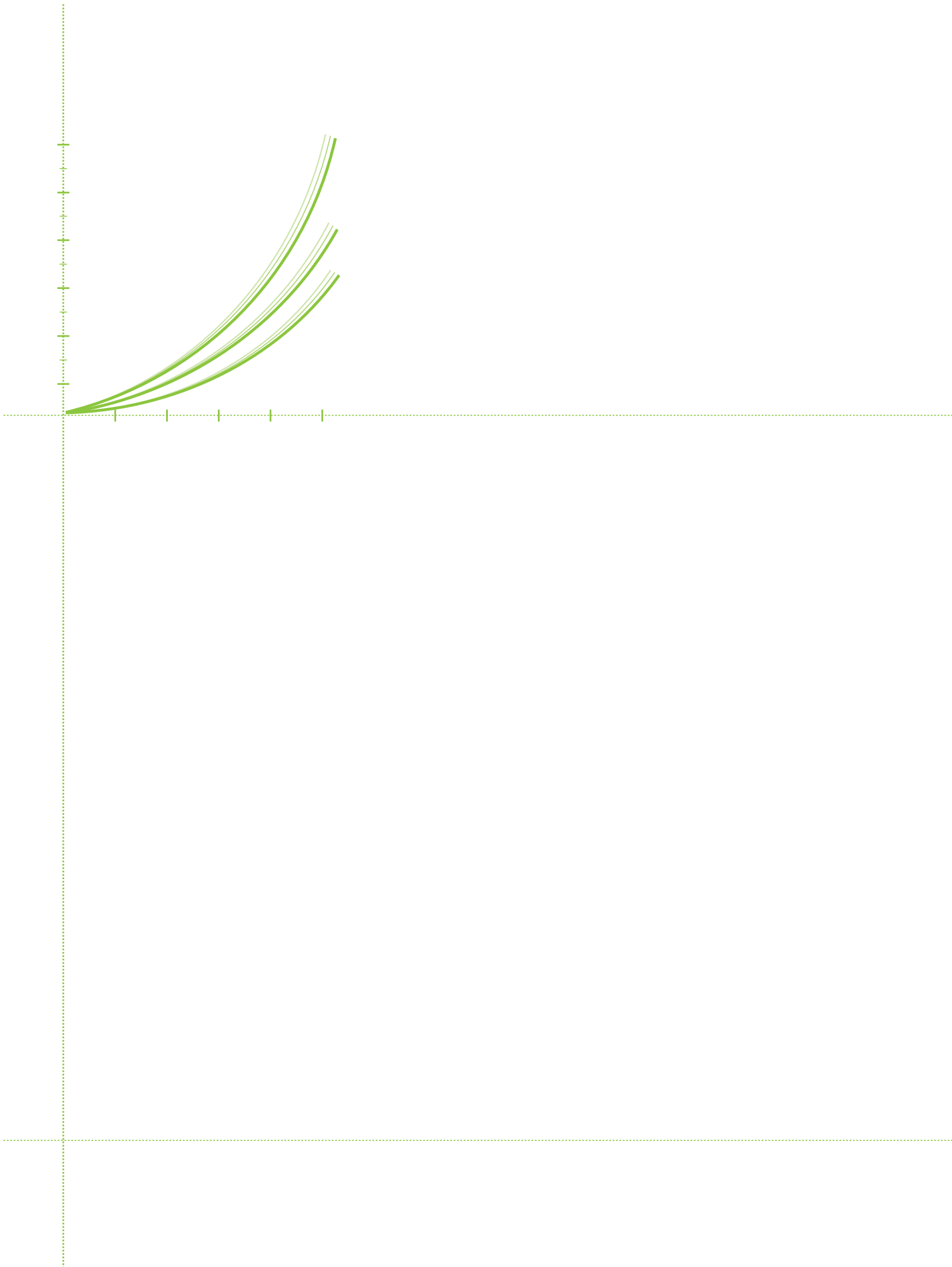
(importi in migliaia di euro)

| | |
|--------------------------------------|----------------|
| Conto Tecnico | |
| Premi lordi contabilizzati | 175.168 |
| Premi ceduti in riassicurazione | -655 |
| Oneri relativi ai sinistri | -70.146 |
| Variazione riserve tecniche | 182.504 |
| Ristorni e partecipazioni agli utili | -5.825 |
| Spese di gestione | -42.410 |
| Altri proventi e oneri tecnici | -1.802 |
| Risultato del Conto Tecnico | 236.834 |
| Conto Operativo | |
| Proventi e oneri da investimenti | -324.188 |
| Altri proventi | 999.365 |
| Altri oneri | -91.329 |
| Risultato Conto Operativo | 820.682 |
| Proventi straordinari | 19.860 |
| Oneri straordinari | -3.541 |
| Risultato prima delle imposte | 837.001 |
| Imposte sul reddito d'esercizio | -135.737 |
| Risultato d'esercizio | 701.264 |

RENDICONTO FINANZIARIO

(importi in migliaia di euro)

| | 2006 | 2005 |
|--|--------------|-----------------|
| Fonti di finanziamento | | |
| <i>Liquidità generata dalla gestione reddituale</i> | | |
| Utile/Perdita dell'esercizio | 113 | -1.573 |
| <i>Rettifiche per partite che non hanno effetto sulla liquidità</i> | | |
| Ammortamenti dell'esercizio | 554 | 200 |
| Incremento attivi materiali | 0 | 0 |
| Aumento netto riserve tecniche | 3.568 | 1.433 |
| Incremento degli attivi immateriali | 0 | 0 |
| <i>Incremento/Decremento netto</i> | | |
| T.F.R. | 28 | 23 |
| Fondo Imposte | 10 | 0 |
| Altri Fondi | 0 | 0 |
| <i>Incremento/decremento dei crediti/debiti e attività/passività</i> | | |
| Crediti derivanti da operazioni di assicurazione | -3.604 | -1.968 |
| Debiti derivanti da operazioni di assicurazione e riassicurazione | 1.502 | 1.133 |
| Altri crediti | 770 | -1.115 |
| Altre attività e ratei e risconti attivi | -4.328 | -3.528 |
| Depositi ricevuti dai riassicuratori | 60 | 200 |
| Debiti e altre passività | 6.775 | 2.232 |
| Ratei e risconti passivi | -21 | 21 |
| Totale liquidità generata dalla gestione | 5.427 | -2.942 |
| <i>Realizzo di investimenti</i> | | |
| Versamento capitale sociale | 0 | 0 |
| Versamento fondo di dotazione | 0 | 0 |
| Totale realizzo investimenti | 0 | 0 |
| Totale fonti di finanziamento (A) | 5.427 | -2.942 |
| Impieghi di liquidità | | |
| <i>Investimenti</i> | | |
| Partecipazione | 310 | 27.038 |
| Titoli a reddito fisso | 7.042 | 63.833 |
| Quote di fondi comuni di investimenti | -3.429 | 9.262 |
| Mobili, impianti e costi pluriennali | 2.124 | 1.652 |
| Investimenti classe D | 0 | |
| Totale | 6.047 | 101.785 |
| Mutui e prestiti | 0 | 0 |
| Rimborso di debiti | 0 | 0 |
| Utili distribuiti | 0 | 0 |
| Totale impieghi (B) | 6.047 | 101.785 |
| Differenza fonti/impieghi (A-B) | -620 | -104.727 |
| Disponibilità liquide alla fine dell'Esercizio | 773 | 1.393 |
| Disponibilità liquide all'inizio dell'Esercizio | 1.393 | 106.120 |
| Incremento/decremento disponibilità liquide | -620 | -104.727 |



**ALLEGATI ALLA
NOTA INTEGRATIVA**

**BILANCIO D'ESERCIZIO
2006**

Allegati alla Nota Integrativa

Indice

- Allegato 1** Stato Patrimoniale Gestione Danni
- Allegato 3** Prospetto di ripartizione del risultato d'esercizio tra rami danni e rami vita
- Allegato 4** Variazioni nell'esercizio degli attivi immateriali (voce B9 e dei terreni e fabbricati (voce C.I)
- Allegato 5** Variazioni nell'esercizio degli investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate: azioni e quote (voce C.II.1), obbligazioni (voce C.II.2) e finanziamenti (voce C.II.3)
- Allegato 6** Prospetto contenete informazioni relative alle imprese partecipate
- Allegato 7** Prospetto di dettaglio delle movimentazioni degli investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate
- Allegato 8** Ripartizione in base all'utilizzo degli altri investimenti finanziari: azioni e quote di imprese, quote di fondi comuni di investimento, obbligazioni e altri titoli a reddito fisso, quote di investimenti comuni e investimenti finanziari diversi (voci C.III.1 , 2, 3, 5)
- Allegato 13** Variazioni nell'esercizio delle componenti della riserva premi (voce C.I.1) e della riserva sinistri (voce C.I.2) dei rami danni
- Allegato 15** Variazioni nell'esercizio dei fondi per rischi e oneri (voce E) e del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato (voce G.VII)
- Allegato 16** Prospetto di dettaglio delle attività e passività relative alle imprese del gruppo e altre partecipate
- Allegato 17** Dettaglio delle classi I, II, III e IV delle "garanzie, impegni e altri conti d'ordine"
- Allegato 19** Informazioni di sintesi concernenti il conto tecnico dei rami danni
- Allegato 21** Proventi da investimenti (voce II.2 e III.3)
- Allegato 23** Oneri patrimoniali e finanziari (voce II.9 e III.5)
- Allegato 25** Prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo ramo
- Allegato 26** Prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i rami danni - portafoglio italiano
- Allegato 29** Prospetto di sintesi relativo ai conti tecnici danni e vita - portafoglio estero
- Allegato 30** Rapporti con imprese del gruppo e altre partecipate
- Allegato 31** Prospetto riepilogativo dei premi contabilizzati del lavoro diretto
- Allegato 32** Prospetto degli oneri relativi al personale, amministratori e sindaci

Vengono allegati al bilancio della Società gli allegati previsti dal Decreto Legislativo n. 173/1997, tutti gli allegati non valorizzati o di pertinenza del ramo vita non sono stati allegati.

Società **SACE BT S.p.A.**

Capitale sociale sottoscritto E. 100.000.000 Versato E. 100.000.000

Sede in Piazza Poli 42, 00187 Roma
Tribunale Roma Iscrizione N° 08040071006

Allegati alla Nota integrativa

Esercizio 2006

(Valore in migliaia di Euro)

Società SACE BT S.p.A.

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI

ATTIVO

Valori dell'esercizio

| | | | | | | | |
|----|--|----|--------|----|--------------|----|--------|
| A. | CREDITI VERSO SOCI PER CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO NON VERSATO | | | | | 1 | 0 |
| | di cui capitale richiamato | 2 | 0 | | | | |
| B. | ATTIVI IMMATERIALI | | | | | | |
| | 1. Provvigioni di acquisizione da ammortizzare | 4 | 0 | | | | |
| | 2. Altre spese di acquisizione | 6 | 0 | | | | |
| | 3. Costi di impianto e di ampliamento | 7 | 0 | | | | |
| | 4. Avviamento | 8 | 0 | | | | |
| | 5. Altri costi pluriennali | 9 | 3.045 | | | 10 | 3.045 |
| C. | INVESTIMENTI | | | | | | |
| | I - Terreni e fabbricati | | | | | | |
| | 1. Immobili destinati all'esercizio dell'impresa | 11 | 0 | | | | |
| | 2. Immobili ad uso di terzi | 12 | 0 | | | | |
| | 3. Altri immobili | 13 | 0 | | | | |
| | 4. Altri diritti reali | 14 | 0 | | | | |
| | 5. Immobilizzazioni in corso e acconti | 15 | 0 | 16 | 0 | | |
| | II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate | | | | | | |
| | 1. Azioni e quote di imprese: | | | | | | |
| | a) controllanti | 17 | 0 | | | | |
| | b) controllate | 18 | 27.349 | | | | |
| | c) consociate | 19 | 0 | | | | |
| | d) collegate | 20 | 0 | | | | |
| | e) altre | 21 | 0 | 22 | 27.349 | | |
| | 2. Obbligazioni emesse da imprese: | | | | | | |
| | a) controllanti | 23 | 0 | | | | |
| | b) controllate | 24 | 0 | | | | |
| | c) consociate | 25 | 0 | | | | |
| | d) collegate | 26 | 0 | | | | |
| | e) altre | 27 | 0 | 28 | 0 | | |
| | 3. Finanziamenti ad imprese: | | | | | | |
| | a) controllanti | 29 | 0 | | | | |
| | b) controllate | 30 | 0 | | | | |
| | c) consociate | 31 | 0 | | | | |
| | d) collegate | 32 | 0 | | | | |
| | e) altre | 33 | 0 | 34 | 0 | 35 | 27.349 |
| | | | | | da riportare | | 3.045 |

Esercizio 2006

Pag. 1

Valori dell'esercizio precedente

| | | | | |
|-----|--------|--------------|--------|-------|
| | | | 181 | 0 |
| | 182 | 0 | | |
| | 184 | 0 | | |
| | 186 | 0 | | |
| | 187 | 0 | | |
| | 188 | 0 | | |
| | 189 | 1.533 | 190 | 1.533 |
| | 191 | 0 | | |
| | 192 | 0 | | |
| | 193 | 0 | | |
| | 194 | 0 | | |
| | 195 | 0 | 196 | 0 |
| 197 | 0 | | | |
| 198 | 27.038 | | | |
| 199 | 0 | | | |
| 200 | 0 | | | |
| 201 | 0 | 202 | 27.038 | |
| 203 | 0 | | | |
| 204 | 0 | | | |
| 205 | 0 | | | |
| 206 | 0 | | | |
| 207 | 0 | 208 | 0 | |
| 209 | 0 | | | |
| 210 | 0 | | | |
| 211 | 0 | | | |
| 212 | 0 | | | |
| 213 | 0 | 214 | 0 | 215 |
| | | da riportare | 27.038 | |
| | | | | 1.533 |

**STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI
ATTIVO**

| | | Valori dell'esercizio | | | |
|--------|---|-----------------------|--------------|-------|---------|
| | | | riporto | | 3.045 |
| C. | INVESTIMENTI (segue) | | | | |
| III | - Altri investimenti finanziari | | | | |
| | 1. Azioni e quote | | | | |
| | a) Azioni quotate | 36 | 0 | | |
| | b) Azioni non quotate | 37 | 0 | | |
| | c) Quote | 38 | 0 | 39 | 0 |
| | 2. Quote di fondi comuni di investimento | | 40 | 5.833 | |
| | 3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso | | | | |
| | a) quotati | 41 | 54.424 | | |
| | b) non quotati | 42 | 16.451 | | |
| | c) obbligazioni convertibili | 43 | 0 | 44 | 70.875 |
| | 4. Finanziamenti | | | | |
| | a) prestiti con garanzia reale | 45 | 0 | 48 | 0 |
| | b) prestiti su polizze | 46 | 0 | 49 | 0 |
| | c) altri prestiti | 47 | 0 | 50 | 0 |
| | 5. Quote in investimenti comuni | | | 51 | 0 |
| | 6. Depositi presso enti creditizi | | | 52 | 76.708 |
| | 7. Investimenti finanziari diversi | | | 53 | 0 |
| IV | - Depositi presso imprese cedenti | | | 54 | 104.057 |
| D bis. | RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI | | | | |
| | I - RAMI DANNI | | | | |
| | 1. Riserva premi | | 58 | 5.218 | |
| | 2. Riserva sinistri | | 59 | 2.416 | |
| | 3. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni | | 60 | 113 | |
| | 4. Altre riserve tecniche | | 61 | 0 | 62 |
| | | | da riportare | | 7.747 |
| | | | | | 114.849 |

Valori dell'esercizio precedente

| | | | | | |
|-----|--------|--------------|--------|-----|---------|
| | | riporto | | | 1.533 |
| 216 | 0 | | | | |
| 217 | 0 | | | | |
| 218 | 0 | 219 | 0 | | |
| | | 220 | 9.262 | | |
| 221 | 63.833 | | | | |
| 222 | 0 | | | | |
| 223 | 0 | 224 | 63.833 | | |
| 225 | 0 | | | | |
| 226 | 0 | | | | |
| 227 | 0 | 228 | 0 | | |
| | | 229 | 0 | | |
| | | 230 | 0 | | |
| | | 231 | 0 | 232 | 73.095 |
| | | | | 233 | 0 |
| | | | | 234 | 100.133 |
| | | 238 | 2.350 | | |
| | | 239 | 1.676 | | |
| | | 240 | 0 | | |
| | | 241 | 0 | 242 | 4.026 |
| | | da riportare | | | 105.692 |

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI
ATTIVO

| | | Valori dell'esercizio | |
|--|-----|-----------------------|---------|
| | | riporto | |
| | | | 114.849 |
| E. CREDITI | | | |
| I - Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di: | | | |
| 1. Assicurati | | | |
| a) per premi dell'esercizio | 71 | 4.906 | |
| b) per premi degli es. precedenti | 72 | 55 | |
| | 73 | 4.961 | |
| 2. Intermediari di assicurazione | 74 | 0 | |
| 3. Compagnie conti correnti | 75 | 0 | |
| 4. Assicurati e terzi per somme da recuperare | 76 | 668 | |
| | 77 | 5.629 | |
| II - Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di: | | | |
| 1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione | 78 | 0 | |
| 2. Intermediari di riassicurazione | 79 | 0 | |
| | 80 | 0 | |
| III - Altri crediti | | | |
| | 81 | 795 | |
| | 82 | 6.424 | |
| F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO | | | |
| I - Attivi materiali e scorte: | | | |
| 1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno | 83 | 236 | |
| 2. Beni mobili iscritti in pubblici registri | 84 | 0 | |
| 3. Impianti e attrezzature | 85 | 0 | |
| 4. Scorte e beni diversi | 86 | 0 | |
| | 87 | 236 | |
| II - Disponibilità liquide | | | |
| 1. Depositi bancari e c/c postali | 88 | 773 | |
| 2. Assegni e consistenza di cassa | 89 | 0 | |
| | 90 | 773 | |
| III - Azioni o quote proprie | | | |
| | 91 | 0 | |
| IV - Altre attività | | | |
| 1. Conti transitori attivi di riassicurazione | 92 | 0 | |
| 2. Attività diverse | 93 | 7.041 | |
| di cui Conto di collegamento con la gestione vita | 901 | 0 | |
| | 94 | 7.041 | |
| | 95 | 8.050 | |
| G. R. RATEI E RISCONTI | | | |
| 1. Per interessi | | | |
| | 96 | 773 | |
| 2. Per canoni di locazione | | | |
| | 97 | 79 | |
| 3. Altri ratei e risconti | | | |
| | 98 | 21 | |
| | 99 | 873 | |
| TOTALE ATTIVO | | | |
| | 100 | 130.196 | |

Valori dell'esercizio precedente

| | | | | | |
|-----|-------|---------|-------|-----|---------|
| | | riporto | | | 105.692 |
| 251 | 1.943 | | | | |
| 252 | 0 | | | | |
| | | 253 | 1.943 | | |
| | | 254 | 0 | | |
| | | 255 | 0 | | |
| | | 256 | 83 | 257 | 2.026 |
| | | 258 | 0 | | |
| | | 259 | 0 | 260 | 0 |
| | | | | 261 | 1.565 |
| | | | | 262 | 3.591 |
| | | 263 | 178 | | |
| | | 264 | 0 | | |
| | | 265 | 0 | | |
| | | 266 | 0 | 267 | 178 |
| | | 268 | 1.393 | | |
| | | 269 | 0 | 270 | 1.393 |
| | | | | 271 | 0 |
| | | 272 | 0 | | |
| | | 273 | 1.939 | 274 | 1.939 |
| | | 903 | 0 | 275 | 3.510 |
| | | | | 276 | 1.285 |
| | | | | 277 | 49 |
| | | | | 278 | 313 |
| | | | | 279 | 1.647 |
| | | | | 280 | 114.440 |

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

| | | Valori dell'esercizio | |
|----------------------------------|---|-----------------------|---------|
| A. PATRIMONIO NETTO | | | |
| I | - Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente | 101 | 100.000 |
| II | - Riserva da sovrapprezzo di emissione | 102 | 0 |
| III | - Riserve di rivalutazione | 103 | 0 |
| IV | - Riserva legale | 104 | 0 |
| V | - Riserve statutarie | 105 | 0 |
| VI | - Riserve per azioni proprie e della controllante | 106 | 0 |
| VII | - Altre riserve | 107 | 4.075 |
| VIII | - Utili (perdite) portati a nuovo | 108 | 0 |
| IX | - Utile (perdita) dell'esercizio | 109 | 113 |
| | | 110 | 104.188 |
| B. PASSIVITA' SUBORDINATE | | | |
| | | 111 | 0 |
| C. RISERVE TECNICHE | | | |
| I - RAMI DANNI | | | |
| 1. | Riserva premi | 112 | 9.267 |
| 2. | Riserva sinistri | 113 | 3.654 |
| 3. | Riserva per partecipazione agli utili e ristorni | 114 | 179 |
| 4. | Altre riserve tecniche | 115 | 0 |
| 5. | Riserve di perequazione | 116 | 0 |
| | | 117 | 13.100 |
| da riportare | | | 117.288 |

Valori dell'esercizio precedente

| | | | | |
|--------------|-------|---------|-----|---------|
| | 281 | 100.000 | | |
| | 282 | 0 | | |
| | 283 | 0 | | |
| | 284 | 0 | | |
| | 285 | 0 | | |
| | 286 | 0 | | |
| | 287 | 5.648 | | |
| | 288 | 0 | | |
| | 289 | -1.573 | 290 | 104.075 |
| | | | 291 | 0 |
| 292 | 3.215 | | | |
| 293 | 2.596 | | | |
| 294 | 0 | | | |
| 295 | 0 | | | |
| 296 | 0 | | 297 | 5.811 |
| da riportare | | | | 109.886 |

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

| | | Valori dell'esercizio | | | |
|------|---|-----------------------|-------|---------|--------|
| | | riporto | | | |
| | | | | 117.288 | |
| E. | FONDI PER RISCHI E ONERI | | | | |
| 1. | Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili | 128 | 0 | | |
| 2. | Fondi per imposte | 129 | 10 | | |
| 3. | Altri accantonamenti | 130 | 0 | 131 | 10 |
| F. | DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI | | | 132 | 260 |
| G. | DEBITI E ALTRE PASSIVITA' | | | | |
| I | - Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di: | | | | |
| 1. | Intermediari di assicurazione | 133 | 310 | | |
| 2. | Compagnie conti correnti | 134 | 0 | | |
| 3. | Assicurati per depositi cauzionali e premi | 135 | 1 | | |
| 4. | Fondi di garanzia a favore degli assicurati | 136 | 0 | 137 | 311 |
| II | - Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di: | | | | |
| 1. | Compagnie di assicurazione e riassicurazione | 138 | 2.323 | | |
| 2. | Intermediari di riassicurazione | 139 | 0 | 140 | 2.323 |
| III | - Prestiti obbligazionari | | | 141 | 0 |
| IV | - Debiti verso banche e istituti finanziari | | | 142 | 0 |
| V | - Debiti con garanzia reale | | | 143 | 0 |
| VI | - Prestiti diversi e altri debiti finanziari | | | 144 | 0 |
| VII | - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato | | | 145 | 62 |
| VIII | - Altri debiti | | | | |
| 1. | Per imposte a carico degli assicurati | 146 | 156 | | |
| 2. | Per oneri tributari diversi | 147 | 148 | | |
| 3. | Verso enti assistenziali e previdenziali | 148 | 114 | | |
| 4. | Debiti diversi | 149 | 9.033 | 150 | 9.451 |
| IX | - Altre passività | | | | |
| 1. | Conti transitori passivi di riassicurazione | 151 | 0 | | |
| 2. | Provvigioni per premi in corso di riscossione | 152 | 466 | | |
| 3. | Passività diverse | 153 | 25 | 154 | 491 |
| | di cui Conto di collegamento con la gestione vita | 902 | 0 | 155 | 12.638 |
| | | da riportare | | | |
| | | | | 130.196 | |

Valori dell'esercizio precedente

| | | | | |
|--|--------------|-------|-----------|-----------|
| | riporto | | | 109.886 |
| | | 308 | 0 | |
| | | 309 | 0 | |
| | | 310 | 0 | 311 0 |
| | | | | 312 200 |
| | 313 | 125 | | |
| | 314 | 0 | | |
| | 315 | 0 | | |
| | 316 | 0 | 317 125 | |
| | 318 | 1.008 | | |
| | 319 | 0 | 320 1.008 | |
| | | | 321 0 | |
| | | | 322 0 | |
| | | | 323 0 | |
| | | | 324 0 | |
| | | | 325 35 | |
| | 326 | 72 | | |
| | 327 | 81 | | |
| | 328 | 68 | | |
| | 329 | 2.857 | 330 3.078 | |
| | 331 | 0 | | |
| | 332 | 87 | | |
| | 333 | 0 | 334 87 | 335 4.333 |
| | 904 | 0 | | |
| | da riportare | | | 114.419 |

**STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO**

| | | Valori dell'esercizio | |
|----|--|-----------------------|----------------|
| | | riporto | |
| | | | 130.196 |
| H. | RATEI E RISCONTI | | |
| | 1. Per interessi | 156 | 0 |
| | 2. Per canoni di locazione | 157 | 0 |
| | 3. Altri ratei e risconti | 158 | 0 |
| | TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO | | 130.196 |

**STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI
GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE**

| | | Valori dell'esercizio | |
|--|--|-----------------------|--------|
| GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE | | | |
| I | - Garanzie prestate | | |
| | 1. Fidejussioni | 161 | 44 |
| | 2. Avalli | 162 | 0 |
| | 3. Altre garanzie personali | 163 | 0 |
| | 4. Garanzie reali | 164 | 0 |
| II | - Garanzie ricevute | | |
| | 1. Fidejussioni | 165 | 0 |
| | 2. Avalli | 166 | 0 |
| | 3. Altre garanzie personali | 167 | 0 |
| | 4. Garanzie reali | 168 | 0 |
| III | - Garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa | 169 | 0 |
| IV | - Impegni | 170 | 11.852 |
| V | - Beni di terzi | 171 | 145 |
| VII | - Titoli depositati presso terzi | 173 | 76.708 |
| VIII | - Altri conti d'ordine | 174 | 0 |

Valori dell'esercizio precedente

| | | |
|---------|----|-------------|
| riporto | | 114.419 |
| 336 | 0 | |
| 337 | 0 | |
| 338 | 21 | 339 21 |
| | | 340 114.440 |

Valori dell'esercizio precedente

| | | |
|--|--|------------|
| | | 341 0 |
| | | 342 0 |
| | | 343 0 |
| | | 344 0 |
| | | 345 0 |
| | | 346 0 |
| | | 347 0 |
| | | 348 0 |
| | | 349 0 |
| | | 350 11.852 |
| | | 351 125 |
| | | 353 61.762 |
| | | 354 0 |

Società SACE BT S.p.A.

Nota integrativa - Allegato 3

Esercizio 2006

Prospetto relativo alla ripartizione del risultato di esercizio tra rami danni e rami vita

| | Gestione danni | | Gestione vita | | Totale | | |
|---|----------------|--------|---------------|----|--------|--------|-----|
| | | | | | | | |
| Risultato del conto tecnico | 1 | -2.166 | 21 | 0 | 41 | -2.166 | |
| Proventi da investimenti | + | 2 | 3.929 | | 42 | 3.929 | |
| Oneri patrimoniali e finanziari | - | 3 | 1.381 | | 43 | 1.381 | |
| Quote dell'utile degli investimenti trasferite dal conto tecnico dei rami vita | + | | 24 | 0 | 44 | 0 | |
| Quote dell'utile degli investimenti trasferite ai conto tecnico dei rami danni | - | 5 | 90 | | 45 | 90 | |
| Risultato intermedio di gestione | 6 | 292 | 26 | 0 | 46 | 292 | |
| Altri proventi | + | 7 | 338 | 27 | 0 | 47 | 338 |
| Altri oneri | - | 8 | 560 | 28 | 0 | 48 | 560 |
| Proventi straordinari | + | 9 | 1 | 29 | 0 | 49 | 1 |
| Oneri straordinari | - | 10 | 8 | 30 | 0 | 50 | 8 |
| Risultato prima delle imposte | 11 | 63 | 31 | 0 | 51 | 63 | |
| Imposte sul reddito dell'esercizio | - | 12 | -50 | 32 | 0 | 52 | -50 |
| Risultato di esercizio | 13 | 113 | 33 | 0 | 53 | 113 | |

Società SACE BT S.p.A.

Attivo - Variazioni nell'esercizio degli attivi immateriali (voce B) e dei terreni e fabbricati (voce C.I)

| | | Attivi immateriali B | Terreni e fabbricati C.I | |
|--|---|-------------------------|-----------------------------|----------|
| Esistenze iniziali lorde | + | 1 1.709 | 31 | 0 |
| Incrementi nell'esercizio | + | 2 2.022 | 32 | 0 |
| per: acquisti o aumenti | | 3 1.912 | 33 | 0 |
| riprese di valore | | 4 0 | 34 | 0 |
| rivalutazioni | | 5 0 | 35 | 0 |
| altre variazioni | | 6 110 | 36 | 0 |
| Decrementi nell'esercizio | - | 7 0 | 37 | 0 |
| per: vendite o diminuzioni | | 8 0 | 38 | 0 |
| svalutazioni durature | | 9 0 | 39 | 0 |
| altre variazioni | | 10 0 | 40 | 0 |
| Esistenze finali lorde (a) | | 11 3.731 | 41 | 0 |
| Ammortamenti: | | | | |
| Esistenze iniziali | + | 12 176 | 42 | 0 |
| Incrementi nell'esercizio | + | 13 510 | 43 | 0 |
| per: quota di ammortamento dell'esercizio | | 14 510 | 44 | 0 |
| altre variazioni | | 15 0 | 45 | 0 |
| Decrementi nell'esercizio | - | 16 0 | 46 | 0 |
| per: riduzioni per alienazioni | | 17 0 | 47 | 0 |
| altre variazioni | | 18 0 | 48 | 0 |
| Esistenze finali ammortamenti (b) (*) | | 19 686 | 49 | 0 |
| Valore di bilancio (a - b) | | 20 3.045 | 50 | 0 |
| Valore corrente | | | 51 | 0 |
| Rivalutazioni totali | | 22 0 | 52 | 0 |
| Svalutazioni totali | | 23 0 | 53 | 0 |
| (*) di cui ammortamenti eseguiti esclusivamente in applicazione di norme tributarie | | 24 0 | 54 | 0 |

Società SACE BT S.p.A.

