

- Riserva sinistri, che comprende gli accantonamenti effettuati per sinistri avvenuti ma non ancora liquidati, in base al previsto costo del sinistro stesso comprensivo delle spese di liquidazione e di gestione. Le riserve sinistri sono determinate mediante una stima del costo ultimo per la copertura degli oneri relativi a risarcimenti, spese dirette e di liquidazione di ogni singolo sinistro.

#### **Analisi della congruità delle riserve tecniche (*Liability Adequacy Test*)**

La congruità, ai fini IAS/IFRS, delle passività assicurative è soddisfatta dall'accantonamento della riserva per rischi in corso.

#### **Passività finanziarie (IAS 39, IAS 32, IFRS 4)**

##### **Passività finanziarie a *fair value* rilevato in Conto economico**

In tale voce sono incluse le passività finanziarie e gli strumenti finanziari derivati valutati a *fair value*.

##### **Altre passività finanziarie**

La voce comprende le passività finanziarie definite e disciplinate dallo IAS 39 non incluse nella voce precedente.

Nello specifico la voce comprende:

- a) i debiti verso le banche;
- b) i depositi ricevuti dai riassicuratori;
- c) i debiti verso cedenti per contratti di factoring in portafoglio.

Le voci di natura assicurativa sono iscritte al valore nominale e successivamente valutate al costo ammortizzato.

##### **Debiti (IAS 32 e IAS 39)**

Rientrano in questa categoria i debiti di natura commerciale.

##### **Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta**

Tale voce comprende i debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta. Tali debiti sono iscritti al costo.

##### **Debiti derivanti da operazioni di assicurazione indiretta**

Tale voce comprende i debiti commerciali derivanti da operazioni di assicurazione indiretta. Tali debiti sono iscritti al costo.

##### **Altri debiti**

In tale voce vi rientrano i debiti nei confronti del personale dipendente per il TFR. Esso è calcolato analiticamente per ogni dipendente, in conformità alle leggi ed ai contratti di lavoro vigenti. Per effetto della riforma della previdenza complementare ai sensi della Legge 252/2005 e della Legge 296/2006 e tenendo conto delle linee guida formulate dall'OIC si è proceduto: a) a rilevare l'obbligazione per le quote maturate al 31 dicembre 2006 secondo le regole dei piani a benefici definiti; questo significa che l'impresa dovrà valutare l'obbligazione per i benefici maturati dai dipendenti attraverso l'utilizzo di tecniche attuariali e dovrà determinare l'ammontare totale degli utili e delle perdite attuariali e la parte di questi da contabilizzare; b) a rilevare l'obbligazione per le quote che maturano

dal 1° gennaio 2007, dovute alla previdenza complementare o al Fondo di Tesoreria INPS, sulla base dei contributi dovuti in ogni esercizio.

#### **Altri elementi del passivo**

Rientrano in questa categoria i debiti di natura commerciale.

#### **Passività fiscali correnti e differite**

Si rinvia a quanto detto nell'attivo.

#### **Altre passività**

Tale voce comprende:

- a) i conti transitori di riassicurazione;
- b) i ratei e risconti passivi che non è stato possibile allocare a specifiche voci.

#### **Voci del CONTO ECONOMICO**

I costi ed i ricavi sono contabilizzati secondo il principio generale della competenza. Il valore in base al quale le diverse componenti reddituali sono registrate è individuato, per ogni singola voce, sulla base dei principi contabili descritti nei paragrafi seguenti.

#### **Premi netti (IFRS 4 e IAS 39)**

Tale macro-voce comprende i premi di competenza relativi a contratti classificabili come assicurativi ai sensi dell'IFRS 4 ed ai contratti di investimento con partecipazione discrezionale agli utili equiparati ai contratti assicurativi dall'IFRS 4.

Rientrano nella definizione di contratto assicurativo tutti i contratti attraverso i quali una delle parti, l'assicuratore, si assume un significativo rischio assicurativo convenendo di risarcire un'altra parte, l'assicurato o un altro beneficiario, nel caso in cui uno specifico evento incerto abbia degli effetti negativi sull'assicurato o su altro beneficiario. Tutti i contratti distribuiti dal Gruppo sono classificabili come contratti assicurativi ai sensi dell'IFRS 4. I premi sono esposti al netto delle cessioni in riassicurazione.

#### **Proventi netti derivanti da strumenti finanziari a *fair value* rilevato a Conto economico (IAS 39)**

In tale voce sono contabilizzati gli utili e le perdite realizzate e le variazioni di valore delle attività e passività finanziarie a *fair value* rilevato a Conto economico.

