

2.4 – Depositi presso imprese cedenti – Voce C.IV

La voce accoglie l'ammontare dei depositi a garanzia trattenuti presso le imprese cedenti regolati dai trattati in vigore. Gli stessi trattati disciplinano altresì le condizioni e le modalità di movimento di tali conti. Questi complessivamente ammontano a € 1.046 mila e riguardano per € 1.043 mila rischio commerciale e per € 3 mila rischio politico.

Non sono state operate nell'esercizio svalutazioni dei depositi in esame.

Sezione 4 - Riserve tecniche a carico dei riassicuratori - Voce D bis

Le riserve a carico dei riassicuratori sono costituite esclusivamente dalla Riserva Premi così composta:

Tabella 5 (in €/000)

Riserva Premi	31 dicembre 2004	1° gennaio 2004
- Per frazione di premio	36.442	36.928
- Per rischi in corso	17.700	15.130
Totale Riserva Premi	54.142	52.058

Sezione 5 – Crediti - Voce E

Tabella 6 (in €/000)

Descrizione	31 dicembre 2004	1° gennaio 2004
- Assicurati per premi dell'esercizio	8.045	414
- Assicurati per premi dell'esercizio precedente	9.337	11.070
- Assicurati e terzi per somme da recuperare	5.237.169	6.899.847
- Compagnie di assicurazione e riassicurazione	390	3.986
- Altri crediti	2.042.134	103.588
TOTALE	7.297.075	7.018.905

Nei paragrafi che seguono si forniscono le informazioni sulla composizione delle voci.

Nella relazione sulla gestione si illustra la composizione per debitore dei crediti in oggetto.

5.1 - Crediti derivanti da operazioni di Assicurazione diretta nei confronti di assicurati

La voce comprende esclusivamente gli importi dei premi da incassare su polizze perfezionate alla data del bilancio (€ 17.382 mila).

5.2- Crediti verso assicurati e terzi per somme da recuperare

La voce è costituita principalmente dai crediti da surroga conferiti dal MEF ai sensi del D.L. 269/2003, iscritti in sede di rettifica dei valori, valutati al valore di presumibile realizzo, determinato separatamente per ciascuna tipologia di credito e di controparte.

La voce in esame comprende anche i crediti che, ai sensi dell'art. 6 comma 19 del D.L. 269/2003, costituiscono "Patrimonio separato" di SACE S.p.A. Per i citati crediti è stato predisposto apposito Rendiconto, allegato alla presente nota (Allegato B).

Nella tabella che segue sono riportate le variazioni intervenute nell'esercizio:

Tabella 7 (in €/000)

Descrizione	
Valori al 1° gennaio 2004 (Rettifica dei valori)	6.899.847
+ Crediti maturati nell'esercizio	69.807
- trasferim. alla sezione E.III	-903.514
- chiusura crediti per incassi dell'esercizio	-459.849
- svalutazioni	-82.688
+ rivalutazioni	17.211
- perdite per sopravvenuta inesigibilità	-9.210
+/- adeguamenti cambio	-294.435
Valori al 31 dicembre 2004	5.237.169

5.3- Crediti derivanti da operazioni di Riassicurazione

La voce rappresenta il credito netto per premi da incassare alla data del bilancio (€ 390 mila) sui contratti relativi al lavoro indiretto, al netto della quota ceduta per le operazioni di riassicurazione passiva

5.4 Altri Crediti – Voce E.III

Tabella 8 (in €/000)

	31 dicembre 2004	1° gennaio 2004
Altri crediti Paese	1.066.372	
Crediti per interessi compensativi su indennizzi da recuperare	903.514	
Crediti verso l'Erario	17.469	24.379
Attività per imposte anticipate	15.536	1.936
Crediti diversi	39.243	77.273
<i>di cui Crediti vs Aegis per anticipi</i>	27.329	40.672
<i>di cui Altri Crediti</i>	11.914	36.601
TOTALE	2.042.134	103.588

La voce "Altri crediti Paese" (€ 1.066.372 mila) accoglie l'ammontare dei crediti ceduti dal MEF con Decreto dell'11/11/2004. I crediti citati hanno caratteristiche analoghe, per tempi e condizioni di rimborso, ai crediti verso Paesi esteri vantati direttamente da Sace.

