

## 7. DISPONIBILITÀ LIQUIDE (VOCE 7)

### Disponibilità Liquide e mezzi equivalenti

Tabella 9 (importi in euro migliaia)

|  | 31 dicembre 2009 | 31 dicembre 2008 |
|--|------------------|------------------|
| <b>Disponibilità Liquide e mezzi equivalenti</b> |                  |                  |
| Banche e conti correnti postali non vincolati    | 685.715          | 530.614          |
| Cassa  | 6                | 4                |
| <b>Totale</b>                                    | <b>685.721</b>   | <b>530.618</b>   |

La macrovoce comprende le attività finanziarie definite dallo IAS 7.6.

## 8. PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto complessivo al 31 dicembre 2009 ammonta ad euro 6.317.830 mila ed è così composto:

### Patrimonio Netto

Tabella 10 (importi in euro migliaia)

|   | 31 dicembre 2009 | 31 dicembre 2008 |
|---|------------------|------------------|
| <b>Patrimonio Netto</b>                                 |                  |                  |
| <b>di pertinenza del gruppo</b>                         | <b>6.317.830</b> | <b>5.992.892</b> |
| Capitale sociale  | 4.340.054        | 4.340.054        |
| Riserve di utili e altre riserve patrimoniali           | 1.517.838        | 1.303.909        |
| Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo | 459.938          | 348.929          |
| <b>di pertinenza di terzi</b>                           |                  |                  |
| Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi   |                  |                  |

Il Capitale sociale è composto da numero 1 milione di azioni ordinarie, e risulta interamente versato. La voce "Riserve di utili e altre Riserve Patrimoniali" include gli utili e le perdite derivanti dalla prima applicazione dei principi contabili internazionali (IFRS 1), nonché le riserve di perequazione di cui all'IFRS 4.14 (a) e le Riserve previste dal codice civile e dalle leggi speciali prima dell'adozione dei principi contabili internazionali (Riserve derivanti da deroghe ai criteri di valutazione, nonché Riserve derivanti dal risultato della gestione in cambi).

## 9. ACCANTONAMENTI

La voce comprende le passività definite e disciplinate dallo IAS 37. Di seguito si riporta la composizione degli accantonamenti relativi a obbligazioni legali o implicite a cui il gruppo SACE è esposto nell'esercizio della propria attività:

### Accantonamenti

Tabella 11 (importi in euro migliaia)

|                                     | 31 dicembre 2009 | 31 dicembre 2008 |
|-------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Descrizione</b>                  |                  |                  |
| Accantonamenti per quote Assicurati | 14.431           | 14.730           |
| Accantonamento contenzioso passivo  | 66.342           | 90.552           |
| Fondo liquidazione agenti           | 2.567            | 2.290            |
| <b>Totale</b>                       | <b>83.340</b>    | <b>107.572</b>   |

Viene inoltre presentata la movimentazione degli accantonamenti a fondi relativi all'esercizio 2009:

Tabella 12 (importi in euro migliaia)

|                      | Importo       |
|----------------------|---------------|
| <b>Descrizione</b>   |               |
| Valore iniziale      | 107.572       |
| Accantonamenti 2009  | 390           |
| Utilizzi 2009        | 24.622        |
| <b>Valore finale</b> | <b>83.340</b> |

## I O. RISERVE TECNICHE

Le riserve tecniche comprendono gli impegni che discendono da contratti di assicurazione al lordo delle cessioni in riassicurazione. Di seguito si riporta il dettaglio della voce.

### Riserve Tecniche

Tabella 13 (importi in euro migliaia)

|                                       | 31 dicembre 2009 | 31 dicembre 2008 |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Descrizione</b>                    |                  |                  |
| Riserva premi rami danni              | 1.916.794        | 1.727.909        |
| Riserva sinistri rami danni           | 400.098          | 271.455          |
| Riserve Matematiche rami vita         | 0                | 21.445           |
| Riserve per somme da pagare rami vita | 0                | 1012             |
| Altre riserve tecniche rami vita      | 0                | 305              |
| <b>Totale</b>                         | <b>2.316.892</b> | <b>2.022.126</b> |

