

# **BILANCIO CONSOLIDATO 2009**

## **GRUPPO SACE S.P.A.**

### **SACE S.p.A.**

Sede Legale e Direzione Generale in Roma

Cap.Soc. Euro 4.340.053.892 i.v.

Codice Fiscale e Registro Imprese Roma

05804521002 - R.E.A. 923591

Unico Azionista Ministero dell'Economia e delle Finanze

# CARICHE SOCIALI ED ORGANISMI DI CONTROLLO

## CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

### **Presidente (\*)**

Giovanni CASTELLANETA

### **Vice Presidente**

Massimo CARRARO

### **Amministratore Delegato (\*\*)**

Alessandro CASTELLANO

### **Consiglieri**

Gianluigi BACCOLINI  
Giandomenico MAGLIANO  
Giorgio TELLINI  
Giorgio GIOVAGNOLI

## COLLEGIO SINDACALE

### **Presidente**

Marcello COSCONATI

### *Membri effettivi*

Cecilia Maria ANGIOLETTI  
Ruggero CAMPI

### *Membri supplenti*

Gianfranco TANZI  
Carlo PONTESILLI

### **Delegato effettivo della Corte dei Conti (\*\*\*)**

Antonio FRITTELLA

### **Comitato Esecutivo**

Giovanni CASTELLANETA  
Massimo CARRARO  
Alessandro CASTELLANO  
Giandomenico MAGLIANO

### **Comitato Consultivo**

Robert WESCOTT  
Pietro MODIANO  
Gianfelice ROCCA  
Caio KOCK WESER  
Hiroshi WATANABE

### **Comitato Remunerazione**

Giorgio TELLINI  
Gianluigi BACCOLINI  
Giorgio GIOVAGNOLI

### **Società di Revisione (\*\*\*\*)**

PRICEWATERHOUSECOOPERS S.p.A.

Organi Sociali eletti dall'Assemblea del 28 maggio 2007 ed in carica per tre anni

(\*) eletto dall'Assemblea dei soci del 4 giugno 2009 ed in carica dal 1° settembre 2009

(\*\*) nominato con delibera del Consiglio di Amministrazione del 29 maggio 2007

(\*\*\*) in carica dal 1° gennaio 2010 (fino al 31 dicembre 2009 - Raffaele DE DOMINICIS)

(\*\*\*\*) incarico attribuito per il triennio 2007-2009 dall'Assemblea dei soci del 28 maggio 2007

# **PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI**

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO  
ATTIVITÀ**

(importi in euro migliaia)

	31-12-2009	31-12-2008
<b>1 ATTIVITÀ IMMATERIALI</b>	<b>16.672</b>	<b>18.676</b>
1.1 Avviamento	7.658	9.654
1.2 Altre attività immateriali	9.014	9.022
<b>2 ATTIVITÀ MATERIALI</b>	<b>80.118</b>	<b>80.325</b>
2.1 Immobili	76.988	77.350
2.2 Altre attività materiali	3.130	2.975
<b>3 RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI</b>	<b>95.371</b>	<b>106.208</b>
<b>4 INVESTIMENTI</b>	<b>7.320.767</b>	<b>6.630.843</b>
4.1 Investimenti immobiliari	12.750	12.800
4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	6.886	11.500
4.3 Investimenti posseduti sino alla scadenza	2.110.441	1.936.195
4.4 Finanziamenti e crediti	134.927	14.077
4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita	0	0
4.6 Attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	5.055.763	4.656.271
<b>5 CREDITI DIVERSI</b>	<b>809.222</b>	<b>995.472</b>
5.1 Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	752.774	951.036
5.2 Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	34.227	11.611
5.3 Altri crediti	22.221	32.825
<b>6 ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO</b>	<b>234.684</b>	<b>230.507</b>
6.1 Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	0	0
6.2 Costi di acquisizione differiti	0	1.189
6.3 Attività fiscali differite	60.003	47.219
6.4 Attività fiscali correnti	136.844	145.212
6.5 Altre attività	37.837	36.887
<b>7 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>	<b>685.721</b>	<b>530.618</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>9.242.555</b>	<b>8.592.649</b>