La voce "Crediti per interessi su indennizzi da recuperare" (€ 903.514 mila) rappresenta il totale dovuto alla data del bilancio da Paesi esteri a titolo di interessi compensativi previsti dagli accordi di ristrutturazione in essere.

Gli interessi moratori maturati alla data del bilancio (€ 15.227 mila) sui crediti da surroga giunti a scadenza e non incassati, sono stati integralmente svalutati.

Tra i crediti verso l'Amministrazione finanziaria (€ 17.469 mila) assumono rilevanza i crediti d'imposta richiesti a rimborso, che maggiorati degli interessi maturati alla data del 31/12/04, ammontano a € 14.707 mila; i crediti d'imposta da compensare sono pari a € 1.834 mila.

Le attività per imposte anticipate (€ 15.536 mila) si riferiscono a poste che rilevano fiscalmente in esercizi diversi da quello nel quale sono contabilizzate nel conto economico. La voce Crediti diversi comprende € 27.329 mila riferiti ai versamenti effettuati al veicolo Aegis per l'operazione di cartolarizzazione e relative ai recuperi intervenuti da attribuire a chiusura del finanziamento sulle rate aventi scadenza successiva a quella del bilancio.

Sezione 6 - Altri elementi dell'Attivo - Voce F

6.1 - Variazioni nell'esercizio degli attivi ad utilizzo durevole e dei relativi fondi.

Gli attivi materiali e i relativi fondi ammortamento hanno subito nel corso dell'esercizio le variazioni indicate nella tabella seguente:

Tabella 9

(in €/000)

Descrizione	Esistenze iniziali	Acquisti dell'esercizio	Esistenze finali lorde	Amm. Inizio esercizio	Amm. Esercizi o	Gr/elim. /Amm.	Amm.fine esercizio	Val.cont.res.
Mobili e macchine	3.356	340	3.696	-2.484	-248	-74	-2.718	890
Impianti	400	271	672	-356	-57	74	-426	332

Gli investimenti dell'esercizio si riferiscono ad adeguamenti tecnico-impiantistici ed arredi per la sede.

6.2 – Disponibilità liquide

I depositi presso gli Istituti di Credito ammontano ad € 366.899 mila, di cui € 116.004 mila si riferiscono a conti correnti in valuta. La consistenza della cassa al 31 dicembre 2004 è pari a € 6 mila.

6.3 – Altre attività

6.3.1 – Conti transitori attivi di riassicurazione

I conti transitori attivi di riassicurazione accolgono, per € 374 mila, i valori reddituali negativi di natura tecnica la cui contabilizzazione nel conto economico viene rinviata all'esercizio successivo.

6.3.2 – Attività diverse

Tabella 10 (in €/000)

Composizione attività diverse		31 dicembre 2004
Attività da plusvalenze su contratti a termine in cambi		7.769
Attività da plusvalenze su opzioni in cambi		230.421
Conto transitorio di corrispondenza società controllata		582
Altre attività		1
TOTALE		238.773

Le attività da plusvalenze su opzioni in cambi si riferiscono alle operazioni *collar* poste in essere nel corso dell'esercizio su una esposizione netta in cambi pari a USD 4 miliardi. Le operazioni hanno scadenza successiva alla data del bilancio. Le attività da plusvalenze su contratti a termine in cambi si riferiscono ai proventi derivanti dalle operazioni di vendita valuta a termine effettuate nell'esercizio per un nozionale complessivo di USD 90 milioni.

Sezione 7 - Ratei e risconti attivi - voce G

Tabella 11 (in €/000)

Dettaglio	31 dicembre 2004	1° gennaio 2004
Ratei Attivi		
per interessi compensativi su crediti	112	-
per interessi su titoli di Stato	11.744	-
per interessi su investimenti finanziari diversi	1.539	-
Altri ratei attivi	2	-
TOTALE	13.397	-
Risconti Attivi		
per interessi passivi su finanziamenti	139	-
Altri risconti attivi	803	152
TOTALE	942	152

La voce relativa agli interessi su investimenti finanziari diversi (€ 1.539 mila) è composta:

- a) per € 1.487 mila dagli interessi sugli investimenti in Pronti/Termine
- b) per € 52 mila dagli interessi maturati su *time deposit*

