

**Gestione dei rischi**

SACE 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 tecniche di *asset/liability management*, secondo quanto stabilito nelle proprie politiche di gestione dei rischi.

SACE utilizza strumenti finanziari 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**

A partire dal 1<sup>o</sup> gennaio 2012 è applicabile la modifica all'IFRS 7 – "Strumenti finanziari: informazioni integrative - Trasferimenti di attività finanziarie" adottata con Regolamento Europeo (UE) n. 1205/2011 emesso il 23 novembre 2011.

Inoltre, in data 5 giugno 2012 è stato pubblicato il Regolamento Europeo (UE) n. 475/2012 che adotta modifiche allo IAS 1 – "Presentazione del bilancio - Esposizione nel bilancio delle voci delle altre componenti di Conto economico complessivo" applicabili a partire dal 1<sup>o</sup> luglio 2012.

**Altri principi contabili e interpretazioni di prossima applicazione**

Alla data di approvazione del presente Bilancio, risultano emanati dallo IASB e dall'Unione Europea i seguenti principi contabili, interpretazioni ed emendamenti applicabili a partire dal 1<sup>o</sup> gennaio 2013:

- IAS 19 - "Benefici per i dipendenti" modificato con Regolamento Europeo (UE) n. 475/2012;
- IAS 12 - "Imposte sul Reddito - Fiscalità differita: recupero delle attività sottostanti" modificato con Regolamento Europeo (UE) n. 1255/2012;
- IFRS 1 - "Prima adozione degli International *Financial Reporting Standard* - Grave iperinflazione ed eliminazione di date fissate per neo-utilizzatori" modificato con Regolamento Europeo (UE) n. 1255/2012;
- IFRS 1 - "Prima adozione degli International *Financial Reporting Standard* – Finanziamenti Pubblici" modificato con Regolamento Europeo (UE) n. 183/2013;
- IFRS 13 - "Valutazione del *fair value*" adottato con Regolamento Europeo (UE) n. 1255/2012;
- IFRIC 20 - "Costi di sbancamento nella fase di produzione di una miniera a cielo aperto" adottata con Regolamento Europeo (UE) n. 1255/2012;
- IFRS 7 - "Strumenti finanziari: Informazioni integrative - Compensazione di attività e passività finanziarie" adottato con Regolamento Europeo (UE) n. 1256/2012.

I seguenti principi contabili, interpretazioni ed emendamenti sono invece applicabili a partire dal 1° gennaio 2014:

- IAS 27 - "Bilancio separato" adottato con Regolamento Europeo (UE) n. 1254/2012;
- IAS 28 - "Partecipazioni in società collegate e joint venture" adottato con Regolamento Europeo (UE) n. 1254/2012;
- IFRS 10 - "Bilancio consolidato" adottato con Regolamento Europeo (UE) n. 1254/2012;
- IFRS 11 - "Accordi a controllo congiunto" adottato con Regolamento Europeo (UE) n. 1254/2012;
- IFRS 12 - "Informativa sulle partecipazioni in altre entità" adottato con Regolamento Europeo (UE) n. 1254/2012;
- IAS 32 - "Strumenti finanziari: Esposizione in bilancio - Compensazione di attività e passività finanziarie" adottato con Regolamento Europeo (UE) n. 1256/2012.

Gli eventuali riflessi che tali principi contabili, emendamenti e interpretazioni potranno avere sull'informativa finanziaria della Società sono in corso di approfondimento e valutazione.

