

# SACE BT

SACE BT S.p.A.

Bilancio 2005

SACE BT



GRUPPO SACE

**SACE BT S.p.A. | Bilancio al 31.12.2005 | 2° anno di attività**  
Approvato dall'Assemblea del 20 Aprile 2006





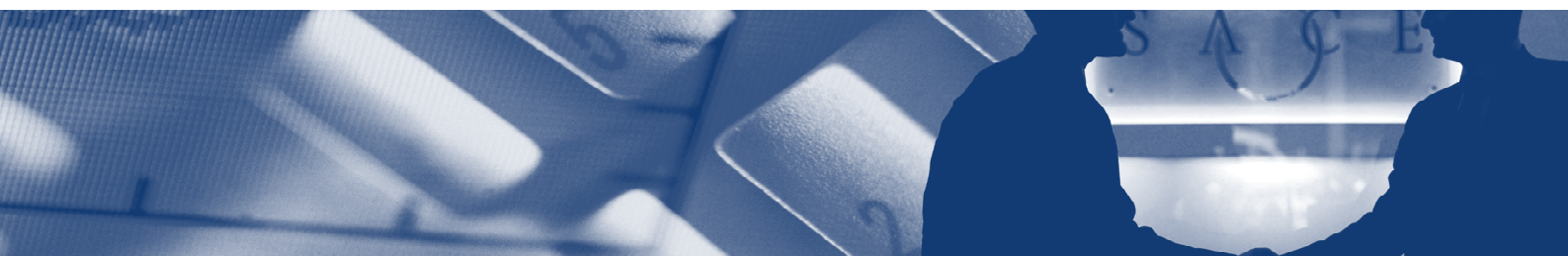






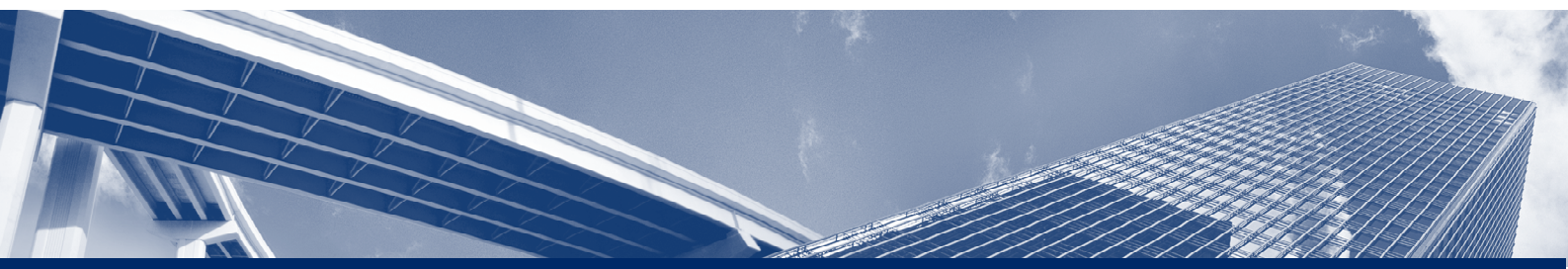
## **SACE BT S.p.A.**

Sede Legale e Direzione Generale in Roma  
Cap. Soc. euro 100.000.000,00 int. Versato  
Codice Fiscale e Registro Imprese Roma 08040071006 - R.E.A. 1069493  
Impresa autorizzata all'esercizio dell'assicurazione nel ramo credito.  
Provvedimento ISVAP n. 2286 del 23 giugno 2004  
Società soggetta a coordinamento e controllo da parte di SACE s.p.a. (unico socio)



<b>Presidente</b>	Giorgio Tellini
<b>Consiglieri di Amministrazione</b>	Raoul Ascari Alessandro Castellano Mario Orazi Vincenzo Pontolillo
<b>Collegio Sindacale</b>	<i>Presidente</i> Francesco Schiavone Panni, Daniela Di Nunzio Giuseppe Puttini Raffaele Ruggiero Roberto Tieghi
<b>Direttore Generale</b>	Tullio Ferrucci

# INDICE



## RELAZIONE E BILANCIO DI ESERCIZIO 2005

<b>1.</b> Relazione sulla gestione	1
<b>2.</b> Delibera Assembleare	13
<b>3.</b> Stato patrimoniale e conto economico	17
<b>4.</b> Nota integrativa	43
<b>5.</b> Allegati alla nota integrativa	65
<b>6.</b> Relazione del collegio sindacale	103
<b>7.</b> Relazione della società di revisione	111



## **BILANCIO CONSOLIDATO AL 31.12.2005**

<b>8.</b> Relazione sulla gestione	115
<b>9.</b> Prospetti di stato patrimoniale e conto economico consolidato	123
<b>10.</b> Prospetto delle variazioni del patrimonio netto e rendiconto finanziario	129
<b>11.</b> Stato patrimoniale e conto economico per segmento di attività	133
<b>12.</b> Nota integrativa del bilancio consolidato	137
<b>13.</b> Allegati al bilancio consolidato al 31 dicembre 2005	181
<b>14.</b> Relazione della società di revisione	193

1.

# RELAZIONE SULLA GESTIONE

Relazione e Bilancio di Esercizio 2005

SACE BT



GRUPPO SACE

**SINTESI DEI PRINCIPALI DATI 2005**

(In migliaia d'euro)	2004	2005	Variaz.
Premi Lordi	6.953	353	6.600
Oneri di acquisizione e spese generali, netto provv. Riassicuratori incidenza sui premi	4.892 70%	1.577 447%	3.315
Rapporto sinistri di competenza/premi di competenza <sup>(1)</sup>	59%	97%	
Combined Ratio	130%	-	
Redditi correnti dell'attività finanziaria (inclusi i redditi da interessi bancari)	1.996	1.288	708
Riserve tecniche Lavoro Diretto	5.526	352	5.174
Investimenti <sup>(2)</sup>	100.133	106.120	-5.987
Capitale e riserve	105.648	105.800	-152
Utile/(perdita) netto	-1.573	-152	-1.421

(1) Nel 2004 la Società non ha avuto sinistri, nel rapporto sono state considerate le Riserve Sinistri per IBNR come di seguito specificato.

(2) Nel 2004 la Società non ha avuto investimenti, ma solo depositi bancari.

## LA STRATEGIA DEL GRUPPO

Nel corso del 2005 la compagnia ha proseguito nello sviluppo delle attività finalizzate alla crescita della penetrazione nel mercato assicurativo, ha implementato e rafforzato la propria struttura organizzativa, continuando lo sforzo nello sviluppo dei progetti informatici.

Si segnalano in particolare le principali azioni intraprese ed obiettivi conseguiti:

- Realizzato l'ingresso nel mercato cauzioni attraverso l'acquisizione di una quota del 70% della compagnia Assicuratrice Edile S.p.A;
- Avviato lo sviluppo della rete distributiva attraverso i canali di produzione diretta e proseguito lo sviluppo dei rapporti con i principali brokers presenti nel segmento;
- Presentata istanza di autorizzazione presso ISVAP per la gestione della riassicurazione attiva;
- Completata la gamma di prodotti base;

- Definito e attivato un panel di riassicuratori in coerenza con le linee strategiche approvate;
- Consolidata la struttura organizzativa nella sua forma definitiva;
- Proseguito il processo di implementazione del progetto informatico "Leonardo" nel rispetto della tempistica definita.

### ***L'acquisizione di Assicuratrice Edile S.p.A.***

Con l'aggiornamento del Business Plan approvato dal Consiglio di Amministrazione della Compagnia nella riunione del 19 novembre 2004, il piano della Compagnia veniva integrato con il progetto per lo sviluppo del Ramo Cauzione. A tal fine nei mesi successivi è emersa l'opportunità di acquisire una quota di maggioranza in Assicuratrice Edile S.p.A., uno dei principali players del settore cauzioni.

In data 9 giugno 2005, è stato stipulato con SMABTP (Société Mutuelle du Batiment et des Travaux Publics) un Contratto Preliminare di compravendita relativo all'acquisizione di una partecipazione pari al 70% del Capitale di Assicuratrice Edile.

In data 8 luglio 2005 è stata presentata all'ISVAP l'istanza di autorizzazione, comprendente le motivazioni dell'acquisto ed il piano triennale prospettico, finalizzato al perfezionamento dell'acquisto. In data 9 agosto 2005, l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ha comunicato che l'acquisizione della partecipazione di controllo della Assicuratrice Edile S.p.A. non dà luogo a costituzione o rafforzamento di posizione dominante ed in data 10 agosto 2005 l'ISVAP ha inviato l'autorizzazione all'acquisizione di detta partecipazione; pertanto, ai sensi del contratto preliminare di compravendita ed alle successive comunicazioni intercorse tra le parti, il 30 settembre 2005 è avvenuto il passaggio della titolarità delle azioni.



# INFORMAZIONE SULLA GESTIONE DI SACE BT S.p.A.

## La formazione del risultato d'esercizio

L'ANDAMENTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO 2005 È SINTETIZZATO  
NEL SEGUENTE PROSPETTO:

(In migliaia d'euro)	2005	2004
Premi Lordi	6.953	353
Premi netti	2.572	353
Variazione riserve tecniche <sup>(1)</sup>	-548	-317
Sinistri di competenza <sup>(2)</sup>	-1.201	-35
Spese di gestione	-4.892	-1.578
Altri proventi e oneri tecnici	319	169
Redditi assegnati al conto tecnico	9	0
<b>Saldo tecnico netto</b>	<b>-3.741</b>	<b>-1.408</b>
Proventi netti degli investimenti	2.178	1.288
Minusvalenze da valutazione di investimenti non durevoli al netto delle riprese di valore meno redditi assegnati al conto tecnico	-1.261 -9	0 0
Altre componenti ordinarie	385	-98
<b>Risultato corrente</b>	<b>-2.448</b>	<b>-218</b>
Profitti e perdite da alienazione di altri investimenti durevoli	0	0
Minuvalenze da alienazione di investimenti durevoli al netto delle riprese di valore	0	0
Altri proventi e oneri straordinari	22	0
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>-2.426</b>	<b>-218</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio <sup>(3)</sup>	853	66
<b>Utile/(perdita) netto</b>	<b>-1.573</b>	<b>-152</b>

(1) Diverse dalle riserve sinistri

(2) Nel 2004 la Società non ha avuto sinistri, sono state considerate le Riserve Sinistri per IBNR come di seguito specificato.

(3) Trattasi della fiscalità differita attiva, come più ampiamente indicato in nota integrativa.

Nel prosieguo della relazione sulla gestione, vengono commentate le principali voci del conto economico della Società. È da notare che per il 2005 la Società ha determinato la riserva per frazioni di premi e la riserva sinistri come indicato in Nota Integrativa, mentre sia la riserva di compensazione che la riserva per rischi in corso, determinate secondo le disposizioni vigenti, non hanno generato accantonamenti.

## La gestione assicurativa

### I Premi

Nel 2005 è iniziata la commercializzazione delle polizze Globali, mentre per la Polizza Multiexport è stato messo a punto uno strumento (Multiexport con voltura) che permette di regolare la cessione della polizza assicurativa a favore di un soggetto terzo rispetto all'originario contraente – assicurato.

All'atto dell'emissione della polizza viene emesso un minimo di premio, calcolato in modo diversificato per i singoli prodotti, che viene incassato integralmente nel caso delle Multiexport con notifica, mentre per le polizze Globali viene dilazionato in più rate. Al termine del periodo assicurativo viene emesso un conguaglio di premio, sulla base delle notifiche di fatturato effettivamente assicurato. Per le polizze Multiexport senza notifica e per quelle con voltura, il premio è emesso tutto alla stipula ed incassato per la sua interezza. E' stata effettuata una stima del conguaglio premio sulle polizze emesse durante il 2005, così come richiesto dalle norme che regolano il bilancio assicurativo.

### I DATI RELATIVI ALLA PRODUZIONE PER IL 2005 ED IL 2004 SONO:

(In migliaia d'euro)	2005			2004		
	Lavoro Diretto Italiano	Lavoro in LPS	Produzione totale	Lavoro Diretto Italiano	Lavoro in LPS	Produzione totale
n. polizze	369	27	396	134	0	134
n. debitori	7.059	215	7.274	493	0	493
Rischi in essere	1.365.323	553.133	1.918.456	34.449	0	34.449
Premi emessi	4.525	489	5.014	354	0	354
Premi da emettere	1.997	-58	1.939	0	0	0
<b>Totale premi contabilizzati</b>	<b>6.522</b>	<b>431</b>	<b>6.953</b>	<b>354</b>	<b>0</b>	<b>354</b>

### I DATI RELATIVI ALLA PRODUZIONE PER IL 2005 ED IL 2004 SONO:

(In migliaia d'euro)	2005		2004	
	Rischi in essere	% sul totale	Rischi in essere	% sul totale
Italia	758.148	39,5%	2.550	7,5%
UE e OCSE	1.063.096	55,4%	16.198	47,4%
Extra OCSE	97.212	5,1%	15.401	45,1%
	<b>1.918.456</b>	<b>100,0%</b>	<b>34.149</b>	<b>100,0%</b>

I massimali complessivamente accordati nel corso del 2005 ammontano a 2.820.936 mila euro, a fronte di 10.084 decisioni di fido.

## La distribuzione dei premi per canale

Per il 2005 la Società ha distribuito i suoi prodotti tramite le strutture dirette ed i brokers. Al 31 dicembre 2005 erano state firmate 35 lettere di incarico ai brokers. In seguito all'acquisizione di Assicuratrice Edile S.p.A. è iniziato un processo di individuazione di possibili sinergie che consentirà alla Società di estendere la propria rete di vendita. Inoltre, nel corso del 2005, la Società ha iniziato ad implementare il canale di distribuzione diretto con l'assunzione dei primi produttori sul territorio.

## I PREMI CONTABILIZZATI 2005 SI SUDDIVIDONO QUINDI SU DUE CANALI DISTRIBUTIVI: DIRETTO E BROKERS.

(In migliaia d'euro)	2005	2004
Direzione e produttori	3.679	354
Brokers	3.274	-
<b>Totale</b>	<b>6.953</b>	<b>354</b>

## I Sinistri

### NEL 2005 I SINISTRI HANNO AVUTO IL SEGUENTE ANDAMENTO:

(In migliaia d'euro)						
	N° sinistri denunciati	N° sinistri chiusi senza esito	N° sinistri liquidati	N° sinistri riservati 31/12/05	Riserva al 31/12/05	Liquidato al 31/12/05
Lavoro Diretto Italiano	357	263	7	87	1.226	177
LPS	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>357</b>	<b>263</b>	<b>7</b>	<b>87</b>	<b>1.226</b>	<b>177</b>

La gestione sinistri è stata molto attiva sulla fase di recupero pre-liquidazione dei sinistri denunciati, sensibilizzando l'assicurato circa il recupero onorario e, nei casi in cui è stato conferito mandato alla compagnia, attivando un provider esterno. Tale attività ha consentito di pervenire ad un'elevata percentuale di sinistri chiusi senza seguito, con conseguente rientro delle riserve aperte all'atto della denuncia. È stato osservato, che in tutti i casi dove c'era la possibilità di rientro del credito le attività di recupero hanno fatto registrare tempi medi di rientro pari a circa 3 mesi. Gli oneri relativi ai sinistri ammontano complessivamente a € 410 mila e si compongono di € 177 mila per indennizzi pagati e di € 233 mila per i costi sostenuti dalla Società per la gestione e liquidazione dei sinistri.

Alla riserva sinistri indicata precedentemente (€ 1.226 mila) deve essere aggiunta la riserva per IBNR (Incurred But Not Reported) stimata in € 1.246 mila e la riserva

spese stimata in € 62 mila. La stima degli IBNR è stata effettuata su base statistica mediante l'osservazione dell'andamento dei sinistri per tutto il 2005.

#### La riassicurazione

Le peculiarità tecniche del ramo credito rendono necessario un ricorso significativo alla riassicurazione. Per ciò che attiene SACE BT tale esigenza è ulteriormente rafforzata dalla sua caratteristica di società monoramo per cui non sono sfruttabili effetti compensativi tra rami diversi. Per questo motivo sono state attivate coperture riassicurative di tipo Quota-Share, Excess Loss e Facoltative, con un panel qualificato di riassicuratori, dotati di rating minimo A- secondo la classificazione S&P o equivalente.

#### AL 31 DICEMBRE 2005 LA RIASSICURAZIONE PRESENTA IL SEGUENTE SALDO:

(In migliaia d'euro)	2005
<b>Premi ceduti ai riassicuratori:</b>	
Trattato quota share	-3.948
Trattato facoltativo	-156
Trattato excess loss	-277
	<b>-4.381</b>
<b>Commissioni</b>	<b>1.337</b>
Riserva Premi di pertinenza dei riassicuratori	2.350
Riserva Sinistri di pertinenza dei riassicuratori	1.676
<b>Risultato della Riassicurazione</b>	<b>982</b>

#### I costi di produzione e amministrazione

#### I COSTI DI PRODUZIONE E AMMINISTRAZIONE SONO DETTAGLIATI COME SEGUE:

(In migliaia d'euro)	Lordo	Ribaltato	Netto
<b>Totale altre spese amministrative</b>	<b>5.327</b>	<b>-1.416</b>	<b>3.911</b>
Spese del personale	2.027	-986	1.042
Altre spese amministrative	3.300	-430	2.869
<b>Totale altre spese di acquisizione</b>	<b>-192</b>	<b>1.173</b>	<b>981</b>
Altre spese di acquisizione	829	1.173	2.002
Provvigioni pagate	316	0	316
Provvigioni ricevute dai riassicuratori	-1.337	0	-1.337

Le spese del personale includono tutti i costi sostenuti dalla Società, sia per personale proprio che per personale distaccato, interinale e borsisti. Le spese di consulenza legale e di due diligence legate all'acquisizione di Assicuratrice Edile S.p.A. sono state integralmente spese a conto economico 2005.

## La gestione finanziaria

I mercati del reddito fisso hanno avuto delle reazioni molto contenute a fronte di chiari segnali di miglioramento della congiuntura ed i rendimenti sulle parti lunghe delle curve sono rimasti molto bassi. I mercati azionari hanno continuato la serie positiva di performances iniziata nel 2003. La gestione del portafoglio continua ad essere prudente; nel corso del 2005 la duration è stata progressivamente ridotta a 4,38 a fronte di una duration del benchmark di 6,10. Il gestore ha ritenuto di confermare il peso della componente azionaria del portafoglio intorno al 12% in media di anno.

### AL 31 DICEMBRE 2005 LA COMPOSIZIONE DEL PORTAFOGLIO RISULTAVA COME SEGUE:

(In migliaia d'euro)		31/12/2005			
	Valore di Bilancio	Valore di Mercato	Plus non realizzate	Minus da Valutazione	
O.I.C.R. Quotati	9.262	9.701	439	0	
Titoli di Stato Quotati	63.833	63.844	10	-1.261	
<b>Investimenti in titoli non immobilizzati</b>	<b>73.095</b>	<b>73.545</b>	<b>449</b>	<b>-1.261</b>	

### IL RENDIMENTO DEI SUMMENZIONATI ATTIVI PER IL PERIODO DAL 27 GIUGNO 2005 AL 30 DICEMBRE 2005 È COSÌ COSTITUITO:

(In migliaia d'euro)	Totale
<b>Totale interessi</b>	<b>1.346</b>
Utili/(perdite) realizzate	738
<b>Totale ricavi da investimenti</b>	<b>2.084</b>
Minus da Valutazione	-1.261
<b>Totale netto</b>	<b>823</b>

Il confronto con il mercato al 30 dicembre 2005 del portafoglio titoli non immobilizzati, ha evidenziato minusvalenze per € 1.261 mila contabilizzate a conto economico e plusvalenze latenti per € 449 mila.

## Altri proventi

Gli altri proventi includono i proventi relativi ai conti correnti bancari per il 2005 pari a € 1.173 mila.

## Rapporti con parti correlate

Si segnala che nell'ambito della sua attività operativa, la Società ha posto in essere con la Società controllante operazioni che non hanno comunque mai

rivestito caratteristiche di atipicità o di estraneità alla conduzione degli affari tipici della Società stessa. Le operazioni infragruppo regolate a prezzi di mercato, sono realizzate attraverso rapporti di riassicurazione con la Controllante, e prestazioni di servizi ricevuti sulla base di uno specifico contratto che ha affidato in outsourcing alla Controllante attività che non costituiscono il core business aziendale (tra i principali si segnalano i servizi informatici, la comunicazione, la segreteria organi sociali, la gestione del personale e l'internal auditing). Sono stati inoltre effettuati distacchi di personale regolati al costo, e locazione di locali nella sede della Controllante adibiti alla sede della Compagnia regolati a prezzi di mercato. Le suddette prestazioni hanno permesso la razionalizzazione delle funzioni operative ed un miglior livello di servizi. I suddetti rapporti hanno generato in capo a SACE BT costi per € 2.040 mila e ricavi per € 724 mila che, con conseguenti crediti per € 1.437 mila e debiti per € 924 mila in essere alla chiusura dell'esercizio, sono evidenziati negli Allegati 16 e 30 della Nota Integrativa. Si segnala infine che i rapporti assicurativi con i dipendenti sono regolati dal CCNL e dal Regolamento Aziendale.

## Sistema informativo

Durante il 2005 sono stati effettuati due rilasci di funzioni per il sistema informativo aziendale denominato "Leonardo". Il primo relativo alle funzioni basilari per la gestione dei dati relativi ad anagrafica, polizze, intermediari, premi, sinistri e informazioni, ed il secondo che ha ulteriormente perfezionato ed integrato nel sistema l'applicativo "Fidi Globali". Pertanto il sistema informativo gestionale copre ora in maniera integrata l'intero ciclo di business. Sempre nel 2005 è stato rilasciato il nuovo portale per l'accesso on-line da parte di assicurati ed intermediari, attualmente operativo. Le funzioni rilasciate permettono:

- identificazione in tempo reale dell'anagrafica del buyer,
- inserimento delle richieste di massimali direttamente da parte dell'assicurato;
- invio on-line delle decisioni di massimale;
- consultazione on-line ed analisi della propria situazione, sempre relativamente ai massimali.

Il portale, denominato LeOn, prevede profili dedicati per assicurati e intermediari.

## Personale

**AL 31 DICEMBRE 2005 IL PERSONALE A RUOLO ERA DI 30 UNITÀ, COMPOSTO DA:**

(In migliaia d'euro)	2005	2004
Dirigenti	4	2
Funzionari	5	3
Impiegati	18	4
Produttori	3	0
	<b>30</b>	<b>9</b>

Inoltre la Compagnia si avvaleva di 3 persone in distacco dalla Controllante, 1 impiegato con contratto di lavoro interinale e 2 impiegati con contratto a progetto.

### **Sistema di controllo interno**

L'attività di revisione interna è stata affidata alla Divisione Internal Auditing della Controllante. Nel 2005, detta Divisione ha effettuato verifiche sulla procedura di assunzione del personale, sulla procedura di assunzione rischi ed emissione polizze, sulla procedura di sviluppo nuovi prodotti e rete distributiva, per validarne l'adeguatezza e la correttezza. Si informa che nel corso del 2005 sono stati formalizzati dal Consiglio di Amministrazione di SACE BT il Codice Etico ed il Manuale Operativo relativo al modello di organizzazione, gestione e controllo per la prevenzione dei reati in ottemperanza al D.Lgs 231/2001, coerentemente a quanto già predisposto dalla controllante SACE S.p.A.

### **Adempimenti in materia di Privacy**

Si informa che la Società ha provveduto a redigere il Manuale sulla Privacy che è stato consegnato a tutto il personale della Società e ha provveduto ad adottare il Documento Programmatico sulla Sicurezza in conformità al D.Lgs. 196/2003 "Codice in materia di protezione dei dati personali". Sono state predisposte le nomine dei responsabili al trattamento dei dati, ed è stata effettuata la formazione del personale specifica in materia di Privacy.

# ALTRE INFORMAZIONI

## Azioni proprie e della controllante

SACE BT non possiede, né direttamente né indirettamente, azioni proprie o della Società controllante.

## Registro dei reclami

In ottemperanza alla Circolare ISVAP n. 518/D del 21 novembre 2004, è stato istituito presso il Servizio Compliance della controllante, in virtù del contratto di outsourcing, il registro dei reclami, di cui è stata data informativa nella Nota Informativa di Polizza e nel sito Web della Società. Al 31 dicembre 2005, è pervenuto un solo reclamo a cui è stata data risposta nei tempi previsti.

## Contenzioso

SACE BT non ha al momento contenzioso legale né con gli assicurati né con terze parti.

## I primi mesi del corrente esercizio e la prevedibile evoluzione della gestione

### *Prodotti e premi*

Nei primi mesi del 2006 non sono stati introdotti nuovi prodotti. Relativamente all'andamento delle richieste di assicurazione, i primi mesi del 2006, sembrano confermare la tendenza positiva che ha caratterizzato l'esercizio appena concluso.

### *Riassicurazione*

Sono stati definiti i trattati di riassicurazione per il 2006, che prevedono una cessione marginalmente ridotta rispetto all'esercizio precedente, in considerazione degli obiettivi di copertura nel medio periodo.

### *Strategia Distributiva*

Con decorrenza 2 gennaio 2006, a seguito di un processo di selezione e formazione curato dalla Divisione Mercati, la società ha affidato 12 mandati di tipo 4 ("plurimandato") ad altrettante Agenzie, di cui 10 in comune con la controllata Assicuratrice Edile. Nei primi giorni di marzo è stato aperto l'ufficio di Modena quale struttura di riferimento per i produttori della zona.

### *Sistema Informativo*

Nel mese di febbraio 2006 è stato completato e collaudato un ulteriore rilascio del sistema "Leonardo" finalizzato prevalentemente a migliorare gli automatismi e, conseguentemente, la produttività nelle aree Fidi ed Informazioni. Nel mese di marzo è iniziato il collaudo di un sistema di scoring automatizzato sui buyers italiani, finalizzato a migliorare ulteriormente i tempi di risposta e la qualità delle decisioni di massimale sui rischi domestici.



2.

# DELIBERA ASSEMBLEARE

Relazione e Bilancio di Esercizio 2005

SACE BT



GRUPPO SACE

## 2. Delibera Assembleare

# ESTRATTO DEL VERBALE

L'Assemblea delibera all'unanimità, con il voto favorevole del socio SACE S.p.A. rappresentato dall'Avv. Roberto Pecorario, l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2005 con i relativi allegati nonché la copertura delle perdite relative al bilancio individuali dell'esercizio mediante l'utilizzo del Fondo di Organizzazione per € 1.573.090.

3.

# STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO

Relazione e Bilancio di Esercizio 2005

SACE BT



GRUPPO SACE

### 3. Stato Patrimoniale e Conto Economico

**Allegato I**

Società **SACE BT**

---

---

Capitale sociale sottoscritto E. 100.000.000      Versato E. 100.000.000

Sede in Piazza Poli 42, 00187 Roma  
Tribunale Roma Iscrizione N° 08040071006

**BILANCIO DI ESERCIZIO**

**Stato patrimoniale**

Esercizio 2005

(Valore in Euro)



### 3. Stato Patrimoniale e Conto Economico

#### STATO PATRIMONIALE

#### ATTIVO

Valori dell'esercizio

A. CREDITI VERSO SOCI PER CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO NON VERSATO			1	0
di cui capitale richiamato	2	0		
B. ATTIVI IMMATERIALI				
1. Provvigioni di acquisizione da ammortizzare				
a) rami vita	3	0		
b) rami danni	4	0	5	0
2. Altre spese di acquisizione			6	0
3. Costi di impianto e di ampliamento			7	0
4. Avviamento			8	0
5. Altri costi pluriennali	9	1.533.388	10	1.533.388
C. INVESTIMENTI				
I - Terreni e fabbricati				
1. Immobili destinati all'esercizio dell'impresa			11	0
2. Immobili ad uso di terzi			12	0
3. Altri immobili			13	0
4. Altri diritti reali			14	0
5. Immobilizzazioni in corso e acconti			15	0
II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate				
1. Azioni e quote di imprese:				
a) controllanti	17	0		
b) controllate	18	27.037.638		
c) consociate	19	0		
d) collegate	20	0		
e) altre	21	0	22	27.037.638
2. Obbligazioni emesse da imprese:				
a) controllanti	23	0		
b) controllate	24	0		
c) consociate	25	0		
d) collegate	26	0		
e) altre	27	0	28	0
3. Finanziamenti ad imprese:				
a) controllanti	29	0		
b) controllate	30	0		
c) consociate	31	0		
d) collegate	32	0		
e) altre	33	0	34	0
			35	27.037.638
				da riportare
				1.533.388

### 3. Stato Patrimoniale e Conto Economico

Pag. 1

Valori dell'esercizio precedente			
			181 0
	182	0	
183	0		
184	0	185 0	
		186 0	
		187 0	
		188 0	
	189	161.219	190 161.219
	191	0	
	192	0	
	193	0	
	194	0	
	195	0	196 0
197	0		
198	0		
199	0		
200	0		
201	0	202 0	
203	0		
204	0		
205	0		
206	0		
207	0	208 0	
209	0		
210	0		
211	0		
212	0		
213	0	214 0	215 0
		da riportare	161.219



### 3. Stato Patrimoniale e Conto Economico

Pag. 2

		Valori dell'esercizio precedente		
		riporto		161.219
216	0			
217	0			
218	0	219	0	
		220	0	
221	0			
222	0			
223	0	224	0	
225	0			
226	0			
227	0	228	0	
		229	0	
		230	0	
		231	0	
		232	0	
		233	0	
		234	0	
		235	0	
		236	0	
		237	0	
		238	0	
		239	0	
		240	0	
		241	0	
		242	0	
		243	0	
		244	0	
		245	0	
		246	0	
		247	0	
		248	0	
		249	0	
		250	0	
		da riportare		161.219

### 3. Stato Patrimoniale e Conto Economico

#### STATO PATRIMONIALE

#### ATTIVO

		Valori dell'esercizio	
		riporto	
			105.692.519
<b>E. CREDITI</b>			
<b>I - Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:</b>			
1. Assicurati			
a) per premi dell'esercizio	71	1.943.017	
b) per premi degli es. precedenti	72	0	73 1.943.017
2. Intermediari di assicurazione			
		74	0
3. Compagnie conti correnti			
		75	0
4. Assicurati e terzi per somme da recuperare			
		76	83.032
		77	2.026.049
<b>II - Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:</b>			
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione			
		78	0
2. Intermediari di riassicurazione			
		79	0
		80	0
<b>III - Altri crediti</b>			
		81	1.564.692
		82	3.590.741
<b>F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO</b>			
<b>I - Attivi materiali e scorte:</b>			
1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno			
		83	178.063
2. Beni mobili iscritti in pubblici registri			
		84	0
3. Impianti e attrezzature			
		85	0
4. Scorte e beni diversi			
		86	0
		87	178.063
<b>II - Disponibilità liquide</b>			
1. Depositi bancari e c/c postali			
		88	1.392.924
2. Assegni e consistenza di cassa			
		89	273
		90	1.393.197
<b>III - Azioni o quote proprie</b>			
		91	0
<b>IV - Altre attività</b>			
1. Conti transitori attivi di riassicurazione			
		92	0
2. Attività diverse			
		93	1.938.667
		94	1.938.667
		95	3.509.927
<b>G. RATEI E RISCONTI</b>			
1. Per interessi			
		96	1.285.216
2. Per canoni di locazione			
		97	48.727
3. Altri ratei e risconti			
		98	312.577
		99	1.646.520
<b>TOTALE ATTIVO</b>			100 114.439.707

### 3. Stato Patrimoniale e Conto Economico

Pag. 3

		Valori dell'esercizio precedente			
		riporto			161.219
251	74.035				
252	0	253	74.035		
		254	0		
		255	0		
		256	0	257	74.035
		258	0		
		259	0	260	0
				261	434.619
				262	508.654
		263	97.256		
		264	0		
		265	0		
		266	0	267	97.256
		268	106.120.378		
		269	0	270	106.120.378
				271	0
		272	0		
		273	9.126	274	9.126
				275	106.226.760
				276	0
				277	0
				278	48.458
				279	48.458
				280	106.945.091

