

Rinviando a quanto sarà detto in via conclusionale sui *principi contabili internazionali* - (IAS/IFRS – International Accounting Standard) - omologati dal Regolamento Comunitario n. 1606/2002 e dalla normativa nazionale di cui al decreto legislativo n. 394 del 2003 ed al più recente d.lg.vo n. 38 del 2005, può osservarsi che la SACE s.p.a. ha dichiarato, nei propri atti ufficiali (cfr. Comunicazione al C.d.A. sul *"progetto di conversione ai principi contabili internazionali – IAS/IFRS"* approvato nella riunione del 20 gennaio 2006) di volere dare esecuzione alla circolare ISVAP n. 2404 del 22 dicembre 2005 che obbliga le società di assicurazione ad applicare nei propri bilanci consolidati i predetti principi fin dall'esercizio 2005.

Va, peraltro, aggiunto che SACE s.p.a. – che controlla al 100% SACE Bt ed al 70% l'Assicuratrice Edile (ASSEDILE) – ha dichiarato di volersi adeguare alle innovazioni di bilancio, a partire dall'esercizio 2005, dando puntuale indicazione dei principi contabili internazionali adottati nel proprio strumento finanziario consolidato (cfr. *"Nota integrativa al bilancio consolidato"*, pag. 126 e segg.).

Nella relazione di accompagnamento – alla quale si fa rinvio – viene, altresì, fornita l'elencazione delle specifiche innovazioni acquisite, tra cui si annoverano: lo IAS 27 (principi di consolidamento; IAS 36 – IFRS 3 (attività immateriali); IAS 16 (attività materiali); IAS 40 (investimenti); IAS 27, 28 e 31 (partecipazioni in controllate, collegate e joint venture); IAS 32 e 39 (finanziamenti e crediti, attività finanziarie disponibili per la vendita, attività da contratti derivati, crediti da assicurazione o riassicurazione), ecc..

Nella seduta del 20 gennaio 2006 il Consiglio di Amministrazione di SACE s.p.a. ha preso cognizione, oltre che del summenzionato *"progetto di conversione ai principi contabili internazionali IAS/IFRS"*, anche dell'appunto predisposto dal management sul *"bilancio consolidato ed impatti contabili derivanti dal processo di conversione ecc..."*.

In quest'ultimo documento vengono affrontate le tematiche delle *immobilizzazioni tecniche* (IAS 16 E 38), e delle valutazioni dell'immobile strumentale di proprietà, nonché dei criteri di ammortamento dei beni mobili strumentali (sistema informatico, server, componenti hardware, centrale telefonica, personal computer e stampanti); della *Esposizione in bilancio* (delle poste patrimoniali); della *rilevazione e valutazione degli strumenti finanziari*

(IAS 39); degli *strumenti finanziari derivati* (IAS 32 e 39); e del *Rendiconto finanziario* (IAS 7).

Relativamente alla scelta del metodo indiretto per l'esposizione del rendiconto finanziario – ovvero, come si enuncia, *“mediante la rettifica dell'utile di esercizio delle partite non monetarie e dei flussi derivanti dagli investimenti”* – si osserva che tale scelta sembra discendere dalla *mancata entrata a regime del sistema informatico generale*.

La motivazione della scelta sembra confermata dal ricorso alle *tavole sintetiche dell'attività assicurativa, ad uso interno*, con cui il management informa il C.d.A., a cadenza mensile, del numero degli impegni finanziari assunti e delle probabili disponibilità liquide a disposizione sul “fondo rotativo”.

Tali aspetti di criticità che permangono e dovrebbero essere superati non sembra possano trovare adeguata giustificazione nella *“comunicazione sul progetto di conversione”*, che alla voce “classificazione” e “valutazione” - b) *crediti da surroga* - afferma: *“la metodologia di calcolo descritta è stata impostata e debitamente verificata all'interno dei sistemi informatici di SACE; sarà, pertanto, utilizzata già ai fini del bilancio consolidato del 2005”*.

Inoltre, a pag. 49 della *Nota integrativa* si sostiene – sotto la voce B – attività immateriali – che i costi software sono passati da euro 1.503.000,00 (esercizio 2004) a euro 4.259.000,00 <<*per l'implementazione e lo sviluppo dei sistemi informatici riferiti al progetto eSACE. Nel corso del 2005 il sistema è divenuto pienamente operativo*>>.