#### **Proventi e oneri da partecipazioni in controllate, collegate e *joint venture* (IAS 27, IAS 28 e IAS 31)**

La voce include i proventi originati dalle partecipazioni contabilizzate secondo il metodo del patrimonio netto iscritte nella corrispondente voce dell'attivo patrimoniale.

#### **Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari (IAS 18, IAS 39 e IAS 40)**

In tale macrovoce sono contabilizzati i proventi derivanti da investimenti immobiliari e da strumenti finanziari non

valutati a *fair value* rilevato a Conto economico.

Nello specifico la macrovoce comprende:

- a) gli interessi attivi (rilevati su strumenti finanziari utilizzando il criterio dell'interesse effettivo);
- b) gli altri proventi (vi rientrano a titolo esemplificativo i ricavi che derivano dall'utilizzo, da parte di terzi, degli immobili detenuti a scopo di investimento ed i dividendi);
- c) gli utili realizzati (come quelli rilevati a seguito dell'eliminazione di un'attività/passività finanziaria o di investimenti immobiliari);
- d) gli utili da valutazione, (comprendenti le variazioni positive derivanti dal ripristino di valore (*reversal of impairment*) e dalla valutazione successiva alla rilevazione iniziale degli investimenti immobiliari valutati al *fair value* e delle attività e passività finanziarie).

#### **Altri ricavi (IAS 18, IFRS 4, IAS 21, IFRS 5, IAS 36)**

Tale macrovoce comprende:

- a) i ricavi derivanti dalla prestazione di servizi diversi da quelli di natura assicurativa e dall'utilizzo, da parte di terzi, di attività materiali e immateriali e di altre attività dell'impresa, come stabilito dallo IAS 18;
- b) gli altri proventi tecnici netti connessi a contratti di assicurazione;
- c) le differenze di cambio da imputare a Conto economico di cui allo IAS 21;
- d) gli utili realizzati su attivi materiali e immateriali;
- e) le riprese di valore relative agli attivi materiali e immateriali;
- f) le plusvalenze relative ad attività non correnti e gruppi in dismissione posseduti per la vendita, diversi dalle attività operative cessate.

#### **Oneri netti relativi ai sinistri (IFRS 4)**

La macrovoce comprende, al lordo delle spese di liquidazione ed al netto delle cessioni in riassicurazione, gli importi pagati al netto dei recuperi, le variazioni delle riserve sinistri, delle riserve per recuperi, della riserva per somme da pagare, delle riserve matematiche, delle altre riserve tecniche relative a contratti di assicurazione e a strumenti finanziari disciplinati dall'IFRS 4. Nella voce sono incluse anche le spese dirette e indirette di liquidazione.

#### **Oneri da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture (IAS 27, IAS 28 e IAS 31)**

La voce include la quota del risultato negativo d'esercizio relativo a società del Gruppo contabilizzate secondo il metodo del patrimonio netto.

#### **Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari (IAS 39)**

In tale macrovoce sono contabilizzati gli oneri derivanti da investimenti immobiliari e da strumenti finanziari non valutati a *fair value* a Conto economico. Nello specifico la macrovoce comprende:

- a) gli interessi passivi (rilevati su strumenti finanziari utilizzando il criterio dell'interesse effettivo);
- b) gli altri oneri (vi rientrano a titolo esemplificativo i costi derivanti dagli investimenti immobiliari quali le spese condominiali e le spese di manutenzione e riparazione non portate ad incremento del valore dell'investimento);

- c) le perdite realizzate (come quelle rilevate a seguito dell'eliminazione di un'attività/passività finanziaria o di investimenti immobiliari);
- d) le perdite da valutazione (da riduzioni di valore susseguenti a test *d'impairment* e da valutazione successiva alla rilevazione iniziale degli investimenti immobiliari valutati al *fair value* e delle attività/passività finanziarie).

**Spese di gestione (IFRS 4)**

In tale macrovoce sono contabilizzate:

- a) le provvigioni e le altre spese di acquisizione relative a contratti classificati come assicurativi o finanziari ai sensi dell'IFRS 4; tali oneri sono esposti al netto delle cessioni in riassicurazione;
- b) le spese di gestione degli investimenti, comprendenti le spese generali e per il personale relative alla gestione degli strumenti finanziari, degli investimenti immobiliari e delle partecipazioni, nonché i costi di custodia e amministrazione;
- c) le altre spese di amministrazione, comprendenti le spese generali e per il personale non allocate agli oneri relativi ai sinistri, alle spese di acquisizione dei contratti assicurativi ed alle spese di gestione degli investimenti.