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO  
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ**

(importi in euro migliaia)

	31-12-2009	31-12-2008
<b>1 PATRIMONIO NETTO</b>	<b>6.317.830</b>	<b>5.992.892</b>
<b>1.1 di pertinenza del gruppo</b>	<b>6.317.830</b>	<b>5.992.892</b>
1.1.1 Capitale	4.340.054	4.340.054
1.1.2 Altri strumenti patrimoniali	0	0
1.1.3 Riserve di capitale	0	0
1.1.4 Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	1.517.838	1.303.909
1.1.5 (Azioni proprie)	0	0
1.1.6 Riserva per differenze di cambio nette	0	0
1.1.7 Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	0	0
1.1.8 Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	0	0
1.1.9 Utile dell'esercizio di pertinenza del gruppo	459.938	348.929
<b>1.2 di pertinenza di terzi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.2.1 Capitale e riserve di terzi	0	0
1.2.2 Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	0	0
1.2.3 Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	0	0
<b>2 ACCANTONAMENTI</b>	<b>83.340</b>	<b>107.572</b>
<b>3 RISERVE TECNICHE</b>	<b>2.316.892</b>	<b>2.022.126</b>
<b>4 PASSIVITÀ FINANZIARIE</b>	<b>113.519</b>	<b>159.528</b>
4.1 Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	38.138	133.432
4.2 Altre passività finanziarie	75.381	26.096
<b>5 DEBITI</b>	<b>151.754</b>	<b>93.852</b>
5.1 Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	72.073	42.598
5.2 Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	16.543	8.320
5.3 Altri debiti	63.138	42.934
<b>6 ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO</b>	<b>259.220</b>	<b>216.679</b>
6.1 Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	0	0
6.2 Passività fiscali differite	59.199	48.079
6.3 Passività fiscali correnti	183.678	157.338
6.4 Altre passività	16.343	11.262
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>9.242.555</b>	<b>8.592.649</b>

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO***(importi in euro migliaia)*

	<b>31-12-2009</b>	<b>31-12-2008</b>
1.1 Premi netti	199.293	299.989
1.1.1 Premi lordi di competenza	242.294	327.181
1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza	-43.001	-27.192
1.2 Commissioni attive	-	-
1.3 Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	511.081	171.730
1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-	-
1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	200.502	232.997
1.5.1 Interessi attivi	199.811	231.187
1.5.2 Altri proventi	691	1.277
1.5.3 Utili realizzati	-	533
1.5.4 Utili da valutazione	-	-
1.6 Altri ricavi	239.859	113.250
<b>1 TOTALE RICAVI E PROVENTI</b>	<b>1.150.735</b>	<b>817.966</b>
2.1 Oneri netti relativi ai sinistri	233.446	44.743
2.1.1 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	268.442	80.189
2.1.2 Quote a carico dei riassicuratori	-34.996	-35.446
2.2 Commissioni passive	-	-
2.3 Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-	2.975
2.4 Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	3.556	13.155
2.4.1 Interessi passivi	3.262	12.771
2.4.2 Altri oneri	168	210
2.4.3 Perdite realizzate	-	37
2.4.4 Perdite da valutazione	126	137
2.5 Spese di gestione	101.206	87.614
2.5.1 Provvigioni e altre spese di acquisizione	32.936	24.661
2.5.2 Spese di gestione degli investimenti	12.494	10.398
2.5.3 Altre spese di amministrazione	55.776	52.555
2.6 Altri costi	173.380	139.386
<b>2 TOTALE COSTI E ONERI</b>	<b>511.588</b>	<b>287.873</b>
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>639.147</b>	<b>530.093</b>
<b>3 Imposte</b>	<b>179.209</b>	<b>181.164</b>
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>	<b>459.938</b>	<b>348.929</b>
<b>4 UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO CONSOLIDATO</b>	<b>459.938</b>	<b>348.929</b>
<b>di cui di pertinenza del gruppo</b>	<b>459.938</b>	<b>348.929</b>
<b>di cui di pertinenza di terzi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO - IMPORTI NETTI***(importi in euro migliaia)*