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

## I I . PASSIVITÀ FINANZIARIE

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

### Passività finanziarie

Tabella 14 (importi in euro migliaia)

|  | 31 dicembre 2009 | 31 dicembre 2008 |
|--|------------------|------------------|
| <b>Passività finanziarie</b>   |                  |                  |
| 4.1 Passività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a conto economico | 38.138           | 133.432          |
| 4.2 Altre Passività finanziarie  | 75.381           | 26.096           |
| <b>Totale</b>  | <b>113.519</b>   | <b>159.528</b>   |

La voce Passività finanziarie a *fair value* rilevato a conto economico include la valutazione degli strumenti finanziari derivati in portafoglio e i debiti verso cedenti per contratti di factoring. Gli strumenti finanziari derivati perseguono finalità di copertura o di gestione efficiente; per essi non ci si è avvalsi della modalità di contabilizzazione prevista dall'*hedge accounting*. Il *fair value* degli strumenti finanziari derivati è determinato considerando i parametri di mercato alla data di bilancio. Al 31 marzo 2009 è stata pagata l'ultima rata della *Credit Link Notes*. Ulteriori dettagli della voce sono forniti nell'allegato "Dettaglio delle passività finanziarie".

## I 2. DEBITI

### Debiti

Tabella 15 (importi in euro migliaia)

|   | 31 dicembre 2009 | 31 dicembre 2008 |
|---|------------------|------------------|
| <b>Debiti</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>Totale</b>   | <b>151.754</b>   | <b>93.852</b>    |

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 dovute loro per le quote di scoperto sulle somme recuperate pari ad euro 58.334 mila, altri debiti per rimborsi premi, depositi premio e spese di istruttoria per euro 12.367 mila.

La voce Altri debiti include le seguenti voci:

### Debiti

Tabella 16 (importi in euro migliaia)

|                              | 31 dicembre 2009 | 31 dicembre 2008 |
|------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Altri debiti</b>          |                  |                  |
| Debiti verso fornitori       | 4.639            | 14.063           |
| Trattamento di fine rapporto | 7.759            | 8.343            |
| Debiti diversi               | 50.740           | 20.528           |
| <b>Totale</b>                | <b>63.138</b>    | <b>42.934</b>    |

La voce Debiti diversi comprende costi di competenza relativi al personale dipendente (euro 14.765 mila).

## I 3. ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO

La macrovoce si compone come segue:

### Altri elementi del passivo

Tabella 17 (importi in euro migliaia)

|  | 31 dicembre 2009 | 31 dicembre 2008 |
|--|------------------|------------------|
| <b>Altri elementi del passivo</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</b>  | <b>259.220</b>   | <b>216.679</b>   |

In particolare la voce Altre Passività (euro 16.343 mila) include:

#### Altri passività

Tabella 18 (importi in euro migliaia)

|                                      | 31 dicembre 2009 | 31 dicembre 2008 |
|--------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Altre Passività</b>               |                  |                  |
| Provvigioni per PCR                  | 9.831            | 8.716            |
| Conto transitorio di riassicurazione | 2.093            | 20               |
| Passività diverse                    | 4.419            | 2.526            |
| <b>Totale</b>                        | <b>16.343</b>    | <b>11.262</b>    |

La voce Passività diverse include gli incassi in sospeso da abbinare per euro 3.899 mila.

## INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

### I 4. 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 430.510 mila; nella relazione sulla gestione sono state fornite le indicazioni sulla raccolta premi per ramo effettuata nel corso dell'esercizio 2009.

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

### I 5. 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* rilevati a conto economico. In particolare la voce accoglie la valutazione degli strumenti derivati 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".

### I 6. 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.

**17. ALTRI RICAVI**

La macrovoce comprende i ricavi derivanti dalla prestazione di servizi diversi da quelli di natura finanziaria e le differenze cambio da imputare a conto economico di cui allo IAS 21 per euro 169.427 mila (euro 95.342 mila al 31 dicembre 2008).

**18. ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI**

La macrovoce comprende (al lordo delle spese di liquidazione e delle cessioni in riassicurazione) gli importi pagati per euro 268.985 mila (euro 80.189 mila al 31 dicembre 2008), al netto delle relative Riserve. Nella Relazione sulla gestione sono state fornite le indicazioni relative all'andamento dei sinistri per ramo dell'esercizio 2009. Ulteriori dettagli sono forniti nell'Allegato "Dettaglio delle voci tecniche assicurative".

