

Sezione 13 - Debiti ed altre passività - Voce G

Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta (voce G.I).

Tabella 19

(In migliaia di euro)	31/12/2005	31/12/2004
Descrizione		
Rimborsi di premi	990	633
Depositi c/spese istruttoria	1.080	902
Quote spettanza su recuperi	491.026	114.585
Debiti verso Assicurati voce G.I.3.	493.096	116.120

La voce "Debiti per quote di spettanza su recuperi" accoglie l'ammontare delle somme dovute agli assicurati per le quote di scoperto sulle somme recuperate. La variazione rispetto all'esercizio precedente si giustifica per effetto dei prepayment sopra richiamati.

13.2 – Debiti verso banche ed Istituti finanziari (voce G.IV)

La voce comprende il debito verso le banche controparti dell'operazione "Credit Linked Note" (euro 207.608 mila) per le rate residue previste dal contratto di finanziamento. I pagamenti effettuati nel corso dell'anno relativi alla operazione citata ammontano a euro 44.821 mila. Gli interessi passivi di competenza dell'anno ammontano ad euro 12.015 mila.

13.5 – Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato (voce G.VII)

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

Altri debiti - voce G.VIII

Tabella 20

(In migliaia di euro)	31/12/2005	31/12/2004
Descrizione		
Per oneri tributari diversi	138.271	64.258
Verso Enti assistenziali e previdenziali	729	568
Debiti diversi	17.265	8.344
Totale	156.265	73.170

I debiti per oneri tributari diversi accolgono l'ammontare delle imposte di fine esercizio.

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

I debiti diversi sono rappresentati essenzialmente da debiti verso fornitori per euro 8.113 mila a fronte di costi generali di amministrazione di competenza dell'esercizio e per euro 8.693 mila da debiti diversi verso i dipendenti per esodi e premi di competenza.

13.7 – Altre passività – Voce G.IX.1

I dati ricevuti dalle imprese cedenti sui valori reddituali provvisori di natura tecnica per l'esercizio 2005 sono stati rinviati nel conto tecnico dell'esercizio successivo attraverso l'utilizzo dei conti transitori di riassicurazione. Ai sensi dell'art. 42 del D.Lgs. 173/97 si precisa che l'importo delle riserve sinistri indicato in bilancio tiene conto di euro 2.938 mila riferiti ai trattati con compagnie riassicurate.

13.8 – Altre Passività – voce G.IX.3

La voce Altre passività, che ammonta complessivamente a euro 141.196 mila, accoglie tra l'altro le minusvalenze da valutazione sui contratti derivati in portafoglio (euro 139.748) utilizzati per la copertura dal rischio di cambio degli attivi patrimoniali in valuta.

Sezione 14 – Ratei e risconti – voce H

14.1 – Indicazione separata dell'importo dei ratei e dei risconti per ciascuna delle voci di bilancio.

Tabella 21

(In migliaia di euro)		31/12/2005	31/12/2004
Descrizione			
Per interessi su finanziamenti		3.905	3.868
Per interessi passivi su investimenti Finanziari		10.721	909
Su fitti passivi		0	3
Ratei passivi		14.626	4.780
Per interessi attivi su investimenti Finanziari		0	39
Su fitti attivi		45	49
Risconti passivi diversi		10	0
Risconti passivi		55	88

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

14.3 – Indicazione dei ratei e dei risconti pluriennali e separatamente di quelli con durata superiore ai cinque anni. 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 ad imprese del gruppo.

Sezione 16 – Crediti e debiti

16.1 – Esigibilità dei crediti e dei debiti

Dei crediti di cui alle voci C ed E dell'attivo, euro 2.447.527 mila sono esigibili

oltre l'esercizio successivo ed euro 2.320.459 mila oltre i cinque anni.