Stato Patrimoniale passivo e Patrimonio Netto

(per ciascuna voce è indicato il valore dell'esercizio ed il valore all'1/1/04)

Sezione 8 - Patrimonio Netto – Voce A

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

Tabella 12 (in €/000)

Variazioni del Patrimonio Netto	
Capitale Sociale al 31 12 2003	636.089
Utile d'esercizio al 31 12 2003	33.501
Patrimonio Netto al 31 12 2003	669.590
Conferimento MEF	7.555.639
Rettifica dei valori	(385.175)
Capitale Sociale post Rettifica dei Valori	7.840.054
Utile d'esercizio al 31 12 2004	525.008
Patrimonio Netto al 31 12 2004	8.365.062

Il Capitale sociale è composto da n. 1 milione di azioni per un valore nominale complessivo di € 7.840.054 mila, interamente attribuite al Ministero dell'Economia e delle Finanze. Il dettaglio delle rettifiche dei valori è riportato nell'Allegato A.

Sezione 9 – Passività Subordinate

Non esistono passività subordinate.

Sezione 10 - Riserve tecniche -- voce C.I. (Allegato 13)

10.1 – Variazioni nell'esercizio delle componenti della Riserva premi- Voce C.I.1 – e delle componenti della Riserva sinistri – Voce C.II.2 dei rami danni (allegato 13)

Tabella 13 (in €/000)

Descrizione	31 dicembre 2004	1° gennaio 2004
Riserva premi		
- Riserva per frazioni di premio	694.238	625.503
- Riserva per rischi in corso	555.100	517.500
Totale	1.249.338	1.143.003
Riserva sinistri		
- Riserva per indennizzi e spese dirette	189.847	278.225
- Riserva per spese di liquidazione	34.715	38.858
- Riserva per sinistri tardivi	697	0
Totale	225.259	317.084

La riserva premi si riferisce per € 366.252 mila ad esposizioni in divisa estera.

La riserva sinistri si riferisce per € 118.270 mila ad esposizioni in divisa estera.

Gli utili netti da valutazione riferiti ai valori espressi in divisa estera ammontano ad € 31.488 mila.

La Riserva Sinistri è ritenuta sufficiente a coprire il prevedibile costo dei sinistri non pagati, in tutto o in parte, alla chiusura dell'esercizio. Lo scostamento positivo tra la riserva in entrata e gli indennizzi pagati durante l'anno per i sinistri degli esercizi precedenti, al quale si aggiunge l'importo della relativa riserva alla fine dell'esercizio è determinato dai risparmi ottenuti, attraverso il buon esito delle azioni di recupero intraprese nei confronti dei terzi obbligati. Tali risparmi confermano la correttezza e la congruità del criterio adottato nella valutazione di tutti gli oneri prevedibili.

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

Tabella 14		(in €/000)
Descrizione	LD	LI
Riserva premi		
- Riserva per frazioni di premio	683.892	10.346
- Riserva per rischi in corso	544.500	10.600
Valore di bilancio	1.228.392	20.946
Riserva sinistri		
- Riserva per indennizzi e spese dirette	181.980	7.866
- Riserva per spese di liquidazione	32.585	2.131
-Riserva per sinistri tardivi	696	0
Valore di bilancio	215.261	9.997

Gli attivi patrimoniali assicurano la copertura delle Riserve tecniche risultanti alla chiusura dell'esercizio.

10.2 – Riserva di compensazione

La riserva di compensazione, pari a € 382.909 mila è stata determinata sulla base del dettato dell'art. 24 del D.Lgs. 17/3/95 n. 175, come sostituito dall'Art. 80 punto b) del D.Lgs. n. 173/97, come importo pari al 150% dell'ammontare più elevato dei premi del ramo credito nei 5 esercizi precedenti. L'accantonamento è avvenuto in un'unica soluzione in sede di rettifica dei valori in diminuzione del capitale sociale sottoscritto rappresentato nell'allegato A. Il dato base per il calcolo della riserva in esame è dato dai premi del ramo credito dell'esercizio 2002 che erano pari ad € 255.272 mila.