**19. 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.

**20. 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.

## 21. ALTRI COSTI

La macrovoce comprende:

- i costi relativi alla prestazione di servizi diversi da quelli di natura finanziaria;
- gli altri oneri tecnici netti connessi a contratti di assicurazione (euro 3.054 mila);
- le svalutazioni e gli accantonamenti aggiuntivi effettuati nell'esercizio (euro 38.104 mila);
- le differenze di cambio da imputare a conto economico di cui allo IAS 21 (euro 119.886 mila);
- le perdite realizzate, gli ammortamenti relativi sia agli attivi materiali, non altrimenti allocati ad altre voci di costo, che a quelli immateriali (euro 4.231 mila).

## 22. IMPOSTE

Le imposte iscritte a conto economico consolidato sono le seguenti:

### Imposte sul reddito

Tabella 19 (importi in euro migliaia)

|  | 2009           | 2008           |
|--|----------------|----------------|
| <b>Imposte sul reddito</b>   |                |                |
| <b>Transitate a conto economico</b>  |                |                |
| Imposte correnti   |                |                |
| Oneri (proventi) per imposte correnti  | 180.843        | 148.462        |
| Rettifiche per imposte correnti relative a esercizi precedenti                                 |                |                |
| Imposte differite  |                |                |
| Oneri (proventi) per emersione e annullamento di differenze temporanee                         | -1.605         | 31.123         |
| Oneri (proventi) per variazione aliquote fiscali o introduzione di nuove imposte               | 0              | 1.579          |
| Oneri (proventi) rilevati derivanti da perdite fiscali   | -28            |                |
| Oneri (proventi) rilevati da svalutazioni o riprese di valore di un'attività fiscale differita |                |                |
| <b>TOTALE IMPOSTE SUL REDDITO</b>  | <b>179.209</b> | <b>181.164</b> |

La riconciliazione tra l'onere fiscale iscritto nel bilancio consolidato 2009 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 (importi in euro migliaia)

|  | Imponibili     | Imposte        |
|--|----------------|----------------|
| <b>Reddito pre imposte</b>                             | <b>639.147</b> | <b>175.765</b> |
| <i>Aliquota Teorica</i>                                |                | 27,50%         |
| Minus da valutazione crediti/debiti/titoli/derivati    | 366            | 101            |
| Incassi crediti Optimum                                | 2.306          | 634            |
| Altre variazioni in aumento permanenti                 | 31.260         | 8.597          |
| Svalutazioni crediti                                   | 113.970        | 31.342         |
| Plus da recupero                                       | 0              | 0              |
| Perdite da cancellazione crediti                       | -11.034        | -3.034         |
| Altre variazioni in diminuzione permanenti             | -12.611        | -3.468         |
|  | 124.257        | 34.171         |
| <b>Imposte complessive delle variazioni permanenti</b> |                | <b>209.936</b> |
| <i>Aliquota Effettiva</i>                              |                | <b>32,85%</b>  |

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

#### Composizione attività e passività fiscali differite

Tabella 21 (importi in euro migliaia)

|  | Attività      |               | Passività     |               | Netto      |               |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|------------|---------------|
|  | 2009          | 2008          | 2009          | 2008          | 2009       | 2008          |
| <b>Imposte differite attive e passive</b>                        |               |               |               |               | 0          | 0             |
| <b>relative a:</b>   |               |               |               |               | 0          | 0             |
| Attività immateriali   |               | 6             |               |               | 0          | 6             |
| Rivalutazione non realizzata                                     |               |               | 2.451         | 2.451         | -2.451     | -2.451        |
| - Attività finanziarie   |               |               |               |               | 0          | 0             |
| - Investimenti immobiliari                                       |               |               | 2.451         | 2.451         | -2.451     | -2.451        |
| Riserve di perequazione e catastrofali                           |               |               | 12.149        | 1.048         | -12.149    | -1.048        |
| Benefici ai dipendenti   |               | 10            | 0             |               | 0          | 10            |
| Valutazione attività a FV  |               | 722           | 11.521        | 14.368        | -11.521    | -13.646       |
| Altre voci   | 60.003        | 46.147        | 33.078        | 11.712        | 26.925     | 34.435        |
| Valore delle imposte relative a perdite fiscalmente riconosciute |               |               |               |               |            |               |
| Totale imposte differite Lorde                                   | 60.003        | 46.885        | 59.199        | 29.579        | 804        | 17.306        |
| Compensazione di imposte   |               |               |               |               |            |               |
| <b>Totale Imposte nette (attività)/passività</b>                 | <b>60.003</b> | <b>46.885</b> | <b>59.199</b> | <b>29.579</b> | <b>804</b> | <b>17.306</b> |

## ALTRE INFORMAZIONI

### Operazioni infragruppo e con parti correlate

Si segnala che nell'ambito della propria 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. e dalla SACE Fct 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 regolate a tassi e condizioni di mercato.