### 3. Stato Patrimoniale e Conto Economico

STATO PATRIMONIALE  
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		Valori dell'esercizio	
<b>A. PATRIMONIO NETTO</b>			
I	- Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	101	100.000.000
II	- Riserva da sovrapprezzo di emissione	102	0
III	- Riserve di rivalutazione	103	0
IV	- Riserva legale	104	0
V	- Riserve statutarie	105	0
VI	- Riserve per azioni proprie e della controllante	106	0
VII	- Altre riserve	107	5.647.913
VIII	- Utili (perdite) portati a nuovo	108	0
IX	- Utile (perdita) dell'esercizio	109	-1.573.090
		110	104.074.823
<b>B. PASSIVITA' SUBORDINATE</b>			
		111	0
<b>C. RISERVE TECNICHE</b>			
<b>I - RAMI DANNI</b>			
	1. Riserva premi	112	3.214.911
	2. Riserva sinistri	113	2.595.575
	3. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	114	0
	4. Altre riserve tecniche	115	0
	5. Riserve di perequazione	116	0
		117	5.810.486
<b>II - RAMI VITA</b>			
	1. Riserve matematiche	118	0
	2. Riserva premi delle assicurazioni complementari	119	0
	3. Riserva per somme da pagare	120	0
	4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	121	0
	5. Altre riserve tecniche	122	0
		123	0
		124	5.810.486
<b>D. RISERVE TECNICHE ALLORCHE' IL RISCHIO DELL'INVESTIMENTO E' SOPPORTATO DAGLI ASSICURATI E RISERVE DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE</b>			
<b>I - Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento e indici di mercato</b>			
		125	0
<b>II - Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione</b>			
		126	0
		127	0
da riportare			109.885.309

Valori dell'esercizio precedente		
	281	100.000.000
	282	0
	283	0
	284	0
	285	0
	286	0
	287	5.800.000
	288	0
	289	-152.087
	290	105.647.913
	291	0
292	317.067	
293	35.208	
294	0	
295	0	
296	0	297 352.275
298	0	
299	0	
300	0	
301	0	
302	0	303 0 304 352.275
	305	0
	306	0
	307	0
da riportare		106.000.188



### 3. Stato Patrimoniale e Conto Economico

STATO PATRIMONIALE  
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		Valori dell'esercizio	
		riporto	109.885.309
E.	FONDI PER RISCHI E ONERI		
1.	Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili	128	0
2.	Fondi per imposte	129	0
3.	Altri accantonamenti	130	0
			131
			0
F.	DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI		132
			200.067
G.	DEBITI E ALTRE PASSIVITA'		
I.	- Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:		
1.	Intermediari di assicurazione	133	125.253
2.	Compagnie conti correnti	134	0
3.	Assicurati per depositi cauzionali e premi	135	0
4.	Fondi di garanzia a favore degli assicurati	136	0
			137
			125.253
II.	- Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:		
1.	Compagnie di assicurazione e riassicurazione	138	1.007.922
2.	Intermediari di riassicurazione	139	0
			140
			1.007.922
III.	- Prestiti obbligazionari		141
			0
IV.	- Debiti verso banche e istituti finanziari		142
			0
V.	- Debiti con garanzia reale		143
			0
VI.	- Prestiti diversi e altri debiti finanziari		144
			0
VII.	- Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato		145
			34.494
VIII.	- Altri debiti		
1.	Per imposte a carico degli assicurati	146	72.364
2.	Per oneri tributari diversi	147	80.855
3.	Verso enti assistenziali e previdenziali	148	68.256
4.	Debiti diversi	149	2.857.275
			150
			3.078.750
IX.	- Altre passività		
1.	Conti transitori passivi di riassicurazione	151	0
2.	Provvigioni per premi in corso di riscossione	152	86.592
3.	Passività diverse	153	0
			154
			86.592
			155
			4.333.011
		da riportare	114.418.387

Valori dell'esercizio precedente

	riporto			106.000.188
		308	0	
		309	0	
		310	0	311 0
				312 0
313	0			
314	0			
315	0			
316	0	317	0	
318	0			
319	0	320	0	
		321	0	
		322	0	
		323	0	
		324	0	
		325	11.952	
326	25.157			
327	41.226			
328	28.153			
329	838.415	330	932.951	
331	0			
332	0			
333	0	334	0	335 944.903
	da riportare			106.945.091

### 3. Stato Patrimoniale e Conto Economico

STATO PATRIMONIALE  
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

	riporto	Valori dell'esercizio	
			114.418.387
H. RATEI E RISCONTI			
1. Per interessi	156	0	
2. Per canoni di locazione	157	0	
3. Altri ratei e risconti	158	21.320	159 21.320
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>		160	114.439.707

STATO PATRIMONIALE  
GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE

		Valori dell'esercizio	
GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE			
I - Garanzie prestate			
1. Fidejussioni		161	0
2. Avalli		162	0
3. Altre garanzie personali		163	0
4. Garanzie reali		164	0
II - Garanzie ricevute			
1. Fidejussioni		165	0
2. Avalli		166	0
3. Altre garanzie personali		167	0
4. Garanzie reali		168	0
III - Garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa		169	0
IV - Impegni		170	11.852.000
V - Beni di terzi		171	124.544
VI - Attività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto di terzi		172	0
VII - Titoli depositati presso terzi		173	61.762.431
VIII - Altri conti d'ordine		174	0

### 3. Stato Patrimoniale e Conto Economico

Pag. 6

Valori dell'esercizio precedente		
riporto		106.945.091
	336	0
	337	0
	338	0
	339	0
	340	106.945.091

Valori dell'esercizio precedente		
	341	0
	342	0
	343	0
	344	0
	345	0
	346	0
	347	0
	348	0
	349	0
	350	0
	351	43.984
	352	0
	353	0
	354	0

### 3. Stato Patrimoniale e Conto Economico

**Allegato II**

Società **SACE BT**

---

---

Capitale sociale sottoscritto E. 100.000.000 Versato E. 100.000.000

Sede in Piazza Poli 42, 00187 Roma  
Tribunale Roma Iscrizione N° 08040071006

**BILANCIO DI ESERCIZIO**

**Conto economico**

Esercizio 2005

(Valore in Euro)

### 3. Stato Patrimoniale e Conto Economico

#### CONTO ECONOMICO

Valori dell'esercizio

				Valori dell'esercizio		
<b>I. CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI</b>						
1. PREMI DI COMPETENZA, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE						
a) Premi lordi contabilizzati	1	6.952.667				
b) (-) Premi ceduti in riassicurazione	2	4.380.727				
c) Variazione dell'importo lordo della riserva premi	3	2.897.844				
d) Variazione della riserva premi a carico dei riassicuratori	4	2.350.000		5	2.024.096	
2. (+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO NON TECNICO (VOCE III. 6)						
					6	9.248
3. ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE						
					7	319.148
4. ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DEI RECUPERI E DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE						
a) Importi pagati						
aa) Importo lordo	8	409.705				
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	9	27.105	10	382.600		
b) Variazione dei recuperi al netto delle quote a carico dei riassicuratori						
aa) Importo lordo	11	83.032				
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	12	17.607	13	65.425		
c) Variazione della riserva sinistri						
aa) Importo lordo	14	2.560.367				
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	15	1.676.076	16	884.291	17	1.201.466
5. VARIAZIONE DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE						
					18	
6. RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE						
					19	
7. SPESE DI GESTIONE:						
a) Provvigioni di acquisizione	20	315.887				
b) Altre spese di acquisizione	21	2.001.972				
c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	22					
d) Provvigioni di incasso	23					
e) Altre spese di amministrazione	24	3.910.953				
f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	25	1.337.059		26	4.891.753	
8. ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE						
					27	
9. VARIAZIONE DELLE RISERVE DI PEREQUAZIONE						
					28	
10. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (Voce III. 1)						
					29	-3.740.727

### 3. Stato Patrimoniale e Conto Economico

Pag. 1

		Valori dell'esercizio precedente	
	111	353.401	
	112		
	113	317.067	
	114		115 36.334
			116
			117 168.920
118			
119	120		
121			
122	123		
124		35.208	
125	126	35.208	127 35.208
			128
			129
	130		
	131	354.996	
	132		
	133		
	134	1.222.774	
	135		136 1.577.770
			137
			138
			139 -1.407.724



### 3. Stato Patrimoniale e Conto Economico

#### CONTO ECONOMICO

Valori dell'esercizio

<b>II. CONTO TECNICO DEI RAMI VITA</b>		
<b>1. PREMI DELL'ESERCIZIO, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:</b>		
a) Premi lordi contabilizzati	30	
b) (-) premi ceduti in riassicurazione	31	32
<b>2. PROVENTI DA INVESTIMENTI:</b>		
a) Proventi derivanti da azioni e quote	33	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	34	)
b) Proventi derivanti da altri investimenti:		
aa) da terreni e fabbricati	35	
bb) da altri investimenti	36	37
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	38	)
c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	39	
d) Profitti sul realizzo di investimenti	40	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	41	)
<b>3. PROVENTI E PLUSVALENZE NON REALIZZATE RELATIVI A INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E A INVESTIMENTI DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE</b>		43
<b>4. ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>		44
<b>5. ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:</b>		
a) Somme pagate		
aa) Importo lordo	45	
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	46	47
b) Variazione della riserva per somme da pagare		
aa) Importo lordo	48	
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	49	50
<b>6. VARIAZIONE DELLE RISERVE MATEMATICHE E DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>		
a) Riserve matematiche:		
aa) Importo lordo	52	
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	53	54
b) Riserva premi delle assicurazioni complementari:		
aa) Importo lordo	55	
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	56	57
c) Altre riserve tecniche		
aa) Importo lordo	58	
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	59	60
d) Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione		
aa) Importo lordo	61	
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	62	63
		64

Valori dell'esercizio precedente		
	140	
	141	142
	143	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	144	)
	145	
	146	147
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	148	)
	149	
	150	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	151	) 152
		153
		154
	155	
	156	157
	158	
	159	160
	162	
	163	164
	165	
	166	167
	168	
	169	170
	171	
	172	173
		174



		Valori dell'esercizio precedente
		175
	176	
	177	
	178	
	179	
	180	
	181	182
	183	
	184	
	185	186
		187
		188
		189
		190
		191
		-1.407.724
		192
	193	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	194	)
	195	
	196	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	197	)
	198	
	199	
	200	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	201	)
		202

### 3. Stato Patrimoniale e Conto Economico

#### CONTO ECONOMICO

Valori dell'esercizio

4. (+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II. 12)			93	
5. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI DEI RAMI DANNI:				
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	94	112.101		
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	95	1.260.759		
c) Perdite sul realizzo di investimenti	96	162.144	97	1.535.004
6. (-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 2)			98	9.248
7. ALTRI PROVENTI			99	1.195.382
8. ALTRI ONERI			100	809.916
9. RISULTATO DELLA ATTIVITA' ORDINARIA			101	-2.447.525
10. PROVENTI STRAORDINARI			102	28.721
11. ONERI STRAORDINARI			103	7.092
12. RISULTATO DELLA ATTIVITA' STRAORDINARIA			104	21.629
13. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE			105	-2.425.896
14. IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO			106	-852.806
15. UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO			107	-1.573.090

Valori dell'esercizio precedente

	203	
204		
205		
206	207	
	208	
	209	1.288.234
	210	98.235
	211	-217.725
	212	1
	213	
	214	1
	215	-217.724
	216	-65.637
	217	-152.087

4.

# NOTA INTEGRATIVA

Relazione e Bilancio di Esercizio 2005

SACE BT



GRUPPO SACE



# NOTA INTEGRATIVA

## Struttura e contenuto del Bilancio

Il presente bilancio, che si compone degli schemi dello stato patrimoniale e del conto economico nonché della nota integrativa e relativi allegati ed è corredato dalla relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione nel suo complesso, è stato redatto in conformità alle disposizioni applicabili di cui al Decreto Legislativo 7 settembre 2005 n. 209, al Decreto Legislativo 26 maggio 1997 n. 173, al Provvedimento dell'ISVAP del 1° dicembre 1997 n. 735 nonché, considerata la specificità del settore, alle disposizioni introdotte dalla riforma del Diritto Societario (Decreto Legislativo 17 gennaio 2003 n. 6 e successive modifiche e integrazioni). Il bilancio viene revisionato dalla società Reconta Ernst Young S.p.A. ai sensi dell'art. 102 del D. Lgs. 7 settembre 2005 n° 209, in esecuzione della delibera assembleare del 27 ottobre 2004 che ha attribuito l'incarico a detta società per il triennio 2004/2006.

## Parte A – CRITERI DI VALUTAZIONE

### SEZIONE 1 – ILLUSTRAZIONE DEI CRITERI DI VALUTAZIONE

Sono di seguito esposti i criteri più significativi per la formazione del bilancio di esercizio.

#### *Criteri generali*

La valutazione delle voci di bilancio è effettuata ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza nella prospettiva della continuazione dell'attività. In ottemperanza al principio di competenza, l'effetto delle operazioni e degli altri eventi è stato rilevato contabilmente ed attribuito all'esercizio al quale tali operazioni ed eventi si riferiscono, e non a quello in cui si concretizzano i relativi movimenti di numerario (incassi e pagamenti).

#### *Attivi immateriali*

##### **PROVVIGIONI DI ACQUISIZIONE DA AMMORTIZZARE**

La Società non ritiene di sviluppare contratti di durata pluriennale nel breve termine, pertanto non ci saranno provvigioni di acquisizione.

##### **COSTI DI IMPIANTO ED AMPIAMENTO**

I costi di costituzione sono stati interamente spesi nell'esercizio 2004.

##### **ALTRI COSTI PLURIENNALI**

Le spese pubblicitarie sono imputate integralmente al conto economico dell'esercizio nel quale sono sostenute. Gli altri costi aventi utilità pluriennale sono ammortizzati in base alla loro residua possibilità di utilizzo.

#### *Investimenti*

##### **PORTAFOGLIO TITOLI**

Si suddivide in titoli ad utilizzo durevole, destinati ad essere mantenuti

stabilmente nel patrimonio aziendale, e titoli ad utilizzo non durevole, destinati all'attività di negoziazione. I titoli ad utilizzo durevole sono valutati al costo medio ponderato rettificato delle svalutazioni derivanti da perdite di valore ritenute durature, nonché per i titoli a reddito fisso, della quota maturata nell'esercizio dello scarto di negoziazione, pari alla differenza positiva o negativa tra il costo di acquisto ed il valore di rimborso. I titoli ad utilizzo non durevole sono valutati al minore tra il costo medio ponderato ed il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato, che per i titoli quotati è quello risultante alla chiusura di borsa dell'ultimo giorno di contrattazione dell'anno. Il costo dei titoli a reddito fisso è rettificato dalla quota maturata nell'esercizio dello scarto di emissione, pari alla differenza positiva o negativa tra il prezzo di emissione ed il valore di rimborso. Il costo originario dei titoli viene ripristinato, in tutto o in parte, qualora siano venuti meno i motivi delle svalutazioni effettuate. La struttura del portafoglio titoli è conforme ai criteri di legge per la copertura delle riserve tecniche.

#### **Crediti**

Sono valutati secondo il presumibile valore di realizzo tenendo conto delle probabili future perdite per inesigibilità.

#### **Altri elementi dell'attivo**

##### **MOBILI ED IMPIANTI**

I mobili e gli impianti sono iscritti al costo, comprensivo degli oneri accessori, ed ammortizzati in ogni esercizio a quote costanti in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni. Tali aliquote sono ridotte alla metà per gli acquisti effettuati nell'esercizio.

#### **Ratei e risconti**

Sono iscritte in tali voci quote di costi e proventi, comuni a due o più esercizi, per realizzare il principio della competenza economica e temporale.

#### **Riserve tecniche**

##### **RISERVE PREMI**

##### **RISERVE PER FRAZIONI DI PREMI**

Le riserve per frazioni di premi sono state calcolate con il metodo del "pro-rata temporis", secondo quanto previsto dall'art. 45 del D.Lgs. n. 173 del 26 maggio 1997. E' stato effettuato un calcolo analitico, contratto per contratto, dei premi lordi contabilizzati, al netto degli altri oneri di acquisizione, riportando a riserva premi gli importi di competenza degli esercizi successivi.

##### **RISERVA DI COMPENSAZIONE**

Per il ramo Credito viene determinata la riserva di compensazione secondo quanto previsto dal D.Lgs. 17 marzo 1995, n. 175.

##### **RISERVE PREMI PER RISCHI IN CORSO**

La riserva per rischi in corso connessa all'andamento tecnico e destinata a coprire la parte di rischio ricadente nel periodo successivo alla chiusura dell'esercizio, è costituita, sulla base del metodo semplificato previsto dalla circolare ISVAP n. 360D/1999, ove la valutazione dell'ammontare complessivo

degli indennizzi e relative spese derivanti da contratti di assicurazione in essere al 31 dicembre superi quello della riserva per frazioni di premio e delle rate di premio che saranno esigibili nell'esercizio successivo in relazione a tali contratti.

### **RISERVE SINISTRI**

Le riserve sinistri sono determinate secondo una prudente valutazione dei danni effettuata in base ad elementi obiettivi e prospettici che tengono conto di tutti i futuri oneri prevedibili. Esse sono ritenute congrue a coprire il pagamento dei risarcimenti e delle spese di liquidazione relativi ai danni avvenuti nell'anno ancorché non denunciati. La metodologia utilizzata consiste nella valutazione analitica dei singoli sinistri e nella verifica, mediante metodologia statistico-attuariale, dei risultati ottenuti. Le riserve relative al lavoro ceduto sono calcolate coerentemente ai criteri adottati per il lavoro diretto.

La Società non esercita il Ramo Vita.

### *Fondi per rischi ed oneri*

#### **FONDI PER IMPOSTE E ALTRI ACCANTONAMENTI**

I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per fronteggiare perdite, ritenuti di natura certa o probabile, per i quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio è determinabile in modo certo l'ammontare e il momento della manifestazione finanziaria. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi disponibili.

### *Debiti e altre passività*

Sono iscritti per importi pari al loro valore nominale.

#### **FONDO DI TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO**

Il fondo riflette l'intera passività maturata nei confronti di ogni singolo dipendente iscritto a libro matricola alla fine del periodo, in base alle leggi, ai contratti di categoria ed agli accordi aziendali vigenti.

### *Garanzie, impegni ed altri conti d'ordine*

Sono iscritti in bilancio al controvalore degli impegni assunti o delle garanzie prestate o ricevute.

### *Voci di bilancio espresse in valuta*

Le partite di debito e/o di credito sono valutate al cambio di fine esercizio, mentre i costi ed i ricavi in valuta sono rilevati al cambio vigente al momento dell'effettuazione dell'operazione. Le differenze cambio risultanti da tali rettifiche vengono imputate nel conto economico, alle voci "Altri Proventi" ovvero "Altri Oneri".

### *Conto economico*

#### **PREMI ED ACCESSORI DELL'ESERCIZIO**

I premi e gli accessori attribuiti all'esercizio sono determinati nel rispetto del principio della competenza economica, assicurato dalle eventuali integrazioni e rettifiche per premi tardivi, regolamenti premi e restituzioni dell'esercizio.

#### **ONERI DI ACQUISIZIONE, DI PRODUZIONE E DI ORGANIZZAZIONE**

Gli oneri di acquisizione, di produzione e di organizzazione sono imputati

interamente a Conto Economico nell'esercizio in cui sono sostenuti, secondo il principio della prudenza e della correlazione ai premi cui si riferiscono.

#### **SPESE GENERALI E AMMORTAMENTI**

Le spese generali e gli ammortamenti sono stati allocati, secondo quanto indicato dal provvedimento ISVAP n. 735 del 1° dicembre 1997, alle diverse gestioni cui si riferiscono (sinistri, produzione, investimenti, amministrazione generale). L'attribuzione è stata effettuata sulla base della contabilità analitica per centro di costo, in relazione alla tipologia del lavoro svolto da ciascun Ramo/Servizio.

#### **QUOTA DI UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO TECNICO.**

Secondo quanto previsto dal D.Lgs. n. 173/97, una quota dell'utile degli investimenti del ramo danni, determinata in base al provvedimento dell'ISVAP n. 1140 G dell'8 marzo 1999, viene trasferita dal conto non tecnico a quello tecnico.

#### **GESTIONE STRAORDINARIA**

In aderenza al D.Lgs. n. 173/97 e al provvedimento ISVAP n. 735 del 1° dicembre 1997 negli oneri e proventi straordinari sono ricompresi soltanto i risultati economici di eventi con rilevante effetto sulla struttura aziendale, delle alienazioni di investimenti durevoli e le sopravvenienze.

#### **IMPOSTE SUL REDDITO**

L'onere per imposte sul reddito è rilevato sulla base della migliore stima del reddito imponibile determinato nel rispetto delle norme vigenti in materia. Si è tenuto altresì conto di quanto statuito dal principio contabile di riferimento in materia di imposte differite e anticipate. Pertanto le imposte anticipate, così come il beneficio fiscale connesso a perdite riportabili a nuovo, sono rilevate qualora vi sia ragionevole certezza della loro recuperabilità futura, e le passività per imposte differite non sono rilevate quando esistono scarse possibilità che il relativo debito insorga.

## Parte B – INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE E SUL CONTO ECONOMICO

### Stato Patrimoniale – Attivo

#### SEZIONE 1 – Attivi immateriali (voce B)

(In migliaia d'euro)	31/12/2004	31/12/2005
Attivi immateriali	161	1.533

Le variazioni nell'esercizio degli attivi immateriali sono riportate nell'Allegato 4.

#### GLI ATTIVI IMMATERIALI SONO INTEGRALMENTE COSTITUITI DA ALTRI COSTI PLURIENNALI, E SONO RIFERITI A:

(In migliaia d'euro)	Costo storico	Ammortamenti	Valore di Bilancio
Marchio Aziendale	40	7	33
Sistema informativo aziendale	1.501	148	1.353
Licenze d'uso e diritti di brevetto	85	15	70
Migliorie su beni di terzi	84	6	78
<b>Totale</b>	<b>1.709</b>	<b>176</b>	<b>1.533</b>

I periodi di ammortamento utilizzati rispecchiano la vita utile dei costi capitalizzati e sono:

- marchio aziendale: 10 anni
- sistema informativo aziendale: 5 anni
- licenze d'uso e diritti di brevetto: 5 anni
- miglorie su beni di terzi: durata del contratto d'affitto.

Le miglorie su beni di terzi riguardano i lavori di ristrutturazione apportati agli uffici di Roma, sede della società ed all'ufficio di Modena che verrà inaugurato a marzo 2006.

#### SEZIONE 2 - Investimenti (voce C)

##### 2.2. Investimenti in imprese del Gruppo e in altre partecipate (voce C.II)

(In migliaia d'euro)	31/12/2004	31/12/2005
II. Investimenti in imprese del gruppo:		
Azioni e quote in imprese controllate	-	27.038
<b>TOTALE</b>	<b>-</b>	<b>27.038</b>

Gli investimenti in imprese del gruppo riguardano l'acquisto del 70% del capitale di Assicuratrice Edile S.p.A. avvenuto in data 30 settembre 2005. La variazione nell'esercizio delle azioni e quote è illustrata nell'Allegato 5, il prospetto contenente le informazioni relative alle imprese partecipate è esposto nell'Allegato 6 e ed il prospetto analitico delle movimentazioni è esposto nell'Allegato 7.

### 2.3. Altri investimenti finanziari (voce C.III)

(In migliaia d'euro)	31/12/2004	31/12/2005
III. Altri investimenti		
1. Azioni e quote	-	-
2. Quote di fondi comuni di investimento	-	9.262
3. Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso	-	63.833
4. Finanziamenti	-	-
5. Altri investimenti	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>-</b>	<b>73.095</b>

Gli altri investimenti sono tutti considerati non durevoli (Allegato 8) e comprendono:

- i fondi comuni di investimento iscritti al loro valore di acquisto che risulta inferiore a quello di mercato determinato in base alle quotazioni del 30/12/2005, per un importo pari ad € 439 mila;
- i titoli a reddito fisso, tutti emessi da Stati Europei e tutti quotati. La minusvalenza per allineamento ai valori di mercato, registrata a conto economico, ammonta ad € 1.261 mila. I titoli a reddito fisso sono iscritti nella situazione annuale per un valore inferiore di € 10 mila a quello di mercato determinato in base alle quotazioni del 30/12/2005.

### GLI INVESTIMENTI FINANZIARI HANNO AVUTO LA SEGUENTE MOVIMENTAZIONE:

(In migliaia d'euro)	Azioni e quote	Obbligazioni
Acquisti	47.767	80.529
Vendite	-38.505	-15.435
Svalutazioni	0	-1.261
Valore di Bilancio	9.262	63.833
Valore Corrente	9.701	63.844

In relazione alla obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso, di cui alla voce C.III.3, le posizioni per Stato emittente sono le seguenti:

(In migliaia d'euro)	31/12/2005
Titoli di Stato emessi dall'Italia	5.910
Titoli di Stato emessi dalla Francia	22.916
Titoli di Stato emessi dalla Germania	11.485
Titoli di Stato emessi dalla Spagna	11.964
Titoli di Stato emessi dal Belgio	7.988
Titoli di Stato emessi dall'Austria	1.769
Titoli di Stato emessi dall'Olanda	1.801
<b>TOTALE</b>	<b>63.833</b>

**GLI SCARTI DI EMISSIONE E NEGOZIAZIONE INERENTI  
LE OBBLIGAZIONI E ALTRI TITOLI A REDDITO FISSO DI CUI  
ALLA VOCE C.III.3 SONO I SEGUENTI:**

(In migliaia d'euro)	Positivi	Negativi	Saldi
Scarti di emissione	40	-7	33
Scarti di negoziazione	76	-	76
<b>TOTALE</b>	<b>116</b>	<b>-7</b>	<b>109</b>

Gli scarti di negoziazione sono relativi alla quota di competenza dell'esercizio dei titoli zero coupon, calcolata sulla base della differenza tra il valore di rimborso ed il costo di acquisto. Si informa inoltre che la Compagnia non ha effettuato operazioni in strumenti derivati.

**SEZIONE 4 - Riserve tecniche a carico dei riassicuratori (voce D bis)**

Ammontano ad € 4.026 migliaia, e riflettono la passività dei riassicuratori in base ai trattati vigenti. Al 31 dicembre 2004 la Società non aveva ancora attivato la riassicurazione.

**SEZIONE 5 - Crediti (voce E)**

**IL DETTAGLIO DELLA VOCE "CREDITI" È RIPORTATO  
NEL SEGUENTE PROSPETTO:**

(In migliaia d'euro)	31/12/2004	31/12/2005
Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta verso assicurati:		
- per premi dell'esercizio	74	1.943
Altri crediti	435	1.565
<b>TOTALE</b>	<b>509</b>	<b>3.508</b>

I Crediti derivati da operazioni di assicurazione verso assicurati, sono costituiti da crediti per premi di competenza 2005 non ancora incassati al 31 dicembre 2005, al netto dei relativi annullamenti, come previsto dall'art. 45 del D.Lgs 173/97.

#### LA VOCE ALTRI CREDITI COMPRENDE:

(In migliaia d'euro)	31/12/2004	31/12/2005
Crediti verso società del gruppo	0	1.437
Crediti verso clienti e fornitori	0	17
Crediti verso erario per ritenute d'acconto	348	0
Altri crediti verso erario	21	8
Crediti verso il personale	0	1
Imposte differite attive	66	101
<b>Totale</b>	<b>435</b>	<b>1.565</b>

Coerentemente con le disposizioni impartite dall'Organismo Italiano di Contabilità, i crediti verso l'erario per ritenute d'acconto, pari a € 317 mila, e i proventi da consolidato fiscale, pari a € 781 mila, sono stati riclassificati nei crediti verso controllante. I crediti e debiti verso società del gruppo sono analizzati nell'Allegato 16.

Relativamente alle imposte differite attive, nella Sezione 21 della presente Nota Integrativa viene dato il dettaglio previsto dall'articolo 2427 del Codice Civile, e si informa che sono riferibili per € 28 mila a differenze temporanee che verranno recuperate nell'esercizio successivo, mentre per € 73 mila a differenze che verranno recuperate negli anni successivi al 2006.

#### SEZIONE 6 - Altri elementi dell'attivo (voce F)

(In migliaia d'euro)	31/12/2004	31/12/2005
Attivi materiali e scorte	97	178
Disponibilità liquide	106.120	1.393
Altre attività	9	1.939
<b>TOTALE</b>	<b>106.226</b>	<b>3.510</b>

Le disponibilità liquide sono costituite dai saldi attivi sui conti correnti bancari detenuti presso banche italiane, debitamente riconciliati e dalla cassa per € 0,3 mila.

#### IL DETTAGLIO DEGLI ATTIVI MATERIALI E SCORTE È RIPORTATO NEL SEGUENTE PROSPETTO:

(In migliaia d'euro)	31/12/2004	31/12/2005
Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno	63	57
Macchine elettroniche	34	121
<b>Totale</b>	<b>97</b>	<b>178</b>



**LE VARIAZIONI INTERVENUTE NELL'ESERCIZIO PER GLI ATTIVI MATERIALI E SCORTE, SONO LE SEGUENTI:****(In migliaia d'euro)**

	Saldo al 31/12/2004	Acquisti	Ammortamenti	Saldo al 31/12/2005
Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno	63	71	-13	121
Macchine elettroniche	34	37	-14	57
<b>Totale</b>	<b>97</b>	<b>107</b>	<b>-27</b>	<b>177</b>

La voce "Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno" comprende l'arredamento della sede. Viene applicata una aliquota di ammortamento del 12% rappresentativa della vita utile di tali cespiti. La voce "Macchine elettroniche" comprende i personal computer e stampanti acquistati. Viene applicata una aliquota di ammortamento del 20% rappresentativa della vita utile di tali cespiti. Al 31 dicembre 2005 è stato calcolato l'ammortamento applicando la riduzione del 50% per gli acquisti dell'anno. La voce altre attività comprende € 1.939 mila di premi da emettere.

**SEZIONE 7 - Ratei e risconti (voce G)****(In migliaia d'euro)**

	31/12/2004	31/12/2005
Ratei e Risconti	48	1.647

La voce comprende i ratei attivi su titoli per € 1.285 mila, il risconto attivo del canone di affitto pagato a SACE per il periodo dal 1 ottobre 2005 al 31 marzo 2006 per € 49 mila, e i risconti attivi sulle fatture fornitori per il periodo di competenza dell'esercizio successivo per € 313 mila.

**Stato Patrimoniale – Attivo****SEZIONE 8 - Patrimonio netto****(In migliaia d'euro)**

	31/12/2004	31/12/2005
Patrimonio netto	105.648	104.075

### IL DETTAGLIO DEL PATRIMONIO NETTO È RIPORTATO NEL SEGUENTE PROSPETTO:

(In migliaia d'euro)

	Capitale Sociale	Riserve	Utile/ Perdita	Totale
Consistenza all'inizio dell'esercizio	100.000	5.800	-152	105.648
Aumenti di capitale sociale	0	0	0	0
Copertura predite dell'esercizio precedente:				
- fondo di organizzazione	0	-152	152	0
- dividendo agli Azionisti	0	0	0	0
Utile dell'esercizio	0	0	-1.573	-1.573
Consistenza alla fine dell'esercizio	100.000	5.648	-1.573	104.075

Il capitale sociale è costituito da n. 100 azioni da € 1 milione l'una, ed è interamente detenuto da SACE S.p.A.. La voce altre riserve accoglie il Fondo di Organizzazione integralmente versato dall'azionista, ed utilizzato nel 2005 per coprire la perdita d'esercizio del 2004. Le Riserve sono costituite dal Fondo di Organizzazione, che risulta disponibile e che è stato utilizzato per € 152 mila, nel 2005 per la copertura delle perdite al 31 dicembre 2004, come stabilito dall'Assemblea di approvazione del Bilancio.

#### SEZIONE 9 - Passività subordinate

La Società non ha passività subordinate al 31 dicembre 2005.

#### SEZIONE 10 - Riserve tecniche (voce C.I - Rami danni)

(In migliaia d'euro)

31/12/2004 31/12/2005

	31/12/2004	31/12/2005
Riserve Tecniche	352	5.810

**IL DETTAGLIO DELLA VOCE RISERVE TECNICHE, È ESPOSTO NEL PROSPETTO SEGUENTE:**

(In migliaia d'euro)	31/12/2004	31/12/2005
Riserva Premi:		
riserva per frazioni di premi LD	317	2.930
riserva per frazioni di premi LPS	0	285
riserva per rischi in corso	0	0
riserva di compensazione	0	0
<b>Totale riserva premi</b>	<b>317</b>	<b>3.215</b>
Riserva Sinistri LD	35	2.596
Riserva Sinistri LPS	0	0
Riserva per partecipazione agli utili e rist.	0	0
Altre riserve tecniche	0	0
Riserva di perequazione	0	0
<b>Totale Riserve Danni</b>	<b>352</b>	<b>5.810</b>

La riserva sinistri include € 1.246 mila per coprire la passività attesa su sinistri accaduti ma non ancora denunciati (IBNR) alla data di bilancio. La stima degli IBNR è stata effettuata in base alle tecniche attuariali che utilizzano al massimo l'informazione delle basi statistiche della Società, sebbene non estese nel tempo. Le variazioni nell'esercizio delle componenti della riserva premi (voce C.I.1) e delle componenti della riserva sinistri (voce C.I.2) dei rami danni sono riportate nell'Allegato 13.