Nota integrativa - Allegato 5
Esercizio 2006

Attivo - Variazioni nell'esercizio degli investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate: azioni e quote (voce C.II.1), obbligazioni (voce C.II.2) e finanziamenti (voce C.II.3)

| | | Azioni e quote C.II.1 | Obbligazioni C.II.2 | Finanziamenti C.II.3 |
|--|---|--------------------------|------------------------|-------------------------|
| Esistenze iniziali | + | 1 27.038 | 21 0 | 41 0 |
| Incrementi nell'esercizio: | + | 2 311 | 22 0 | 42 0 |
| per: acquisti, sottoscrizioni o erogazioni | | 3 0 | 23 0 | 43 0 |
| riprese di valore | | 4 0 | 24 0 | 44 0 |
| rivalutazioni | | 5 0 | | |
| altre variazioni | | 6 311 | 26 0 | 46 0 |
| Decrementi nell'esercizio: | - | 7 0 | 27 0 | 47 0 |
| per: vendite o rimborsi | | 8 0 | 28 0 | 48 0 |
| svalutazioni | | 9 0 | 29 0 | 49 0 |
| altre variazioni | | 10 0 | 30 0 | 50 0 |
| Valore di bilancio | | 11 27.349 | 31 0 | 51 0 |
| Valore corrente | | 12 27.349 | 32 0 | 52 0 |
| Rivalutazioni totali | | 13 0 | | |
| Svalutazioni totali | | 14 0 | 34 0 | 54 0 |

La voce C.II.2 comprende:

| | | |
|--|----|---|
| Obbligazioni quotate | 61 | 0 |
| Obbligazioni non quotate | 62 | 0 |
| Valore di bilancio | 63 | 0 |
| di cui obbligazioni convertibili | 64 | 0 |

Società

SACE BT S.p.A.

Attivo - Prospetto contenente informazioni relative alle imprese partecipate (*)

| N. ord. | Tipo (1) | Quot. o non quot. (2) | Attività svolta (3) | Denominazione e sede sociale | Valuta |
|---------|-------------|--------------------------|------------------------|------------------------------|--------|
| 1 | b | NQ | 1 | Assicuratrice Edile S.p.A. | 243 |

(*) Devono essere elencate le imprese del gruppo e le altre imprese in cui si detiene una partecipazione direttamente, anche per il tramite di società fiduciaria o per interposta

(1) Tipo

- a = Società controllanti
- b = Società controllate
- c = Società consociate
- d = Società collegate
- e = Altre

(2) Indicare Q per i titoli negoziati in mercati regolamentati e NQ per gli altri

(3) Attività svolta

- 1 = Compagnia di Assicurazione
- 2 = Società finanziaria
- 3 = Istituto di credito
- 4 = Società immobiliare
- 5 = Società fiduciaria
- 6 = Società di gestione o di distribuzione di fondi comuni di investimento
- 7 = Consorzio
- 8 = Impresa industriale
- 9 = Altra società o ente

Nota integrativa - Allegato 6
Esercizio 2006

| Capitale sociale | | Patrimonio netto (**) (4) | Utile o perdita dell'ultimo esercizio (**) (4) | Quota posseduta (5) | | |
|------------------|------------------|------------------------------|--|---------------------|----------------|-------------|
| Importo (4) | Numero azioni | | | Diretta % | Indiretta % | Totale % |
| 13.000.000 | 1.300.000 | 29.611.041 | 736.434 | 70 | 0 | 70 |

(**) Da compilare solo per società controllate e collegate

(4) Importi in valuta originaria

(5) Indicare la quota complessivamente posseduta

Società

SACE BT S.p.A.

Attivo - Prospetto di dettaglio delle movimentazioni degli investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate: azioni e quote

| N. ord. (1) | Tipo (2) | (3) | Denominazione | Incrementi nell'esercizio | | |
|----------------|-------------|-----|----------------------------|---------------------------|--------|------------------|
| | | | | Per acquisti | | Altri incrementi |
| | | | | Quantità | Valore | |
| 1 | B | D | Assicuratrice Edile S.p.A. | 0 | 0 | 311 |
| | | | Totali C.II.1 | | 0 | 311 |
| | a | | Società controllanti | | 0 | 0 |
| | b | | Società controllate | | 0 | 311 |
| | c | | Società consociate | | 0 | 0 |
| | d | | Società collegate | | 0 | 0 |
| | e | | Altre | | 0 | 0 |
| | | | Totale D.I | | 0 | 0 |
| | | | Totale D.II | | 0 | 0 |

(1) Deve corrispondere a quello indicato nell'Allegato 6

(2) Tipo

- a = Società controllanti
- b = Società controllate
- c = Società consociate
- d = Società collegate
- e = Altre

(3) Indicare:

- D per gli investimenti assegnati alla gestione danni (voce C.II.1)
 - V per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce C.II.1)
 - V1 per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce D.I)
 - V2 per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce D.2)
- Alla partecipazione anche se frazionata deve comunque essere assegnato lo stesso numero d'ordine

Nota integrativa - Allegato 7
Esercizio 2006

| Decrementi nell'esercizio | | | Valore di bilancio (4) | | Costo d'acquisto | Valore corrente |
|---------------------------|--------|---------------------|------------------------|--------|---------------------|--------------------|
| Per vendite | | Altri decrementi | Quantità | Valore | | |
| Quantità | Valore | | | | | |
| 0 | 0 | 0 | 910.000 | 27.349 | 27.349 | 27.349 |
| | 0 | 0 | | 27.349 | 27.349 | 27.349 |
| | 0 | 0 | | 0 | 0 | 0 |
| | 0 | 0 | | 27.349 | 27.349 | 27.349 |
| | 0 | 0 | | 0 | 0 | 0 |
| | 0 | 0 | | 0 | 0 | 0 |
| | 0 | 0 | | 0 | 0 | 0 |
| | 0 | 0 | | 0 | 0 | 0 |
| | 0 | 0 | | 0 | 0 | 0 |

(4) Evidenziare con (*) se valutata con il metodo del patrimonio netto (solo per Tipo b e d)

Nota integrativa - Allegato 8
Esercizio 2006

Società SACE BT S.p.A.

Attivo - Ripartizione in base all'utilizzo degli altri investimenti finanziari: azioni e quote di imprese, quote di fondi comuni di investimento, obbligazioni e altri titoli a reddito fisso, quote in investimenti comuni e investimenti finanziari diversi (voci C.Ill.1, 2, 3, 5, 7)

I - Gestione danni

| | Portafoglio a utilizzo durevole | | Portafoglio a utilizzo non durevole | | Totale | |
|--|---------------------------------|-----------------|-------------------------------------|-----------------|--------------------|-----------------|
| | Valore di bilancio | Valore corrente | Valore di bilancio | Valore corrente | Valore di bilancio | Valore corrente |
| 1. Azioni e quote di imprese: | 0 | 21 | 0 | 61 | 0 | 81 |
| a) azioni quotate | 0 | 22 | 0 | 62 | 0 | 82 |
| b) azioni non quotate | 0 | 23 | 0 | 63 | 0 | 83 |
| c) quote | 0 | 24 | 0 | 64 | 0 | 84 |
| 2. Quote di fondi comuni di investimento | 0 | 25 | 0 | 65 | 0 | 85 |
| 3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso | 0 | 26 | 0 | 66 | 0 | 86 |
| a1) titoli di Stato quotati | 0 | 27 | 0 | 67 | 0 | 87 |
| a2) altri titoli quotati | 0 | 28 | 0 | 68 | 0 | 88 |
| b1) titoli di Stato non quotati | 0 | 29 | 0 | 69 | 0 | 89 |
| b2) altri titoli non quotati | 0 | 30 | 0 | 70 | 0 | 90 |
| c) obbligazioni convertibili | 0 | 31 | 0 | 71 | 0 | 91 |
| 5. Quote in investimenti comuni | 0 | 32 | 0 | 72 | 0 | 92 |
| 7. Investimenti finanziari diversi | 0 | 33 | 0 | 73 | 0 | 93 |
| | | | 5.833 | 105 | 5.833 | 105 |
| | | | 70.875 | 66 | 70.875 | 66 |
| | | | 43.824 | 67 | 43.824 | 67 |
| | | | 10.600 | 68 | 10.600 | 68 |
| | | | 16.451 | 70 | 16.451 | 70 |
| | | | 16.451 | 71 | 16.451 | 71 |
| | | | 52 | 72 | 52 | 72 |
| | | | 53 | 73 | 53 | 73 |
| | | | 70.875 | 66 | 70.875 | 66 |
| | | | 43.824 | 67 | 43.824 | 67 |
| | | | 10.600 | 68 | 10.600 | 68 |
| | | | 16.451 | 70 | 16.451 | 70 |
| | | | 16.451 | 71 | 16.451 | 71 |
| | | | 92 | 72 | 92 | 72 |
| | | | 93 | 73 | 93 | 73 |
| | | | 105 | 65 | 105 | 65 |
| | | | 106 | 66 | 106 | 66 |
| | | | 107 | 67 | 107 | 67 |
| | | | 108 | 68 | 108 | 68 |
| | | | 110 | 70 | 110 | 70 |
| | | | 111 | 71 | 111 | 71 |
| | | | 112 | 72 | 112 | 72 |
| | | | 113 | 73 | 113 | 73 |

II - Gestione vita

| | Portafoglio a utilizzo durevole | | Portafoglio a utilizzo non durevole | | Totale | |
|--|---------------------------------|-----------------|-------------------------------------|-----------------|--------------------|-----------------|
| | Valore di bilancio | Valore corrente | Valore di bilancio | Valore corrente | Valore di bilancio | Valore corrente |
| 1. Azioni e quote di imprese: | 0 | 141 | 0 | 161 | 0 | 201 |
| a) azioni quotate | 0 | 142 | 0 | 162 | 0 | 202 |
| b) azioni non quotate | 0 | 143 | 0 | 163 | 0 | 203 |
| c) quote | 0 | 144 | 0 | 164 | 0 | 204 |
| 2. Quote di fondi comuni di investimento | 0 | 145 | 0 | 165 | 0 | 205 |
| 3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso | 0 | 146 | 0 | 166 | 0 | 206 |
| a1) titoli di Stato quotati | 0 | 147 | 0 | 167 | 0 | 207 |
| a2) altri titoli quotati | 0 | 148 | 0 | 168 | 0 | 208 |
| b1) titoli di Stato non quotati | 0 | 149 | 0 | 169 | 0 | 209 |
| b2) altri titoli non quotati | 0 | 150 | 0 | 170 | 0 | 210 |
| c) obbligazioni convertibili | 0 | 151 | 0 | 171 | 0 | 211 |
| 5. Quote in investimenti comuni | 0 | 152 | 0 | 172 | 0 | 212 |
| 7. Investimenti finanziari diversi | 0 | 153 | 0 | 173 | 0 | 213 |
| | | | 161 | 181 | 161 | 181 |
| | | | 162 | 182 | 162 | 182 |
| | | | 163 | 183 | 163 | 183 |
| | | | 164 | 184 | 164 | 184 |
| | | | 165 | 185 | 165 | 185 |
| | | | 166 | 186 | 166 | 186 |
| | | | 167 | 187 | 167 | 187 |
| | | | 168 | 188 | 168 | 188 |
| | | | 169 | 189 | 169 | 189 |
| | | | 170 | 190 | 170 | 190 |
| | | | 171 | 191 | 171 | 191 |
| | | | 172 | 192 | 172 | 192 |
| | | | 173 | 193 | 173 | 193 |
| | | | 201 | 181 | 201 | 181 |
| | | | 202 | 182 | 202 | 182 |
| | | | 203 | 183 | 203 | 183 |
| | | | 204 | 184 | 204 | 184 |
| | | | 205 | 185 | 205 | 185 |
| | | | 206 | 186 | 206 | 186 |
| | | | 207 | 187 | 207 | 187 |
| | | | 208 | 188 | 208 | 188 |
| | | | 209 | 189 | 209 | 189 |
| | | | 210 | 190 | 210 | 190 |
| | | | 211 | 191 | 211 | 191 |
| | | | 212 | 192 | 212 | 192 |
| | | | 213 | 193 | 213 | 193 |

Società

SACE BT S.p.A.

Nota integrativa - Allegato 13

Esercizio 2006

Passivo - Variazioni nell'esercizio delle componenti della riserva premi (voce C.I.1) e della riserva sinistri (voce C.I.2) dei rami danni

| Tipologia | Esercizio | | Esercizio precedente | | Variazione | |
|--|-----------|--------------|----------------------|--------------|------------|--------------|
| Riserva premi: | | | | | | |
| Riserva per frazioni di premi | 1 | 9.267 | 11 | 3.215 | 21 | 6.052 |
| Riserva per rischi in corso | 2 | 0 | 12 | 0 | 22 | 0 |
| Valore di bilancio | 3 | 9.267 | 13 | 3.215 | 23 | 6.052 |
| Riserva sinistri: | | | | | | |
| Riserva per risarcimenti e spese dirette | 4 | 3.330 | 14 | 1.287 | 24 | 2.043 |
| Riserva per spese di liquidazione | 5 | 157 | 15 | 62 | 25 | 95 |
| Riserva per sinistri avvenuti e non denunciati | 6 | 167 | 16 | 1.246 | 26 | -1.079 |
| Valore di bilancio | 7 | 3.654 | 17 | 2.595 | 27 | 1.059 |

Società SACE BT S.p.A. Nota integrativa - Allegato 15
Esercizio 2006

Società SACE BT S.p.A.

Passivo - Variazioni nell'esercizio dei fondi per rischi e oneri (voce E) e del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato (voce G.VII)

| | | Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili | Fondi per imposte | Altri accantonamenti | Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato |
|---------------------------------|---|--|-------------------|----------------------|--|
| Esistenze iniziali | + | 0 11 | 0 21 | 0 31 | 34 |
| Accantonamenti dell'esercizio | + | 0 12 | 10 22 | 0 32 | 134 |
| Altre variazioni in aumento | + | 0 13 | 0 23 | 0 33 | 0 |
| Utilizzazioni dell'esercizio | - | 0 14 | 0 24 | 0 34 | 0 |
| Altre variazioni in diminuzione | - | 0 15 | 0 25 | 0 35 | 106 |
| Valore di bilancio | | 0 16 | 10 26 | 0 36 | 62 |

Nota integrativa - Allegato 16
Esercizio 2006

Società SACE BT S.p.A.

Prospetto di dettaglio delle attività e passività relative alle imprese del gruppo e altre partecipate

I: Attività

| | Controllanti | Controllate | Consociate | Collegate | Altre | Totale |
|---|---------------|------------------|-------------|-------------|-------------|------------------|
| Azioni e quote | 1 0 | 2 27.349 | 3 0 | 4 0 | 5 0 | 6 27.349 |
| Obbligazioni | 7 0 | 8 0 | 9 0 | 10 0 | 11 0 | 12 0 |
| Finanziamenti | 13 0 | 14 0 | 15 0 | 16 0 | 17 0 | 18 0 |
| Quote in investimenti comuni | 19 0 | 20 0 | 21 0 | 22 0 | 23 0 | 24 0 |
| Depositi presso enti creditizi | 25 0 | 26 0 | 27 0 | 28 0 | 29 0 | 30 0 |
| Investimenti finanziari diversi | 31 0 | 32 0 | 33 0 | 34 0 | 35 0 | 36 0 |
| Depositi presso imprese cedenti | 37 0 | 38 0 | 39 0 | 40 0 | 41 0 | 42 0 |
| Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato | 43 0 | 44 0 | 45 0 | 46 0 | 47 0 | 48 0 |
| Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione | 49 0 | 50 0 | 51 0 | 52 0 | 53 0 | 54 0 |
| Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta | 55 0 | 56 0 | 57 0 | 58 0 | 59 0 | 60 0 |
| Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione | 61 0 | 62 0 | 63 0 | 64 0 | 65 0 | 66 0 |
| Altri crediti | 67 199 | 68 427 | 69 0 | 70 0 | 71 0 | 72 626 |
| Depositi bancari e c/c postali | 73 0 | 74 0 | 75 0 | 76 0 | 77 0 | 78 0 |
| Attività diverse | 79 78 | 80 0 | 81 0 | 82 0 | 83 0 | 84 78 |
| Totale | 85 277 | 86 27.776 | 87 0 | 88 0 | 89 0 | 90 28.053 |
| di cui attività subordinate | 91 0 | 92 0 | 93 0 | 94 0 | 95 0 | 96 0 |

Prospetto di dettaglio delle attività e passività relative alle imprese del gruppo e altre partecipate

II: Passività

| | Controllanti | Controllate | Consociate | Collegate | Altre | Totale |
|---|--------------|-------------|------------|-----------|----------|------------|
| Passività subordinate | 97 | 0 | 99 | 0 | 0 | 0 |
| Depositi ricevuti da riassicuratori | 103 | 0 | 105 | 0 | 0 | 0 |
| Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta | 109 | 258 | 111 | 0 | 0 | 258 |
| Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione | 115 | 0 | 117 | 0 | 0 | 0 |
| Debiti verso banche e istituti finanziari | 121 | 0 | 123 | 0 | 0 | 0 |
| Debiti con garanzia reale | 127 | 0 | 129 | 0 | 0 | 0 |
| Altri prestiti e altri debiti finanziari | 133 | 0 | 135 | 0 | 0 | 0 |
| Debiti diversi | 139 | 650 | 141 | 0 | 0 | 650 |
| Passività diverse | 145 | 0 | 147 | 0 | 0 | 0 |
| Totale | 151 | 908 | 153 | 0 | 0 | 908 |

Società

SACE BT S.p.A.

Nota integrativa - Allegato 17

Esercizio 2006

Dettaglio delle classi I, II, III e IV delle "garanzie, impegni e altri conti d'ordine"

| | | Esercizio | | Esercizio precedente | |
|---------------------|--|-----------|-----------|----------------------|--------|
| I. | Garanzie prestate: | | | | |
| a) | fidejussioni e avalli prestati nell'interesse di controllanti, controllate e consociate | 1 | 0 31 | | 0 |
| b) | fidejussioni e avalli prestati nell'interesse di collegate e altre partecipate | 2 | 0 32 | | 0 |
| c) | fidejussioni e avalli prestati nell'interesse di terzi | 3 | 44 33 | | 0 |
| d) | altre garanzie personali prestate nell'interesse di controllanti, controllate e consociate | 4 | 0 34 | | 0 |
| e) | altre garanzie personali prestate nell'interesse di collegate e altre partecipate | 5 | 0 35 | | 0 |
| f) | altre garanzie personali prestate nell'interesse di terzi | 6 | 0 36 | | 0 |
| g) | garanzie reali per obbligazioni di controllanti, controllate e consociate | 7 | 0 37 | | 0 |
| h) | garanzie reali per obbligazioni di collegate e altre partecipate | 8 | 0 38 | | 0 |
| i) | garanzie reali per obbligazioni di terzi | 9 | 0 39 | | 0 |
| l) | garanzie prestate per obbligazioni dell'impresa | 10 | 0 40 | | 0 |
| m) | attività costituite in deposito per operazioni di riassicurazione attiva | 11 | 0 41 | | 0 |
| Totale | | 12 | 44 42 | | 0 |
| II. | Garanzie ricevute: | | | | |
| a) | da imprese del gruppo, collegate e altre partecipate | 13 | 0 43 | | 0 |
| b) | da terzi | 14 | 0 44 | | 0 |
| Totale | | 15 | 0 45 | | 0 |
| III. | Garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa: | | | | |
| a) | da imprese del gruppo, collegate e altre partecipate | 16 | 0 46 | | 0 |
| b) | da terzi | 17 | 0 47 | | 0 |
| Totale | | 18 | 0 48 | | 0 |
| IV. | Impegni: | | | | |
| a) | impegni per acquisti con obbligo di rivendita | 19 | 0 49 | | 0 |
| b) | impegni per vendite con obbligo di riacquisto | 20 | 0 50 | | 0 |
| c) | altri impegni | 21 | 11.852 51 | | 11.852 |
| Totale | | 22 | 11.852 52 | | 11.852 |

Nota integrativa - Allegato 19
Esercizio 2006

SACE BT S.p.A.

Società

Informazioni di sintesi concernenti il conto tecnico dei rami danni

| | Premi lordi contabilizzati | Premi lordi di competenza | Onere lordo dei sinistri | Spese di gestione | Saldo di riassicurazione |
|--|----------------------------|---------------------------|--------------------------|-------------------|--------------------------|
| Assicurazioni dirette: | | | | | |
| 1. Infortuni e malattia (rami 1 e 2) | 0,2 | 0,3 | 0,4 | 0,5 | 0 |
| 6. R.C. autoveicoli terrestri (ramo 10) | 0,7 | 0,8 | 0,9 | ## | 0 |
| 11. Corpi di veicoli terrestri (ramo 3) | 0,12 | 0,13 | 0,14 | ## | 0 |
| Assicurazioni marittime, aeronautiche e trasporti | | | | | |
| (rami 4, 5, 6, 7, 11 e 12) | 0,17 | 0,18 | 0,19 | 0,20 | 0 |
| 21. Incendio e altri danni ai beni (rami 8 e 9) | 0,22 | 0,23 | 0,24 | 0,25 | 0 |
| 26. R.C. generale (ramo 13) | 0,27 | 0,28 | 0,29 | 0,30 | 0 |
| 31. Credito e cauzione (rami 14 e 15) | 17.415,32 | 11.405,33 | 3.403,34 | 9.299,35 | -9,48 |
| 36. Perdite pecuniarie di vario genere (ramo 16) | 0,37 | 0,38 | 0,39 | 0,40 | 0 |
| 41. Tutela giudiziaria (ramo 17) | 0,42 | 0,43 | 0,44 | 0,45 | 0 |
| 46. Assistenza (ramo 18) | 0,47 | 0,48 | 0,49 | 0,50 | 0 |
| Totale assicurazioni dirette | 17.415,52 | 11.405,53 | 3.403,54 | 9.299,55 | -9,48 |
| Assicurazioni indirette | 0,57 | 0,58 | 0,59 | 0,60 | 0 |
| Totale portafoglio italiano | 17.415,62 | 11.405,63 | 3.403,64 | 9.299,65 | -9,48 |
| 66. Portafoglio estero | 2,46 | 2,03 | 0,69 | 26,70 | -4,41 |
| Totale generale | 17.661,72 | 11.608,73 | 3.403,74 | 9.325,75 | -9,92 |

Società SACE BT S.p.A.Nota integrativa - Allegato 21
Esercizio 2006

Proventi da investimenti (voce II.2 e III.3)

| | | Gestione danni | Gestione vita | Totale | | |
|--|-----------|----------------|---------------|----------|------------|--------------|
| Proventi derivanti da azioni e quote: | | | | | | |
| Dividendi e altri proventi da azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate | 1 | 367 | 41 | 0 | 81 | 367 |
| Dividendi e altri proventi da azioni e quote di altre società | 2 | 0 | 42 | 0 | 82 | 0 |
| Totale | 3 | 367 | 43 | 0 | 83 | 367 |
| Proventi derivanti da investimenti in terreni e fabbricati | 4 | 0 | 44 | 0 | 84 | 0 |
| Proventi derivanti da altri investimenti: | | | | | | |
| Proventi su obbligazioni di società del gruppo e partecipate | 5 | 0 | 45 | 0 | 85 | 0 |
| Interessi su finanziamenti a imprese del gruppo e a partecipate | 6 | 0 | 46 | 0 | 86 | 0 |
| Proventi derivanti da quote di fondi comuni di investimento | 7 | 0 | 47 | 0 | 87 | 0 |
| Proventi su obbligazioni e altri titoli a reddito fisso | 8 | 2.381 | 48 | 0 | 88 | 2.381 |
| Interessi su finanziamenti | 9 | 0 | 49 | 0 | 89 | 0 |
| Proventi su quote di investimenti comuni | 10 | 0 | 50 | 0 | 90 | 0 |
| Interessi su depositi presso enti creditizi | 11 | 0 | 51 | 0 | 91 | 0 |
| Proventi su investimenti finanziari diversi | 12 | 0 | 52 | 0 | 92 | 0 |
| Interessi su depositi presso imprese cedenti | 13 | 0 | 53 | 0 | 93 | 0 |
| Totale | 14 | 2.381 | 54 | 0 | 94 | 2.381 |
| Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti relativi a: | | | | | | |
| Terreni e fabbricati | 15 | 0 | 55 | 0 | 95 | 0 |
| Azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate..... | 16 | 0 | 56 | 0 | 96 | 0 |
| Obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate | 17 | 0 | 57 | 0 | 97 | 0 |
| Altre azioni e quote | 18 | 0 | 58 | 0 | 98 | 0 |
| Altre obbligazioni | 19 | 0 | 59 | 0 | 99 | 0 |
| Altri investimenti finanziari | 20 | 0 | 60 | 0 | 100 | 0 |
| Totale | 21 | 0 | 61 | 0 | 101 | 0 |
| Profitti sul realizzo degli investimenti: | | | | | | |
| Plusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati | 22 | 0 | 62 | 0 | 102 | 0 |
| Profitti su azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate | 23 | 0 | 63 | 0 | 103 | 0 |
| Profitti su obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate | 24 | 0 | 64 | 0 | 104 | 0 |
| Profitti su altre azioni e quote | 25 | 1.125 | 65 | 0 | 105 | 1.125 |
| Profitti su altre obbligazioni | 26 | 56 | 66 | 0 | 106 | 56 |
| Profitti su altri investimenti finanziari | 27 | 0 | 67 | 0 | 107 | 0 |
| Totale | 28 | 1.181 | 68 | 0 | 108 | 1.181 |
| TOTALE GENERALE | 29 | 3.929 | 69 | 0 | 109 | 3.929 |

Società SACE BT S.p.A.Nota integrativa - Allegato 23
Esercizio 2006

Oneri patrimoniali e finanziari (voci II.9 e III.5)

| | Gestione danni | | Gestione vita | | Totale | |
|--|----------------|--------------|---------------|----------|-----------|--------------|
| Oneri di gestione degli investimenti e altri oneri | | | | | | |
| Oneri inerenti azioni e quote | 1 | 22 | 31 | 0 | 61 | 22 |
| Oneri inerenti gli investimenti in terreni e fabbricati | 2 | 0 | 32 | 0 | 62 | 0 |
| Oneri inerenti obbligazioni | 3 | 69 | 33 | 0 | 63 | 69 |
| Oneri inerenti quote di fondi comuni di investimento | 4 | 0 | 34 | 0 | 64 | 0 |
| Oneri inerenti quote in investimenti comuni | 5 | 0 | 35 | 0 | 65 | 0 |
| Oneri relativi agli investimenti finanziari diversi | 6 | 148 | 36 | 0 | 66 | 148 |
| Interessi su depositi ricevuti da riassicuratori | 7 | 5 | 37 | 0 | 67 | 5 |
| Totale | 8 | 244 | 38 | 0 | 68 | 244 |
| Rettifiche di valore sugli investimenti relativi a: | | | | | | |
| Terreni e fabbricati | 9 | 0 | 39 | 0 | 69 | 0 |
| Azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate | 10 | 0 | 40 | 0 | 70 | 0 |
| Obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate | 11 | 0 | 41 | 0 | 71 | 0 |
| Altre azioni e quote | 12 | 0 | 42 | 0 | 72 | 0 |
| Altre obbligazioni | 13 | 741 | 43 | 0 | 73 | 741 |
| Altri investimenti finanziari | 14 | 0 | 44 | 0 | 74 | 0 |
| Totale | 15 | 741 | 45 | 0 | 75 | 741 |
| Perdite sul realizzo degli investimenti | | | | | | |
| Minusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati | 16 | 0 | 46 | 0 | 76 | 0 |
| Perdite su azioni e quote | 17 | 24 | 47 | 0 | 77 | 24 |
| Perdite su obbligazioni | 18 | 372 | 48 | 0 | 78 | 372 |
| Perdite su altri investimenti finanziari | 19 | 0 | 49 | 0 | 79 | 0 |
| Totale | 20 | 396 | 50 | 0 | 80 | 396 |
| TOTALE GENERALE | 21 | 1.381 | 51 | 0 | 81 | 1.381 |

Assicurazioni danni - Prospetto di sintesi tecnici per singolo ramo - Portafoglio italiano

| | Codice ramo 01 Infurtuni (denominazione) | Codice ramo 02 Malattie (denominazione) | Codice ramo 03 Corpi di veicoli terrestri (denominazione) | Codice ramo 04 Corpi di veicoli ferroviari (denominazione) | Codice ramo 05 Corpi di veicoli aerei (denominazione) | Codice ramo 06 Corpi di veicoli marittimi (denominazione) |
|--|--|---|---|--|---|---|
| Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione | | | | | | |
| Premi contabilizzati | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Variazione della riserva premi (+ o -) | 2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Oneri relativi ai sinistri | 3 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -) (1) | 4 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Saldo delle altre partite tecniche (+ o -) | 5 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Spese di gestione | 6 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -) | 7 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| A Risultato della riassicurazione passiva (+ o -) | 8 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -) | 9 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -) | 10 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Variazione delle riserve di perequazione (+ o -) | 11 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico | 12 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Risultato del conto tecnico (+ o -) | | | | | | |
| | | | | | | |

| | Codice ramo 07 Merci trasportate (denominazione) | Codice ramo 08 Incendio ed elementi naturali (denominazione) | Codice ramo 09 Altri danni ai beni (denominazione) | Codice ramo 10 R.C. autoveicoli terrestri (denominazione) | Codice ramo 11 R.C. aeromobili (denominazione) | Codice ramo 12 R.C. veicoli marittimi (denominazione) |
|--|--|--|--|---|--|---|
| Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione | | | | | | |
| Premi contabilizzati | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Variazione della riserva premi (+ o -) | 2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Oneri relativi ai sinistri | 3 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -) (1) | 4 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Saldo delle altre partite tecniche (+ o -) | 5 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Spese di gestione | 6 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -) | 7 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| A Risultato della riassicurazione passiva (+ o -) | 8 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -) | 9 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -) | 10 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Variazione delle riserve di perequazione (+ o -) | 11 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico | 12 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Risultato del conto tecnico (+ o -) | | | | | | |
| | | | | | | |

| | Codice ramo 13 R.C. generale (denominazione) | Codice ramo 14 Credito (denominazione) | Codice ramo 15 Cauzione (denominazione) | Codice ramo 16 Perdite pecuniarie (denominazione) | Codice ramo 17 Tutela giudiziaria (denominazione) | Codice ramo 18 Assistenza (denominazione) |
|--|--|--|---|---|---|---|
| Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione | | | | | | |
| Premi contabilizzati | 1 | 17.415 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Variazione della riserva premi (+ o -) | 2 | 6.010 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Oneri relativi ai sinistri | 3 | 3.403 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -) (1) | 4 | 179 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Saldo delle altre partite tecniche (+ o -) | 5 | 35 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Spese di gestione | 6 | 9.299 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -) | 7 | -1.441 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| A Risultato della riassicurazione passiva (+ o -) | 8 | -948 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| B Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -) | 9 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -) | 10 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Variazione delle riserve di perequazione (+ o -) | 11 | 90 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico | 12 | -2.299 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Risultato del conto tecnico (+ o -) | | | | | | |
| | | | | | | |

(1) Tale voce comprende oltre alla variazione delle "Altre riserve tecniche" anche la variazione della "Riserva per partecipazione agli utili e ristorni"

Nota integrativa - Allegato 26
Esercizio 2006

Società SACE BT S.p.A.
Prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i rami danni
Portafoglio Italiano

| | Rischi delle assicurazioni dirette | | Rischi delle assicurazioni indirette | | Rischi conservati Totale 5 = 1 - 2 + 3 - 4 |
|--|------------------------------------|--------------------|--------------------------------------|-------------------------|--|
| | 1 Rischi diretti | 2 Rischi ceduti | 3 Rischi assunti | 4 Rischi retroceduti | |
| Premi contabilizzati | 17.415,11 | 8.730,21 | 0,31 | 0,41 | 8.685 |
| Variatione della riserva premi (+ o -) | 6.010,12 | 2.827,22 | 0,32 | 0,42 | 3.183 |
| Oneri relativi ai sinistri | 3.403,13 | 2.160,23 | 0,33 | 0,43 | 1.223 |
| Variatione delle riserve tecniche diverse (+ o -) (1) | 179,14 | 113,24 | 0,34 | 0,44 | 66 |
| Saldo delle altre partite tecniche (+ o -) | 35,15 | 0,25 | 0,35 | 0,45 | 35 |
| Spese di gestione | 9.299,16 | 2.662,26 | 0,36 | 0,46 | 6.637 |
| Saldo tecnico (+ o -) | -1.441,17 | 948,27 | 0,37 | 0,47 | -2.389 |
| Variatione delle riserve di perequazione (+ o -) | | | | 48 | 0 |
| Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico | 90 | 29 | 0 | 49 | 90 |
| Risultato del conto tecnico (+ o -) | -1.351,20 | 948,30 | 0,40 | 0,50 | -2.299 |

(1) Tale voce comprende oltre alla variazione delle "Altre riserve tecniche" anche la variazione della "Riserva per partecipazione agli utili e ristorni"

Società

SACE BT S.p.A.