**Altri costi (IAS 18, IAS 19, IFRS 4, IAS 21, IAS 36, IFRS 5)**

La macrovoce comprende:

- a) i costi relativi all'acquisto di beni e di servizi diversi da quelli di natura finanziaria e all'utilizzo di attività materiali e immateriali e di altre attività di proprietà di terzi, come stabilito dallo IAS 18;
- b) gli altri oneri tecnici netti connessi a contratti di assicurazione;
- c) gli accantonamenti aggiuntivi effettuati nell'esercizio;
- d) le differenze di cambio da imputare a Conto economico di cui allo IAS 21;
- e) le perdite realizzate, le riduzioni durevoli di valore e gli ammortamenti relativi sia agli attivi materiali non altrimenti allocati ad altre voci di costo che a quelli immateriali;
- f) le minusvalenze relative ad attività non correnti e gruppi in dismissione posseduti per la vendita diversi dalle attività operative cessate.

**Imposte correnti (IAS 12)**

La voce comprende le imposte sul reddito calcolate secondo la normativa nazionale, atteso che le Compagnie incluse nel consolidamento hanno sede fiscale in Italia, e sono imputate a Conto economico.

**Imposte differite (IAS 12)**

La voce si riferisce ad imposte sul reddito dovute negli esercizi futuri e relative a differenze temporanee imponibili. Le imposte differite sono imputate a Conto economico ad eccezione di quelle relative ad utili o perdite rilevate direttamente a patrimonio, per le quali le imposte seguono lo stesso trattamento. La determinazione delle imposte differite ed anticipate viene effettuata sulla base delle aliquote fiscali in vigore in ciascun esercizio in cui dette imposte si renderanno esigibili.

**Poste in divisa estera**

La rilevazione iniziale delle operazioni in valuta estera viene effettuata nella moneta di conto, applicando all'impor-

to in divisa estera il tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione.

Le poste di bilancio in divisa estera vengono valorizzate come segue ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale:

- a) le poste monetarie sono convertite al tasso di cambio alla data di chiusura;
- b) le poste non monetarie valutate al costo storico sono convertite al tasso di cambio in essere alla data dell'operazione;
- c) le poste non monetarie valutate al *fair value* sono convertite utilizzando i tassi di cambio in essere alla data di chiusura.

Le differenze di cambio che derivano dal regolamento di elementi monetari o dalla conversione di elementi monetari a tassi diversi da quelli di conversione iniziali, sono rilevate nel Conto economico del periodo in cui sorgono. Quando un utile o una perdita relativi ad un elemento non monetario sono rilevati a patrimonio netto, la differenza cambio relativa a tale elemento è rilevata anch'essa a patrimonio.

### **Gestione dei rischi**

Il Gruppo valuta regolarmente la propria esposizione al rischio di variazione dei tassi di cambio e dei tassi di interesse e di credito gestendo tali rischi attraverso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati, secondo quanto stabilito nelle proprie politiche di gestione dei rischi. Nell'ambito di tali politiche l'uso di strumenti finanziari derivati è riservato alla gestione dell'esposizione alle fluttuazioni dei cambi e dei tassi di interesse connessi con i flussi monetari e le poste patrimoniali attive e passive e non sono consentite attività di tipo speculativo.

Il Gruppo utilizza strumenti finanziari derivati con finalità di copertura principalmente per la gestione del:

- rischio di cambio su strumenti finanziari denominati in valuta estera;
- rischio di interesse su crediti e debiti a tasso fisso;
- rischio di credito.

Gli strumenti utilizzati a tale scopo sono principalmente *forward contracts*. Le controparti di tali contratti sono primarie istituzioni finanziarie internazionali con elevato *rating*. Le informazioni sul *fair value* degli strumenti finanziari derivati in essere alla data di bilancio sono riportate in Allegato.

### **Nuovi principi contabili**

Nel corso del 2010 state apportate delle variazioni ad alcuni dei principi contabili in vigore; tali variazioni non hanno comportato modifiche in termini di presentazione o valutazione delle voci del bilancio consolidato del Gruppo SACE. Nel corso del 2010, tra l'altro, sono state apportate variazioni ai principi contabili inerenti la valutazione e presentazione degli strumenti finanziari e alla presentazione delle operazioni con le parti correlate in vigore dal 1 gennaio 2011.

### **Settori di attività**

Il gruppo SACE ha definito come aree di segmentazione delle proprie attività:

- assicurazioni rami danni;
- assicurazioni rami vita;
- altre gestioni.

in adempimento a quanto stabilito dal Regolamento ISVAP n. 7/2007.