Infine, alla data di approvazione del presente Bilancio, risultano emanati dallo IASB, ma non ancora omologati dall'UE, taluni principi contabili, interpretazioni ed emendamenti, alcuni ancora in fase di consultazione, tra i quali si segnalano:

- IFRS 9 - Strumenti Finanziari, nell'ambito del progetto di rivisitazione dell'attuale IAS 39;
- alcuni *Exposure Draft*, anch'essi emessi nell'ambito del progetto di rivisitazione dell'attuale IAS 39, in tema di Costo Ammortizzato e Impairment, Fair Value Option per le Passività Finanziarie e Hedge Accounting;
- *Exposure Draft* "Miglioramenti agli IFRS", nell'ambito dei progetti annuali di miglioramento e rivisitazione generale dei principi contabili internazionali;
- *Exposure Draft* "Guida alla transizione" relativa all'introduzione degli Emendamenti all'IFRS 10, IFRS 11 e IFRS 12;
- *Exposure Draft* "Società di investimento";
- *Exposure Draft* "Misurazione delle passività non finanziarie" nell'ambito del progetto di rivisitazione dell'attuale IAS 37 in tema di rilevazione e misurazione degli accantonamenti, passività e attività potenziali;
- *Exposure Draft* "Ricavi da contratti con Clienti" nell'ambito del progetto di rivisitazione degli attuali IAS 11 e IAS 18, in tema di rilevazione dei ricavi;
- *Exposure Draft* "Contratti assicurativi" nell'ambito del progetto di rivisitazione dell'attuale IFRS 4, in tema di contabilizzazione dei contratti assicurativi;
- *Exposure Draft* "Leasing" nell'ambito del progetto di rivisitazione dell'attuale IAS 17, in tema di contabilizzazione del leasing;
- Interpretazione sulla "Rilevazione della passività per l'imposta che un'impresa deve pagare a una autorità pubblica per accedere a un determinato mercato";
- Interpretazione sul "Trattamento contabile relativo alle put options emesse dalla controllante in favore degli azionisti di minoranza";
- *Exposure Draft* "IAS 28 - Metodo del Patrimonio Netto: quote di patrimonio netto di altre società";

- *Exposure Draft "IAS 16 - Immobili, impianti e macchinari" e "IAS 38 - Attività Immateriali - Chiarimenti sui metodi consentiti per gli Ammortamenti e le Svalutazioni";*
- *Exposure Draft "IFRS 10 - Bilancio Consolidato" e "IAS 28 – Partecipazioni in società collegate e joint venture: vendita o conferimento di beni tra un investitore e la sua partecipata o joint venture";*
- *Exposure Draft "IFRS 11 - Accordi di compartecipazione: Acquisizione di una partecipazione in una operazione congiunta";*
- *Exposure Draft "IAS 36 - Informativa sul valore recuperabile di Attività non finanziarie".*

Gli eventuali riflessi che i principi contabili, gli emendamenti e le interpretazioni di prossima applicazione potranno avere sull'informativa finanziaria della Società sono in corso di approfondimento e valutazione.

**Settori di attività**

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

- assicurazioni rami danni,
- altre gestioni.