Nota integrativa - Allegato 29

Esercizio 2006

Prospetto di sintesi relativo ai conti tecnici danni e vita - portafoglio estero

Sezione I: Assicurazioni danni

| | | Totale rami | |
|--|----------------------------|-------------|------------|
| Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione | | | |
| Premi contabilizzati | + | 1 | 0 |
| Variazione della riserva premi (+ o -) | - | 2 | 0 |
| Oneri relativi ai sinistri | - | 3 | 0 |
| Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -) (1) | - | 4 | 0 |
| Saldo delle altre partite tecniche (+ o -) | + | 5 | 0 |
| Spese di gestione | - | 6 | 0 |
| Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -) | A | 7 | 0 |
| Risultato della riassicurazione passiva (+ o -) | B | 8 | -44 |
| Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -) | C | 9 | 177 |
| Variazione delle riserve di perequazione (+ o -) | D | 10 | 0 |
| Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico | E | 11 | 0 |
| Risultato del conto tecnico (+ o -) | (A + B + C - D + E) | 12 | 133 |

Sezione II: Assicurazioni vita

| | | Totale rami | |
|--|--------------------|-------------|----------|
| Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione | | | |
| Premi contabilizzati | + | 1 | 0 |
| Oneri relativi ai sinistri | - | 2 | 0 |
| Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -) (2) | - | 3 | 0 |
| Saldo delle altre partite tecniche (+ o -) | + | 4 | 0 |
| Spese di gestione | - | 5 | 0 |
| Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (3) ... | + | 6 | 0 |
| Risultato del lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione (+ o -) | A | 7 | 0 |
| Risultato della riassicurazione passiva (+ o -) | B | 8 | 0 |
| Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -) | C | 9 | 0 |
| Risultato del conto tecnico (+ o -) | (A + B + C) | 10 | 0 |

(1) Tale voce comprende oltre alla variazione delle "Altre riserve tecniche" anche la variazione della "Riserva per partecipazione agli utili e ristorni"

(2) La voce "riserve tecniche diverse" comprende, tra l'altro, le "altre riserve tecniche" e le "riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione".

(3) Somma algebrica delle poste relative al portafoglio estero ricomprese nelle voci II.2, II.3, II.9, II.10 e II.12 del Conto Economico

Società SACE BT S.p.A.

Nota integrativa - Allegato 30
Esercizio 2006

Rapporti con imprese del gruppo e altre partecipate

| | Controllanti | | Controllate | | Consociate | | Collegate | | Altre | | Totale |
|--|--------------|-----|-------------|-----|------------|---|-----------|---|-------|---|--------|
| Proventi da terreni e fabbricati | 1 | 0 | 2 | 0 | 3 | 0 | 4 | 0 | 5 | 0 | 6 |
| Dividendi e altri proventi da azioni e quote | 7 | 0 | 8 | 367 | 9 | 0 | 10 | 0 | 11 | 0 | ### |
| Proventi su obbligazioni | 13 | 0 | 14 | 0 | 15 | 0 | 16 | 0 | 17 | 0 | ### |
| Interessi su finanziamenti | 19 | 0 | 20 | 0 | 21 | 0 | 22 | 0 | 23 | 0 | ### |
| Proventi su altri investimenti finanziari | 25 | 0 | 26 | 0 | 27 | 0 | 28 | 0 | 29 | 0 | ### |
| Interessi su depositi presso imprese cedenti | 31 | 0 | 32 | 0 | 33 | 0 | 34 | 0 | 35 | 0 | ### |
| | 37 | 0 | 38 | 367 | 39 | 0 | 40 | 0 | 41 | 0 | ### |
| | 43 | 0 | 44 | 0 | 45 | 0 | 46 | 0 | 47 | 0 | 48 |
| Interessi su crediti | 49 | 0 | 50 | 0 | 51 | 0 | 52 | 0 | 53 | 0 | 54 |
| Recuperi di spese e oneri amministrativi | 55 | 361 | 56 | 29 | 57 | 0 | 58 | 0 | 59 | 0 | 60 |
| Altri proventi e recuperi | 61 | 11 | 62 | 0 | 63 | 0 | 64 | 0 | 65 | 0 | 66 |
| | 67 | 372 | 68 | 29 | 69 | 0 | 70 | 0 | 71 | 0 | 72 |
| | 73 | 0 | 74 | 0 | 75 | 0 | 76 | 0 | 77 | 0 | 78 |
| | 79 | 0 | 80 | 0 | 81 | 0 | 82 | 0 | 83 | 0 | 84 |
| | 85 | 372 | 86 | 396 | 87 | 0 | 88 | 0 | 89 | 0 | 90 |
| | | | | | | | | | | | 768 |

Rapporti con imprese del gruppo e altre partecipate

| | Controllanti | | Controllate | | Collegate | | Consociate | | Altre | | Totale |
|---|--------------|-----|-------------|----|-----------|---|------------|---|-------|---|--------|
| Oneri inerenti gli investimenti | 91 | 0 | 92 | 0 | 93 | 0 | 94 | 0 | 95 | 0 | 96 |
| Interessi su passività subordinate | 97 | 0 | 98 | 0 | 99 | 0 | 100 | 0 | 101 | 0 | ### |
| Interessi su depositi ricevuti da riassicuratori | 103 | 0 | 104 | 0 | 105 | 0 | 106 | 0 | 107 | 0 | ### |
| Interessi su debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta | 109 | 0 | 110 | 0 | 111 | 0 | 112 | 0 | 113 | 0 | 114 |
| Interessi su debiti derivanti da operazioni di riassicurazione | 115 | 0 | 116 | 0 | 117 | 0 | 118 | 0 | 119 | 0 | 120 |
| Interessi su debiti verso banche e istituti finanziari | 121 | 0 | 122 | 0 | 123 | 0 | 124 | 0 | 125 | 0 | 126 |
| Interessi su debiti con garanzia reale | 127 | 0 | 128 | 0 | 129 | 0 | 130 | 0 | 131 | 0 | 132 |
| Interessi su altri debiti | 133 | 0 | 134 | 0 | 135 | 0 | 136 | 0 | 137 | 0 | 138 |
| Perdite su crediti | 139 | 0 | 140 | 0 | 141 | 0 | 142 | 0 | 143 | 0 | 144 |
| Oneri amministrativi e spese per conto terzi | 145 | 802 | 146 | 78 | 147 | 0 | 148 | 0 | 149 | 0 | 150 |
| Oneri diversi | 151 | 7 | 152 | 0 | 153 | 0 | 154 | 0 | 155 | 0 | 156 |
| | 157 | 809 | 158 | 78 | 159 | 0 | 160 | 0 | 161 | 0 | 162 |
| | 163 | 0 | 164 | 0 | 165 | 0 | 166 | 0 | 167 | 0 | 168 |
| | 169 | 0 | 170 | 0 | 171 | 0 | 172 | 0 | 173 | 0 | 174 |
| | 175 | 0 | 176 | 0 | 177 | 0 | 178 | 0 | 179 | 0 | 180 |
| | 181 | 809 | 182 | 78 | 183 | 0 | 184 | 0 | 185 | 0 | 186 |
| | | | | | | | | | | | 887 |

Prospetto riepilogativo dei premi contabilizzati del lavoro diretto

| | Gestione danni | | Gestione vita | | Totale | |
|--|----------------|--------------|---------------|----------|---------------|--------------|
| | Stabilimento | L.P.S. | Stabilimento | L.P.S. | Stabilimento | L.P.S. |
| Premi contabilizzati: | | | | | | |
| in Italia | 15.544 | 0 | 0 | 0 | 15.544 | 0 |
| in altri Stati dell'Unione Europea | 0 | 1.871 | 0 | 0 | 0 | 1.871 |
| in Stati terzi | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totale | 15.544 | 1.871 | 0 | 0 | 15.544 | 1.871 |

SACE BT S.p.A.

Società
Prospetto degli oneri relativi al personale, amministratori e sindaci
I: Spese per il personale

| | Gestione danni | Gestione vita | Totale |
|---|-----------------|---------------|-----------------|
| Spese per prestazioni di lavoro subordinato: | | | |
| Portafoglio italiano: | | | |
| - Retribuzioni | 2.554,31 | 0,61 | 2.554,92 |
| - Contributi sociali | 616,32 | 0,62 | 616,94 |
| - Accantonamento al fondo di trattamento di fine rapporto e obblighi simili | 134,93 | 0,63 | 134,56 |
| - Spese varie inerenti al personale | 201,34 | 0,64 | 201,98 |
| Totale | 3.505,95 | 0,65 | 3.505,60 |
| Portafoglio estero: | | | |
| - Retribuzioni | 0,36 | 0,66 | 0,02 |
| - Contributi sociali | 0,37 | 0,67 | 0,02 |
| - Spese varie inerenti al personale | 0,38 | 0,68 | 0,02 |
| Totale | 0,99 | 0,69 | 0,02 |
| Totale complessivo | 3.505,40 | 0,70 | 3.505,10 |
| Spese per prestazioni di lavoro autonomo: | | | |
| Portafoglio italiano | 127,41 | 0,71 | 127,12 |
| Portafoglio estero | 0,42 | 0,72 | 0,02 |
| Totale | 127,83 | 0,73 | 127,54 |
| Totale spese per prestazioni di lavoro..... | 3.632,44 | 0,74 | 3.632,18 |

II: Descrizione delle voci di imputazione

| | Gestione danni | Gestione vita | Totale |
|--|-----------------|---------------|-----------------|
| Oneri di gestione degli investimenti | 63,45 | 0,75 | 63,20 |
| Oneri relativi ai sinistri | 145,46 | 0,76 | 145,22 |
| Altre spese di acquisizione | 879,47 | 0,77 | 879,24 |
| Altre spese di amministrazione | 2.545,48 | 0,78 | 2.545,26 |
| Oneri amministrativi e spese per conto terzi | 0,49 | 0,79 | 0,02 |
| Totale | 3.632,51 | 0,81 | 3.632,70 |

III: Consistenza media del personale nell'esercizio

| | Numero |
|---------------------|-----------|
| Dirigenti | 4 |
| Impiegati | 31 |
| Salariati | 0 |
| Altri | 0 |
| Totale | 35 |

IV: Amministratori e sindaci

| | Numero | Compensi spettanti |
|----------------------|--------|--------------------|
| Amministratori | 5,98 | 1,45 |
| Sindaci | 5,99 | 105,00 |

SACE BT S.p.A.

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

I rappresentanti legali della Società (*)

Giorgio Tellini - Presidente (**)
 ----- (**)
 ----- (**)
 ----- (**)

I Sindaci

Francesco Schiavone Panni

 Daniela Di Nunzio

 Giuseppe Puttini

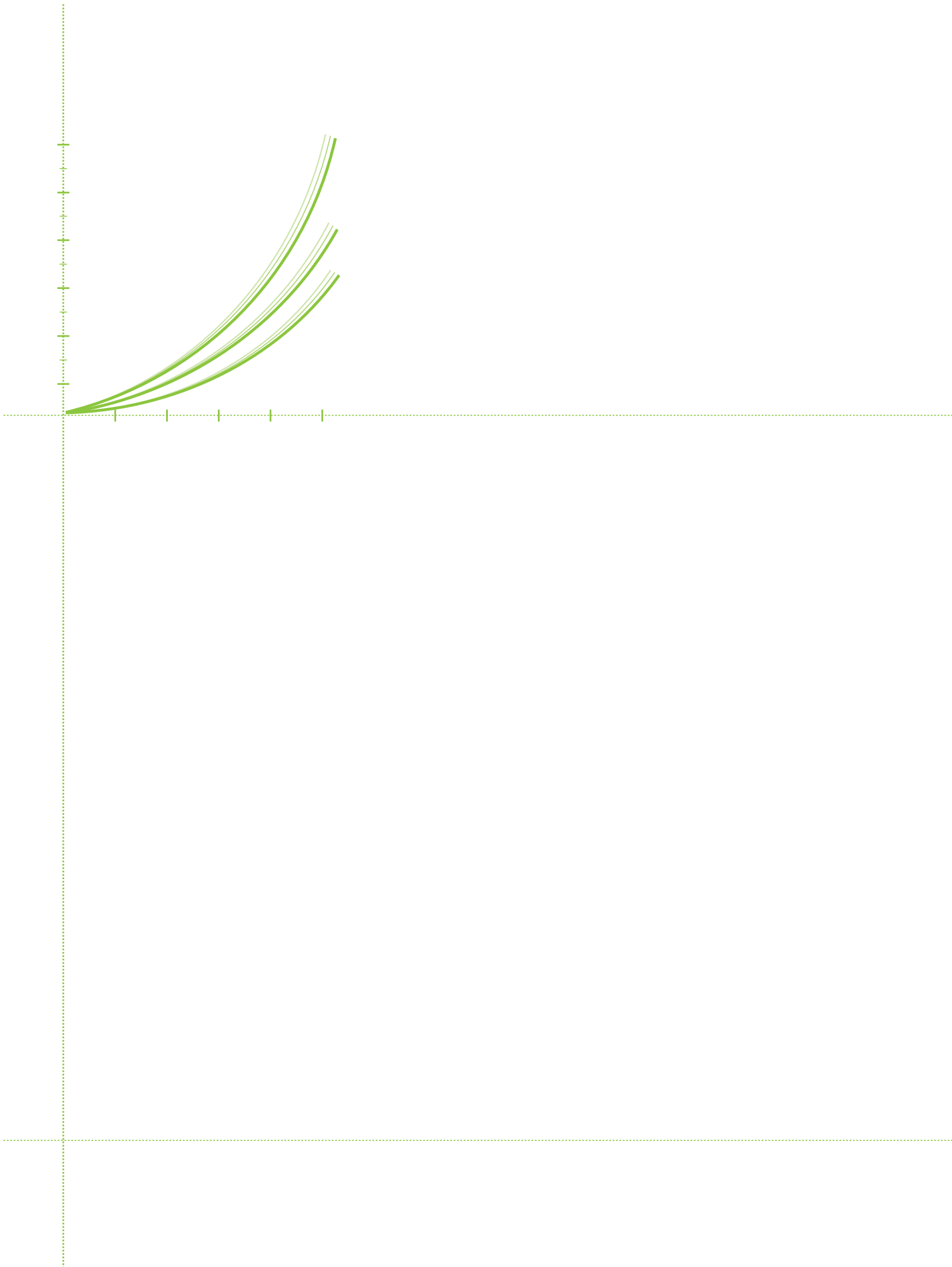
 Raffaele Ruggiero

 Roberto Tieghi

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

(*) Per le società estere la firma deve essere apposta dal rappresentante generale per l'Italia.

(**) Indicare la carica rivestita da chi firma.



**RELAZIONI DEGLI
ORGANI INDIPENDENTI**

**BILANCIO D'ESERCIZIO
2006**

Relazione del collegio sindacale all'assemblea

(art. 2429, secondo comma, c.c.)

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso il 31 Dicembre 2006 la nostra attività di controllo legale sulla SACE BT S.p.A. sottoposta a direzione e coordinamento della SACE S.p.A. è stata ispirata alle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

Abbiamo vigilato sull'osservanza del Codice Civile e dell'atto costitutivo, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, ed in particolare per quanto di nostra competenza, di quanto prescritto dalle leggi speciali in materia assicurativa nonché dalle Circolari emesse dall'Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni Private e di interesse collettivo (ISVAP).

Abbiamo partecipato a numero una assemblea dei soci, e a numero otto adunanze del Consiglio di Amministrazione, svolte nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento e per le quali possiamo affermare che le azioni deliberate sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Abbiamo ottenuto dagli Amministratori durante le sei riunioni del Collegio sindacale svolte informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società e possiamo affermare che le azioni poste in essere, sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con le delibere assunte dall'assemblea dei soci o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Abbiamo tenuto numero cinque riunioni con il soggetto incaricato del controllo contabile e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della società, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni, dal soggetto incaricato del controllo contabile, e tramite l'esame dei documenti aziendali e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Non sono pervenute denunce ex art. 2408 c.c..

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi ulteriori fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

Abbiamo esaminato il bilancio d'esercizio chiuso al 31 Dicembre 2006 in merito al quale riferiamo quanto segue.

Non essendo a noi demandato il controllo contabile e, quindi, il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura.

Abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma quattro, c.c..

Ai sensi dell'art. 2426 c.c., punto 5, abbiamo preso atto che i costi di impianto e di ampliamento, costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità sono stati integralmente imputati al Conto Economico.

A seguito della acquisizione del 70% del Capitale di Assicuratrice Edile S.p.A. avvenuta nel passato esercizio, il Consiglio di Amministrazione ha redatto il Bilancio consolidato come previsto dall'Art. 25 e seguenti del d.lgs. n. 127/91.

Come è noto, il controllo sul Bilancio consolidato è demandato agli organi o soggetti cui è attribuito per legge quello sul bilancio di esercizio dell'impresa controllante (art. 41, comma 3 e 5, D.Lgs. 127/91) che, nel nostro caso, non compete al Collegio Sindacale ma alla società di revisione che ci ha confermato di avere constatato la regolarità e la corrispondenza della situazione patrimoniale e del Conto Economico derivanti dal consolidamento con le risultanze contabili della controllante e con le informazioni trasmesse dalla impresa controllata inclusa nel consolidamento stesso.

A tal proposito il Collegio da atto di aver vigilato sull'impostazione generale data al bilancio consolidato e sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura nonché sui contenuti della relativa relazione sulla gestione.

Abbiamo verificato la rispondenza del bilancio di esercizio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non abbiamo osservazioni al riguardo.

Considerando anche le risultanze dell'attività svolta dall'organo di controllo contabile, risultanze contenute nell'apposita relazione accompagnatoria del bilancio medesimo, proponiamo all'Assemblea di approvare il bilancio d'esercizio chiuso il 31 Dicembre 2006, così come redatto dagli Amministratori, associandoci alla proposta del Consiglio di Amministrazione sulla destinazione dell'utile di esercizio che è pari a € 112.746.

Roma, 3 Aprile 2007

Il Collegio Sindacale

Dr. Francesco Schiavone Panni
Dr. Daniela Di Nunzio
Dr. Raffaele Ruggiero
Dr. Giuseppe Puttini
Avv. Roberto Tieghi

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
ai sensi dell'art. 156 del D.Lgs. 24.2.1998, n. 58
e dell'art. 102 del D.Lgs. 7.9.2005, n. 209

All'Azionista della
SACE BT S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della SACE BT S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2006. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della SACE BT S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Relativamente all'esame delle voci di bilancio riguardanti le riserve tecniche iscritte nel passivo dello Stato Patrimoniale ci siamo avvalsi, ai sensi dell'art. 102 del D.Lgs. n. 209/2005, della relazione rilasciataci da un attuario abilitato, qui allegata. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 4 aprile 2006.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della SACE BT S.p.A. al 31 dicembre 2006 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della SACE BT S.p.A..

Roma, 3 aprile 2007

Reconta Ernst & Young S.p.A.

 Enrico Marchi
 (Socio)

Gianluca Ottaviani
Michele Folli
Marco Posarelli
Silvia Benucci

RELAZIONE DELL'ATTUARIO

Ai sensi degli artt. 102 e 103 del Decreto Legislativo 7 settembre 2005,
n° 209: "Codice delle Assicurazioni private"

Alla Spett.le Soc. di Revisione
Reconta Ernst & Young S.p.A.

OGGETTO: "Sace BT S.p.A."
- Bilancio dell'esercizio 2006 -

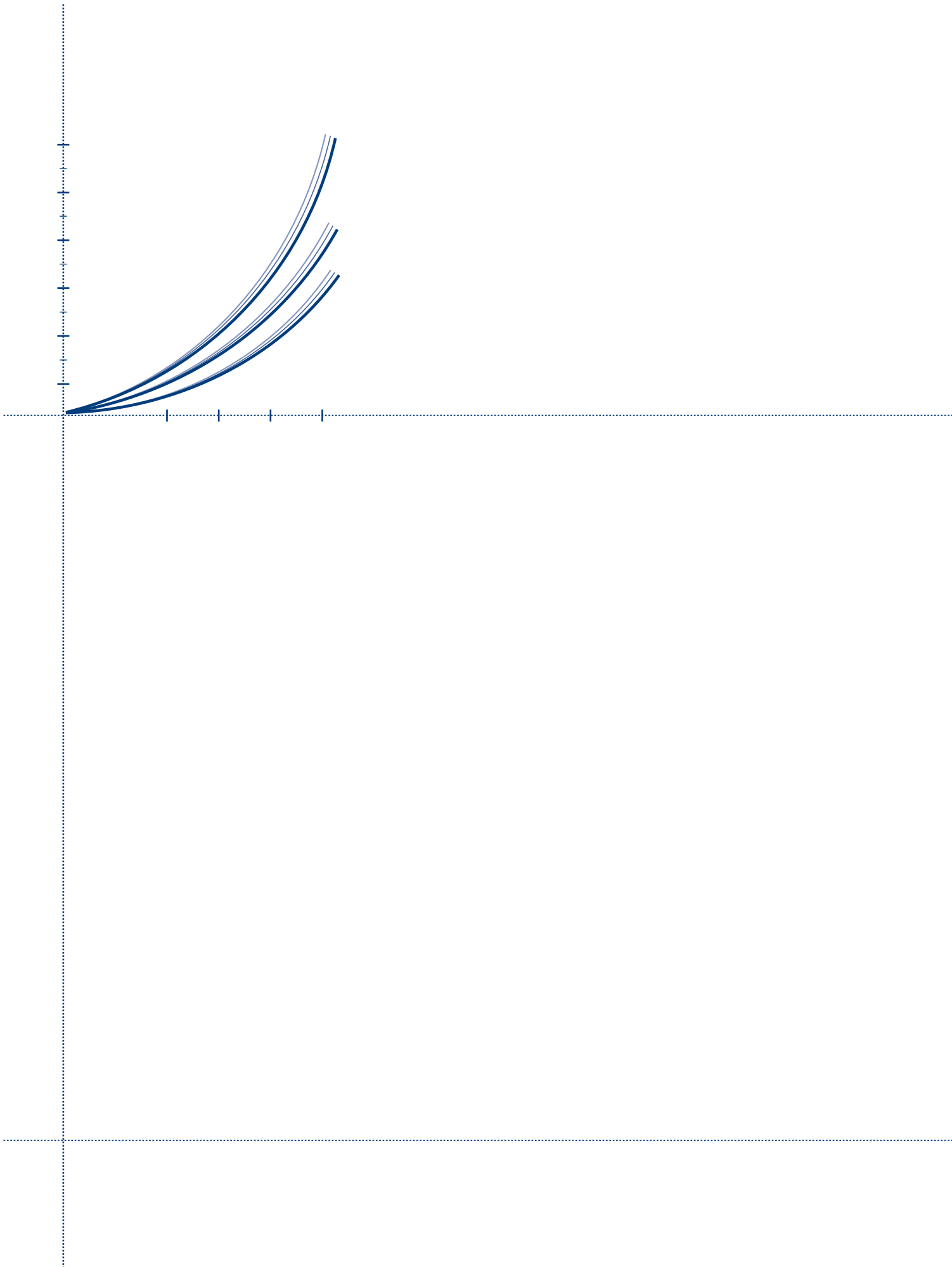
1. In esecuzione dell'incarico conferitomi, ho sottoposto a revisione attuariale le voci relative alle riserve tecniche iscritte nel passivo dello stato patrimoniale del bilancio di esercizio di Sace BT S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2006, al fine di esprimere il mio giudizio in merito alla sufficienza delle suddette riserve tecniche in conformità alle vigenti disposizioni di legge e regolamentari e a corrette tecniche attuariali nel rispetto dei principi di cui all'art. 2 del Provvedimento ISVAP n° 845 in data 1 aprile 1998.
2. A mio giudizio, nel loro complesso le suddette riserve tecniche di Sace BT S.p.A., al 31 dicembre 2006, sono sufficienti in conformità alle vigenti disposizioni di legge e regolamentari e a corrette tecniche attuariali nel rispetto dei principi di cui all'art. 2 del citato provvedimento ISVAP.

L'Attuario
Gianluca Ottaviani



Milano, 2 aprile 2007





BILANCIO CONSOLIDATO 2006

SACE BT S.p.A.

SACE BT S.p.A.

Sede Legale e Direzione Generale in Roma

Cap. Soc. euro 100.000.000,00 int. versato

Codice Fiscale e Registro Imprese Roma 08040071006 -

R.E.A. 1069493

Impresa autorizzata all'esercizio dell'assicurazione e
riassicurazione nel ramo credito.