**STATO PATRIMONIALE PER SETTORE DI ATTIVITÀ**

(importi in migliaia di euro)	Gestione Danni		Gestione Vita		Altre Gestioni		Elisioni intersettoriali		Totale	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
<b>Stato patrimoniale per settore di attività</b>										
<b>1 ATTIVITÀ IMMATERIALI</b>	<b>16.052</b>	<b>16.649</b>			<b>450</b>	<b>23</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>16.502</b>	<b>16.672</b>
<b>2 ATTIVITÀ MATERIALI</b>	<b>79.241</b>	<b>80.115</b>			<b>32</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>79.273</b>	<b>80.118</b>
<b>3 RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI</b>	<b>99.717</b>	<b>95.371</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>99.717</b>	<b>95.371</b>
<b>4 INVESTIMENTI</b>	<b>7.753.730</b>	<b>7.230.520</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7.915.266</b>	<b>7.320.767</b>
4.1 Investimenti immobiliari	12.970	12.750			0	0	0	0	12.970	12.750
4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	7.125	6.886			0	0	0	0	7.125	6.886
4.3 Investimenti posseduti sino alla scadenza	1.738.687	2.110.441			0	0	0	0	1.738.687	2.110.441
4.4 Finanziamenti e crediti	700.686	94.360			780.142	41.367	-618.606	-800	862.222	134.927
4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita	0	0			0	0	0	0	0	0
4.6 Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	5.294.262	5.006.083			0	49.680	0	0	5.294.262	5.055.763
<b>5 CREDITI DIVERSI</b>	<b>842.724</b>	<b>814.977</b>			<b>4.152</b>	<b>3.975</b>	<b>-4.937</b>	<b>-9.730</b>	<b>841.939</b>	<b>809.222</b>
<b>6 ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO</b>	<b>284.969</b>	<b>234.007</b>			<b>1.171</b>	<b>677</b>	<b>-621</b>	<b>0</b>	<b>285.519</b>	<b>234.684</b>
6.1 Costi di acquisizione differiti	0	0			0	0	0	0	0	0
6.2 Altre attività	284.969	234.007			1.171	677	-621	0	285.519	234.684
<b>7 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>	<b>81.352</b>	<b>684.405</b>			<b>3.016</b>	<b>1.316</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>84.368</b>	<b>685.721</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>9.157.785</b>	<b>9.156.044</b>			<b>8.371</b>	<b>5.971</b>	<b>-5.558</b>	<b>-9.730</b>	<b>9.322.584</b>	<b>9.242.555</b>
<b>1 PATRIMONIO NETTO</b>									<b>6.364.342</b>	<b>6.317.830</b>
<b>2 ACCANTONAMENTI</b>	<b>75.986</b>	<b>83.340</b>			<b>74</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>76.060</b>	<b>83.340</b>
<b>3 RISERVE TECNICHE</b>	<b>2.214.794</b>	<b>2.316.892</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.214.794</b>	<b>2.316.892</b>
<b>4 PASSIVITÀ FINANZIARIE</b>	<b>94.122</b>	<b>72.152</b>			<b>712.982</b>	<b>42.167</b>	<b>-618.663</b>	<b>-800</b>	<b>188.441</b>	<b>113.519</b>
4.1 Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	63.832	38.138			0	0	1	0	63.833	38.138
4.2 Altre passività finanziarie	30.290	34.014			712.982	42.167	-618.664	-800	124.608	75.381
<b>5 DEBITI</b>	<b>180.943</b>	<b>159.718</b>			<b>17.516</b>	<b>1.766</b>	<b>-5.012</b>	<b>-9.730</b>	<b>193.447</b>	<b>151.754</b>
<b>6 ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO</b>	<b>281.878</b>	<b>259.175</b>			<b>4.111</b>	<b>45</b>	<b>-489</b>	<b>0</b>	<b>285.500</b>	<b>259.220</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>									<b>9.322.584</b>	<b>9.242.555</b>

