

10. Riserve tecniche

Le riserve tecniche comprendono gli impegni che discendono da contratti di assicurazione e da strumenti finanziari di cui all'IFRS 4.2 al lordo delle cessioni in riassicurazione.

Di seguito si riporta il dettaglio della voce.

Tabella 13

(In migliaia di euro)

Descrizione	31 dicembre 2005
Riserva premi rami danni	1.381.266
Riserva sinistri rami danni	283.223
Riserve Matematiche rami vita	11.841
Riserva premi assicurazioni complementari rami vita	4
Riserve per somme da pagare rami vita	39
Altre riserve tecniche rami vita	141
Totale	1.676.514

Ulteriori dettagli sono forniti nell'Allegato "Dettaglio delle riserve tecniche".

11. Passività finanziarie

La macrovoce comprende la passività finanziarie disciplinate dallo IAS 39 diverse dai debiti commerciali, ed è così composta:

Tabella 14

(In migliaia di euro)

Passività finanziarie	31 dicembre 2005
4.1 Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	433.913
4.2 Altre passività finanziarie	18.890
Totale	452.803

La voce Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico include la valutazione degli strumenti finanziari derivati posti in essere in coerenza con le delibere degli organi competenti delle società del Gruppo. Tali strumenti, per i quali non ci si è avvalsi della modalità di contabilizzazione prevista dall'hedge accounting, perseguono finalità di copertura o di gestione efficace. Il fair value degli strumenti finanziari derivati è determinato considerando i parametri di mercato alla data di bilancio.

La voce Altre Passività finanziarie include i depositi ricevuti dai riassicuratori calcolati e remunerati in base ai trattati di riassicurazione vigenti.

Ulteriori dettagli della voce sono forniti nell'Allegato "Dettaglio delle passività finanziarie".

12. Debiti

Tabella 15

(In migliaia di euro)

Debiti	31 dicembre 2005
5.1 Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	498.567
5.2 Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	5.743
5.3 Altri debiti	50.214
Totale	554.524

La macrovoce comprende i debiti commerciali di cui allo IAS 32 AG

I debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta include principalmente debiti per quote di spettanza verso assicurati pari ad euro 491.025 migliaia, altri debiti per rimborsi premi e spese di istruttoria per euro 2.071 migliaia.

La voce Altri debiti include principalmente le seguenti voci:

Tabella 16

(In migliaia di euro)

Altri debiti	31 dicembre 2005
Debiti verso fornitori	9.640
Debiti verso soci Assicuratrice Edile	11.852
Debiti verso imprese del gruppo	1.498
Trattamento di fine rapporto	4.334
Altri debiti	11.451

Nella voce "Debiti per accantonamento TFR" viene esposto il debito nei confronti dei dipendenti calcolato in base alla normativa vigente nel nostro Paese.

13. Altri elementi del passivo

La macrovoce si compone come segue:

Tabella 17

(In migliaia di euro)

Altri elementi del passivo	31 dicembre 2005
6.1 Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	0
6.2 Passività fiscali differite	43.786
6.3 Passività fiscali correnti	140.096
6.4 Altre Passività	12.819
Totale	196.701

In particolare la voce Altre Passività (euro 12.811 migliaia) include:

Tabella 18

(In migliaia di euro)

Altre Passività	31 dicembre 2005
Provvigioni per PCR	3.598
Passività verso Dipendenti	2.265
Conto transitorio di riassicurazione	3.737
Passività diverse	3.219
Totale	12.819

Nella voce Passività relative ai benefici ai dipendenti sono iscritti gli oneri determinati sulla base di quanto previsto dallo IAS 19.

Informazioni sul Conto economico consolidato

Conto economico consolidato

14. Premi netti

La macrovoce comprende i premi di competenza relativi a contratti di assicurazione di cui all'IFRS 4.2, al netto delle cessioni in riassicurazione. I premi lordi contabilizzati ammontano ad euro 197,7 milioni; nella relazione sulla gestione sono state fornite le indicazioni sulla raccolta premi per ramo effettuata nel corso dell'esercizio 2005. Ulteriori dettagli sono forniti nell'Allegato "Dettaglio delle voci tecniche assicurative".