**SEZIONE 12 - Fondi per rischi ed oneri (voce E)**

La Società non ha fondi per rischi ed oneri al 31 dicembre 2005.

**SEZIONE 13 - Debiti ed altre passività (voce G)**

(In migliaia d'euro)	31/12/2004	31/12/2005
Debiti ed altre passività	945	4.333

**IL DETTAGLIO DELLA VOCE "DEBITI E ALTRE PASSIVITÀ"  
È RIPORTATO NEL SEGUENTE PROSPETTO:**

(In migliaia d'euro)	31/12/2004	31/12/2005
Debiti da operazioni di assicurazione diretta	0	125
Debiti da operazioni di riassicurazione	0	1.007
Debiti verso banche ed istituti di credito	0	0
Trattamento di fine rapporto	12	35
Altri debiti	933	3.079
Altre passività	0	87
<b>Totale</b>	<b>945</b>	<b>4.333</b>

Le variazioni nell'esercizio del Trattamento di Fine Rapporto di lavoro subordinato (TFR) sono riportate nell'Allegato 15.

**IL DETTAGLIO DEGLI "ALTRI DEBITI" È RIPORTATO NEL SEGUENTE PROSPETTO:**

(In migliaia d'euro)	31/12/2004	31/12/2005
Imposte a carico assicurati LD	25	54
Imposte a carico assicurati LPS	0	18
Oneri tributari diversi	41	81
Enti assistenziali e previdenziali	28	68
Fornitori	358	1.123
Debiti verso Società del gruppo	380	573
Debiti verso il personale	90	104
Debiti vari	11	1.057
<b>Totale</b>	<b>933</b>	<b>3.079</b>

Le imposte a carico degli assicurati relative al lavoro diretto sono state versate il 28 gennaio 2006, mentre quelle relative alla libera prestazione di servizi sono state versate entro i termini previsti dai singoli paesi. Gli oneri tributari diversi sono costituiti da debiti per ritenute e dal debito verso l'erario per IVA del solo mese di dicembre e sono stati versati il 17 gennaio 2006. I debiti verso fornitori si compongono per € 270 mila per fatture da ricevere e per € 853 mila per fatture non ancora scadute. Il saldo complessivo di € 573 mila verso le società del gruppo è dettagliato nell'Allegato 16. I debiti vari comprendono il debito di € 1 milione verso SMABTP S.A. per il saldo contrattuale relativo all'acquisto di Assicuratrice Edile S.p.A.. Tale saldo verrà regolato nel primo semestre 2006, ed è soggetto ad aggiustamento prezzo secondo il contratto stipulato tra le parti. E' stato effettuato il calcolo delle imposte di competenza dell'esercizio (IRES e IRAP). La stima effettuata evidenzia che, per l'esercizio, la Società non dovrebbe corrispondere alcunché all'Erario in quanto gli imponibili di riferimento sono

negativi. La Società ha optato per il Consolidato Fiscale Nazionale, i rapporti finanziari relativi al consolidato fiscale nazionale sono regolati da apposito contratto sottoscritto tra le parti.

**SEZIONE 14 - Ratei e risconti (voce H)**

Ammontano ad € 21 mila, e riflettono il rateo di premio relativo alle polizze assicurative del personale.

**SEZIONE 15 - Attività e passività relative ad imprese del gruppo ed altre partecipate**

I rapporti con la controllante e la controllata che hanno generato in capo a SACE BT crediti e debiti in essere alla chiusura dell'esercizio, sono riepilogati nell'Allegato 16.

**SEZIONE 16 - Crediti e debiti**

Tutti i Crediti e Debiti (voce E attivo – voci F e G passivo) sono esigibili entro l'esercizio successivo.

**I CREDITI E DEBITI HANNO LA SEGUENTE DISTRIBUZIONE GEOGRAFICA:**

(In migliaia d'euro)	31/12/2004	31/12/2005
Crediti verso Assicurati	1.747	196
Assicurati per somme da ricevere	83	0
Altri Crediti	1.565	0
<b>Totale Crediti</b>	<b>3.395</b>	<b>196</b>
Debiti derivanti op di assicurazione	125	0
Debiti derivanti op di riassicurazione	521	487
Altri Debiti	2.988	91
<b>Totale Debiti</b>	<b>3.634</b>	<b>578</b>

**SEZIONE 17 - Garanzie, impegni ed altri conti d'ordine**

La voce comprende la valorizzazione delle opzioni per il 30% del capitale di Assicuratrice Edile sottoscritte con i soci di minoranza, i canoni complessivi relativi ai contratti di leasing operativo relativo alle autovetture aziendali, ed i titoli in deposito presso Banca Intesa.

**Conto Economico**

**SEZIONE 18 - Informazioni concernenti il conto tecnico dei rami danni**

**18.1 Premi contabilizzati**

Durante il 2005 la Società ha esercitato esclusivamente l'assicurazione diretta del ramo credito sia in territorio italiano, che in libera prestazione di servizi (LPS).

Si forniscono di seguito i dati relativi ai premi ed alla variazione di riserva premi:

<b>(In migliaia d'euro)</b>			
	<b>LDI</b>	<b>LPS</b>	<b>Totale</b>
<b>Premi</b>			
Premi lordi contabilizzati	6.522	431	6.953
Premi ceduti ai riassicuratori	-4.072	-309	-4.381
Premi netti ritenuti	2.450	122	2.572
<b>Variazione Riserva Premi</b>			
per Premi lordi contabilizzati	2.613	285	2.898
per Premi ceduti ai riassicuratori	-2.106	-244	-2.350
Riserva premi netta ritenuta	507	41	548

#### **18.2. Informazioni di sintesi sul conto tecnico dei rami danni**

Le informazioni di sintesi sul conto tecnico dei Rami danni italiani sono riportate nell'Allegato 19.

#### **18.3. Specificazione delle ragioni del trasferimento di quote dell'utile degli investimenti dal conto non tecnico e indicazione della base applicata per il calcolo**

L'utile degli investimenti assunto ai fini della determinazione della quota da trasferire al conto tecnico dei rami danni è dato dalla somma degli importi, iscritti nel conto non tecnico, dei proventi da investimenti e dei relativi oneri patrimoniali e finanziari. La quota da attribuire al conto tecnico, ai sensi del Provvedimento ISVAP n. 1140G/1999, viene ricavata applicando al suddetto utile degli investimenti il rapporto risultante tra la semisomma delle riserve tecniche, al netto della riassicurazione, alla fine dell'esercizio corrente e alla fine di quello precedente e la stessa semisomma aumentata del valore della semisomma del patrimonio netto risultante anch'esso alla fine dell'esercizio corrente ad alla fine di quello precedente. Per il bilancio 2005 tale rapporto è stato pari a 1,01% e, applicato all'utile degli investimenti di € 917 mila, ha determinato trasferimenti dal conto non tecnico al conto tecnico al 31 dicembre 2005 per € 9 mila.

#### **18.4. Dettagli degli altri proventi tecnici al netto delle cessioni in riassicurazione**

La voce altri proventi tecnici comprende € 229 mila relativi alle fees pagate da SACE per la gestione delle polizze breve termine effettuata da SACE BT in virtù di apposito contratto di servizio stipulato tra le due aziende, e € 90 mila per recupero spese di apertura dossier.

#### **18.5. Risultato dello smontamento delle riserve sinistri**

Gli oneri relativi ai sinistri per € 410 mila si compongono per € 177 mila per indennizzi pagati e per € 233 mila per i costi sostenuti dalla Società per la gestione e liquidazione dei sinistri. In particolare durante il 2005 sono stati liquidati esclusivamente sinistri della generazione 2005.

### **18.6. Indicazione separata dell'importo delle provvigioni e delle partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori (voce I.7.f.)**

I riassicuratori hanno ricevuto provvigioni per € 1.337 mila nel 2005, mentre non ci sono state partecipazioni agli utili.

### **18.7. Indicazione separata dell'importo dei ristorni e delle partecipazioni agli utili**

#### **SEZIONE 20 - Sviluppo delle voci tecniche di ramo**

Il prospetto dei conti tecnici per singolo ramo è riportato nell'Allegato 25, mentre il prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i rami è riportato nell'Allegato 26.

#### **SEZIONE 21 - Informazioni concernenti il conto non tecnico (voce III)**

Il dettaglio dei proventi da investimenti è riportato nell'Allegato 21. Il dettaglio degli oneri patrimoniali e finanziari è riportato nell'Allegato 23. Gli Altri Proventi ammontano a € 1.195 mila, e sono per € 1.173 mila rivenienti dagli interessi su conti correnti bancari. Gli Altri Oneri ammontano a € 810 mila e comprendo l'Iva indetraibile per € 630 mila, gli ammortamenti degli attivi immateriali per € 172 mila e altre voci minori per € 8 mila. I Proventi straordinari ammontano a € 29 mila, di cui € 23 mila riguardanti la rettifica del pro-rata IVA 2004 che ha dato luogo ad un maggiore credito.

#### **SEZIONE 22 - Informazioni varie relative al conto economico**

I rapporti con la controllante e la controllata che hanno generato in capo a SACE BT costi e ricavi, sono riepilogati nell'Allegato 30. Il prospetto riepilogativo dei premi contabilizzati del Lavoro diretto è riportato nell'Allegato 31. Il prospetto degli oneri relativi al personale, amministratori e sindaci è riportato nell'Allegato 32.

### DETTAGLIO DELLE IMPOSTE SUL REDDITO ART. 2427 CC C. 14

(In migliaia d'euro)

Tipologia delle differenze temporanee	31/12/2004		Utilizzo 2005		Variazioni dell'esercizio		Variazioni dell'esercizio		31/12/2005	
	Differenze temporanee	Imposte complessive	Differenze temporanee	Imposte complessive	Differenze temporanee	Imposte IRES 33%	Differenze temporanee	Imposte IRAP 4,25%	Differenze temporanee	Imposte complessive
Differenze che originano attività per IMPOSTE ANTICIPATE										
Compensi agli amministratori	73	24	-73	-24	85	28	0	0	85	28
Ammortamenti	4	2	0	0	3	1	3	0	7	3
Spese di rappresentanza	0	0	0	0	11	4	11	0	11	4
Riserva Sinistri	2	1	0	0	177	58	177	8	178	66
<b>Totale</b>	<b>79</b>	<b>26</b>	<b>-73</b>	<b>-24</b>	<b>276</b>	<b>91</b>	<b>191</b>	<b>8</b>	<b>282</b>	<b>101</b>
Proventi da consolidato fiscale <sup>(1)</sup>	119	39	-119	-39	0	0	0	0	0	0
<b>Totale proventi</b>	<b>198</b>	<b>66</b>	<b>-192</b>	<b>-63</b>	<b>276</b>	<b>91</b>	<b>191</b>	<b>8</b>	<b>282</b>	<b>101</b>
Differenze che originano passività per IMPOSTE DIFFERITE										
<b>Totale oneri</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>3</b>
Differenze che originano attività per CREDITI VERSO LA CONTROLLANTE										
Proventi da consolidato fiscale <sup>(1)</sup>	0	0	0	0	2.367	781	0	0	2.367	781
<b>TOTALE VOCE 14 IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-24</b>	<b>0</b>	<b>869</b>	<b>0</b>	<b>8</b>	<b>0</b>	<b>853</b>

(1) La diminuzione dei proventi da consolidato fiscale avviene al momento dell'incasso dalla Controllante, e non passa per conto economico.

Sono stati contabilizzati a conto economico i proventi da consolidato fiscale, in considerazione della fruibilità degli stessi da parte della Controllante ai sensi del Consolidato Fiscale Nazionale. L'apprezzamento della fiscalità differita attiva è basato sul menzionato regime di tassazione di Gruppo, tenendo conto dei risultati economici attesi su base consolidata per i futuri esercizi, secondo le determinazioni assunte dai competenti organi societari.



## Parte C – ALTRE INFORMAZIONI

### MARGINE DI SOLVIBILITÀ E DELLA QUOTA DI GARANZIA

Gli elementi costitutivi del Margine di solvibilità al 31 dicembre 2005 ammontano a € 96.894 mila ed assicurano la copertura del margine di solvibilità con una eccedenza di € 93.894 mila per i Rami Danni. Le riserve tecniche lorde del Lavoro Diretto Italiano pari a € 5.810 mila sono interamente coperte con le attività previste dalle norme di legge, nel rispetto delle relative percentuali massime, come segue:

(In migliaia d'euro)	2005	%
A.1.1a Titoli emessi o garantiti da Stati appartenenti alla zona A, ai sensi della direttiva n. 89/647/CEE, ovvero emessi da enti locali o da enti pubblici di Stati membri o da organizzazioni internazionali cui aderiscono uno o più di detti Stati membri, negoziati in un mercato regolamentato	4.761	81,93%
A.3.3 Quote in organismi di investimento collettivo in valori mobiliari (OICVM)	1.095	18,84%
<b>Totale</b>	<b>5.856</b>	<b>100,77%</b>

### BILANCIO CONSOLIDATO

Il Decreto Legislativo n. 38 del 28 febbraio 2005 disciplina l'obbligo, a partire dall'esercizio 2005, per le società che esercitano le imprese che rientrano nell'ambito di applicazione del Decreto Legislativo n. 173 del 26 maggio 1997, di redigere i bilanci consolidati secondo i principi contabili internazionali emanati dallo IASB (International Accounting Standard Board) ed omologati in sede comunitaria dal Regolamento (CE) n. 1606/2002 (di seguito IAS/IFRS). Lo stesso Decreto 38/2005 dispone che gli stessi poteri attribuiti all'ISVAP dal D.Lgs. 173/97 siano da questo organo esercitati in conformità agli IAS/IFRS.

In ottemperanza a queste disposizioni l'ISVAP con il Provvedimento n. 2404 del 22 dicembre 2005 ha fornito le "Disposizioni in materia di forme tecniche del bilancio consolidato redatto in base ai principi contabili internazionali".

SACE BT ha redatto il bilancio consolidato in base alle disposizioni contenute nei principi contabili internazionali IAS/IFRS e nelle forme tecniche previste dal Provvedimento ISVAP n. 2404/2005.

## DIREZIONE E COORDINAMENTO DELLA SOCIETÀ ART. 2497 BIS DEL CODICE CIVILE (PUBBLICITÀ)

Di seguito vengono forniti i dati del bilancio della controllante SACE S.p.A.  
al 31 dicembre 2004

<b>Stato Patrimoniale</b>	<b>(in €/000)</b>
<b>ATTIVO</b>	
Attivi immateriali	5.252
Terreni e fabbricati	59.939
Investimenti in imprese del gruppo /altre partecipate	105.800
Altri investimenti finanziari	2.662.680
Depositi presso imprese cedenti	1.046
Riserve tecniche a carico riassicuratori	54.142
Crediti	7.297.075
Disponibilità liquide	366.905
Altri elementi	240.467
Ratei e risconti attivi	14.338
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>10.807.644</b>
<b>PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>	
Capitale sociale sottoscritto	7.840.054
Utile dell'esercizio	525.008
Riserve tecniche	1.857.506
Fondi per rischi ed oneri	137.067
Debiti ed altre passività	443.141
Ratei e risconti passivi	4.868
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>10.807.644</b>

<b>Conto Economico</b>	<b>(in €/000)</b>
Premi lordi contabilizzati	123.940
Premi ceduti in riassicurazione	1.896
Giro utile da investimenti dal conto non tecnico	43.492
Oneri relativi ai sinistri	82.042
Variazione riserve tecniche	12.426
Ristorni e partecipazioni agli utili	-658
Spese di gestione	25.678
Altri proventi e oneri tecnici	-3.525
<b>Risultato del conto tecnico</b>	<b>42.522</b>
Proventi e oneri da investimenti	239.578
Altri proventi	464.401
Altri oneri	382.874
<b>Risultato operativo</b>	<b>320.135</b>
Proventi straordinari	262.317
Oneri straordinari	1.307
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>581.144</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	56.136
<b>Risultato di esercizio</b>	<b>525.008</b>

**RENDICONTO FINANZIARIO**

<b>(In migliaia d'euro)</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>
<b>Fonti di finanziamento</b>		
<i>Liquidità generata dalla gestione reddituale</i>		
Utile/Perdita dell'esercizio	-152	-1.573
<i>Rettifiche per partite che non hanno effetto sulla liquidità</i>		
Ammortamenti dell'esercizio	12	200
Incremento attivi materiali	-106	0
Aumento netto riserve tecniche	352	1.433
Incremento degli attivi immateriali	-165	0
<i>Incremento/Decremento netto:</i>		
T.F.R.	12	23
Fondo Imposte	0	0
Altri Fondi	0	0
<i>Incremento/decremento dei crediti/debiti e attività/passività</i>		
Crediti derivanti da operazioni di assicurazione	-74	-1.968
Debiti derivanti da operazioni di assicurazione e riassicurazione	0	1.133
Altri crediti	-434	-1.115
Altre attività e ratei e risconti attivi	-58	-3.528
Depositi ricevuti dai riassicuratori	0	200
Debiti e altre passività	933	2.232
Ratei e risconti passivi	0	21
<b>Totale liquidità generata dalla gestione</b>	<b>320</b>	<b>-2.942</b>
<i>Realizzo di investimenti</i>		
Versamento capitale sociale	100.000	0
Versamento fondo di dotazione	5.800	0
<b>Totale realizzo investimenti</b>	<b>105.800</b>	<b>0</b>
<b>Totale fonti di finanziamento (A)</b>	<b>106.120</b>	<b>-2.942</b>
<b>Impieghi di liquidità</b>		
<i>Investimenti</i>		
Partecipazione	0	27.038
Titoli a reddito fisso	0	63.833
Quote di fondi comuni di investimenti	0	9.262
Mobili, impianti e costi pluriennali	0	1.652
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>101.785</b>
<i>Utili distribuiti</i>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale impieghi (B)</b>	<b>0</b>	<b>101.785</b>
<b>Differenza fonti/impieghi (A-B)</b>	<b>106.120</b>	<b>-104.727</b>
Disponibilità liquide alla fine dell'Esercizio	106.120	1.393
Disponibilità liquide all'inizio dell'Esercizio	0	106.120
<b>Incremento/decremento disponibilità liquide</b>	<b>106.120</b>	<b>-104.727</b>



5.

# ALLEGATI ALLA NOTA INTEGRATIVA

Relazione e Bilancio di Esercizio 2005

SACE BT



GRUPPO SACE

# ALLEGATI ALLA NOTA INTEGRATIVA

## Indice

- Allegato 1** Stato Patrimoniale Gestione Danni
- Allegato 3** Prospetto di ripartizione del risultato d'esercizio tra rami danni e rami vita
- Allegato 4** Variazioni nell'esercizio degli attivi immateriali (voce B9 e dei terreni e fabbricati (voce C.I))
- Allegato 5** Variazioni nell'esercizio degli investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate: azioni e quote (voce C.II.1), obbligazioni (voce C.II.2) e finanziamenti (voce C.II.3)
- Allegato 6** Prospetto contenete informazioni relative alle imprese partecipate
- Allegato 7** Prospetto di dettaglio delle movimentazioni degli investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate
- Allegato 8** Ripartizione in base all'utilizzo degli altri investimenti finanziari: azioni e quote di imprese, quote di fondi comuni di investimento, obbligazioni e altri titoli a reddito fisso, quote di investimenti comuni e investimenti finanziari diversi (voci C.III.1 , 2, 3, 5)
- Allegato 13** Variazioni nell'esercizio delle componenti della riserva premi (voce C.I.1) e della riserva sinistri (voce C.I.2) dei rami danni
- Allegato 15** Variazioni nell'esercizio dei fondi per rischi e oneri (voce E) e del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato (voce G.VII)
- Allegato 16** Prospetto di dettaglio delle attività e passività relative alle imprese del gruppo e altre partecipate
- Allegato 17** Dettaglio delle classi I, II, III e IV delle "garanzie, impegni e altri conti d'ordine"
- Allegato 19** Informazioni di sintesi concernenti il conto tecnico dei rami danni
- Allegato 21** Proventi da investimenti (voce II.2 e III.3)
- Allegato 23** Oneri patrimoniali e finanziari (voce II.9 e III.5)
- Allegato 25** Prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo ramo
- Allegato 26** Prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i rami danno Portafoglio italiano
- Allegato 30** Rapporti con imprese del gruppo e altre partecipate
- Allegato 31** Prospetto riepilogativo dei premi contabilizzati del lavoro diretto
- Allegato 32** Prospetto degli oneri relativi al personale, amministratori e sindaci

**Vengono allegati al bilancio della Società gli allegati previsti dal decreto legislativo n. 173/1997, tutti gli allegati non valorizzati o di pertinenza del ramo vita non sono stati allegati.**

Società **SACE BT**

---

---

Capitale sociale sottoscritto E. 100.000.000 Versato E. 100.000.000

Sede in Piazza Poli 42, 00187 Roma  
Tribunale Roma Iscrizione N° 08040071006

**Allegati alla Nota integrativa**

Esercizio 2005

(Valore in migliaia di Euro)



Società SACE BT

## STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI

## ATTIVO

Valori dell'esercizio

A. CREDITI VERSO SOCI PER CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO NON VERSATO					1
di cui capitale richiamato	2				
B. ATTIVI IMMATERIALI					
1. Provvigioni di acquisizione da ammortizzare	4				
2. Altre spese di acquisizione	6				
3. Costi di impianto e di ampliamento	7				
4. Avviamento	8				
5. Altri costi pluriennali	9	1.533		10	1.533
C. INVESTIMENTI					
I - Terreni e fabbricati					
1. Immobili destinati all'esercizio dell'impresa	11				
2. Immobili ad uso di terzi	12				
3. Altri immobili	13				
4. Altri diritti reali	14				
5. Immobilizzazioni in corso e acconti	15		16		
II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate					
1. Azioni e quote di imprese:					
a) controllanti	17				
b) controllate	18	27.038			
c) consociate	19				
d) collegate	20				
e) altre	21	22	27.038		
2. Obbligazioni emesse da imprese:					
a) controllanti	23				
b) controllate	24				
c) consociate	25				
d) collegate	26				
e) altre	27	28			
3. Finanziamenti ad imprese:					
a) controllanti	29				
b) controllate	30				
c) consociate	31				
d) collegate	32				
e) altre	33	34	35	27.038	
		da riportare			1.533

Esercizio 2005

Pag. 1

Valori dell'esercizio precedente

			181
182			
184			
186			
187			
188			
189	161	190	161
191			
192			
193			
194			
195		196	
197			
198			
199			
200			
201	202		
203			
204			
205			
206			
207	208		
209			
210			
211			
212			
213	214	215	
	da riportare		161

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI  
ATTIVO

		Valori dell'esercizio	
		riporto	
			1.533
C. INVESTIMENTI (segue)			
III	- Altri investimenti finanziari		
	1. Azioni e quote		
	a) Azioni quotate	36	
	b) Azioni non quotate	37	
	c) Quote	38	39
	2. Quote di fondi comuni di investimento	40	9.262
	3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso		
	a) quotati	41	63.833
	b) non quotati	42	
	c) obbligazioni convertibili	43	44
	4. Finanziamenti		
	a) prestiti con garanzia reale	45	
	b) prestiti su polizze	46	
	c) altri prestiti	47	48
	5. Quote in investimenti comuni	49	
	6. Depositi presso enti creditizi	50	
	7. Investimenti finanziari diversi	51	52
			73.095
IV	- Depositi presso imprese cedenti		53
			54
			100.133
D bis. RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI			
	I - RAMI DANNI		
	1. Riserva premi	58	2.350
	2. Riserva sinistri	59	1.676
	3. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	60	
	4. Altre riserve tecniche	61	62
			4.026
		da riportare	105.692

Valori dell'esercizio precedente

	riporto		161
216			
217			
218	219		
	220		
221			
222			
223	224		
225			
226			
227	228		
	229		
	230		
	231	232	
		233	234
	238		
	239		
	240		
	241		242
	da riportare		161

## STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI

## ATTIVO

Valori dell'esercizio

		riporto		Valori dell'esercizio	
					105.692
E. CREDITI					
I	- Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:				
	1. Assicurati				
	a) per premi dell'esercizio	71	1.943		
	b) per premi degli es. precedenti	72		73	1.943
	2. Intermediari di assicurazione			74	
	3. Compagnie conti correnti			75	
	4. Assicurati e terzi per somme da recuperare			76	83
				77	2.026
II	- Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:				
	1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione			78	
	2. Intermediari di riassicurazione			79	
				80	
III	- Altri crediti			81	1.565
				82	3.591
F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO					
I	- Attivi materiali e scorte:				
	1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno	83	178		
	2. Beni mobili iscritti in pubblici registri			84	
	3. Impianti e attrezzature			85	
	4. Scorte e beni diversi			86	87
					178
II	- Disponibilità liquide				
	1. Depositi bancari e c/c postali	88	1.393		
	2. Assegni e consistenza di cassa	89		90	1.393
III	- Azioni o quote proprie			91	
IV	- Altre attività				
	1. Conti transitori attivi di riassicurazione	92			
	2. Attività diverse	93	1.939	94	1.939
	di cui Conto di collegamento con la gestione vita	901			
				95	3.510
G. RATEI E RISCONTI					
	1. Per interessi			96	1.285
	2. Per canoni di locazione			97	49
	3. Altri ratei e risconti			98	313
				99	1.647
<b>TOTALE ATTIVO</b>				100	114.440

## Valori dell'esercizio precedente

	riporto			161			
251	74						
252		253	74				
		254					
		255					
		256	257	74			
		258					
		259	260				
		261	434	262	508		
		263	97				
		264					
		265					
		266	267	97			
		268	106.121				
		269	270	106.121			
		271					
		272					
		273	9	274	9	275	106.227
		903					
		276					
		277					
		278	49	279	49		
				280	106.945		

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI  
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Valori dell'esercizio

A. PATRIMONIO NETTO			
I	- Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	101	100.000
II	- Riserva da sovrapprezzo di emissione	102	
III	- Riserve di rivalutazione	103	
IV	- Riserva legale	104	
V	- Riserve statutarie	105	
VI	- Riserve per azioni proprie e della controllante	106	
VII	- Altre riserve	107	5.648
VIII	- Utili (perdite) portati a nuovo	108	
IX	- Utile (perdita) dell'esercizio	109	-1.573
		110	104.075
B. PASSIVITA' SUBORDINATE			111
C. RISERVE TECNICHE			
I	- RAMI DANNI		
	1. Riserva premi	112	3.215
	2. Riserva sinistri	113	2.596
	3. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	114	
	4. Altre riserve tecniche	115	
	5. Riserve di perequazione	116	
		117	5.811
	da riportare		109.886

Pag. 4

## Valori dell'esercizio precedente

		281	100.000	
		282		
		283		
		284		
		285		
		286		
		287	5.800	
		288		
		289	-152	290 105.648
				291
292	317			
293	35			
294				
295				
296				297 352
da riportare				106.000



STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI  
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		Valori dell'esercizio	
		riporto	
			109.886
<b>E. FONDI PER RISCHI E ONERI</b>			
1.	Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili	128	
2.	Fondi per imposte	129	
3.	Altri accantonamenti	130	131
<b>F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI</b>			
			132
			200
<b>G. DEBITI E ALTRE PASSIVITA'</b>			
<b>I - Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:</b>			
1.	Intermediari di assicurazione	133	125
2.	Compagnie conti correnti	134	
3.	Assicurati per depositi cauzionali e premi	135	
4.	Fondi di garanzia a favore degli assicurati	136	137
			125
<b>II - Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:</b>			
1.	Compagnie di assicurazione e riassicurazione	138	1.008
2.	Intermediari di riassicurazione	139	140
			1.008
<b>III - Prestiti obbligazionari</b>			
			141
<b>IV - Debiti verso banche e istituti finanziari</b>			
			142
<b>V - Debiti con garanzia reale</b>			
			143
<b>VI - Prestiti diversi e altri debiti finanziari</b>			
			144
<b>VII - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>			
			145
			35
<b>VIII - Altri debiti</b>			
1.	Per imposte a carico degli assicurati	146	72
2.	Per oneri tributari diversi	147	81
3.	Verso enti assistenziali e previdenziali	148	68
4.	Debiti diversi	149	2.857
			150
			3.078
<b>IX - Altre passività</b>			
1.	Conti transitori passivi di riassicurazione	151	
2.	Provvigioni per premi in corso di riscossione	152	87
3.	Passività diverse	153	154
			87
			155
			4.333
	di cui Conto di collegamento con la gestione vita	902	
		da riportare	114.419

## Valori dell'esercizio precedente

	riporto		106.000
		308	
		309	
		310	311
			312
313			
314			
315			
316		317	
318			
319		320	
		321	
		322	
		323	
		324	
		325	12
326	25		
327	41		
328	28		
329	839	330	933
331			
332			
333		334	335 945
904			
	da riportare		106.945

## 5. Allegati alla Nota Integrativa

### STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		Valori dell'esercizio	
	riporto		114.419
H. RATEI E RISCONTI			
1. Per interessi	156		
2. Per canoni di locazione	157		
3. Altri ratei e risconti	158	21	21
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>		160	114.440

### STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE

		Valori dell'esercizio	
GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE			
I - Garanzie prestate			
1. Fidejussioni		161	
2. Avalli		162	
3. Altre garanzie personali		163	
4. Garanzie reali		164	
II - Garanzie ricevute			
1. Fidejussioni		165	
2. Avalli		166	
3. Altre garanzie personali		167	
4. Garanzie reali		168	
III - Garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa		169	
IV - Impegni		170	11.852
V - Beni di terzi		171	125
VII - Titoli depositati presso terzi		173	61.762
VIII - Altri conti d'ordine		174	

Valori dell'esercizio precedente

riporto		106.945
	336	
	337	
	338	339
		340

Valori dell'esercizio precedente

		341	
		342	
		343	
		344	
		345	
		346	
		347	
		348	
		349	
		350	
		351	44
		353	
		354	

Nota integrativa - Allegato 3

Esercizio 2005

Società SACE BT

Prospetto relativo alla ripartizione del risultato di esercizio tra rami danni e rami vita

	Gestione danni	Gestione vita	Totale
<b>Risultato del conto tecnico</b> .....	1 -3.741,21		41 -3.741
Proventi da investimenti .....	2 2.452		42 2.452
Oneri patrimoniali e finanziari .....	3 1.535		43 1.535
Quote dell'utile degli investimenti trasferite dal conto tecnico dei rami vita .....	24		44
Quote dell'utile degli investimenti trasferite al conto tecnico dei rami danni .....	9		45 9
<b>Risultato intermedio di gestione</b> .....	6 -2.833,26		46 -2.833
Altri proventi .....	7 1.195,27		47 1.195
Altri oneri .....	8 810,28		48 810
Proventi straordinari .....	9 29,29		49 29
Oneri straordinari .....	10 7,30		50 7
<b>Risultato prima delle imposte</b> .....	11 -2.426,31		51 -2.426
Imposte sul reddito dell'esercizio .....	12 -853,32		52 -853
<b>Risultato di esercizio</b> .....	13 -1.573,33		53 -1.573

Nota integrativa - Allegato 4

Esercizio 2005Società SACE BT

Attivo - Variazioni nell'esercizio degli attivi immateriali (voce B) e dei terreni e fabbricati (voce C.I)

		Attivi immateriali B	Terreni e fabbricati C.I
Esistenze iniziali lorde .....	+ 1	165	31
Incrementi nell'esercizio .....	+ 2	1.544	32
per: acquisti o aumenti .....	3	1.544	33
riprese di valore .....	4		34
rivalutazioni .....	5		35
altre variazioni .....	6		36
Decrementi nell'esercizio .....	- 7		37
per: vendite o diminuzioni .....	8		38
svalutazioni durature .....	9		39
altre variazioni .....	10		40
<b>Esistenze finali lorde (a) .....</b>	11	1.709	41
Ammortamenti:			
Esistenze iniziali .....	+ 12	4	42
Incrementi nell'esercizio .....	+ 13	172	43
per: quota di ammortamento dell'esercizio .....	14	172	44
altre variazioni .....	15		45
Decrementi nell'esercizio .....	- 16		46
per: riduzioni per alienazioni .....	17		47
altre variazioni .....	18		48
<b>Esistenze finali ammortamenti (b) (*) .....</b>	19	176	49
<b>Valore di bilancio (a - b) .....</b>	20	1.533	50
Valore corrente .....			51
Rivalutazioni totali .....	22		52
Svalutazioni totali .....	23		53
(*) di cui ammortamenti eseguiti esclusivamente in applicazione di norme tributarie .....	24		54

## 5. Allegati alla Nota Integrativa

Nota integrativa - Allegato 5

Società SACE BT

Esercizio 2005

Attivo - Variazioni nell'esercizio degli investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate: azioni e quote (voce C.II.1), obbligazioni (voce C.II.2) e finanziamenti (voce C.II.3)

		Azioni e quote C.II.1	Obbligazioni C.II.2	Finanziamenti C.II.3
Esistenze iniziali .....	+	1	21	41
Incrementi nell'esercizio: .....	+	2	22	42
per: acquisti, sottoscrizioni o erogazioni .....		3	23	43
riprese di valore .....		4	24	44
rivalutazioni .....		5		
altre variazioni .....		6	26	46
Decrementi nell'esercizio: .....	-	7	27	47
per: vendite o rimborsi .....		8	28	48
svalutazioni .....		9	29	49
altre variazioni .....		10	30	50
<b>Valore di bilancio</b> .....		11	31	51
Valore corrente .....		12	32	52
Rivalutazioni totali .....		13		
Svalutazioni totali .....		14	34	54

La voce C.II.2 comprende:

Obbligazioni quotate .....	61
Obbligazioni non quotate .....	62
<b>Valore di bilancio</b> .....	63
di cui obbligazioni convertibili .....	64

Società **SACE BT**

Attivo - Prospetto contenente informazioni relative alle imprese partecipate (\*)

N. ord.	Tipo (1)	Quot. o non quot. (2)	Attività svolta (3)	Denominazione e sede sociale	Valuta	Capitale sociale		Patrimonio netto (**) (4)	Utile o perdita dell'ultimo esercizio (**) (4)	Quota posseduta (5)	
						Importo (4)	Numero azioni			Diretta %	Indiretta %
1	b	NQ	1	Assicuratrice Edife S.p.A.	euro	13.000.000	1.300.000	21.317.873	715.207	70	70

(\*) Devono essere elencate le imprese del gruppo e le altre imprese in cui si detiene una partecipazione direttamente, anche per il tramite di società fiduciarie o per interposta persona.