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

<b>Stato patrimoniale per settore di attività</b> <i>(importi in euro migliaia)</i>		<b>Gestione Danni</b>		<b>Gestione Vita</b>		<b>Altre Gestioni</b>		<b>Elisioni intersettoriali</b>		<b>Totale</b>	
		31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011
<b>1 ATTIVITÀ IMMATERIALI</b>	<b>12.646</b>	<b>15.400</b>				<b>1.954</b>	<b>376</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>14.600</b>	<b>15.776</b>
<b>2 ATTIVITÀ MATERIALI</b>	<b>69.625</b>	<b>70.538</b>				<b>136</b>	<b>118</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>69.761</b>	<b>70.656</b>
<b>3 RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI</b>	<b>106.305</b>	<b>104.042</b>				<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>106.305</b>	<b>104.042</b>
<b>4 INVESTIMENTI</b>	<b>7.328.719</b>	<b>7.482.826</b>				<b>1.138.784</b>	<b>1.159.698</b>	<b>-1.001.350</b>	<b>-975.197</b>	<b>7.466.153</b>	<b>7.667.327</b>
4.1 Investimenti immobiliari	20.949	21.141				0	0	0	0	20.949	21.141
4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	7.500	7.444				0	0	0	0	7.500	7.444
4.3 Investimenti posseduti sino alla scadenza	1.646.739	1.763.988				0	0	0	0	1.646.739	1.763.988
4.4 Finanziamenti e crediti	1.644.422	1.141.321				1.138.784	1.159.698	-1.000.183	-975.197	1.783.023	1.325.822
4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita	0	0				0	0	0	0	0	0
4.6 Attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	4.009.109	4.548.932				0	0	-1.167	0	4.007.942	4.548.932
<b>5 CREDITI DIVERSI</b>	<b>985.400</b>	<b>999.500</b>				<b>4.497</b>	<b>4.210</b>	<b>-17.776</b>	<b>-11.160</b>	<b>972.121</b>	<b>992.550</b>
<b>6 ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO</b>	<b>260.350</b>	<b>247.933</b>				<b>6.287</b>	<b>2.728</b>	<b>-1.163</b>	<b>-655</b>	<b>265.474</b>	<b>250.006</b>
6.1 Costi di acquisizione differiti	0	0				0	0	0	0	0	0
6.2 Altre attività	260.350	247.933				6.287	2.728	-1.163	-655	265.474	250.006
<b>7 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>	<b>442.133</b>	<b>57.237</b>				<b>60.738</b>	<b>21.062</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>502.871</b>	<b>78.299</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>9.205.179</b>	<b>8.977.477</b>				<b>1.212.396</b>	<b>1.188.192</b>	<b>-1.020.290</b>	<b>-987.013</b>	<b>9.397.285</b>	<b>9.178.656</b>
<b>1 PATRIMONIO NETTO</b>										<b>6.210.100</b>	<b>6.202.168</b>
<b>2 ACCANTONAMENTI</b>	<b>43.134</b>	<b>45.831</b>				<b>623</b>	<b>694</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>43.757</b>	<b>46.525</b>
<b>3 RISERVE TECNICHE</b>	<b>2.589.712</b>	<b>2.342.117</b>				<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-5</b>	<b>0</b>	<b>2.589.707</b>	<b>2.342.117</b>
<b>4 PASSIVITÀ FINANZIARIE</b>	<b>29.203</b>	<b>93.029</b>				<b>1.104.208</b>	<b>1.052.610</b>	<b>-1.000.183</b>	<b>-975.000</b>	<b>133.228</b>	<b>170.639</b>
4.1 Passività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	6.668	66.485				0	0	0	0	6.668	66.485
4.2 Altre passività finanziarie	22.535	26.544				1.104.208	1.052.610	-1.000.183	-975.000	126.560	104.154
<b>5 DEBITI</b>	<b>95.146</b>	<b>123.017</b>				<b>32.758</b>	<b>71.478</b>	<b>-17.637</b>	<b>-11.720</b>	<b>110.267</b>	<b>182.775</b>
<b>6 ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO</b>	<b>309.402</b>	<b>233.318</b>				<b>3.289</b>	<b>1.461</b>	<b>-2.465</b>	<b>-347</b>	<b>310.226</b>	<b>234.432</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>										<b>9.397.285</b>	<b>9.178.656</b>