I debiti di cui alle voci F e G del passivo (euro 1.028.244 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, la voce più significativa si riferisce agli strumenti finanziari derivati, dei quali viene fornito il dettaglio nell'allegato 18, per un importo totale di euro 3.424.020 mila. Tale importo comprende euro 392.513 mila che rappresenta il capitale nozionale preso a riferimento per l'operazione di Interest Rate Swap conclusa nel 2005 e strutturata su n.12 transazioni. 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 attivi 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:

(In migliaia di euro)

Tipo derivato	Scadenze	Capitale di riferimento	
		usd	chf
Forward su valute	04-gen-06	74.000	
	17-gen-06	2.000.000	
	18-gen-06	65.000	
	3-gen-06	50.000	
	14-lug-06	600.000	
Opzioni su valute	15-feb-06	100.000	
	22-feb-06	40.000	
	02-mag-06	50.000	
	14-lug-06	500.000	
	03-ott-06		80.000

Le operazioni di copertura in cambi e di gestione del portafoglio hanno determinato, tenuto conto anche dell'effetto sugli strumenti finanziari primari correlati, il conseguimento di un risultato complessivo positivo di euro 140.308 mila.

Conto Economico

Sezione 18 - Informazioni sul conto tecnico dei Rami danni

18.1 – Premi lordi contabilizzati

I premi lordi dell'esercizio ammontano ad euro 175.168 mila. Come richiesto dalla normativa di riferimento, si specifica che l'operazione di *Credit Enhancement* ha visto l'impegno di 3 risorse e si prevede di incassare, al termine dei 5 anni di durata dei finanziamenti, un premio complessivo pari all'1,5% dell'ammontare di finanziamenti garantiti. Per l'esercizio 2005 il premio emesso è di euro 2,19 milioni, la Riserva premi relativa è di euro 2,08 milioni e i costi ammontano a circa 75 mila euro.

18.2 - La distinzione dei premi per Lavoro Diretto, Lavoro Indiretto, Portafoglio Italia e Portafoglio Estero viene sintetizzata nell'allegato 19.

18.3 – Specificazioni delle ragioni del trasferimento di quote dell'utile degli investimenti dal conto non tecnico e indicazione della base applicata per il calcolo – Voce I.2

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 non sono intervenuti i presupposti per il trasferimento di utile dal conto non tecnico al conto tecnico.

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

Tabella 22

(In migliaia di euro)	31/12/2005	31/12/2004
Descrizione		
Premi relativi ad esercizi precedenti Lavoro Diretto (+)	11	2.948
Premi relativi ad esercizi precedenti Lavoro Indiretto (+)	-15	0
Premi relativi ad esercizi precedenti Lavoro Ceduto (-)	0	0
Proventi tecnici diversi (+)	8.864	1.773
Totale	8.860	4.721

La voce "Proventi tecnici diversi" riguarda prevalentemente le aperture dossier dell'esercizio pari ad euro 561 mila e gli altri proventi tecnici rivenienti dalla gestione dei contratti assicurativi pari ad euro 8.303 mila.

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

Tabella 23

(In migliaia di euro)						
Descrizione	LD	LI	Totale	LD	LI	Totale
	31/12/2005	31/12/2005	31/12/2005	31/12/2004	31/12/2004	31/12/2004
(-) Sinistri pagati relativi all'esercizio in corso	37.769	33	37.802	47.582	5	47.587
(-) Sinistri pagati relativi ad esercizi precedenti	22.410	3.248	25.658	31.717	43	31.760
(-) Costi di amministrazione gestione sinistri	6.686	0	6.686	5.763	58	5.821
(+) Variazione dei recuperi	231.226	291	231.517	71.288	72	71.360
(-) Sval. dei crediti per somme da recuperare	65.197	-	65.197	80.920	0	80.920
(+) Rival. dei crediti per somme da recuperare	119.291		119.291	17.211	0	17.211
(-) Perdite su crediti per somme da recuperare	309		309	4.524	0	4.524
(+/-) Variazione riserve sinistri	-9	-2.384	-2.393	-73.277	-18.547	-91.824

In linea con la metodologia indicata in sede di trattazione dei crediti da surroga, la valutazione dei crediti al presumibile realizzo ha dato luogo alle variazioni riportate nella tabella. 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 presenta un utile di euro 908 mila.