**CONTO ECONOMICO PER SETTORE DI ATTIVITÀ**

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	<b>Gestione Danni</b>		<b>Gestione Vita</b>		<b>Altre Gestioni</b>		<b>Elisioni intersettoriali</b>		<b>Totale</b>	
	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
<b>Conto economico per settore di attività</b>										
1.1 Premi netti	591.417	193.967		5.579	0	0	-460	-253	590.957	199.293
1.1.1 Premi lordi di competenza	630.178	240.924		6.049	0	0	-3.755	-4.679	626.423	242.294
1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza	-38.761	-46.957		-470	0	0	3.295	4.426	-35.466	-43.001
1.2 Commissioni attive					777				777	0
1.3 Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	-204.512	509.489		1.115	94	477	-1.285	0	-205.703	511.081
1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	0	0		0	0	0		0	0	0
1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	193.163	201.274		0	4.128	44	-621	-816	196.670	200.502
1.6 Altri ricavi	394.095	233.560		83	8.795	9.124	-4.289	-2.908	398.601	239.859
<b>1 TOTALE RICAVI E PROVENTI</b>	<b>974.163</b>	<b>1.138.290</b>	<b>0</b>	<b>6.777</b>	<b>13.794</b>	<b>9.645</b>	<b>-6.655</b>	<b>-3.977</b>	<b>981.302</b>	<b>1.150.735</b>
2.1 Oneri netti relativi ai sinistri	-37.705	-228.463		-5.070	0	0	4	88	-37.701	-233.445
2.1.1 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	-51.193	-263.175		-5.354	0	0	2.084	88	-49.109	-268.441
2.1.2 Quote a carico dei riassicuratori	13.488	34.712		284	0	0	-2.080	0	11.408	34.996
2.2 Commissioni passive					-137				-137	0
2.3 Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-359	0		0	0	0	0	0	-359	0
2.4 Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	-676	-3.552		-4	-1.558	0	1.286	0	-948	-3.556
2.5 Spese di gestione	-99.411	-103.507		-884	-3.536	-643	5.107	3.827	-97.840	-101.207
2.6 Altri costi	-225.512	-166.136		-127	-6.576	-7.179	258	62	-231.830	-173.380
<b>2 TOTALE COSTI E ONERI</b>	<b>-363.663</b>	<b>-501.658</b>	<b>0</b>	<b>-6.085</b>	<b>-11.807</b>	<b>-7.821</b>	<b>6.655</b>	<b>3.977</b>	<b>-368.815</b>	<b>-511.588</b>
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>610.500</b>	<b>636.632</b>	<b>0</b>	<b>692</b>	<b>1.987</b>	<b>1.824</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>612.487</b>	<b>639.147</b>

Viene fornita l'informativa per segmento di attività, così come prevista dal Regolamento 7/2007 dell'ISVAP, che si ritiene adeguata.

## INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

(dati espressi in migliaia di euro)

### 1. ATTIVITÀ IMMATERIALI (VOCE 1)

La macrovoce comprende le attività definite e disciplinate dallo IAS 38 nonché l'avviamento derivante dall'acquisizione della società SACE Surety incorporata per fusione in SACE BT e l'avviamento derivante dalla costituzione di SACE Servizi.

#### Attività immateriali

<i>Tabella 1 (importi in migliaia di euro)</i>	<b>Valore netto al 31/12/ 2010</b>	<b>Valore netto al 31/12/2009</b>
Avviamento	7.658	7.658
Altre attività immateriali	8.844	9.014
<b>TOTALE</b>	<b>16.502</b>	<b>16.672</b>

Le attività immateriali comprendono euro 7.658 mila per l'avviamento. Tale voce, rimasta immutata rispetto al precedente esercizio, comprende:

- euro 7.566 mila relativo al residuo dell'avviamento iscritto all'atto dell'acquisizione della partecipazione in SACE Surety. L'avviamento è stato mantenuto in bilancio in considerazione del fatto che il valore corrente degli immobili è superiore rispetto al valore di bilancio;
- euro 92 mila relativi all'avviamento di SACE Servizi costituita nel secondo semestre del 2007.

La voce "Altre attività immateriali" include per la maggior parte i costi per il sistema informativo aziendale del gruppo. I periodi di ammortamento utilizzati rispecchiano la vita utile dei costi capitalizzati del Gruppo. Ulteriori dettagli sulla valutazione delle Attività Immateriali sono forniti nell'allegato "Dettaglio degli attivi materiali e immateriali".

### 2. ATTIVITÀ MATERIALI (VOCE 2)

Di seguito si riportano le variazioni dei valori originari e dei relativi fondi nell'esercizio:

#### Attività materiali

*Tabella 2 (importi in migliaia di euro)*

<b>Immobili</b>	<b>Importo</b>
Esistenze iniziali	76.988
Acquisizioni	91
Decrementi	255
Ammortamenti	767
<b>VALORE FINALE</b>	<b>76.057</b>

La voce Immobili comprende le attività definite e disciplinate dallo IAS 16.

Non vi sono restrizioni sulla titolarità e proprietà di immobili, impianti e macchinari, né vi sono elementi impegnati a garanzia di passività. Ulteriori dettagli sulla valutazione degli Immobili sono forniti nell'allegato "Dettaglio degli attivi materiali e immateriali".