Pertanto sull'incompletezza del sistema informatico di SACE s.p.a. si trovano riscontri, oltre che in numerosi atti ufficiali, nella stessa Relazione del Collegio Sindacale finalizzata all'approvazione del bilancio d'esercizio 2005 (inizio di pag. 3).

Dal Rapporto annuale 2005 inviato al Ministro dell'Economia e Finanze si sostiene (cfr. pag. 54): <<*Con premi lordi per 175,2 milioni di euro (+ 41%), premi netti quadruplicati, oneri per indennizzi in calo del 18%, il risultato tecnico è stato di 236,8 milioni di euro. Inoltre, l'andamento positivo della gestione finanziaria (83,7 milioni di euro), gli interessi sui crediti (16,3 milioni di euro) hanno determinato un utile netto pari a 701,3 milioni di euro*>>.

Sempre secondo il rapporto ufficiale v'è stato nel corso dell'esercizio 2005 un incremento del 46% degli impegni deliberati a supporto dell'export nazionale.

Per quanto riguarda gli *indennizzi* la Relazione afferma che nel corso del 2005 essi ammontano a 70,1 milioni di euro, con una diminuzione del 18% rispetto all'anno precedente.

In percentuale, gli importi liquidati per *rischio politico* hanno riguardato l'America centrale (69%) e l'America latina (25%).

Le *garanzie* stipulate nel 2005 ammontano a 7.668 milioni di euro, di cui il 34% ha riguardato il Medio Oriente ed il Nord Africa, il 27,9% la Comunità degli Stati indipendenti (Federazione Russa) ed il 15,6% l'Europa occidentale.

I *settori merceologici* di maggiore rilievo sono stati il petrolio ed il gas (29,6%), l'aeronautica (18,3%) e l'acciaio (15,5%).

La Relazione ha anche messo in evidenza che il totale dei *recuperi* derivanti da rischio politico è stato elevato nell'anno 2005: 3.184 milioni di euro (+ 226%), mentre i recuperi da rischio commerciale sono stati pari a 17,1 milioni di euro (+13%).

Accordi di pre-payment sono intervenuti con il Perù (275,7 milioni di euro) e con la Federazione Russa (1.695,9 milioni di euro).

Con un accordo concluso nel luglio 2005 la federazione Russa si è impegnata ad onorare le proprie esposizioni debitorie, riducendo il debito nei confronti di SACE del 40%.

Nell'Assemblea ordinaria tenuta il 31 maggio 2006 SACE s.p.a. ha approvato il *Bilancio d'Esercizio 2005*, che si è chiuso con un utile netto di 701,3 milioni di euro, nonché il *bilancio consolidato*, redatto in conformità ai principi contabili internazionali – e comprensivo delle gestioni finanziarie di SACE Bt e di ASSEDILE per lo stesso periodo – che si è chiuso con un utile complessivo del Gruppo pari a 757,4 milioni di euro.

Va evidenziato che il bilancio di esercizio ed il bilancio consolidato sono stati approvati sulla scorta delle relazioni favorevoli e di accompagnamento fornite

dalla *Società di Revisione*, ai sensi dell'art. 2409-ter del codice civile e dal *Collegio Sindacale*, ai sensi dell'art. 2429, secondo comma, del codice civile.

Va, altresì, rilevato che l'*Internal Auditing*, organismo di vigilanza interno, nella riunione pomeridiana del 20 aprile 2006 ha attestato la conformità della gestione 2005 al modello organizzativo previsto dal decreto legislativo n. 231 del 2001.

Nella seduta antimeridiana dello stesso giorno, 20 aprile 2006, il C.d.A. aveva deliberato la proposta di destinare *l'utile netto di esercizio*, pari ad euro 701.263.910,00, come segue:

- Euro 35.063.195,00 alla *Riserva legale (5% dell'utile netto)*;
- Euro 256.580.726,00 a *copertura dell'acconto sul dividendo relativo all'esercizio 2005*;
- Euro 41.511.003,00 alle *Altre Riserve*, tra cui l'utile netto sui cambi da valutazione, in ossequio a quanto previsto dall'art. 2426, n. 8-bis del c.c., che prevede una riserva non distribuibile fino al realizzo;
- Euro 368.108.986,00 quale *dividendo*.

Nel Rapporto annuale trasmesso al Ministro delle Finanze, sulla scorta dei risultati del bilancio di esercizio 2005 di SACE Bt, sottoposto ad approvazione del suo C.d.A. il 22 marzo 2006, è stato rilevato (a pag. 58) che *<<avendo speso la totalità dei costi dell'acquisizione di ASSEDILE nel 2005, l'esercizio si è chiuso con una perdita di (circa) 1,6 milioni di euro, sostanzialmente in linea con le previsioni del piano industriale>>*.