18.6 – Ristorni al netto delle cessioni in riassicurazione e partecipazioni agli utili
- Voce I.6

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

Tabella 24

(In migliaia di euro)		
	31/12/2005	31/12/2004
Descrizione		
Ristorni netti di premi relativi all'esercizio in corso	6.358	1.110
Ristorni netti di premi relativi ad esercizi precedenti	0	9
Ristorni netti di premi ceduti a riassicuratori	533	-1.777
Totale	5.825	658

18.7 – Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori – Voce I.7.f

Tabella 25

(In migliaia di euro)	31/12/2005	31/12/2004
Descrizione		
Provvigioni di incasso	903	5
Altre spese di acquisizione	11.772	8.913
Altre spese di amministrazione	29.747	16.835
Provvigioni e partecipazioni agli utili	-12	-75
Totale	42.410	25.678

Le altre spese di acquisizione comprendono le provvigioni di riassicurazione ed i costi generali distinti tra costi del personale (euro 7.414 mila), altri costi generali di amministrazione (euro 4.142 mila), ammortamenti di beni strumentali ed immateriali (rispettivamente euro 55 mila ed euro 160 mila) attribuiti all'acquisizione e gestione dei contratti assicurativi. Le altre spese di amministrazione comprendono i costi generali distinti tra costi del personale (euro 25.796 mila), altri costi generali di amministrazione (euro 3.670 mila), ammortamenti di beni strumentali attribuiti alla gestione tecnica non specificamente riferibile all'acquisizione e alla gestione dei contratti assicurativi (euro 281 mila). Nell'allegato 32 si evidenziano le spese del personale, la descrizione delle voci di imputazione, la consistenza media del personale nell'esercizio, il numero ed i compensi spettanti ad Amministratori e Sindaci.

18.8 - Altri oneri tecnici al netto delle cessioni in Riassicurazione – Voce I.8

La voce in argomento presenta un saldo al 31/12/05 pari a euro 10.661.mila e comprende:

- a) annullamenti tecnici di premi per effetto della risoluzione dei contratti assicurativi per euro 1.094 mila
- b) i costi relativi ai servizi resi dalla società controllata sulla base del relativo contratto di service per euro 246 mila
- c) gli annullamenti tecnici di premi relativi ad esercizi precedenti e gli oneri tecnici della gestione caratteristica, non rientranti nelle voci precedenti, per euro 9.321 mila.

18.9 - Variazione della Riserva di Compensazione - Voce I.9

La riserva, determinata in euro 382.909 mila in sede di trasformazione in S.p.A (01/01/2004) 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.

Sezione 21 - Informazioni concernenti il conto non tecnico (III)

21.1 – Dettaglio dei proventi da investimenti dei Rami danni - Voce III.3 (Allegato 21)

I proventi da investimenti sono sintetizzati nella tabella seguente:

Tabella 26

(In migliaia di euro)	31/12/2005	31/12/2004
Descrizione		
Proventi derivanti da investimenti in terreni e fabbricati	178	39
Proventi derivanti da altri investimenti	109.549	4.003
Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	1.346	238.126
Profitti sul realizzo di investimenti	9.130	16.644
Totale	120.203	258.812

I proventi derivanti da altri investimenti includono euro 45.941 mila per interessi su titoli di Stato, euro 57.752 mila per proventi su operazioni di Pronti contro termine, euro 276 mila per interessi per vendite di valute a termine e euro 227 mila interessi attivi su mutui ipotecari. Quanto alle riprese di valore sugli investimenti (euro 1.346 mila), il ricavo è determinato da plusvalenze da valutazione su vendite di valuta a termine (euro 587 mila) e opzioni (euro 759 mila) accese ai fini di copertura dell'esposizione in cambi. La composizione delle singole voci è fornita nell'allegato 21.