(1) Tipo:  
a = Società controllanti  
b = Società controllate  
c = Società controllate e controllanti  
d = Società collegate  
e = Altre

(2) Indicare Q per i titoli negoziati in mercati regolamentati e NQ per gli altri

(3) Attività svolta:  
1 = Compagnia di Assicurazione  
2 = Società finanziaria  
3 = Società di assicurazione  
4 = Società immobiliare  
5 = Società fiduciaria  
6 = Società di gestione o di distribuzione di fondi comuni di investimento  
7 = Consorzio  
8 = Impresa industriale  
9 = Altra società o ente

(4) Importi in valuta originaria

(5) Indicare la quota complessivamente posseduta

(\*\*) Da compilare solo per società controllate e collegate



Società **SACE BT**

Attivo - Prospetto di dettaglio delle movimentazioni degli investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate: azioni e quote

N. ord. (1)	Tipo (2)	Denominazione (3)	Incrementi nell'esercizio			Decrementi nell'esercizio			Valore di bilancio (4)		Costo d'acquisto	Valore corrente
			Per acquisti Quantità	Valore	Altri incrementi	Per vendite Quantità	Valore	Altri decrementi	Quantità	Valore		
I	B	D Assicuratrice Edile S.p.A.	910.000	27.000	38				910.000	27.038	27.038	27.038
	a	<b>Totali C.I.I.1</b> Società controllanti		27.000	38					27.038		27.038
	b	Società controllate										
	c	Società consociate										
	d	Società collegate										
	e	Altre										
		<b>Totale D.I</b>										
		<b>Totale D.II</b>										

(1) Deve corrispondere a quello indicato nell'Allegato 6

(2) Tipo  
a = Società controllanti  
b = Società controllate  
c = Società consociate  
d = Società collegate  
e = Altre

(3) Indicare:

D per gli investimenti assegnati alla gestione dani (voce C.I.I.1)  
V per gli investimenti assegnati alla gestione via (voce C.I.I.1)  
V1 per gli investimenti assegnati alla gestione via (voce D.I)  
V2 per gli investimenti assegnati alla gestione via (voce D.2)  
Altra partecipazione anche se frazionata deve comunque essere assegnato lo stesso numero d'ordine

(4) Evaduzare con (\*) se valutata con il metodo del patrimonio netto (solo per Tipo 3 e 4)

Attivo - Ripartizione in base all'utilizzo degli altri investimenti finanziari: azioni e quote di imprese, quote di fondi comuni di investimento, obbligazioni e altri titoli a reddito fisso, quote in investimenti comuni e investimenti finanziari diversi (voci C.III.1, 2, 3, 5, 7)

I - Gestione danni

	Portafoglio a utilizzo durevole		Portafoglio a utilizzo non durevole		Totale	
	Valore di bilancio	Valore corrente	Valore di bilancio	Valore corrente	Valore di bilancio	Valore corrente
1. Azioni e quote di imprese:						
a) azioni quotate	21		61		81	101
b) azioni non quotate	22		62		82	102
c) quote	23		63		83	103
2. Quote di fondi comuni di investimento	24		64		84	104
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	25		65	9.701	85	9.701
a1) titoli di Stato quotati	26		66	63.844	86	63.844
a2) altri titoli quotati	27		67	63.844	87	63.844
b1) titoli di Stato non quotati	28		68		88	108
b2) altri titoli non quotati	29		69		89	109
c) obbligazioni convertibili	30		70		90	110
5. Quote in investimenti comuni	31		71		91	111
7. Investimenti finanziari diversi	32		72		92	112
	33		73		93	113

II - Gestione vita

	Portafoglio a utilizzo durevole		Portafoglio a utilizzo non durevole		Totale	
	Valore di bilancio	Valore corrente	Valore di bilancio	Valore corrente	Valore di bilancio	Valore corrente
1. Azioni e quote di imprese:						
a) azioni quotate	141		181		201	221
b) azioni non quotate	142		182		202	222
c) quote	143		183		203	223
2. Quote di fondi comuni di investimento	144		184		204	224
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	145		185		205	225
a) titoli di Stato quotati	146		186		206	226
a2) altri titoli quotati	147		187		207	227
b1) titoli di Stato non quotati	148		188		208	228
b2) altri titoli non quotati	149		189		209	229
c) obbligazioni convertibili	150		190		210	230
5. Quote in investimenti comuni	151		191		211	231
7. Investimenti finanziari diversi	152		192		212	232
	153		193		213	233

## 5. Allegati alla Nota Integrativa

Nota integrativa - Allegato 13

Società SACE BT

Esercizio 2005

Passivo - Variazioni nell'esercizio delle componenti della riserva premi (voce C.I.1) e della riserva sinistri (voce C.I.2) dei rami danni

Tipologia	Esercizio		Esercizio precedente		Variazione	
<b>Riserva premi:</b>						
Riserva per frazioni di premi .....	1	3.215	11	317	21	2.898
Riserva per rischi in corso .....	2		12		22	
<b>Valore di bilancio</b> .....	3	3.215	13	317	23	2.898
<b>Riserva sinistri:</b>						
Riserva per risarcimenti e spese dirette .....	4	1.287	14		24	1.287
Riserva per spese di liquidazione .....	5	62	15		25	62
Riserva per sinistri avvenuti e non denunciati .....	6	1.246	16	35	26	1.211
<b>Valore di bilancio</b> .....	7	2.595	17	35	27	2.560

Nota integrativa - Allegato 15

Società SACE BTEsercizio 2005

Passivo - Variazioni nell'esercizio dei fondi per rischi e oneri (voce E) e del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato (voce G.VII)

		Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili	Fondi per imposte	Altri accantonamenti	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato
Esistenze iniziali .....	+ 1	11	21	31	12
Accantonamenti dell'esercizio .....	+ 2	12	22	32	58
Altre variazioni in aumento .....	+ 3	13	23	33	
Utilizzazioni dell'esercizio .....	- 4	14	24	34	
Altre variazioni in diminuzione .....	- 5	15	25	35	36
<b>Valore di bilancio</b> .....	6	16	26	36	34

Società SACE BT

Prospetto di dettaglio delle attività e passività relative alle imprese del gruppo e altre partecipate

I: Attività

	1	2	3	4	5	6
	Controllanti	Controllate	Consociate	Collegate	Altre	Totale
Azioni e quote .....		27.038				27.038
Obbligazioni .....						
Finanziamenti .....						
Quote in investimenti comuni .....						
Depositi presso enti creditizi .....						
Investimenti finanziari diversi .....						
Depositi presso imprese cedenti .....						
Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato .....						
Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione .....						
Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta .....						
Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione .....						
Altri crediti .....	1.226	211				1.437
Depositi bancari e c/c postali .....						
Attività diverse .....						
<b>Totale</b> .....	1.226	27.249				28.475
di cui attività subordinate .....						

## Prospetto di dettaglio delle attività e passività relative alle imprese del gruppo e altre partecipate

## II: Passività

	Controllanti	Controllate	Consociate	Collegate	Altre	Totale
Passività subordinate .....	97	98	99	100	101	102
Depositi ricevuti da riassicuratori .....	103	104	105	106	107	108
Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta .....	109	110	111	112	113	114
Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione .....	115	116	117	118	119	120
Debiti verso banche e istituti finanziari .....	121	122	123	124	125	126
Debiti con garanzia reale .....	127	128	129	130	131	132
Altri prestiti e altri debiti finanziari .....	133	134	135	136	137	138
Debiti diversi .....	139	140	141	142	143	144
Passività diverse .....	145	146	147	148	149	150
<b>Totale</b> .....	151	152	153	154	155	156
	924	924	924	924	924	924

Società SACE BTEsercizio 2005

Dettaglio delle classi I, II, III e IV delle "garanzie, impegni e altri conti d'ordine"

	Esercizio	Esercizio precedente
I. Garanzie prestate:		
a) fideiussioni e avalli prestati nell'interesse di controllanti, controllate e consociate .....	1	31
b) fideiussioni e avalli prestati nell'interesse di collegate e altre partecipate .....	2	32
c) fideiussioni e avalli prestati nell'interesse di terzi .....	3	33
d) altre garanzie personali prestate nell'interesse di controllanti, controllate e consociate .....	4	34
e) altre garanzie personali prestate nell'interesse di collegate e altre partecipate .....	5	35
f) altre garanzie personali prestate nell'interesse di terzi .....	6	36
g) garanzie reali per obbligazioni di controllanti, controllate e consociate .....	7	37
h) garanzie reali per obbligazioni di collegate e altre partecipate .....	8	38
i) garanzie reali per obbligazioni di terzi .....	9	39
l) garanzie prestate per obbligazioni dell'impresa .....	10	40
m) attività costituite in deposito per operazioni di riassicurazione attiva .....	11	41
<b>Totale</b> .....	12	42
II. Garanzie ricevute:		
a) da imprese del gruppo, collegate e altre partecipate .....	13	43
b) da terzi .....	14	44
<b>Totale</b> .....	15	45
III. Garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa:		
a) da imprese del gruppo, collegate e altre partecipate .....	16	46
b) da terzi .....	17	47
<b>Totale</b> .....	18	48
IV. Impegni:		
a) impegni per acquisti con obbligo di rivendita .....	19	49
b) impegni per vendite con obbligo di riacquisto .....	20	50
c) altri impegni .....	21	11.852 51
<b>Totale</b> .....	22	11.852 52

## Informazioni di sintesi concernenti il conto tecnico dei rami danni

	Premi lordi contabilizzati	Premi lordi di competenza	Onere lordo dei sinistri	Spese di gestione	Saldo di riassicurazione
<b>Assicurazioni dirette:</b>					
Infortunî e malattia (rami 1 e 2) .....	2	3	4	5	
R.C. autoveicoli terrestri (ramo 10) .....	7	8	9	10	
Corpi di veicoli terrestri (ramo 3) .....	12	13	14	15	
Assicurazioni marittime, aeronautiche e trasporti (rami 4, 5, 6, 7, 11 e 12) .....	17	18	19	20	
Incendio e altri danni ai beni (rami 8 e 9) .....	22	23	24	25	
R.C. generale (ramo 13) .....	27	28	29	30	
Credito e cauzione (rami 14 e 15) .....	31	32	33	34	-345
Perdite pecuniarie di vario genere (ramo 16) .....	36	37	38	39	40
Tutela giudiziaria (ramo 17) .....	41	42	43	44	45
Assistenza (ramo 18) .....	46	47	48	49	50
<b>Totale assicurazioni dirette .....</b>	<b>51</b>	<b>52</b>	<b>53</b>	<b>54</b>	<b>55</b>
<b>Assicurazioni indirette .....</b>	<b>56</b>	<b>57</b>	<b>58</b>	<b>59</b>	<b>60</b>
<b>Totale portafoglio italiano .....</b>	<b>61</b>	<b>62</b>	<b>63</b>	<b>64</b>	<b>65</b>
<b>Portafoglio estero .....</b>	<b>66</b>	<b>67</b>	<b>68</b>	<b>69</b>	<b>70</b>
<b>Totale generale .....</b>	<b>71</b>	<b>72</b>	<b>73</b>	<b>74</b>	<b>75</b>
	6.953	4.055	2.887	4.892	-345



Società SACE BTEser 2005

Proventi da investimenti (voce II.2 e III.3)

		Gestione danni	Gestione vita	Totale
<b>Proventi derivanti da azioni e quote:</b>				
Dividendi e altri proventi da azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate .....	1	206	41	81
Dividendi e altri proventi da azioni e quote di altre società .....	2		42	82
<b>Totale .....</b>	<b>3</b>	<b>206</b>	<b>43</b>	<b>83</b>
<b>Proventi derivanti da investimenti in terreni e fabbricati .....</b>	<b>4</b>		<b>44</b>	<b>84</b>
<b>Proventi derivanti da altri investimenti:</b>				
Proventi su obbligazioni di società del gruppo e partecipate .....	5		45	85
Interessi su finanziamenti a imprese del gruppo e a partecipate .....	6		46	86
Proventi derivanti da quote di fondi comuni di investimento .....	7		47	87
Proventi su obbligazioni e altri titoli a reddito fisso .....	8	1.346	48	88
Interessi su finanziamenti .....	9		49	89
Proventi su quote di investimenti comuni .....	10		50	90
Interessi su depositi presso enti creditizi .....	11		51	91
Proventi su investimenti finanziari diversi .....	12		52	92
Interessi su depositi presso imprese cedenti .....	13		53	93
<b>Totale .....</b>	<b>14</b>	<b>1.346</b>	<b>54</b>	<b>94</b>
<b>Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti relativi a:</b>				
Terreni e fabbricati .....	15		55	95
Azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate.....	16		56	96
Obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate .....	17		57	97
Altre azioni e quote .....	18		58	98
Altre obbligazioni .....	19		59	99
Altri investimenti finanziari .....	20		60	100
<b>Totale .....</b>	<b>21</b>		<b>61</b>	<b>101</b>
<b>Profitti sul realizzo degli investimenti:</b>				
Plusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati .....	22		62	102
Profitti su azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate .....	23		63	103
Profitti su obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate .....	24		64	104
Profitti su altre azioni e quote .....	25	900	65	105
Profitti su altre obbligazioni .....	26		66	106
Profitti su altri investimenti finanziari .....	27		67	107
<b>Totale .....</b>	<b>28</b>	<b>900</b>	<b>68</b>	<b>108</b>
<b>TOTALE GENERALE .....</b>	<b>29</b>	<b>2.452</b>	<b>69</b>	<b>109</b>

Nota integrativa - Allegato 23

Società SACE BTEsercizio 2005

Oneri patrimoniali e finanziari (voci II.9 e III.5)

	Gestione danni	Gestione vita	Totale
<b>Oneri di gestione degli investimenti e altri oneri</b>			
Oneri inerenti azioni e quote .....	1 31	61	
Oneri inerenti gli investimenti in terreni e fabbricati .....	2 32	62	
Oneri inerenti obbligazioni .....	3 96 33	63	96
Oneri inerenti quote di fondi comuni di investimento .....	4 16 34	64	16
Oneri inerenti quote in investimenti comuni .....	5 35	65	
Oneri relativi agli investimenti finanziari diversi .....	6 36	66	
Interessi su depositi ricevuti da riassicuratori .....	7 37	67	
<b>Totale .....</b>	<b>8 112 38</b>	<b>68</b>	<b>112</b>
<b>Rettifiche di valore sugli investimenti relativi a:</b>			
Terreni e fabbricati .....	9 39	69	
Azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate .....	10 40	70	
Obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate .....	11 41	71	
Altre azioni e quote .....	12 42	72	
Altre obbligazioni .....	13 1.261 43	73	1.261
Altri investimenti finanziari .....	14 44	74	
<b>Totale .....</b>	<b>15 1.261 45</b>	<b>75</b>	<b>1.261</b>
<b>Perdite sul realizzo degli investimenti</b>			
Minusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati .....	16 46	76	
Perdite su azioni e quote .....	17 47	77	
Perdite su obbligazioni .....	18 162 48	78	162
Perdite su altri investimenti finanziari .....	19 49	79	
<b>Totale .....</b>	<b>20 162 50</b>	<b>80</b>	<b>162</b>
<b>TOTALE GENERALE .....</b>	<b>21 1.535 51</b>	<b>81</b>	<b>1.535</b>

Nota integrativa - Allegato 25  
Esercizio 2005

Società SACE BT

Assicurazioni danni - Prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo ramo - Portafoglio italiano

	01 Infurtuni (denominazione)		02 Malattie (denominazione)		03 Corpi di veicoli terrestri (denominazione)		04 Corpi di veicoli ferroviari (denominazione)		05 Corpi di veicoli aerei (denominazione)		06 Corpi di veicoli marittimi (denominazione)	
<b>Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione</b>												
Premi contabilizzati .....	1									1		1
Variazione della riserva premi (+ o -) .....	2									2		2
Oneri relativi ai sinistri .....	3									3		3
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -) (1) .....	4									4		4
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -) .....	5									5		5
Spese di gestione .....	6									6		6
<b>Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -) .....</b>	7									7		7
<b>Risultato della riassicurazione passiva (+ o -) .....</b>	8									8		8
<b>Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -) .....</b>	9									9		9
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -) .....	10									10		10
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnici .....	11									11		11
<b>Risultato del conto tecnico (+ o -) .....</b>	12									12		12
<b>Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione</b>												
Premi contabilizzati .....	1									1		1
Variazione della riserva premi (+ o -) .....	2									2		2
Oneri relativi ai sinistri .....	3									3		3
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -) (1) .....	4									4		4
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -) .....	5									5		5
Spese di gestione .....	6									6		6
<b>Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -) .....</b>	7									7		7
<b>Risultato della riassicurazione passiva (+ o -) .....</b>	8									8		8
<b>Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -) .....</b>	9									9		9
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -) .....	10									10		10
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnici .....	11									11		11
<b>Risultato del conto tecnico (+ o -) .....</b>	12									12		12
<b>Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione</b>												
Premi contabilizzati .....	1									1		1
Variazione della riserva premi (+ o -) .....	2									2		2
Oneri relativi ai sinistri .....	3									3		3
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -) (1) .....	4									4		4
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -) .....	5									5		5
Spese di gestione .....	6									6		6
<b>Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -) .....</b>	7									7		7
<b>Risultato della riassicurazione passiva (+ o -) .....</b>	8									8		8
<b>Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -) .....</b>	9									9		9
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -) .....	10									10		10
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnici .....	11									11		11
<b>Risultato del conto tecnico (+ o -) .....</b>	12									12		12
<b>Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione</b>												
Premi contabilizzati .....	1									1		1
Variazione della riserva premi (+ o -) .....	2									2		2
Oneri relativi ai sinistri .....	3									3		3
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -) (1) .....	4									4		4
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -) .....	5									5		5
Spese di gestione .....	6									6		6
<b>Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -) .....</b>	7									7		7
<b>Risultato della riassicurazione passiva (+ o -) .....</b>	8									8		8
<b>Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -) .....</b>	9									9		9
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -) .....	10									10		10
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnici .....	11									11		11
<b>Risultato del conto tecnico (+ o -) .....</b>	12									12		12
<b>Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione</b>												
Premi contabilizzati .....	1									1		1
Variazione della riserva premi (+ o -) .....	2									2		2
Oneri relativi ai sinistri .....	3									3		3
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -) (1) .....	4									4		4
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -) .....	5									5		5
Spese di gestione .....	6									6		6
<b>Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -) .....</b>	7									7		7
<b>Risultato della riassicurazione passiva (+ o -) .....</b>	8									8		8
<b>Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -) .....</b>	9									9		9
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -) .....	10									10		10
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnici .....	11									11		11
<b>Risultato del conto tecnico (+ o -) .....</b>	12									12		12
<b>Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione</b>												
Premi contabilizzati .....	1									1		1
Variazione della riserva premi (+ o -) .....	2									2		2
Oneri relativi ai sinistri .....	3									3		3
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -) (1) .....	4									4		4
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -) .....	5									5		5
Spese di gestione .....	6									6		6
<b>Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -) .....</b>	7									7		7
<b>Risultato della riassicurazione passiva (+ o -) .....</b>	8									8		8
<b>Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -) .....</b>	9									9		9
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -) .....	10									10		10
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnici .....	11									11		11
<b>Risultato del conto tecnico (+ o -) .....</b>	12									12		12

(1) Tale voce comprende oltre alla variazione delle "Altre riserve tecniche" anche la variazione della "Riserva per partecipazione agli utili e risorsi".

Nota integrativa - Allegato 26

Società SACE BT

Esercizio 2005

Prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i rami danni  
Portafoglio italiano

	Rischi delle assicurazioni dirette		Rischi delle assicurazioni indirette		Rischi conservati Totale 5 = 1.-2.+3.-4
	Rischi diretti 1	Rischi ceduti 2	Rischi assunti 3	Rischi retroceduti 4	
Premi contabilizzati .....	6.953	4.381	31	41	2.572
Variazione della riserva premi (+ o -) .....	2.898	2.350	32	42	548
Oneri relativi ai sinistri .....	2.887	1.685	33	43	1.202
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -) (1) .....			34	44	
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -) .....	319		35	45	319
Spese di gestione .....	4.892		36	46	4.892
<b>Saldo tecnico (+ o -) .....</b>	<b>-3.405</b>	<b>346</b>	<b>37</b>	<b>47</b>	<b>-3.751</b>
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -) .....				48	
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico .....			29	49	9
<b>Risultato del conto tecnico (+ o -) .....</b>	<b>-3.396</b>	<b>346</b>	<b>30</b>	<b>40</b>	<b>-3.742</b>

(1) Tale voce comprende oltre alla variazione delle "Altre riserve tecniche" anche la variazione della "Riserva per partecipazione agli utili e ristorni"

Nota integrativa - Allegato 30  
Esercizio 2005

Società SACE BT

Rapporti con imprese del gruppo e altre partecipate

I: Proventi

	Controllanti	Controllate	Consociate	Collegate	Altre	Totale
<b>Proventi da investimenti</b>						
Proventi da terreni e fabbricati .....	2	3	4	5	6	
Dividendi e altri proventi da azioni e quote .....	8	206	9	10	11	206
Proventi su obbligazioni .....	14	15	16	17	18	
Interessi su finanziamenti .....	20	21	22	23	24	
Proventi su altri investimenti finanziari .....	26	27	28	29	30	
Interessi su depositi presso imprese cedenti .....	32	33	34	35	36	
<b>Totale .....</b>	38	206	39	40	41	206
<b>Proventi e plusvalenze non realizzate su investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione .....</b>	44	45	46	47	48	
<b>Altri proventi</b>						
Interessi su crediti .....	50	51	52	53	54	
Recuperi di spese e oneri amministrativi .....	246	5	58	59	60	251
Altri proventi e recuperi .....	267	63	64	65	66	267
<b>Totale .....</b>	513	5	70	71	72	518
<b>Profitti sul realizzo degli investimenti (*) .....</b>	74	75	76	77	78	
<b>Proventi straordinari .....</b>	80	81	82	83	84	
<b>TOTALE GENERALE .....</b>	513	211	88	89	90	724

## Rapporti con imprese del gruppo e altre partecipate

## II: Oneri

	Controllanti	Controllate	Collegate	Consociate	Altre	Totale
<b>Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi:</b>						
Oneri inerenti gli investimenti .....	91	92	93	94	95	96
Interessi su passività subordinate .....	97	98	99	100	101	102
Interessi su depositi ricevuti da riassicuratori .....	103	104	105	106	107	108
Interessi su debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta .....	109	110	111	112	113	114
Interessi su debiti derivanti da operazioni di riassicurazione .....	115	116	117	118	119	120
Interessi su debiti verso banche e istituti finanziari .....	121	122	123	124	125	126
Interessi su debiti con garanzia reale .....	127	128	129	130	131	132
Interessi su altri debiti .....	133	134	135	136	137	138
Perdite su crediti .....	139	140	141	142	143	144
Oneri amministrativi e spese per conto terzi .....	145	146	147	148	149	150
Oneri diversi .....	151	152	153	154	155	156
<b>Totale .....</b>	157	158	159	160	161	162
<b>Oneri e minusvalenze non realizzate su investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione .....</b>	163	164	165	166	167	168
<b>Perdite sul realizzo degli investimenti (*) .....</b>	169	170	171	172	173	174
<b>Oneri straordinari .....</b>	175	176	177	178	179	180
<b>TOTALE GENERALE .....</b>	181	182	183	184	185	186
						2.040
						815
						2.040

(\*) Con riferimento alla controparte nell'operazione

Nota integrativa - Allegato 31  
Esercizio 2005

Società SACE BT

Prospetto riepilogativo dei premi contabilizzati del lavoro diretto

	Gestione danni		Gestione vita		Totale	
	Stabilimento	L.P.S.	Stabilimento	L.P.S.	Stabilimento	L.P.S.
Premi contabilizzati:						
in Italia .....	1	6.522,5	11	15	21	6.522,25
in altri Stati dell'Unione Europea .....	2	6	12	16	22	26
in Stati terzi .....	3	7	13	17	23	27
<b>Totale</b> .....	4	6.522,8	14	18	24	6.522,28
						431

Nota integrativa - Allegato 32

Società SACE BT

Esercizio 2005

Prospetto degli oneri relativi al personale, amministratori e sindaci

I: Spese per il personale

	Gestione danni	Gestione vita	Totale
<b>Spese per prestazioni di lavoro subordinato:</b>			
Portafoglio italiano:			
- Retribuzioni .....	1 1.319 31	61	1.319
- Contributi sociali .....	2 334 32	62	334
- Accantonamento al fondo di trattamento di fine rapporto e obblighi simili .....	3 82 33	63	82
- Spese varie inerenti al personale .....	4 171 34	64	171
<b>Totale .....</b>	5 1.906 35	65	1.906
Portafoglio estero:			
- Retribuzioni .....	6 36	66	
- Contributi sociali .....	7 37	67	
- Spese varie inerenti al personale .....	8 38	68	
<b>Totale .....</b>	9 39	69	
<b>Totale complessivo .....</b>	10 1.906 40	70	1.906
<b>Spese per prestazioni di lavoro autonomo:</b>			
Portafoglio italiano .....	11 121 41	71	121
Portafoglio estero .....	12 42	72	
<b>Totale .....</b>	13 121 43	73	121
<b>Totale spese per prestazioni di lavoro.....</b>	14 2.027 44	74	2.027

II: Descrizione delle voci di imputazione

	Gestione danni	Gestione vita	Totale
Oneri di gestione degli investimenti .....	15 6 45	75	6
Oneri relativi ai sinistri .....	16 181 46	76	181
Altre spese di acquisizione .....	17 798 47	77	798
Altre spese di amministrazione .....	18 1.042 48	78	1.042
Oneri amministrativi e spese per conto terzi .....	19 49	79	
	20 50	80	
<b>Totale .....</b>	21 2.027 51	81	2.027

III: Consistenza media del personale nell'esercizio

	Numero
Dirigenti .....	91 2
Impiegati .....	92 19
Salariati .....	93
Altri .....	94
<b>Totale .....</b>	95 21

IV: Amministratori e sindaci

	Numero	Compensi spettanti
Amministratori .....	96 5 98	146
Sindaci .....	97 5 99	104



## 5. Allegati alla Nota Integrativa

I sottoscritti dichiarano che il presente bilancio è conforme alla verità ed alle scritture.  
I rappresentanti legali della società (\*)

Dott. Giorgio Tellini - Presidente (\*\*)

\_\_\_\_\_ (\*\*)

\_\_\_\_\_ (\*\*)

Spazio riservato alla attestazione dell'Ufficio del  
Registro delle Imprese circa l'avvenuto deposito.

(\*) Per le società estere la firma deve essere apposta dal rappresentante generale per l'Italia

(\*\*) Indicare la carica rivestita da chi firma



6.

# RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

Relazione e Bilancio di Esercizio 2005

**SACE BT S.p.A.**

**Piazza Poli, 42 - 00187 Roma**

**Cap. Soc. € 100.000.000,00 i.v.**

**Inscr. Reg. Imprese Roma 8040071006**

**R.E.A. 1069493**

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA**

(art. 2429, secondo comma, c.c.)

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso il 31 Dicembre 2005 la nostra attività di controllo legale sulla SACE BT S.p.A. sottoposta a direzione e coordinamento della SACE S.p.A. è stata ispirata alle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri. Abbiamo vigilato sull'osservanza del Codice Civile e dell'atto costitutivo, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, ed in particolare per quanto di nostra competenza, di quanto prescritto dalle leggi speciali in materia assicurativa nonché delle Circolari emesse dall'Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni Private e di interesse collettivo (ISVAP).

Abbiamo partecipato a numero due assemblee dei soci, e a numero dieci adunanze del Consiglio di Amministrazione, svolte nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento e per le quali possiamo affermare che le azioni deliberate sono conformi alla legge ed allo

statuto sociale e non sono in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Abbiamo ottenuto dagli Amministratori durante le cinque riunioni svolte informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società e possiamo affermare che le azioni poste in essere, sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con le delibere assunte dall'assemblea dei soci o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Abbiamo tenuto numero due riunioni con il soggetto incaricato del controllo contabile e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della società, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni, dal soggetto incaricato del controllo contabile, e tramite l'esame dei documenti aziendali e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Non sono pervenute denunce ex art. 2408 c.c..

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi ulteriori fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

Abbiamo esaminato il bilancio d'esercizio chiuso al 31 Dicembre 2005 in merito al quale riferiamo quanto segue.

Non essendo a noi demandato il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura.

Abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma quattro, c.c..

Ai sensi dell'art. 2426 c.c., punto 5, abbiamo preso atto che i costi di impianto e di ampliamento, costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità sono stati integralmente imputati al conto economico.

Nel mese di Settembre del 2005 la società ha acquistato una partecipazione azionaria pari al 70% del Capitale di Assicuratrice Edile S.p.A. ed il Consiglio di Amministrazione ha conseguentemente redatto il Bilancio consolidato come previsto dall'Art. 25 e seguenti del d.lgs. n. 127/91 per il periodo 1 Ottobre – 31 Dicembre 2005.

Come è noto, il controllo sul Bilancio consolidato è demandato agli organi o soggetti cui è attribuito per legge quello sul bilancio di esercizio dell'impresa

controllante (art. 41, comma 3 e 5, D.Lgs. 127/91) che, nel nostro caso, non compete al Collegio Sindacale ma alla società di revisione che ci ha confermato di avere constatato la regolarità e la corrispondenza della situazione patrimoniale e del conto economico derivanti dal consolidamento con le risultanze contabili della controllante e con le informazioni trasmesse dalla impresa controllata inclusa nel consolidamento stesso.

A tal proposito il Collegio da atto di aver vigilato sull'impostazione generale data al bilancio consolidato e sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura nonché sui contenuti della relativa relazione sulla gestione.

Abbiamo verificato la rispondenza del bilancio di esercizio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non abbiamo osservazioni al riguardo.

Considerando anche le risultanze dell'attività svolta dall'organo di controllo contabile, risultanze contenute nell'apposita relazione accompagnatoria del bilancio medesimo, proponiamo all'Assemblea di approvare il bilancio d'esercizio chiuso il 31 Dicembre 2005, così come redatto dagli Amministratori, concordando sulle opportunità di utilizzo del Fondo di Organizzazione a copertura della perdita di esercizio che è pari a € 1.573,090.

Roma, 4 Aprile 2006

Il Collegio Sindacale


Dr. Francesco Schiavone Panni



  
Dr. Daniela Di Nunzio

  
Dr. Raffaele Ruggiero

  
Dr. Giuseppe Puttini

  
Avv. Roberto Tieghi



7.

# RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

Relazione e Bilancio di Esercizio 2005

SACE BT



GRUPPO SACE



■ Reconta Ernst & Young S.p.A.  
Via G.D. Romagnosi, 18/A  
00196 Roma

■ Tel. (+39) 06 324751  
Fax (+39) 06 32475504  
www.ey.com

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE  
ai sensi dell'art. 156 del D.Lgs. 24.2.1998, n. 58  
e dell'art. 102 del D.Lgs. 7.9.2005, n. 209

All'Azionista della  
SACE BT S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della SACE BT S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2005. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della SACE BT S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Relativamente all'esame delle voci di bilancio riguardanti le riserve tecniche iscritte nel passivo dello Stato Patrimoniale ci siamo avvalsi, ai sensi dell'art. 102 del D.Lgs. n. 209/2005, della relazione rilasciata da un attuario abilitato, qui allegata. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 30 marzo 2005.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della SACE BT S.p.A. al 31 dicembre 2005 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della SACE BT S.p.A..

Roma, 4 aprile 2006

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Enrico Marchi  
(Socio)

■ Reconta Ernst & Young S.p.A.  
Sede Legale: 00196 Roma - Via G.D. Romagnosi, 18/A  
Capitale Sociale € 1.259.500,00 i.v.  
Iscritta alla S.O. del Registro delle imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma  
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000504  
P.I. 00891231003  
(vecchio numero R.I. 6697/89 - numero R.E.A. 250904)

CONSULENZA E REVISIONE ATTUARIALE - G. OTTAVIANI E PARTNERS

Via Andrea Appiani 2, 20121 Milano Tel. 02.29010150 Fax 02.6551557

Gianluca Ottaviani  
Gabriele Pieragnoli  
Marcello Ottaviani  
Michele Folli  
Marco Posarelli

RELAZIONE DELL'ATTUARIO

Ai sensi degli art. 102 e 103 del Decreto Legislativo  
7 settembre 2005, n° 209: "Codice delle Assicurazioni private"

Alla spett.le Soc. di Revisione  
RECONTA ERNST & YOUNG S.p.A.

OGGETTO: "SACE BT S.p.A."

- Bilancio dell'esercizio 2005 -

1. In esecuzione dell'incarico conferitomi, ho sottoposto a revisione attuariale le voci relative alle riserve tecniche iscritte nel passivo dello stato patrimoniale del bilancio di esercizio di SACE BT S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2005, al fine di esprimere il mio giudizio in merito alla sufficienza delle suddette riserve tecniche in conformità alle vigenti disposizioni di legge e regolamentari e a corrette tecniche attuariali nel rispetto dei principi di cui all'art. 2 del Provvedimento ISVAP n° 845 in data 1 aprile 1998.
2. A mio giudizio, nel loro complesso le suddette riserve tecniche di SACE BT S.p.A., al 31 dicembre 2005, sono sufficienti in conformità alle vigenti disposizioni di legge e regolamentari e a corrette tecniche attuariali nel rispetto dei principi di cui all'art. 2 del citato provvedimento ISVAP.

L'Attuario



(Gianluca Ottaviani)

Milano, 3 aprile 2006



8.

# RELAZIONE SULLA GESTIONE

Bilancio consolidato al 31.12.2005



# RELAZIONE SULLA GESTIONE

## Sintesi dei principali dati 2005 del Gruppo

(In migliaia d'euro)	2005
Premi Lordi di competenza	17.289
Oneri di acquisizione e spese generali, netto provv. Riassicuratori	7.100
incidenza sui premi	41%
Rapporto sinistri di competenza/premi di competenza	37%
Combined Ratio	78%
Redditi correnti dell'attività finanziaria (inclusi i redditi da interessi bancari)	2.743
Riserve tecniche Lavoro Diretto	120.984
Investimenti	160.487
Capitale e riserve	106.995
Utile/(perdita) netto	40

## Scenario economico 2005 e previsioni per il 2006

Nel 2005 l'economia mondiale ha continuato ad espandersi a ritmi sostenuti, anche se con un lieve rallentamento (4,2% rispetto al 4,8% del 2004) ed è continuata anche la crescita del commercio mondiale (6,5% rispetto a più di 11% del 2004). Lo sviluppo è stato sostenuto ancora una volta dai paesi asiatici emergenti, che hanno fatto registrare complessivamente una crescita reale intorno all'8%, in linea con quella dell'anno precedente, mentre sono risultate meno dinamiche le economie di Stati Uniti, Europa e Giappone. L'anno, oltre che da prezzi petroliferi particolarmente sostenuti (mediamente superiori ai 50 dollari al barile) è stato caratterizzato dall'ulteriore approfondimento degli squilibri finanziari globali. Basti considerare che il disavanzo corrente degli Stati Uniti, 805 miliardi di dollari circa, è arrivato ad equivalere al 6,5% del PIL del Paese ed all'1,5% del PIL mondiale: un ammontare il cui finanziamento ha assorbito il 70% circa dei flussi globali di capitali. Per contro, è cambiata la geografia dei paesi che accumulano avanzi correnti, con l'attivo dei paesi esportatori di petrolio del Medio Oriente che ha superato quello dei paesi emergenti dell'Asia. I rischi insiti in questa situazione sono almeno due. In primo luogo la necessità di un aggiustamento degli squilibri finanziari si fa sempre più pressante proprio nel momento in cui la maggiore economia mondiale attraversa una fase di rallentamento. In secondo luogo la necessità di contenere tali squilibri amplifica le tentazioni protezionistiche. Negli Stati Uniti l'economia ha continuato ad espandersi, anche se a ritmi meno elevati (3,5% rispetto al 4,2% del 2004), grazie ai continui incrementi di produttività, al positivo andamento dei prezzi immobiliari e alle misure di

stimolo sia fiscali che monetarie. Questa tendenza dovrebbe perdurare anche nel 2006 (3,2%), con un leggero rallentamento dovuto a una serie di fattori avversi. I disastri provocati dal clima e il rincaro delle materie prime energetiche, d'altra parte, hanno iniziato a produrre effetti di rialzo tendenziale anche sull'inflazione e di conseguenza, anche per l'esaurirsi di ulteriori margini di recupero della capacità produttiva, sembra essersi interrotta una lunga fase di politica monetaria espansiva. Riguardo alla situazione fiscale, le maggiori entrate registrate nel corso del 2005 sono state assorbite dalle spese per gli interventi militari e per le emergenze climatiche, mentre sul piano esterno il disavanzo della bilancia delle transazioni correnti ha continuato ad aggravarsi. La rilevanza di questi deficit gemelli imporrà nel 2006 una disciplina di bilancio particolarmente attenta e una politica monetaria tale da mantenere appetibile, per gli investitori internazionali, l'investimento in dollari e, in ultima analisi, il finanziamento del deficit commerciale statunitense. I principali rischi per l'economia USA sono appunto un eccessivo e repentino indebolimento del dollaro, sul piano interno, un crollo dei prezzi immobiliari che potrebbe far arrestare bruscamente i consumi delle famiglie. Nella zona euro, dopo una fase di stanca nei primi mesi del 2005, sembra iniziata una ripresa dell'economia destinata a protrarsi almeno fino al 2007. Mediamente, il PIL si è accresciuto in termini reali dell'1,4% nel 2005 e l'incremento dovrebbe aggirarsi intorno al 2% nel 2006, con un lieve calo nel 2007. Il miglioramento della domanda, sia interna che estera, e i consumi domestici saranno i fattori propulsivi della ripresa. L'inflazione, nonostante gli alti prezzi internazionali degli idrocarburi dovrebbe mantenersi contenuta (intorno o al di sotto del 2%). D'altra parte, l'incertezza sulla durata e sull'entità dei rialzi petroliferi, che potrebbero avere riflessi sulla dinamica salariale, imporrà per un certo periodo una politica monetaria europea prudente e costringerà le autorità nazionali a manovrare con molta cautela la politica di bilancio per non compromettere la ripresa economica. In Italia la crescita reale annua è stata nulla. La stabilità della domanda interna – con consumi nazionali in lieve aumento e investimenti piatti – è stata accompagnata da una leggera flessione delle esportazioni nette. Il rincaro prolungato dei corsi petroliferi limiterà il ritmo della ripresa nel 2006, ma con l'attenuarsi dell'effetto petrolio i consumi domestici dovrebbero consolidare la crescita del PIL nel 2007 (1,5% secondo il Fondo Monetario Internazionale). A giudizio degli organismi internazionali, le condizioni per una crescita durevole sono il recupero di competitività internazionale e il consolidamento fiscale. Più nel dettaglio si evidenzia la necessità di un maggiore allineamento degli incrementi salariali ai recuperi di produttività e di una riqualificazione della spesa pubblica per consentire la riduzione del cuneo fiscale e l'aumento dell'attivo primario di bilancio.

## La strategia del Gruppo

Con l'aggiornamento del Business Plan approvato dal Consiglio di Amministrazione di SACE BT nella riunione del 19 novembre 2004, il piano della Compagnia veniva integrato con il progetto per lo sviluppo del Ramo Cauzione. A tal fine nei mesi successivi è emersa l'opportunità di acquisire una quota di maggioranza in Assicuratrice Edile S.p.A. che rappresenta uno dei principali player italiani del ramo cauzioni e settore costruzioni. Il passaggio della titolarità del 70% delle azioni da

SMABtp a SACE BT, è avvenuto il 30 settembre 2005, a seguito dell'ottenimento della prescritta autorizzazione da parte dell'ISVAP. Tale operazione ha permesso a SACE BT di ampliare il proprio perimetro di attività, attraverso l'ingresso in un ramo complementare e sinergico a quello dell'assicurazione del credito, adottando un approccio al mercato analogo a quello dei suoi principali concorrenti europei e divenendo il terzo player specializzato del mercato italiano Credito e Cauzioni. A seguito dell'acquisizione, le strutture delle due società hanno iniziato a collaborare nello sviluppo delle sinergie, con particolare attenzione alle aree della distribuzione, dell'approccio al mercato, dell'analisi dei rischi e dei sistemi informatici.

### La formazione del risultato d'esercizio consolidato

In considerazione del fatto che l'acquisizione del 70% di Assicuratrice Edile è avvenuto il 30 settembre 2005, è stato consolidato il conto economico della controllata per il solo periodo dal 1 ottobre 2005 al 31 dicembre 2005. Pertanto, tutte le tabelle di commento al risultato della gestione tengono conto del solo quarto trimestre di Assicuratrice Edile.

#### L'ANDAMENTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO 2005 È SINTETIZZATO NEL SEGUENTE PROSPETTO:

(In migliaia d'euro)

	Danni	Vita	Totale
Premi Netti di competenza	7.045	2.447	<b>9.492</b>
Oneri Netti relativi ai sinistri <sup>(1)</sup>	-1.690	-2.077	<b>-3.767</b>
Spese di gestione	-6.791	-309	<b>-7.100</b>
Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	1.328	-29	<b>1.299</b>
Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	0	0	<b>0</b>
Proventi e oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	13	4	<b>17</b>
Altri ricavi	1.913	0	<b>1.913</b>
Altri costi	-1.468	-9	<b>-1.477</b>
Risultato prima delle imposte	350	27	<b>377</b>
Imposte			<b>-337</b>
Utile/(perdita) netto			<b>40</b>

(1) Comprende la variazione della Riserva Matematica e della Riserve per somme da pagare del Ramo vita.

## La gestione assicurativa

### I Premi

**NEL 2005 I PREMI CONTABILIZZATI CONSOLIDATI (CHE COMPRENDE I DATI DEL SOLO ULTIMO TRIMESTRE DELLA CONTROLLATA) HANNO AVUTO IL SEGUENTE ANDAMENTO:**

<b>(In migliaia d'euro)</b>	
<b>Lavoro diretto</b>	
Infortunati	120
Malattia	21
Incendio	183
Altri danni ai beni	5.148
R. C. Generale	545
Credito	6.953
Cauzione	6.918
<b>Totale L.D. Rami Danni</b>	<b>19.888</b>
Vita	2.601
<b>Totale Lavoro Diretto</b>	<b>22.489</b>
<b>Lavoro indiretto Danni</b>	<b>3</b>
<b>Totale Generale</b>	<b>22.492</b>

Per SACE BT è iniziata la commercializzazione delle polizze Globali, mentre per la Polizza Multiexport è stato messo a punto uno strumento (Multiexport con voltura) che permette di regolare la cessione della polizza assicurativa a favore di un soggetto terzo rispetto all'originario contraente – assicurato. Assicuratrice Edile sta continuando la politica di assunzione selettiva nei rami infortuni, incendio e R. C. Generale.

### I Sinistri

**NEL 2005 I SINISTRI DENUNCIATI CONSOLIDATI (CHE COMPRENDE I DATI DEL SOLO ULTIMO TRIMESTRE DELLA CONTROLLATA) DEI PRINCIPALI RAMI HANNO AVUTO IL SEGUENTE ANDAMENTO:**

<b>(In migliaia d'euro)</b>	
	<b>Numero denunce</b>
Infortunati	6
Incendio	44
Altri danni ai beni	103
R. C. Generale	142
Credito	357
Cauzione	4

Per il ramo altri danni ai beni sono stati denunciati nel 2005 un numero di sinistri analoghi al 2004, mentre per il ramo cauzioni si è avuta una leggera diminuzione nelle denunce. La gestione sinistri del ramo credito è stata molto attiva sulla fase di recupero pre-liquidazione dei sinistri denunciati, sensibilizzando l'assicurato circa il recupero bonario e, nei casi in cui è stato conferito mandato alla compagnia, attivando un provider esterno. Tale attività ha consentito di pervenire ad un'elevata percentuale di sinistri chiusi senza seguito (n. 263), con conseguente rientro delle riserve aperte all'atto della denuncia. E' stato osservato, che in tutti i casi dove c'era la possibilità di rientro del credito le attività di recupero hanno fatto registrare tempi medi di rientro pari a circa 3 mesi.

**L'ONERE CONSOLIDATO PER SINISTRI È STATO PARI  
A € 6.475 MILA, IMPORTO CHE AL NETTO DELLA  
RIASSICURAZIONE SI ASSESTA A € 3.767 MILA, COME SEGUE:**

(In migliaia d'euro)

	Sinistri pagati	Riserva sinistri chiusura Es. Prec.	Riserva sinistri attuale	Recuperi e Variaz. Somme da rec.	Oneri relativi ai sinistri
Infortunati	-269	596	-194	0	134
Malattia	-21	9	-12	0	-24
Corpi V.T.	-8	62	-46	0	7
Incendio	-53	333	-286	0	-6
A.D.B.	-3.059	15.530	-13.116	82	-563
R.C. Auto	-789	2.081	-1.578	-3	-289
R.C. Gen.	-577	15.082	-12.472	211	2.244
Credito	-411	891	-3.514	111	-2.923
Cauzioni	-1.346	26.628	-28.835	540	-3.013
<b>Totale Diretto Rami Danni</b>	<b>-6.533</b>	<b>61.211</b>	<b>-60.052</b>	<b>941</b>	<b>-4.434</b>
Vita	-362	145	-1.829	0	-2.046
<b>Totale Diretto</b>	<b>-6.895</b>	<b>61.355</b>	<b>-61.882</b>	<b>941</b>	<b>-6.480</b>
Totale Indiretto	-3	311	-305	0	4
<b>Totale Generale</b>	<b>-6.897</b>	<b>61.667</b>	<b>-62.186</b>	<b>941</b>	<b>-6.475</b>

## La gestione finanziaria

**LA DISTRIBUZIONE DEGLI INVESTIMENTI CONSOLIDATI AL  
31 DICEMBRE 2005 VIENE EVIDENZIATA NEL SEGUENTE PROSPETTO:**

(In migliaia d'euro)

Immobili	17.036
Titoli a reddito fisso	125.553
Quote di OICR	17.885
Azioni e quote	13
<b>Totale Investimenti</b>	<b>160.487</b>

## Rapporti con parti correlate

Si segnala che nell'ambito della sua attività operativa, SACE BT e Assicuratrice Edile hanno posto in essere con la Società controllante operazioni che non hanno comunque mai rivestito caratteristiche di atipicità o di estraneità alla conduzione degli affari tipici delle Società stesse. Le operazioni infragrupo regolate a prezzi di mercato, sono realizzate attraverso rapporti di riassicurazione tra SACE BT e la Controllante SACE S.p.A., e prestazioni di servizi ricevuti da SACE BT sulla base di uno specifico contratto che ha affidato in outsourcing alla Controllante attività che non costituiscono il core business aziendale (tra i principali si segnalano i servizi informatici, la comunicazione, la segreteria organi sociali, la gestione del personale e l'internal auditing). Sono stati inoltre effettuati distacchi di personale tra SACE e SACE BT regolati al costo, e locazione di locali nella sede della Controllante regolati a prezzi di mercato. Le suddette prestazioni hanno permesso la razionalizzazione delle funzioni operative ed un miglior livello di servizi. SACE BT e Assicuratrice Edile intrattengono rapporti di assicurazione con società controllate dal Ministero dell'Economia e Finanza regolati a tassi e condizioni di mercato. Si segnala infine che i rapporti con i dipendenti sono regolati dal CCNL e dai regolamenti aziendali.

## ALTRE INFORMAZIONI

### Azioni proprie e della controllante

SACE BT e Assicuratrice Edile non possiedono, né direttamente né indirettamente, azioni proprie o della controllante SACE.

### I primi mesi del corrente esercizio e la prevedibile evoluzione della gestione

#### *Prodotti e premi*

Nei primi mesi del 2006 non sono stati introdotti nuovi prodotti. Relativamente all'andamento delle richieste di assicurazione, i primi mesi del 2006, sembrano confermare la tendenza positiva che ha caratterizzato l'esercizio appena concluso.

#### *Riassicurazione*

SACE BT e Assicuratrice Edile hanno definito i trattati di riassicurazione per il 2006, che prevedono per SACE BT una cessione marginalmente ridotta rispetto all'esercizio precedente in considerazione degli obiettivi di copertura nel medio periodo, mentre per Assicuratrice Edile il rinnovo dei parametri del 2005.

#### *Strategia Distributiva*

Con decorrenza 2 gennaio 2006, a seguito di un processo di selezione e formazione curato dalla Divisione Mercati, SACE BT ha affidato 12 mandati di tipo 4 ("plurimandato") ad altrettante Agenzie, di cui 10 in comune con la controllata Assicuratrice Edile. Nei primi giorni di marzo è stato aperto l'ufficio di Modena quale struttura di riferimento per i produttori della zona.

Roma, 22 marzo 2006

Per il Consiglio di Amministrazione Il Presidente

Giorgio Tellini

9.

# PROSPETTI DI STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Bilancio consolidato al 31.12.2005

SACE BT



GRUPPO SACE



## 9. Prospetti di stato patrimoniale e conto economico consolidato

### STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO - ATTIVITÀ

(In migliaia d'euro)	2005	2004
<b>1 ATTIVITÀ IMMATERIALI</b>	9.433	130
1.1 Avviamento	6.032	0
1.2 Altre attività immateriali	3.401	130
<b>2 ATTIVITÀ MATERIALI</b>	15.698	0
2.1 Immobili	15.249	0
2.2 Altre attività materiali	449	0
<b>3 RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI</b>	57.979	0
<b>4 INVESTIMENTI</b>	160.487	0
4.1 Investimenti immobiliari	17.036	0
4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	0	0
4.3 Investimenti posseduti sino alla scadenza	207	0
4.4 Finanziamenti e crediti	63	0
4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita	13	0
4.6 Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	143.168	0
<b>5 CREDITI DIVERSI</b>	33.875	443
5.1 Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	28.576	74
5.2 Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	1.336	0
5.3 Altri crediti	3.963	369
<b>6 ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO</b>	13.105	233
6.1 Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	0	0
6.2 Costi di acquisizione differiti	873	0
6.3 Attività fiscali differite	2.093	78
6.4 Attività fiscali correnti	411	0
6.5 Altre attività	9.728	155
<b>7 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>	2.841	106.120
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>293.418</b>	<b>106.926</b>

I dati 2004 sono esposti ai fini comparativi e si riferiscono solo a SACE BT S.p.A., in quanto la partecipazione è stata acquisita a settembre 2005.

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO - PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ**

(In migliaia d'euro)	2005	2004
<b>1 PATRIMONIO NETTO</b>	107.035	105.628
<b>1.1 di pertinenza del gruppo</b>	107.035	105.628
1.1.1 Capitale	100.000	100.000
1.1.2 Altri strumenti patrimoniali	0	0
1.1.3 Riserve di capitale	0	0
1.1.4 Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	5.628	5.800
1.1.5 (Azioni proprie)	0	0
1.1.6 Riserva per differenze di cambio nette	0	0
1.1.7 Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	0	0
1.1.8 Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	1.367	0
1.1.9 Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo	40	-172
<b>1.2 di pertinenza di terzi</b>	0	0
1.2.1 Capitale e riserve di terzi	0	0
1.2.2 Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	0	0
1.2.3 Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	0	0
<b>2 ACCANTONAMENTI</b>	244	0
<b>3 RISERVE TECNICHE</b>	120.984	352
<b>4 PASSIVITÀ FINANZIARIE</b>	18.890	0
4.1 Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	0	0
4.2 Altre passività finanziarie	18.890	0
<b>5 DEBITI</b>	24.378	933
5.1 Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	1.451	0
5.2 Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	5.489	0
5.3 Altri debiti	17.438	933
<b>6 ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO</b>	21.887	13
6.1 Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	0	0
6.2 Passività fiscali differite	4.741	0
6.3 Passività fiscali correnti	1.096	0
6.4 Altre passività	16.050	13
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>293.418</b>	<b>106.926</b>

I dati 2004 sono esposti ai fini comparativi e si riferiscono solo a SACE BT S.p.A., in quanto la partecipazione è stata acquisita a settembre 2005.

## 9. Prospetti di stato patrimoniale e conto economico consolidato

### CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(In migliaia d'euro)		2005	2004
1.1	Premi netti	9.492	36
1.1.1	Premi lordi di competenza	17.289	353
1.1.2	Premi ceduti in riassicurazione di competenza	-7.797	-317
1.2	Commissioni attive	0	0
1.3	Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	1.299	0
1.4	Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	0	0
1.5	Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	249	0
1.5.1	Interessi attivi	48	0
1.5.2	Altri proventi	201	0
1.5.3	Utili realizzati	0	0
1.5.4	Utili da valutazione	0	0
1.6	Altri ricavi	1.913	1.457
<b>1</b>	<b>TOTALE RICAVI E PROVENTI</b>	<b>12.953</b>	<b>1.493</b>
2.1	Oneri netti relativi ai sinistri	3.767	35
2.1.2	Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	6.475	35
2.1.3	Quote a carico dei riassicuratori	-2.708	0
2.2	Commissioni passive	0	0
2.3	Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	0	0
2.4	Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	232	0
2.4.1	Interessi passivi	112	0
2.4.2	Altri oneri	40	0
2.4.3	Perdite realizzate	0	0
2.4.4	Perdite da valutazione	80	0
2.5	Spese di gestione	7.100	1.579
2.5.1	Provvigioni e altre spese di acquisizione	2.068	355
2.5.2	Spese di gestione degli investimenti	171	0
2.5.3	Altre spese di amministrazione	4.861	1.224
2.6	Altri costi	1.477	129
<b>2</b>	<b>TOTALE COSTI E ONERI</b>	<b>12.576</b>	<b>1.743</b>
	<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>377</b>	<b>-250</b>
<b>3</b>	<b>IMPOSTE</b>	<b>337</b>	<b>-78</b>
	<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>4</b>	<b>UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO</b>	<b>40</b>	<b>-172</b>
	<b>di cui di pertinenza del gruppo</b>	<b>40</b>	<b>-172</b>
	<b>di cui di pertinenza di terzi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

I dati 2004 sono esposti ai fini comparativi e si riferiscono solo a SACE BT S.p.A., in quanto la partecipazione è stata acquisita a settembre 2005.



10.

# PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO E RENDICONTO FINANZIARIO

Bilancio consolidato al 31.12.2005

## 10. Prospetto delle variazioni del patrimonio netto e rendiconto finanziario

### PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO

(In migliaia d'euro)

	Esistenza al 31-12-2004	Modifica dei saldi di chiusura	Imputazione	Trasferimenti a Conto Economico	Altri trasferimenti	Esistenza al 31-12-2005
Capitale	100.000					100.000
Altri strumenti patrimoniali	0					0
Riserve di capitale	0					0
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	5.800		-172			5.628
(Azioni proprie)	0					0
Riserva per differenze di cambio nette	0					0
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	0					0
Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario	0					0
Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera	0					0
Riserva derivante da variazioni nel patrimonio netto delle partecipate	0		1.367			1.367
Riserva di rivalutazione di attività immateriali	0					0
Riserva di rivalutazione di attività materiali	0					0
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	0					0
Altre riserve	0					0
Utile (perdita) dell'esercizio	-172		212			40
<b>Totale di pertinenza del gruppo</b>	<b>105.628</b>	<b>0</b>	<b>1.407</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>107.035</b>
Capitale e riserve di terzi						
Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio						
Utile (perdita) dell'esercizio						
<b>Totale di pertinenza di terzi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totale</b>	<b>105.628</b>	<b>0</b>	<b>1.407</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>107.035</b>

**RENDICONTO FINANZIARIO (METODO INDIRETTO)**

(In migliaia d'euro)	2005	2004
<b>Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte</b>	377	-172
<b>Variazione di elementi non monetari</b>	65.866	376
Variazione della riserva premi danni	25.081	317
Variazione della riserva sinistri e delle altre riserve tecniche danni	25.548	35
Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche vita	12.024	0
Variazione dei costi di acquisizione differiti	-873	0
Variazione degli accantonamenti	244	12
Proventi e oneri non monetari derivanti da strumenti finanziari, investimenti immobiliari e partecipazioni	-6.032	0
Altre Variazioni	9.874	12
<b>Variazione crediti e debiti generati dall'attività operativa</b>	-9.987	356
Variazione dei crediti e debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta e di riassicurazione	-22.898	-74
Variazione di altri crediti e debiti	12.911	430
Imposte pagate	-337	0
<b>Liquidità netta generata/assorbita da elementi monetari attinenti all'attività di investimento e finanziaria</b>	1.299	0
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	0	0
Debiti verso la clientela bancaria e interbancari	0	0
Finanziamenti e crediti verso la clientela bancaria e interbancari	0	0
Altri strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	1.299	0
<b>TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA</b>	<b>57.218</b>	<b>560</b>
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti immobiliari	-32.285	0
Liquidità netta generata/assorbita dalle partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-13	0
Liquidità netta generata/assorbita dai finanziamenti e dai crediti	-63	0
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti posseduti sino alla scadenza	-207	0
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività finanziarie disponibili per la vendita	0	0
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività materiali e immateriali	-3.720	-240
Altri flussi di liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento	-144.467	0
<b>TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO</b>	<b>-180.754</b>	<b>-240</b>
Liquidità netta generata/assorbita dagli strumenti di capitale di pertinenza del gruppo	0	105.800
Liquidità netta generata/assorbita dalle azioni proprie	0	0
Distribuzione dei dividendi di pertinenza del gruppo	0	0
Liquidità netta generata/assorbita da capitale e riserve di pertinenza di terzi	1.368	0
Liquidità netta generata/assorbita dalle passività subordinate e dagli strumenti finanziari partecipativi	0	0
Liquidità netta generata/assorbita da passività finanziarie diverse	18.890	0
<b>TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO</b>	<b>20.258</b>	<b>105.800</b>
<b>Effetto delle differenze di cambio sulle disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	0	0
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	106.120	0
INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	-103.279	106.120
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	2.841	106.120

I dati 2004 sono esposti ai fini comparativi e si riferiscono solo a SACE BT S.p.A., in quanto la partecipazione è stata acquisita a settembre 2005.



11.

# STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO PER SEGMENTO DI ATTIVITÀ

Bilancio consolidato al 31.12.2005

# 11. Prospetto patrimoniale e conto economico per segmento di attività

## STATO PATRIMONIALE PER SETTORE DI ATTIVITÀ

(In migliaia d'euro)	Gestione Danni		Gestione Vita		Elisioni intersettoriali		Totale	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
<b>1 ATTIVITÀ IMMATERIALI</b>	9.432	130	1	0		0	9.433	130
<b>2 ATTIVITÀ MATERIALI</b>	14.108	0	1.590	0		0	15.698	0
<b>3 RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI</b>	57.979	0	0	0		0	57.979	0
<b>4 INVESTIMENTI</b>	147.298	0	13.189	0	0	0	160.487	0
4.1 Investimenti immobiliari	17.036	0	0	0		0	17.036	0
4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	0	0	0	0		0	0	0
4.3 Investimenti posseduti sino alla scadenza	155	0	52	0		0	207	0
4.4 Finanziamenti e crediti	63	0	0	0		0	63	0
4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita	13	0	0	0		0	13	0
4.6 Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	130.031	0	13.137	0		0	143.168	0
<b>5 CREDITI DIVERSI</b>	32.120	443	1.755	0		0	33.875	443
<b>6 ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO</b>	9.611	233	3.494	0	0	0	13.105	233
6.1 Costi di acquisizione differiti	0	0	873	0		0	873	0
6.2 Altre attività	9.611	233	2.621	0		0	12.232	233
<b>7 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>	2.841	106.120	0	0		0	2.841	106.120
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>273.389</b>	<b>106.926</b>	<b>20.029</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>293.418</b>	<b>106.926</b>
<b>1 PATRIMONIO NETTO</b>							107.035	105.628
<b>2 ACCANTONAMENTI</b>	244	0	0	0		0	244	0
<b>3 RISERVE TECNICHE</b>	108.959	352	12.025	0		0	120.984	352
<b>4 PASSIVITÀ FINANZIARIE</b>	18.890	0	0	0	0	0	18.890	0
4.1 Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	0	0	0	0		0	0	0
4.2 Altre passività finanziarie	18.890	0	0	0		0	18.890	0
<b>5 DEBITI</b>	23.666	933	712	0		0	24.378	933
<b>6 ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO</b>	21.781	13	106	0		0	21.887	13
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>							<b>293.418</b>	<b>106.926</b>

# 11. Prospetto patrimoniale e conto economico per segmento di attività

## CONTO ECONOMICO PER SETTORE DI ATTIVITÀ

(In migliaia d'euro)	Gestione Danni		Gestione Vita		Elisioni intersettoriali		Totale	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
1.1 Premi netti	7.045	36	2.447	0	0	0	9.492	36
1.1.1 Premi lordi di competenza	14.688	353	2.601	0	0	0	17.289	353
1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza	-7.643	-317	-154	0	0	0	-7.797	-317
1.2 Commissioni attive	0	0	0	0	0	0	0	0
1.3 Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	1.328	0	-29	0	0	0	1.299	0
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	235	0	14	0	0	0	249	0
1.6 Altri ricavi	1.913	1.457	0	0	0	0	1.913	1.457
<b>1 TOTALE RICAVI E PROVENTI</b>	<b>10.521</b>	<b>1.493</b>	<b>2.432</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12.953</b>	<b>1.493</b>
2.1 Oneri netti relativi ai sinistri	1.690	35	2.077	0	0	0	3.767	35
2.1.2 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	4.425	35	2.050	0	0	0	6.475	35
2.1.3 Quote a carico dei riassicuratori	-2.735	0	27	0	0	0	-2.708	0
2.2 Commissioni passive	0	0	0	0	0	0	0	0
2.3 Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	0	0	0	0	0	0	280	0
2.4 Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	222	0	10	0	0	0	232	0
2.5 Spese di gestione	6.791	1.579	309	0	0	0	7.100	1.579
2.6 Altri costi	1.468	129	9	0	0	0	1.477	129
<b>2 TOTALE COSTI E ONERI</b>	<b>10.171</b>	<b>1.743</b>	<b>2.405</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12.576</b>	<b>1.743</b>
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>350</b>	<b>-250</b>	<b>27</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>377</b>	<b>-250</b>

12.

# NOTA INTEGRATIVA DEL BILANCIO CONSOLIDATO

Bilancio consolidato al 31.12.2005

# NOTA INTEGRATIVA DEL BILANCIO CONSOLIDATO

## Premessa

La nota integrativa è suddivisa nelle seguenti parti:

**parte A** Criteri generali di redazione e area di consolidamento

**parte B** Criteri di valutazione

**parte C** Informazioni sullo Stato patrimoniale e sul Conto economico consolidati

**parte D** Altre informazioni

## Parte A – CRITERI GENERALI DI REDAZIONE E AREA DI CONSOLIDAMENTO

### *Normativa di riferimento*

Il Decreto Legislativo n. 38 del 28 febbraio 2005 disciplina l'obbligo, a partire dall'esercizio 2005, per le società che esercitano le imprese che rientrano nell'ambito di applicazione del Decreto Legislativo n. 173 del 26 maggio 1997, di redigere i bilanci consolidati secondo i principi contabili internazionali emanati dallo IASB (International Accounting Standard Board) ed omologati in sede comunitaria dal Regolamento (CE) n. 1606/2002 (di seguito IAS/IFRS). Lo stesso Decreto 38/2005 dispone che gli stessi poteri attribuiti all'ISVAP dal D.Lgs. 173/97 siano da questo organo esercitati in conformità agli IAS/IFRS. In ottemperanza a queste disposizioni l'ISVAP con il Provvedimento n. 2404 del 22 dicembre 2005 ha fornito le "Disposizioni in materia di forme tecniche del bilancio consolidato redatto in base ai principi contabili internazionali". Il bilancio consolidato del Gruppo SACE BT è redatto in base alle disposizioni contenute nei principi contabili internazionali IAS/IFRS e nelle forme tecniche previste dal Provvedimento ISVAP n. 2404/2005.