Provvedimenti ISVAP n. 2286 del 23 giugno 2004 e n. 2433 del
25 maggio 2006

Società soggetta a coordinamento e controllo da parte di
SACE S.p.A. (unico socio)

Indice

Bilancio Consolidato

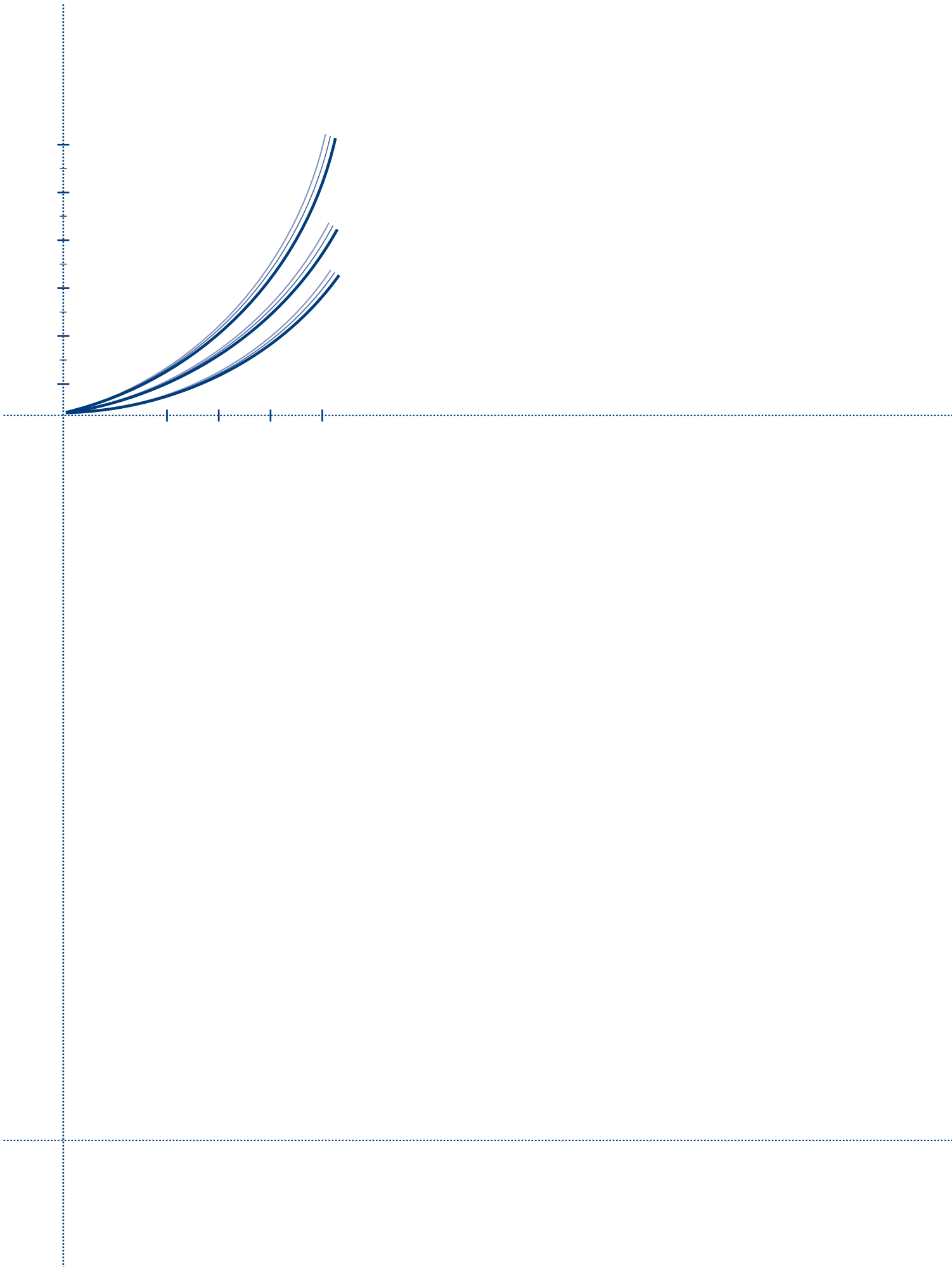
| | |
|---|------------|
| Relazione sulla gestione | 121 |
| Sintesi dei principali dati 2006 del Gruppo | 122 |
| Contesto economico | 122 |
| La strategia del Gruppo | 124 |
| La formazione del risultato d'esercizio Consolidato | 125 |
| La gestione assicurativa | 125 |
| La gestione finanziaria | 127 |
| Rapporti con parti correlate | 127 |
| Altre informazioni | 128 |

| | |
|---|------------|
| Prospetti contabili consolidati | 131 |
| Stato Patrimoniale Consolidato - attività | 132 |
| Stato Patrimoniale Consolidato - Patrimonio Netto e passività | 133 |
| Conto Economico Consolidato | 134 |
| Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto | 135 |
| Rendiconto finanziario (metodo indiretto) | 137 |
| Stato Patrimoniale per settore di attività | 138 |
| Conto Economico per settore di attività | 139 |

| | |
|---|------------|
| Nota Illustrativa del Bilancio Consolidato | 141 |
| Premessa | 142 |
| Parte A - Criteri generali di redazione e area di consolidamento | 142 |
| Parte B - Criteri di valutazione | 143 |
| Parte C - Informazioni sullo Stato Patrimoniale e sul Conto Economico | 153 |
| Parte D - Altre informazioni | 164 |

| | |
|--|------------|
| Allegati alla nota illustrativa | 169 |
|--|------------|

| | |
|---|------------|
| Relazione della Società di Revisione | 179 |
|---|------------|



RELAZIONE SULLA GESTIONE

BILANCIO CONSOLIDATO 2006

Relazione sulla gestione

Il Decreto Legislativo n. 38 del 28 febbraio 2005 disciplina l'obbligo, a partire dall'esercizio 2005, per le società che esercitano le imprese che rientrano nell'ambito di applicazione del Decreto Legislativo n. 173 del 26 maggio 1997, di redigere i bilanci consolidati secondo i principi contabili internazionali emanati dallo IASB (International Accounting Standard Board) ed omologati in sede comunitaria dal Regolamento (CE) n. 1606/2002 (di seguito IAS/IFRS). Lo stesso Decreto 38/2005 dispone che gli stessi poteri attribuiti all'ISVAP dal D.Lgs. 173/97 siano da questo organo esercitati in conformità agli IAS/IFRS. In ottemperanza a queste disposizioni l'ISVAP con il Provvedimento n. 2404 del 22 dicembre 2005 ha fornito le "Disposizioni in materia di forme tecniche del Bilancio Consolidato redatto in base ai principi contabili internazionali".

Il Bilancio Consolidato del Gruppo SACE BT è redatto in base alle disposizioni contenute nei principi contabili internazionali IAS/IFRS e nelle forme tecniche previste dal Provvedimento ISVAP n. 2404/2005.

Il Bilancio Consolidato include la situazione patrimoniale ed i dati economici di Assicuratrice Edile S.p.A., con sede a Milano, avente per oggetto l'assicurazione e riassicurazione dei rami danni e vita, partecipata al 70%, consolidata con metodo integrale.

Sintesi dei principali dati 2006 del Gruppo

Nel 2006 il Gruppo presenta il primo Bilancio Consolidato completo, in quanto, avendo acquistato Assicuratrice Edile S.p.A. a settembre 2005, il precedente Bilancio Consolidato conteneva solo 3 mesi di Conto Economico. Pertanto i dati economici riportati nella Relazione sulla Gestione non vengono esposti in forma comparativa. Di seguito si espongono i principali dati relativi al 2006:

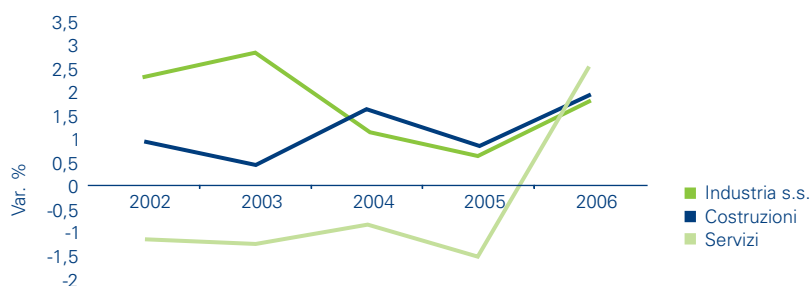
| (importi in migliaia di euro) | 2006 | 2005 | Variazioni |
|---|---------|---------|------------|
| Premi lordi di competenza | 59.155 | 17.289 | 41.866 |
| Sinistri lordi di competenza | 23.849 | | |
| Oneri di acquisizione e spese generali, netto provv. riassicuratori | 16.908 | 7.100 | 9.808 |
| <i>Incidenza sui premi (*) degli oneri di acquisizione e spese generali al lordo delle provv. di riassicurazione e dei costi per informazioni commerciali</i> | 43% | 41% | 2% |
| <i>Rapporto sinistri di competenza/premi di competenza(*)</i> | 41% | 37% | 4% |
| <i>Combined Ratio</i> | 84% | 79% | 5% |
| Redditi correnti dell'attività finanziaria | 3.263 | 2.743 | 520 |
| Riserve tecniche lavoro diretto | 130.772 | 120.984 | 9.788 |
| Investimenti | 162.960 | 160.487 | 2.473 |
| Capitale e Riserve | 107.030 | 106.995 | 35 |
| Utile/(perdita) netto | 999 | 40 | 959 |

(*) Premi lordi di competenza con *fees* di gestione premi gestiti conto terzi, al netto annullamenti e diritti di istruttoria.

Contesto economico

L'economia mondiale è cresciuta, nel 2006, a uno dei tassi più elevati degli ultimi trenta anni, grazie a uno sviluppo dell'attività economica diffuso a livello geografico. L'espansione dei paesi emergenti è proseguita su ritmi molto alti (+6,7%), con Cina, India, Argentina e Russia che hanno registrato le *performance* migliori. Anche la crescita economica nei paesi più sviluppati è stata molto positiva. Negli Stati Uniti, nonostante il forte rallentamento degli investimenti residenziali, il PIL è aumentato del 3,3% in termini reali; nell'area dell'euro, la Germania e la Spagna hanno favorito una crescita superiore a quella potenziale, +2,7%, lo stesso tasso riportato dal Regno Unito. Anche la crescita giapponese è stata positiva (+2%). Nel complesso, i paesi dell'OCSE sono cresciuti del 3%, uno fra i tassi migliori negli ultimi anni.

Crescita elevata nei paesi OCSE e valore aggiunto delle costruzioni in Italia in ripresa



La forte crescita dei paesi OCSE è importante poiché i suoi paesi membri rappresentano i mercati di sbocco più rilevanti per l'offerta di copertura assicurativa del credito all'export da parte di SACE BT. In Italia la crescita del 2006 è stata la più elevata dal 2001 (+2%), trainata sia dalla domanda nazionale sia da quella estera; in particolare sono risultati positivi i contributi degli investimenti fissi lordi e delle esportazioni di beni e servizi al netto delle corrispondenti importazioni. L'incremento del valore aggiunto è stato marcato nell'industria, in particolare per l'aggregato dell'industria estrattiva, manifatturiera ed energetica, con una notevole ripresa del valore aggiunto delle costruzioni (+1,8%); favorevole anche la *performance* dei servizi mentre è risultata negativa quella del comparto dell'agricoltura. Significativo il dato sulle costruzioni, che costituisce il settore di riferimento per l'attività di Assicuratrice Edile S.p.A., società del Gruppo attiva nel ramo cauzioni.

Nel 2006 l'export totale di beni è aumentato del 9% circa; l'aumento è stato superiore nei paesi extra-UE rispetto a quelli UE, i quali tuttavia rappresentano l'origine di quasi tre quinti della domanda estera. In termini settoriali, gli incrementi maggiori nelle esportazioni sono stati registrati per i prodotti intermedi e beni strumentali mentre il profilo di crescita è stato inferiore per i beni di consumo. Tra questi ultimi rientrano i settori tradizionali del *Made in Italy*, ossia quei settori che più hanno subito la competizione di costo delle economie emergenti maggiori. Questi sono inoltre i settori più orientati - per definizione - a coperture assicurative di breve termine: i positivi sviluppi dell'export per gli alimentari e bevande e per le pelli e calzature sono stati compensati dal profilo di crescita più basso registrato per il tessile e l'abbigliamento. Indicazioni più favorevoli per i prossimi mesi provengono dalle statistiche preliminari sull'export dei distretti industriali, in particolare quelli del sistema casa, degli alimentari e dei beni di consumo del settore moda.

Con riguardo alla domanda domestica, gli investimenti fissi lordi hanno offerto un contributo pari a un quarto della crescita dell'attività economica, con sviluppi positivi per tutte le loro componenti: mezzi di trasporto, macchinari, attrezzature e prodotti vari e costruzioni. Gli investimenti in costruzioni - che rappresentano il 45% degli investimenti totali - hanno registrato una crescita del 2,2%, presentando un'evoluzione inferiore a quella media generale nei primi due trimestri dell'anno e viceversa negli ultimi due.

Le prospettive per il 2007 sono nel complesso positive; il rallentamento atteso negli Stati Uniti dovrebbe essere lieve; vi è ancora una prevalenza dello scenario di "atterraggio morbido" dell'economia americana, a fronte di una relativa tenuta dell'economia giapponese e di una leggera decelerazione di quella dell'area dell'euro. Per l'Italia si profila un lieve rallentamento, anche se i recenti dati molto positivi hanno portato ad una revisione al rialzo delle previsioni della crescita del PIL per il nostro paese. Diverse sono comunque le incognite, in particolare modo quella legata all'evoluzione del tasso di cambio euro/dollaro; ulteriori apprezzamenti dell'euro potrebbero tradursi in maggiori difficoltà per le imprese dei settori che ancora non hanno completato il processo di ristrutturazione.

Con riferimento al settore delle costruzioni, le previsioni formulate dall'ANCE per il 2007 sono per uno sviluppo degli investimenti in costruzioni lievemente inferiore a quello del 2006. Per il comparto residenziale, lo sviluppo di nuove abitazioni sta mostrando segnali di rallentamento mentre il segmento della manutenzione straordinaria dovrebbe presentare uno sviluppo positivo, grazie alla proroga delle detrazioni fiscali e alle agevolazioni previste per il risparmio energetico contenute nella Legge Finanziaria. Per le infrastrutture, infine, l'aumento delle risorse ad esse destinate dovrebbe essere pari al 25,1% in termini reali.

La strategia del gruppo

Il 2006 è stato caratterizzato per SACE BT dalla prosecuzione delle attività di *start up*, dallo svolgimento di una serie di attività finalizzate al rafforzamento e alla penetrazione del mercato assicurativo e al consolidamento della struttura organizzativa ed operativa, in un contesto di mercato caratterizzato da elevato interesse da parte delle aziende ma anche dalla reazione da parte dei nostri *competitor*.

Si segnalano le principali azioni intraprese ed obiettivi conseguiti:

- SACE BT ha proseguito lo sviluppo della rete distributiva multicanale sia attraverso l'ingresso di nuovi produttori diretti, sia attraverso il rilascio di lettere di collaborazione per nuovi broker ed agenti. Le agenzie finora riconosciute, non operano in regime di esclusiva. Al fine di ottimizzare i risultati del canale agenziale, si è provveduto a mettere a punto un progetto, in sinergia con Assicuratrice Edile, volto allo sviluppo congiunto della rete distributiva. All'interno del progetto sopra indicato, sono state delineate le linee guida per la ristrutturazione e riorganizzazione della rete vendita Assicuratrice Edile;
- SACE BT ha ottenuto l'autorizzazione dall'ISVAP per l'esercizio e la gestione della riassicurazione attiva;
- SACE BT ha completato la gamma di prodotti base con il lancio della Polizza Contraente e della Polizza Factor, mentre Assedile non ha sviluppato nuovi prodotti;
- Il Gruppo ha avviato il progetto di *Risk Management*;
- SACE BT ha implementato un sistema di decisione di affidamento in automatico "*Decision Maker*" per massimali inferiori ai 100 mila euro, che nei primi mesi del 2007 verrà esteso l'utilizzo anche ad Assicuratrice Edile;
- SACE BT ha realizzato accordi con *partner* europei per migliorare la gestione e selezione del rischio;
- il Gruppo ha proseguito nei percorsi di crescita per linee esterne attraverso la valutazione di possibili acquisizioni di *partner* sia di natura assicurativa, sia operanti in settori strategici per il Gruppo stesso.

Per il 2007 le attività saranno in particolar modo finalizzate al raggiungimento di obiettivi relativi a :

- Consolidamento dello *start up* per SACE BT:
 - completamento del sistema distributivo multicanale;
 - potenziamento dei sistemi informativi: evoluzione del sistema Leonardo, sviluppo di sistemi per controllo di gestione, data warehouse e gestione documentale;
 - potenziamento della gamma prodotti e sviluppo prodotti online: lancio di Multiexport Online;
- Implementazione del progetto *Risk Management* per le due Società;
- Completamento dell'integrazione con Assedile e verifica dell'opportunità della fusione delle due Società;
- Prosecuzione dei processi volti alla crescita per linee esterne, in particolare SACE BT sta partecipando all'asta pubblica per la vendita del 66% di KUP a.s., Società di assicurazione del credito, attualmente posseduta da EGAP a.s. (Export Credit Agency della Repubblica Ceca).

La formazione del risultato d'esercizio consolidato

L'andamento economico dell'esercizio 2006 è sintetizzato nel seguente prospetto:

| (importi in migliaia di euro) | 2006 | | |
|---|---------|--------|--------------|
| | Danni | Vita | Totale |
| Premi netti di competenza | 24.172 | 7.859 | 32.031 |
| Oneri netti relativi ai sinistri ¹ | -6.892 | -6.392 | -13.284 |
| Spese di gestione | -16.274 | -634 | -16.908 |
| Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a <i>fair value</i> rilevato a costo economico | 2.908 | 355 | 3.263 |
| Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i> | 0 | 0 | 0 |
| Proventi e oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari | 291 | 2 | 293 |
| Altri ricavi | 3.844 | 7 | 3.851 |
| Altri costi | -6.211 | -19 | -6.230 |
| Risultato prima delle imposte | | | 3.016 |
| Imposte | | | -2.017 |
| Utile/(perdite) netto | | | 999 |

1. Comprende la variazione della Riserva Matematica e della Riserva per somme da pagare del Ramo Vita.

La gestione assicurativa

I Premi

Nel 2006 i premi contabilizzati consolidati hanno avuto il seguente andamento:

| (importi in migliaia di euro) | 2006 | Distribuz. % |
|-------------------------------|---------------|---------------|
| Lavoro diretto | | |
| Infortuni | 283 | 0,4% |
| Malattia | 49 | 0,1% |
| Incendio | 494 | 0,8% |
| Altri danni ai beni (ADB) | 12.046 | 18,5% |
| R. C. Generale | 1.351 | 2,1% |
| Credito | 17.638 | 27,1% |
| Cauzione | 24.376 | 37,5% |
| Totale L.D. Rami Danni | 56.237 | 86,4% |
| Vita | 8.563 | 13,2% |
| Totale Lavoro Diretto | 64.800 | 99,6% |
| Lavoro indiretto danni | 278 | 0,4% |
| Totale Generale | 65.078 | 100,0% |

I premi del Ramo Credito, emessi esclusivamente da SACE BT, hanno registrato un incremento del 154% rispetto al 2005.

Assicuratrice Edile ha rilevato un incremento dei premi contabilizzati del Lavoro Diretto ed Indiretto del 2% rispetto all' esercizio precedente. Nei Rami Danni Lavoro Diretto, si è osservato un decremento del 3,6%, mentre il ramo Vita persevera in ritmi di crescita sostenuti (+38,5%), pur operando quasi esclusivamente sui prodotti di puro rischio. Il Lavoro Indiretto incide in maniera non significativa sull' attività globale (0,4%).

L' evoluzione dei premi emessi dei Rami Danni ha avuto dinamiche differenti secondo il Ramo di riferimento. I premi emessi nel Ramo Cauzioni hanno raggiunto € 24.376 mila con un incremento del 2,5% rispetto ai premi emessi in tutto il 2005 e rappresentano il 37,5% dei premi consolidati; il Ramo ADB, con premi per € 12.046 mila presenta un decremento del 12% rispetto ai premi emessi in tutto il 2005: il ramo risente della stasi del settore delle costruzioni, di un mercato particolarmente concorrenziale, nonché di una politica attenta nell' assunzione dei rischi. Nei Rami Incendio e Responsabilità Civile Generale prosegue la politica di grande selettività a conferma del loro carattere di complementarità rispetto ai rami costruzioni.

I Sinistri

Nel 2006 i sinistri denunciati consolidati, nei principali Rami, hanno avuto il seguente andamento:

| (importi in migliaia di euro) | Numero denunce 2006 |
|-------------------------------|---------------------|
| Infortuni | 30 |
| Incendio | 154 |
| Altri danni ai beni | 349 |
| R. C. Generale | 342 |
| Credito | 629 |
| Cauzione | 228 |
| Totale | 1.732 |

Per il Ramo Altri Danni ai beni è stato denunciato nel 2006 un numero di sinistri significativamente inferiore al 2005 (n. 424 per tutto l'anno), mentre per il Ramo Cauzione si è avuto un leggero incremento; il rapporto sinistri/premi dei Rami Danni si attesta a 34%. La gestione sinistri del Ramo Credito è stata molto attiva nella fase di recupero pre-liquidazione dei sinistri denunciati, sensibilizzando l'assicurato circa il recupero bonario e, nei casi in cui è stato conferito mandato alla Compagnia, attivando un *provider* esterno. Tale attività ha consentito di pervenire ad un' elevata percentuale di sinistri chiusi senza seguito (399), con conseguente rientro delle riserve aperte all'atto della denuncia. E' stato osservato che, in tutti i casi dove c'era la possibilità di rientro del credito, le attività di recupero hanno fatto registrare tempi medi di rientro pari a circa 3 mesi.

L'attività di recupero post liquidazione per i rami danni ha registrato un andamento positivo nel 2006, come si evince dalla tabella successiva, in particolare relativamente alla variazione netta dell'esercizio, che si riferisce per € 5.784 mila a recuperi effettivamente incassati.

L'onere consolidato per sinistri, al netto dell'accantonamento per Riserva partecipazioni agli utili degli assicurati per € 179 mila, è stato pari a € 23.670 mila, importo che al netto della riassicurazione si assesta a € 13.218 mila, come segue:

| (importi in migliaia di euro) | Sinistri pagati | Riserva sinistri chiusura es. prec. | Riserva sinistri attuale | Recuperi e variaz. somme da recuperare | Oneri relativi ai sinistri |
|----------------------------------|-----------------|-------------------------------------|--------------------------|--|----------------------------|
| Infortuni | -73 | 194 | -187 | 0 | -66 |
| Malattia | -46 | 12 | -14 | 0 | -48 |
| Corpi V.T. | -9 | 46 | -52 | 0 | -15 |
| Incendio | -198 | 286 | -202 | 0 | -113 |
| Altri Danni ai Beni | -3.592 | 13.116 | -15.486 | 213 | -5.750 |
| R.C. Auto | -783 | 1.578 | -1.040 | 55 | -190 |
| R.C. Generale | -1.649 | 12.472 | -11.418 | 60 | -535 |
| Credito | -3.172 | 3.514 | -4.386 | 740 | -3.304 |
| Cauzioni | -14.750 | 28.834 | -27.141 | 6.576 | -6.481 |
| Totale Diretto Rami Danni | -24.272 | 60.051 | -59.926 | 7.645 | -16.502 |
| Vita | -3.119 | 12.026 | -16.068 | 0 | -7.161 |
| Totale Diretto | -27.391 | 72.077 | -75.993 | 7.645 | -23.663 |
| Totale Indiretto | -17 | 305 | -296 | 0 | -8 |
| Totale Generale | -27.408 | 72.382 | -76.289 | 7.645 | -23.670 |

La gestione finanziaria

Nel corso del 2006 l'economia mondiale è cresciuta del 5,1% con un incremento dello 0,2% rispetto al 2005. Rallentamenti della crescita negli USA ed in Giappone sono stati controbilanciati da una accelerazione in Europa e nei paesi emergenti. La domanda per beni di consumo e di investimento ha continuato a crescere ben supportata da politiche monetarie ancora accomodanti, dalle buone condizioni dei bilanci aziendali e dalla ripresa del mercato del lavoro soprattutto in Europa e Giappone.

I tassi di utilizzo della capacità produttiva sono saliti considerevolmente eguagliando il livello raggiunto verso la fine degli anni novanta.

Le Banche Centrali hanno continuato nel processo di normalizzazione dei tassi di interesse cercando di anticipare potenziali dinamiche inflattive. Nell'Eurozona i rendimenti sulla parte lunga della curva sono saliti di 60 bps a fronte di un aumento di 100 bps del tasso di riferimento della BCE. Il processo di *flattening* della curva dei rendimenti ha subito una brusca accelerazione nella seconda parte dell'anno riducendo lo spread tra i titoli governativi a 10 anni ed a 2 anni a soli 9 bps.

La gestione finanziaria continua ad essere prudente; in Nota Integrativa sono indicate le politiche di gestione dei rischi finanziari. La distribuzione degli investimenti consolidati viene evidenziata nel seguente prospetto:

(importi in migliaia di euro)

| | 2006 | 2005 |
|----------------------------|----------------|----------------|
| Immobili | 13.754 | 17.036 |
| Titoli a reddito fisso | 137.622 | 125.490 |
| Quote di OICR | 11.537 | 17.885 |
| Azioni e quote | 0 | 13 |
| Totale Investimenti | 162.913 | 160.424 |

I proventi netti rinvenienti dagli investimenti sono indicati in Nota Integrativa, come pure il dettaglio delle attività finanziarie suddiviso per destinazione dell'investimento.

Rapporti con parti correlate

Si segnala che nell'ambito della loro attività operativa, SACE BT e Assicuratrice Edile hanno posto in essere con la Società controllante operazioni che non hanno comunque 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 tra SACE BT e la Controllante SACE S.p.A., e prestazioni di servizi ricevuti da SACE BT sulla base di uno specifico contratto che ha affidato in *outsourcing* alla Controllante attività che non costituiscono il *core business* aziendale (tra i principali si segnalano i servizi informatici, la comunicazione, la segreteria organi sociali, la gestione del personale e l'*internal auditing*).

Sono stati inoltre effettuati distacchi di personale tra SACE e SACE BT, e tra Assicuratrice Edile e SACE BT regolati al costo, e locazione di locali nella sede della Controllante regolati a prezzi di mercato. Le suddette prestazioni hanno permesso la razionalizzazione delle funzioni operative ed un miglior livello di servizi.

SACE BT e Assicuratrice Edile intrattengono rapporti di assicurazione con società controllate dal Ministero dell'Economia e Finanza regolati a tassi e condizioni di mercato.

Si segnala infine che i rapporti con i dipendenti sono regolati dal CCNL, dal CIA di Assedile e dai regolamenti aziendali.

Altre informazioni

Azioni proprie e della controllante

SACE BT e Assicuratrice Edile non possiedono, né direttamente né indirettamente, azioni proprie o della controllante SACE.

I primi mesi del corrente esercizio e la prevedibile evoluzione della gestione

Gestione Assicurativa

L'andamento della gestione ad oggi presenta un trend positivo. Al mese di febbraio 2007 la produzione nel suo complesso presenta un trend di crescita sia nei rami danni che nel ramo vita. L'andamento dei sinistri rimane sostanzialmente stabile.

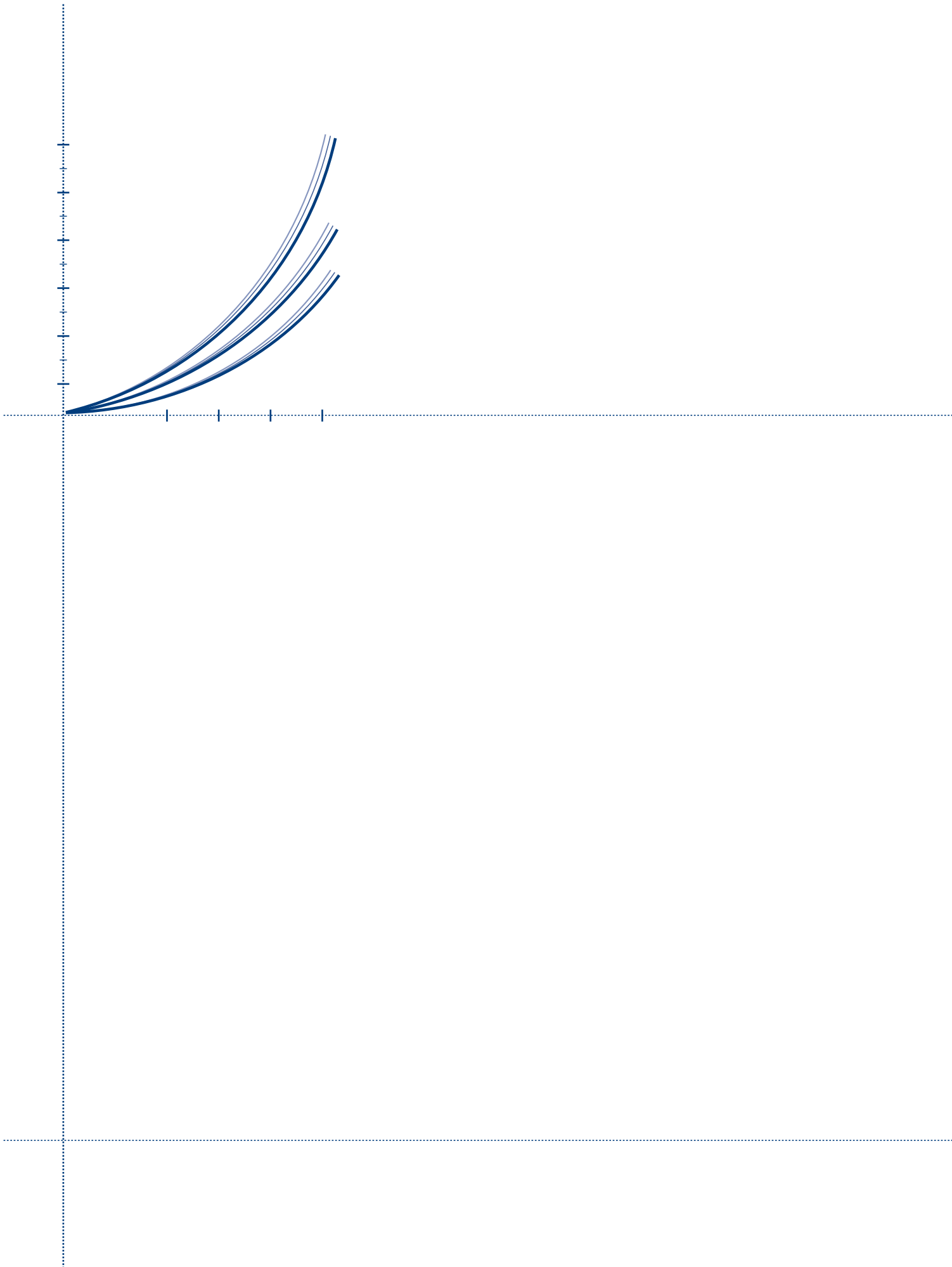
La Società prevede di realizzare anche nel 2007 un risultato di bilancio positivo, quale conseguenza della ricerca della redditività delle operazioni senza rinunciare alla crescita.

Riassicurazione

SACE BT e Assicuratrice Edile hanno definito i trattati di riassicurazione per il 2007, che prevedono per tutte e due le società una cessione ridotta rispetto all'esercizio precedente in considerazione degli obiettivi di copertura nel medio periodo.