Per parte sua il Collegio Sindacale di SACE s.p.a. nella riunione del 30 marzo 2006, in presenza del Presidente del Collegio Sindacale di SACE Bt, *"ha preso atto"* della perdita di esercizio stimato nell'importo di euro 1.573.090,00 e della proposta dell'Assemblea di SACE Bt sulle modalità di copertura della stessa perdita, mediante l'utilizzo del Fondo di Organizzazione.

Nei prospetti contabili che seguono vengono riportati i dati del bilancio di esercizio di SACE s.p.a., nonché di quelli del bilancio consolidato relativo allo stesso periodo.

XV LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

Valori dell'esercizio

A CREDITI VERSO SOCI PER CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO NON VERSATO							
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		4 622.110			
					10		4.622.110
C INVESTIMENTI							
I - Terreni e fabbricati							
1 Immobili destinati all'esercizio dell'impresa		11		59 021.344			
2 Immobili ad uso di terzi		12		553.600			
3. Altri immobili		13		0			
4. Altri diritti reali		14		0			
5 Immobilizzazioni in corso e acconti		15		0	16		59.574.945
II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate							
1. Azioni e quote di imprese:							
a) controllanti		17		0			
b) controllate		18		105.800.000			
c) consociate		19		0			
d) collegate		20		0			
e) altre		21		0	22		105.800.000
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		105.800.000
				da riportare			4.622.110

XV LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

				Valori dell'esercizio	
				riporto	4.622.110
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	0	
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso					
a) quotati	41	2.947.369.964			
b) non quotati	42	0			
c) obbligazioni convertibili	43	0	44	2.947.369.964	
4. Finanziamenti					
a) prestiti con garanzia reale	45	11.032.913			
b) prestiti su polizze	46	0			
c) altri prestiti	47	0	48	11.032.913	
5. Quote in investimenti comuni					
			49	0	
6. Depositi presso enti creditizi					
			50	548.000.000	
7. Investimenti finanziari diversi					
			51	1.795.698.528	52 5.302.101.405
IV - Depositi presso imprese cedenti					
			53	816.093	54 5.468.292.442
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	32.278.000			
2. Riserva sinistri	59	0			
3. Riserva per partecipazioni agli utili e ristorni	60	0			
4. Altre riserve tecniche	61	0	62	32.278.000	
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 32.278.000
da riportare					5.505.192.552

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

		Valori dell'esercizio	
	riporto		5.505.192.552
E CREDITI			
I - Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:			
1. Assicurati			
a) per premi dell'esercizio	71 30.627.251		
b) per premi degli es. precedenti	72 8.704.168	73 39.331.418	
2. Intermediari di assicurazione		74 0	
3. Compagnie conti correnti		75 0	
4. Assicurati e terzi per somme da recuperare	76 4.700.019.309	77 4.739.350.728	
II - Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:			
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione	78 3.096.770		
2. Intermediari di riassicurazione	79	80 3.096.770	
III - Altri crediti		81 1.257.091.051	82 5.999.538.548
F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO			
I - Attivi materiali e scorte:			
1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno	83 812.291		
2. Beni mobili iscritti in pubblici registri	84 0		
3. Impianti e attrezzature	85 302.298		
4. Scorte e beni diversi	86 111.427	87 1.226.016	
II - Disponibilità liquide			
1. Depositi bancari e c/c postali	88 169.917.032		
2. Assegni e consistenza di cassa	89 3.955	90 169.920.987	
III - Azioni o quote proprie			
91			
IV - Altre attività			
1. Conti transitori attivi di riassicurazione	92 272.375		
2. Attività diverse	93 1.935.109	94 2.207.484	95 173.354.486
G I RATEI E RISCONTI			
1. Per interessi		96 66.200.991	
2. Per canoni di locazione		97 0	
3. Altri ratei e risconti		98 166.220	99 66.367.211
TOTALE ATTIVO		100	11.744.452.797