Conto economico per settore di attività (importi in euro migliaia)	Gestione Danni		Gestione Vita		Altre Gestioni		Elisioni intersettoriali		Totale	
	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011
<b>Conto economico per settore di attività</b>										
1.1 Premi netti	436.724	300.533			0	0	0	0	436.724	300.533
1.1.1 Premi lordi di competenza	471.462	342.826			0	0	0	0	471.462	342.826
1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza	-34.738	-42.293			0	0	0	0	-34.738	-42.293
1.2 Commissioni attive	0	0			10.920	7.611	0	0	10.920	7.611
1.3 Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	28.974	-572.503			0	0	0	0	28.974	-572.503
1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	0	1.061			0	0	0	1.061	0	0
1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	71.654	182.056			51.794	27.736	0	0	123.448	209.792
1.6 Altri ricavi	443.975	492.671			11.448	8.814	-2.763	500	452.660	501.985
<b>1 TOTALE RICAVI E PROVENTI</b>	<b>981.327</b>	<b>144.194</b>			<b>74.162</b>	<b>44.161</b>	<b>-2.763</b>	<b>1.561</b>	<b>1.052.726</b>	<b>447.418</b>
2.1 Oneri netti relativi ai sinistri	-457.218	46.019			0	0	-1.352	0	-458.570	46.019
2.1.1 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	-484.263	23.748			0	0	-1.352	0	-485.615	23.748
2.1.2 Quote a carico dei riassicuratori	27.045	22.271			0	0	0	0	27.045	22.271
2.2 Commissioni passive	41	0			600	-123	0	0	-559	-123
2.3 Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	0	0			0	0	0	0	0	0
2.4 Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	14.620	11.846			-37.443	-17.533	0	0	-22.823	-5.687
2.5 Spese di gestione	-90.094	-90.468			-9.257	-7.062	-1.367	344	-100.718	-97.186
2.6 Altri costi	-189.376	-172.227			-10.098	-7.123	-44	156	-199.518	-179.194
<b>2 TOTALE COSTI E ONERI</b>	<b>-722.027</b>	<b>-204.830</b>			<b>-57.398</b>	<b>-31.841</b>	<b>-2.763</b>	<b>500</b>	<b>-782.188</b>	<b>-236.171</b>
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>259.300</b>	<b>-60.636</b>			<b>16.764</b>	<b>12.320</b>	<b>-5.526</b>	<b>2.061</b>	<b>270.538</b>	<b>211.247</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 euro migliaia)*

### 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 SRV S.r.l..

*Tabella 1*

Attività immateriali <i>(importi in euro migliaia)</i>	valore netto al 31.12. 2012	valore netto al 31.12. 2011
Avviamento	7.655	7.655
Altre attività immateriali	6.945	8.121
<b>Totale</b>	<b>14.600</b>	<b>15.776</b>

La voce Attività Immateriale comprende euro 7.655 mila per l'avviamento che include:

- euro 7.563 mila relativo al residuo dell'avviamento iscritto all'atto dell'acquisizione della partecipazione in SACE Surety.
- euro 92 mila relativi all'avviamento di SACE SRV (precedentemente 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. I periodi di ammortamento utilizzati rispecchiano la vita utile dei costi capitalizzati. Ulteriori dettagli sulla valutazione delle Attività Immateriale 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:

*Tabella 2 (importi in euro migliaia)*

Immobili	Importo
Esistenze iniziali	67.148
Acquisizioni	193
Decrementi	752
Ammortamenti	752
<b>Valore finale</b>	<b>66.589</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".

*Tabella 3 (importi in euro migliaia)*

	<b>Importo</b>
<b>Altre attività materiali</b>	
Esistenze iniziali	3.508
Aumenti per acquisti	663
Decrementi	62
Ammortamenti	937
<b>Valore finale</b>	<b>3.172</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 106.305 mila (euro 104.042 mila al 31 dicembre 2011) 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:

*Tabella 4 (importi in euro migliaia)*

	<b>31 dicembre 2012</b>	<b>31 dicembre 2011</b>
<b>Investimenti</b>		
4.1 Investimenti immobiliari	20.949	21.141
4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	7.500	7.444
4.3 Investimenti posseduti sino alla scadenza	1.646.739	1.763.988
4.4 Finanziamenti e crediti	1.783.023	1.325.822
4.6 Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	4.007.942	4.548.932
<b>Totale</b>	<b>7.466.153</b>	<b>7.667.327</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 9,7 milioni.

**4.3 INVESTIMENTI POSSEDDUTI 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 euro migliaia)*

	<b>Importo</b>
<b>Investimenti posseduti fino a scadenza</b>	
Esistenze iniziali	1.763.988
Incrementi nell'esercizio:	39.116
Decrementi nell'esercizio:	156.365
<b>Totale</b>	<b>1.646.739</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 1.130.766 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 ammortizzato.