Sezione 12 – Fondi per rischi ed oneri – Voce E

I Fondi per rischi ed oneri sono pari a € 137.067 mila; l'importo comprende € 2.602 mila relativi al trattamento di quiescenza ed € 134.465 mila del fondo passività potenziali le cui componenti sono descritte di seguito:

- € 53.075 mila per onere stimato al 31/12/2004 sull'operazione di cartolarizzazione Aegis;

- € 17.406 mila sugli accordi in corso di perfezionamento con assicurati, al fine del riconoscimento a questi ultimi, a saldo e stralcio, delle somme divenute irrecuperabili nei confronti di Paesi HIPC per effetto della Legge 209/2000 di cancellazione del debito;
- € 25.516 mila, corrispondente alla quota stimata da attribuire ad assicurati in sede di ripartizione dei recuperi;
- € 38.467 mila sul contenzioso in corso alla data di chiusura dell'esercizio.

Sezione 13 - Debiti ed altre passività - Voce G

13.1 - Debiti di assicurazione diretta.

Tabella 15 (in €/000)

Descrizione	31 dicembre 2004	1° gennaio 2004
Rimborsi di premi	633	1.032
Depositi c/spese istruttoria	902	836
Quote spettanza su recuperi	114.585	100.116
Debiti verso lo Stato	0	261.079
Per causali diverse dalle precedenti	0	1.497
TOTALE	116.120	364.560

La voce "Debiti per quote di spettanza su recuperi" si riferisce alle somme dovute agli assicurati per le quote di scoperto sulle somme recuperate.

La voce Debiti verso lo Stato, pari ad € 261.079 mila al 1° gennaio 2004, includeva le somme da versare allo Stato per i recuperi intervenuti alla data del 31/12/2003 (ai sensi dell'art. 7 comma 2 del D.lgs. 143/98); nei primi mesi dell'esercizio 2004 il debito residuo è stato utilizzato a chiusura dell'operazione di IRS disposta dal MEF.

13.2 - Debiti di riassicurazione

Il debito dell'esercizio precedente, per premi da retrocedere su polizze riassicurate presso altre ECA (€ 595 mila), è stato interamente estinto nell'esercizio. Anche i debiti di riassicurazione attiva per provvigioni su premi del Lavoro Indiretto (€ 393 mila all'inizio dell'esercizio) sono stati estinti. Quanto ai trattati di riassicurazione attiva il saldo si presenta di segno positivo ed è rappresentato nella voce EII dell'attivo patrimoniale.

13.3 - Debiti verso banche ed Istituti finanziari

La voce comprende il debito verso le banche controparti dell'operazione "Credit Linked Note" (€ 242.778 mila) per le rate residue previste dal contratto di finanziamento. I pagamenti effettuati nel corso dell'anno relativi alla operazione citata ammontano a € 28.339 mila mentre l'adeguamento cambi determina una riduzione del debito residuo pari a € 6.006 mila.

13.4 – Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato (Allegato 15)

La variazione dell'esercizio del Trattamento di Fine Rapporto è riportata nell'allegato n. 15

13.5 – Altri debiti

<i>Tabella 16</i>		(in €/000)
Dettaglio	31 dicembre 2004	1° gennaio 2004
Debiti tributari	64.258	480
Debiti previdenziali ed assistenziali	568	523
Fornitori	1.360	3.708
Debiti diversi	6.984	6.576
TOTALE	73.170	11.287

I debiti tributari, previdenziali ed assistenziali sono rappresentati dalle ritenute diverse effettuate sulle retribuzioni e sui pagamenti a professionisti di fine anno e versate nell'esercizio successivo e dal debito IRES ed IRAP per le imposte dell'esercizio. Tale debito ammonta complessivamente ad € 63.675 mila. I debiti diversi sono rappresentati essenzialmente da debiti per fatture da ricevere a fronte di costi generali di amministrazione di competenza dell'esercizio (€ 5.924 mila).

13.6 – Altre passività – Voce G.IX.

La voce Altre passività, che ammonta complessivamente a € 3.420 mila, accoglie tra l'altro € 3.119 mila relativi agli importi anticipati da AEGIS per il rimborso delle obbligazioni emesse nel ambito dell'operazione di cartolarizzazione. Le passività relative a quote di spettanza assicurati da definire su recuperi, che all'inizio dell'esercizio ammontavano ad € 14.586 mila, sono state attribuite in corso d'anno.