Roma, 26 marzo 2007

p. Il **Consiglio di Amministrazione**



**PROSPETTI CONTABILI
CONSOLIDATI**

BILANCIO CONSOLIDATO 2006

Stato Patrimoniale Consolidato

Stato Patrimoniale Consolidato - attività

(importi in migliaia di euro)

| | 2006 | 2005 |
|--|----------------|----------------|
| 1 ATTIVITÀ IMMATERIALI | 12.497 | 9.433 |
| 1.1 Avviamento | 6.771 | 6.032 |
| 1.2 Altre attività immateriali | 5.726 | 3.401 |
| 2 ATTIVITÀ MATERIALI | 18.836 | 15.698 |
| 2.1 Immobili | 18.283 | 15.249 |
| 2.2 Altre attività materiali | 553 | 449 |
| 3 RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI | 62.729 | 57.979 |
| 4 INVESTIMENTI | 162.960 | 160.487 |
| 4.1 Investimenti immobiliari | 13.754 | 17.036 |
| 4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture | 0 | 0 |
| 4.3 Investimenti posseduti sino alla scadenza | 193 | 207 |
| 4.4 Finanziamenti e crediti | 47 | 63 |
| 4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita | 0 | 13 |
| 4.6 Attività finanziarie a fair value rilevato a Conto Economico | 148.966 | 143.168 |
| 5 CREDITI DIVERSI | 41.578 | 33.875 |
| 5.1 Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta | 36.880 | 28.576 |
| 5.2 Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione | 1.819 | 1.336 |
| 5.3 Altri crediti | 2.879 | 3.963 |
| 6 ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO | 15.404 | 13.105 |
| 6.1 Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita | 0 | 0 |
| 6.2 Costi di acquisizione differiti | 1.150 | 873 |
| 6.3 Attività fiscali differite | 1.963 | 2.093 |
| 6.4 Attività fiscali correnti | 735 | 411 |
| 6.5 Altre attività | 11.556 | 9.728 |
| 7 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI | 3.832 | 2.841 |
| TOTALE ATTIVITÀ | 317.836 | 293.418 |

p. Il Consiglio di Amministrazione

Stato Patrimoniale Consolidato - Patrimonio Netto e passività

| (importi in migliaia di euro) | 2006 | 2005 |
|--|----------------|----------------|
| 1 PATRIMONIO NETTO | 108.029 | 107.035 |
| 1.1 di pertinenza del gruppo | 108.029 | 107.035 |
| 1.1.1 Capitale | 100.000 | 100.000 |
| 1.1.2 Altri strumenti patrimoniali | 0 | 0 |
| 1.1.3 Riserve di capitale | 0 | 0 |
| 1.1.4 Riserve di utili e altre riserve patrimoniali | 7.030 | 6.995 |
| 1.1.5 (Azioni proprie) | 0 | 0 |
| 1.1.6 Riserva per differenze di cambio nette | 0 | 0 |
| 1.1.7 Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita | 0 | 0 |
| 1.1.8 Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio | 0 | 0 |
| 1.1.9 Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo | 999 | 40 |
| 1.2 di pertinenza di terzi | 0 | 0 |
| 1.2.1 Capitale e riserve di terzi | 0 | 0 |
| 1.2.2 Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio | 0 | 0 |
| 1.2.3 Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi | 0 | 0 |
| 2 ACCANTONAMENTI | 345 | 244 |
| 3 RISERVE TECNICHE | 130.772 | 120.984 |
| 4 PASSIVITÀ FINANZIARIE | 26.569 | 18.890 |
| 4.1 Passività finanziarie a fair value rilevato a Conto Economico | 0 | 0 |
| 4.2 Altre passività finanziarie | 26.569 | 18.890 |
| 5 DEBITI | 29.197 | 24.378 |
| 5.1 Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta | 1.677 | 1.451 |
| 5.2 Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione | 9.141 | 5.489 |
| 5.3 Altri debiti | 18.379 | 17.438 |
| 6 ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO | 22.924 | 21.887 |
| 6.1 Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita | 0 | 0 |
| 6.2 Passività fiscali differite | 5.018 | 4.741 |
| 6.3 Passività fiscali correnti | 1.821 | 1.096 |
| 6.4 Altre passività | 16.085 | 16.050 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ | 317.836 | 293.418 |

p. Il Consiglio di Amministrazione

Conto Economico Consolidato

(importi in migliaia di euro)

| | 2006 | 2005 |
|--|---------------|---------------|
| 1.1 Premi netti | 32.031 | 9.492 |
| 1.1.1 Premi lordi di competenza | 59.155 | 17.289 |
| 1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza | -27.124 | -7.797 |
| 1.2 Commissioni attive | 0 | 0 |
| 1.3 Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a Conto Economico | 3.263 | 1.299 |
| 1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture | 0 | 0 |
| 1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari | 1.103 | 249 |
| 1.5.1 Interessi attivi | 121 | 48 |
| 1.5.2 Altri proventi | 982 | 201 |
| 1.5.3 Utili realizzati | 0 | 0 |
| 1.5.4 Utili da valutazione | 0 | 0 |
| 1.6 Altri ricavi | 3.851 | 1.913 |
| 1 TOTALE RICAVI E PROVENTI | 40.248 | 12.953 |
| 2.1 Oneri netti relativi ai sinistri | 13.284 | 3.767 |
| 2.1.2 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche | 23.849 | 6.475 |
| 2.1.3 Quote a carico dei riassicuratori | -10.565 | -2.708 |
| 2.2 Commissioni passive | 0 | 0 |
| 2.3 Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture | 0 | 0 |
| 2.4 Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari | 810 | 232 |
| 2.4.1 Interessi passivi | 388 | 112 |
| 2.4.2 Altri oneri | 174 | 40 |
| 2.4.3 Perdite realizzate | 0 | 0 |
| 2.4.4 Perdite da valutazione | 248 | 80 |
| 2.5 Spese di gestione | 16.908 | 7.100 |
| 2.5.1 Provvigioni e altre spese di acquisizione | 4.971 | 2.068 |
| 2.5.2 Spese di gestione degli investimenti | 424 | 171 |
| 2.5.3 Altre spese di amministrazione | 11.513 | 4.861 |
| 2.6 Altri costi | 6.230 | 1.477 |
| 2 TOTALE COSTI E ONERI | 37.232 | 12.576 |
| UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE | 3.016 | 377 |
| 3 IMPOSTE | 2.017 | 337 |
| UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE | 999 | 40 |
| 4 UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE | 0 | 0 |
| UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO | 999 | 40 |
| di cui di pertinenza del gruppo | 999 | 40 |
| di cui di pertinenza di terzi | 0 | 0 |

p. Il Consiglio di Amministrazione

Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

| (importi in migliaia di euro) | Esistenza al 31.12.05 | Modifica dei saldi di chiusura | Imputazioni | Trasferimenti a Conto Economico | Altri trasferimenti | Esistenza al 31.12.06 |
|--|--------------------------|--------------------------------------|-------------|---------------------------------------|------------------------|--------------------------|
| Patrimonio Netto di pertinenza del gruppo | | | | | | |
| Capitale | 100.000 | | | | | 100.000 |
| Altri strumenti patrimoniali | 0 | | | | | 0 |
| Riserve di capitale | 0 | | | | | 0 |
| Riserve di utili e altre riserve patrimoniali | 6.995 | | 35 | | | 7.030 |
| (Azioni proprie) | 0 | | | | | 0 |
| Riserva per differenze di cambio nette | 0 | | | | | 0 |
| Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita | 0 | | | | | 0 |
| Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio | | | | | | |
| Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario | 0 | | | | | 0 |
| Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera | 0 | | | | | 0 |
| Riserva derivante da variazioni nel Patrimonio Netto delle partecipate | 0 | | 0 | | | 0 |
| Riserva di rivalutazione di attività immateriali | 0 | | | | | 0 |
| Riserva di rivalutazione di attività materiali | 0 | | | | | 0 |
| Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita | 0 | | | | | 0 |
| Altre riserve | 0 | | | | | 0 |
| Utile (perdita) dell'esercizio | 40 | | 959 | | | 999 |
| Totale di pertinenza del gruppo | 107.035 | 0 | 994 | 0 | 0 | 108.029 |
| Patrimonio Netto di pertinenza di terzi | | | | | | |
| Capitale e riserve di terzi | | | | | | |
| Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio | | | | | | |
| Utile (perdita) dell'esercizio | | | | | | |
| Totale di pertinenza di terzi | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totale | 107.035 | 0 | 994 | 0 | 0 | 108.029 |

| (importi in migliaia di euro) | Esistenza al 31.12.04 | Modifica dei saldi di chiusura | Imputazioni | Trasferimenti a Conto Economico | Altri trasferimenti | Esistenza al 31.12.05 |
|--|--------------------------|--------------------------------------|--------------|---------------------------------------|------------------------|--------------------------|
| Patrimonio Netto di pertinenza del gruppo | | | | | | |
| Capitale | 100.000 | | | | | 100.000 |
| Altri strumenti patrimoniali | 0 | | | | | 0 |
| Riserve di capitale | 0 | | | | | 0 |
| Riserve di utili e altre riserve patrimoniali | 5.800 | | 1.195 | | | 6.995 |
| (Azioni proprie) | 0 | | | | | 0 |
| Riserva per differenze di cambio nette | 0 | | | | | 0 |
| Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita | 0 | | | | | 0 |
| Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio | | | | | | |
| Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario | 0 | | | | | 0 |
| Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera | 0 | | | | | 0 |
| Riserva derivante da variazioni nel Patrimonio Netto delle partecipate | 0 | | 0 | | | 0 |
| Riserva di rivalutazione di attività immateriali | 0 | | | | | 0 |
| Riserva di rivalutazione di attività materiali | 0 | | | | | 0 |
| Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita | 0 | | | | | 0 |
| Altre riserve | 0 | | | | | 0 |
| Utile (perdita) dell'esercizio | -172 | | 212 | | | 40 |
| Totale di pertinenza del gruppo | 105.628 | 0 | 1.407 | 0 | 0 | 107.035 |
| Patrimonio Netto di pertinenza di terzi | | | | | | |
| Capitale e riserve di terzi | | | | | | |
| Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio | | | | | | |
| Utile (perdita) dell'esercizio | | | | | | |
| Totale di pertinenza di terzi | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totale | 105.628 | 0 | 1.407 | 0 | 0 | 107.035 |

Rendiconto finanziario (metodo indiretto)

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

(importi in migliaia di euro)

| | 2006 | 2005 |
|---|---------------|-----------------|
| Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte | 3.016 | 377 |
| Variazione di elementi non monetari | 3.138 | 65.866 |
| Variazione della riserva premi danni | 1.556 | 25.081 |
| Variazione della riserva sinistri e delle altre riserve tecniche danni | -562 | 25.548 |
| Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche vita | 4.044 | 12.024 |
| Variazione dei costi di acquisizione differiti | -277 | -873 |
| Variazione degli accantonamenti | 101 | 244 |
| Proventi e oneri non monetari derivanti da strumenti finanziari, investimenti immobiliari e partecipazioni | -739 | -6.032 |
| Altre Variazioni | -985 | 9.874 |
| Variazione crediti e debiti generati dall'attività operativa | -2.884 | -9.987 |
| Variazione dei crediti e debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta e di riassicurazione | -4.909 | -22.520 |
| Variazione di altri crediti e debiti | 2.025 | 12.911 |
| Imposte pagate | -2.017 | -337 |
| Liquidità netta generata/assorbita da elementi monetari attinenti all'attività di investimento e finanziaria | 5.511 | 1.299 |
| Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione | 0 | 0 |
| Debiti verso la clientela bancaria e interbancari | 6.740 | 0 |
| Finanziamenti e crediti verso la clientela bancaria e interbancari | 0 | 0 |
| Altri strumenti finanziari a fair value rilevato a Conto Economico | -1.229 | 1.299 |
| TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA | 6.764 | 57.218 |
| Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti immobiliari | 248 | -32.285 |
| Liquidità netta generata/assorbita dalle partecipazioni in controllate, collegate e joint venture | 0 | -13 |
| Liquidità netta generata/assorbita dai finanziamenti e dai crediti | 16 | -63 |
| Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti posseduti sino alla scadenza | 14 | -207 |
| Liquidità netta generata/assorbita dalle attività finanziarie disponibili per la vendita | 13 | 0 |
| Liquidità netta generata/assorbita dalle attività materiali e immateriali | -2.429 | -3.720 |
| Altri flussi di liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento | -4.569 | -144.467 |
| TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO | -6.707 | -180.754 |
| Liquidità netta generata/assorbita dagli strumenti di capitale di pertinenza del gruppo | 0 | 0 |
| Liquidità netta generata/assorbita dalle azioni proprie | 0 | 0 |
| Distribuzione dei dividendi di pertinenza del gruppo | -40 | 0 |
| Liquidità netta generata/assorbita da capitale e riserve di pertinenza di terzi | 35 | 1.368 |
| Liquidità netta generata/assorbita dalle passività subordinate e dagli strumenti finanziari partecipativi | 0 | 0 |
| Liquidità netta generata/assorbita da passività finanziarie diverse | 939 | 18.890 |
| TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO | 934 | 20.258 |
| Effetto delle differenze di cambio sulle disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 0 | 0 |
| INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI | 991 | -103.279 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio | 2.841 | 106.120 |
| Incremento (decremento) delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 991 | -103.279 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio | 3.832 | 2.841 |

Stato Patrimoniale per settore di attività

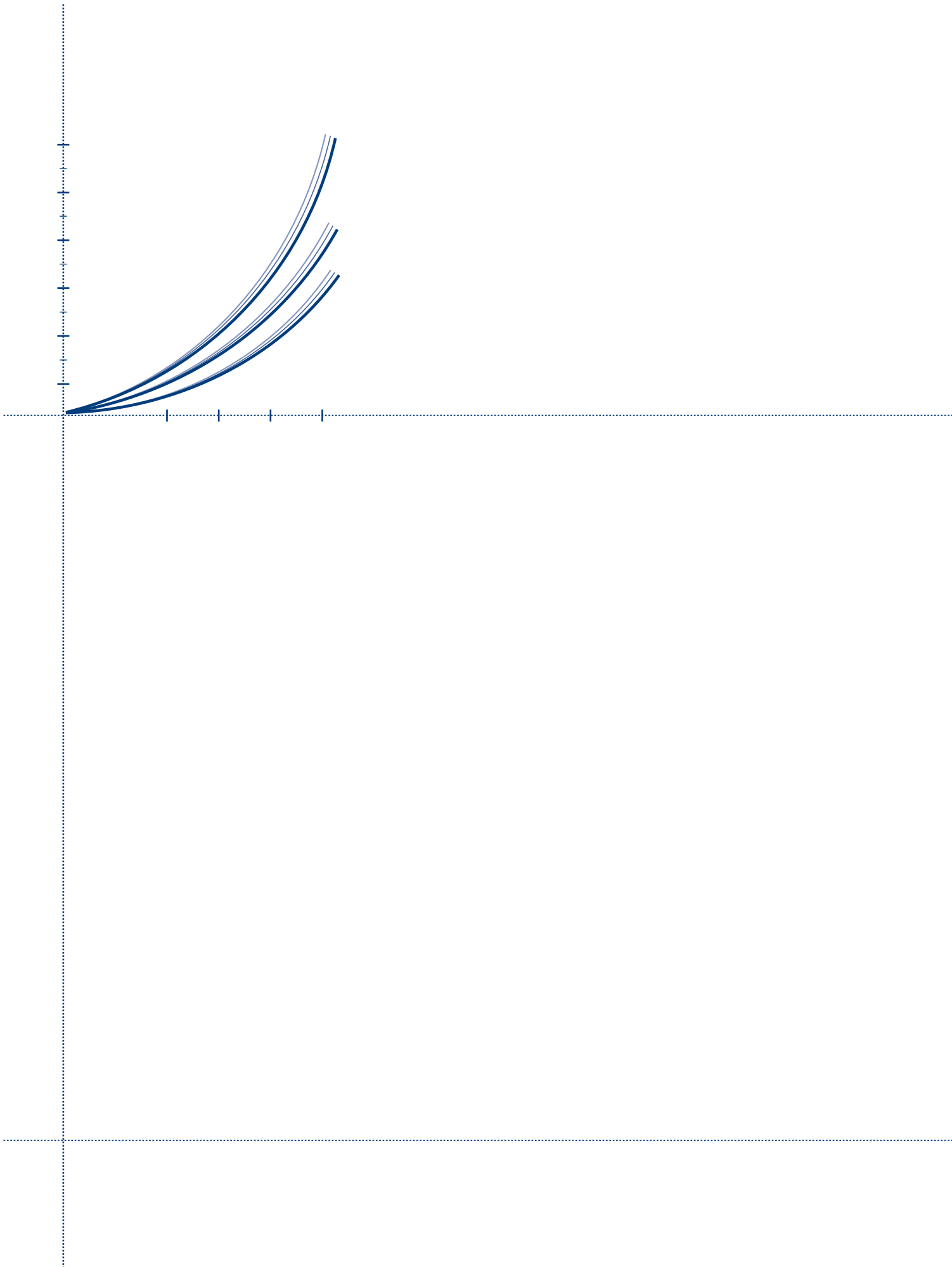
| (importi in migliaia di euro) | Gestione Danni | | Gestione Vita | | Elisioni intersettoriali | | Totale | |
|---|-------------------|----------------|------------------|---------------|-----------------------------|----------|----------------|----------------|
| | 2006 | 2005 | 2006 | 2005 | 2006 | 2005 | 2006 | 2005 |
| 1 ATTIVITÀ IMMATERIALI | 12.497 | 9.432 | 0 | 1 | 0 | 0 | 12.497 | 9.433 |
| 2 ATTIVITÀ MATERIALI | 16.734 | 14.108 | 2.102 | 1.590 | 0 | 0 | 18.836 | 15.698 |
| 3 RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI | 62.729 | 57.979 | 0 | 0 | 0 | 0 | 62.729 | 57.979 |
| 4 INVESTIMENTI | 144.121 | 147.298 | 18.839 | 13.189 | 0 | 0 | 162.960 | 160.487 |
| 4.1 Investimenti immobiliari | 13.754 | 17.036 | 0 | 0 | | 0 | 13.754 | 17.036 |
| 4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i> | 0 | 13 | 0 | 0 | | 0 | 0 | 13 |
| 4.3 Investimenti posseduti sino alla scadenza | 141 | 155 | 52 | 52 | | 0 | 193 | 207 |
| 4.4 Finanziamenti e crediti | 47 | 63 | 0 | 0 | | 0 | 47 | 63 |
| 4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita | 0 | 0 | 0 | 0 | | 0 | 0 | 0 |
| 4.6 Attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a Conto Economico | 130.179 | 130.031 | 18.787 | 13.137 | | 0 | 148.966 | 143.168 |
| 5 CREDITI DIVERSI | 39.041 | 32.120 | 2.537 | 1.755 | 0 | 0 | 41.578 | 33.875 |
| 6 ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO | 14.510 | 9.611 | 894 | 3.494 | 0 | 0 | 15.404 | 13.105 |
| 6.1 Costi di acquisizione differiti | 304 | 0 | 846 | 873 | | 0 | 1.150 | 873 |
| 6.2 Altre attività | 14.206 | 9.611 | 48 | 2.621 | | 0 | 14.254 | 12.232 |
| 7 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI | 3.832 | 2.841 | 0 | 0 | | 0 | 3.832 | 2.841 |
| TOTALE ATTIVITÀ | 293.464 | 273.388 | 24.372 | 20.029 | 0 | 0 | 317.836 | 293.418 |
| 1 PATRIMONIO NETTO | | | | | 0 | | 108.029 | 107.035 |
| 2 ACCANTONAMENTI | 345 | 244 | 0 | 0 | 0 | 0 | 345 | 244 |
| 3 RISERVE TECNICHE | 114.704 | 108.959 | 16.068 | 12.025 | 0 | 0 | 130.772 | 120.984 |
| 4 PASSIVITÀ FINANZIARIE | 26.569 | 18.890 | 0 | 0 | 0 | 0 | 26.569 | 18.890 |
| 4.1 Passività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a Conto Economico | 0 | 0 | 0 | 0 | | 0 | 0 | 0 |
| 4.2 Altre passività finanziarie | 26.569 | 18.890 | 0 | 0 | | 0 | 26.569 | 18.890 |
| 5 DEBITI | 29.012 | 23.666 | 185 | 712 | 0 | 0 | 29.197 | 24.378 |
| 6 ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO | 22.499 | 21.781 | 425 | 106 | 0 | 0 | 22.924 | 21.887 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ | | | | | | | 317.836 | 293.418 |

Conto Economico per settore di attività

PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

| (importi in migliaia di euro) | Gestione Danni | | Gestione Vita | | Elisioni intersettoriali | | Totale | |
|---|-------------------|---------------|------------------|--------------|-----------------------------|----------|---------------|---------------|
| | 2006 | 2005 | 2006 | 2005 | 2006 | 2005 | 2006 | 2005 |
| 1.1 Premi netti | 24.172 | 7.045 | 7.859 | 2.447 | | | 32.031 | 9.492 |
| 1.1.1 Premi lordi di competenza | 50.592 | 14.688 | 8.563 | 2.601 | | | 59.155 | 17.289 |
| 1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza | -26.420 | -7.643 | -704 | -154 | | | -27.124 | -7.797 |
| 1.2 Commissioni attive | | | | | | | | |
| 1.3 Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a <i>fair value</i> rilevato a Conto Economico | 2.908 | 1.328 | 355 | -29 | | | 3.263 | 1.299 |
| 1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i> | | | | | | | | |
| 1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari | 1.086 | 235 | 17 | 14 | | | 1.103 | 249 |
| 1.6 Altri ricavi | 3.844 | 1.913 | 7 | 0 | | | 3.851 | 1.913 |
| 1 TOTALE RICAVI E PROVENTI | 32.010 | 10.521 | 8.238 | 2.432 | 0 | 0 | 40.248 | 12.953 |
| 2.1 Oneri netti relativi ai sinistri | 6.892 | 1.690 | 6.392 | 2.077 | | | 13.284 | 3.767 |
| 2.1.2 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche | 16.688 | 4.425 | 7.161 | 2.050 | | | 23.849 | 6.475 |
| 2.1.3 Quote a carico dei riassicuratori | -9.796 | -2.735 | -769 | 27 | | | -10.565 | -2.708 |
| 2.2 Commissioni passive | 0 | 0 | 0 | 0 | | | 0 | 0 |
| 2.3 Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i> | 0 | 0 | 0 | 0 | | | 0 | 0 |
| 2.4 Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari | 795 | 222 | 15 | 10 | | | 810 | 232 |
| 2.5 Spese di gestione | 15.667 | 6.791 | 1.241 | 309 | | | 16.908 | 7.100 |
| 2.6 Altri costi | 6.211 | 1.468 | 19 | 9 | | | 6.230 | 1.477 |
| 2 TOTALE COSTI E ONERI | 29.565 | 10.171 | 10.171 | 2.405 | 0 | 0 | 37.232 | 12.576 |
| UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE | 2.445 | 350 | 350 | 27 | 0 | 0 | 3.016 | 377 |

Viene fornita l'informativa per segmento di attività, così come prevista dal Provv. 2404/2006 dell'ISVAP, che si ritiene adeguata.



**NOTA ILLUSTRATIVA DEL
BILANCIO CONSOLIDATO**

BILANCIO CONSOLIDATO 2006

Nota Illustrativa

Premessa

La Nota Illustrativa è suddivisa nelle seguenti parti:

- parte A** Criteri generali di redazione e area di consolidamento
- parte B** Criteri di valutazione
- parte C** Informazioni sullo Stato Patrimoniale e sul Conto Economico consolidati
- parte D** Altre informazioni

Parte A - Criteri generali di redazione e area di consolidamento

Normativa di riferimento

Il Decreto Legislativo n. 38 del 28 febbraio 2005 disciplina l'obbligo, a partire dall'esercizio 2005, per le società che esercitano le imprese che rientrano nell'ambito di applicazione del Decreto Legislativo n. 173 del 26 maggio 1997, di redigere i bilanci consolidati secondo i principi contabili internazionali emanati dallo IASB (International Accounting Standard Board) ed omologati in sede comunitaria dal Regolamento (CE) n. 1606/2002 (di seguito IAS/IFRS). Lo stesso Decreto 38/2005 dispone che gli stessi poteri attribuiti all'ISVAP dal D.Lgs. 173/97 siano da questo organo esercitati in conformità agli IAS/IFRS. In ottemperanza a queste disposizioni, l'ISVAP, con il Provvedimento n. 2404 del 22 dicembre 2005 ha fornito le "Disposizioni in materia di forme tecniche del Bilancio Consolidato redatto in base ai principi contabili internazionali". Il Bilancio Consolidato del Gruppo SACE BT è redatto in base alle disposizioni contenute nei principi contabili internazionali IAS/IFRS e nelle forme tecniche previste dal Provvedimento ISVAP n. 2404/2005.

Area di consolidamento

L'area di consolidamento del Gruppo SACE BT include Assicuratrice Edile S.p.A. posseduta al 70%. In merito a tale partecipazione, a fini contabili il possesso è stato elevato al 100% in virtù delle opzioni *call* e *put* incrociate con i soci di minoranza che, ai fini dello IAS 32, fanno presumere l'acquisto dell'ulteriore 30% come già effettuato. Tale quota, viene iscritta ad un *fair value* determinato tenendo in considerazione gli elementi specifici contrattuali e i risultati reddituali conseguiti e prospettici. In particolare tale valore è stato stimato per l'esercizio 2006 in € 12.000 mila e iscritto come debito verso i soci di minoranza, tra gli altri debiti.

Presentiamo nel seguito le informazioni sulla società controllata:

(importi in migliaia di euro)

| Denominazione | Stato | Metodo (1) | Attività (2) | Partecipazione diretta (%) | Interessenza totale (3) (%) | % Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria (4) | % Consolidamento |
|-------------------------|--------|------------|--------------|----------------------------|-----------------------------|---|------------------|
| Assicuratrice Edile SpA | Italia | G | 1 | 70,00 | 70,00 | 70,00 | 100,00 |

1. Metodo di consolidamento: Integrazione globale =G, Integrazione Proporzionale=P, Integrazione globale per Direzione unitaria=U
2. 1=ass italiane; 2=ass EU; 3=ass stato terzo; 4=holding assicurative; 5=riass UE; 6=riass stato terzo; 7=banche; 8=SGR; 9=holding diverse; 10=immobiliari 11=altro
3. è il prodotto dei rapporti di partecipazione relativi a tutte le società che, collocate lungo la catena partecipativa, siano eventualmente interposte tra l'impresa che redige il Bilancio Consolidato e la società in oggetto. Qualora quest'ultima sia partecipata direttamente da più società controllate è necessario sommare i singoli prodotti
4. disponibilità percentuale complessiva dei voti nell'assemblea ordinaria se diversa dalla quota di partecipazione diretta o indiretta.

In virtù della situazione descritta in precedenza è stato rideterminato il valore di carico della controllata Assicuratrice Edile al 100%, e nell'elisione con il Patrimonio Netto è emerso un avviamento per € 6.771 mila.

Si è poi provveduto all'elisione integrale delle partite infragruppo.

Ai fini del consolidamento sono stati utilizzati i reporting package redatti in base agli IFRS al 31/12/2006.

Moneta di conto

Tutti gli importi sono espressi in migliaia di euro.

Parte B - Criteri di valutazione

Attivi immateriali

Altre attività immateriali

In questa voce sono classificate attività definite e disciplinate dallo IAS 38. Sono incluse unicamente attività non materiali identificabili e controllate dall'impresa, dal cui impiego si attendono benefici economici per l'azienda ed il cui costo è determinato o ragionevolmente determinabile.

Non sono inclusi in tale voce i valori inerenti i costi di acquisizione differiti e le attività immateriali disciplinate da altri principi contabili internazionali.

Tali attività sono iscritte al costo. Se si tratta di attività a vita utile definita, il costo viene ammortizzato in quote costanti sulla base della relativa vita utile. Se si tratta di attività a vita utile indefinita non sono soggette ad ammortamento ma, secondo quanto disposto dallo IAS 36, a test d'*impairment* ad ogni chiusura di bilancio ovvero in caso vi siano indicazioni di perdite durevoli di valore.

L'ammontare della perdita, pari alla differenza tra il valore contabile dell'attività ed il valore recuperabile, viene rilevato a Conto Economico

Le spese di software sono ammortizzate in 5 anni in quanto sostanzialmente relative ad implementazioni che consentono la gestione di prodotti di durata minima quinquennale. I costi sostenuti per lo sviluppo di software non ancora utilizzati sono stati sospesi a patrimonio ed il relativo processo di ammortamento inizierà solo a partire dall'esercizio in cui il software verrà utilizzato.

Un'immobilizzazione immateriale è eliminata dallo Stato Patrimoniale al momento della dismissione e qualora non siano attesi benefici economici futuri.

Attività materiali

Immobili

In tale voce sono classificati gli immobili detenuti ad uso strumentale così come definiti e disciplinati dallo IAS 16.

Tali attività, distinte nelle loro componenti "Terreni" e "Fabbricati", sono iscritte al costo che comprende, oltre al prezzo di acquisto, gli eventuali oneri accessori direttamente imputabili all'acquisto ed alla messa in funzione del bene.

Successivamente il costo dei Fabbricati è soggetto ad ammortamento in quote costanti sulla base della relativa vita che, nello specifico, è stata stimata in 50 anni. I terreni, ritenuti a vita utile indefinita, non vengono invece ammortizzati.

Periodicamente, almeno ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale, tali immobili sono sottoposti a test d'*impairment* al fine di rilevare eventuali perdite durevoli di valore. L'ammontare di tali perdite, pari alla differenza tra il valore di carico del bene ed il suo valore di recupero (pari al minore tra il *fair value*, al netto degli eventuali costi di vendita, ed il relativo valore d'uso del bene, inteso come il valore attuale dei futuri flussi finanziari originati dal bene), viene rilevato in Conto Economico.

Un'attività immobiliare è cancellata dallo Stato Patrimoniale a seguito di dismissione o quando il bene è permanentemente ritirato dall'uso e dalla sua dismissione non sono attesi benefici economici futuri.

Altre attività materiali

In tale voce sono classificati beni mobili, arredi, impianti e attrezzature, macchine d'ufficio, nonché i beni mobili iscritti in pubblici registri. Sono iscritti al costo e successivamente contabilizzati al netto degli ammortamenti e delle eventuali perdite di valore. Gli ammortamenti sono coerenti con i piani di utilizzo tecnico-economici delle singole categorie di beni.