	31-12-2009	31-12-2008
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO CONSOLIDATO</b>	<b>459.938</b>	<b>348.929</b>
Variazione della riserva per differenze di cambio nette		
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita		
Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario		
Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera		
Variazione del patrimonio netto delle partecipate		
Variazione della riserva di rivalutazione di attività immateriali		
Variazione della riserva di rivalutazione di attività materiali		
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita		
Utili e perdite attuariali e rettifiche relativi a piani a benefici definiti		
Altri elementi		
<b>TOTALE DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO</b>	<b>459.938</b>	<b>348.929</b>
<b>di cui di pertinenza del gruppo</b>	<b>459.938</b>	<b>348.929</b>
<b>di cui di pertinenza di terzi</b>		

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO

	Esistenza al 31-12-07	Modifica dei saldi di chiusura	Imputazioni	Rettifiche da riclassificazione nell'utile (perdita) d'esercizio	Trasferimenti	Esistenza al 31-12-08	Modifica dei saldi di chiusura	Imputazioni	Rettifiche da riclassificazione nell'utile (perdita) d'esercizio	Trasferimenti	Esistenza al 31-12-09
<i>(importi in euro migliaia)</i>											
<b>Patrimonio netto di pertinenza del gruppo</b>	Capitale	4.340.054				4.340.054					4.340.054
	Altri strumenti patrimoniali					0					0
	Riserve di capitale					0					0
	Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	1.054.809		249.100		1.303.909		213.929			1.517.838
	(Azioni proprie)					0					0
	Utile (perdita) dell'esercizio	377.312		-28.383		348.929		111.009			459.938
	Altre componenti del conto economico complessivo					0					0
<b>Totale di pertinenza del gruppo</b>	<b>5.772.175</b>		<b>220.717</b>		<b>0</b>	<b>5.992.892</b>	<b>0</b>	<b>324.938</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6.317.830</b>
<b>Patrimonio netto di pertinenza di terzi</b>	Capitale e riserve di terzi										
	Utile (perdita) dell'esercizio										
	Altre componenti del conto economico complessivo										
<b>Totale di pertinenza di terzi</b>											
<b>Totale</b>											

**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO (metodo indiretto)***(importi in euro migliaia)*

	31-12-2009	31-12-2008
<b>Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte</b>	<b>639.147</b>	<b>530.093</b>
<b>Variazione di elementi non monetari</b>	<b>315.604</b>	<b>20.030</b>
Variazione della riserva premi danni	206.976	40.880
Variazione della riserva sinistri e delle altre riserve tecniche danni	120.880	(1.429)
Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche vita	(22.253)	1.318
Variazione dei costi di acquisizione differiti	1.189	(26)
Variazione degli accantonamenti	(24.232)	(48)
Proventi e oneri non monetari derivanti da strumenti finanziari, investimenti immobiliari e partecipazioni		
Altre Variazioni	33.044	(20.665)
<b>Variazione crediti e debiti generati dall'attività operativa</b>	<b>248.283</b>	<b>239.470</b>
Variazione dei crediti e debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta e di riassicurazione	213.344	275.985
Variazione di altri crediti e debiti	34.939	(36.516)
<b>Imposte pagate</b>	<b>(179.209)</b>	
<b>Liquidità netta generata/assorbita da elementi monetari attinenti all'attività di investimento e finanziaria</b>	<b>(494.786)</b>	<b>(1.035.597)</b>
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione		
Debiti verso la clientela bancaria e interbancari		
Finanziamenti e crediti verso la clientela bancaria e interbancari		
Altri strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	(494.786)	(1.035.597)
<b>TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA</b>	<b>529.039</b>	<b>(246.004)</b>
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti immobiliari	50	26
Liquidità netta generata/assorbita dalle partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	4.614	3.105
Liquidità netta generata/assorbita dai finanziamenti e dai crediti	(120.850)	444.615
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti posseduti sino alla scadenza	(174.246)	(118.022)
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività finanziarie disponibili per la vendita	0	0
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività materiali e immateriali	2.211	280
Altri flussi di liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento		
<b>TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>	<b>(288.221)</b>	<b>330.003</b>
Liquidità netta generata/assorbita dagli strumenti di capitale di pertinenza del gruppo		
Liquidità netta generata/assorbita dalle azioni proprie		
Distribuzione dei dividendi di pertinenza del gruppo	(135.000)	(128.172)
Liquidità netta generata/assorbita da capitale e riserve di pertinenza di terzi		
Liquidità netta generata/assorbita dalle passività subordinate e dagli strumenti finanziari partecipativi		
Liquidità netta generata/assorbita da passività finanziarie diverse	49.285	5.818
<b>TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>	<b>(85.715)</b>	<b>(122.354)</b>
<b>Effetto delle differenze di cambio sulle disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>		
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	530.618	750.136
INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	155.103	(219.518)
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	685.721	530.618