### *Area di consolidamento*

In data 9 giugno 2005, è stato stipulato con SMABTP (Société Mutuelle du Batiment et des Travaux Publics) un Contratto Preliminare di compravendita relativo all'acquisizione di una partecipazione pari al 70% del Capitale di Assicuratrice Edile. In data 8 luglio 2005 è stata presentata all'ISVAP l'istanza di autorizzazione, comprendente le motivazioni dell'acquisto ed il piano triennale prospettico, finalizzata al perfezionamento dell'acquisto. In data 9 agosto 2005, l'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato ha comunicato che l'acquisizione della partecipazione di controllo della Assicuratrice Edile S.p.A. non avrebbe dato luogo a costituzione o rafforzamento di posizione dominante ed in data 10 agosto 2005 l'ISVAP ha inviato l'autorizzazione all'acquisizione di detta partecipazione; pertanto, ai sensi del contratto preliminare di compravendita ed alle successive comunicazioni intercorse tra le parti, il 30 settembre 2005 è avvenuto il passaggio della titolarità delle azioni.

Il costo della partecipazione è pari a € 27.000 mila.

Conseguentemente è nato l'obbligo dall'esercizio 2005 in capo a SACE BT di predisporre il bilancio consolidato applicando i principi IAS/IFRS. I dati 2004 sono esposti ai fini comparativi e si riferiscono solo a SACE BT S.p.A., in quanto la partecipazione è stata acquisita a settembre 2005. Pertanto l'area di consolidamento del Gruppo SACE BT include Assicuratrice Edile S.p.A. posseduta al 70%. In merito a tale partecipazione, a fini contabili il possesso è stato elevato al 100% in virtù delle opzioni call e put incrociate con i soci di minoranza che, ai fini dello IAS 32, fanno presumere l'acquisto dell'ulteriore 30% come già effettuato. Tale quota, è stata valorizzata a € 11.572 mila e iscritto il debito verso i soci di minoranza, tra gli altri debiti.

### PRESENTIAMO NEL SEGUITO LE INFORMAZIONI SULLA SOCIETÀ CONTROLLATA: AREA DI CONSOLIDAMENTO

(In migliaia d'euro)

Denominazione	Stato	Metodo (1)	Attività (2)	% Partecipazione diretta	% Interessenza totale (3)	% Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria (4)	% Consolidamento
Assicuratrice Edile S.p.A.	Italia	G	1	70,00	70,00	70,00	100,00

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

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

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

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

In virtù della situazione descritta in precedenza è stato rideterminato il valore di carico della controllata Assicuratrice Edile al 100%, e nell'elisione con il patrimonio netto è emerso un avviamento per € 6.032 mila.

Si è poi provveduto all'elisione integrale delle partite infragruppo.

Ai fini del consolidamento sono stati utilizzati i reporting package redatti in base agli IFRS al 31/12/2005.

#### Valore di consolidamento di Assicuratrice Edile S.p.A.

Essendo Assedile stata acquistata il 30 settembre 2005, il patrimonio netto è stato rettificato al fine del consolidamento per adeguarlo ai principi contabili di SACE BT. Di seguito si allegano i prospetti di stato patrimoniale al 30 settembre 2005.



## 12. Nota integrativa del bilancio consolidato

### ASSICURATRICE EDILE S.p.A. STATO PATRIMONIALE - ATTIVITÀ

(In migliaia d'euro)

	30 settembre 2005 IT GAAP	Rettifiche IAS/IFRS		30 settembre 2005 IAS/IFRS
<b>1 ATTIVITÀ IMMATERIALI</b>	2.035	0		2.035
1.1 Avviamento	0	0		0
1.2 Altre attività immateriali	2.035	0		2.035
<b>2 ATTIVITÀ MATERIALI</b>	7.733	7.809		15.542
2.1 Immobili	7.461	7.809	1	15.270
2.2 Altre attività materiali	272	0		272
<b>3 RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI</b>	54.696	0		54.696
<b>4 INVESTIMENTI</b>	77.297	8.599		85.896
4.1 Investimenti immobiliari	8.486	8.611	2	17.097
4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	13	0		13
4.3 Investimenti posseduti sino alla scadenza	207	0		207
4.4 Finanziamenti e crediti	71	0		71
4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita	0	0		0
4.6 Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	68.520	-12	3	68.508
<b>5 CREDITI DIVERSI</b>	25.420	-658		24.762
5.1 Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	21.406	-658	4	20.748
5.2 Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	1.808	0		1.808
5.3 Altri crediti	2.206	0		2.206
<b>6 ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO</b>	7.876	282		8.158
6.1 Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	0	0		
6.2 Costi di acquisizione differiti	763	0		763
6.3 Attività fiscali differite	1.808	282	5	2.090
6.4 Attività fiscali correnti	0	0		
6.5 Altre attività	5.305	0		5.305
<b>7 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>	2.791	0		2.791
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>177.848</b>	<b>16.032</b>		<b>193.880</b>

## ASSICURATRICE EDILE S.p.A. STATO PATRIMONIALE - PASSIVITÀ

(In migliaia d'euro)

	30 settembre 2005 IT GAAP	Rettifiche IAS/IFRS		30 settembre 2005 IAS/IFRS
<b>1 PATRIMONIO NETTO</b>	21.291	11.248		32.539
<b>1.1 di pertinenza del gruppo</b>	21.291	11.248		32.539
1.1.1 Capitale	13.000	0		13.000
1.1.2 Altri strumenti patrimoniali	0	0		0
1.1.3 Riserve di capitale	0	0		0
1.1.4 Riserve di utili e altre riserve patrimoniali (inclusa FTA)	8.318	11.248	6	19.566
1.1.5 (Azioni proprie)	0	0		0
1.1.6 Riserva per differenze di cambio nette	0	0		0
1.1.7 Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	0	0		0
1.1.8 Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	0	0		0
1.1.9 Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo	-27	0		-27
<b>1.2 di pertinenza di terzi</b>	0	0		0
1.2.1 Capitale e riserve di terzi	0	0		0
1.2.2 Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	0	0		0
1.2.3 Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	0	0		0
<b>2 ACCANTONAMENTI</b>	347	-101	7	246
<b>3 RISERVE TECNICHE</b>	117.288	-2.382	8	114.906
<b>4 PASSIVITÀ FINANZIARIE</b>	19.530	0		19.530
4.1 Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	0	0		0
4.2 Altre passività finanziarie	19.530	0		19.530
<b>5 DEBITI</b>	7.759	0		7.759
5.1 Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	1.382	0		1.382
5.2 Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	4.020	0		4.020
5.3 Altri debiti	2.357	0		2.357
<b>6 ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO</b>	11.633	7.268		18.901
6.1 Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	0	0		0
6.2 Passività fiscali differite	0	7.2505		7.250
6.3 Passività fiscali correnti	0	0		0
6.4 Altre passività	11.633	18 9		11.651
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>177.848</b>	<b>16.032</b>		<b>193.880</b>

141

Bilancio consolidato al 31.12.2005

## 12. Nota integrativa del bilancio consolidato

Le rettifiche registrate per determinare il valore della partecipazione al 30 settembre 2005 in base ai principi IAS/IFRS hanno riguardato:

1. l'adeguamento al fair value dell'immobile strumentale, secondo il principio IAS 16 in base ad apposita perizia predisposta da professionista esterno, che ha portato il valore dell'immobile da € 7.461 mila (valore di bilancio) a € 15.270 mila (fair value). Tale rettifica ha registrato un effetto fiscale per € 2.987 mila e l'incremento netto è stato registrato a riserva per FTA per € 4.822 mila;
2. l'adeguamento al fair value degli immobili da investimento in base al principio IAS 40 in base ad apposita perizia predisposta da professionista esterno, che ha portato il valore degli immobili da € 8.486 mila (valore di bilancio) a € 17.097 mila (fair value). Tale rettifica ha registrato un effetto fiscale per € 3.294 mila e l'incremento netto è stato registrato a riserva per FTA per € 5.317 mila;
3. l'adeguamento al fair value per i titoli di trading in base allo IAS 39 per € 12 mila, con un effetto fiscale per € 5 mila e l'incremento netto è stato registrato a riserva per FTA per € 7 mila;
4. l'adeguamento al fair value per i crediti per recupero sinistri in base allo IAS 39 per € 658 mila, con un effetto fiscale per € 252 mila e l'incremento netto è stato registrato a riserva per FTA per € 406 mila;
5. le attività e passività fiscali differite raccolgono tutti gli effetti fiscali emersi nell'applicazione dei singoli IAS/IFRS;
6. la riserva per FTA raccoglie le contropartite nette emerse nell'applicazione dei singoli IAS/IFRS;
7. lo storno dei fondi generici in base allo IAS 37 e l'applicazione dello IAS 19 al fondo di quiescenza, rispettivamente per € 47 mila e € 50 mila con un effetto fiscale complessivo per € 40 mila ed un impatto sulla riserva per FTA pari a € 64 mila;
8. lo storno della riserva per compensazione e della riserva catastofale in base all'IFRS 4 per € 2.382 mila, con un effetto fiscale per € 911 mila e l'incremento netto è stato registrato a riserva per FTA per € 1.471 mila;
9. l'applicazione dello IAS 19 al fondo di trattamento di fine rapporto e la rilevazione del premio di anzianità, rispettivamente per € 50 mila positive e € 68 mila negative con un effetto fiscale complessivo per € 7 mila ed un impatto sulla riserva per FTA pari a € 11 mila;
10. la riclassificazione delle attività e delle passività iscritte in bilancio in accordo con le nuove disposizioni;
11. la valutazione e la misurazione delle voci di bilancio effettuate in base ai principi IAS/IFRS che risultano ad oggi omologati dalla Commissione Europea e sulla loro attuale interpretazione da parte degli organismi normativi e di vigilanza.

### Moneta di conto

Tutti gli importi sono espressi in migliaia di euro.

## Parte B – CRITERI DI VALUTAZIONE

### ATTIVI IMMATERIALI

#### *Altre attività immateriali*

In questa voce sono classificate attività definite e disciplinate dallo IAS 38. Sono incluse unicamente attività non materiali identificabili e controllate dall'impresa, dal cui impiego si attendono benefici economici per l'azienda ed il cui costo è determinato o ragionevolmente determinabile. Non sono inclusi in tale voce i valori inerenti i costi di acquisizione differiti e le attività immateriali disciplinate da altri principi contabili internazionali. Tali attività sono iscritte al costo. Se si tratta di attività a vita utile definita, il costo viene ammortizzato in quote costanti sulla base della relativa vita utile. Se si tratta di attività a vita utile indefinita non sono soggette ad ammortamento ma, secondo quanto disposto dallo IAS 36, a test d'impairment ad ogni chiusura di bilancio ovvero in caso vi siano indicazioni di perdite durevoli di valore. L'ammontare della perdita, pari alla differenza tra il valore contabile dell'attività ed il valore recuperabile, viene rilevato a Conto economico. Le spese di software sono ammortizzate in 5 anni in quanto sostanzialmente relative ad implementazioni che consentono la gestione di prodotti di durata minima quinquennale. I costi sostenuti per lo sviluppo di software non ancora utilizzati sono stati sospesi a patrimonio ed il relativo processo di ammortamento inizierà solo a partire dall'esercizio in cui il software verrà utilizzato. Un'immobilizzazione immateriale è eliminata dallo Stato patrimoniale al momento della dismissione e qualora non siano attesi benefici economici futuri.

### ATTIVI IMMATERIALI

#### *Immobili*

In tale voce sono classificati gli immobili detenuti ad uso strumentale così come definiti e disciplinati dallo IAS 16. Tali attività, distinte nelle loro componenti "Terreni" e "Fabbricati", sono iscritte al costo che comprende, oltre al prezzo di acquisto, gli eventuali oneri accessori direttamente imputabili all'acquisto ed alla messa in funzione del bene. Successivamente il costo dei Fabbricati è soggetto ad ammortamento in quote costanti sulla base della relativa vita che, nello specifico, è stata stimata in 50 anni. I terreni, ritenuti a vita utile indefinita, non vengono invece ammortizzati. Periodicamente, almeno ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale, tali immobili sono sottoposti a test d'impairment al fine di rilevare eventuali perdite durevoli di valore. L'ammontare di tali perdite, pari alla differenza tra il valore di carico del bene ed il suo valore di recupero (pari al minore tra il fair value, al netto degli eventuali costi di vendita, ed il relativo valore d'uso del bene, inteso come il valore attuale dei futuri flussi finanziari originati dal bene), viene rilevato in Conto economico. Un'attività immobiliare è cancellata dallo Stato patrimoniale a seguito di dismissione o quando il bene è permanentemente ritirato dall'uso e dalla sua dismissione non sono attesi benefici economici futuri.

### *Altre attività materiali*

In tale voce sono classificati beni mobili, arredi, impianti e attrezzature, macchine d'ufficio, nonché i beni mobili iscritti in pubblici registri. Sono iscritti al costo e successivamente contabilizzati al netto degli ammortamenti e delle eventuali perdite di valore. Gli ammortamenti sono coerenti con i piani di utilizzo tecnico-economici delle singole categorie di beni.

## **RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI**

In questa voce sono classificati gli impegni a carico dei riassicuratori che derivano da rapporti di riassicurazione aventi ad oggetto contratti disciplinati dall'IFRS 4. Non sono inclusi i depositi delle Compagnie riassicuratrici presso le imprese cedenti. Le riserve tecniche a carico dei riassicuratori sono determinate sulla base dei trattati in essere con gli stessi criteri descritti per le riserve tecniche, salvo diversa valutazione in merito alla recuperabilità del credito.

## **INVESTIMENTI**

### *Investimenti immobiliari*

In tale voce sono classificati gli investimenti in immobili definite e disciplinate dallo IAS 40, cioè quegli immobili finalizzati al conseguimento di un reddito in forma di affitti o di apprezzamento del valore investito. Tali investimenti comprendono i terreni, i fabbricati e le singole Unità abitative. Non sono inclusi in tale voce gli immobili detenuti per uso strumentale ovvero disponibili nell'ambito della gestione caratteristica per operazioni di compravendita. Gli investimenti immobiliari sono iscritti al costo che, in prima iscrizione, comprende gli eventuali oneri accessori direttamente imputabili all'acquisto e alla messa in funzione del bene, mentre sono escluse le perdite iniziali ed i costi di impianto non direttamente collegati alla normale condizione operativa del bene. Gli investimenti in immobili sono soggetti ad ammortamento secondo quanto consentito dallo IAS 40. I valori degli immobili sono esposti in bilancio al netto degli ammortamenti e di eventuali perdite di valore. Le spese di manutenzione straordinaria che apportino benefici economici futuri sono capitalizzate sul valore dell'immobile, mentre i costi di manutenzione ordinaria sono contabilizzati in Conto economico nell'anno di sostenimento. Tali immobilizzazioni sono ammortizzate a quote costanti lungo l'arco della vita utile stimata, ad eccezione della quota relativa al terreno, accorpato al fabbricato o acquisito separatamente, per cui si suppone una vita utile indefinita e pertanto non sottoposto ad ammortamento. La vita utile stimata dei fabbricati è stabilita in un periodo di 50 anni e, conseguentemente, le quote di ammortamento costante sono pari al 3 per cento del valore del fabbricato stesso. Qualora in sede di valutazione periodica, almeno ogni 12 mesi, o a seguito di specifici eventi emerga l'insorgere di una perdita durevole di valore, si procede alla corrispondente rettifica. Un investimento immobiliare è cancellato dallo Stato patrimoniale a seguito di dismissione ovvero a seguito di eventi che ne esauriscano i benefici economici attesi dall'uso.

**Investimenti posseduti sino alla scadenza**

Sono classificate nella presente categoria le attività finanziarie disciplinate dallo IAS 39, non derivate, con pagamenti fissi o determinabili e scadenza fissa, che si ha intenzione e capacità di detenere sino a scadenza. L'iscrizione iniziale dell'attività finanziaria avviene alla data di regolamento. All'atto della rilevazione iniziale le attività sono contabilizzate al costo, inteso come il fair value dello strumento, comprensivo dei costi o proventi di transazione direttamente attribuibili allo strumento stesso. Se la rilevazione in questa categoria avviene per riclassificazione dalle Attività disponibili per la vendita, il fair value dell'attività alla data di riclassificazione viene assunto come nuovo costo ammortizzato dell'attività stessa. Successivamente alla rilevazione iniziale, la valutazione delle attività finanziarie detenute sino alla scadenza è adeguata al costo ammortizzato, utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo. Sono rilevati in Conto economico i proventi e gli oneri derivanti dal processo di ammortamento. Se in seguito ad un cambiamento di volontà o di capacità un investimento detenuto sino a scadenza, viene riclassificato tra le attività disponibili per la vendita o venduto e se queste operazioni risultano essere di importo non irrilevante, qualsiasi investimento detenuto fino alla scadenza che residua deve essere riclassificato come disponibile per la vendita. Questa regola detta "tainting rule" non si applica solo in casi specifici previsti dallo IAS 39, dove un mutamento oggettivo non prevedibile delle condizioni all'inizio richiamante renda impraticabile mantenere in tale classe uno strumento finanziario. I proventi e gli oneri da realizzazioni sono rilevati in Conto economico. In sede di chiusura del bilancio e delle situazioni infrannuali, viene effettuato il test d'impairment. Se sussistono evidenze di perdita di valore, l'importo della perdita viene misurato come differenza tra il valore contabile dell'attività e il valore attuale dei futuri flussi finanziari stimati, scontati al tasso di interesse effettivo originario. L'importo della perdita viene rilevato nel Conto economico. Qualora i motivi della perdita di valore siano rimossi a seguito di un evento oggettivamente osservabile, verificatosi successivamente alla rilevazione della riduzione di valore, vengono effettuate riprese di valore con imputazione a Conto economico fino a concorrenza del costo ammortizzato. Le attività detenute fino alla scadenza vengono cancellate quando scadono i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivati dalle attività stesse o quando l'attività finanziaria viene ceduta trasferendo sostanzialmente tutti i rischi e benefici ad essa connessi.

**Finanziamenti e crediti**

Sono classificati nella presente categoria i finanziamenti come definiti e disciplinati dallo IAS 39 con esclusione dei crediti commerciali. In particolare i crediti rientranti in questa categoria sono costituiti da attività finanziarie, non derivate, con pagamenti fissi o determinabili che non sono quotati in un mercato attivo e detenuti con intento di non essere vendute nel breve termine. Nello specifico la voce comprende anche:

1. i finanziamenti e i crediti interbancari;
2. i finanziamenti ed i crediti verso la clientela bancaria;
3. i depositi non a vista presso le banche;
4. i depositi delle riassicuratrici presso le imprese cedenti;

5. la componente finanziaria eventualmente presente nei contratti di assicurazione e riassicurazione;
6. i crediti impliciti nei contratti di leasing rilevati da un locatore;
7. i crediti verso agenti subentranti per rivalsa indennizzi corrisposti ad agenti cessati.

I finanziamenti e i crediti di natura non assicurativa sono valutati al costo ammortizzato, secondo il metodo dell'interesse effettivo, al netto di eventuali svalutazioni. Il tasso dell'interesse effettivo è il tasso con il quale se si attualizzano tutti futuri flussi di cassa attesi (considerando tutti gli elementi contrattuali come commissioni, spese e ogni altro premio o sconto definito tra le parti) si ottiene il valore nominale del credito all'emissione. Le operazioni di pronti contro termine sono contabilizzate come operazioni finanziarie di raccolta e impiego e conseguentemente esposte tra i crediti e i debiti. Gli interessi, ovvero la differenza tra il prezzo a pronti e quello a termine, che maturano lungo tutto il periodo di esistenza di queste operazioni, sono rilevati pro rata temporis in Conto economico, tra gli interessi attivi. I depositi di cassa presso terzi a garanzia di future obbligazioni del Gruppo sono iscritte al costo corrispondente al loro valore nominale.

Periodicamente, ad ogni chiusura d'esercizio o situazione infrannuale, i finanziamenti e i crediti sono soggetti ad una ricognizione volta ad individuare quelli che, a seguito di eventi verificatisi dopo la loro iscrizione, mostrino oggettive evidenze di una possibile perdita di valore (impairment). Tali crediti devono essere valutati analiticamente tenendo conto anche dei tempi di recupero degli stessi. L'eventuale rettifica di valore è iscritta a Conto economico. Successivamente, il valore dei crediti viene ripristinato, nel limite massimo del costo ammortizzato, nella misura in cui vengano meno i motivi che ne hanno determinato la precedente svalutazione. I crediti che non presentano evidenze di anomalia sono valutati "collettivamente", attraverso la loro suddivisione in categorie omogenee di rischio e la determinazione per ognuna di esse di riduzioni di valori stimate sulla base di esperienze storiche di perdite. I finanziamenti e i crediti sono eliminati dallo Stato patrimoniale quando questi sono considerati nella loro interezza irrecuperabili o stralciati. In caso di cessione di finanziamenti o crediti l'eliminazione degli stessi avviene solo nel caso in cui tutti i rischi e i benefici vengono effettivamente trasferiti ad altro soggetto.

### ***Attività finanziarie disponibili per la vendita***

Sono incluse nella presente categoria, definita in termini residuali dallo IAS 39, le attività finanziarie non derivate che non sono classificate come Crediti, Attività detenute per la negoziazione o Attività detenute sino a scadenza. In particolare, vengono incluse in questa voce le partecipazioni non gestite con finalità di negoziazione e non qualificabili di controllo, collegamento e controllo congiunto. L'iscrizione iniziale dell'attività finanziaria avviene alla data di regolamento per i titoli di debito o di capitale ed alla data di erogazione nel caso di crediti.

All'atto della rilevazione iniziale le attività sono contabilizzate al costo, inteso come il fair value dello strumento, comprensivo dei costi o proventi di transazione direttamente attribuibili allo strumento stesso. Se l'iscrizione avviene a seguito di riclassificazione dalle Attività detenute sino a scadenza, il

valore di iscrizione è rappresentato dal fair value al momento del trasferimento. Successivamente alla rilevazione iniziale, le attività disponibili per la vendita continuano ad essere valutate al fair value, rappresentato dalla quotazione alla data, con la rilevazione a Conto economico del valore corrispondente al costo ammortizzato e con l'imputazione in una apposita riserva di patrimonio netto degli utili/perdite derivanti dalla variazione di fair value. In caso di indisponibilità di quotazioni su un mercato attivo, il fair value è determinato sulla base di tecniche di valutazione generalmente riconosciute dai mercati finanziari. I titoli di capitale ed i correlati strumenti derivati, per i quali non sia possibile determinare il fair value in maniera attendibile, sono mantenuti al costo. Al momento della dismissione o della rilevazione di una perdita di valore, gli effetti derivanti dall'utile o dalla perdita cumulati nella riserva relativa alle attività disponibili per la vendita vengono riversati a Conto economico. La verifica dell'esistenza di obiettive evidenze di riduzione di valore (test d'impairment) viene effettuata ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale. Qualora i motivi della perdita di valore siano rimossi a seguito di un evento verificatosi successivamente alla rilevazione della riduzione di valore, vengono effettuate riprese di valore con imputazione a Conto economico, nel caso di crediti o titoli di debito, ed a patrimonio netto nel caso di titoli di capitale essendo per questi ultimi vietato il reversal of impairment. L'ammontare della ripresa non può in ogni caso superare il costo ammortizzato che lo strumento avrebbe avuto in assenza di precedenti rettifiche. L'importo della eventuale svalutazione rilevata in seguito al test di impairment è registrato nel Conto economico come costo dell'esercizio. La rilevazione contabile dei dividendi avviene nel momento in cui sorge il diritto al ricevimento. Le attività finanziarie vengono cancellate quando scadono i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivati dalle attività stesse o quando l'attività finanziaria viene ceduta trasferendo sostanzialmente tutti i rischi e benefici della proprietà dell'attività finanziaria. Contestualmente alla cancellazione dell'attività, l'ammontare corrispondente agli utili e perdite cumulate nella riserva patrimoniale viene iscritto in Conto economico

#### ***Attività finanziarie a fair value rilevato a Conto economico***

In questa categoria sono classificati i titoli di debito ed i titoli di capitale detenuti con finalità di negoziazione (attività destinate al trading). L'iscrizione iniziale delle attività finanziarie avviene alla data di regolamento. All'atto della rilevazione iniziale le attività finanziarie detenute per la negoziazione vengono rilevate al costo, inteso come il fair value dello strumento, senza considerare i costi o proventi di transazione direttamente attribuibili allo strumento stesso che sono invece imputati direttamente a Conto economico. Successivamente alla rilevazione iniziale, le attività finanziarie detenute per la negoziazione sono valorizzate al fair value. Per la determinazione del fair value degli strumenti finanziari quotati in un mercato attivo, vengono utilizzate quotazioni di mercato. In assenza di un mercato attivo, vengono utilizzati metodi di stima e modelli valutativi generalmente accettati e che sono basati su dati rilevabili sul mercato quali: metodi basati sulla valutazione di strumenti quotati che presentano analoghe caratteristiche, calcoli di flussi di cassa scontati, valori rilevati in recenti transazioni comparabili. I titoli di capitale ed i correlati strumenti derivati, per i



quali non sia possibile determinare il fair value in maniera attendibile secondo le linee guida sopra indicate, restano iscritti al valore di costo. Gli utili e le perdite derivanti dalla variazione di fair value delle attività finanziarie sono rilevati nella voce "Proventi ed oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a Conto economico" del Conto economico. Le attività finanziarie vengono cancellate quando l'attività finanziaria viene ceduta trasferendo sostanzialmente tutti i rischi/benefici ad essa connessi.

### **CREDITI DIVERSI**

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

In tale voce sono classificati i crediti verso assicurati per premi non ancora incassati. Sono iscritti inizialmente al loro fair value e successivamente al costo ammortizzato. Ai fini della contabilizzazione non si fa ricorso a metodi di attualizzazione in quanto, essendo tali crediti a breve termine, gli effetti sarebbero non significativi. La svalutazione di tali crediti è effettuata tenendo conto dell'andamento dei trend storici degli incassi, rilevati per singola linea di business. Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione In tale voce sono classificati i crediti verso Compagnie riassicuratrici. Sono iscritti inizialmente al loro fair value e successivamente al costo ammortizzato. Ai fini della contabilizzazione non si fa ricorso a metodi di attualizzazione in quanto, essendo tali crediti a breve termine, gli effetti sarebbero non significativi. Successivamente sono valutati, ad ogni data di reporting, al presumibile valore di realizzo.

#### *Altri crediti*

Altri crediti In tale voce sono classificati gli altri crediti commerciali, definiti dallo IAS 32 e disciplinati dallo IAS 39, di natura non fiscale che non rientrano nelle due precedenti categorie. Tali crediti sono iscritti inizialmente al loro fair value e successivamente al costo ammortizzato al netto delle eventuali svalutazioni che si rendessero necessarie.

### **ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO**

#### *Costi di acquisizione differiti*

In tale voce sono classificati i costi di acquisizione differibili connessi ai contratti definiti come assicurativi ai sensi dell'IFRS 4. Tali costi sono contabilizzati secondo le prescrizioni dei principi contabili locali, come consentito dall'IFRS 4 stesso. Nello specifico gli oneri di acquisizione dei contratti poliennali a premio unico con prelievo annuale del caricamento vengono ammortizzati in base alla durata dei singoli contratti, con un massimo di dieci anni; gli oneri di acquisizione relativi agli altri contratti pluriennali sono imputati per intero al Conto economico dell'esercizio.

#### *Attività e passività fiscali differite*

In tali voci sono classificate rispettivamente le attività e le passività fiscali

differite come definite e disciplinate dallo IAS 12. Tali poste sono iscritte sulla base della vigente legislazione fiscale. Le passività fiscali differite sono gli importi delle imposte sul reddito dovute negli esercizi futuri riferibili alle differenze temporanee imponibili. Le attività fiscali differite sono gli importi delle imposte sul reddito recuperabili negli esercizi futuri riferibili a:

1. differenze temporanee deducibili;
2. riporto a nuovo di perdite fiscali non utilizzate; e
3. riporto a nuovo di crediti d'imposta non utilizzati.

Le differenze temporanee sono le differenze tra il valore contabile di un'attività o di una passività nello Stato patrimoniale e il suo valore riconosciuto ai fini fiscali.

Le differenze temporanee possono essere:

1. differenze temporanee imponibili, cioè differenze temporanee che, nella determinazione del reddito imponibile (perdita fiscale) di esercizi futuri, si tradurranno in importi imponibili quando il valore contabile dell'attività o della passività sarà realizzato o estinto; o
2. differenze temporanee deducibili, cioè differenze temporanee che, nella determinazione del reddito imponibile (perdita fiscale) di esercizi futuri, si tradurranno in importi deducibili quando il valore contabile dell'attività o della passività sarà realizzato o estinto.

Il valore fiscale di un'attività o passività è il valore attribuito a quella attività o passività a fini fiscali. Un'attività fiscale differita viene rilevata per tutte le differenze temporanee deducibili se è probabile che sarà realizzato un reddito imponibile a fronte del quale potrà essere utilizzata la differenza temporanea deducibile. Le imposte differite attive e passive sono calcolate utilizzando l'aliquota fiscale prevista nei periodi in cui l'attività sarà realizzata o la passività sarà estinta. Le imposte differite sono registrate in contropartita del Conto economico ad eccezione di quelle relative a utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita ed a variazione del fair value di strumenti finanziari derivati di copertura (copertura del flusso finanziario), che vengono registrati al netto delle imposte direttamente in contropartita del patrimonio netto.

#### ***Attività e passività fiscali correnti***

In tali voci sono classificate rispettivamente le attività e le passività fiscali correnti come definite e disciplinate dallo IAS 12. Le imposte sul reddito sono calcolate nel rispetto della vigente legislazione fiscale. L'onere (provento) fiscale è l'importo complessivo delle imposte correnti e differite incluso nella determinazione dell'utile netto o della perdita dell'esercizio. Le imposte correnti sono registrate in contropartita del Conto economico.

#### ***Altre attività***

La voce comprende principalmente i conti transitori di riassicurazione.

## **DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI**

In questa voce sono classificate le disponibilità liquide ed i depositi a vista.

Tali attività sono iscritte al loro valore nominale. Le disponibilità liquide in valuta sono esposte al tasso di cambio in vigore alla chiusura dell'esercizio.

### **PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO**

In tale sezione sono classificati gli strumenti rappresentativi di capitale, anche qualora compresi in strumenti finanziari e le componenti classificabili come passività finanziarie comprese in tutti gli elementi che costituiscono il patrimonio netto di Gruppo, conformemente alla disciplina del Codice civile e delle leggi che regolano il settore assicurativo, tenuto conto degli adeguamenti necessari per il consolidamento. Di seguito si forniscono le informazioni specifiche relative alle singole componenti del Patrimonio netto.

#### ***Capitale sociale***

In tale voce sono classificati gli elementi che, costituiscono il capitale sociale. Il capitale (sottoscritto e versato) viene esposto al suo valore nominale.

#### ***Altri strumenti patrimoniali***

In tale voce sono classificati gli strumenti rappresentativi di capitale, non inclusi nel capitale sociale, costituiti da categorie speciali di azioni.

#### ***Riserve di capitale***

Tale voce è composta principalmente dalla riserva sovrapprezzo azioni.

#### ***Riserve di utili e altre riserve patrimoniali***

Nell'ambito di tale voce trovano collocamento:

1. la riserva comprendente gli utili e le perdite derivanti dalla prima applicazione dei principi IAS/IFRS come disposto dall'IFRS 1;
2. la riserva per gli utili e le perdite dovuti ad errori determinanti e a cambiamenti dei principi contabili o delle stime adottate, come prescritto dallo IAS 8;
3. le riserve derivanti da operazioni con pagamento basato su azioni, regolate tramite strumenti rappresentativi del capitale proprio, come disposto dall'IFRS 2.
4. le riserve derivanti dalla riclassificazione di alcune riserve integrative e di tutte le riserve perequative contabilizzate in forza dei principi previgenti (IFRS 4);
5. le altre riserve previste dal Codice civile e dalle leggi sulle assicurazioni previgenti;
6. le riserve di consolidamento.