Riserve tecniche a carico dei riassicuratori

In questa voce sono classificati gli impegni a carico dei riassicuratori che derivano da rapporti di riassicurazione aventi ad oggetto contratti disciplinati dall'IFRS 4. Non sono inclusi i depositi delle Compagnie riassicuratrici presso le imprese cedenti. Le riserve tecniche a carico dei riassicuratori sono determinate sulla base dei trattati in essere con gli stessi criteri descritti per le riserve tecniche, salvo diversa valutazione in merito alla recuperabilità del credito.

Investimenti

Investimenti immobiliari

In tale voce sono classificati gli investimenti in immobili definite e disciplinate dallo IAS 40, cioè quegli immobili finalizzati al conseguimento di un reddito in forma di affitti o di apprezzamento del valore investito. Tali investimenti comprendono i terreni, i fabbricati e le singole Unità abitative.

Non sono inclusi in tale voce gli immobili detenuti per uso strumentale ovvero disponibili nell'ambito della gestione caratteristica per operazioni di compravendita.

Gli investimenti immobiliari sono iscritti al costo che, in prima iscrizione, comprende gli eventuali oneri accessori direttamente imputabili all'acquisto e alla messa in funzione del bene, mentre sono escluse le perdite iniziali ed i costi di impianto non direttamente collegati alla normale condizione operativa del bene.

Gli investimenti in immobili sono soggetti ad ammortamento secondo quanto consentito dallo IAS 40. I valori degli immobili sono esposti in bilancio al netto degli ammortamenti e di eventuali perdite di valore. Le spese di manutenzione straordinaria che apportino benefici economici futuri sono capitalizzate sul valore dell'immobile, mentre i costi di manutenzione ordinaria sono contabilizzati in Conto Economico nell'anno di sostenimento. Tali immobilizzazioni sono ammortizzate a quote costanti lungo l'arco della vita utile stimata, ad eccezione della quota relativa al terreno, accorpato al fabbricato o acquisito separatamente, per cui si suppone una vita utile indefinita e pertanto non sottoposto ad ammortamento.

La vita utile stimata dei fabbricati è stabilita in un periodo di 50 anni e, conseguentemente, le quote di ammortamento costante sono pari al 3 per cento del valore del fabbricato stesso.

Qualora in sede di valutazione periodica, almeno ogni 12 mesi, o a seguito di specifici eventi emerga l'insorgere di una perdita durevole di valore, si procede alla corrispondente rettifica.

Un investimento immobiliare è cancellato dallo Stato Patrimoniale a seguito di dismissione ovvero a seguito di eventi che ne esauriscano i benefici economici attesi dall'uso.

Investimenti posseduti sino alla scadenza

Sono classificate nella presente categoria le attività finanziarie disciplinate dallo IAS 39, non derivate, con pagamenti fissi o determinabili e scadenza fissa, che si ha intenzione e capacità di detenere sino a scadenza.

L'iscrizione iniziale dell'attività finanziaria avviene alla data di regolamento.

All'atto della rilevazione iniziale le attività sono contabilizzate al costo, inteso come il *fair value* dello strumento, comprensivo dei costi o proventi di transazione direttamente attribuibili allo strumento stesso.

Se la rilevazione in questa categoria avviene per riclassificazione dalle Attività disponibili per la vendita, il *fair value* dell'attività alla data di riclassificazione viene assunto come nuovo costo ammortizzato dell'attività stessa.

Successivamente alla rilevazione iniziale, la valutazione delle attività finanziarie detenute sino alla scadenza è adeguata al costo ammortizzato, utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo. Sono rilevati in Conto Economico i proventi e gli oneri derivanti dal processo di ammortamento.

Se in seguito ad un cambiamento di volontà o di capacità un investimento detenuto sino a scadenza, viene riclassificato tra le attività disponibili per la vendita o venduto e se queste operazioni risultano essere di importo non irrilevante, qualsiasi investimento detenuto fino alla scadenza che residua deve essere riclassificato come disponibile per la vendita. Questa regola detta "*tainting rule*" non si applica solo in casi specifici previsti dallo IAS 39, dove un mutamento oggettivo non prevedibile delle condizioni all'inizio richiamate renda impraticabile mantenere in tale classe uno strumento finanziario. I proventi e gli oneri da realizzo sono rilevati in Conto Economico.

In sede di chiusura del bilancio e delle situazioni infrannuali, viene effettuato il test d'*impairment*. Se sussistono evidenze di perdita di valore, l'importo della perdita viene misurato come differenza tra il valore contabile dell'attività e il valore attuale dei futuri flussi finanziari stimati, scontati al tasso di interesse effettivo originario. L'importo della perdita viene rilevato nel Conto Economico.

Qualora i motivi della perdita di valore siano rimossi a seguito di un evento oggettivamente osservabile, verificatosi successivamente alla rilevazione della riduzione di valore, vengono effettuate riprese di valore con imputazione a Conto Economico fino a concorrenza del costo ammortizzato.

Le attività detenute fino alla scadenza vengono cancellate quando scadono i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivati dalle attività stesse o quando l'attività finanziaria viene ceduta trasferendo sostanzialmente tutti i rischi e benefici ad essa connessi.

Finanziamenti e crediti

Sono classificati nella presente categoria i finanziamenti come definiti e disciplinati dallo IAS 39 con esclusione dei crediti commerciali. In particolare i crediti rientranti in questa categoria sono costituiti da attività finanziarie, non derivate, con pagamenti fissi o determinabili che non sono quotati in un mercato attivo e detenuti con intento di non essere vendute nel breve termine.

Nello specifico la voce comprende anche:

1. i finanziamenti e i crediti interbancari;
2. i finanziamenti ed i crediti verso la clientela bancaria;
3. i depositi non a vista presso le banche;
4. i depositi delle riassicuratrici presso le imprese cedenti;
5. la componente finanziaria eventualmente presente nei contratti di assicurazione e riassicurazione;
6. i crediti impliciti nei contratti di leasing rilevati da un locatore;
7. i crediti verso agenti subentranti per rivalsa indennizzi corrisposti ad agenti cessati.

I finanziamenti e i crediti di natura non assicurativa sono valutati al costo ammortizzato, secondo il metodo dell'interesse effettivo, al netto di eventuali svalutazioni. Il tasso dell'interesse effettivo è il tasso con il quale se si attualizzano tutti futuri flussi di cassa attesi (considerando tutti gli elementi contrattuali come commissioni, spese e ogni altro premio o sconto definito tra le parti) si ottiene il valore nominale del credito all'emissione.

Le operazioni di pronti contro termine sono contabilizzate come operazioni finanziarie di raccolta e impiego e conseguentemente esposte tra i crediti e i debiti. Gli interessi, ovvero la differenza tra il prezzo a pronti e quello a termine, che maturano lungo tutto il periodo di esistenza di queste operazioni, sono rilevati pro rata temporis in Conto Economico, tra gli interessi attivi.

I depositi di cassa presso terzi a garanzia di future obbligazioni del Gruppo sono iscritte al costo corrispondente al loro valore nominale.

Periodicamente, ad ogni chiusura d'esercizio o situazione infrannuale, i finanziamenti e i crediti sono soggetti ad una ricognizione volta ad individuare quelli che, a seguito di eventi verificatisi dopo la loro iscrizione, mostrino oggettive evidenze di una possibile perdita di valore (*impairment*).

Tali crediti devono essere valutati analiticamente tenendo conto anche dei tempi di recupero degli stessi. L'eventuale rettifica di valore è iscritta a Conto Economico.

Successivamente, il valore dei crediti viene ripristinato, nel limite massimo del costo ammortizzato, nella misura in cui vengano meno i motivi che ne hanno determinato la precedente svalutazione. I crediti che non presentano evidenze di anomalia sono valutati "collettivamente", attraverso la loro suddivisione in categorie omogenee di rischio e la determinazione per ognuna di esse di riduzioni di valori stimate sulla base di esperienze storiche di perdite.

I finanziamenti e i crediti sono eliminati dallo Stato Patrimoniale quando questi sono considerati nella loro interezza irrecuperabili o stralciati. In caso di cessione di finanziamenti o crediti l'eliminazione degli stessi avviene solo nel caso in cui tutti i rischi e i benefici vengono effettivamente trasferiti ad altro soggetto.

Attività finanziarie disponibili per la vendita

Sono incluse nella presente categoria, definita in termini residuali dallo IAS 39, le attività finanziarie non derivate che non sono classificate come Crediti, Attività detenute per la negoziazione o Attività detenute sino a scadenza.

In particolare, vengono incluse in questa voce le partecipazioni non gestite con finalità di negoziazione e non qualificabili di controllo, collegamento e controllo congiunto.

L'iscrizione iniziale dell'attività finanziaria avviene alla data di regolamento per i titoli di debito o di capitale ed alla data di erogazione nel caso di crediti.

All'atto della rilevazione iniziale le attività sono contabilizzate al costo, inteso come il *fair value* dello strumento, comprensivo dei costi o proventi di transazione direttamente attribuibili allo strumento stesso. Se l'iscrizione avviene a seguito di riclassificazione dalle Attività detenute sino a scadenza, il valore di iscrizione è rappresentato dal *fair value* al momento del trasferimento.

Successivamente alla rilevazione iniziale, le attività disponibili per la vendita continuano ad essere valutate al *fair value*, rappresentato dalla quotazione alla data, con la rilevazione a Conto Economico del valore corrispondente al costo ammortizzato e con l'imputazione in una apposita riserva di Patrimonio Netto degli utili/perdite derivanti dalla variazione di *fair value*. In caso di indisponibilità di quotazioni su un mercato attivo, il *fair value* è determinato sulla base di tecniche di valutazione generalmente riconosciute dai mercati finanziari. I titoli di capitale ed i correlati strumenti derivati, per i quali non sia possibile determinare il *fair value* in maniera attendibile, sono mantenuti al costo.

Al momento della dismissione o della rilevazione di una perdita di valore, gli effetti derivanti dall'utile o dalla perdita cumulati nella riserva relativa alle attività disponibili per la vendita vengono riversati a Conto Economico.

La verifica dell'esistenza di obiettive evidenze di riduzione di valore (test d'*impairment*) viene effettuata ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale. Qualora i motivi della perdita di valore siano rimossi a seguito di un evento verificatosi successivamente alla rilevazione della riduzione di valore, vengono effettuate riprese di valore con

imputazione a Conto Economico, nel caso di crediti o titoli di debito, ed a Patrimonio Netto nel caso di titoli di capitale essendo per questi ultimi vietato il *reversal of impairment*. L'ammontare della ripresa non può in ogni caso superare il costo ammortizzato che lo strumento avrebbe avuto in assenza di precedenti rettifiche. L'importo della eventuale svalutazione rilevata in seguito al test di *impairment* è registrato nel Conto Economico come costo dell'esercizio.

La rilevazione contabile dei dividendi avviene nel momento in cui sorge il diritto al ricevimento.

Le attività finanziarie vengono cancellate quando scadono i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivati dalle attività stesse o quando l'attività finanziaria viene ceduta trasferendo sostanzialmente tutti i rischi e benefici della proprietà dell'attività finanziaria. Contestualmente alla cancellazione dell'attività, l'ammontare corrispondente agli utili e perdite cumulate nella riserva patrimoniale viene iscritto in Conto Economico.

Attività finanziarie a fair value rilevato a Conto Economico

In questa categoria sono classificati i titoli di debito ed i titoli di capitale detenuti con finalità di negoziazione (attività destinate al *trading*).

L'iscrizione iniziale delle attività finanziarie avviene alla data di regolamento.

All'atto della rilevazione iniziale le attività finanziarie detenute per la negoziazione vengono rilevate al costo, inteso come il *fair value* dello strumento, senza considerare i costi o proventi di transazione direttamente attribuibili allo strumento stesso che sono invece imputati direttamente a Conto Economico.

Successivamente alla rilevazione iniziale, le attività finanziarie detenute per la negoziazione sono valorizzate al *fair value*.

Per la determinazione del *fair value* degli strumenti finanziari quotati in un mercato attivo, vengono utilizzate quotazioni di mercato.

In assenza di un mercato attivo, vengono utilizzati metodi di stima e modelli valutativi generalmente accettati e che sono basati su dati rilevabili sul mercato quali: metodi basati sulla valutazione di strumenti quotati che presentano analoghe caratteristiche, calcoli di flussi di cassa scontati, valori rilevati in recenti transazioni comparabili.

I titoli di capitale ed i correlati strumenti derivati, per i quali non sia possibile determinare il *fair value* in maniera attendibile secondo le linee guida sopra indicate, restano iscritti al valore di costo.

Gli utili e le perdite derivanti dalla variazione di *fair value* delle attività finanziarie sono rilevati nella voce "Proventi ed oneri derivanti da strumenti finanziari a *fair value* rilevato a Conto Economico" del Conto Economico.

Le attività finanziarie vengono cancellate quando l'attività finanziaria viene ceduta trasferendo sostanzialmente tutti i rischi/benefici ad essa connessi.

Crediti diversi

Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta

In tale voce sono classificati i crediti verso assicurati per premi non ancora incassati. Sono iscritti inizialmente al loro *fair value* e successivamente al costo ammortizzato. Ai fini della contabilizzazione non si fa ricorso a metodi di attualizzazione in quanto, essendo tali crediti a breve termine, gli effetti sarebbero non significativi. La svalutazione di tali crediti è effettuata tenendo conto dell'andamento dei trend storici degli incassi, rilevati per singola linea di business.

Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione

In tale voce sono classificati i crediti verso Compagnie riassicuratrici. Sono iscritti inizialmente al loro *fair value* e successivamente al costo ammortizzato. Ai fini della contabilizzazione non si fa ricorso a metodi di attualizzazione in quanto, essendo tali crediti a breve termine, gli effetti sarebbero non significativi. Successivamente sono valutati, ad ogni data di reporting, al presumibile valore di realizzo.

Altri crediti

In tale voce sono classificati gli altri crediti commerciali, definiti dallo IAS 32 e disciplinati dallo IAS 39, di natura non fiscale che non rientrano nelle due precedenti categorie.

Tali crediti sono iscritti inizialmente al loro *fair value* e successivamente al costo ammortizzato al netto delle eventuali svalutazioni che si rendessero necessarie.

Altri elementi dell'attivo

Costi di acquisizione differiti

In tale voce sono classificati i costi di acquisizione differibili connessi ai contratti definiti come assicurativi ai sensi dell'IFRS 4.

Tali costi sono contabilizzati secondo le prescrizioni dei principi contabili locali, come consentito dall'IFRS 4 stesso. Nello specifico gli oneri di acquisizione dei contratti poliennali a premio unico con prelievo annuale del caricamento vengono ammortizzati in base alla durata dei singoli contratti, con un massimo di dieci anni; gli oneri di acquisizione relativi agli altri contratti pluriennali sono imputati per intero al Conto Economico dell'esercizio.

Attività e passività fiscali differite

In tali voci sono classificate rispettivamente le attività e le passività fiscali differite come definite e disciplinate dallo IAS 12. Tali poste sono iscritte sulla base della vigente legislazione fiscale.

Le passività fiscali differite sono gli importi delle imposte sul reddito dovute negli esercizi futuri riferibili alle differenze temporanee imponibili.

Le attività fiscali differite sono gli importi delle imposte sul reddito recuperabili negli esercizi futuri riferibili a:

- differenze temporanee deducibili;
- riporto a nuovo di perdite fiscali non utilizzate; e
- riporto a nuovo di crediti d'imposta non utilizzati.

Le differenze temporanee sono le differenze tra il valore contabile di un'attività o di una passività nello Stato Patrimoniale e il suo valore riconosciuto ai fini fiscali.

Le differenze temporanee possono essere:

- differenze temporanee imponibili, cioè differenze temporanee che, nella determinazione del reddito imponibile (perdita fiscale) di esercizi futuri, si tradurranno in importi imponibili quando il valore contabile dell'attività o della passività sarà realizzato o estinto; o
- differenze temporanee deducibili, cioè differenze temporanee che, nella determinazione del reddito imponibile (perdita fiscale) di esercizi futuri, si tradurranno in importi deducibili quando il valore contabile dell'attività o della passività sarà realizzato o estinto.

Il valore fiscale di un'attività o passività è il valore attribuito a quella attività o passività a fini fiscali.

Un'attività fiscale differita viene rilevata per tutte le differenze temporanee deducibili se è probabile che sarà realizzato un reddito imponibile a fronte del quale potrà essere utilizzata la differenza temporanea deducibile.

Le imposte differite attive e passive sono calcolate utilizzando l'aliquota fiscale prevista nei periodi in cui l'attività sarà realizzata o la passività sarà estinta.

Le imposte differite sono registrate in contropartita del Conto Economico ad eccezione di quelle relative a utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita ed a variazione del *fair value* di strumenti finanziari derivati di copertura (copertura del flusso finanziario), che vengono registrati al netto delle imposte direttamente in contropartita del Patrimonio Netto.

Attività e passività fiscali correnti

In tali voci sono classificate rispettivamente le attività e le passività fiscali correnti come definite e disciplinate dallo IAS 12.

Le imposte sul reddito sono calcolate nel rispetto della vigente legislazione fiscale.

L'onere (provento) fiscale è l'importo complessivo delle imposte correnti e differite incluso nella determinazione dell'utile netto o della perdita dell'esercizio.

Le imposte correnti sono registrate in contropartita del Conto Economico.

Altre attività

La voce comprende principalmente i conti transitori di riassicurazione.

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

In questa voce sono classificate le disponibilità liquide ed i depositi a vista. Tali attività sono iscritte al loro valore nominale.

Le disponibilità liquide in valuta sono esposte al tasso di cambio in vigore alla chiusura dell'esercizio.

Patrimonio Netto di pertinenza del gruppo

In tale sezione sono classificati gli strumenti rappresentativi di capitale, anche qualora compresi in strumenti finanziari, e le componenti classificabili come passività finanziarie comprese in tutti gli elementi che costituiscono il Patrimonio Netto di Gruppo, conformemente alla disciplina del Codice Civile e delle leggi che regolano il settore assicurativo, tenuto conto degli adeguamenti necessari per il consolidamento. Di seguito si forniscono le informazioni specifiche relative alle singole componenti del Patrimonio Netto.

Capitale sociale

In tale voce sono classificati gli elementi che, costituiscono il capitale sociale. Il capitale (sottoscritto e versato) viene esposto al suo valore nominale.

Altri strumenti patrimoniali

In tale voce sono classificati gli strumenti rappresentativi di capitale, non inclusi nel capitale sociale, costituiti da categorie speciali di azioni.

Riserve di capitale

Tale voce è composta principalmente dalla riserva sovrapprezzo azioni.

Riserve di utili e altre riserve patrimoniali

Nell'ambito di tale voce trovano collocamento:

1. la riserva comprendente gli utili e le perdite derivanti dalla prima applicazione dei principi IAS/IFRS come disposto dall'IFRS 1;
2. la riserva per gli utili e le perdite dovuti ad errori determinanti e a cambiamenti dei principi contabili o delle stime adottate, come prescritto dallo IAS 8;
3. le riserve derivanti da operazioni con pagamento basato su azioni, regolate tramite strumenti rappresentativi del capitale proprio, come disposto dall'IFRS 2;
4. le riserve derivanti dalla riclassificazione di alcune riserve integrative e di tutte le riserve perequative contabilizzate in forza dei principi previgenti (IFRS 4);
5. le altre riserve previste dal Codice Civile e dalle leggi sulle assicurazioni previgenti;
6. le riserve di consolidamento.

Azioni proprie

Tale voce comprende gli strumenti rappresentativi di capitale proprio posseduti dalla Società e dalla Società inclusa nel consolidamento.

Riserve per differenze di cambio nette

Tale voce comprende le differenze di cambio con natura di Patrimonio Netto, come disposto dallo IAS 21, derivanti sia da operazioni in valuta estera che dalla conversione nella moneta di conto in cui è redatta la situazione contabile.

Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita

In tale voce sono compresi gli utili e le perdite derivanti dalla valutazione degli strumenti finanziari classificati tra le attività disponibili per la vendita, come prescritto dallo IAS 39. Si rimanda alla corrispondente voce di Stato Patrimoniale per maggiori dettagli sulla natura e sul trattamento contabile di tale tipologia di attività.

Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio

La voce comprende gli utili o le perdite che l'insieme dei principi IAS/IFRS dispone di imputare direttamente a Patrimonio Netto. Nell'ambito di questa fattispecie le riserve più rilevanti sono le seguenti:

1. Riserva derivante dallo *shadow accounting* (utili o perdite da attribuire agli assicurati generati da attività finanziarie disponibili per la vendita);
2. Riserva derivante da variazioni nel Patrimonio Netto delle partecipate (IAS 28);
3. Riserva di rivalutazione di attività immateriali (IAS 38);
4. Riserva di rivalutazione di attività materiali (IAS 16, 40);
5. Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita (IFRS 5).

Patrimonio Netto di pertinenza del gruppo

In tale sezione sono classificati gli strumenti e le componenti rappresentative del capitale e le componenti classificabili come passività finanziarie comprese in tutti gli elementi che costituiscono il Patrimonio Netto di pertinenza del Gruppo, conformemente alla disciplina del Codice Civile e delle leggi che regolano il settore assicurativo.

Accantonamenti

La voce comprende le passività definite e disciplinate dallo IAS 37 (accantonamenti, passività e attività potenziali).

Gli accantonamenti per rischi ed oneri sono effettuati quando siano verificate le seguenti tre condizioni:

1. esiste un'obbligazione effettiva;
2. è probabile l'impiego di risorse per adempiere l'obbligazione ed estinguerla;
3. può essere effettuata una stima attendibile dell'ammontare dell'obbligazione.

L'importo da accantonare deve essere pari all'impegno previsto attualizzato sulla base dei tassi correnti di mercato.

L'attualizzazione non è effettuata se e solo se l'effetto della stessa non risulta significativo.

La persistenza delle condizioni sopraccitate viene riesaminata periodicamente.

Riserve tecniche

In base a quanto previsto dall'IFRS 4 le riserve tecniche possono continuare ad essere contabilizzate in base ai principi contabili locali.

Sulla base dell'analisi effettuata dei contratti sia rami danni che vita del Gruppo è emerso che tutti i contratti presentano le caratteristiche di contratto assicurativo.

Le riserve matematiche e le riserve sinistri includono inoltre gli eventuali accantonamenti che dovessero emergere dall'effettuazione del *Liability Adequacy Test*.

Non sono infine incluse nelle riserve sinistri le riserve di compensazione e di equalizzazione in quanto non ammesse ai fini IFRS.

Riserve premi

Riserve per frazioni di premi

Le riserve per frazioni di premi sono state calcolate con il metodo del "pro-rata temporis", secondo quanto previsto dall'art. 45 del D.Lgs. n. 173 del 26 maggio 1997.

È stato effettuato un calcolo analitico, contratto per contratto, dei premi lordi contabilizzati, al netto degli altri oneri di acquisizione, riportando a riserva premi gli importi di competenza degli esercizi successivi.

Riserva di compensazione

Per il ramo Credito viene determinata la riserva di compensazione secondo quanto previsto dal D.L. 17 marzo 1995, n. 175.

Riserve premi per rischi in corso

La riserva per rischi in corso connessa all'andamento tecnico e destinata a coprire la parte di rischio ricadente nel periodo successivo alla chiusura dell'esercizio, è costituita, sulla base del metodo semplificato previsto dalla circolare ISVAP n. 360D/1999, ove la valutazione dell'ammontare complessivo degli indennizzi e relative spese derivanti da contratti di assicurazione in essere al 31 dicembre superi quello della riserva per frazioni di premio e delle rate di premio che saranno esigibili nell'esercizio successivo in relazione a tali contratti.

Riserve sinistri

Le riserve sinistri sono determinate secondo una prudente valutazione dei danni effettuata in base ad elementi obiettivi e prospettici che tengono conto di tutti i futuri oneri prevedibili. Esse sono ritenute congrue a coprire il pagamento dei risarcimenti e delle spese di liquidazione relativi ai danni avvenuti nell'anno ancorché non denunciati.

La metodologia utilizzata consiste nella valutazione analitica dei singoli sinistri e nella verifica, mediante metodologia statistico-attuariale, dei risultati ottenuti.

Le riserve relative al lavoro ceduto sono calcolate coerentemente ai criteri adottati per il lavoro diretto.

Riserve matematiche delle assicurazioni sulla vita

Sono contabilizzate con metodo prospettico in funzione dei futuri impegni della Compagnia nei confronti degli assicurati, in conformità a quanto previsto del D. Lgs. 174/95 art. 24 e 24, con rispetto alle formule di calcolo e alle basi tecniche riportate nelle note di cui ai Decreti Ministeriali del 2 luglio 1987 e del 28 Dicembre 1989. La riserva di integrazione (D.Lgs. 174/95 art. 25 comma 12) viene determinata secondo le indicazioni del provvedimento ISVAP n. 1801 del 21 febbraio 2001. Il rendimento risultante dall'analisi previsionale di cui all'apposita relazione conservata presso l'azienda

è utilizzato in funzione del portafoglio in essere composto da sole polizze caso morte. E' altresì compresa nelle Riserve Matematiche una riserva per spese future calcolata con formule attuariali analitiche secondo i caricamenti e le basi tecniche di tariffa per i contratti a premio unico e a premio annuo limitato e in modo forfetario per i contratti a premio non limitato.

Riserva per somme da pagare

Sono state calcolate, in base alle disposizioni del D.Lgs. 173/97 art. 34, in misura pari all'ammontare necessario al pagamento di capitali per contratti scaduti e sinistrati.

Analisi della congruità delle riserve tecniche (Liability Adequacy Test)

La congruità, ai fini IAS/IFRS, delle passività assicurative rilevate è verificata per quanto attiene ai Rami Vita mediante analisi dei flussi di cassa contrattuali attesi e dei flussi di cassa impliciti nelle basi tecniche prudenziali utilizzate per la riservazione e per l'ammortamento contabile delle provvigioni di acquisizione.

Per quanto riguarda i Rami Danni si ritiene che i requisiti di tale test siano soddisfatti dall'accantonamento della eventuale riserva per rischi in corso.

Passività finanziarie

Altre passività finanziarie

La voce comprende le passività finanziarie definite e disciplinate dallo IAS 39 non incluse nella voce precedente. Nello specifico la voce comprende i depositi ricevuti dai riassicuratori.

Le voci di natura assicurativa sono iscritte al valore nominale e successivamente valutate al costo ammortizzato.

Debiti

Rientrano in questa categoria i debiti di natura commerciale.

Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta

Tale voce comprende i debiti commerciali derivanti da operazioni di assicurazione diretta. Tali debiti sono iscritti al costo.

Debiti derivanti da operazioni di assicurazione indiretta

Tale voce comprende i debiti commerciali derivanti da operazioni di assicurazione indiretta. Tali debiti sono iscritti al costo.

Altri debiti

In tale voce vi rientrano i debiti nei confronti del personale dipendente per il TFR.

Il TFR riflette la passività maturata nei confronti dei dipendenti ed è calcolato analiticamente per ogni dipendente, in conformità alle leggi ed ai contratti di lavoro vigenti. L'ammontare così determinato, in base alle disposizioni dello IAS 19, viene poi proiettato al futuro in base a procedimenti attuariali, per stimare prospetticamente l'onere effettivo al momento della risoluzione del rapporto. Ai fini dell'attualizzazione, si utilizza il metodo della proiezione unitaria del credito, in base al quale gli esborsi attesi vengono corretti sulla base di analisi storico-statistiche e della curva demografica. L'attualizzazione finanziaria di tali flussi avviene sulla base del tasso d'interesse di mercato.

L'eventuale differenza rispetto al valore determinato secondo i principi locali è contabilizzata tra le altre passività.

Altri elementi del passivo

Rientrano in questa categoria i debiti di natura commerciale.

Passività fiscali correnti e differite

Si rinvia a quanto detto nell'attivo.

Altre passività

Tale voce comprende:

1. i conti transitori di riassicurazione;
2. l'eventuale differenza derivante tra il calcolo su base attuariale del TFR (ex IAS 19) e l'equivalente debito maturato secondo i principi localmente applicabili;
3. i ratei e risconti passivi che non è stato possibile allocare a specifiche voci.

Conto Economico

I costi ed i ricavi sono contabilizzati secondo il principio generale della competenza.

Premi netti

I premi e gli accessori, relativi a contratti classificabili come assicurativi ai sensi dell'IFRS 4, attribuiti all'esercizio sono determinati nel rispetto del principio della competenza economica, assicurato dalle eventuali integrazioni e rettifiche per premi tardivi, regolamenti premi e restituzioni dell'esercizio.

I premi sono esposti al netto delle cessioni in riassicurazione.

Tutti i contratti distribuiti dal Gruppo, sono classificabili come contratti assicurativi ai sensi dell'IFRS 4.

Proventi netti derivanti da strumenti finanziari a *fair value* rilevato a Conto Economico

In tale voce sono contabilizzati gli utili e le perdite realizzate e le variazioni di valore delle attività e passività finanziarie a *fair value* rilevato a Conto Economico.

Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari

In tale voce sono contabilizzati i proventi derivanti da investimenti immobiliari e da strumenti finanziari non valutati a *fair value* rilevato a Conto Economico.

Nello specifico la voce comprende:

1. gli interessi attivi (rilevati su strumenti finanziari utilizzando il criterio dell'interesse effettivo);
2. gli altri proventi (vi rientrano a titolo esemplificativo i ricavi che derivano dall'utilizzo, da parte di terzi, degli immobili detenuti a scopo di investimento ed i dividendi);
3. gli utili realizzati (rilevati a seguito dell'eliminazione di un'attività/passività finanziaria o di investimenti immobiliari);
4. gli utili da valutazione, (comprendenti le variazioni positive derivanti dal ripristino di valore (*reversal of impairment*) e dalla valutazione successiva alla rilevazione iniziale degli investimenti immobiliari valutati al *fair value* e delle attività e passività finanziarie).

Altri ricavi

Tale voce comprende:

1. i ricavi derivanti dalla vendita di beni, dalla prestazione di servizi diversi da quelli di natura finanziaria e dall'utilizzo, da parte di terzi, di attività materiali e immateriali e di altre attività dell'impresa, come stabilito dallo IAS 18;
2. gli altri proventi tecnici netti connessi a contratti di assicurazione;
3. le differenze di cambio da imputare a Conto Economico di cui allo IAS 21;
4. gli utili realizzati su attivi materiali e immateriali;
5. le riprese di valore relative agli attivi materiali e immateriali;
6. le plusvalenze relative ad attività non correnti e gruppi in dismissione posseduti per la vendita, diversi dalle attività operative cessate.