PAGINA BIANCA

# **NOTA ILLUSTRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO**

# NOTA ILLUSTRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO

## Informazioni Generali

Il Gruppo SACE è composto dalla capogruppo SACE S.p.A. e dalle sue controllate SACE BT S.p.A., SACE Fct S.p.A. e SACE Servizi S.r.l.. La SACE S.p.A. e le sue società controllate operano attraverso una struttura organizzativa che prevede la Capogruppo attiva nel ramo credito nel settore delle coperture di rischi non di mercato (*non marketable*) e la sua controllata SACE BT attiva nei soli rami danni a seguito della cessione del ramo vita nel mese di luglio 2009. SACE Fct, costituita nel mese di marzo 2009, sta avviando la sua attività nel mercato del factoring.

La sede del Gruppo è a Roma in piazza Poli 37/42. La data di riferimento del bilancio consolidato (31 dicembre 2009) coincide con la data di chiusura del bilancio d'esercizio delle società controllate. Il bilancio consolidato del Gruppo è presentato in euro che è la moneta funzionale e di presentazione della capogruppo SACE S.p.A.. Anche le controllate utilizzano l'euro quale moneta funzionale. Gli importi riportati nella Nota Illustrativa sono espressi in migliaia di euro. Il bilancio consolidato è sottoposto a revisione contabile da parte della società PricewaterhouseCoopers S.p.A., incaricata per il triennio 2007 – 2009.

## Normativa di riferimento

Il Decreto Legislativo 28 febbraio 2005, n. 38 disciplina l'obbligo, a partire dall'esercizio 2005, per le imprese che rientrano nell'ambito di applicazione del Decreto Legislativo 26 maggio 1997, n. 173 di redigere i bilanci consolidati secondo i principi contabili internazionali emanati dallo IASB (International Accounting Standard Board) ed omologati in sede comunitaria dal Regolamento (CE) n. 1606/2002 (di seguito IAS/IFRS). Lo stesso Decreto dispone che gli stessi poteri attribuiti all'ISVAP dal D.Lgs. 173/1997 e dal successivo D.Lgs. 209/2005 siano da questo Organo esercitati in conformità agli IAS/IFRS.

In base alle opzioni esercitate dal legislatore nazionale, le imprese del settore assicurativo:

- a) redigono il bilancio consolidato in conformità agli IAS/IFRS a partire dall'esercizio 2005;
- b) continuano a redigere il bilancio di esercizio (individuale) sulla base delle disposizioni del D.Lgs. 173/97;
- c) redigono il bilancio di esercizio (individuale) conformemente agli IAS a partire dall'esercizio 2006 qualora emettano strumenti finanziari ammessi alla negoziazione in mercati regolamentati di qualsiasi Stato membro dell'Unione Europea e non redigano il bilancio consolidato.

Sulla base di quanto descritto precedentemente, il bilancio consolidato del gruppo SACE è stato redatto in ottemperanza alle disposizioni dei principi contabili internazionali IAS/IFRS e del Regolamento ISVAP n.7/2007 e successive integrazioni per quanto riguarda le forme tecniche di redazione.

## Principi contabili adottati e dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

Il bilancio consolidato del Gruppo SACE è stato predisposto nel rispetto dei principi contabili internazionali IFRS emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dall'Unione Europea e nelle forme

tecniche previste dal Regolamento ISVAP n. 7/2007. Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti ("IAS"), tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing interpretations Committee ("SIC"), nonché le forme tecniche previste dal Regolamento ISVAP n. 7/2007 e successive integrazioni.