15. Proventi ed oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico

La macrovoce include gli utili e le perdite realizzati e le variazioni positive e negative di valore delle attività e passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico. In particolare la voce accoglie la valutazione degli strumenti Derivati di copertura in cambi (si veda anche la voce Altri Ricavi per la componente relativa all'adeguamento cambi dei crediti in portafoglio). Ulteriori dettagli sono forniti nell'Allegato "Proventi e oneri finanziari e da investimenti".

17. Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari

La voce comprende i proventi derivanti da investimenti immobiliari e da strumenti finanziari non valutati a fair value a conto economico. In particolare, essa si compone come segue:

Interessi attivi

La voce include gli interessi attivi rilevati utilizzando il criterio dell'interesse effettivo (IAS 18.30 (a)).

Altri proventi

La voce comprende i ricavi che derivano dall'utilizzo, da parte di terzi, degli immobili destinati all'investimento.

18. Altri ricavi

La macrovoce comprende i ricavi derivanti dalla prestazione di servizi diversi da quelli di natura finanziaria, gli altri proventi tecnici netti connessi a contratti di assicurazione (euro 15.822 migliaia), le differenze cambio da imputare a conto economico di cui allo IAS 21 (euro 558 milioni).

19. Oneri netti relativi ai sinistri

La macrovoce comprende (al lordo delle spese di liquidazione e delle cessioni in riassicurazione) gli importi pagati (euro 70,4 milioni), al netto delle relative Riserve.

Nella Relazione sulla gestione sono state fornite le indicazioni relative all'andamento dei sinistri per ramo dell'esercizio 2005. Ulteriori dettagli sono forniti nell'Allegato "Dettaglio delle voci tecniche assicurative".

20. Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari

La macrovoce comprende gli oneri derivanti da investimenti immobiliari e da strumenti finanziari non valutati a fair value a conto economico. In particolare si compone come segue:

Interessi passivi

La voce comprende gli interessi passivi rilevati utilizzando il criterio dell'interesse effettivo (relativi ai finanziamenti in essere).

Altri oneri

La voce comprende, tra l'altro, i costi relativi agli investimenti immobiliari e, in particolare, le spese condominiali e le spese di manutenzione e riparazione non portate ad incremento del valore degli investimenti immobiliari.

22. Spese di gestione

Provvigioni e altre spese di acquisizione

La voce comprende i costi di acquisizione, al netto delle cessioni in riassicurazione, relativi a contratti di assicurazione.

Spese di gestione degli investimenti

La voce comprende le spese generali e per il personale relative alla gestione degli strumenti finanziari, degli investimenti immobiliari e delle partecipazioni.

Altre spese di amministrazione

La voce comprende le spese generali e per il personale non allocate agli oneri relativi ai sinistri, alle spese di acquisizione dei contratti assicurativi e alle spese di gestione degli investimenti.

23. Altri costi

La macrovoce comprende:

- i costi relativi alla prestazione di servizi diversi da quelli di natura finanziaria
- i costi relativi all'utilizzo, da parte di terzi, di attività materiali e immateriali e di altre attività dell'impresa secondo lo IAS 18
- gli altri oneri tecnici netti connessi a contratti di assicurazione (euro 33.727 migliaia)
- gli accantonamenti aggiuntivi effettuati nell'esercizio (euro 3.545 migliaia)
- le differenze di cambio da imputare a conto economico di cui allo IAS 21 (euro 27.657 migliaia)
- le perdite realizzate, gli ammortamenti relativi sia agli attivi materiali, non altrimenti allocati ad altre voci di costo, che a quelli immateriali (euro 1.875 migliaia).