Oneri relativi ai sinistri

La voce comprende gli importi pagati per sinistri relativi a contratti assicurativi ai sensi dell'IFRS 4 ed a contratti finanziari con partecipazione discrezionale agli utili, equiparati ai primi dallo stesso IFRS 4. Tali importi sono iscritti al netto dei recuperi.

La voce comprende, inoltre, le variazioni delle riserve sinistri, delle riserve per recuperi, della riserva per somme da pagare, delle riserve matematiche, e delle altre riserve tecniche relative ai medesimi contratti.

La contabilizzazione avviene al lordo delle spese di liquidazione e al netto delle cessioni in riassicurazione.

Oneri da partecipazioni in controllate, collegate e *joint venture*

La voce include la quota dei terzi del risultato d'esercizio relativo a società del Gruppo.

Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari

In tale macrovoce sono contabilizzati gli oneri derivanti da investimenti immobiliari e da strumenti finanziari non valutati a *fair value* a Conto Economico.

Nello specifico la voce comprende:

- gli interessi passivi (rilevati su strumenti finanziari utilizzando il criterio dell'interesse effettivo);
- gli altri oneri (vi rientrano a titolo esemplificativo i costi derivanti dagli investimenti immobiliari quali le spese condominiali e le spese di manutenzione e riparazione non portate ad incremento del valore dell'investimento);
- le perdite realizzate (rilevate a seguito dell'eliminazione di un'attività/passività finanziaria o di investimenti immobiliari);
- le perdite da valutazione (comprendenti le variazioni negative derivanti da ammortamenti, da riduzioni di valore susseguenti a test d'*impairment* e da valutazione successiva alla rilevazione iniziale degli investimenti immobiliari valutati al *fair value* e delle attività/passività finanziarie).

Spese di gestione

In tale voce sono contabilizzate:

- le provvigioni e le altre spese di acquisizione relative a contratti classificati come assicurativi o finanziari con partecipazione discrezionale agli utili ai sensi dell'IFRS 4; tali oneri sono esposti al netto delle cessioni in riassicurazione;
- le spese di gestione degli investimenti, comprendenti le spese generali e per il personale relative alla gestione degli strumenti finanziari, degli investimenti immobiliari e delle partecipazioni, nonché i costi di custodia e amministrazione;
- 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

La voce comprende:

- i costi relativi alla vendita di beni, alla prestazione di servizi e all'utilizzo, da parte di terzi, di attività materiali e immateriali e di altre attività dell'impresa, come stabilito dallo IAS 18;
- gli altri oneri tecnici netti connessi a contratti di assicurazione;
- gli accantonamenti aggiuntivi effettuati nell'esercizio;
- le differenze di cambio da imputare a Conto Economico di cui allo IAS 21;
- 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;
- le minusvalenze relative ad attività non correnti e gruppi in dismissione posseduti per la vendita diversi dalle attività operative cessate.

Imposte correnti

La voce comprende le imposte sul reddito calcolate secondo le normative vigenti e sono imputate a Conto Economico.

Imposte differite

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.

Altre informazioni**Poste in valuta estera**

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

Le poste di bilancio in valuta estera vengono valorizzate come segue ad ogni chiusura di bilancio:

1. le poste monetarie sono convertite al tasso di cambio alla data di chiusura;
2. le poste non monetarie valutate al costo storico sono convertite al tasso di cambio in essere alla data dell'operazione;
3. 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.

Parte C - Informazioni sullo Stato Patrimoniale e sul Conto Economico

Stato Patrimoniale - Attivo

1. ATTIVITÀ IMMATERIALI

| (importi in migliaia di euro) | 2006 | 2005 | Variazioni |
|------------------------------------|---------------|--------------|--------------|
| Avviamento | 6.771 | 6.032 | 739 |
| Altre attività immateriali | 5.726 | 3.401 | 2.325 |
| Totale attività immateriali | 12.497 | 9.433 | 3.064 |

Le attività immateriali comprendono € 6.771 mila per l'avviamento relativo ad Assicuratrice Edile. Tale avviamento è aumentato nel corso del 2006, sia per tener conto dell'effetto dell'*adjustment price* pagato, sia per l'effetto della più puntuale determinazione delle opzioni put/call in essere con i soci di minoranza.

Le altre attività immateriali sono integralmente costituite da altri costi pluriennali, e sono riferite a:

| (importi in migliaia di euro) | Costo storico | Ammortamenti | Valore 2006 |
|-------------------------------|---------------|--------------|--------------|
| Sistema informativo aziendale | 6.992 | 2.167 | 4.825 |
| Spese software | 3.780 | 3.108 | 672 |
| Migliorie su beni di terzi | 258 | 29 | 229 |
| Totale | 11.030 | 5.304 | 5.726 |

I periodi di ammortamento utilizzati rispecchiano la vita utile dei costi capitalizzati e sono:

- sistema informativo aziendale: 5 anni;
- licenze d'uso e diritti di brevetto: 5 anni;
- migliorie su beni di terzi: durata del contratto d'affitto.

Le migliorie su beni di terzi riguardano i lavori di ristrutturazione apportati alla Sede di SACE BT ed all'ufficio periferico in locazione.

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

2. ATTIVITÀ MATERIALI

La voce immobili è relativa allo stabile di Via De Togni 2, Milano, ad uso impresa di Assicuratrice Edile. Il valore iscritto in bilancio è pari al valore di acquisto al 30 settembre 2005, ricompreso nel prezzo pagato per la partecipazione, ed è stato determinato facendo ricorso a periti indipendenti. Trattandosi di immobile "cielo-terra" il valore del terreno scorporato è pari a € 13.382 mila contro € 11.455 mila dell'esercizio 2005, mentre il valore del fabbricato è di € 5.022 mila contro € 3.815 mila dello scorso esercizio. Gli incrementi rispettivamente di € 1.927 e di € 1.207 sono dovuti al trasferimento dalla voce Investimenti Immobiliari delle unità della Sede di Via De Togni, 2, precedentemente affittati a terzi e nel corso dell'esercizio affittati a SACE SpA e SACE BT. Sul valore del fabbricato viene calcolato l'ammortamento in quote costanti, che per l'esercizio 2006 è pari a € 100 mila. La vita utile del fabbricato è stata stimata pari ad anni 50, di conseguenza l'aliquota di ammortamento adottata è stata del 2%.

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

3. RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI

Ammontano ad € 62.729 migliaia (€ 57.979 migliaia nel 2005), e riflettono la passività dei riassicuratori in base ai trattati vigenti.

Il dettaglio delle riserve a carico dei riassicuratori è riportato nell'**Allegato 2**.

4. INVESTIMENTI

| (importi in migliaia di euro) | 2006 | 2005 | Variazioni |
|---|----------------|----------------|--------------|
| Investimenti immobiliari | 13.754 | 17.036 | -3.282 |
| Partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i> | 0 | 13 | -13 |
| Investimenti posseduti fino alla scadenza | 193 | 207 | -14 |
| Finanziamenti e crediti | 47 | 63 | -16 |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita | 0 | 0 | 0 |
| Attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a conto | 148.966 | 143.168 | 5.798 |
| Totale | 162.960 | 160.487 | 2.473 |

4.1. Investimenti immobiliari

La voce investimenti immobiliari è relativa ad una serie di stabili in locazione a terzi. Il valore iscritto in bilancio è pari al valore di acquisto al 30 settembre 2005, ricompreso nel prezzo pagato per la partecipazione, ed è stato determinato con riferimento facendo ricorso a periti indipendenti.

Per gli immobili "cielo-terra", i valori dei terreni scorporati sono pari a € 6.568, mentre il valore lordo complessivo dei fabbricati ammonta a € 7.395 mila. Sul valore dei fabbricati viene calcolato l'ammortamento in quote costanti, che per l'esercizio 2006 è pari a € 148 mila.

La vita utile dei fabbricati e delle porzioni di immobili possedute, è stata stimata pari ad anni 50, di conseguenza l'aliquota di ammortamento adottata è stata del 2%.

| | |
|---|--------|
| - Valore al 31 dicembre 2005 | 17.036 |
| - Costi di avanzamento lavori e migliorie | 0 |
| - Variazioni per trasferimenti | -3.134 |
| - Ammortamenti | -148 |
| - Valore di bilancio al 31 dicembre 2006 | 13.754 |

Di seguito vengono elencati gli immobili con il loro valore storico:

| Località | Superficie mq. comm.li | Valore al 31.12.2006 |
|---|------------------------|----------------------|
| Milano - Via De Togni, 2 (piano terra uso terzi) | 270 | 1.596 |
| Milano - Via Palmanova, 24 | 677 | 1.600 |
| Milano - Via San Maurizio, 11 | 1.360 | 5.900 |
| Milano - Piazza Marengo, 6 | 73 | 440 |
| Milano - Viale Lunigiana, 15 | 264 | 635 |
| Cassano Murge (BA) - Località Lagogemolo | 221 | 85 |
| Cinisello Balsamo (MI) - Via Garibaldi, 29 | 90 | 207 |
| Liscate (MI) - Via Martiri della Libertà | 10.900 | 3.500 |
| Totale | 13.855 | 13.963 |

4.3. Investimenti posseduti sino alla scadenza

Ammontano a € 193 mila (€ 207 mila nel 2005) e comprendono obbligazioni fondiarie rivenienti da emissioni straordinarie (ANIA) ed emissioni fondiarie a copertura dei mutui concessi al personale di Assicuratrice Edile. La scadenza ultima di tali titoli è nel 2010.

4.4. Finanziamenti e crediti

Ammontano a € 47 mila (€ 63 mila nel 2005) e rappresentano principalmente i prestiti al personale dipendente in base all'Accordo Integrativo Aziendale. Sono integralmente esigibili entro un termine inferiore a cinque anni.

4.5. Attività finanziarie disponibili per la vendita

Le attività finanziarie disponibili per la vendita, pari a € 0,1 mila (€ 13 mila nel 2005), sono riferite a quote di partecipazione in U.C.I. (Ufficio Centrale Italiano Soc. Cons. a.r.l.) mantenuta al costo in assenza di valore di mercato e SOFIGEA (in liquidazione) integralmente svalutata. La partecipazione in R.I.T.A. (Consorzio Rete Italiana Teleinformatica Assicurativa), presente al 31 dicembre 2005 per € 13 mila è stata ceduta nel corso del 2006 con una minusvalenza di € 10 mila.

4.6. Attività finanziarie al fair value rilevato a Conto Economico

(importi in migliaia di euro)

| | 2006 | 2005 |
|--|----------------|----------------|
| Azioni e quote | - | - |
| Quote di fondi comuni di investimento | 11.537 | 17.885 |
| Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso | 137.429 | 125.283 |
| Finanziamenti | - | - |
| Altri investimenti | - | - |
| TOTALE | 148.966 | 143.168 |

Il dettaglio delle Attività finanziarie al fair value rilevato a Conto Economico è riportato nell'**Allegato 3**.

In relazione alle obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso, le posizioni per Stato emittente sono le seguenti:

| Emittenti | Totale |
|---------------------------|----------------|
| Italia | 70.382 |
| Francia | 46.409 |
| Germania | 5.782 |
| Spagna | 8.859 |
| Belgio | 1.548 |
| Olanda | 8.062 |
| Lussemburgo | 5.841 |
| Stati Uniti d'America | 776 |
| Totale Netto Ratei | 147.659 |
| Ratei | 1.307 |
| Totale Generale | 148.966 |

Si informa inoltre che il Gruppo non ha effettuato operazioni in strumenti derivati.

5. CREDITI DIVERSI

Il dettaglio della voce "Crediti Diversi" è riportato nel seguente prospetto:

| (importi in migliaia di euro) | 2006 | 2005 |
|--|---------------|---------------|
| Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta | 36.880 | 28.576 |
| Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione | 1.819 | 1.336 |
| Crediti verso società del gruppo | 0 | 0 |
| Altri crediti | 2.879 | 3.963 |
| TOTALE | 41.578 | 33.875 |

5.1. Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta

I Crediti derivati da operazioni di assicurazione verso assicurati, pari a € 36.880 mila (€ 28.576 mila nel 2005), sono costituiti da:

| (importi in migliaia di euro) | 2006 | 2005 |
|--|---------------|---------------|
| Crediti verso assicurati per premi dell'esercizio | 18.199 | 13.218 |
| Crediti verso assicurati per premi dell'esercizio precedente | 2.740 | 2.211 |
| Intermediari di assicurazione | 4.652 | 4.928 |
| Compagnie conti correnti | 811 | 615 |
| Assicurati e terzi per somme da recuperare | 10.478 | 7.604 |
| Totale | 36.880 | 28.576 |

I crediti per premi di competenza 2006 non ancora incassati al 31 dicembre 2006, sono indicati al netto dei relativi annullamenti, come previsto dall'art. 45 del D.Lgs 173/97. Relativamente alla garanzia sui crediti verso assicurati di Assicuratrice Edile concessa da SMABTP, sono recuperati nel consolidato € 671 mila (al 31 dicembre 2005 € 378 mila) di crediti.

Nel corso dell'esercizio sono state operate svalutazioni per crediti verso assicurati ed intermediari di assicurazione.

Per quanto riguarda i crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta il relativo fondo svalutazione è pari a € 5.216 migliaia.

5.2. Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione

I Crediti derivati da operazioni di riassicurazione, pari a € 1.819 mila (€ 1.336 mila nel 2005), sono costituiti dai 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. Tali crediti sono al netto del fondo svalutazione pari ad € 15 mila (€ 15 mila nel 2005).

5.3. Altri crediti

Gli altri crediti presentano il seguente dettaglio:

| (importi in migliaia di euro) | 2006 | 2005 |
|---|--------------|--------------|
| Crediti verso società del Gruppo | 195 | 1.437 |
| Crediti verso clienti e fornitori | 121 | 17 |
| Crediti verso erario per ritenute d'acconto | 77 | 0 |
| Altri crediti verso l'erario | 0 | 8 |
| Crediti verso il personale | 3 | 1 |
| Crediti per imposta di esercizi precedenti richiesti a rimborso | 1.486 | 1.461 |
| Credito d'imposta TFR dipendenti, comprensivo di interessi | 29 | 46 |
| Acconti per imposte sulle assicurazioni D.L. 29/11/04 n. 282 | 729 | 710 |
| Altri crediti | 239 | 283 |
| Totale | 2.879 | 3.963 |

I crediti verso società del gruppo, riguardano i crediti di SACE BT nei confronti della controllante SACE S.p.A.
I crediti d'imposta richiesti a rimborso rivengono da Assicuratrice Edile e riguardano gli esercizi dal 1991 al 1996.

6. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO

| (importi in migliaia di euro) | 2006 | 2005 |
|---------------------------------|---------------|---------------|
| Costi di acquisizione differiti | 1.150 | 873 |
| Attività fiscali differite | 1.963 | 2.093 |
| Attività fiscali correnti | 735 | 411 |
| Altre attività | 11.556 | 9.728 |
| Totale | 15.404 | 13.105 |

6.2. Costi di acquisizione differiti

I costi di acquisizione differiti riguardano esclusivamente la variazione delle provvigioni di acquisizione da ammortizzare del Ramo Vita di Assicuratrice Edile, e tengono conto della quota di ammortamento dell'esercizio per € 178 mila (€ 226 mila nel 2005).

6.3. Attività fiscali differite

La voce 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. Il dettaglio è inserito nel commento alla voce 6.3 Passività fiscali differite.

6.5. Altre attività

(importi in migliaia di euro)

| | 2006 | 2005 |
|---|---------------|--------------|
| Premi da emettere | 7.865 | 3.034 |
| Fondo svalutazione crediti a carico Riassicuratori | 1.423 | 1.504 |
| Recupero svalutazione crediti per provvigioni | 884 | 943 |
| Provvigioni su incassi non abbinati | 592 | 404 |
| Provvigioni a carico Riassicuratori per premi tardivi | 552 | 709 |
| Altri ratei e risconti | 119 | 403 |
| Canoni di locazione | 82 | 59 |
| Conto collegamento Danni-Vita | 39 | 2.622 |
| TFR (IAS 19) | 0 | 50 |
| Totale | 11.556 | 9.728 |

7. DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

(importi in migliaia di euro)

| | 2006 | 2005 |
|-------------------------------|--------------|--------------|
| Banca e cassa | 3.832 | 2.841 |
| Depositi a vista | 0 | 0 |
| Depositi bancari a breve | 0 | 0 |
| Liquidità e mezzi equivalenti | 0 | 0 |
| Scoperti di conto corrente | 0 | 0 |
| Totale | 3.832 | 2.841 |

Stato Patrimoniale - Passivo

1. PATRIMONIO NETTO

Le variazioni delle voci di Patrimonio Netto, verificatesi nell'esercizio, sono contenute nel "Prospetto di variazioni di Patrimonio Netto" riportato precedentemente.

2. ACCANTONAMENTI

La voce, disciplinata secondo le regole dello IAS 37, è interamente costituita dall'accantonamento di € 345 mila (€ 244 mila nel 2005) migliaia a fronte del fondo liquidazione agenti di Assicuratrice Edile.

3. RISERVE TECNICHE

Le riserve tecniche, al lordo della quota a carico dei riassicuratori, si compongono come segue:

| (importi in migliaia di euro) | 2006 | 2005 |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| Riserva Premi Rami Danni | 54.303 | 48.601 |
| Riserva Sinistri Rami Danni | 60.401 | 60.359 |
| Riserve Matematiche Rami Vita | 15.151 | 11.841 |
| Riserve per somme da pagare Rami Vita | 621 | 39 |
| Altre Riserve Tecniche Rami Vita | 296 | 144 |
| | 130.772 | 120.984 |

Il dettaglio delle riserve tecniche divise tra lavoro diretto e lavoro indiretto è riportato nell'**Allegato 4**.

La tabella che segue riporta la matrice triangolare di smontamento delle riserve sinistri totale rami Danni (al lordo riassicurazione) del Gruppo per gli ultimi cinque anni di accadimento dal 2001 al 2006. Sono escluse le riserve del Lavoro Indiretto.

ANALISI DELLO SVILUPPO DEI SINISTRI (PER RAMO) - IMPORTO LORDO RIASS. (importi in migliaia di euro)

| Riserva sinistri alla chiusura degli esercizi (costo sinistri) | esercizi precedenti | Anno di accadimento | | | | | |
|--|---------------------|---------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | | 2001 (*) | 2002 (*) | 2003 (*) | 2004 (*) | 2005 | 2006 |
| Anno N | | 15.919 | 15.310 | 14.193 | 23.069 | 17.648 | 25.488 |
| Anno N + 1 | | 15.756 | 14.766 | 13.789 | 20.852 | 16.436 | |
| Anno N + 2 | | 16.534 | 14.281 | 13.304 | 21.189 | 0 | |
| Anno N + 3 | | 16.737 | 14.450 | 14.468 | 0 | 0 | |
| Anno N + 4 | | 17.387 | 14.253 | 0 | 0 | 0 | |
| Anno N + 5 | | 17.305 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Stima dei sinistri complessivi | | 17.305 | 14.253 | 14.468 | 21.189 | 16.436 | 25.488 |
| Pagamenti cumulati | | 13.230 | 10.957 | 9.085 | 13.483 | 9.192 | 12.821 |
| Effetto dell'attualizzazione/differenze cambio | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Integrazioni su esercizi precedenti | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Riserva sinistri Lorda | 19.734 | 4.075 | 3.296 | 5.383 | 7.706 | 7.244 | 12.667 |

(*) Dati riferiti esclusivamente ad Assicuratrice Edile S.p.A.

Per una migliore comprensione della tabella si precisa quanto segue:

- la "Stima dei sinistri complessivi" è il risultato della somma, per ogni generazione di accadimento N , degli importi pagati cumulativi e delle riserve sinistri residue alla fine dell'anno di evoluzione $N+t$. Gli importi così ottenuti rappresentano la revisione nel tempo della stima del costo ultimo dei sinistri di generazione N , a mano a mano che evolve il processo di smontamento degli stessi;
- i "Pagamenti cumulati" rappresentano l'ammontare cumulato dei pagamenti effettuati al 31 dicembre 2006;
- la "Riserva sinistri" rappresenta l'ammontare, per ogni anno di accadimento, dei sinistri che sono ancora riservati al 31 dicembre 2006.

Per i sinistri di accadimento "anno 2000 e precedenti" viene indicato l'importo aggregato delle relative riserve residue al 31 dicembre 2006.

4. PASSIVITÀ FINANZIARIE

Le passività finanziarie pari a € 26.569 mila (€ 18.890 mila nel 2005) sono composte dai depositi ricevuti dai riassicuratori calcolati e remunerati in base ai trattati di riassicurazione vigenti, e da debiti verso terzi per titoli da regolare relativi a operazioni di acquisto effettuate a cavallo dell'esercizio. La tabella specifica è inserita nell'**Allegato 5**.

5. DEBITI

Il dettaglio dei debiti è riportato nel seguente prospetto:

| (importi in migliaia di euro) | 2006 | 2005 |
|---|---------------|---------------|
| Debiti da operazioni di assicurazione diretta | 1.677 | 1.451 |
| Debiti da operazioni di riassicurazione | 9.141 | 5.489 |
| Altri debiti | 18.379 | 17.438 |
| Totale | 29.197 | 24.378 |

5.3. Altri debiti

Gli altri debiti sono così costituiti:

| (importi in migliaia di euro) | 2006 | 2005 |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| Imposte a carico assicurati | 692 | 724 |
| Oneri tributari diversi | 148 | 207 |
| Enti assistenziali e previdenziali | 280 | 169 |
| Fornitori | 2.939 | 1.521 |
| Debiti verso società del gruppo | 170 | 380 |
| Debiti verso il personale | 760 | 484 |
| Debiti vari | 594 | 2.101 |
| Debiti verso terzi | 12.796 | 11.852 |
| Totale | 18.379 | 17.438 |

I debiti verso terzi, pari ad € 12.796 mila (€ 11.852 mila nel 2005), rappresentano:

- per € 12.000 mila la passività verso i soci di minoranza di Assicuratrice Edile, in virtù delle opzioni call e put incrociate; a fini contabili il possesso di SACE BT in Assicuratrice Edile è stato elevato al 100% in ottemperanza allo IAS 32;
- per € 796 mila, gli utili dei soci di minoranza in Assicuratrice Edile del 2005 e del 2006.

I debiti verso società del Gruppo pari ad € 170 mila (€ 380 mila nel 2005), rappresentano il debito di SACE BT verso la controllante SACE.

6. ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO

6.2. Passività fiscali differite

Le passività fiscali differite sono esclusivamente rilevate in fase di applicazione dei principi IAS/IFRS, come segue:

IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE E PASSIVE (importi in migliaia di euro)

| Relative a: | Attività | | Passività | | Netto | |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| | 2006 | 2005 | 2006 | 2005 | 2006 | 2005 |
| Attività immateriali | 13 | 12 | 0 | 0 | 13 | 12 |
| Rivalutazione non realizzata | 118 | 290 | 3.581 | 3.463 | -3.463 | -3.173 |
| - Attività finanziarie | 0 | 267 | 349 | 325 | -349 | -58 |
| - Investimenti immobiliari | 118 | 23 | 3.232 | 3.138 | -3.114 | -3.115 |
| Riserve di perequazione e catastrofali | 0 | 0 | 1.147 | 935 | -1.147 | -935 |
| Benefici ai dipendenti | 26 | 27 | 19 | 40 | 7 | -13 |
| Altre voci | 1.806 | 1.764 | 271 | 303 | 1.535 | 1.461 |
| Totale Imposte nette (attività)/passività | 1.963 | 2.093 | 5.018 | 4.741 | -3.055 | -2.648 |

6.2. Passività fiscali correnti

Le passività correnti, € 1.821 mila (€ 1.096 mila nel 2005), comprendono gli accantonamenti per IRES e IRAP della controllata al netto dei relativi acconti.

6.4. Altre passività

(importi in migliaia di euro)

| | 2006 | 2005 |
|---|---------------|---------------|
| Trattamento di Fine Rapporto | 1.347 | 1.355 |
| Provvigioni per premi in corso di riscossione | 4.201 | 3.598 |
| Altri ratei e risconti | 29 | 97 |
| Conto di collegamento Danni-Vita | 39 | 2.622 |
| Riassicuratori per sinistri da recuperare | 4.362 | 3.730 |
| Premi ceduti tardivi e sospesi | 1.695 | 2.111 |
| Passività verso dipendenti | 375 | 160 |
| Emessi non abbinati | 2.673 | 1.908 |
| Rappels ad agenti | 184 | 200 |
| Anticipi partecipazione agli utili | 1.180 | 269 |
| Totale | 16.085 | 16.050 |

Conto Economico

INFORMAZIONI CONCERNENTI IL CONTO TECNICO

Il dettaglio delle voci tecniche assicurative è inserito nell'**Allegato 6**.

1.1. Premi netti

I premi lordi contabilizzati ammontano a € 59.155 mila (€ 17.289 mila nel 2005), di cui ceduti in riassicurazione € 27.124 mila (€ 7.797 mila nel 2005).

Nella Relazione sulla Gestione sono state fornite le indicazioni sulla raccolta premi per ramo effettuata nel corso dell'esercizio 2006.

1.3. Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a Conto Economico

Nell'**Allegato 7** è riportato il dettaglio dei proventi e degli oneri finanziari e da investimenti.

1.5. Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari

Ammontano ad € 1.103 mila (€ 249 mila nel 2005), di cui € 982 mila sono dettagliati nell'**Allegato 7** (dettaglio dei proventi e degli oneri finanziari e da investimenti), mentre i restanti € 121 mila riguardano altri interessi attivi.

1.6. Altri ricavi

Ammontano ad € 3.851 mila (€ 1.913 mila nel 2005), di cui gli utilizzi dei fondi svalutazione crediti a fronte di incassi, gli annullamenti di premi dei riassicuratori, nonché le provvigioni su premi annullati.

2.1. Oneri netti relativi ai sinistri

Gli oneri relativi ai sinistri ammontano a € 23.849 mila (€ 6.475 mila nel 2005), con una cessione in riassicurazione pari a € 10.565 mila (€ 2.708 mila nel 2005).

Nella Relazione sulla Gestione sono state fornite le indicazioni relative all'andamento dei sinistri per ramo per l'esercizio 2006.

2.4. Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari

Ammontano ad € 810 mila (€ 232 mila nel 2005) e tutti sono dettagliati nell'**Allegato 7** (dettaglio dei proventi e degli oneri finanziari e da investimenti).

2.5. Spese generali

Ammontano a € 16.908 mila (€ 7.100 mila nel 2005) e riportate nell'**Allegato 8**.

2.6. Altri costi

Ammontano a € 6.230 mila (€ 1.477 mila nel 2005) e comprendono le quote di ammortamento degli attivi immateriali, gli accantonamenti al fondo svalutazione crediti, gli annullamenti di premi degli esercizi precedenti, nonché la quota dell'utile dei soci di minoranza non distribuito pari a € 606 mila (€ 280 mila nel 2005).

3. IMPOSTE

Le imposte iscritte a Conto Economico consolidato sono le seguenti:

| (importi in migliaia di euro) | 2006 | 2005 |
|--|--------------|------------|
| Imposte correnti | | |
| Oneri (proventi) per imposte correnti | 2.127 | 333 |
| Rettifiche per imposte correnti relative a esercizi precedenti | 0 | 0 |
| Imposte differite | | |
| Oneri (proventi) per emersione e annullamento di differenze temporanee | -66 | 278 |
| Oneri (proventi) per variazione aliquote fiscali o introduzione di nuove imposte | 0 | 0 |
| Oneri (proventi) rilevati derivanti da perdite fiscali | -44 | -383 |
| Oneri (proventi) rilevati derivanti da svalutazioni o riprese di valore di un'attività fiscale differita | 0 | 109 |
| TOTALE IMPOSTE SUL REDDITO | 2.017 | 337 |

La riconciliazione tra l'onere fiscale iscritto nel Bilancio Consolidato 2006 e l'onere fiscale teorico, determinato sulle aliquote fiscali teoriche vigenti in Italia, è la seguente:

RICONCILIAZIONE TRA ALIQUOTA FISCALE MEDIA EFFETTIVA E TEORICA

| (importi in migliaia di euro) | Imponibili | Imposte |
|-------------------------------|--------------|--------------|
| Reddito pre imposte | 3.016 | 995 |
| <i>Aliquota Teorica</i> | | 33% |
| Differenze permanenti | 725 | |
| Differenze temporanee | 810 | |
| | 1.535 | 506 |
| Totale | | 1.501 |
| <i>Aliquota Effettiva</i> | | 50% |

L'aliquota effettiva del Gruppo (IRAP esclusa per € 516 mila) risulta essere del 50%; l'imposta teorica è stata determinata applicando l'aliquota fiscale IRES del 33%.

Parte D - Altre informazioni

Politiche di gestione dei rischi finanziari

La politica aziendale di SACE BT in materia di *risk management* è orientata all'individuazione, misurazione e controllo dei rischi aziendali più significativi nell'ambito di una definizione preventiva di limiti quantitativi e di modalità operative compatibili con l'entità dei mezzi propri e delle masse gestite.

I rischi di cui sopra possono essere identificati come segue:

- rischio di mercato;
- rischio di liquidità;
- rischio di variazione dei flussi finanziari;
- rischio di credito.

Per quanto riguarda il rischio relativo al portafoglio titoli di SACE BT, è stato definito un limite di VaR pari a 6, computato a fine anno con un intervallo di confidenza del 95%.

L'attività operativa ha costantemente espresso valori coerenti con tale limite.

Non sono rilevabili particolari rischi di liquidità in quanto le tipologie di prodotti contenute nel portafoglio sono tutte riconducibili a titoli negoziati su mercati regolamentati, quote di OICR, sulle quali però l'emittente ha obbligo di quotazione e certificati di deposito emessi da primari istituti bancari. Per quanto riguarda il rischio di credito, SACE BT ha adottato una politica di investimento prudenziale, imponendo un limite al merito di credito dell'emittente come di seguito descritto.