XV LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

STATO PATRIMONIALE
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		Valori dell'esercizio	
A. PATRIMONIO NETTO			
I - Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	101	7.840.053.892	
II - Riserva da sovrapprezzo di emissione	102		
III - Riserve di rivalutazione	103		
IV - Riserva legale	104	26.250.388	
V - Riserve statutarie	105		
VI - Riserve per azioni proprie e della controllante	106		
VII - Altre riserve	107	360.815.846	
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	108		
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	109	701.263.910	
- Acconti su dividendi		-256.580.726	110 8.671.803.310
B. PASSIVITA' SUBORDINATE			111 0
C. RISERVE TECNICHE			
I - RAMI DANNI			
1. Riserva premi	112	1.332.664.000	
2. Riserva sinistri	113	222.866.426	
3. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	114	0	
4. Altre riserve tecniche	115	0	
5. Riserve di perequazione	116	382.908.998	117 1.938.439.424
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 1.938.439.424
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			10.610.242.734

XV LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

STATO PATRIMONIALE
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		Valori dell'esercizio	
	riporto		10.610.242.734
E. FONDI PER RISCHI E ONERI			
1 Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili	128 2.517.432		
2 Fondi per imposte	129 0		
3 Altri accantonamenti	130 80.688.544	131 83.205.975	
F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI		132 0	
G. DEBITI E ALTRE PASSIVITA'			
I - Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:			
1. Intermediari di assicurazione	133 0		
2. Compagnie conti correnti	134 0		
3. Assicurati per depositi cauzionali e premi	135 493.096.601		
4. Fondi di garanzia a favore degli assicurati	136 0	137 493.096.601	
II - Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:			
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione	138 9.812		
2. Intermediari di riassicurazione	139 0	140 9.812	
III - Prestiti obbligazionari		141 0	
IV - Debiti verso banche e istituti finanziari		142 237.676.445	
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 8.077.950	
VIII - Altri debiti			
1 Per imposte a carico degli assicurati	146 0		
2. Per oneri tributari diversi	147 138.271.015		
3. Verso enti assistenziali e previdenziali	148 728.733		
4. Debiti diversi	149 17.265.299	150 156.265.048	
IX - Altre passività			
1. Conti transitori passivi di riassicurazione	151 7.066		
2. Provvigioni per premi in corso di riscossione	152 244.352		
3. Passività diverse	153 140.944.693	154 141.196.112	155 1.036.321.967
	da riportare		11.729.770.676

STATO PATRIMONIALE
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		Valori dell'esercizio	
	riporto		
			11 729 770 676
H RATEI E RISCONTI			
1. Per interessi	156	3.905 400	
2. Per canoni di locazione	157	45 338	
3. Altri ratei e risconti	158	10 731.382	159 14 682 121
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO			160 11 744 452 797

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	0
2. Avalli		162	0
3. Altre garanzie personali		163	0
4. Garanzie reali		164	0
II - Garanzie ricevute			
1. Fidejussioni		165	13 164 930
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	3.786 052 837
V - Beni di terzi		171	0
VI - Attività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto di terzi		172	0
VII - Titoli depositati presso terzi		173	0
VIII - Altri conti d'ordine		174	0

CONTO ECONOMICO

Valori dell'esercizio

I. CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI					
PREMI DI COMPETENZA, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE					
a) Premi lordi contabilizzati	1	175 167.563			
b) (-) Premi ceduti in riassicurazione	2	655.092			
c) Variazione dell'importo lordo della riserva premi	3	83 325.859			
d) Variazione della riserva premi a carico dei riassicuratori	4	21 864 408			5 69 322 205
(+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO NON TECNICO (VOCE III. 6)					6 0
ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE					7 8 859 186
ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DEI RECUPERI E DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE					
a) Importi pagati					
aa) Importo lordo	8	70.145 627			
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	9	0	10	70 145 627	
b) Variazione dei recuperi al netto delle quote a carico dei riassicuratori					
aa) Importo lordo	11	-285.301 525			
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	12	0	13	-285.301.525	
c) Variazione della riserva sinistri					
aa) Importo lordo	14	-2.392 822			
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	15	0	16	-2.392 822	17 -217 548 720
VARIAZIONE DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE					18 0
RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE					19 5 825.397
SPESE DI GESTIONE:					
a) Provvigioni di acquisizione	20	0			
b) Altre spese di acquisizione	21	11 771 447			
c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	22	0			
d) Provvigioni di incasso	23	903.683			
e) Altre spese di amministrazione	24	29 747 469			
f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	25	12 259			26 42 410 339
ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE					27 10 660 666
VARIAZIONE DELLE RISERVE DI PEREQUAZIONE					28 0
RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (Voce III. 1)					29 236 833 708