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

L'ammontare dei compensi di competenza nel 2009 è pari ad euro 430 mila.

### Corrispettivi spettanti alla società di revisione legale

Ai sensi del D. Lgs n. 39 del 27 gennaio 2010, si riportano i corrispettivi per l'esercizio 2009 per la revisione dei conti consolidati spettanti alla PricewaterhouseCoopers S.p.A.

#### Revisioni

Tabella 22 (importi in euro migliaia)

|                                 | 2009       | 2008       |
|---------------------------------|------------|------------|
| Revisione contabile Capogruppo  | 61         | 61         |
| Revisione contabile Controllate | 174        | 145        |
| <b>Totale</b>                   | <b>235</b> | <b>206</b> |

### Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio.

Si rinvia a quanto riportato nella Relazione sulla gestione.

# **ALLEGATI ALLA NOTA ILLUSTRATIVA**

# ALLEGATI ALLA NOTA ILLUSTRATIVA

(Regolamento ISVAP n. 7/2007 e successive integrazioni)

## Allegato 1. Dettagli degli Attivi Materiali e Immateriali

(importi in euro migliaia)

|                            | Al costo | Al valore rideterminato<br>o al fair value | Totale valore di bilancio |
|----------------------------|----------|--|---------------------------|
| Investimenti immobiliari   | 12.750   |  | 12.750                    |
| Altri immobili             | 76.988   |  | 76.988                    |
| Altre attività materiali   | 3.130    |  | 3.130                     |
| Altre attività immateriali | 9.014    |  | 9.014                     |

## Allegato 2. Dettaglio delle riserve tecniche a carico dei riassicuratori

(importi in euro migliaia)

|  | Lavoro diretto |                | Lavoro indiretto |            | Totale valore di bilancio |                |
|--|----------------|----------------|------------------|------------|---------------------------|----------------|
|  | 31/12/2009     | 31/12/2008     | 31/12/2009       | 31/12/2008 | 31/12/2009                | 31/12/2008     |
| <b>Riserve danni</b>   | <b>95.295</b>  | <b>105.645</b> | <b>76</b>        | <b>54</b>  | <b>95.371</b>             | <b>105.699</b> |
| Riserva premi  | 33.219         | 51.326         | 71               | 54         | 33.290                    | 51.380         |
| Riserva sinistri   | 61.849         | 54.125         | 5                | 0          | 61.854                    | 54.125         |
| Altre riserve  | 227            | 194            | 0                | 0          | 227                       | 194            |
| <b>Riserve vita</b>  | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>0</b>         | <b>0</b>   | <b>0</b>                  | <b>509</b>     |
| Riserva per somme da pagare  |                | 0              | 0                | 0          | 0                         | 0              |
| Riserve matematiche  |                | 509            | 0                | 0          | 0                         | 509            |
| Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione |                | 0              | 0                | 0          | 0                         | 0              |
| Altre riserve  |                | 0              | 0                | 0          | 0                         | 0              |
| <b>Totale riserve tecniche a carico dei riassicuratori</b>   | <b>95.295</b>  | <b>105.645</b> | <b>76</b>        | <b>54</b>  | <b>95.371</b>             | <b>106.208</b> |