24. Imposte

Le imposte iscritte a conto economico consolidato sono le seguenti:

IMPOSTE SUL REDDITO TRANSITATE A CONTO ECONOMICO

Tabella 19

(In migliaia di euro)	2005	2004
Imposte correnti		
Oneri (proventi) per imposte correnti	137.559	69.698
Rettifiche per imposte correnti relative a esercizi precedenti		
Imposte differite		
Oneri (proventi) per emersione e annullamento di differenze temporanee	25.698	- 14.067
Oneri (proventi) per variazione aliquote fiscali o introduzione di nuove imposte		
Oneri (proventi) rilevati derivanti da perdite fiscali	398	- 39
Oneri (proventi) rilevati da svalutazioni o riprese di valore di un'attività fiscale differita	109	
Totale imposte sul reddito	163.724	55.592

La riconciliazione tra l'onere fiscale iscritto nel bilancio consolidato 2005 e l'onere fiscale teorico, determinato sulla base delle aliquote fiscali teoriche vigenti in Italia, è il seguente:

RICONCILIAZIONE TRA ALIQUOTA FISCALE MEDIA EFFETTIVA E TEORICA

Tabella 20

(In migliaia di euro)	Imponibili	Imposte
Reddito pre imposte	921.166	303.985
Aliquota Teorica		33%
Differenze permanenti - variazioni in aumento	114.270	
Differenze permanenti - variazioni in diminuzione	-538.782	
	0	
	-424.512	-140.089
Totale		163.896
Aliquota Effettiva		18%

Complessivamente le attività per imposte anticipate al netto delle passività per imposte differite sono così analizzabili:

IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE E PASSIVE

(In migliaia di euro)	Attività		Passività		Netto	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Attività immateriali	12	0	0	0	12	0
Rivalutazione non realizzata	290	12	3.463	0	-3.173	12
- Attività finanziarie	267	12	325	0	-58	12
- Investimenti immobiliari	23	0	3.138	0	-3.115	0
Riserve di perequazione e catastrofali	0	0	935	0	-935	0
Benefici ai dipendenti	2.324	1.994	40	0	2.284	1.994
Valutazione attività e passività a FV	18.944		39.044		-20.100	0
Altre voci	19.570	15.601	304	0	19.266	15.601
Valore delle imposte relative a perdite fiscalmente riconosciute	0	0	0	0	0	0
Totale imposte differite Lorde	41.140	17.607	43.786	0	-2.646	17.607
Compensazione di imposte					0	0
Totale Imposte nette (attività)/passività	41.140	17.607	43.786	0	-2.646	17.607

Altre Informazioni

Operazioni infragruppo e con parti correlate

Si segnala che nell'ambito dell'attività operativa le Società del gruppo hanno posto in essere operazioni che non hanno 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, prestazioni di servizi ricevuti sulla base di specifici contratti di outsourcing (attività affidate dalla controllata SACE BT S.p.A. alla controllante SACE S.p.A. per attività che non costituiscono il core business aziendale - servizi informatici, comunicazione, gestione del personale ed internal auditing). Sono inoltre stati effettuati distacchi di personale tra SACE e SACE BT regolati al costo e locazioni di locali nella sede della Controllante regolati a prezzi di mercato. Le suddette prestazioni hanno permesso la razionalizzazione delle funzioni operative ed un migliore livello di servizi. Nel corso dell'esercizio sono state poste in essere operazioni di assicurazioni con società controllate dal Ministero dell'Economia e delle Finanze, anch'esse regolati a tassi e condizioni di mercato.

Utile per azione

Secondo quanto stabilito dallo IAS 33 si fornisce l'utile base per azione calcolato dividendo l'utile dell'esercizio per il numero delle azioni ordinarie in circolazione. Il risultato di tale rapporto è pari a 0,1.

Nel corso dell'esercizio non sono intervenuti cambiamenti nella quantità delle azioni ordinarie in circolazione, pertanto la media ponderata delle azioni in circolazione corrisponde con il valore puntuale delle stesse alla data di chiusura dell'esercizio.

Ammontare dei compensi corrisposti ai Dirigenti con responsabilità strategica della Capogruppo.

L'ammontare dei compensi corrisposti nel 2005 è pari ad euro 1.676 migliaia.