### Schemi di bilancio, principi contabili adottati e area di consolidamento

#### Schemi di bilancio

Il Gruppo presenta gli schemi di bilancio consolidato e gli allegati conformemente a quanto disposto dal Regolamento ISVAP n. 7/2007 e successive integrazioni.

#### Principi di consolidamento (IAS 27)

Le imprese controllate sono quelle sulle quali il Gruppo esercita il controllo. Il controllo esiste quando il Gruppo ha direttamente o indirettamente il potere di determinare le politiche sia finanziarie che operative di un'impresa allo scopo di ottenere benefici dalle sue attività. I bilanci delle imprese controllate vengono inclusi nel bilancio consolidato a partire dalla data in cui si assume il controllo e fino al momento in cui tale controllo cessa di esistere. Tutte le società controllate sono incluse nel perimetro di consolidamento.

#### Area di consolidamento

L'area di consolidamento del Gruppo SACE comprende il bilancio della capogruppo SACE S.p.A. e di tutte le sue controllate: SACE BT S.p.A., SACE Fct S.p.A. e SACE Servizi S.p.A.

#### Area di consolidamento

Denominazione	Stato	Metodo (1)	Attività (2)	% Partecipazione diretta	% Interessenza totale (3)	% Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria (4)	% di consolidamento
SACE BT	Italia	G	1	100%	100%	100%	100%
SACE FCT	Italia	G	11	100%	100%	100%	100%
SACE Servizi	Italia	G	11	0%	100%	0%	100%

(1) Metodo di consolidamento: Integrazione globale=G, Integrazione Proporzionale=P, Integrazione globale per Direzione unitaria=U

(2) 1=ass italiane; 2=ass UE; 3=ass stato terzo; 4=holding assicurative; 5=riass UE; 6=riass stato terzo; 7=banche; 8=SGR; 9=holding diverse; 10=immobiliari 11=altro

(3) È il prodotto dei rapporti di partecipazione relativi a tutte le società che, collocate lungo la catena partecipativa, siano eventualmente interposte tra l'impresa che redige il bilancio consolidato e la società in oggetto. Qualora quest'ultima sia partecipata direttamente da più società controllate è necessario sommare i singoli prodotti

(4) disponibilità percentuale complessiva dei voti nell'assemblea ordinaria se diversa dalla quota di partecipazione diretta o indiretta

**Dettaglio delle partecipazioni non consolidate**

Stato	Attività	Tipo	% Partecipazione diretta	% Interessenza totale	% Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria	Valore di bilancio	
	(1)	(2)		(3)	(4)		
Denominazione							
African Trade Insurance Agency	Kenya	3	b	10,4%	10,4%	10,4%	6.886

(1) 1=ass italiane; 2=ass EU; 3=ass stato terzo; 4=holding assicurative; 5=riass UE; 6=riass stato terzo; 7=banche; 8=SGR; 9=holding diverse; 10=immobiliari 11=altro

(2) a=controllate (IAS27); b=collegate (IAS28); c=joint venture (IAS 31); indicare con un asterisco (\*) le società classificate come possedute per la vendita in conformità all'IFRS 5 e riportare la legenda in calce al prospetto

(3) è il prodotto dei rapporti di partecipazione relativi a tutte le società che, collocate lungo la catena partecipativa, siano eventualmente interposte tra l'impresa che redige il bilancio consolidato e la società in oggetto. Qualora quest'ultima sia partecipata direttamente da più società controllate è necessario sommare i singoli prodotti

(4) disponibilità percentuale complessiva dei voti nell'assemblea ordinaria se diversa dalla quota di partecipazione diretta o indiretta

**Transazioni eliminate nel processo di consolidamento**

Nella predisposizione del bilancio consolidato sono stati eliminati tutti i saldi e le operazioni significative tra le società del Gruppo, così come gli utili e le perdite realizzate sulle operazioni infragruppo.