## Allegato 3. Dettaglio delle attività finanziarie

|   | Investimenti posseduti sino alla scadenza |                  | Finanziamenti e crediti |               | Attività finanziarie disponibili per la vendita |            | Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico |  |            |            | Totale valore di bilancio |                  |
|---|---|------------------|-------------------------|---------------|---|------------|--|--|------------|------------|---------------------------|------------------|
|   | 31/12/2009                                | 31/12/2008       | 31/12/2009              | 31/12/2008    | 31/12/2009                                      | 31/12/2008 | Attività finanziarie possedute per essere negoziate          | Attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico | 31/12/2009 | 31/12/2008 | 31/12/2009                | 31/12/2008       |
| (euro migliaia)   |   |                  |                         |               |   |            |  |  |            |            |                           |                  |
| Titoli di capitale e derivati valutati al costo         |   | 0                |                         | 0             |   | 0          |  |  |            |            | 0                         | 0                |
| Titoli di capitale al fair value                        |   | 0                |                         | 0             |   | 0          | 34.665   | 97.761   |            |            | 34.665                    | 97.761           |
| - di cui titoli quotati                                 |   | 0                |                         | 0             |   | 0          |  | 0  |            |            | 0                         | 0                |
| Titoli di debito  | 2.110.441                                 | 1.936.195        |                         | 0             |   | 0          | 3.987.314  | 3.899.842  |            |            | 6.097.755                 | 5.836.037        |
| - di cui titoli quotati                                 | 2.110.441                                 | 1.936.195        |                         | 0             |   | 0          | 3.683.181  | 3.899.842  |            |            | 5.793.622                 | 5.836.037        |
| Quote di OICR   |   | 0                |                         | 0             |   | 0          | 980.516  | 188.425  |            |            | 980.516                   | 188.425          |
| Finanziamenti e crediti verso la clientela bancaria     |   | 0                |                         | 0             |   | 0          |  | 0  |            |            | 0                         | 0                |
| Finanziamenti e crediti interbancari                    |   | 0                |                         | 0             |   | 0          |  | 0  |            |            | 0                         | 0                |
| Depositi presso cedenti                                 |   | 0                | 183                     | 204           |   | 0          |  | 0  |            |            | 183                       | 204              |
| Componenti finanziarie attive di contratti assicurativi |   | 0                |                         | 0             |   | 0          |  | 0  |            |            | 0                         | 0                |
| Altri finanziamenti e crediti                           |   | 0                | 134.744                 | 13.873        |   | 0          |  | 0  |            |            | 134.744                   | 13.873           |
| Derivati non di copertura                               |   | 0                |                         | 0             |   | 0          |  | 74.900   |            |            | 53.268                    | 74.900           |
| Derivati di copertura                                   |   | 0                |                         | 0             |   | 0          |  | 0  |            |            | 0                         | 0                |
| Altri investimenti finanziari                           |   | 0                |                         | 0             |   | 0          |  | 400.343  |            |            | 0                         | 400.343          |
| <b>Totale</b>   | <b>2.110.441</b>                          | <b>1.936.195</b> | <b>134.927</b>          | <b>14.077</b> | <b>0</b>  | <b>0</b>   | <b>5.055.763</b>   | <b>4.656.271</b>   |            |            | <b>7.301.131</b>          | <b>6.606.543</b> |

**Allegato 4. Dettaglio delle riserve tecniche**

| (importi in euro migliaia)   | Lavoro diretto   |                  | Lavoro indiretto |               | Totale valore di bilancio |                  |
|--|------------------|------------------|------------------|---------------|---------------------------|------------------|
|  | 31/12/2009       | 31/12/2008       | 31/12/2009       | 31/12/2008    | 31/12/2009                | 31/12/2008       |
| <b>Riserve danni</b>   | <b>2.291.356</b> | <b>1.980.000</b> | <b>25.536</b>    | <b>19.364</b> | <b>2.316.892</b>          | <b>1.999.364</b> |
| Riserva premi  | 1.897.468        | 1.712.662        | 19.326           | 15.246        | 1.916.794                 | 1.727.908        |
| Riserva sinistri   | 393.413          | 267.016          | 6.210            | 4.118         | 399.623                   | 271.134          |
| Altre riserve  | 475              | 322              | 0                | 0             | 475                       | 322              |
| <i>di cui riserve appostate a seguito della verifica di congruità delle passività</i>  |                  |                  |                  |               |                           |                  |
| <b>Riserve vita</b>  | <b>0</b>         | <b>22.762</b>    | <b>0</b>         | <b>0</b>      | <b>0</b>                  | <b>22.762</b>    |
| Riserva per somme da pagare  | 0                | 1.012            | 0                | 0             | 0                         | 1.012            |
| Riserve matematiche  | 0                | 21.445           | 0                | 0             | 0                         | 21.445           |
| Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione | 0                | 0                | 0                | 0             | 0                         | 0                |
| Altre riserve  | 0                | 305              | 0                | 0             | 0                         | 305              |
| <i>di cui riserve appostate a seguito della verifica di congruità delle passività</i>  |                  |                  | 0                |               | 0                         | 0                |
| <i>di cui passività differite verso assicurati</i>   |                  |                  | 0                |               | 0                         | 0                |
| <b>Totale riserve tecniche a carico dei riassicuratori</b>   | <b>2.291.356</b> | <b>2.002.762</b> | <b>25.536</b>    | <b>19.364</b> | <b>2.316.892</b>          | <b>2.022.126</b> |