21.2 – Dettaglio degli oneri patrimoniali e finanziari dei Rami danni – Voce III.5 (Allegato 23)

Gli oneri patrimoniali e finanziari sono sintetizzati nella tabella seguente:

Tabella 27

(In migliaia di euro)	31/12/2005	31/12/2004
Descrizione		
Oneri di gestione degli investimenti e altri oneri	41.049	18.405
Rettifiche di valore sugli investimenti	272.630	364
Perdite sul realizzo di investimenti	130.712	465
Totale	444.391	19.234

La voce "Oneri di gestione degli investimenti e altri oneri" comprende oltre agli oneri per la negoziazione dei titoli di Stato (euro 21.961 mila) gli oneri per la gestione dell'immobile (euro 365 mila). La composizione delle singole voci è fornita nell'allegato 23.

21.3 – Dettaglio degli Altri proventi – Voce III.7

Tabella 28

(In migliaia di euro)		31/12/2005	31/12/2004
Descrizione			
Interessi moratori su recuperi	0	15.236	
Interessi moratori su premi	9	190	
Interessi compensativi su premi	98	515	
Interessi compensativi su crediti	318.546	399.998	
Interessi attivi e proventi diversi	17.603	3.269	
Interessi attivi su crediti d'imposta	270	369	
Rivalutazione crediti per interessi compensativi	10.267	16.912	
Plusvalenze su Altri Crediti	77.830		
Utili su cambi da realizzo	105.481	8.560	
Utilizzi fondi e insussistenze di passivo	9.564		
Utili su cambi da valutazione poste in divisa estera	457.594	19.073	
Altri Ricavi	1.124		
Ricavi per prestazioni v/società controllate	979	280	
Totale	999.365	464.402	

La voce "Interessi compensativi su crediti" (euro 318.546 mila) rappresenta gli interessi maturati nel corso dell'esercizio sui crediti da surroga. Gli utili su cambi da realizzo si riferiscono alle plusvalenze da cambi realizzate su operazioni in valuta. Le plusvalenze su Altri crediti (euro 77.830 mila) si riferiscono alle plusvalenze da incasso derivanti dal Credito acquisito dal MEF nel novembre 2004. Gli Utili su cambi da valutazione includono il risultato della controvalutazione delle poste in divisa estera ai cambi di fine esercizio. Si rammenta che la gestione dei crediti in valuta è oggetto di Macro Hedging mediante derivati di copertura, il cui risultato economico di fine esercizio è rilevato, in ossequio a quanto stabilito dal Prov. Isvap 735 tra gli Oneri Patrimoniali e Finanziari.

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

Tabella 29

(In migliaia di euro)	31/12/2005	31/12/2004
Descrizione		
Altri costi amministrativi area non tecnica	6.657	4.923
Ammortamenti di beni immateriali	1.846	1.147
Accantonamenti a fondi rischi	2.628	6.496
Perdite su cambio da realizzo	5.130	7.512
Perdite su cambio da valutazione	22.526	304.631
Altri oneri finanziari	3.697	5.279
Interessi passivi su finanziamenti	16.280	13.514
Svalutazione crediti per interessi compensativi	19.373	23.065
Svalutazione crediti per interessi di mora	0	15.227
Altri interessi passivi e oneri su operazioni SPOT	13.191	1.080
Totale	91.328	382.874

La voce “Perdite su cambio da valutazione” (euro 22.526 mila) si riferisce per euro 21.117 mila ai crediti per capitale ed interessi verso Debitori esteri, maturati alla data del bilancio in relazione ad indennizzi da recuperare, e per euro 1.409 mila alle perdite su cambi da valutazione, rilevate con riferimento ai conti correnti denominati in USD (euro 1.409 mila). Gli Interessi passivi su finanziamenti sono relativi per euro 15.290 mila all’operazione di Credit Linked Note e per euro 360 mila riguardano la cartolarizzazione “Aegis” per la quale si è dato corso alla chiusura anticipata nel corso dell’esercizio. (voce E – Crediti – Sezione 5). I costi del personale sono complessivamente evidenziati nell’allegato 32.