**Criteri di consolidamento**

Il valore di carico delle partecipazioni è stato eliminato in contropartita del patrimonio netto con rilevazione dell'avviamento se ritenuto recuperabile.

**Utilizzo di stime**

Nella predisposizione del bilancio consolidato gli amministratori sono tenuti ad effettuare stime e valutazioni che hanno effetto sugli importi contabilizzati relativi alle attività, passività, costi e ricavi, nonché sulla presentazione delle attività e delle passività potenziali. Gli amministratori verificano periodicamente le loro stime e valutazioni in base all'esperienza storica ed altri fattori ritenuti ragionevoli in tali circostanze. Il ricorso a stime e processi valutativi è significativo nella determinazione delle seguenti poste patrimoniali ed economiche:

**Riserve tecniche**

L'ammontare delle riserve tecniche viene determinato in base a calcoli attuariali e tenendo conto per le società *marketable* delle indicazioni fornite dall'ISVAP. La riserva sinistri è determinata in modo analitico attraverso l'esame dei singoli sinistri ancora aperti alla chiusura dell'esercizio, e tenendo in considerazione anche la stima dei sinistri tardivi.

**Immobilizzazioni immateriali**

La vita utile delle immobilizzazioni è determinata mediante l'utilizzo di stime e valutazioni. La valutazione della vita utile è effettuata su base annuale, utilizzando proiezioni economiche prudenziali.

**Altre**

Le stime vengono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per benefici a dipendenti e ad altri accantonamenti.

**Criteria di Valutazione****Attività Immateriali***a) Avviamento (IAS 36, IFRS 3)*

In caso di acquisto di società, le attività, le passività e le passività potenziali acquisite e identificabili sono rilevate al *fair value* alla data di acquisizione. La differenza positiva tra il costo di acquisto e la quota di interessenza del gruppo nel valore corrente di tali attività e passività viene classificata come avviamento ed iscritta come attività immateriale; la differenza negativa viene rilevata a conto economico al momento dell'acquisizione. L'avviamento viene sottoposto annualmente a verifica per identificare eventuali variazioni nel valore (riduzioni di valore), secondo quanto previsto dallo IAS 36. Dopo la rilevazione iniziale l'avviamento viene rilevato al costo, al netto delle eventuali riduzioni di valore accumulate.

*b) Altre attività immateriali (IAS 38, IAS 36)*

In questa voce sono classificate attività definite e disciplinate dallo IAS 38 e IAS 36. Sono incluse unicamente attività non materiali identificabili e controllate dalle imprese del Gruppo, dal cui impiego si attendono benefici economici ed il cui costo è determinato o ragionevolmente determinabile. In tale voce sono incluse principalmente le spese per il software acquisito da terzi o sviluppato internamente. Non sono inclusi in tale voce i valori inerenti i costi di acquisizione differiti e le attività immateriali disciplinate da altri principi contabili internazionali. Tali attività sono iscritte al costo. Se si tratta di attività a vita utile definita, il costo viene ammortizzato in quote costanti sulla base della relativa vita utile. Se si tratta di attività a vita utile indefinita non sono soggette ad ammortamento ma, secondo quanto disposto dallo IAS 36 – Riduzione di valore delle attività (nel modo descritto nel paragrafo relativo a Perdite e riprese di valore delle attività non finanziarie), a *test d'impairment* ad ogni chiusura di bilancio ovvero in caso vi siano indicazioni di perdite durevoli di valore. L'ammontare della perdita, pari alla differenza tra il valore contabile dell'attività ed il valore recuperabile, viene rilevato a Conto economico. Gli ammortamenti sono coerenti con i piani di utilizzo tecnico-economici delle singole categorie di beni.

L'eliminazione dallo Stato patrimoniale degli attivi immateriali avviene al momento della dismissione e qualora non siano attesi benefici economici futuri.