**Allegato 5. Dettaglio delle passività finanziarie**

|  | Passività finanziarie a fair value |                |   |            | Altre passività finanziarie |               | Totale valore di bilancio |                |
|--|------------------------------------|----------------|---|------------|-----------------------------|---------------|---------------------------|----------------|
|  | rilevato a conto economico         |                | Passività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico |            | 31/12/2009                  | 31/12/2008    | 31/12/2009                | 31/12/2008     |
|  | 31/12/2009                         | 31/12/2008     | 31/12/2009  | 31/12/2008 |                             |               |                           |                |
| <i>(euro migliaia)</i>   |                                    |                |   |            |                             |               |                           |                |
| <b>Strumenti finanziari partecipativi</b>  |                                    | <b>0</b>       |   | <b>0</b>   | <b>0</b>                    | <b>0</b>      | <b>0</b>                  | <b>0</b>       |
| Passività subordinate  |                                    | 0              |   | 0          | 0                           | 0             | 0                         | 0              |
| <b>Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione derivanti:</b> |                                    |                |   |            |                             |               |                           |                |
| - da contratti per i quali il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati    | 0                                  | 0              | 0   | 0          | 0                           | 0             | 0                         | 0              |
| - dalla gestione dei fondi pensione  | 0                                  | 0              | 0   | 0          | 0                           | 0             | 0                         | 0              |
| - da altri contratti   | 0                                  | 0              | 0   | 0          | 0                           | 0             | 0                         | 0              |
| - depositi ricevuti da riassicuratori  | 0                                  | 0              | 0   | 0          | 34.014                      | 26.096        | 34.014                    | 26.096         |
| Componenti finanziarie passive dei contratti assicurativi                                | 0                                  | 0              | 0   | 0          | 0                           | 0             | 0                         | 0              |
| Titoli di debito emessi  | 0                                  | 0              | 0   | 0          | 0                           | 0             | 0                         | 0              |
| Debiti verso la clientela bancaria   | 0                                  | 0              | 0   | 0          | 0                           | 0             | 0                         | 0              |
| Debiti interbancari  | 0                                  | 0              | 0   | 0          | 0                           | 0             | 0                         | 0              |
| Altri finanziamenti ottenuti   | 0                                  | 0              | 0   | 0          | 0                           | 0             | 0                         | 0              |
| Derivati non di copertura  | 38.138                             | 95.833         | 0   | 0          | 0                           | 0             | 38.138                    | 95.833         |
| Derivati di copertura  |                                    |                | 0   | 0          | 0                           | 0             | 0                         | 0              |
| Passività finanziarie diverse  |                                    | 37.599         | 0   | 0          | 41.367                      | 0             | 41.367                    | 37.599         |
| <b>Totale</b>  | <b>38.138</b>                      | <b>133.432</b> | <b>0</b>  | <b>0</b>   | <b>75.381</b>               | <b>26.096</b> | <b>113.519</b>            | <b>159.528</b> |