21.5 – Dettaglio dei proventi straordinari – Voce III.10

Tabella 30

(In migliaia di euro)	31/12/2005	31/12/2004
Descrizione		
Sopravvenienze attive diverse	7.502	4.002
Altri proventi straordinari	12.108	256.587
Altri proventi finanziari	250	1.728
Totale	19.860	262.317

La voce sopravvenienze attive diverse include le maggiori somme incassate nel corso dell’esercizio su crediti da surroga. Nella voce “Altri proventi straordinari” sono inclusi gli incassi dell’overcollateral che hanno avuto luogo successivamente all’integrale rimborso delle obbligazioni da parte del veicolo OPTIMUM per effetto del *Deed of Release and Reassignment* perfezionato con la società veicolo (OPTIMUM Finance B.V.).

21.6 – Dettaglio oneri straordinari – Voce III.11

Tabella 31

(In migliaia di euro)	31/12/2005	31/12/2004
Descrizione		
Altri oneri finanziari esercizi precedenti	934	40
Sopravvenienze passive diverse	2.607	1.267
Totale	3.541	1.307

La voce Sopravvenienze passive diverse include le svalutazioni di interessi compensativi di esercizi precedenti (euro 1.482 mila) e costi generali di competenza di esercizi precedenti (euro 1.124 mila).

21.7 – Dettaglio delle imposte sul reddito di esercizio e imposte anticipate – Voce III.14

La voce è complessivamente pari ad euro 135.737 mila, così determinata:

- a) euro 138.007 mila per IRES dell'esercizio, di cui euro 781 mila corrispondenti all'onere di adesione al consolidato fiscale;
- b) Nessun onere è stato accantonato per IRAP in quanto la base imponibile è risultata essere negativa;
- c) euro 2.270 mila per imposte anticipate, determinate come illustrato nella tabella che segue. Nell'esercizio in corso si è provveduto a contabilizzare la variazione delle imposte anticipate IRES ed IRAP esistendo il presupposto della ragionevole certezza di conseguire in futuro redditi imponibili fiscali tali da permetterne il recupero. Come nel precedente esercizio non è stata rilevata fiscalità anticipata relativamente alle svalutazioni dei crediti da surroga, dal momento che non sussiste la ragionevole certezza della recuperabilità degli importi e del lasso temporale in cui tali differenze temporanee si riverseranno. 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.

Tabella 32

(Importi in euro)		Saldo iniziale		Variazione dell'esercizio		Saldo finale	
IRAP		Differenze	Imposte	Differenze	Imposte	Differenze	Imposte
Tipologia delle differenze temporanee		temporanee		temporanee		temporanee	(aliquota 4,25%)
Con imputazione a conto economico							
<i>Differenze che originano attività per imposte anticipate</i>							
Spese di rappresentanza		24.461	1.040	11.498	489	35.959	1.528
Spese di manutenzione		1.097.128	46.628	1.378.550	58.588	2.475.678	105.216
Fondo di riserva		39.555.374	1.681.103	-5.161.203	-219.351	34.394.171	1.461.752
Riserva sinistri rischio commerciale		190.275	8.087	-27.182	-1.155	163.093	6.931
Spese certificazione bilancio 2005				90.750	3.857	90.750	3.857
Differenze di ammortamento				84.766	3.603	84.766	3.603
Totali			1.736.858	-3.622.821	-153.970	37.244.417	1.582.888
<i>Differenze escluse dalla determinazione delle imposte anticipate</i>							
Svalutazioni crediti da surroga r. pol.		85.423.088				75.276.293	
Svalutazione crediti da surroga r.comm.		18.561.311				10.352.581	
Svalutazioni altri crediti area tecnica		1.768.399				8.613.124	