#### ***Azioni proprie***

Tale voce comprende gli strumenti rappresentativi di capitale proprio posseduti dalla Società e dalla Società inclusa nel consolidamento.

#### ***Riserve per differenze di cambio nette***

Tale voce comprende le differenze di cambio con natura di patrimonio netto, come disposto dallo IAS 21, derivanti sia da operazioni in valuta estera che dalla

conversione nella moneta di conto in cui è redatta la situazione contabile.

#### ***Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita***

In tale voce sono compresi gli utili e le perdite derivanti dalla valutazione degli strumenti finanziari classificati tra le attività disponibili per la vendita, come prescritto dallo IAS 39. Si rimanda alla corrispondente voce di Stato patrimoniale per maggiori dettagli sulla natura e sul trattamento contabile di tale tipologia di attività.

#### ***Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio***

La voce comprende gli utili o le perdite che l'insieme dei principi IAS/IFRS dispone di imputare direttamente a patrimonio netto. Nell'ambito di questa fattispecie le riserve più rilevanti sono le seguenti:

1. Riserva derivante dallo shadow accounting (utili o perdite da attribuire agli assicurati generati da attività finanziarie disponibili per la vendita);
2. Riserva derivante da variazioni nel patrimonio netto delle partecipate (IAS 28);
3. Riserva di rivalutazione di attività immateriali (IAS 38);
4. Riserva di rivalutazione di attività materiali (IAS 16, 40);
5. Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita (IFRS 5).

## **PATRIMONIO NETTO DI PERTINENZA DEL GRUPPO**

In tale sezione sono classificati gli strumenti e le componenti rappresentative del capitale e le componenti classificabili come passività finanziarie comprese in tutti gli elementi che costituiscono il patrimonio netto di pertinenza del Gruppo, conformemente alla disciplina del Codice civile e delle leggi che regolano il settore assicurativo.

## **ACCANTONAMENTI**

La voce comprende le passività definite e disciplinate dallo IAS 37 (Accantonamenti, passività e attività potenziali).

Gli accantonamenti per rischi ed oneri sono effettuati quando siano verificate le seguenti tre condizioni:

1. esiste un'obbligazione effettiva;
2. è probabile l'impiego di risorse per adempiere l'obbligazione ed estinguerla;
3. può essere effettuata una stima attendibile dell'ammontare dell'obbligazione.

L'importo da accantonare deve essere pari all'impegno previsto attualizzato sulla base dei tassi correnti di mercato. L'attualizzazione non è effettuata se e solo se l'effetto della stessa non risulta significativo. La persistenza delle condizioni sopraccitate viene riesaminata periodicamente.

## **RISERVE TECNICHE**

In base a quanto previsto dall'IFRS 4 le riserve tecniche possono continuare ad

essere contabilizzate in base ai principi contabili locali. Sulla base dell'analisi effettuata dei contratti sia rami danni che vita del Gruppo è emerso che tutti i contratti presentano le caratteristiche di contratto assicurativo. Le riserve matematiche e le riserve sinistri includono inoltre gli eventuali accantonamenti che dovessero emergere dall'effettuazione del Liability Adequacy Test. Non sono infine incluse nelle riserve sinistri le riserve di compensazione e di equalizzazione in quanto non ammesse ai fini IFRS.

### **Riserve premi**

#### ***Riserve per frazioni di premi***

Le riserve per frazioni di premi sono state calcolate con il metodo del "pro-rata temporis", secondo quanto previsto dall'art. 45 del D.Lgs. n. 173 del 26 maggio 1997. E' stato effettuato un calcolo analitico, contratto per contratto, dei premi lordi contabilizzati, al netto degli altri oneri di acquisizione, riportando a riserva premi gli importi di competenza degli esercizi successivi.

#### ***Riserva di compensazione***

Per il ramo Credito viene determinata la riserva di compensazione secondo quanto previsto dal D.Lgs. 17 marzo 1995, n. 175.

#### ***Riserve premi per rischi in corso***

La riserva per rischi in corso connessa all'andamento tecnico e destinata a coprire la parte di rischio ricadente nel periodo successivo alla chiusura dell'esercizio, è costituita, sulla base del metodo semplificato previsto dalla circolare ISVAP n. 360D/1999, ove la valutazione dell'ammontare complessivo degli indennizzi e relative spese derivanti da contratti di assicurazione in essere al 31 dicembre superi quello della riserva per frazioni di premio e delle rate di premio che saranno esigibili nell'esercizio successivo in relazione a tali contratti.

#### ***Riserve sinistri***

Le riserve sinistri sono determinate secondo una prudente valutazione dei danni effettuata in base ad elementi obiettivi e prospettici che tengono conto di tutti i futuri oneri prevedibili. Esse sono ritenute congrue a coprire il pagamento dei risarcimenti e delle spese di liquidazione relativi ai danni avvenuti nell'anno ancorché non denunciati. La metodologia utilizzata consiste nella valutazione analitica dei singoli sinistri e nella verifica, mediante metodologia statistico-attuariale, dei risultati ottenuti. Le riserve relative al lavoro ceduto sono calcolate coerentemente ai criteri adottati per il lavoro diretto.

#### ***Riserve Matematiche delle assicurazioni sulla Vita***

Sono contabilizzate con metodo prospettico in funzione dei futuri impegni della Compagnia nei confronti degli assicurati, in conformità a quanto previsto del D. Lgs. 174/95 art. 24 e 24, con rispetto alle formule di calcolo e alle basi tecniche riportate nelle note di cui ai Decreti Ministeriali del 2 luglio 1987 e del 28 Dicembre 1989. La riserva di integrazione (D.Lgs. 174/95 art. 25 comma 12) viene determinata secondo le indicazioni del provvedimento ISVAP n. 1801 del 21 febbraio 2001. Il rendimento risultante dall'analisi previsionale di cui

all'apposita relazione conservata presso l'azienda è utilizzato in funzione del portafoglio in essere composto da sole polizze caso morte. E' altresì compresa nelle Riserve Matematiche una riserva per spese future calcolata con formule attuariali analitiche secondo i caricamenti e le basi tecniche di tariffa per i contratti a premio unico e a premio annuo limitato e in modo forfetario per i contratti a premio non limitato.

#### ***Riserva per somme da pagare***

Sono state calcolate, in base alle disposizioni del D.Lgs. 173/97 art. 34, in misura pari all'ammontare necessario al pagamento di capitali per contratti scaduti e sinistrati.

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

La congruità, ai fini IAS/IFRS, delle passività assicurative rilevate è verificata per quanto attiene ai Rami Vita mediante analisi dei flussi di cassa contrattuali attesi e dei flussi di cassa impliciti nelle basi tecniche prudenziali utilizzate per la riservazione e per l'ammortamento contabile delle provvigioni di acquisizione. Per quanto riguardano i Rami Danni si ritiene che i requisiti di tale test siano soddisfatti dall'accantonamento della eventuale riserva per rischi in corso.

## **PASSIVITÀ FINANZIARIE**

#### ***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 i depositi ricevuti dai riassicuratori. Le voci di natura assicurativa sono iscritte al valore nominale e successivamente valutate al costo ammortizzato.

## **DEBITI**

Rientrano in questa categoria i debiti di natura commerciale.

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

Tale voce comprende i debiti commerciali 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. Il TFR riflette la passività maturata nei confronti dei dipendenti ed è calcolato analiticamente per ogni dipendente, in conformità alle leggi ed ai contratti di lavoro vigenti. L'ammontare così determinato, in base alle disposizioni dello IAS 19, viene

poi proiettato al futuro in base a procedimenti attuariali, per stimare prospetticamente l'onere effettivo al momento della risoluzione del rapporto. Ai fini dell'attualizzazione, si utilizza il metodo della proiezione unitaria del credito, in base al quale gli esborsi attesi vengono corretti sulla base di analisi storico-statistiche e della curva demografica. L'attualizzazione finanziaria di tali flussi avviene sulla base del tasso d'interesse di mercato. L'eventuale differenza rispetto al valore determinato secondo i principi locali è contabilizzata tra le altre passività.

### **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:

1. i conti transitori di riassicurazione;
2. l'eventuale differenza derivante tra il calcolo su base attuariale del TFR (ex IAS 19) e l'equivalente debito maturato secondo i principi localmente applicabili;
3. i ratei e risconti passivi che non è stato possibile allocare a specifiche voci.

### **CONTO ECONOMICO**

I costi ed i ricavi sono contabilizzati secondo il principio generale della competenza.

#### *Premi netti*

I premi e gli accessori, relativi a contratti classificabili come assicurativi ai sensi dell'IFRS 4, attribuiti all'esercizio sono determinati nel rispetto del principio della competenza economica, assicurato dalle eventuali integrazioni e rettifiche per premi tardivi, regolamenti premi e restituzioni dell'esercizio. I premi sono esposti al netto delle cessioni in riassicurazione. Tutti i contratti distribuiti dal Gruppo, sono classificabili come contratti assicurativi ai sensi dell'IFRS 4.

#### *Proventi netti derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a Conto economico*

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 derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari*

In tale sono contabilizzati i proventi derivanti da investimenti immobiliari e da strumenti finanziari non valutati a fair value rilevato a Conto economico.

Nello specifico la voce comprende:

1. gli interessi attivi (rilevati su strumenti finanziari utilizzando il criterio dell'interesse effettivo);
2. 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);
3. gli utili realizzati (rilevati a seguito dell'eliminazione di un'attività/passività finanziaria o di investimenti immobiliari);
4. 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***

Tale voce comprende:

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

#### ***Oneri relativi ai sinistri***

La voce comprende gli importi pagati per sinistri relativi a contratti assicurativi ai sensi dell'IFRS 4 ed a contratti finanziari con partecipazione discrezionale agli utili, equiparati ai primi dallo stesso IFRS 4. Tali importi sono iscritti al netto dei recuperi. La voce comprende, inoltre, le variazioni delle riserve sinistri, delle riserve per recuperi, della riserva per somme da pagare, delle riserve matematiche, e delle altre riserve tecniche relativi ai medesimi contratti. La contabilizzazione avviene al lordo delle spese di liquidazione e al netto delle cessioni in riassicurazione.

#### ***Oneri da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture***

La voce include la quota dei terzi del risultato d'esercizio relativo a società del Gruppo.

#### ***Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari***

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 voce comprende:

1. gli interessi passivi (rilevati su strumenti finanziari utilizzando il criterio dell'interesse effettivo);
2. 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);

3. le perdite realizzate (rilevate a seguito dell'eliminazione di un'attività/passività finanziaria o di investimenti immobiliari);
4. le perdite da valutazione (comprendenti le variazioni negative derivanti da ammortamenti, 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**

In tale voce sono contabilizzate:

1. le provvigioni e le altre spese di acquisizione relative a contratti classificati come assicurativi o finanziari con partecipazione discrezionale agli utili ai sensi dell'IFRS 4; tali oneri sono esposti al netto delle cessioni in riassicurazione;
2. 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;
3. 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**

La voce comprende:

1. i costi relativi alla vendita di beni, alla prestazione di servizi e all'utilizzo, da parte di terzi, di attività materiali e immateriali e di altre attività dell'impresa, come stabilito dallo IAS 18;
2. gli altri oneri tecnici netti connessi a contratti di assicurazione;
3. gli accantonamenti aggiuntivi effettuati nell'esercizio;
4. le differenze di cambio da imputare a Conto economico di cui allo IAS 21;
5. 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;
6. le minusvalenze relative ad attività non correnti e gruppi in dismissione posseduti per la vendita diversi dalle attività operative cessate.

### **Imposte correnti**

La voce comprende le imposte sul reddito calcolate secondo le normative vigenti e sono imputate a Conto economico.

### **Imposte differite**

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.

## ALTRE INFORMAZIONI

### *Poste in valuta estera*

La rilevazione iniziale delle operazioni in valuta estera viene effettuata nella moneta di conto, applicando all'importo in valuta estera il tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione. Le poste di bilancio in valuta estera vengono valorizzate come segue ad ogni chiusura di bilancio:

1. le poste monetarie sono convertite al tasso di cambio alla data di chiusura;
2. le poste non monetarie valutate al costo storico sono convertite al tasso di cambio in essere alla data dell'operazione;
3. 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.

## Parte C – INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE E SUL CONTO ECONOMICO

I dati 2004 sono esposti ai fini comparativi e si riferiscono solo a SACE BT S.p.A., in quanto la partecipazione è stata acquisita a settembre 2005.

### Stato Patrimoniale – Attivo

#### 1. Attività immateriali

(In migliaia d'euro)	2005	2004
Avviamento	6.032	-
Altre Attività Immateriali	3.401	130
<b>Attività immateriali</b>	<b>9.433</b>	<b>130</b>

Le attività immateriali comprendono € 6.032 mila per l'avviamento relativo ad Assicuratrice Edile rilevato in fase di primo consolidamento al 1 ottobre 2005. Tale avviamento è ritenuto sostenibile alla luce di apposita fairness opinion rilasciata da primario operatore di mercato sui dati prospettici predisposti in fase di acquisizione che si ritengono validi ed attuali alla luce del breve lasso di tempo intercorso dalla data di acquisizione nonché tenuto conto del risultato conseguito dalla controllata.

**LE ALTRE ATTIVITÀ IMMATERIALI SONO INTEGRALMENTE COSTITUITE DA ALTRI COSTI PLURIENNALI, E SONO RIFERITE A:**

(In migliaia d'euro)

	Costo storico	Ammortamenti	Valore di bilancio
Sistema informativo aziendale	3.872	1.087	2.785
Spese software	3.420	2.882	538
Migliorie su beni di terzi	84	6	78
<b>Totale</b>	<b>7.376</b>	<b>3.975</b>	<b>3.401</b>

I periodi di ammortamento utilizzati rispecchiano la vita utile dei costi capitalizzati e sono:

- sistema informativo aziendale: 5 anni
- licenze d'uso e diritti di brevetto: 5 anni
- migliorie su beni di terzi: durata del contratto d'affitto.

Le migliorie su beni di terzi riguardano i lavori di ristrutturazione apportati alla Sede di SACE BT ed all'ufficio periferico in locazione. Il dettaglio degli attivi materiali ed immateriali è riportato nell'**Allegato 1**.

### 2. Attività materiali

La voce immobili è relativa alla stabile di Via De Togni 2, Milano, ad uso impresa di Assicuratrice Edile. Il valore iscritto in bilancio è pari al valore di acquisto al 30 settembre 2005, ricompreso nel prezzo pagato per la partecipazione, ed è stato determinato facendo ricorso a periti indipendenti. Trattandosi di immobile "cielo-terra" si è provveduto a scorporare il valore del terreno, pari a € 11.455 mila, da quello del fabbricato € 3.815 mila. Su questa ultima porzione viene calcolato l'ammortamento in quote costanti, che per il 2005 è pari a € 21 mila. La vita utile del fabbricato è stata stimata pari ad anni 50, di conseguenza l'aliquota di ammortamento adottata è stata del 2%. Il dettaglio degli attivi materiali ed immateriali è riportato nell'**Allegato 1**.

### 3. Riserve Tecniche a carico dei Riassicuratori

Ammontano ad € 57.979 migliaia, e riflettono la passività dei riassicuratori in base ai trattati vigenti. Il dettaglio delle riserve a carico dei riassicuratori è riportato nell'**Allegato 2**.

## 4. Investimenti

(In migliaia d'euro)	2005	2004
Investimenti immobiliari	17.036	-
Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	13	-
Investimenti posseduti sino alla scadenza	207	-
Finanziamenti e crediti	63	-
Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	143.168	-
<b>TOTALE</b>	<b>160.487</b>	<b>-</b>

## 4.1. Investimenti immobiliari

La voce investimenti immobiliari è relativa ad una serie di stabili in locazione a terzi. Il valore iscritto in bilancio è pari al valore di acquisto al 30 settembre 2005, ricompreso nel prezzo pagato per la partecipazione, ed è stato determinato con riferimento facendo ricorso a periti indipendenti. Per gli immobili "cielo-terra" si è provveduto a scorporare il valore del terreno, pari a € 6.995 mila, da quello del fabbricato € 10.102 mila. Su questa ultima porzione viene calcolato l'ammortamento in quote costanti, che per il 2005 è pari a € 61 mila. La vita utile dei fabbricati e delle porzioni di immobili possedute, è stata stimata pari ad anni 50, di conseguenza l'aliquota di ammortamento adottata è stata del 2%.

- valore al 30 settembre 2005	17.097
- costi di avanzamento lavori e migliorie	0
- ammortamenti	-61
- valore di bilancio al 31 dicembre 2005	<b>17.036</b>

Di seguito vengono elencati gli immobili con il loro valore storico:

Località	Superficie mq. commerciali	Valore al 31.12.2005
Milano - Via De Togni 2 – (1° piano uso terzi)	908	4.730
Milano - Via Palmanova 24	677	1.600
Milano - Via San Maurizio 11	1.360	5.900
Milano - Piazza Marengo 6	73	440
Cassano Murge (BA) - Località Lagogemolo	221	85
Milano - Viale Lunigiana 15	264	635
Cinisello Balsamo (MI) - Via Garibaldi 29	90	207
Liscate (MI) - Via Martiri della Libertà	10.900	3.500
<b>Totale</b>	<b>14.493</b>	<b>17.097</b>

**4.3. Investimenti posseduti sino alla scadenza**

Ammontano a € 207 mila e comprendono obbligazioni fondiarie rivenienti da emissioni straordinarie (ANIA) e emissioni fondiarie a copertura dei mutui concessi al personale di Assicuratrice Edile. La scadenza ultima di tali titoli è nel 2010.

**4.4. Finanziamenti e crediti**

Ammontano a € 63 mila e rappresentano principalmente i prestiti al personale dipendente in base all'Accordo Integrativo Aziendale. Sono integralmente esigibili entro un termine inferiore a cinque anni.

**4.5. Attività finanziarie disponibili per la vendita**

Le attività finanziarie disponibili per la vendita, pari a € 13 mila, sono riferite a quote di partecipazione nei consorzi U.C.I. (Ufficio Centrale Italiano Soc. Cons. a.r.l.) e R.I.T.A. (Consorzio Rete Italiana Teleinformatica Assicurativa) e sono mantenute al costo, in assenza di valore di mercato.

**4.6. Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico**

(In migliaia d'euro)	2005	2004
Attività finanziarie		
1. Azioni e quote	-	-
2. Quote di fondi comuni di investimento	17.885	-
3. Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso	125.283	-
4. Finanziamenti	-	-
5. Altri investimenti	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>143.168</b>	<b>-</b>

Il dettaglio delle Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico è riportato nell'**Allegato 3**.

In relazione alla obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso, le posizioni per Stato emittente sono le seguenti:

Emittenti	Totale
Italia	49.080
Francia	30.633
Germania	15.897
Spagna	13.012
Belgio	7.988
Olanda	4.538
Austria	1.769
USA	796
<b>TOTALE Netto Ratei</b>	<b>123.713</b>
Ratei	1.570
<b>TOTALE Generale</b>	<b>125.283</b>

Si informa inoltre che il Gruppo non ha effettuato operazioni in strumenti derivati.

### 5. Crediti diversi

Il dettaglio della voce "Crediti Diversi" è riportato nel seguente prospetto:

(In migliaia d'euro)	2005	2004
Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	28.576	74
Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	1.336	-
Altri crediti	3.963	369
<b>TOTALE</b>	<b>33.875</b>	<b>443</b>

#### 5.1. Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta

I Crediti derivati da operazioni di assicurazione verso assicurati, pari a € 28.576 migliaia, sono costituiti da crediti per premi di competenza 2005 non ancora incassati al 31 dicembre 2005, al netto dei relativi annullamenti, come previsto dall'art. 45 del D.Lgs 173/97. A seguito della garanzia sui crediti verso assicurati di Assicuratrice Edile concessa dai soci di minoranza, sono stati annullati nel consolidato € 378 mila relativi ai mancati incassi dell'ultimo trimestre dell'esercizio 2005. Nel corso dell'esercizio sono state operate svalutazioni per crediti verso assicurati e intermediari di assicurazione. Per quanto riguarda i crediti verso Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta il relativo fondo svalutazione è pari a € 5.541 migliaia.

#### 5.2. Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione

I Crediti derivati da operazioni di riassicurazione, pari a € 1.336 migliaia, sono costituiti dai 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. Tali crediti sono al netto del fondo svalutazione pari ad € 15 mila.

**5.3. Altri Crediti**

Gli altri crediti presentano il seguente dettaglio:

(In migliaia d'euro)	2005	2004
Crediti verso società del gruppo	1.438	0
Crediti verso clienti e fornitori	1	0
Crediti verso erario per ritenute d'acconto	0	348
Altri crediti verso erario	8	21
Crediti verso personale	1	0
Crediti di imposta di esercizi precedenti richiesti a rimborso	1.461	0
Acconti imposte IRES ed IRAP	222	0
Credito di imposta TFR dipendenti, comprensivo di interessi	46	0
Acconti per imposte sulle assicurazioni D.L. 29/11/2004 n. 282	710	0
Altri Crediti	487	0
<b>TOTALE</b>	<b>4.374</b>	<b>369</b>

I crediti verso società del gruppo, riguardano i crediti di SACE BT nei confronti della controllante SACE.

I crediti d'imposta richiesti a rimborso rivengono da Assicuratrice Edile e riguardano gli esercizi dal 1991 al 1996.

**6. Altri elementi dell'attivo**

(In migliaia d'euro)	2005	2004
6.2. Costi di acquisizione differiti	873	0
6.3. Attività fiscali differite	2.092	78
6.4. Attività fiscali correnti	411	0
6.5. Altre attività	9.728	155
<b>Totale</b>	<b>13.104</b>	<b>233</b>

**6.2. Costi di acquisizione differiti**

I costi di acquisizione differiti riguardano esclusivamente la variazione delle provvigioni di acquisizione da ammortizzare del Ramo Vita di Assicuratrice Edile, e tengono conto della quota di ammortamento dell'esercizio per € 226 mila.

**6.3. Attività fiscali differite**

La voce 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. Il dettaglio è inserito nel commento alla voce 6.3 Passività fiscali differite.

**6.4. Attività fiscali correnti**

Le attività fiscali correnti rappresentano gli acconti IRES e IRAP versati da Assicuratrice Edile.

**6.5. Altre attività**

(In migliaia d'euro)	2005	2004
Premi da Emettere	3.034	0
TFR (IAS19)	50	0
Canoni di locazione	59	9
Altri ratei e risconti	403	48
Conto collegamento Danni-Vita	2.622	0
Fondo svalutazione crediti a carico Riassicuratori	1.504	0
Recupero svalutazione crediti per provvigioni	943	0
Provvigioni a carico Riassicuratori per premi tardivi	709	0
Provvigioni su incassi non abbinati	404	0
Altro	0	98
<b>TOTALE</b>	<b>9.728</b>	<b>155</b>

A seguito della garanzia sui crediti verso assicurati di Assicuratrice Edile concessa dai soci di minoranza, sono stati annullati nel consolidato € 20 mila relativi agli storni di premi tardivi dell'ultimo trimestre dell'esercizio 2005.

**7. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti****LIQUIDITÀ E MEZZI EQUIVALENTI**

(In migliaia d'euro)	2005	2004
Banca e cassa	2.841	106.120
Depositi a vista	-	-
Depositi bancari a breve	-	-
Liquidità e mezzi equivalenti	-	-
Scoperti di conto bancario	-	-
<b>Liquidità e mezzi equivalenti</b>	<b>2.841</b>	<b>106.120</b>



**Stato Patrimoniale – Passivo****1. Patrimonio Netto**

**LE VARIAZIONI DELLE VOCI DI PATRIMONIO NETTO, VERIFICATE SI NELL'ESERCIZIO, SONO CONTENUTE NEL SEGUENTE PROSPETTO.**

<b>(In migliaia d'euro)</b>				
	<b>Capitale Sociale</b>	<b>Riserve</b>	<b>Utile Perdita</b>	<b>Totale</b>
Consistenza all'inizio dell'esercizio	100.000	5.800	-172	105.628
Aumenti di capitale sociale	0	0	0	0
Riparto utili dell'esercizio precedente:				
- riserve	0	-172	172	0
- dividendo agli Azionisti	0	0	0	0
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	0	0	0	0
Riserve di capitale	0	0	0	0
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	0	0	0	0
Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	0	1.367	0	1.367
Utile dell'esercizio	0	0	40	40
Consistenza alla fine dell'esercizio	<b>100.000</b>	<b>6.995</b>	<b>40</b>	<b>107.034</b>

Gli altri utili rilevati direttamente nel patrimonio, € 1.367 mila, sono rivenienti dall'applicazione dei principi IAS/IFRS alla partecipata Assicuratrice Edile.

**2. Accantonamenti**

La voce, disciplinata secondo le regole dello IAS 37, è interamente costituita dall'accantonamento di € 244 migliaia a fronte del fondo liquidazione agenti di Assicuratrice Edile.

**3. Riserve tecniche**

Le riserve tecniche, al lordo della quota a carico dei riassicuratori, ammontano a € 120.984 migliaia, e si compongono come segue:

<b>(In migliaia d'euro)</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Riserva Premi Rami Danni	48.602	317
Riserva Sinistri Rami Danni	60.357	35
Riserve Matematiche Rami Vita	11.841	0
Riserva premi ass. complementari Rami Vita	4	0
Riserve per somme da pagare Rami Vita	39	0
Altre Riserve Tecnihe Rami Vita	141	0
	<b>120.984</b>	<b>352</b>

Il dettaglio delle riserve tecniche divise tra lavoro diretto e lavoro indiretto è riportato nell'allegato 4. La tabella che segue riporta la matrice triangolare di smontamento delle riserve sinistri totale rami Danni (al lordo riassicurazione) del Gruppo per gli ultimi cinque anni di accadimento dal 2001 al 2005. Sono escluse le riserve del Lavoro Indiretto.

### ANALISI DELLO SVILUPPO DEI SINISTRI (PER RAMO) - IMPORTO LORDO RIASS.

(In migliaia d'euro)	Anno di accadimento						Totale
	esercizi precedenti	2001	2002	2003	2004	2005	
<b>Riserva sinistri alla chiusura degli esercizi (costo sinistri)</b>							
Anno N		15.919	15.310	14.193	23.069	17.648	
Anno N + 1		15.756	14.766	13.789	20.852	0	
Anno N + 2		16.534	14.281	13.304	0	0	
Anno N + 3		16.737	14.450	0	0	0	
Anno N + 4		17.387	0	0	0	0	
<b>Stima dei sinistri complessivi</b>		<b>17.387</b>	<b>14.450</b>	<b>13.304</b>	<b>20.852</b>	<b>17.648</b>	
<b>Pagamenti cumulati</b>		<b>12.502</b>	<b>10.502</b>	<b>8.586</b>	<b>12.589</b>	<b>3.622</b>	
<b>Riserva sinistri Lorda</b>	<b>24.517</b>	<b>4.885</b>	<b>3.948</b>	<b>4.718</b>	<b>8.263</b>	<b>14.026</b>	<b>60.357</b>

Per una migliore comprensione della tabella si precisa quanto segue:

- la "Stima dei sinistri complessivi" è il risultato della somma, per ogni generazione di accadimento N, degli importi pagati cumulativi e delle riserve sinistri residue alla fine dell'anno di evoluzione N+t. Gli importi così ottenuti rappresentano la revisione nel tempo della stima del costo ultimo dei sinistri di generazione N, a mano a mano che evolve il processo di smontamento degli stessi;
- i "Pagamenti cumulati" rappresentano l'ammontare cumulato dei pagamenti effettuati al 31 dicembre 2005;
- la "Riserva sinistri" rappresenta l'ammontare, per ogni anno di accadimento, dei sinistri che sono ancora riservati al 31 dicembre 2005.

Per i sinistri di accadimento "anno 2000 e precedenti" viene indicato l'importo aggregato delle relative riserve residue al 31 dicembre 2005.

#### 4. Passività Finanziarie

Le passività finanziarie pari a € 18.890 mila sono composte dai depositi ricevuti dai riassicuratori calcolati e remunerati in base ai trattati di riassicurazione vigenti. La tabella specifica è inserita nell'Allegato 5.

## 5. Debiti

**IL DETTAGLIO DEI DEBITI È RIPORTATO NEL SEGUENTE PROSPETTO:**

(In migliaia d'euro)	2005	2004
Debiti da operazioni di assicurazione diretta	1.451	0
Debiti da operazioni di riassicurazione	5.489	0
Altri debiti	17.438	933
<b>Totale</b>	<b>24.378</b>	<b>933</b>

## 5.3. Altri Debiti

**GLI ALTRI DEBITI SONO COSÌ COSTITUITI:**

(In migliaia d'euro)	2005	2004
Imposte a carico assicurati	724	25
Oneri tributari diversi	207	41
Enti assistenziali e previdenziali	169	28
Fornitori	1.521	358
Debiti verso società del gruppo	380	380
Debiti verso personale	484	90
Debiti Vari	2.101	11
Debiti verso terzi	11.852	-
<b>TOTALE</b>	<b>17.438</b>	<b>933</b>

I debiti verso terzi, pari ad € 11.852 mila, rappresentano la passività verso i soci di minoranza di Assicuratrice Edile, in quanto, in virtù delle opzioni call e put incrociate, a fini contabili il possesso di SACE BT in Assicuratrice Edile è stato elevato al 100% in ottemperanza allo IAS 32. I debiti verso società del gruppo pari ad € 380 mila, rappresentano il debito di SACE BT verso la controllante SACE. I debiti vari pari ad € 2.101 mila comprendono, il debito di € 1.000 mila di SACE BT verso SMABTP S.A. relativo al saldo contrattuale ancora dovuto per l'acquisto di Assicuratrice Edile.

## 6. Altri elementi del Passivo

### 6.2. Passività fiscali differite

Le passività fiscali differite sono esclusivamente rilevate in fase di applicazione dei principi IAS/IFRS, come segue:

#### IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE E PASSIVE

(In migliaia d'euro)	Attività		Passività		Netto	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Attività immateriali	12	0	0	0	12	0
Rivalutazione non realizzata 290	290	12	3.463	0	-3.173	12
-Attività finanziarie	267	12	325	0	-58	12
-Investimenti immobiliari	23	0	3.138	0	-3.115	0
Riserve di perequazione e catastrofali		0	935	0	-935	0
Benefici ai dipendenti	27	0	40	0	-13	0
Altre voci	1.763	66	304	0	1.459	66
Valore delle imposte relative a perdite fiscalmente riconosciute		0	0	0	0	
<b>Totale imposte differite Lorde</b>	<b>2.092</b>	<b>78</b>	<b>4.742</b>	<b>0</b>	<b>-2.650</b>	<b>78</b>
Compensazione di imposte					0	0
<b>Totale Imposte nette (attività)/passività</b>	<b>2.092</b>	<b>78</b>	<b>4.742</b>	<b>0</b>	<b>-2.650</b>	<b>78</b>

### 6.2. Passività fiscali correnti

Le passività correnti, € 1.096 mila, comprendono l'imposta sostitutiva relativa alla rivalutazione degli immobili per € 927 mila e le ritenute fiscali dei dipendenti € 126 mila.

### 6.4. Altre passività

(In migliaia d'euro)	2005	2004
Trattamento di Fine Rapporto	1.355	13
Provvigioni per Premi in corso di riscossione	3.598	-
Altri ratei e risconti	96	-
Conto di collegamento Danni - Vita	2.622	-
Riassicuratori per sinistri da recuperare	3.730	-
Premi ceduti tardivi e sospesi	2.111	-
Passività verso dipendenti	160	-
Emessi non abbinati	1.908	-
Rappels ad agenti	200	-
Anticipi partecipazione agli utili	269	-
<b>TOTALE</b>	<b>16.049</b>	<b>13</b>

### **Conto Economico**

#### *Informazioni concernenti il conto tecnico*

Il dettaglio delle voci tecniche assicurative è inserito nell'Allegato 6.

#### **1.1. Premi netti**

I premi lordi contabilizzati ammontano a € 17.289 mila, di cui ceduti in riassicurazione € 7.797 mila. Nella Relazione sulla Gestione sono state fornite le indicazioni sulla raccolta premi per ramo effettuata nel corso dell'esercizio 2005.

#### **1.3. Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico**

Nell'Allegato 7 è riportato il dettaglio dei proventi e degli oneri finanziari e da investimenti.

#### **1.5. Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari**

Ammontano ad € 279 mila, di cui € 231 mila sono dettagliati nell'Allegato 7 (dettaglio dei proventi e degli oneri finanziari e da investimenti), mentre i restanti € 48 mila riguardano altri interessi attivi.