**Attività materiali**

Tabella 3 (importi in migliaia di euro)

	<b>Importo</b>
<b>Altre attività materiali</b>	
Esistenze iniziali	3.130
Aumenti per acquisti	1.025
Decrementi	110
Ammortamenti	829
<b>VALORE FINALE</b>	<b>3.216</b>

Il dettaglio degli attivi materiali ed immateriali è riportato nell'**Allegato 1**.

**3. RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI (VOCE 3)**

La macrovoce di importo complessivo pari a euro 99.717 mila (euro 95.371 mila al 31 dicembre 2009) comprende gli impegni dei riassicuratori che discendono da contratti di riassicurazione disciplinati dall'IFRS 4. Ulteriori dettagli sulle riserve tecniche a carico dei riassicuratori sono fornite nell'allegato "Dettaglio delle Riserve tecniche a carico dei riassicuratori".

**4. INVESTIMENTI (VOCE 4)**

La voce è così composta:

**Investimenti**

Tabella 4 (importi in migliaia di euro)

	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
4.1 Investimenti immobiliari	12.970	12.750
4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	7.125	6.886
4.3 Investimenti posseduti sino alla scadenza	1.738.687	2.110.441
4.4 Finanziamenti e crediti	862.222	134.927
4.6 Attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	5.294.262	5.055.763
<b>TOTALE</b>	<b>7.915.266</b>	<b>7.320.767</b>

**4.1. INVESTIMENTI IMMOBILIARI**

La voce "Investimenti Immobiliari" (Voce 4.1) comprende le attività definite e disciplinate dallo IAS 40. In particolare si riferisce agli immobili concessi in locazione a terzi dalla controllata SACE BT. Il valore di mercato di ciascun cespite, complessivamente, risulta superiore rispetto a quello iscritto nel bilancio consolidato. Le valutazioni peritali sono in linea con le previsioni di cui al Titolo III del regolamento ISVAP n. 22. Ulteriori dettagli sono forniti nell'allegato "Dettaglio degli attivi materiali e immateriali".

**4.2. PARTECIPAZIONI IN CONTROLLATE, COLLEGATE E JOINT VENTURE**

La voce accoglie la partecipazione nell'azionariato di ATI (*African Trade Insurance Agency*) con una quota di n.100 azioni per un controvalore di usd 10 milioni.

**4.3. INVESTIMENTI POSSEDUTI SINO ALLA SCADENZA**

La voce "Investimenti posseduti sino alla scadenza" (Voce 4.3) comprende le attività finanziarie possedute sino alla scadenza come definite dallo IAS 39.9 disciplinate dallo IAS 39. Si riportano di seguito le movimentazioni della voce in oggetto:

Tabella 5 (importi in migliaia di euro)

	<b>Importo</b>
<b>Investimenti posseduti sino alla scadenza</b>	
Esistenze iniziali	2.110.441
Incrementi nell'esercizio:	109.864
Decrementi nell'esercizio:	481.618
<b>TOTALE</b>	<b>1.738.687</b>

I decrementi dell'esercizio sono relativi ai rimborsi intercorsi nell'esercizio.

**4.4. FINANZIAMENTI E CREDITI**

La voce "Finanziamenti e Crediti" (Voce 4.4) comprende i finanziamenti (IAS 39.9) disciplinati dallo IAS 39 con esclusione dei crediti commerciali di cui allo IAS 32 AG4 (a). La voce comprende anche i depositi non a vista presso le banche e i depositi delle imprese riassicuratrici presso le imprese cedenti. Include altresì l'importo di euro 804.475 mila per crediti verso debitori derivanti da contratti di *factoring* sottoscritti entro la chiusura dell'esercizio. Tutte le partite iscritte in questa categoria di strumenti finanziari sono valutate al costo.

**4.6. ATTIVITÀ FINANZIARIE A FAIR VALUE RILEVATE A CONTO ECONOMICO**

La voce "Attività finanziarie a *fair value* rilevate a conto economico" (Voce 4.6) comprende le attività finanziarie disciplinate dallo IAS 39. Include gli investimenti della liquidità in titoli obbligazionari, azionari e parti di OICR. La voce include gli strumenti finanziari detenuti con finalità di trading. Ulteriori dettagli delle voci "Investimenti posseduti sino alla scadenza", "Finanziamenti e Crediti" e "Attività finanziarie a *fair value* rilevate a conto economico" sono forniti nell'Allegato "Dettaglio delle attività finanziarie".