**Allegato 6. Dettaglio delle voci tecniche assicurative**

| (importi in euro migliaia)  | 2009           |                                   |                | 2008           |                                   |                |
|---|----------------|-----------------------------------|----------------|----------------|-----------------------------------|----------------|
|   | Importo lordo  | Quote a carico dei riassicuratori | Importo netto  | Importo lordo  | Quote a carico dei riassicuratori | Importo netto  |
| <b>PREMI NETTI</b>  | <b>240.671</b> | <b>-46.957</b>                    | <b>193.714</b> | <b>321.958</b> | <b>-28.168</b>                    | <b>293.790</b> |
| a Premi contabilizzati  | 429.556        | -28.866                           | 400.690        | 376.356        | -41.718                           | 334.638        |
| b Variazione della riserva premi  | -188.885       | -18.091                           | -206.976       | -54.398        | 13.550                            | -40.848        |
| <b>ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI</b>   | <b>263.630</b> | <b>-35.255</b>                    | <b>228.375</b> | <b>73.906</b>  | <b>-34.587</b>                    | <b>39.319</b>  |
| a Importi pagati  | 157.307        | -31.206                           | 126.101        | 63.827         | -22.899                           | 40.928         |
| b Variazione della riserva sinistri   | 128.489        | -7.729                            | 120.760        | 12.808         | -14.313                           | -1.505         |
| c Variazione dei recuperi   | -22.717        | 4.046                             | -18.671        | -2.905         | 2.726                             | -179           |
| d Variazione delle altre riserve tecniche   | 551            | -366                              | 185            | 176            | -101                              | 75             |
| <b>Gestione Vita</b>  |                |                                   |                |                |                                   |                |
| <b>PREMI NETTI</b>  | <b>6.049</b>   | <b>-470</b>                       | <b>5.579</b>   | <b>7.115</b>   | <b>-916</b>                       | <b>6.199</b>   |
| <b>ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI</b>   | <b>5.355</b>   | <b>-285</b>                       | <b>5.070</b>   | <b>6.282</b>   | <b>-858</b>                       | <b>5.424</b>   |
| a Somme pagate  | 4.702          | -543                              | 4.159          | 4.455          | -349                              | 4.106          |
| b Variazione della riserva per somme da pagare  | 310            | 258                               | 568            | 417            | -509                              | -92            |
| c Variazione delle riserve matematiche  | 343            | 0                                 | 343            | 1.396          |                                   | 1.396          |
| d Variazione delle riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione | 0              | 0                                 | 0              |                |                                   | 0              |
| e Variazione delle altre riserve tecniche   | 0              | 0                                 | 0              | 14             |                                   | 14             |