I principali limiti di esposizione monitorati per SACE BT sono stati i seguenti:

- investimenti in titoli obbligazionari di emittenti con *rating long term 'Investment grade'* di S&P, Moody's, Fitch-IBCA con prevalenza del meno elevato;
- investimenti in titoli azionari quotati in mercati regolamentati o in quote di OICR azionari fino ad un massimo del 15% del portafoglio, di cui almeno l'80% in paesi OCSE;
- investimenti della liquidità con controparti bancarie con *rating short term* non inferiore a A3/P3 (S&P, Moody's o Fitch IBCA) con prevalenza del meno elevato.

Al 31.12.2006 il portafoglio esprimeva:

| Ratings | Sintesi per vita media | | Synstesis by Issuer | | | | | |
|--------------------------------|------------------------|------------|--------------------------------|--------------|-----------------|----------------------------|-------------------------------|-------------------|
| | % | Vita media | Debiti per partite da regolare | Corporate | Titoli di Stato | International Organization | Public or semi-public company | Emittenti Bancari |
| AAA | 58,4% | 1,0 | - | 3,9% | 54,5% | - | - | - |
| AA+ | 2,5% | 0,2 | - | - | 2,5% | - | - | - |
| AA | 4,3% | - | - | - | - | - | - | 4,3% |
| AA- | 3,7% | 3,1 | - | - | - | - | - | 3,7% |
| A- | 20,3% | 2,2 | - | 5,7% | 11,5% | - | - | 3,1% |
| A-1+ | 16,7% | 0,2 | - | 3,7% | - | - | - | 13,0% |
| A-1 | 4,3% | - | - | - | - | - | - | 4,3% |
| Debiti per partite da regolare | -10,2% | - | -10,2% | - | - | - | - | - |
| Totale | 100,0% | 1,2 | -10,2% | 13,3% | 68,5% | 0,0% | 0,0% | 28,4% |

Fonte: Société Général Asset Management - Gestore.

Per la Controllata il rischio di mercato/credito è limitato ai titoli del portafoglio disponibile rappresentati principalmente da titoli governativi a tasso fisso/variabile e con scadenza medio termine. I principali limiti di esposizione monitorati per Assicuratrice Edile sono stati i seguenti:

- investimenti in titoli obbligazionari (minimo 60% massimo 90%):
 - a. Titoli denominati in euro, negoziati su un mercato regolamentato il cui rating sia al minimo A+, emessi o garantiti da uno Stato membro della Comunità Europea, o emessi da enti statali o garantiti da uno Stato della UE o dei BEI, BERD;

- b. Obbligazioni denominate in euro, negoziate su un mercato regolamentato il cui rating sia al minimo A+, emesse da una società privata appartenente ad uno Stato della UE; un singolo emittente non potrà superare il 5% del patrimonio disponibile;
- investimenti in titoli azionari 15% massimo, la categoria comprende azioni quotate in euro su un mercato regolamentato il cui rating sia al minimo A+, emesse da una Società privata appartenente ad uno Stato della UE; un singolo emittente non potrà superare il 5% del patrimonio disponibile.

L'attività operativa ha costantemente espresso valori coerenti con tali limiti.

Al 31.12.2006 il portafoglio esprimeva:

| Asset | Portafoglio | Benchmark | Vincoli | Duration di Portafoglio |
|---------------------------|-------------|-----------|----------|-------------------------|
| Ramo Danni | | | | |
| Monetario Area euro | 39,90% | 95,00% | 90%-100% | |
| Obbligazionario Area euro | 54,08% | | | |
| Fondi Flessibili | 6,02% | 5,00% | 0%-10% | |
| Fondi Azionari | 0,00% | | | |
| | 100,00% | | | 1,43 |
| Ramo Vita | | | | |
| Monetario Area euro | 51,79% | 95,00% | 90%-100% | |
| Obbligazionario Area euro | 44,44% | | | |
| Fondi Flessibili | 3,77% | 5,00% | 0%-10% | |
| Fondi Azionari | 0,00% | | | |
| | 100,00% | | | 1,05 |

Politiche di gestione dei rischi assicurativi

Entrambe le Compagnie operano attraverso una struttura organizzativa centralizzata, responsabile sia della predisposizione dei prodotti, sia della definizione delle regole assuntive. I criteri di base della politica assuntiva sono ispirati alla sottoscrizione dei rischi secondo l'applicazione congiunta:

- delle migliori regole tecniche riguardanti la normativa di polizza e la tariffazione, quali fattori fondamentali per il raggiungimento di un corretto andamento tecnico;
- di appropriate valutazioni di natura commerciale, miranti a conseguire un appropriato sviluppo della raccolta premi.

Per quanto attiene a SACE BT le coperture sono concesse in via prevalente imponendo l'obbligo della globalità, anche in formula relativa per l'assicurazione di segmenti omogenei di fatturato (area geografica, prodotti o clienti) al fine di diversificare il profilo di rischio assunto. Per i soli crediti all'esportazione sono inoltre prestate coperture su rischi singoli. E' altresì prevista la copertura di rischi accessori (con relativa quotazione distinta) quali: rischio di produzione, rischio di revoca di commessa, ecc.

La gestione dei rischi assicurativi segue un insieme di regole e linee guida formalizzate nei manuali operativi ed è un'attività che si configura:

- in fase di assunzione della polizza, a cura del Policy Underwriting: attraverso il processo di valutazione, tariffazione, e l'eventuale inclusione di forme tecniche finalizzate a ridurre l'entità del rischio assunto (scoperti obbligatori, franchigie, bonus-malus, clausole di massimo indennizzo);
- in fase di decisione dei massimali, a cura del Risk Underwriting: attraverso il processo di *buyer assessment*, basato su tre parametri cardine:
 - massimo cumulo accettabile sul soggetto debitore;
 - massima linea di credito singola per ciascun assicurato;
 - data di revisione della posizione.

La presenza di tali parametri viene verificata dal sistema informatico Leonardo che non consente l'assunzione, in mancanza di uno di essi.

La politica assuntiva di Assicuratrice Edile, per quanto attiene ai Rami "Altri Danni ai Beni" e "Cauzioni" è molto attenta ed ispirata a rigidi criteri selettivi. I criteri generali di sottoscrizione sono continuamente affinati per meglio adattarsi alle mutevoli condizioni di mercato e permettendo alla Società di mantenere una sinistralità al di sotto della media di mercato.

La gestione dei rischi assicurativi è un'attività che viene effettuata sia nella fase di assunzione sia durante la validità delle garanzie e/o della vigenza degli affidamenti stabiliti alla clientela e viene attuata mediante reportistica di controllo

giornaliera e/o periodica sui nuovi rischi sottoscritti, sull'esposizione della clientela, sulla composizione del portafoglio e sulla sinistrosità.

Tali politiche sono inoltre integrate dalla politica riassicurativa che prevede, per entrambe le Compagnie, l'ulteriore mitigazione dei rischi attraverso la cessione a primari riassicuratori, mediante la sottoscrizione di Trattati di tipo *Quota Share* ed *Excess Loss*, nonché l'attivazione di coperture facoltative, laddove i singoli rischi risultino eccedere il limite massimo di ritenuto fissato dai rispettivi Consigli di Amministrazione.

Numero dei dipendenti delle imprese incluse nel consolidamento

| | 2006 | 2005 |
|---------------|------------|------------|
| Dirigenti | 11 | 9 |
| Funzionari | 28 | 18 |
| Impiegati | 91 | 78 |
| Produttori | 5 | 3 |
| Totale | 135 | 108 |

Ammontare dei compensi spettanti agli amministratori e sindaci della capogruppo per incarichi rivestiti nell'impresa controllata inclusa nel consolidamento

importi in migliaia di euro

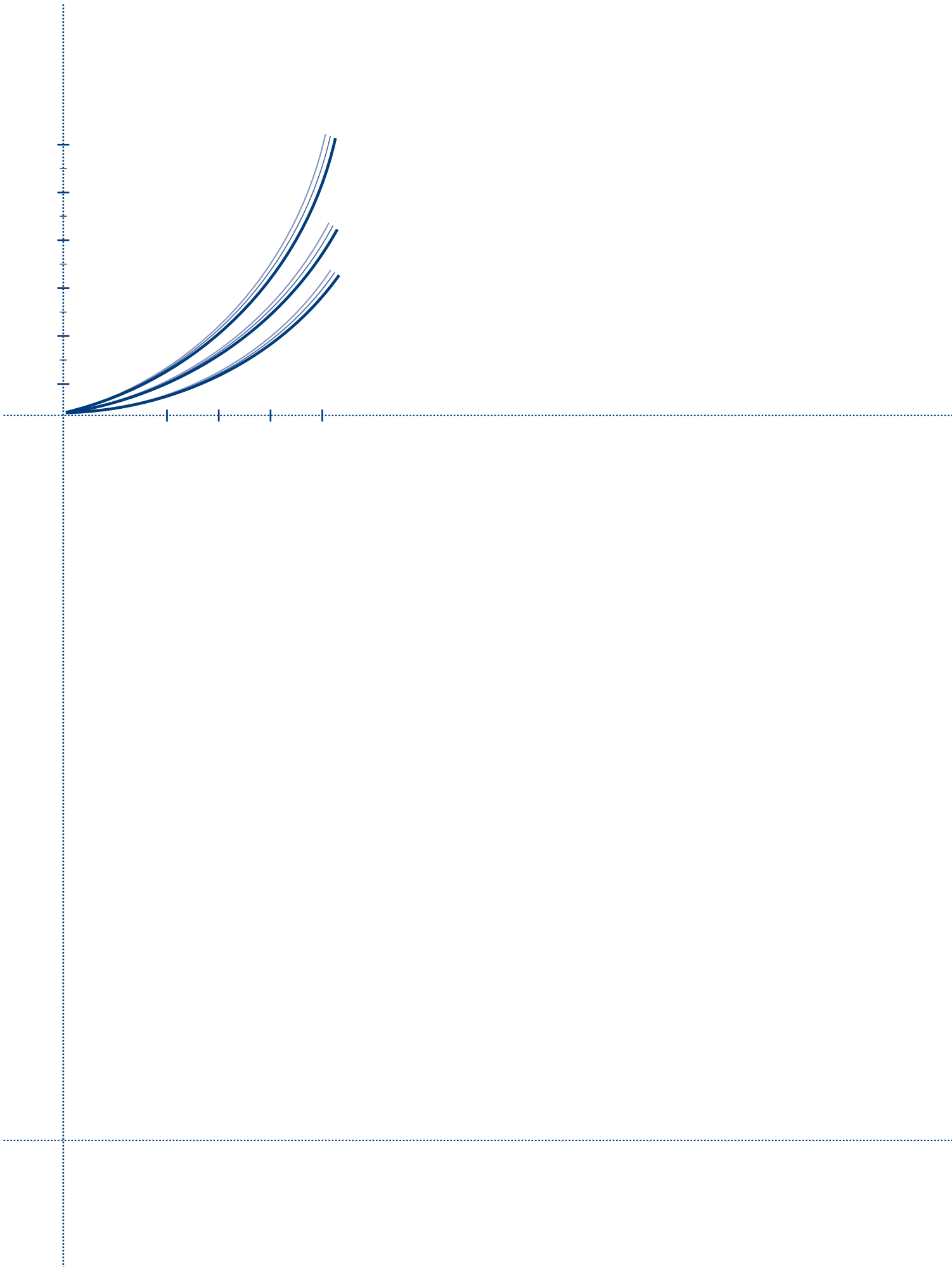
| | 2006 | 2005 |
|----------------------------|------|------|
| Compensi ad Amministratori | 10 | 4 |

Controversie

Le controversie riguardano prevalentemente posizioni con assicurati, agenti e coassicuratori.

Gruppo di appartenenza

Il Gruppo di appartenenza è il Gruppo SACE.



**ALLEGATI ALLA NOTA
ILLUSTRATIVA**

BILANCIO CONSOLIDATO 2006

Allegati alla nota illustrativa

Indice

- Allegato 1** Dettaglio degli attivi materiali e immateriali
- Allegato 2** Dettaglio delle riserve tecniche a carico dei riassicuratori
- Allegato 3** Dettaglio delle attività finanziarie
- Allegato 4** Dettaglio delle riserve tecniche
- Allegato 5** Dettaglio delle passività finanziarie
- Allegato 6** Dettaglio delle voci tecniche assicurative
- Allegato 7** Proventi e oneri finanziari e da investimenti
- Allegato 8** Dettaglio delle spese della gestione assicurativa

Vengono allegati al Bilancio Consolidato i prospetti previsti dal Provvedimento ISVAP N. 2404 del 22 dicembre 2005, tutti i prospetti non valorizzati non sono stati allegati.

Allegato 1. Dettaglio degli attivi materiali e immateriali

(importi in migliaia di euro)

| | Al costo | Al valore rideterminato o al fair value | Totale valore di bilancio |
|----------------------------|-----------------|--|--|
| Investimenti immobiliari | 13.754 | 14.663 | 13.754 |
| Altri immobili | 18.283 | 23.160 | 18.283 |
| Altre attività materiali | 553 | 553 | 553 |
| Altre attività immateriali | 5.726 | 5.726 | 5.726 |

Allegato 2. Dettaglio delle riserve tecniche a carico dei riassicuratori

(importi in migliaia di euro)

| | Lavoro diretto | | Lavoro indiretto | | Totale valore di bilancio | |
|--|---------------------------|---------------|-----------------------------|-------------|--------------------------------------|---------------|
| | 2006 | 2005 | 2006 | 2005 | 2006 | 2005 |
| Riserve danni | 62.612 | 57.893 | 117 | 86 | 62.729 | 57.979 |
| Riserva premi | 27.287 | 23.172 | 62 | 31 | 27.349 | 23.203 |
| Riserva sinistri | 35.325 | 34.721 | 55 | 55 | 35.380 | 34.776 |
| Altre riserve | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Riserve vita | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Riserva per somme da pagare | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Riserve matematiche | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Altre riserve | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totale riserve tecniche a carico dei riassicuratori | 62.612 | 57.893 | 117 | 86 | 62.729 | 57.979 |

Allegato 3. Dettaglio delle attività finanziarie

| (importi in migliaia di euro) | Attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a Conto Economico | | | | | | | | | | | |
|---|---|------------|-------------------------|-----------|---|-----------|---|----------|---|----------------|---------------------------|----------------|
| | Investimenti posseduti sino alla scadenza | | Finanziamenti e crediti | | Attività finanziarie disponibili per la vendita | | Attività finanziarie possedute per essere negoziate | | Attività finanziarie designate a <i>fair value</i> rilevato a Conto Economico | | Totale valore di bilancio | |
| | 2006 | 2005 | 2006 | 2005 | 2006 | 2005 | 2006 | 2005 | 2006 | 2005 | 2006 | 2005 |
| Titoli di capitale e derivati valutati al costo | | | | | | 13 | | | | | | 13 |
| Titoli di capitale al <i>fair value</i> | | | | | | | | | | | | |
| - di cui titoli quotati | | | | | | | | | | | | |
| Titoli di debito | 193 | 207 | | | | | | | 137.429 | 125.283 | 137.622 | 125.490 |
| - di cui titoli quotati | 51 | | | | | | | | 110.251 | 125.283 | 110.302 | 125.283 |
| Quote di OICR | | | | | | | | | 11.537 | 17.885 | 11.537 | 17.885 |
| Finanziamenti e crediti verso la clientela bancaria | | | | | | | | | | | | |
| Finanziamenti e crediti interbancari | | | | | | | | | | | | |
| Depositi presso cedenti | | | 17 | 17 | | | | | | | 17 | 17 |
| Componenti finanziarie attive di contratti assicurativi | | | | | | | | | | | | |
| Altri finanziamenti e crediti | | | 30 | 46 | | | | | | | 30 | 46 |
| Derivati non di copertura | | | | | | | | | | | | |
| Derivati di copertura | | | | | | | | | | | | |
| Altri investimenti finanziari | | | | | | | | | | | | |
| Totale | 193 | 207 | 47 | 63 | 0 | 13 | 0 | 0 | 148.966 | 143.168 | 149.206 | 143.451 |

Allegato 4. Dettaglio delle riserve tecniche

| (importi in migliaia di euro) | Lavoro diretto | | Lavoro indiretto | | Totale valore di bilancio | |
|--|----------------|----------------|------------------|------------|---------------------------|----------------|
| | 2006 | 2005 | 2006 | 2005 | 2006 | 2005 |
| Riserve danni | 114.316 | 108.595 | 388 | 365 | 114.704 | 108.960 |
| Riserva premi | 54.211 | 48.541 | 92 | 60 | 54.303 | 48.601 |
| Riserva sinistri | 60.105 | 60.054 | 296 | 305 | 60.401 | 60.359 |
| Altre riserve | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| <i>di cui riserve appostate a seguito della verifica di congruità delle passività</i> | <i>0</i> | <i>0</i> | <i>0</i> | <i>0</i> | <i>0</i> | <i>0</i> |
| Riserve vita | 16.068 | 12.024 | 0 | 0 | 16.068 | 12.024 |
| Riserva per somme da pagare | 621 | 39 | 0 | 0 | 621 | 39 |
| Riserve matematiche | 15.151 | 11.841 | 0 | 0 | 15.151 | 11.841 |
| Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Altre riserve | 296 | 144 | 0 | 0 | 296 | 144 |
| <i>di cui riserve appostate a seguito della verifica di congruità delle passività</i> | <i>0</i> | <i>0</i> | <i>0</i> | <i>0</i> | <i>0</i> | <i>0</i> |
| <i>di cui passività differite verso assicurati</i> | <i>0</i> | <i>0</i> | <i>0</i> | <i>0</i> | <i>0</i> | <i>0</i> |
| Totale Riserve Tecniche | 130.384 | 120.619 | 388 | 365 | 130.772 | 120.984 |

Allegato 5. Dettaglio delle passività finanziarie

| Passività finanziarie a fair value | | | | | | | | |
|--|---|-------------|--|-------------|------------------------------------|---------------|----------------------------------|---------------|
| | Passività finanziarie possedute per essere negoziate | | Passività finanziarie designate a fair value rilevato a Conto Economico | | Altre passività finanziarie | | Totale valore di bilancio | |
| (importi in migliaia di euro) | 2006 | 2005 | 2006 | 2005 | 2006 | 2005 | 2006 | 2005 |
| Strumenti finanziari partecipativi | | 0 | | 0 | | 0 | 0 | 0 |
| Passività subordinate | | 0 | | 0 | | 0 | 0 | 0 |
| Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione derivanti: | | | | | | | | |
| da contratti per i quali il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati | | 0 | | 0 | | 0 | 0 | 0 |
| dalla gestione dei fondi pensione | | 0 | | 0 | | 0 | 0 | 0 |
| da altri contratti | | 0 | | 0 | | 0 | 0 | 0 |
| depositi ricevuti da riassicuratori | | 0 | | 0 | 19.829 | 18.890 | 19.829 | 18.890 |
| Componenti finanziarie passive dei contratti assicurativi | | 0 | | 0 | | 0 | 0 | 0 |
| Titoli di debito emessi | | 0 | | 0 | | 0 | 0 | 0 |
| Debiti verso la clientela bancaria | | 0 | | 0 | | 0 | 0 | 0 |
| Debiti interbancari | | 0 | | 0 | | 0 | 0 | 0 |
| Altri finanziamenti ottenuti | | 0 | | 0 | | 0 | 0 | 0 |
| Derivati non di copertura | | 0 | | 0 | | 0 | 0 | 0 |
| Derivati di copertura | | 0 | | 0 | | 0 | 0 | 0 |
| Passività finanziarie diverse | | 0 | | 0 | 6.740 | 0 | 6.740 | 0 |
| Totale | 0 | 0 | 0 | 0 | 26.569 | 18.890 | 26.569 | 18.890 |

Allegato 6. Dettaglio delle voci tecniche assicurative

| | 2006 | | | 2005 | | |
|---|---------------|-----------------------------------|---------------|---------------|-----------------------------------|---------------|
| | Importo lordo | Quote a carico dei riassicuratori | Importo netto | Importo lordo | Quote a carico dei riassicuratori | Importo netto |
| (importi in migliaia di euro) | | | | | | |
| Gestione danni | | | | | | |
| PREMI NETTI | 50.592 | -26.420 | 24.172 | 14.689 | -7.644 | 7.045 |
| a Premi contabilizzati | 56.293 | -30.565 | 25.728 | 19.891 | -11.339 | 8.552 |
| b Variazione della riserva premi | -5.701 | 4.145 | -1.556 | -5.202 | 3.695 | -1.507 |
| ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI | 16.688 | -9.796 | 6.892 | 4.424 | -2.734 | 1.690 |
| a Importi pagati | 24.289 | -13.079 | 11.210 | 6.530 | -3.438 | 3.092 |
| b Variazione della riserva sinistri | -136 | -491 | -627 | -1.165 | 274 | -891 |
| c Variazione dei recuperi | -7.644 | 3.887 | -3.757 | -941 | 430 | -511 |
| d Variazione delle altre riserve tecniche | 179 | -113 | 66 | 0 | 0 | 0 |
| Gestione Vita | | | | | | |
| PREMI NETTI | 8.563 | -704 | 7.859 | 2.601 | -154 | 2.447 |
| ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI | 7.161 | -769 | 6.392 | 2.051 | 26 | 2.077 |
| a Somme pagate | 3.119 | -769 | 2.350 | 362 | -108 | 254 |
| b Variazione della riserva per somme da pagare | 582 | 0 | 582 | -105 | 135 | 30 |
| c Variazione delle riserve matematiche | 3.309 | 0 | 3.309 | 1.650 | -1 | 1.649 |
| d Variazione delle riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| e Variazione delle altre riserve tecniche | 151 | 0 | 151 | 144 | 0 | 144 |

Allegato 7. Proventi e oneri finanziari e da investimenti

| (importi in migliaia di euro) | Interessi | Altri Proventi | Altri Oneri | Utili realizzati | Perdite realizzate | Totale proventi e oneri realizzati | Utili da valutazione | | Perdite da valutazione | | Totale proventi e oneri non realizzati | Totale proventi e oneri | |
|--|--------------|----------------|-------------|------------------|--------------------|------------------------------------|----------------------------|----------------------|-----------------------------|---------------------|--|-------------------------|--------------|
| | | | | | | | Plusvalenze da valutazione | Ripristino di valore | Minusvalenze da valutazione | Riduzione di valore | | 2006 | 2005 |
| Risultato degli investimenti | 4.139 | 982 | -195 | 1.362 | -947 | 5.341 | 10 | 3 | -1.242 | -248 | -1.477 | 3.864 | 1.408 |
| a Derivante da investimenti immobiliari | 0 | 982 | -172 | 0 | 0 | 810 | 0 | 0 | 0 | -248 | -248 | 562 | 109 |
| b Derivante da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| c Derivante da investimenti posseduti sino alla scadenza | 15 | 0 | 0 | 0 | 0 | 15 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 15 | 0 |
| d Derivante da finanziamenti e crediti | 24 | 0 | 0 | 0 | 0 | 24 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 24 | 0 |
| e Derivante da attività finanziarie disponibili per la vendita | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| f Derivante da attività finanziarie possedute per essere negoziate | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| g Derivante da attività finanziarie designate a fair value rilevato a Conto Economico | 4.100 | 0 | -23 | 1.362 | -947 | 4.492 | 10 | 3 | -1.242 | 0 | -1.229 | 3.263 | 1.299 |
| Risultato di crediti diversi | 34 | 0 | 0 | 0 | 0 | 34 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 34 | 20 |
| Risultato di disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 48 | 0 | 0 | 0 | 0 | 48 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 48 | 0 |
| Risultato delle passività finanziarie | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| a Derivante da passività finanziarie possedute per essere negoziate | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| b Derivante da passività finanziarie designate a fair value rilevato a Conto Economico | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| c Derivante da altre passività finanziarie | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Risultato dei debiti | -388 | 0 | -2 | 0 | 0 | -390 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -390 | -112 |
| Totale | 3.833 | 982 | -197 | 1.362 | -947 | 5.033 | 10 | 3 | -1.242 | -248 | -1.477 | 3.556 | 1.316 |

Allegato 8. Dettaglio delle spese della gestione assicurativa

| (importi in migliaia di euro) | Gestione Danni | | Gestione Vita | |
|--|----------------|---------------|---------------|------------|
| | 2006 | 2005 | 2006 | 2005 |
| Provvigioni lorde e altre spese di acquisizione | 13.957 | 5.129 | 970 | 261 |
| a Provvigioni di acquisizione | 8.069 | 2.622 | 736 | 318 |
| b Altre spese di acquisizione | 5.888 | 2.507 | 56 | 24 |
| c Variazione dei costi di acquisizione differiti | 0 | 0 | 26 | -110 |
| d Provvigioni di incasso | 0 | 0 | 152 | 29 |
| Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori | -9.925 | -3.300 | -31 | -22 |
| Spese di gestione degli investimenti | 404 | 165 | 20 | 6 |
| Altre spese di amministrazione | 11.231 | 4.797 | 282 | 64 |
| Totale | 15.667 | 6.791 | 1.241 | 309 |

SACE BT S.p.A.

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

I rappresentanti legali della Società (*)

Giorgio Tellini - Presidente (**)
 ----- (**)
 ----- (**)
 ----- (**)

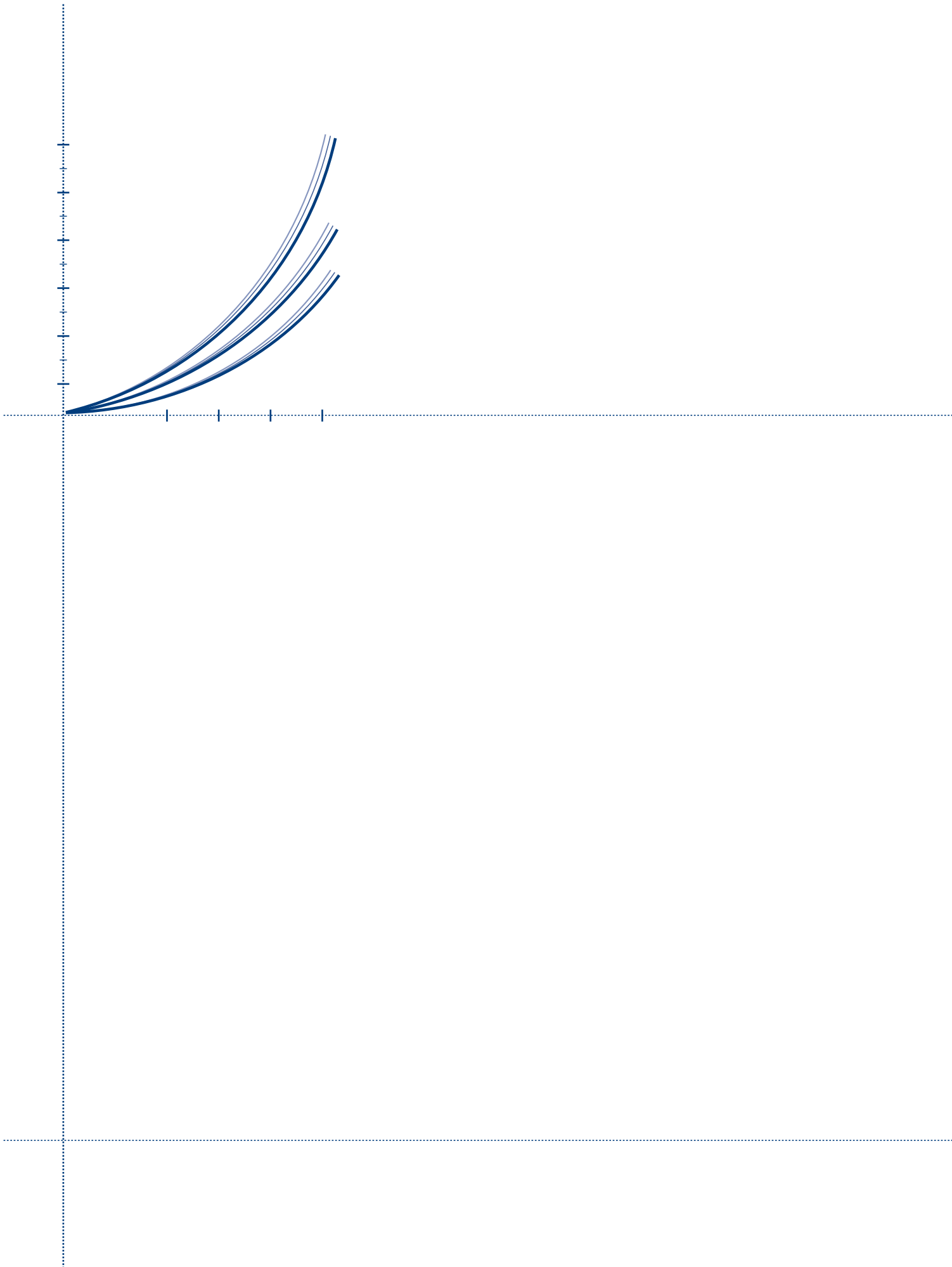
I Sindaci

Francesco Schiavone Panni
 Daniela Di Nunzio
 Giuseppe Puttini
 Raffaele Ruggiero
 Roberto Tieghi

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

(*) Per le società estere la firma deve essere apposta dal rappresentante generale per l'Italia.

(**) Indicare la carica rivestita da chi firma.



**RELAZIONE DELLA
SOCIETÀ DI REVISIONE**

BILANCIO CONSOLIDATO 2006

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
ai sensi dell'art. 156 del D.Lgs. 24.2.1998, n. 58
e dell'art. 102 del D.Lgs. 7.9.2005, n. 209

All'Azionista della
SACE BT S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalla relativa nota integrativa, della SACE BT S.p.A. e sue controllate ("Gruppo SACE BT") chiuso al 31 dicembre 2006. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della SACE BT S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 4 aprile 2006.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato della SACE BT S.p.A. al 31 dicembre 2006 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa del "Gruppo SACE BT" per l'esercizio chiuso a tale data.

Roma, 3 aprile 2007

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Enrico Marchi
(Socio)

Concept creativo e realizzazione
Mercurio
Studi di promozione pubblicitaria - Milano