**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* rilevato 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 in modo significativo su variabili non osservabili sul mercato.

**5. CREDITI DIVERSI (VOCE 5)***Tabella 6 (importi in euro migliaia)*

	<b>31 dicembre 2012</b>	<b>31 dicembre 2011</b>
<b>Crediti diversi</b>		
5.1 Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	918.769	946.240
5.2 Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	10.506	3.028
5.3 Altri crediti	42.846	43.282
<b>Totale</b>	<b>972.121</b>	<b>992.550</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 si riferisce principalmente ai crediti da surroga verso Paesi per euro 777.456 mila.

**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 euro migliaia)

	31 dicembre 2012	31 dicembre 2011
<b>Altri Crediti</b>		
Crediti verso l'Eario	7.440	7.189
Crediti per fatture da emettere	5	131
Premi su opzioni	1.334	2
Crediti diversi	34.067	35.960
<b>Totale</b>	<b>42.846</b>	<b>43.282</b>

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

Tabella 8 (importi in euro migliaia)

	31 dicembre 2012	31 dicembre 2011
<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 differenti	-	-
6.3 Attività fiscali differenti	164.329	113.281
6.4 Attività fiscali correnti	78.678	92.739
6.5 Altre attività	22.467	43.986
<b>Totale</b>	<b>265.474</b>	<b>250.006</b>

Le "Attività fiscali correnti" comprendono le posizioni creditorie vantate dalle società incluse nel consolidamento nei confronti dell'Eario. La voce "Attività fiscali differite" rappresenta le imposte anticipate provenienti dai bilanci ordinari delle società 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".

## 7. DISPONIBILITÀ LIQUIDE (VOCE 7)

Tabella 9 (importi in euro migliaia)

	31 dicembre 2012	31 dicembre 2011
<b>Disponibilità Liquide e mezzi equivalenti</b>		
Banche e conti correnti postali non vincolati	502.861	78.290
Cassa	10	9
<b>Totale</b>	<b>502.871</b>	<b>78.299</b>

La macrovoce comprende le attività finanziarie definite dallo IAS 7.6.

## 8. PATRIMONIO NETTO

Il Patrimonio netto complessivo al 31 dicembre 2012 ammonta ad euro 6.210.100 mila ed è così composto:

Tabella 10 (importi in euro migliaia)

	31 dicembre 2012	31 dicembre 2011
<b>Patrimonio Netto</b>		
<b>di pertinenza del gruppo</b>		
Capitale sociale	6.210.100	6.202.168
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	4.340.054	4.340.054
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo	1.702.113	1.722.594
<b>di pertinenza di terzi</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	167.933	139.520

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 SACE è esposta nell'esercizio della propria attività:

Tabella 11 (importi in euro migliaia)

	31 dicembre 2012	31 dicembre 2011
<b>Accantonamenti</b>		
Accantonamenti per quote Assicurati	28.263	31.330
Accantonamento contenzioso passivo	3.230	5.216
Fondo liquidazione agenti	1.012	624
Altri accantonamenti	12.141	9.355
<b>Totale</b>	<b>43.757</b>	<b>46.525</b>

Viene inoltre presentata la movimentazione degli accantonamenti a fondi relativi all'esercizio 2012:

<i>Tabella 12 (importi in euro migliaia)</i>	<b>Importo</b>
<b>Descrizione</b>	
Valore iniziale	46.525
Accantonamenti dell'esercizio	8.419
Utilizi dell'esercizio	11.187
<b>Valore finale</b>	<b>43.757</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.