CONTO ECONOMICO

Valori dell'esercizio

III. CONTO NON TECNICO			
RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 10)			81 236 833 708
RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II. 13)			82 0
PROVENTI DA INVESTIMENTI DEI RAMI DANNI:			
a) Proventi derivanti da azioni e quote	83	0	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	84	0)	
b) Proventi derivanti da altri investimenti:			
aa) da terreni e fabbricati	85	178 403	
bb) da altri investimenti	86	109.548.728	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	87	109.727.131	
	88	0)	
c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	89	1.346 440	
d) Profitti sul realizzo di investimenti	90	9.129.442	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	91	0)	
	92	120.203 013	
(+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II. 12)			93 0
ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI DEI RAMI DANNI:			
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	94	41 049 357	
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	95	272 630.266	
c) Perdite sul realizzo di investimenti	96	130 711.622	
	97	444 391 244	
(-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 2)			98 0
ALTRI PROVENTI			99 999 365 083
ALTRI ONERI			100 91 328 754
RISULTATO DELLA ATTIVITA' ORDINARIA			101 820 681.807
PROVENTI STRAORDINARI			102 19 860 564
ONERI STRAORDINARI			103 3.541 363
RISULTATO DELLA ATTIVITA' STRAORDINARIA			104 16 319 201
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE			105 837 001 008
IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO			106 135 737 098
UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO			107 701 263 910

STATO PATRIMONIALE - ATTIVITÀ

		importi in migliaia di euro	
		31 dicembre 2005	31 dicembre 2004
1	ATTIVITÀ IMMATERIALI	14.055	5.382
1.1	Avviamento	6.032	
1.2	Altre attività immateriali	8.023	5.382
2	ATTIVITÀ MATERIALI	76.499	61.258
2.1	Immobili	74.824	59.939
2.2	Altre attività materiali	1.675	1.319
3	RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI	90.257	54.143
4	INVESTIMENTI	5.527.991	2.917.209
4.1	Investimenti immobiliari	17.036	-
4.2	Partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i>	-	-
4.3	Investimenti posseduti sino alla scadenza	1.350.315	-
4.4	Finanziamenti e crediti	565.611	412.296
4.5	Attività finanziarie disponibili per la vendita	13	-
4.6	Attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	3.595.015	2.504.913
5	CREDITI DIVERSI	6.050.485	7.263.918
5.1	Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	5.432.998	6.158.139
5.2	Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	4.433	390
5.3	Altri crediti	613.055	1.105.389
6	ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO	124.038	35.243
6.1	Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	-	
6.2	Costi di acquisizione differiti	873	
6.3	Attività fiscali differite	41.141	17.619
6.4	Attività fiscali correnti	70.089	17.469
6.5	Altre attività	11.935	155
7	DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	172.763	473.025
TOTALE ATTIVITÀ		12.056.087	10.810.178

STATO PATRIMONIALE - PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

		importi in migliaia di euro	
		31 dicembre 2005	31 dicembre 2004
1	PATRIMONIO NETTO	9.092.096	8.360.888
1.1	di pertinenza del gruppo	9.092.096	8.360.888
1.1.1	Capitale	7.840.054	7.840.054
1.1.2	Altri strumenti patrimoniali		-
1.1.3	Riserve di capitale		-
1.1.4	Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	749.813	253.478
1.1.5	(Azioni proprie)		-
1.1.6	Riserva per differenze di cambio nette		-
1.1.7	Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita		-
1.1.8	Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	1.367	-
1.1.9	Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo	500.861	267.356
1.2	di pertinenza di terzi		-
1.2.1	Capitale e riserve di terzi		-
1.2.2	Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio		-
1.2.3	Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi		-
2	ACCANTONAMENTI	83.450	137.067
3	RISERVE TECNICHE	1.676.514	1.857.858
4	PASSIVITÀ FINANZIARIE	452.803	242.779
4.1	Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	433.913	242.779
4.2	Altre passività finanziarie	18.890	-
5	DEBITI	554.524	145.802
5.1	Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	498.567	116.120
5.2	Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	5.743	-
5.3	Altri debiti	50.214	29.682
6	ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO	196.700	65.784
6.1	Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita		-
6.2	Passività fiscali differite	43.786	-
6.3	Passività fiscali correnti	140.096	64.825
6.4	Altre passività	12.819	959
	TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	12.056.087	10.810.178