Sezione 14 – Ratei e risconti – voce H

<i>Tabella 17</i>		(in €/000)
Dettaglio	31 dicembre 2004	1° gennaio 2004
Ratei Passivi		
Per interessi su finanziamenti	3.868	-
Per interessi attivi su inv. Finanziari	909	-
Su fitti passivi	3	-
TOTALE	4.780	-
Risconti Passivi		
Per interessi attivi su inv. Finanziari	39	-
Su fitti attivi	49	-
Su fitti passivi	0	-
TOTALE	88	-

La voce relativa agli interessi su finanziamenti si riferisce alla quota degli interessi maturata alla data del bilancio sul finanziamento relativo all'operazione "Credit Linked Note". Non si segnalano risconti di durata superiore all'anno.

Sezione 15 – Attività e passività relative a imprese partecipate

Nell'allegato 16 viene fornito il dettaglio delle attività e delle passività relative alla controllata SACE BT S.p.A.

Sezione 16 – Crediti e debiti

16.1 – Esigibilità dei crediti e dei debiti

Dei crediti di cui alle voci C ed E dell'attivo, € 6.624.255 mila sono esigibili oltre l'esercizio successivo ed € 3.737.294 mila oltre i cinque anni.

I debiti di cui alle voci F e G del passivo (€ 379.467 mila) hanno scadenza entro i cinque anni.

Sezione 17 – Garanzie, impegni ed altri conti d'ordine – Voci I, II, III e IV

Il dettaglio dei conti d'ordine viene fornito nell'allegato 17.

17.1 – Composizione degli impegni

Negli impegni, le posizioni di importo significativo riguardano:

- a) l'impegno di SACE verso il veicolo finanziario Optimum Finance B.V. nell'operazione di securitization conclusa nel corso del 1998, a versare a quest'ultimo le somme oggetto di cessione contestualmente al pagamento delle stesse a SACE da parte dei Paesi debitori. Il saldo alla data di chiusura d'esercizio ammonta ad € 288.933 mila;
- b) gli strumenti finanziari derivati, per un importo totale di € 3.002.716 mila, dei quali viene fornito il dettaglio nell'allegato 18;
- c) l'impegno di € 354.413 mila verso assicurati nei cui confronti SACE ha assunto il ruolo di *paying agent*, sulla base di specifici contratti sottostanti alle relative polizze di assicurazione.

In linea con le specifiche delibere assunte dal Consiglio di Amministrazione, l'operatività in strumenti finanziari derivati è stata finalizzata alla gestione efficace del portafoglio ed alla copertura degli assets dal rischio di cambio. I contratti negoziati sono stati stipulati con controparti costituite da istituti finanziari di primario livello internazionale e di sicura affidabilità.

Le posizioni aperte alla data di chiusura dell'esercizio, distinte per finalità, tipologia e scadenza di contratto, sono le seguenti:

Tabella 18 (in USD/000)

Tipo derivato	scadenze	Capitale di riferimento
Forward su valute	5-gen-05	60.000
	24-feb-05	30.000
Opzioni su valute	6-gen-05	2.000.000
	12-lug-05	750.000
	12-lug-05	1.250.000

Le operazioni di copertura in cambi e di gestione efficace del portafoglio hanno determinato, tenuto conto anche dell'effetto sugli strumenti finanziari primari correlati, il conseguimento di utili da realizzo per € 5.643 mila e di utili da valutazione pari ad € 238.126 mila.

Conto Economico**Sezione 18 - Informazioni sul conto tecnico dei Rami danni****18.1 – Premi lordi contabilizzati**

I premi lordi dell'esercizio ammontano ad € 123.940 mila. La distinzione dei premi per Lavoro Diretto, Lavoro Indiretto, Portafoglio Italia e Portafoglio Estero viene sintetizzata nell'allegato 19.

18.2 – Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico

L'utile degli investimenti assunti ai fini della determinazione della quota da trasferire al conto tecnico è dato dalla somma dei valori iscritti nel conto non tecnico, dei proventi degli investimenti al netto dei relativi oneri patrimoniali e finanziari. La quota da attribuire al conto tecnico viene ricavata (come disposto dal Provvedimento ISVAP n. 1140/G/99) applicando al suddetto utile il seguente rapporto:

semisomma riserve tecniche al netto della riassicurazione a fine e inizio esercizio

(semisomma riserve tecniche al netto della riassicurazione a fine e inizio esercizio) + (semisomma Patrimonio Netto a fine e inizio esercizio)

Per il bilancio 2004 tale rapporto è stato pari al 18% e, applicato all'utile netto degli investimenti pari a € 239.577 mila, è stata determinata l'assegnazione al conto tecnico della quota di € 43.492 mila.