(Importi in euro)	Saldo iniziale		Variazione dell'esercizio		Saldo finale	
IRES	Differenze	Imposte	Differenze	Imposte	Differenze	Imposte
Tipologia delle differenze temporanee	temporanee		temporanee		temporanee	(aliquota 4,25%)
Con imputazione a conto economico						
<i>Differenze che originano attività per imposte anticipate</i>						
Spese di rappresentanza	34.138	11.266	27.996	9.239	62.134	20.504
Spese di manutenzione	2.036.006	671.882	1.444.943	476.831	3.480.949	1.148.713
Fondo di riserva	39.555.374	13.053.273	3.005.558	991.834	42.560.932	14.045.107
Riserva sinistri rischio commerciale	190.275	62.791	-27.182	-8.970	163.093	53.821
Spese certificazione bilancio 2005			181.500	59.895	181.500	59.895
Fondo passività potenziali			2.628.339	867.352	2.628.339	867.352
Differenze di ammortamento			84.766	27.973	84.766	27.973
Totali		13.799.212	7.345.920	2.424.154	49.161.713	16.223.365
<i>Differenze escluse dalla determinazione delle imposte anticipate</i>						
Svalutazioni crediti da surroga r. pol.	85.423.088				75.276.293	
Svalutazione crediti da surroga r.comm.	18.561.311				10.352.581	
Svalutazioni altri crediti area tecnica	1.768.399				8.613.124	
Totale imposte da differenze temporanee		15.536.070		2.270.184		17.806.253

Sezione 22 – Informazioni varie relative al conto economico

Le informazioni relative ai rapporti con imprese del Gruppo sono fornite in dettaglio nell'allegato 30. Le informazioni relative alla distribuzione per area geografica (Italia, Stati UE, Stati extra UE) dei premi contabilizzati del Lavoro Diretto sono fornite nell'allegato 31.

La distribuzione dei costi del personale tra Portafoglio Italiano ed Estero è riportata nell'allegato 32. L'effetto netto delle variazioni in cambi sulle posizioni espresse in divisa estera si presenta con un saldo positivo di euro 140.308 mila, come dimostrato nella tabella che segue. Di seguito si riporta una tabella di sintesi.

PROSPETTO DELLE PLUS/MINUS IN CAMBI SULLE POSTE IN DIVISA ESTERA

Tabella 33

(In migliaia di euro)	
Utili cambio da realizzo	105.482
Perdite cambio da realizzo	-5.130
Minusvalenze da negoziazioni spot	-8.755
Plusvalenze da negoziazioni spot	11.119
Utili cambi netti da realizzo (A)	102.715
Utili cambio valutazione riserve tecniche	374
Perdite cambio da valutazione riserve tecniche	-8.320
Utile cambio da valutazione crediti e debiti	457.594
Perdite cambio da valutazione crediti e debiti	-21.118
Utile cambio da valutazione disponibilità liquide	914
Perdite cambio da valutazione disponibilità liquide	-1.409
Utili cambi netti da valutazione (B)	428.035
Utili netti in cambi (A) + (B)	530.751

PROSPETTO DELLE PLUS/MINUS DA OPERAZIONI DI COPERTURA IN CAMBI

(In migliaia di euro)	
Minusvalenze su contratti a termine e negoziazioni	-130.712
Plusvalenze su contratti a termine e negoziazioni	9.022
Minusvalenza netta da realizzo	-121.690
Minusvalenze da valutazione contratti a termine e derivati	-270.099
Plusvalenze da valutazione contratti a termine e derivati	1.346
Minusvalenza netta da valutazione	-268.753
Minusvalenze nette	-390.443

Parte C - ALTRE INFORMAZIONI

1.Rendiconto Finanziario

SACE S.P.A.

RENDICONTO FINANZIARIO CHE ESPONE LE VARIAZIONI NELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA IN TERMINI DI LIQUIDITA' PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2005

	2005
FONTI	
Utile netto d'esercizio	701.264
<i>Rettifiche per partite che hanno influito sull'utile ma non hanno provocato movimenti di liquidità, e movimenti di attività e passività correnti che non hanno influito sull'utile:</i>	
Variazione delle Riserve tecniche	102.796
Variazione dei fondi ammortamento	2.369
Movimento dei crediti, debiti, attività e passività	2.372.882
Variazione delle Riserve di Patrimonio netto (ex art 2423 bis cc)	104.236
Fondi da operazioni correnti	3.283.547
Disinvestimenti:	
Diminuzione Altri Investimenti finanziari	5.091.688
Totale Fonti	8.375.235
IMPIEGHI	
Aumento Altri Investimenti finanziari (investimenti)	7.730.879
Incremento immobilizzazioni immateriali	1.376
Diminuzione dei fondi rischi ed oneri	53.862
Diminuzione dei debiti	287.346
Pagamento dividendo 2004	242.177
Pagamento acconto sul dividendo 2005	256.580
Totale Impieghi	8.572.220
Variazione della liquidità	-196.985
Totale a pareggio	8.375.235

2.Patrimonio Separato, ai sensi dell'art.6 comma del D.Lgs. n. 269/2003

La gestione del patrimonio separato si chiude con una perdita di euro 3.371 mila.