ALLEGATO 1. DETTAGLI DEGLI ATTIVI MATERIALI E IMMATERIALI**(In migliaia di euro)**

	Al costo	Al valore rideterminato o al fair value	Totale valore di bilancio
Investimenti immobiliari	17.036		17.036
Altri immobili	74.824		74.824
Altre attività materiali	1.675		1.675
Altre attività immateriali	8.023		8.023

ALLEGATO 2. DETTAGLIO DELLE RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI**(In migliaia di euro)**

	Lavoro diretto		Lavoro indiretto		Totale valore di bilancio	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Riserve danni	90.171	54.143	86	0	90.257	54.143
Riserva premi	55.450	54.143	31	0	55.481	54.143
Riserva sinistri	34.721		55	0	34.326	
Altre riserve						
Riserve vita		0		0		0
Riserva per somme da pagare						
Riserve matematiche						
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione						
Altre riserve						
Totale riserve tecniche a carico dei riassicuratori	90.171	54.143	86	0	90.257	54.143

ALLEGATO 3. DETTAGLIO DELLE ATTIVITÀ FINANZIARIE**(In migliaia di euro)**

	Investimenti posseduti sino alla scadenza		Finanziamenti e crediti		Attività finanziarie disponibili per la vendita		Attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico				Totale valore di bilancio	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	Attività finanziarie possedute per essere negoziare		Attività finanziarie designare a fair value rilevato a conto economico		2005	2004
Titoli di capitale e derivati												
valutati al costo					13						13	
Titoli di capitale al fair value												
di cui titoli quotati												
Titoli di debito	1.350.315								1.774.872	1.007.276	3.125.187	1.007.276
di cui titoli quotati									1.589.358		1.589.358	
Quote di OICR									17.885		17.885	
Finanziamenti e crediti												
verso la clientela bancaria												
Finanziamenti e crediti												
interbancari												
Depositi presso cedenti			833	1.045						958	833	2.003
Componenti finanziarie												
attive di contratti assicurativi												
Altri finanziamenti e crediti			16.778	11.251							16.778	11.251
Derivati non di copertura												
Derivati di copertura									6.040	238.190	6.040	238.190
Altri investimenti finanziari			548.000	400.000					1.796.217	1.258.490	2.344.217	1.658.490
Totale	1.350.315		565.611	412.296	13				3.595.015	2.504.913	5.510.953	2.917.210

ALLEGATO 4. DETTAGLIO DELLE RISERVE TECNICHE

(In migliaia di euro)	Lavoro diretto		Lavoro indiretto		Totale valore di bilancio	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Riserve danni	1.624.555	1.826.914	39.934	30.943	1.664.489	1.857.858
Riserva premi	1.349.249	1.228.709	32.016	20.946		
Riserva sinistri	275.306	215.296	7.918	9.997		
Altre riserve		382.909				
di cui riserve appostate a seguito della verifica di congruità delle passività						
Riserve vita	12.024				12.024	
Riserva per somme da pagare	39					
Riserve matematiche	11.841					
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione						
Altre riserve		144				
di cui riserve appostate a seguito della verifica di congruità delle passività						
di cui passività differite verso assicurati						
Totale Riserve Tecniche	1.636.579	1.826.914			1.676.514	1.857.858

ALLEGATO 5. DETTAGLIO DELLE PASSIVITÀ FINANZIARIE**(In migliaia di euro)**

	Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico				Altre passività finanziarie		Totale valore di bilancio	
	Passività finanziarie possedute per essere negoziate		Passività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico		2005	2004	2005	2004
	2005	2004	2005	2004				
Strumenti finanziari partecipativi								
Passività subordinate								
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione derivanti								
Da contratti per i quali il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati								
Dalla gestione dei fondi pensione								
Da altri contratti								
Depositi ricevuti da riassicuratori					18.890		18.890	
Componenti finanziarie passive dei contratti assicurativi								
Titoli di debito emessi								
Debiti verso la clientela bancaria								
Debiti interbancari								
Altri finanziamenti ottenuti								
Derivati non di copertura								
Derivati di copertura			195.779				195.779	
Passività finanziarie diverse			238.134	242.779			238.134	242.779
Totale			433.913	242.779	18.890		452.803	242.779