CONTO ECONOMICO

		Importi in migliaia di euro	
		31 dicembre 2005	31 dicembre 2004
1.1	Premi netti	78.814	17.830
1.1.1	Premi lordi di competenza	109.131	17641
1.1.2	Premi ceduti in riassicurazione di competenza	-30.316	189
1.2	Commissioni attive	-	-
1.3	Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	-367.123	238.126
1.4	Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-	-
1.5	Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	721.041	17.290
1.5.1	Interessi attivi	720.840	-
1.5.2	Altri proventi	201	646
1.5.3	Utili realizzati	-	16.644
1.5.4	Utili da valutazione	-	0
1.6	Altri ricavi	606.339	471.804
1	TOTALE RICAVI E PROVENTI	1.039.072	745.050
2.1	Oneri netti relativi ai sinistri	33.007	-9747
2.1.2	Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	30.299	-9747
2.1.3	Quote a carico dei riassicuratori	-2.708	-
2.2	Commissioni passive	-	-
2.3	Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-	-
2.4	Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	20.950	19.234
2.4.1	Interessi passivi	20.830	-
2.4.2	Altri oneri	40	18.406
2.4.3	Perdite realizzate	0	464
2.4.4	Perdite da valutazione	80	364
2.5	Spese di gestione	57.800	28.702
2.5.1	Provvigioni e altre spese di acquisizione	14.743	9.198
2.5.2	Spese di gestione degli investimenti	1.803	-
2.5.3	Altre spese di amministrazione	41.254	19.504
2.6	Altri costi	72.162	383.913
2	TOTALE COSTI E ONERI	117.905	422.102
	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE	921.166	322.948
3	Imposte	163.724	55.592
	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE	757.442	267.356
4	UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE	-	-
	UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	757.442	267.356
	di cui di pertinenza del gruppo	757.442	267.356
	di cui di pertinenza di terzi	-	-

Premesso, dunque, che nella relazione del Collegio sindacale si evidenzia che il bilancio consolidato del Gruppo è stato redatto in conformità al D.L. n. 35 del 2005; *che gli investimenti finanziari alla data del 31 dicembre 2005 ammontano a 5,5 miliardi di euro*; che detti investimenti sono stati effettuati sulla base delle linee guida per la gestione finanziaria, elaborate d'intesa con il MEF ed approvate dal C.d.A. di SACE s.p.a. il 19 maggio 2005; che - come risulta dalle informazioni evidenziate nella *Relazione sulla gestione 2005* e nella *Nota Integrativa* al bilancio d'esercizio - nelle tre tipologie di portafoglio rientrano quelle che *<<prevedono in via generale tipologie d'investimenti con profilo di rischio molto contenuto e ad elevata liquidità>>*; che si da atto - come risulta dalla nota integrativa - che sono state effettuate *<<operazioni su strumenti finanziari derivati>>*, il cui valore aumenta a 3,4 miliardi di euro; che, pertanto, *<<le poste in divisa estera e le operazioni di copertura del rischio di cambio e di gestione del portafoglio, poste in essere nel corso dell'esercizio sull'esposizione netta in divisa estera, hanno generato un risultato positivo di 140,3 milioni di euro>>*; che - in virtù della nuova disciplina introdotta dall'articolo 11-quinquies del D.L. n. 35/2005 - risulta utilizzato un *"nuovo prodotto denominato credit enhancement"*; che, inoltre, come risulta dalla Nota Integrativa (pag. 20), SACE s.p.a. si è addossata l'ulteriore esposizione di euro 121.200.000,00; tutto ciò premesso occorre evidenziare che alcune poste contabili destano francamente perplessità.

La tavola del *"conto economico"*, parte B – Informazioni sullo stato patrimoniale e sul conto economico (cfr. *Nota Integrativa*), voce *"conto non tecnico – oneri patrimoniali e finanziari dei rami danni"* reca l'indicazione di euro 444.391.000,00, somma poi specificata e descritta alla successiva tabella 27 (cfr. stessa Nota Integrativa).

In quest'ultimo quadro la voce, *"Rettifiche di valori sugli investimenti"*, per euro 272.630.000,00, e la voce, *"Perdite sul realizzo di investimenti"*, per euro 130.712.000,00, non sembrano riferirsi direttamente al ramo danni anche se non hanno alcuna influenza sul risultato finale della gestione.

Infatti, come risulta dalle poste contabili riportate a pag. 109 nella più volte citata Nota Integrativa – allegato 23 – le due voci suindicate concernono *"altri investimenti finanziari"*, di cui si è occupata la precedente tavola 33 (cfr. la stessa Nota Integrativa), e, relativamente alle perdite su realizzo di investimenti, sembrano riguardare *strumenti finanziari rapidi*, effettuati mediante *"contratti a termine e negoziazioni"* e transatti con valuta estera.