<i>Tabella 13 (importi in euro migliaia)</i>	<b>31 dicembre 2012</b>	<b>31 dicembre 2011</b>
<b>Riserve Tecniche</b>		
Riserva premi rami danni	1.831.336	1.922.678
Riserva sinistri rami danni	757.353	418.307
Altre riserve	1.018	1.132
<b>Totale</b>	<b>2.589.707</b>	<b>2.342.117</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:

<i>Tabella 14 (importi in euro migliaia)</i>	<b>31 dicembre 2012</b>	<b>31 dicembre 2011</b>
<b>Passività finanziarie</b>		
4.1 Passività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a conto economico	6.668	66.485
4.2 Altre Passività Finanziarie	126.560	104.154
<b>Totale</b>	<b>133.228</b>	<b>170.639</b>

La voce Passività finanziarie a *fair value* rilevato a conto economico include la valutazione degli strumenti finanziari in portafoglio. Gli strumenti finanziari 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. La voce Altre passività finanziarie accoglie i finanziamenti concessi da enti bancari e finanziari a SACE Fct S.p.A. Le altre passività finanziarie includono principalmente i debiti verso cedenti per contratti di *factoring*. Ulteriori dettagli della voce sono forniti nell'allegato "Dettaglio delle passività finanziarie".

**I 2. DEBITI**

Tabella 15 (importi in euro migliaia)

	31 dicembre 2012	31 dicembre 2011
<b>Debiti</b>		
5.1 Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	50.141	52.826
5.2 Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	12.627	15.908
5.3 Altri debiti	47.499	114.041
<b>Totale</b>	<b>110.267</b>	<b>182.775</b>

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

I debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta includono principalmente debiti per quote di spettanza verso assicurati dovute per le quote di scoperto sulle somme recuperate pari ad euro 41.768 mila, altri debiti per rimborsi premi, depositi premio e spese di istruttoria per euro 2.092 mila.

La voce Altri debiti include le seguenti voci:

Tabella 16 (importi in euro migliaia)

	31 dicembre 2012	31 dicembre 2011
<b>Altri debiti</b>		
Debiti verso fornitori	9.382	12.384
Trattamento di fine rapporto	7.144	6.184
Debiti diversi	30.973	95.473
<b>Totale</b>	<b>47.499</b>	<b>114.041</b>

La voce Debiti diversi comprende costi di competenza relativi al personale dipendente (euro 7.715 mila), gli incassi pervenuti da debitori relativi alle attività di *factoring* e in attesa di lavorazione (euro 20.137 mila).

**I 3. ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO**

La macrovoce si compone come segue:

Tabella 17 (importi in euro migliaia)

	31 dicembre 2012	31 dicembre 2011
<b>Altri elementi del passivo</b>		
6.1 Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	-	-
6.2 Passività fiscali diverse	89.852	139.368
6.3 Passività fiscali correnti	205.206	83.484
6.4 Altre Passività	15.168	11.580
<b>Totale</b>	<b>310.226</b>	<b>234.432</b>

## 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 380.124 mila; nella relazione sulla gestione sono state fornite le indicazioni sulla raccolta premi per ramo effettuata nel corso dell'esercizio 2012. 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 finanziari 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 426.826 mila (euro 444.138 mila al 31 dicembre 2011).

### 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 264.906 mila. Nella Relazione sulla gestione sono state fornite le indicazioni relative all'andamento dei sinistri per ramo dell'esercizio 2012. Ulteriori dettagli sono forniti nell'Allegato "Dettaglio delle voci tecniche assicurative".

### I 9. 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 2.098 mila);
- le svalutazioni e gli accantonamenti aggiuntivi effettuati nell'esercizio (euro 8.629 mila);
- le differenze di cambio da imputare a conto economico di cui allo IAS 21 (euro 166.289 mila);
- le perdite realizzate, gli ammortamenti relativi sia agli attivi materiali, non altrimenti allocati ad altre voci di costo, che a quelli immateriali (euro 2.191 mila).