ALLEGATO 6. DETTAGLIO DELLE VOCI TECNICHE ASSICURATIVE

(In migliaia di euro)		Anno 2005		Anno 2004		
		Importo lordo	quote a carico dei riassicuratori	Importo netto	Importo lordo	quote a carico dei riassicuratori Importo netto
Gestione danni						
PREMI NETTI		84.666	-8299	76.367	17.641	189 17.830
a Premi contabilizzati		195.058	-11.994	183.064	124.294	-1.896 122.398
b Variazione della riserva premi		-110.392	3.695	-106.697	-106.653	2.085 -104.568
ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI		-32.350	-2.734	-35.084	-9.747	0 -9.747
a Importi pagati		76.676	-3.438	73.238	85.169	0 85.169
b Variazione della riserva sinistri		-3.558	274	-3.284	-91.789	0 -91.789
c Variazione dei recuperi		-105.468	430	-105.038	-3.127	0 -3.127
d Variazione delle altre riserve tecniche		0	0	0	0	0 0
Gestione Vita						
PREMI NETTI		2.601	-154	2.447		
ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI		2.051	26	2.077		
a Somme pagate		362	-108	254		
b Variazione della riserva per somme da pagare		-105	135	30		
c Variazione delle riserve matematiche		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		
e Variazione delle altre riserve tecniche		144	0	144		

ALLEGATO 7. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI E DA INVESTIMENTI

(In migliaia di euro)

	Interessi	Altri Proventi	Altri Oneri	Utili realizzati	Perdite realizzate	Totale proventi e oneri realizzati	Plusvalenze da valutazione	Ripristino di valore	Minusvalenze da valutazione	Riduzione di valore	Utili da valutazione	Perdite da valutazione	Totale proventi e oneri non realizzati	Totale proventi e oneri Anno n	Totale proventi e oneri Anno n-1
Risultato degli investimenti	1.748	201	-12	913	-73.404	-70.554	517		-296.915	-62	-296.480		-367.014	238.126	
a Derivante da investimenti immobiliari		201	-12			189			-18	-62	-80		109	0	
b Derivante da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture														0	
c Derivante da investimenti posseduti sino alla scadenza														0	
d Derivante da finanziamenti e crediti														0	
e Derivante da attività finanziarie disponibili per la vendita														0	
f Derivante da attività finanziarie possedute per essere negoziate														0	
g Derivante da attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	1.748			913	-73.404	-70.743	517		-296.896		-296.380		-367.123	238.126	
Risultato di crediti diversi	720.840		-28			720.812							720.812	17.290	
Risultato di disponibilità liquide e mezzi equivalenti														0	
Risultato delle passività finanziarie														0	
a Derivante da passività finanziarie possedute per essere negoziate														0	
b Derivante da passività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico														0	
c Derivante da altre passività finanziarie														0	
Risultato dei debiti	-20.830					-20.830							-20.830	-19.234	
Totale	701.758	201	-40	913	-73.404	629.428	517		-296.915		-296.480		332.968	236.182	

ALLEGATO 8. DETTAGLIO DELLE SPESE DELLA GESTIONE ASSICURATIVA**(In migliaia di euro)**

	Gestione Danni		Gestione Vita	
	2005	2004	2005	2004
Provvigioni lorde e altre spese di acquisizione	17.804	9.273	261	
a Provvigioni di acquisizione	14.393		318	
b Altre spese di acquisizione	3.411	9.268	24	
c Variazione dei costi di acquisizione differiti	-		-110	
d Provvigioni di incasso	-	5	29	
Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	-3.300	-75	-22	
Spese di gestione degli investimenti	1.797	-	6	
Altre spese di amministrazione	41.190	19.504	64	
Totale	57.491	28.702	309	

1. Premessa

Il Gruppo SACE ha adottato gli IFRS a partire dal 1° gennaio 2005. La prima applicazione dei principi contabili IFRS, a norma dello specifico IFRS 1, prevede la predisposizione di un bilancio consolidato di apertura al 1° gennaio 2004, data di passaggio ai nuovi principi (transition date), nonché di un conto economico consolidato dell'esercizio 2004 e di uno stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2004, così come riesposti secondo gli IFRS in vigore alla data di riferimento del primo bilancio consolidato IFRS (31 dicembre 2005) e corredati di adeguata informativa sulle modifiche patrimoniali ed economiche derivanti dal passaggio agli IFRS.