18.3 – Altri proventi tecnici al netto della cessione in Riassicurazione – Voce I.3

<i>Tabella 19</i>	(in €/000)
Dettaglio	31 dicembre 2004
Premi relativi ad esercizi precedenti Lavoro Diretto (+)	2.948
Premi relativi ad esercizi precedenti Lavoro Indiretto (+)	0
Premi relativi ad esercizi precedenti Lavoro Ceduto (-)	0
Proventi tecnici diversi (+)	1.773
TOTALE	4.721

La voce "Proventi tecnici diversi" riguarda prevalentemente le aperture dossier dell'esercizio pari ad € 697 mila e gli altri proventi tecnici rivenienti dalla gestione dei contratti assicurativi pari ad € 1.076 mila.

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

Tabella 20

(in €/000)

	Dettaglio	Lavoro Diretto	Lavoro Indiretto	Lavoro Ceduto	Totale
(-)	Sinistri pagati relativi all'esercizio in corso	47.582	5	0	47.587
(-)	Sinistri pagati relativi ad esercizi precedenti	31.717	43	0	31.760
(-)	Costi di amministrazione gestione sinistri	5.763	58	0	5.821
(+)	Variazione dei recuperi	71.288	72	0	71.360
(-)	Sval. dei crediti per somme da recuperare	80.920	0	0	80.920
(+)	Rival. dei crediti per somme da recuperare	17.211	0	0	17.211
(-)	Perdite su crediti per somme da recuperare	4.524	0	0	4.524
(+/-)	Variazione riserve sinistri	-73.277	-18.547	0	-91.824

18.5 - Risultato di smontamento delle riserve sinistri

La differenza tra l'importo delle riserve sinistri esistenti all'inizio dell'esercizio e gli indennizzi pagati durante l'esercizio stesso, per sinistri avvenuti in esercizi precedenti, nonché l'importo della relativa riserva alla fine dell'esercizio rappresenta un utile di € 60.044.mila, pari al 19% delle riserve sinistri

18.6 - Ristorni al netto delle cessioni in riassicurazione

I ristorni, caratterizzati dai rimborsi di premio al netto delle cessioni in riassicurazione e sono rappresentati nella tabella seguente:

Tabella 21

(in €/000)

Dettaglio	31 dicembre 2004
Ristorni netti di premi relativi all'esercizio in corso	1.110
Ristorni netti di premi relativi ad esercizi precedenti	9
Ristorni netti di premi ceduti a riassicuratori	-1.777
TOTALE	658

18.7 - Spese di gestione

Tabella 22

(in €/000)

Dettaglio	31 dicembre 2004
Provvigioni di acquisizione	0
Provvigioni di incasso	5
Altre spese di acquisizione	8.913
Altre spese di amministrazione	16.835
Provvigioni ricevute da riass.	-75
TOTALE	25.678

Le altre spese di acquisizione comprendono le provvigioni di riassicurazione ed i costi generali distinti tra costi del personale (€ 5.312 mila), altri costi generali di amministrazione (€ 3.544 mila), ammortamenti di beni strumentali (€ 58 mila) attribuiti all'acquisizione e gestione dei contratti assicurativi. Le altre spese di amministrazione comprendono i costi generali distinti tra costi del personale (€ 14.792 mila), altri costi generali di amministrazione (€ 1.830 mila), ammortamenti di beni

strumentali attribuiti alla gestione tecnica non specificamente riferibile all'acquisizione e alla gestione dei contratti assicurativi (€ 213 mila). Nell'allegato 32 si evidenziano le spese del personale, la descrizione delle voci di imputazione, la consistenza media del personale nell'esercizio, il numero ed i compensi spettanti ad Amministratori e Sindaci.