Il risultato della gestione nella colonna esercizio 2004 è riferito alle operazioni di "Aegis" e "Credit link Notes". Nel corso dell'esercizio in seguito al completo rimborso degli obbligazionisti si è chiusa l'operazione di cartolarizzazione "Aegis", per effetto della quale sono rientrati nella piena disponibilità di Sace crediti residui per euro 277.500 mila ed è stata definitivamente estinta la passività potenziale di euro 53.075 mila. Alla data del bilancio, relativamente ai restanti rapporti giuridici in essere sull'operazione di Credit Link Notes, risultano crediti da incassare per euro 236.524 mila. Sui crediti in argomento sono maturati interessi compensativi per euro 8.851 mila. Le passività che gravano sui crediti citati ammontano ad euro 211.641 mila ed hanno maturato interessi per euro 15.920 mila.

Di seguito si riporta il rendiconto.

SINTESI DELLO STATO PATRIMONIALE

	2005	2004	Variazione
ATTIVO			
Attivi Immateriali			
Investimenti			
Terreni e Fabbricati			
Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate			
Altri investimenti finanziari			
Depositi presso imprese cedenti			
Investimenti della classe D			
Riserve Tecniche Carico Riass.Ri e retrocessionari			
Crediti	236.524	791.231	-554.707
Altri Elementi Dell'Attivo			
Disponibilità liquide	22		22
Altri elementi			
Ratei e Risconti attivi		772	-772
TOTALE ATTIVO	236.546	792.003	-555.457
PASSIVO			
Patrimonio Netto			
Capitale sociale	33.563	481.256	-447.693
Riserve patrimoniali			
Perdita dell'esercizio	-3.371	7.874	-11.245
Perdite portate a nuovo	-5.209		-5.209
Passività subordinate			
Riserve Tecniche			
Riserve Tecniche dei fondi di investimento e pensione			
Fondi Per Rischi Ed Oneri	0	53.075	-53.075
Depositi ricevuti da riassicuratori			
Debiti ed altre Passività	207.658	245.897	-38.239
Ratei e risconti passivi	3.905	3.900	5
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	236.546	792.003	-555.457

SINTESI DEL CONTO ECONOMICO

	2005	2004	Variazione
CONTO ECONOMICO			
Premi lordi contabilizzati			
Premi ceduti in riassicurazione			
Qt.Utile Su Invest.Trasf. Dal C/ Non Tecn			
Altri Prov.Tecnici			
Oneri relativi ai Sin. Al netto dei recuperi	-1.516	-1.892	376
Variazione riserve tecniche			
Ristorni e Part.Utili			
Spese Di Gestione			
Altri proventi e oneri tecnici			
Risultato Del Conto Tecnico	-1.516	-1.892	376
Proventi e Oneri da Investimenti del Ramo Danni			
Qt.Utile Inves.Trasferita C/Tec.Rami Danni			
Altri Proventi	22.171	63.785	-41.614
Altri Oneri	27.058	-57.803	30.745
Proventi Straordinari			
Oneri Straordinari			
Risultato della gestione	-3.371	7.874	-11.245

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

I rappresentanti legali della Società (*)

IGNAZIO ANGELONI (**)
..... (**)
..... (**)

I Sindaci

MARCELLO COSCONATI
VIRGINIA IMPERI
SALVATORE PAPPALARDO
ALANO MAURIZIO FERRI
SERAFINO GATTI

Spazio riservato all'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.

PAGINA BIANCA