Le informazioni di cui all'IFRS7.27B(a) circa la classificazione secondo i livelli di gerarchia del *fair value* previsti dall'IFRS7.27 sono fornite nell'allegato 9 "Dettaglio delle attività e delle passività finanziarie per livello". Il livello 1 include gli strumenti finanziari quotati in mercati regolamentati, il livello 2 accoglie i titoli e gli strumenti derivati non quotati la cui valutazione viene determinata mediante l'osservazione di variabili disponibili sul mercato, il livello 3 i titoli e gli strumenti finanziari la cui valutazione è stata effettuata tramite tecniche di valutazione che si basano su significative variabili non osservabili sul mercato.

**5. CREDITI DIVERSI (VOCE 5)**

Tabella 6 (importi in migliaia di euro)

	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>Crediti diversi</b>		
5.1 Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	795.116	752.774
5.2 Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	11.239	34.227
5.3 Altri crediti	35.584	22.221
<b>TOTALE</b>	<b>841.939</b>	<b>809.222</b>

La voce include i crediti di cui allo IAS 32 AG4 (a) disciplinati dallo IAS 39.

**Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta**

La voce include i crediti verso assicurati per euro 87.826 mila (euro 124.508 mila al 31 dicembre 2009), al netto dei relativi annullamenti. La voce si riferisce altresì per euro 665.715 mila a crediti verso Paesi, per euro 33.919 mila a crediti da surrogazione.

**Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione**

La voce si riferisce ai saldi debitori e creditori di conto corrente per premi, sinistri, provvigioni, depositi e relativi interessi nei confronti delle Compagnie con le quali sono intrattenuti rapporti di riassicurazione.

**Altri Crediti**

Di seguito si riporta il dettaglio della voce Altri crediti.

Tabella 7 (importi in migliaia di euro)

	31/12/2010	31/12/2009
<b>Altri Crediti</b>		
Crediti verso l'Erario	5.599	9.340
Crediti per fatture da emettere	1.664	1.477
Premi su opzioni	-	5.475
Crediti verso assicurati per premi non scaduti	10.111	-
Crediti diversi	18.210	5.929
<b>TOTALE</b>	<b>35.584</b>	<b>22.221</b>

**6. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO (VOCE 6)**

Tabella 8 (importi in migliaia di euro)

	31/12/2010	31/12/2009
<b>Altri elementi dell'Attivo</b>		
6.1 Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	-	-
6.2 Costi di acquisizione differiti	-	-
6.3 Attività fiscali differite	63.884	60.003
6.4 Attività fiscali correnti	180.917	136.844
6.5 Altre attività	40.718	37.837
<b>TOTALE</b>	<b>285.519</b>	<b>234.684</b>

Le "Attività fiscali correnti" comprendono le posizioni creditorie vantate dalle società incluse nel consolidamento nei confronti dell'Erario. La voce "Attività fiscali differite" rappresenta le imposte anticipate provenienti dai bilanci ordinari delle Compagnie incluse nell'area di consolidamento, nonché dalla fiscalità relativa agli aggiustamenti IAS del bilancio consolidato, così come previsto e disciplinato dallo IAS 12. Per un'analisi più dettagliata delle attività e passività fiscali differite si rimanda al capitolo "Conto economico – Imposte".

La voce "Altre Attività" (euro 40.718 mila) include principalmente le seguenti voci: Crediti per premi da emettere (euro 31.634 mila) ed il fondo svalutazione crediti a carico dei Riassicuratori (euro 4.020 mila).

## 7. DISPONIBILITÀ LIQUIDE (VOCE 7)

Tabella 9 (importi in migliaia di euro)

	31/12/2010	31/12/2009
<b>Disponibilità Liquide e mezzi equivalenti</b>		
Banche e conti correnti postali non vincolati	84.357	685.715
Cassa	11	6
<b>TOTALE</b>	<b>84.368</b>	<b>685.721</b>

La macrovoce comprende le attività finanziarie definite dallo IAS 7.6.

## 8. PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto complessivo al 31 dicembre 2010 ammonta ad euro 6.363.743 mila ed è così composto:

Tabella 10 (importi in migliaia di euro)

	31/12/2010	31/12/2009
<b>Patrimonio Netto</b>		
<b>di pertinenza del gruppo</b>	<b>6.364.342</b>	<b>6.317.830</b>
Capitale sociale	4.340.054	4.340.054
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	1.614.464	1.517.838
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo	409.824	459.938
<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:

Tabella 11 (importi in migliaia di euro)

	31/12/2010	31/12/2009
<b>Descrizione</b>		
Accantonamenti per quote Assicurati	10.698	14.431
Accantonamento contenzioso passivo	62.899	66.342
Fondo liquidazione agenti	2.463	2.567
<b>Totale</b>	<b>76.060</b>	<b>83.340</b>

Viene inoltre presentata la movimentazione degli accantonamenti a fondi relativi all'esercizio 2010:

Tabella 12 (importi in migliaia di euro)

	Importo
<b>Descrizione</b>	
Valore iniziale	83.340
Accantonamenti dell'esercizio	2.266
Utilizzi dell'esercizio	9.545
<b>VALORE FINALE</b>	<b>76.060</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.