In base a quanto previsto dagli IAS, gli effetti prodotti sui saldi patrimoniali in sede di prima applicazione di tali principi sono stati rilevati in contropartita direttamente a specifiche voci di Patrimonio netto. La valutazione e la misurazione delle voci di bilancio è stata effettuata in base ai principi IAS/IFRS che risultano ad oggi omologati dalla Commissione Europea e sulla loro attuale interpretazione da parte degli organismi normativi e di vigilanza.

Di seguito sono riportate, in ossequio a quanto richiesto dall'IFRS 1, le informazioni quantitative e qualitative riguardanti gli effetti della transizione ai principi contabili IAS/IFRS. In particolare sono allegati, corredati delle rispettive note esplicative, i prospetti di riconciliazione tra il patrimonio netto consolidato espresso secondo i precedenti principi contabili e quello determinato secondo i principi contabili IAS/IFRS al 1° gennaio 2004, data di transizione, nonché i prospetti di riconciliazione tra il patrimonio netto ed il risultato economico consolidati redatti secondo i principi contabili italiani e quelli elaborati in applicazione dei nuovi principi contabili alla data del 31 dicembre 2004.

Sono inoltre stati evidenziati gli effetti al 1° gennaio 2005 derivanti dall'adozione degli IAS 32 e 39 a partire da tale data.

Gli stati patrimoniali IAS/IFRS ed i conti economici consolidati IAS/IFRS sono stati ottenuti apportando ai dati consuntivi consolidati, redatti secondo le norme di legge italiane, le appropriate rettifiche e riclassifiche IAS/IFRS per riflettere le modifiche nei criteri di presentazione, rilevazione e valutazione richieste dagli IAS/IFRS.

Il Gruppo SACE ha conferito l'incarico per la verifica dei prospetti di riconciliazione alla stessa società incaricata della revisione del bilancio 2004, Reconta Ernst & Young S.p.A. (come raccomandato da Consob con Comunicazione n. 5025723 del 15/4/2005).

Come richiesto dall'IFRS 1, alla data di transizione ai nuovi principi (1° gennaio 2004), è stata redatta una situazione patrimoniale consolidata nella quale, si è proceduto:

- a) ad effettuare l'iscrizione di tutte le attività e passività la cui rilevazione è richiesta dagli IAS/IFRS (anche se non prevista o vietata dai principi locali);
- b) cancellare tutte le attività e le passività iscritte in bilancio sulla base dei principi locali ma prive dei requisiti per l'iscrizione secondo i principi IAS;
- c) riclassificare le attività e le passività iscritte in bilancio in linea con le nuove disposizioni;
- d) sono stati applicati tutti i principi contabili IAS/IFRS nella valutazione di tutte le attività e passività rilevate.

La rielaborazione della situazione patrimoniale consolidata al 1° gennaio 2004 e dei prospetti contabili consolidati al 31 dicembre 2004 ha, tra l'altro, comportato alcune scelte tra le opzioni previste dai principi contabili IAS/IFRS, esposte nel seguito.

2. Esenzioni Facoltative adottate dal Gruppo SACE

Relativamente alle poste patrimoniali qualificate con il termine di "strumenti finanziari" (crediti e debiti finanziari e commerciali, titoli immobilizzati e circolante, strumenti derivati e altre partecipazioni), nonché per le poste tecniche disciplinate dall'IFRS 4, gli IAS/IFRS consentono di applicare i principi di rilevazione e valutazione a decorrere dal 1/1/2005, anziché dal 1/1/2004. Avvalendosi della predetta facoltà, sono stati rilevati gli effetti derivanti dall'applicazione dei citati principi (IAS 32, 39 e IFRS 4) nella situazione patrimoniale al 1/1/2005, senza predisporre dati comparativi riferiti all'esercizio 2004.