18.8 - Altri oneri tecnici al netto delle cessioni in Riassicurazione

La voce in argomento presenta un saldo al 31/12/04 pari a € 8.247 mila e comprende:

- a) perdite su crediti di natura tecnica per € 4.687 mila
- b) svalutazione dei crediti dell'area tecnica per € 1.768 mila
- c) i costi relativi ai servizi resi dalla società controllata sulla base del relativo contratto di service per € 168 mila
- d) gli annullamenti tecnici di premi relativi ad esercizi precedenti e gli oneri tecnici della gestione caratteristica, non rientranti nelle voci precedenti, per € 1.624 mila.

18.9 - Variazione della Riserva di Compensazione

La riserva, determinata in € 382.909 mila all'inizio d'esercizio sulla base dei criteri fissati dall'articolo 80 del D.lgs. 173/97, non ha subito variazioni.

Sezione 20 - Sviluppo delle voci tecniche di Ramo e risultato del conto non tecnico

Nell'allegato 25 si fornisce la sintesi del conto tecnico per il Portafoglio Italia, comprensivo della quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico.

Sezione 21 - Informazioni concernenti il conto non tecnico

21.1 - Proventi da investimenti dei Rami danni (Allegato 21)

I proventi da investimenti sono sintetizzati nella tabella seguente:

Tabella 23		(in €/000)
	Dettaglio	31 dicembre 2004
Proventi derivanti da azioni e quote		0
Proventi derivanti da investimenti in terreni e fabbricati		39
Proventi derivanti da altri investimenti		4.003
Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti		238.126
Profitti sul realizzo di investimenti		16.644
TOTALE		258.812

I proventi derivanti da altri investimenti includono € 2.063 mila per interessi su titoli di Stato, € 1.487 mila per proventi su operazioni di Pronti contro termine, € 191 mila per interessi per vendite di valute a termine e € 227 mila interessi attivi su mutui ipotecari. Quanto alle riprese di valore sugli investimenti (€ 238.126 mila), il ricavo è determinato dai proventi su opzioni di tipo collar (€ 230.421 mila) accese ai fini delle coperture dell'esposizione in cambi netta e da plusvalenze da valutazione su vendite di valuta a termine (€ 7.706 mila).

La composizione delle singole voci è fornita nell'allegato 21.

21.2 - Oneri Patrimoniali e finanziari dei Rami danni (Allegato 23)

Gli oneri patrimoniali e finanziari sono sintetizzati nella tabella seguente:

<i>Tabella 24</i> (in €/000)	
Dettaglio	31 dicembre 2004
Oneri di gestione degli investimenti e altri oneri	18.405
Rettifiche di valore sugli investimenti	364
Perdite sul realizzo di investimenti	465
TOTALE	19.234

La voce "Oneri di gestione degli investimenti e altri oneri" comprende oltre agli oneri per la negoziazione dei titoli di Stato (€ 909 mila) e oneri per la gestione dell'immobile (€ 632 mila), le perdite su cambi da valutazione, rilevate per effetto dell'adeguamento al cambio di fine esercizio dei conti correnti denominati in USD (€ 16.332 mila). La composizione delle singole voci è fornita nell'allegato 23.

21.3 - Altri proventi – Voce III.7

<i>Tabella 25</i> (in €/000)	
Dettaglio	31 dicembre 2004
Interessi moratori su recuperi	15.236
Interessi moratori su premi	190
Interessi compensativi su premi	515
Interessi compensativi su crediti	399.998
Interessi attivi e proventi diversi	3.269
Interessi attivi su crediti d'imposta	369
Rivalutazione crediti	16.912
Utili su cambi da realizzo	8.560
Utili su cambi da valutazione poste in divisa estera	19.073
Ricavi per prestazioni v/società controllata	280
TOTALE	464.402

La voce "Interessi compensativi su crediti" (€ 399.998 mila) rappresenta gli interessi maturati nel corso dell'esercizio sui crediti da surroga derivanti da indennizzi erogati agli assicurati e conferiti dal MEF con data effetto contabile 01 gennaio 2004.

21.4 - Altri oneri - Voce III.8 - (Allegato 32)

Tabella 26 (in €/000)

Dettaglio	31 dicembre 2004
Altri costi amministrativi area non tecnica	4.923
Ammortamenti di beni immateriali	1.147
Accantonamenti a fondi rischi	6.496
Perdite su cambio da realizzo	7.512
Perdite su cambio da valutazione	304.631
Altri oneri finanziari	5.279
Interessi passivi su finanziamenti	13.514
Svalutazione crediti per interessi compensativi	23.065
Svalutazione crediti per interessi di mora	15.227
Altri interessi passivi	1.080
TOTALE	382.874

La voce "Perdite su cambio da valutazione" (€ 304.631 mila) si riferisce per € 303.159 mila ai crediti per capitale ed interessi verso Paesi/committenti esteri, maturati alla data del bilancio in relazione ad indennizzi da recuperare.