## Allegato 7. Proventi ed oneri finanziari e da investimenti

|   | Interessi      | Altri Proventi | Altri Oneri  | Utili realizzati | Perdite realizzate | Totale proventi e oneri realizzati | Utili da valutazione       |                      | Perdite da valutazione      |                     | Totale proventi e oneri non realizzati | Totale proventi e oneri |                 |
|---|----------------|----------------|--------------|------------------|--------------------|------------------------------------|----------------------------|----------------------|-----------------------------|---------------------|--|-------------------------|-----------------|
|   |                |                |              |                  |                    |                                    | Plusvalenze da valutazione | Ripristino di valore | Minusvalenze da valutazione | Riduzione di valore |  | 31/12/2009              | 31/12/2008      |
| <i>(euro migliaia)</i>  |                |                |              |                  |                    |                                    |                            |                      |                             |                     |  |                         |                 |
| <b>Risultato degli investimenti</b>   | <b>299.631</b> | <b>765</b>     | <b>(226)</b> |                  | <b>(308.298)</b>   | <b>724.300</b>                     | <b>101.752</b>             | <b>1.682</b>         | <b>(124.087)</b>            | <b>(126)</b>        | <b>(20.779)</b>                        | <b>703.522</b>          | <b>369.819</b>  |
| a Derivante da investimenti immobiliari   | 0              | 691            | (168)        | 0                | 0                  | 523                                | 0                          | 0                    | 0                           | (126)               | (126)                                  | 397                     | 893             |
| b Derivante da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture                       | 0              | 0              | 0            | 0                | 0                  | 0                                  | 0                          | 0                    | 0                           | 0                   | 0                                      | 0                       | (2.975)         |
| c Derivante da investimenti posseduti sino alla scadenza                                      | 81.531         | 0              | 0            | 0                | 734                | 82.265                             | 0                          | 0                    | 0                           | 0                   | 0                                      | 82.265                  | 69.720          |
| d Derivante da finanziamenti e crediti  | 104.689        | 0              | 0            | 0                | 0                  | 104.689                            | 0                          | 0                    | 0                           | 0                   | 0                                      | 104.689                 | 137.496         |
| e Derivante da attività finanziarie disponibili per la vendita                                | 0              | 0              | 0            | 0                | 0                  | 0                                  | 0                          | 0                    | 0                           | 0                   | 0                                      | 0                       | 0               |
| f Derivante da attività finanziarie possedute per essere negoziate                            | 113.411        | 74             | (58)         | 732.428          | (309.032)          | 536.823                            | 101.752                    | 1.682                | (124.087)                   | 0                   | (20.653)                               | 516.171                 | 164.685         |
| g Derivante da attività finanziarie designate a <i>fair value</i> rilevato a conto economico  | 0              | 0              | 0            | 0                | 0                  | 0                                  | 0                          | 0                    | 0                           | 0                   | 0                                      | 0                       | 0               |
| <b>Risultato di crediti diversi</b>   | <b>7.528</b>   | <b>0</b>       | <b>0</b>     | <b>0</b>         | <b>0</b>           | <b>7.528</b>                       | <b>0</b>                   | <b>0</b>             | <b>0</b>                    | <b>0</b>            | <b>0</b>                               | <b>7.528</b>            | <b>904</b>      |
| <b>Risultato di disponibilita' liquide e mezzi equivalenti</b>                                | <b>5.330</b>   | <b>0</b>       | <b>0</b>     | <b>0</b>         | <b>0</b>           | <b>5.330</b>                       | <b>0</b>                   | <b>0</b>             | <b>0</b>                    | <b>0</b>            | <b>0</b>                               | <b>5.330</b>            | <b>23.074</b>   |
| <b>Risultato delle passività finanziarie</b>  | <b>0</b>       | <b>0</b>       | <b>(426)</b> | <b>0</b>         | <b>0</b>           | <b>(426)</b>                       | <b>(5.091)</b>             | <b>0</b>             | <b>0</b>                    | <b>0</b>            | <b>(5.091)</b>                         | <b>(5.517)</b>          | <b>7.214</b>    |
| a Derivante da passività finanziarie possedute per essere negoziate                           | 0              | 0              | 0            | 0                | 0                  | 0                                  | 0                          | 0                    | 0                           | 0                   | 0                                      | 0                       | 0               |
| b Derivante da passività finanziarie designate a <i>fair value</i> rilevato a conto economico | 0              | 0              | 0            | 0                | 0                  | 0                                  | 0                          | 0                    | 0                           | 0                   | 0                                      | 0                       | 0               |
| c Derivante da altre passività finanziarie  | 0              | 0              | (426)        | 0                | 0                  | (426)                              | (5.091)                    | 0                    | 0                           | 0                   | (5.091)                                | (5.517)                 | 7.214           |
| <b>Risultato dei debiti</b>   | <b>(2.836)</b> | <b>0</b>       | <b>0</b>     | <b>0</b>         | <b>0</b>           | <b>(2.836)</b>                     | <b>0</b>                   | <b>0</b>             | <b>0</b>                    | <b>0</b>            | <b>0</b>                               | <b>(2.836)</b>          | <b>(12.414)</b> |
| <b>Totale</b>   | <b>309.654</b> | <b>765</b>     | <b>0</b>     | <b>0</b>         | <b>(308.298)</b>   | <b>733.897</b>                     | <b>96.661</b>              | <b>1.682</b>         | <b>(124.087)</b>            | <b>(126)</b>        | <b>(25.870)</b>                        | <b>708.027</b>          | <b>388.597</b>  |

**Allegato 8. Dettaglio delle spese della gestione assicurativa**

|   | Gestione Danni |               | Gestione Vita |              |
|---|----------------|---------------|---------------|--------------|
|   | 31/12/2009     | 31/12/2008    | 31/12/2009    | 31/12/2008   |
| <i>(importi in euro migliaia)</i>                                   |                |               |               |              |
| <b>Provvigioni lorde e altre spese di acquisizione</b>              | <b>38.498</b>  | <b>36.652</b> | <b>699</b>    | <b>837</b>   |
| a Provvigioni di acquisizione                                       | 16.089         | 14.472        | 329           | 684          |
| b Altre spese di acquisizione                                       | 21.871         | 21.311        | 32            | 180          |
| c Variazione dei costi di acquisizione differiti                    | 0              |               | 254           | -27          |
| d Provvigioni di incasso  | 538            | 869           | 84            | 0            |
| Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori | -5.964         | -12.761       | -55           | -67          |
| Spese di gestione degli investimenti                                | 12.495         | 10.398        | 0             |              |
| Altre spese di amministrazione                                      | 58.479         | 51.569        | 240           | 264          |
| <b>Totale</b>   | <b>103.507</b> | <b>85.858</b> | <b>884</b>    | <b>1.034</b> |