3. Riclassifiche effettuate sul conto economico e stato patrimoniale

Sono state operate alcune riclassifiche a livello di reporting package delle singole società del Gruppo, in ottemperanza a quanto richiesto dai principi contabili internazionali e delle disposizioni introdotte dal Provvedimento ISVAP 2404 del 22 dicembre 2005.

4. Sintesi degli impatti economici, patrimoniali e finanziari consolidati dall'1/1/2004 al 31/12/2004

Sono di seguito elencate le principali poste oggetto di variazione a seguito delle rettifiche derivanti dall'adozione degli IAS/IFRS rispetto ai principi contabili esistenti:

- il trattamento di fine rapporto, i fondi di quiescenza e altri benefici ai dipendenti similari, per ciò che riguarda le stime e le valutazioni attuariali
- crediti e ricavi a seguito dell'attualizzazione dei crediti pluriennali, con conseguente evidenziazione della componente finanziaria implicita
- fondo utili differiti su cambi per effetto dello storno a Riserva FTA in sede di prima applicazione.

Con riferimento al 1° gennaio 2005 inoltre si rilevano ulteriori variazioni dovute a:

- applicazione dei principi IAS 32 e IAS 39 per il trattamento contabile degli strumenti derivati.

In estrema sintesi gli impatti economici e patrimoniali possono essere così riassunti:

Il Patrimonio netto consolidato all'1/1/2004 passa da euro 7.840,1 milioni secondo i precedenti principi contabili ad euro 8.093,5 milioni secondo i principi IAS/IFRS.

Tale impatto è principalmente determinato dall'applicazione del principio IAS 21, per effetto dello storno del Fondo utili differiti su cambi in contropartita del Patrimonio Netto.

Il risultato netto consolidato al 31/12/2004 passa da euro 525,1 milioni secondo i precedenti principi contabili ad euro 267,5 milioni secondo i principi IAS/IFRS. In sostanza, l'adozione degli IAS ha, sotto il profilo economico, un impatto negativo per effetto dello storno dei proventi straordinari direttamente all'1/1/2004 in contropartita della Riserva FTA. Il conto economico 2004 risulta inoltre penalizzato per effetto dell'adeguamento degli oneri stanziati a fronte del fondo Trattamento di Fine rapporto delle società del gruppo nonché degli altri benefici ai dipendenti, secondo i criteri stabiliti dallo IAS 19.

5. Tabelle di riconciliazione dei dati patrimoniali ed economici consolidati da precedenti principi contabili ai principi Ias/Ifrs

RICONCILIAZIONE STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO 1/1/2004 DA PRECEDENTI PRINCIPI CONTABILI A PRINCIPI IAS/IFRS:

(In migliaia di euro)

Attivo	PPCC Ite 1/1/2004	Rettifiche IAS	Note	Principi IAS/IFRS 1/1/2004
1 ATTIVITÀ IMMATERIALI	5.089			5.089
1.1 Avviamento	-			-
1.2 Altre attività immateriali	5.089			5.089
2 ATTIVITÀ MATERIALI	61.378			61.378
2.1 Immobili	60.289			60.289
2.2 Altre attività materiali	1.089			1.089
3 RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI	52.058			52.058
4 INVESTIMENTI	17.740			17.740
4.1 Investimenti immobiliari				-
4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture				-
4.3 Investimenti posseduti sino alla scadenza				-
4.4 Finanziamenti e crediti	17.740			17.740
4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita				-
4.6 Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico				-
5 CREDITI DIVERSI	6.992.301			6.992.301
5.1 Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	6.911.331			6.911.331
5.2 Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	3.986			3.986
5.3 Altri crediti	76.984			76.984
6 ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO	26.756			26.756
6.1 Attività non correnti o di un gruppo in dism. possedute per la vendita				-
6.2 Costi di acquisizione differiti				-
6.3 Attività fiscali differite	1936	1.527	1	3463
6.4 Attività fiscali correnti	24.668			0
6.5 Altre attività	152			152
7 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	3.712.104			3.712.104
TOTALE ATTIVITÀ	10.867.426			10.868.953