Tabella 13 (importi in migliaia di euro)

	31/12/2010	31/12/2009
<b>Descrizione</b>		
Riserva premi rami danni	1.823.100	1.916.794
Riserva sinistri rami danni	391.694	400.098
<b>TOTALE</b>	<b>2.214.794</b>	<b>2.316.892</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:

Tabella 14 (importi in migliaia di euro)

	31/12/2010	31/12/2009
<b>Passività finanziarie</b>		
4.1 Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	63.833	38.138
4.2 Altre Passività finanziarie	124.608	75.381
<b>TOTALE</b>	<b>188.441</b>	<b>113.519</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. Ulteriori dettagli della voce sono forniti nell'allegato "Dettaglio delle passività finanziarie". La voce Altre Passività finanziarie include euro 85.000 mila per finanziamenti ricevuti da terzi per l'operatività di *factoring* ed euro 30.075 mila per depositi ricevuti dai riassicuratori.

## I 2. DEBITI

Tabella 15 (importi in migliaia di euro)

	31/12/2010	31/12/2009
<b>Debiti</b>		
5.1 Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	58.905	72.073
5.2 Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	38.709	16.543
5.3 Altri debiti	95.833	63.138
<b>TOTALE</b>	<b>193.447</b>	<b>151.754</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 46.550 mila, altri debiti per rimborsi premi, depositi premio e spese di istruttoria per euro 9.348 mila.

La voce Altri debiti include le seguenti voci:

<i>Tabella 16 (importi in migliaia di euro)</i>		
	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>Descrizione</b>		
Debiti verso fornitori	9.983	4.639
Trattamento di fine rapporto	7.377	7.759
Debiti diversi	78.473	50.740
<b>TOTALE</b>	<b>95.833</b>	<b>63.138</b>

La voce Debiti diversi comprende costi di competenza relativi al personale dipendente (euro 16.727 mila), gli incassi pervenuti da debitori relativi alle attività di *factoring* e in attesa di lavorazione (euro 15.276 mila) e la contropartita della valutazione degli strumenti finanziari derivati in portafoglio (euro 39.767 mila).

### I 3. ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO

La macrovoce si compone come segue:

<i>Tabella 17 (importi in migliaia di euro)</i>		
	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>Altri elementi del passivo</b>		
6.1 Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	-	-
6.2 Passività fiscali differite	98.134	59.199
6.3 Passività fiscali correnti	170.479	183.678
6.4 Altre Passività	16.887	16.343
<b>TOTALE</b>	<b>285.500</b>	<b>259.220</b>

In particolare la voce Altre Passività (euro 16.887 mila) include:

<i>Tabella 18 (importi in migliaia di euro)</i>		
	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>Descrizione</b>		
Provvigioni per PCR	11.466	9.831
Conto transitorio di riassicurazione	595	2.093
Passività diverse	4.826	4.419
<b>TOTALE</b>	<b>16.887</b>	<b>16.343</b>

La voce Passività diverse include gli incassi in sospeso da abbinare per euro 1.832 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 532.843 mila; nella relazione sulla gestione sono state fornite le indicazioni sulla raccolta premi per ramo effettuata nel corso dell'esercizio 2010.

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.

### I 7. 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 380.402 mila (euro 169.427 mila al 31 dicembre 2009).

### I 8. ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI

La macrovoce comprende (al lordo delle spese di liquidazione e delle cessioni in riassicurazione) gli importi pagati per euro 49.109 mila (euro 268.442 mila al 31 dicembre 2009), al netto delle relative Riserve. Nella Relazione sulla gestione sono state fornite le indicazioni relative all'andamento dei sinistri per ramo dell'esercizio 2010. 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 1.535 mila);
- le svalutazioni e gli accantonamenti aggiuntivi effettuati nell'esercizio (euro 13.975 mila);
- le differenze di cambio da imputare a conto economico di cui allo IAS 21 (euro 200.697 mila);
- le perdite realizzate, gli ammortamenti relativi sia agli attivi materiali, non altrimenti allocati ad altre voci di costo, che a quelli immateriali (euro 4.955 mila).