**Attivi materiali (IAS 16)***a) Immobili*

In tale voce sono classificati gli immobili detenuti ad uso strumentale così come definiti e disciplinati dallo IAS 16. Tali attività, distinte nelle loro componenti "Terreni" e "Fabbricati", sono iscritte al costo che comprende, oltre al prezzo di acquisto, gli eventuali oneri accessori direttamente imputabili all'acquisto ed alla messa in funzione del bene. Successivamente, il costo dei Fabbricati è soggetto ad ammortamento in quote costanti sulla base della relativa vita utile. I terreni, siano essi acquisiti separatamente o incorporati nel valore dei fabbricati, non sono ammortizzati in quanto hanno vita utile indefinita. Nel caso in cui il valore del terreno sia incorporato nel valore del fabbricato si procede alla sua separazione solo per i terreni per i quali la società ha la piena disponibilità (immobili detenuti "cielo – terra"). Ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale, tali immobili sono sottoposti a *test d'impairment* al fine di rilevare eventuali perdite durevoli di valore. L'ammontare di tali perdite, pari alla differenza tra il valore di

carico del bene ed il suo valore di recupero (pari al minore tra il *fair value*, al netto degli eventuali costi di vendita, ed il relativo valore d'uso del bene, inteso come il valore attuale dei futuri flussi finanziari originati dal bene), viene rilevato in Conto economico. La cancellazione dallo Stato patrimoniale avviene a seguito di dismissione o quando il bene è permanentemente ritirato dall'uso e dalla sua dismissione non sono attesi benefici economici futuri.

#### *b) Altre attività materiali*

In tale voce sono classificati beni mobili, arredi, impianti e attrezzature, macchine d'ufficio, nonché i beni mobili iscritti in pubblici registri. Sono iscritti al costo e successivamente contabilizzati al netto degli ammortamenti e delle eventuali perdite di valore. Gli ammortamenti sono coerenti con i piani di utilizzo tecnico-economici delle singole categorie di beni. Le altre attività materiali sono eliminate dallo stato patrimoniale al momento della dismissione o quando il bene è permanentemente ritirato dall'uso e dalla sua dismissione non sono attesi benefici economici futuri.

#### **Riserve tecniche a carico riassicuratori**

In questa voce sono classificati i valori corrispondenti ai rischi ceduti a riassicuratori per i contratti disciplinati dall'IFRS 4. Le riserve tecniche a carico dei riassicuratori sono determinate sulla base dei contratti/trattati in essere, con gli stessi criteri descritti per le riserve tecniche, salvo diversa valutazione in merito alla recuperabilità del credito.

#### **Investimenti**

##### *Investimenti immobiliari (IAS 40)*

In tale voce sono classificati gli investimenti in immobili definiti e disciplinati dallo IAS 40. Tali investimenti comprendono i terreni, i fabbricati e le singole unità abitative. Non sono inclusi in tale voce gli immobili detenuti per uso strumentale ovvero disponibili nell'ambito della gestione caratteristica per operazioni di compravendita. Gli investimenti immobiliari sono iscritti al costo, compresi gli eventuali oneri accessori direttamente imputabili all'acquisto e alla messa in funzione del bene. Gli investimenti in immobili sono soggetti ad ammortamento secondo quanto consentito dallo IAS 40. I valori degli immobili sono esposti in bilancio al netto degli ammortamenti e di eventuali perdite di valore. Le spese di manutenzione straordinaria che apportino benefici economici futuri sono capitalizzate sul valore dell'immobile, mentre i costi di manutenzione ordinaria sono contabilizzati in Conto economico nell'anno di sostenimento. Tali immobilizzazioni sono ammortizzate a quote costanti lungo l'arco della vita utile stimata, ad eccezione della quota relativa al terreno, accorpato al fabbricato o acquisito separatamente, per cui si suppone una vita utile indefinita e pertanto non sottoposto ad ammortamento. Qualora in sede di valutazione periodica o a seguito di specifici eventi emerga una perdita durevole di valore, si procede alla corrispondente rettifica. La cancellazione dallo stato patrimoniale avviene a seguito di dismissione o di eventi che ne esauriscano i benefici economici attesi dall'uso.

##### **Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture (IAS 27, 28 e IAS 31)**

Tutte le società controllate sono consolidate con il metodo integrale. La voce include le partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto e relative a società collegate o in società soggette al controllo congiunto. Nei periodi