**22. IMPOSTE**

Le imposte iscritte a conto economico consolidato sono le seguenti:

Tabella 18 (importi in euro migliaia)

**Imposte sul reddito****Transitate a conto economico**

## Imposte correnti:

Oneri (proventi) per imposte correnti

	2012	2011
Oneri (proventi) per imposte correnti	203.191	79.926
Rettifiche per imposte correnti relative a esercizi precedenti	-21	
<b>TOTALE IMPOSTE SUL REDDITO</b>	<b>102.605</b>	<b>71.727</b>

Rettifiche per imposte correnti relative a esercizi precedenti

## Imposte differite

Oneri (proventi) per emersione e annullamento di differenze temporanee

-100.565

-4.736

Oneri (proventi) per variazione aliquote fiscali o introduzione di nuove imposte

Oneri (proventi) rilevati derivanti da perdite fiscali

Oneri (proventi) rilevati da svalutazioni o riprese di valore di un'attività fiscale differente

-3.463

**TOTALE IMPOSTE SUL REDDITO****102.605****71.727**

La riconciliazione tra l'onere fiscale iscritto nel bilancio consolidato 2012 e l'onere fiscale teorico, determinato sulla base delle aliquote fiscali teoriche vigenti in Italia, è il seguente:

Tabella 19

**Riconciliazione tra aliquota fiscale media effettiva e teorica**

(Importi in euro migliaia)	Imponibili	Imposte
<b>Reddito pre imposte</b>	<b>270.538</b>	<b>74.398</b>
Aliquota Teorica		27,5%
Differenze permanenti	55.174	15.173
Differenze temporanee	99.528	27.370
 <b>IRAP</b>		
		<b>42.543</b>
		<b>18.858</b>
 <b>Totale</b>		<b>61.401</b>
Aliquota Effettiva		22,70%

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

**Composizione attività e passività fiscali differite**

Tabella 20 (importi in euro migliaia)	Attività		Passività		Netto	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
<b>Imposte differite attive e passive relative a:</b>						
Attività immateriali						
Rivalutazione non realizzata	683	800			683	800
Attività finanziarie	800	800			800	800
- Investimenti immobiliari						
Riserve di perequazione e catastrofali			22.381	42.982	-22.381	-42.982
Benefici ai dipendenti			10	206	-10	-206
Valutazione attività a FV			22.582	49.702	-22.582	-49.702
Altre voci	163.647	112.481	44.880	46.478	118.767	66.003
Valore delle imposte relative a perdite fiscalmente riconosciute						
Totale imposte differite Lorde	164.330	113.281	89.852	139.368	74.477	-26.087
Compensazione di imposte					0	0
<b>Totale Imposte nette (attività/passività)</b>	<b>164.330</b>	<b>113.281</b>	<b>89.852</b>	<b>139.368</b>	<b>74.477</b>	<b>-26.087</b>

## ALTRÉ INFORMAZIONI

### **Operazioni infragruppo e con parti correlate**

Si segnala che nell'ambito della propria attività operativa SACE S.p.A. e le controllate 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 SpA e dalla SACE Fct SpA alla controllante SACE SpA per attività che non costituiscono il *core business* aziendale - servizi informatici, comunicazione, gestione del personale ed *internal auditing*). Nel corso dell'esercizio è stato sottoscritto un contratto di prestito subordinato in favore della controllata SACE Fct SpA. Sono in essere, inoltre, contratti di locazione di locali nella sede della Controllante regolati a prezzi di mercato, nonché contratti di locazione tra le controllate. 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 assicurazione con società controllate dalla Cassa Depositi e Prestiti, anch'esse regolate a tassi e condizioni di mercato.

### **Ammontare dei compensi corrisposti ai Dirigenti con responsabilità strategica.**

L'ammontare dei compensi di competenza nel 2012 è pari ad euro 1.166 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 2012 per la revisione dei conti consolidati spettanti alla PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Tabella 21

**Revisioni**

(importi in euro migliaia)

	<b>2012</b>
Revisione contabile Capogruppo	64
Revisione contabile Controllate	168
<b>Totale</b>	<b>232</b>

### **Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio.**

Si rinvia a quanto riportato nella Relazione sulla gestione.