Gli Interessi passivi su finanziamenti sono relativi per € 12.046 mila all'operazione di Credit Linked Note e per € 1.469 mila riguardano la cartolarizzazione "Aegis". La voce "Svalutazione crediti per interessi di mora" deriva dalla svalutazione integrale degli interessi moratori maturati alla data del 31/12/04 sul credito residuo vantato nei confronti di Paesi/committenti esteri.

I costi del personale sono complessivamente evidenziati nell'allegato 32.

21.5 - Proventi straordinari

Tabella 27

Dettaglio	31 dicembre 2004
Sopravvenienze attive diverse	4.002
Altri proventi straordinari	256.587
Altri proventi finanziari	1.728
TOTALE	262.317

Nella voce "Altri proventi straordinari" è incluso il riversamento a conto economico del fondo utili differiti su cambi (€ 256.581 mila). L'utilizzo si è reso necessario per effetto dell'applicazione al bilancio chiuso al 31 dicembre 2004 delle disposizioni normative introdotte con la Riforma del diritto societario, nonché delle interpretazioni fornite dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC). In ossequio a tali disposizioni, il suddetto provento verrà destinato ad una Riserva non distribuibile del Patrimonio Netto.

21.6 - Oneri straordinari

Tabella 28		(in €/000)
Dettaglio		31 dicembre 2004
Altri oneri finanziari esercizi precedenti		40
Sopravvenienze passive diverse		1.267
TOTALE		1.307

La voce è determinata da costi generali di amministrazione di competenza di esercizi precedenti.

21.7 - Imposte sul reddito di esercizio e Imposte differite

La voce è complessivamente pari ad € 56.136 mila, così determinata:

- € 51.784 mila per IRES dell'esercizio, di cui € 38 mila corrispondenti all'onere di adesione al consolidato fiscale;
- € 17.952 mila per IRAP;
- € 13.600 mila per imposte anticipate, determinate come illustrato nella tabella che segue. Nell'esercizio in corso si è provveduto a contabilizzare anche le imposte anticipate IRES in virtù dell'insorgere della ragionevole certezza di conseguire in futuro redditi imponibili fiscali tali da permetterne il recupero. Non è stata rilevata fiscalità anticipata relativamente alle svalutazioni dei crediti da surroga, dal momento che non sussiste la ragionevole certezza della recuperabilità degli importi e del lasso temporale in cui tali differenze temporanee si riverteranno. Le imposte anticipate ai fini IRAP sono state determinate sulla base dell'aliquota in vigore pari al 4,25%. Per quanto riguarda l'IRES l'aliquota applicata è quella del 33%. Non esistono differenze temporanee che originano passività per imposte differite. La formazione delle imposte anticipate viene illustrata nelle tabelle che seguono.

IRAP	Saldo iniziale		Variazioni dell'esercizio		Saldo finale	
Tipologia delle differenze temporanee	Differenze temporanee	Imposte	Differenze temporanee	Imposte	Differenze temporanee	Imposte (aliquota 4,25%)
Con imputazione a conto economico						
<i>Differenze che originano attività per imposte anticipate</i>						
Spese di rappresentanza	18.526	787	5.935	252	24.461	1.040
Spese di manutenzione	594.179	25.253	502.950	21.375	1.097.128	46.628
Fondo di riserva	44.716.577	1.900.454	-5.161.203	-219.351	39.555.374	1.681.103
Riserva sinistri rischio commerciale	217.457	9.242	-27.182	-1.155	190.275	8.087
Totali		1.935.736		-198.879		1.736.858
<i>Differenze escluse dalla determinazione delle imposte anticipate</i>						
Svalutazioni crediti da surroga r. pol.	26.914.925				85.423.088	
Svalutazione crediti da surroga r. comm.	14.359.974				18.561.311	
Svalutazioni altri crediti area tecnica					1.768.399	