#### **1.6. Altri ricavi**

Ammontano ad € 1.913 mila, di cui € 1.195 mila relativi a interessi su conti correnti bancari.

#### **2.1. Oneri netti relativi ai sinistri**

Gli oneri relativi ai sinistri ammontano a € 3.767 mila, con una cessione in riassicurazione pari a € 2.708 mila. Nella Relazione sulla Gestione sono state fornite le indicazioni relative all'andamento dei sinistri per ramo per l'esercizio 2005.

#### **2.4. Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari**

Ammontano ad € 232 mila e tutti sono dettagliati nell'Allegato 7 (dettaglio dei proventi e degli oneri finanziari e da investimenti).

#### **2.5. Spese Generali**

Ammontano a € 7.100 mila e riportate nell'Allegato 8.

#### **2.6. Altri costi**

Ammontano a € 1.477 mila e comprendono l'IVA indetraibile, nonché la quota dell'utile dei soci di minoranza pari a € 280.

**3. Imposte**

Le imposte iscritte a conto economico consolidato sono le seguenti:

**IMPOSTE SUL REDDITO - TRANSITATE A CONTO ECONOMICO**

(In migliaia d'euro)	2005	2004
<b>Imposte correnti</b>		
Oneri (proventi) per imposte correnti	333	0
Rettifiche per imposte correnti relative a esercizi precedenti	0	0
<b>Imposte differite</b>		
Oneri (proventi) per emersione e annullamento di differenze temporanee	278	0
Oneri (proventi) per variazione aliquote fiscali o introduzione di nuove imposte	0	0
Oneri (proventi) rilevati derivanti da perdite fiscali	-383	-77
Oneri (proventi) rilevati derivanti da svalutazioni o riprese di valore di un'attività fiscale differita	109	0
<b>TOTALE IMPOSTE SUL REDDITO</b>	<b>337</b>	<b>-77</b>

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

**RICONCILIAZIONE TRA ALIQUOTA FISCALE MEDIA EFFETTIVA E TEORICA**

(In migliaia d'euro)	Imponibili	Imposte
<b>Risultato consolidato pre imposte</b>	377	124
Aliquota Teorica		33%
Differenze permanenti - variazioni in aumento	2.776	
Differenze permanenti - variazioni in diminuzione	-2.553	
	223	74
<b>Totale</b>		<b>198</b>
Aliquota Effettiva		52,52%

L'aliquota effettiva del Gruppo (IRAP esclusa € 139 mila) risulta essere del 52,52%; l'imposta teorica è stata determinata applicando l'aliquota fiscale IRES del 33%.

## Parte D – ALTRE INFORMAZIONI

### Politiche di gestione dei rischi finanziari

La politica aziendale di SACE BT in materia di risk management è orientata all'individuazione, misurazione e controllo dei rischi aziendali più significativi nell'ambito di una definizione preventiva di limiti quantitativi e di modalità operative compatibili con l'entità dei mezzi propri e delle masse gestite.

I rischi di cui sopra possono essere identificati come segue:

1. rischio di mercato;
2. rischio di liquidità;
3. rischio di variazione dei flussi finanziari;
4. rischio di credito.

Per quanto riguarda il rischio relativo al portafoglio titoli di SACE BT, è stato definito un limite di VaR pari a 5, computato a fine anno con un intervallo di confidenza del 95%. L'attività operativa ha costantemente espresso valori coerenti con tale limite.

Non sono rilevabili particolari rischi di liquidità in quanto le tipologie di prodotti contenute nel portafoglio sono tutte riconducibili a titoli negoziati su mercati regolamentati, con l'unica eccezione di una quota di OICR, sul quale però l'emittente ha obbligo di quotazione. Per quanto riguarda il rischio di credito, SACE BT ha adottato una politica di investimento prudentiale, imponendo un limite al merito di credito dell'emittente come di seguito descritto.

I principali limiti di esposizione monitorati per SACE BT sono stati i seguenti:

1. investimenti in titoli obbligazionari di emittenti con rating long term 'Investment grade' di S&P, Moody's, Fitch-Ibca con prevalenza del meno elevato;
2. investimenti in titoli azionari quotati in mercati regolamentati o in quote di OICR azionari fino ad un massimo del 15% del portafoglio, di cui almeno l'80% in paesi Ocse;
3. investimenti della liquidità con controparti bancarie con rating short term non inferiore a A3/P3 (S&P, Moody's o Fitch Ibca) con prevalenza del meno elevato.

#### AL 31/12/2005 IL PORTAFOGLIO ESPRIMEVA:

Synthesis by average life				Synthesis by issuer				
Ratings	Weights Life	Average	Others	Corporate	Government	International Organization	Public or semi-public company	Financial institution
AAA	77.9%	5.7	-	-	77.9%	-	-	-
AA+	12.5%	6.0	-	-	12.5%	-	-	-
AA-	9.0%	5.2	-	-	9.0%	-	-	-
Others	0.6%	-	0.6%	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>100.0%</b>	<b>5.7</b>	<b>0.6%</b>	<b>0%</b>	<b>99.4%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>

Per la Controllata il rischio di mercato/credito è limitato ai titoli del portafoglio disponibile rappresentati principalmente da titoli governativi a tasso fisso/variabile e con a scadenza medio termine. I principali limiti di esposizione

monitorati per Assicuratrice Edile sono stati i seguenti:

1. investimenti in titoli obbligazionari (minimo 60% massimo 90%):
  - a. Titoli denominati in euro, negoziati su un mercato regolamentato il cui rating sia al minimo A+, emessi o garantiti da uno Stato membro della Comunità Europea, o emessi da enti statali o garantiti da uno Stato della UE o dei BEI, BERD;
  - b. Obbligazioni denominate in euro, negoziate su un mercato regolamentato il cui rating sia al minimo A+, emesse da una Società privata appartenente ad uno Stato della UE; un singolo emittente non potrà superare il 5% del patrimonio disponibile.
2. investimenti in titoli azionari 15% massimo, la categoria comprende azioni quotate in euro su un mercato regolamentato il cui rating sia al minimo A+, emesse da una Società privata appartenente ad uno Stato della UE; un singolo emittente non potrà superare il 5% del patrimonio disponibile.

L'attività operativa ha costantemente espresso valori coerenti con tali limiti.

Al 31/12/2005 il portafoglio esprimeva:

ASSET	Portafoglio	Benchmark	Vincoli	Duration di Portafoglio
<b>Ramo Danni</b>				
Monetario Area euro	49,65%			
Obbligazionario Area euro	37,17%	95,00%	90%-100%	
Fondi Flessibili	13,18%			
Fondi Azionari	0,00%	5,00%	0%-10%	
	<b>100,00%</b>			<b>1,83</b>
<b>Ramo Vita</b>				
Monetario Area euro	28,10%			
Obbligazionario Area euro	60,43%	95,00%	90%-100%	
Fondi Flessibili	11,47%			
Fondi Azionari	0,00%	5,00%	0%-10%	
	<b>100,00%</b>			<b>2,22</b>

## Politiche di gestione dei rischi assicurativi

Entrambe le Compagnie operano attraverso una struttura organizzativa centralizzata, responsabile sia della predisposizione dei prodotti, sia nella definizione delle regole assuntive. I criteri di base della politica assuntiva sono ispirati alla sottoscrizione dei rischi secondo l'applicazione congiunta:

- delle migliori regole tecniche riguardanti la normativa di polizza e la tariffazione, quali fattori fondamentali per il raggiungimento di un corretto andamento tecnico;
- di appropriate valutazioni di natura commerciale, miranti a conseguire un appropriato sviluppo della raccolta premi.
- di appropriate valutazioni di natura commerciale, miranti a conseguire un appropriato sviluppo della raccolta premi.



Per quanto attiene a SACE BT le coperture sono concesse in via prevalente imponendo l'obbligo della globalità, anche in formula relativa per l'assicurazione di segmenti omogenei di fatturato (area geografica, prodotti o clienti) al fine di diversificare il profilo di rischio assunto. Per ciò che attiene i soli crediti all'esportazione sono inoltre prestate coperture su rischi singoli. E' altresì prevista la copertura di rischi accessori (con relativa quotazione distinta) quali: rischio di produzione, rischio di revoca di commessa, ecc.

La gestione dei rischi assicurativi segue un insieme di regole e linee guida formalizzate nei manuali operativi ed è un'attività che si configura:

- in fase di assunzione della polizza, a cura del Policy Underwriting: attraverso il processo di valutazione, tariffazione, e l'eventuale inclusione di forme tecniche finalizzate a ridurre l'entità del rischio assunto (scoperti obbligatori, franchigie, bonus-malus, clausole di massimo indennizzo).
- in fase di decisione dei massimali, a cura del Risk Underwriting: attraverso il processo di buyer assessment, basato su tre parametri cardine:
  - massimo cumulo accettabile sul soggetto debitore;
  - massima linea di credito singola per ciascun assicurato;
  - data di revisione della posizione.

La presenza di tali parametri viene verificata dal sistema informatico Leonardo che non consente l'assunzione, in mancanza di uno di essi.

La politica assuntiva di Assicuratrice Edile, per quanto attiene ai Rami "Altri Danni ai Beni" e "Cauzioni" è molto attenta ed ispirata a rigidi criteri selettivi. I criteri generali di sottoscrizione sono continuamente affinati per meglio adattarsi alle mutevoli condizioni di mercato e permettendo alla Società di mantenere una sinistralità al di sotto della media di mercato.

La gestione dei rischi assicurativi è un'attività che viene effettuata sia nella fase di assunzione sia durante la validità delle garanzie e/o della vigenza degli affidamenti stabiliti alla clientela e viene attuata mediante reportistica di controllo giornaliera e/o periodica sui nuovi rischi sottoscritti, sull'esposizione della clientela, sulla composizione del portafoglio e sulla sinistralità.

Tali politiche sono inoltre integrate dalla politica riassicurativa che prevede l'ulteriore mitigazione dei rischi attraverso la cessione a primari riassicuratori, mediante la sottoscrizione di Trattati di tipo Quota Share ed Excess Loss, nonché l'attivazione di coperture facoltative, laddove i singoli rischi risultino eccedere il limite massimo di ritenuto fissato dai rispettivi Consiglio di Amministrazione.

#### Numero dei dipendenti delle imprese incluse nel consolidamento

	2005	2004
Dirigenti	9	2
Funzionari	18	3
Impiegati	78	4
Produttori	3	0
	<b>108</b>	<b>9</b>

**Ammontare dei compensi spettanti agli amministratori e sindaci della capogruppo per incarichi rivestiti nell'impresa controllata inclusa nel consolidamento**

(In migliaia d'euro)	2005
Compensi ad Amministratori	4

**Controversie**

Le controversie riguardano prevalentemente posizioni con assicurati, agenti e coassicuratori.

**Gruppo di appartenenza**

Il Gruppo di appartenenza è il Gruppo SACE.

## L'IMPLEMENTAZIONE DEI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI IAS/IFRS NEL BILANCIO CONSOLIDATO DI SACE BT

**Quadro di riferimento**

Il decreto legislativo 28 febbraio 2005, n. 38 disciplina l'obbligo per le società che rientrano nell'ambito di applicazione del decreto legislativo 26 maggio 1997, n. 173 di redigere i bilanci secondo i principi contabili internazionali emanati dallo IASB ed omologati in sede comunitaria. In base alle opzioni esercitate dal legislatore nazionale, le imprese del settore assicurativo:

1. redigono il bilancio consolidato in conformità agli IAS a partire dall'esercizio 2005;
2. continuano a redigere il bilancio di esercizio (individuale) sulla base delle disposizioni del D.Lgs. 173/97.

**Principali innovazioni conseguenti all'introduzione degli IAS**

Nel seguito si affronteranno in sequenza le principali aree di interesse, demandando alla **"PARTE B – CRITERI DI VALUTAZIONE"** della **Nota Integrativa** la rappresentazione analitica dei criteri adottati.

**Attivi immateriali**

Questa tipologia di asset è interessata principalmente da due nuovi principi, lo IAS 38 e l'IFRS 3. In base al primo, si innova sensibilmente il concetto di attività immateriale, restringendo i requisiti richiesti per il riconoscimento di un'attività immateriale. In particolare, occorre che la risorsa sia controllata dall'impresa. L'attività deve essere immateriale, identificabile e non monetaria; il suo utilizzo deve essere altresì aziendale e suscettibile di produrre utilità economica futura a beneficio dell'azienda stessa. In sede di prima iscrizione, se l'attività immateriale è stata acquisita separatamente, si utilizzerà il costo di acquisizione;

se deriva da una business combination, si adotta il valore di mercato; se l'attività è stata generata internamente, si contabilizzano le spese sostenute.

Successivamente, per le attività a vita utile definita, si può applicare il metodo del costo, che prevede l'ammortamento del costo lungo la vita utile del bene, ovvero il metodo del fair value che prevede la medesima procedura di ammortamento, ma applicata al fair value rivalutato ad ogni data di reporting, con imputazione delle differenze a Patrimonio netto. Per le attività a vita utile indefinita, è previsto periodicamente, alla chiusura dell'esercizio, il test d'impairment, al fine di rilevare eventuali perdite durevoli di valore.

Con riferimento all'avviamento, emergente da aggregazioni di imprese, questo viene definita come attività a vita utile indefinita e quindi non ammortizzata ma sottoposta a test d'impairment, al fine di accertare che l'ammontare contabilizzato sia congruo in base ai prevedibili flussi di cassa attesi e, in caso di risultanze negative, contabilizzata rettifica.

Infine, con riferimento alle altre attività immateriali, alcune modifiche interessano la capitalizzazione, ora vietata, di costi di ricerca, di pubblicità, di formazione, di ristrutturazione, di marchi e diritti generati internamente.

### ***Immobilizzazioni materiali e investimenti immobiliari***

Per gli immobili strumentali ad uso proprio (IAS 16) e gli investimenti in immobili (IAS 40) uno degli elementi di maggiore impatto derivanti dal passaggio agli IAS è la cosiddetta "component analysis" che, come corollario della sua applicazione, richiede la separazione della componente terreno dall'elemento fabbricato quando questi sono acquistati e contabilmente rilevati come un unico bene. Un'altra rilevante novità è rappresentata dalla possibilità di valutare tali beni, successivamente all'iscrizione iniziale, a valori correnti (modello del fair value), in alternativa all'unico modello attualmente consentito nel nostro ordinamento che è quello del costo (secondo i principi contabili locali le rivalutazioni sono consentite solo a seguito di leggi specifiche).

L'IFRS 1, in sede di prima rilevazione, dà la facoltà al Fta di non applicare retrospettivamente i principi IAS 16 e IAS 40, e quindi anche la component analysis, ma di adottare il fair value alla data di transizione come sostitutivo del costo. Si tratta del cosiddetto "deemed cost".

A regime, è prevista l'applicazione di un piano di ammortamento parametrato, a partire dal deemed cost, alla vita utile ed al valore residuo del bene. Tali asset sono sottoposti periodicamente, almeno annualmente, ad un test d'impairment. In caso di perdite durevoli, viene contabilizzata una corrispondente rettifica di valore dell'immobile.

### ***Investimenti finanziari***

Diversamente dai principi locali precedentemente applicati, in base a cui gli investimenti in strumenti finanziari si dividevano in attività durevoli (o immobilizzate) e attività non durevoli (o circolanti), lo IAS 39 prevede quattro categorie in cui classificare gli strumenti finanziari detenuti a scopo di investimento:

1. Investimenti posseduti sino alla scadenza: vi sono classificate attività finanziarie la cui scadenza ed i cui flussi reddituali siano predeterminati o

predeterminabili (ad eccezione degli strumenti derivati) per i quali la Società manifesti l'intenzione e dimostri la capacità di detenerli fino a scadenza. La particolarità di tale classe, che prevede la contabilizzazione al costo ammortizzato, riguarda le limitazioni poste ad eventuali smobilizzi anticipati, possibili solo in casi eccezionali specificatamente individuati. Nell'eventualità, lo smobilizzo di un singolo asset, fuori da tali casi, comporterebbe la riclassifica dell'intero comparto degli investimenti posseduti fino alla scadenza, a titoli disponibili per la vendita e l'impossibilità di immobilizzi nei successivi due esercizi.

2. Finanziamenti e crediti: vi sono classificati gli strumenti finanziari non derivati, emessi dalla Società, esclusivamente se non quotati e con flussi di pagamenti determinati o determinabili. La loro contabilizzazione segue il metodo del costo ammortizzato.
3. Attività finanziarie a fair value rilevato a Conto economico: in tale categoria sono identificabili due sottoclassi:
  - a. Attività di trading: comprende i titoli abitualmente oggetto di compravendite con finalità speculative e, in ogni caso, i derivati non di copertura (secondo lo IAS 39, tutti i derivati vanno valutati al fair value ad ogni data di reporting e iscritti tra le attività di trading). Il valore del titolo si modifica al variare del valore di mercato, producendo sempre un effetto economico in bilancio;
  - b. Attività finanziarie designate con effetto a Conto economico: la Società può eleggere attivi non destinati al trading e sottoporli ad una contabilizzazione analoga. In tale classe figurano tipicamente le attività collegate ai contratti di assicurazione per i quali il rischio dell'investimento è a carico degli assicurati ovvero relative alla gestione dei fondi pensione.
  - c. Attività finanziarie disponibili per la vendita: si tratta di una categoria residuale ed include titoli potenzialmente disponibili per la vendita. Il criterio di valutazione è il fair value (per i titoli quotati si presume sia il valore emergente da un mercato attivo). Diversamente che per i titoli di trading, le oscillazioni di valore si riflettono in un'apposita riserva di Patrimonio netto. Una duplice particolarità, introdotta dall'ultima versione del principio, riguarda il trattamento contabile delle perdite durevoli di valore (impairment). Posto che i nuovi principi non stabiliscono parametri quantitativi per riconoscere una perdita in grado di attivare l'impairment, per il titolo azionario, una volta svalutato, non è più possibile la ripresa di rettifica di valore (cosiddetto "reversal of impairment"); mentre per i titoli obbligazionari tale rettifica è consentita fino a concorrenza dell'originario valore di costo ammortizzato al momento del reversal. Inoltre, è stato introdotto il dispositivo dell'once impaired always impaired; conseguentemente, una volta che un titolo sia stato sottoposto a svalutazione, ogni successiva perdita di valore comporterà sistematicamente un ulteriore impairment, con effetto economico.

Lo IAS 39 prevede inoltre che i derivati vadano sempre contabilizzati al fair value con contropartita il conto economico. In alcuni casi tuttavia lo IAS 39 consente l'applicazione del cd "hedge accounting" che permette di riflettere in bilancio gli effetti contabili della copertura; il trattamento contabile è differente nel caso in

cui si parli di cash flow hedging (copertura di attivo o passivo a tasso variabile) o di fair value hedging (copertura di attivo o passivo a tasso fisso).

In entrambi i casi il derivato viene contabilizzato al fair value ma nel primo caso con contropartita il conto economico permettendo però, per analogia, la contabilizzazione al fair value dell'attività o passività coperta (cd fair value hedging) e nel secondo caso con contropartita il patrimonio netto.

L'applicazione dell'hedge accounting prescrive inoltre la predisposizione di documentazione preventiva, che illustri gli elementi essenziali dell'operazione e le metodologie previste per la valutazione e la contabilizzazione. Ad ogni reporting date è previsto altresì un apposito test di efficacia della copertura, che metta opportunamente in relazione le variazioni di valore dei due strumenti, al fine di rilevare la persistenza o meno dei requisiti di copertura. In caso se ne rilevi l'inefficacia, è prescritta l'interruzione dell'hedge accounting ed il ripristino dell'ordinario dispositivo contabile per entrambi gli strumenti.

L'applicazione dell'hedge accounting è peraltro facoltativa anche nei casi in cui l'operatività sia effettivamente di copertura.

Con riferimento agli strumenti finanziari complessi, costituiti da uno strumento finanziario primario e da un prodotto derivato incorporato, lo IAS 39 prescrive che questo ultimo venga rilevato separatamente dal contratto ospite, qualora il contratto nel suo complesso non sia valutato al fair value o qualora le caratteristiche economiche ed i rischi dei due strumenti non siano strettamente correlati.

### *Altri elementi dell'attivo*

In base all'IFRS 4, in linea con i principi contabili previgenti, si contabilizzano appositi asset corrispondenti ai costi di acquisizione differiti su contratti assicurativi del ramo Vita tradizionali. Per quei contratti del ramo Vita che non rientrano nella definizione di contratto assicurativo sulla base dei parametri fissati dall'IFRS 4, ma che devono essere considerati come contratti finanziari e quindi disciplinati dallo IAS 39, tali costi di acquisizione differiti vanno rivisti in un'ottica diversa e trattati a seconda dei casi:

1. come costi differibili per darne adeguata correlazione ai ricavi ricevuti (rappresentati dai caricamenti) a fronte di servizi di gestione finanziaria offerti al cliente (IAS 18);
2. come costi da far rientrare nel prezzo dell'investimento finanziario e quindi ricompresi nel concetto di costo ammortizzato.

### *Riserve patrimoniali*

In tale ambito gli IAS hanno introdotto ex novo specifiche voci che vengono qui analizzate.

1. Riserva per utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita: in tale riserva viene iscritto il valore netto delle variazioni di valore dei titoli disponibili per la vendita.
2. Riserve di utili e altre riserve patrimoniali: sono attribuite a tale riserva le componenti economiche positive e negative, derivanti dall'adeguamento dei valori patrimoniali attivi e passivi in sede di prima applicazione dei principi IAS.
3. Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio: tra le componenti di

tale riserva, i cui dettagli sono esposti nell'apposita sezione dedicata ai principi contabili, è di particolare rilevanza quella iscritta come contropartita della quota di utili o perdite, derivanti dalla valutazione al fair value degli investimenti finanziari rientranti nella categoria "disponibili per la vendita", di competenza degli assicurati, che vengono accantonati in una specifica riserva tecnica (di cui tratteremo nel relativo paragrafo).

### ***Riserve tecniche***

Con riferimento alle riserve tecniche l'attuale prima fase è regolata dall'IFRS 4. Tale principio impone una classificazione analitica dei contratti, distinguendoli in funzione del ricorrere o meno di parametri di rischio assicurativo rilevanti. In mancanza di un rischio assicurativo ex IFRS 4, il contratto è da ritenersi non più assicurativo, ma di investimento.

La classificazione in questione è caratterizzata da un'impostazione alquanto distante dai principi locali, per il peso determinante attribuito al concetto, proprio dei nuovi principi, di rischio assicurativo. Inoltre, in base allo IAS 18, componenti di costo e ricavo riconducibili ad eventuali contratti di servizio precedentemente considerati assicurativi, sono contabilizzati secondo le rispettive regole.

Al di là dei contenuti strettamente tecnici, il nuovo principio, in questa prima fase, pone fin dalla prima applicazione tre fondamentali linee guida qui di seguito descritte nei loro elementi essenziali.

La riclassificazione dei portafogli tra contratti assicurativi e di investimento ha esiti caratteristici secondo l'ambito, Danni o Vita, di applicazione. Nel primo caso, i contratti sono tendenzialmente riconosciuti quali assicurativi in senso tradizionale; nel secondo la classificazione dà esiti non coincidenti con l'attuale classificazione prevista dai principi locali. Per i contratti assicurativi tradizionali è previsto prioritariamente l'impiego dei principi contabili correntemente applicati dalla Società. Per le attività e passività di contratti di investimento si applica invece lo IAS 39. Per i rami Danni, una ulteriore importante innovazione portata dall'IFRS 4 consiste nella proibizione di appostare riserve tecniche non strettamente connesse ad eventi sinistrosi determinati o determinabili, ma solamente ipotizzati su basi statistiche, per finalità di equalizzazione della sinistralità. Pertanto le riserve di perequazione e altre analoghe riserve tecniche fino ad oggi previste dai principi locali, non potranno essere alimentate in vigenza dei principi IAS.

### ***La transizione agli IAS – prima applicazione di SACE BT***

Nel corso del 2003 lo IASB ha emesso un apposito documento, IFRS 1, rivolto alle società che si accingessero ad adottare per la prima volta i principi IAS. Il documento stabilisce percorsi distinti in base alla natura di First time adopter (Fta) o meno, da parte dell'utilizzatore.

Il principio stabilisce quale transition date il 1° gennaio 2004 (o altra data equivalente qualora l'esercizio non coincida temporalmente con l'anno solare), così da poter disporre, per il bilancio consolidato 2005, di saldi di apertura delle voci patrimoniali per l'esercizio 2005 e di dati comparativi 2004 IAS compliant. SACE BT è stata costituita il 27 maggio 2004, ed i primi saldi patrimoniali che si è ritenuto di convertire sono quelli al 31 dicembre 2004.

Tuttavia, poiché gli IAS 39 e 32 dedicati alla contabilizzazione ed all'informativa relative agli strumenti finanziari, nonché l'IFRS 4 che disciplina la contabilizzazione e l'informativa dei contratti assicurativi sono stati recepiti solo in un secondo momento, SACE BT ha optato per la facoltà di non applicare questi principi in sede di ricostruzione dei valori comparativi 2004.

L'IFRS 1 prevede altresì una serie di esenzioni ad hoc, relativamente alla prima applicazione di taluni principi. Tenendo conto dell'esiguità delle poste di bilancio presenti al 31 dicembre 2004, l'unica opzione esercitata riguarda le immobilizzazioni materiali (IAS16) per le quali la Società ha utilizzato il costo storico, reputato rappresentativo del valore di mercato corrente alla data del 31 dicembre 2004.

Esercitate le opportune opzioni ex IFRS 1, la prima situazione contabile redatta secondo gli IAS, in accordo con gli schemi diffusi dall'Isvap (cfr. D.Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38 e altresì il Provvedimento n. 2404 del 22 dicembre 2005), deve essere corredata di alcuni contenuti aggiuntivi.

Al fine di riconciliare il Patrimonio netto e l'utile di esercizio, calcolati in base ai principi locali ed ai principi IAS, vengono presentati i seguenti prospetti:

1. un prospetto di riconciliazione del Patrimonio netto alla transition date (31 dicembre 2004);
2. un prospetto di riconciliazione del risultato d'esercizio alla data dell'ultimo bilancio redatto secondo i precedenti principi (31 dicembre 2004);
3. un prospetto di riconciliazione del Patrimonio netto alla transition date per quanto riguarda gli IAS 39 e 32, e IFRS 4 al 1 gennaio 2005.

Le riconciliazioni tengono conto dei seguenti presupposti:

1. la Società si è avvalsa della facoltà di applicare gli IAS 39 e 32 nonché l'IFRS 4 solo a partire dal 1° gennaio 2005;
2. si è proceduto ad effettuare l'iscrizione di tutte le attività e passività la cui rilevazione è richiesta dai principi IAS (anche se non prevista o vietata dai principi locali);
3. si è proceduto a cancellare tutte le attività e le passività iscritte in bilancio sulla base dei principi locali ma prive dei requisiti per l'iscrizione secondo i principi IAS;
4. è stata effettuata la riclassificazione delle attività e delle passività iscritte in bilancio in accordo con le nuove disposizioni;
5. la valutazione e la misurazione delle voci di bilancio è stata effettuata in base ai principi IAS/IFRS che risultano ad oggi omologati dalla Commissione Europea e sulla loro attuale interpretazione da parte degli organismi normativi e di vigilanza.

### ***Prospetto di riconciliazione e note***

L'applicazione dei principi IAS/IFRS ha dato luogo due rettifiche:

1. l'applicazione del principio IAS 38 per cui è stato stornato a conto economico la capitalizzazione del marchio aziendale per € 31 mila e sono state rilevate le relative imposte differite per € 11,7 mila;
2. l'applicazione del principio IAS 19 relativamente al trattamento di fine rapporto e dei premi di anzianità per il personale dipendente, effettuato sulla base di una apposita relazione predisposta da primario studio attuariale

specificamente incaricato per € 1 mila, rilevando le imposte differite relative per € 0,3 mila.

### PROSPETTO DI RICONCILIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO

<b>(In migliaia d'euro)</b>	
	31/12/2004
Patrimonio Netto SACE BT (ex d.lgs. 173/97)	105.648
Storno attività immateriali IAS 38	-31
Adeguamento passività verso il personale IAS 19	-1
Imposte differite	12
<b>Patrimonio Netto SACE BT IAS/IFRS</b>	<b>105.628</b>

### PROSPETTO DI RICONCILIAZIONE DEL RISULTATO NETTO

<b>(In migliaia d'euro)</b>	
	31/12/2004
Perdita SACE BT (ex d.lgs. 173/97)	-152
Storno attività immateriali IAS 38	-31
Adeguamento passività verso il personale IAS 19	-1
Imposte differite	12
<b>Perdita SACE BT IAS/IFRS</b>	<b>-172</b>

### PROSPETTO DI RICONCILIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO ALL'1/1/2005 PER EFFETTO DELLAPRIMA APPLICAZIONE DELLO IAS 39, IAS 32 E IFRS 4

<b>(In migliaia d'euro)</b>	
Patrimonio Netto SACE BT IAS/IFRS al 31/12/2004	<b>105.628</b>
Patrimonio Netto SACE BT IAS/IFRS all'1/1/2005	<b>105.628</b>



13.

# ALLEGATI AL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2005

Bilancio consolidato al 31.12.2005

SACE BT



GRUPPO SACE

## Indice

- Allegato 1** Dettaglio degli attivi materiali e immateriali
- Allegato 2** Dettaglio delle riserve tecniche a carico dei riassicuratori
- Allegato 3** Dettaglio delle attività finanziarie
- Allegato 4** Dettaglio delle riserve tecniche
- Allegato 5** Dettaglio delle passività finanziarie
- Allegato 6** Dettaglio delle voci tecniche assicurative
- Allegato 7** Proventi e oneri finanziari e da investimenti
- Allegato 8** Dettaglio delle spese della gestione assicurativa

**Vengono allegati al bilancio consolidato i prospetti previsti dal Provvedimento ISVAP N. 2404 del 22 dicembre 2005, tutti i prospetti non valorizzati non sono stati allegati.**

**SACE BT S.p.A.**  
**BILANCIO CONSOLIDATO**  
**AL 31.12.2005**

**Dettaglio degli attivi materiali e immateriali**

(In migliaia d'euro)

	al costo	al valore rideterminato o al fair value	totale valore di bilancio
Investimenti immobiliari	17.036	0	17.036
Altri immobili	15.206	0	15.206
Altre attività materiali	449	0	449
Altre attività immateriali	3.401	0	3.401

**SACE BT S.p.A.**  
**BILANCIO CONSOLIDATO**  
**AL 31.12.2005**

**Dettaglio degli attivi materiali e immateriali**

(In migliaia d'euro)

	Lavoro diretto		Lavoro indiretto		Totale valore di bilancio	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
<b>Riserve danni</b>	<b>57.893</b>	<b>0</b>	<b>86</b>	<b>0</b>	<b>57.979</b>	<b>0</b>
Riserva premi	23.172	0	31	0	23.203	0
Riserva sinistri	34.721	0	55	0	34.776	0
Altre riserve	0	0	0	0	0	0
<b>Riserve vita</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Riserva per somme da pagare	0	0	0	0	0	0
Riserve matematiche	0	0	0	0	0	0
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	0	0	0	0	0
<b>Totale riserve tecniche a carico dei riassicuratori</b>	<b>57.893</b>	<b>0</b>	<b>86</b>	<b>0</b>	<b>57.979</b>	<b>0</b>

183

Bilancio consolidato al 31.12.2005

**SACE BT S.p.A.**  
**BILANCIO CONSOLIDATO**  
**AL 31.12.2005**

**Dettaglio delle attività finanziarie**

(In migliaia d'euro)

	Investimenti posseduti sino alla scadenza		Finanziamenti e crediti		Attività finanziarie disponibili per la vendita		Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico		Attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico		Totale valori di bilancio	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Titoli di capitale e derivati valutati al costo		0		0	13	0		0		0	13	0
Titoli di capitale al fair value		0		0		0		0		0	0	0
- di cui titoli quotati		0		0		0		0		0	0	0
Titoli di debito	207	0		0		0		0	125.283	0	125.490	0
- di cui titoli quotati		0		0		0		0	125.283	0	125.283	0
Quote di OICR		0		0		0		0	17.885	0	17.885	0
Finanziamenti e crediti verso la clientela bancaria		0		0		0		0		0	0	0
Finanziamenti e crediti interbancari		0		0		0		0		0	0	0
Depositi presso cedenti		0	17	0		0		0		0	17	0
Componenti finanziarie attive di contratti assicurativi		0		0		0		0		0	0	0
Altri finanziamenti e crediti		0	46	0		0		0		0	46	0
Derivati non di copertura		0		0		0		0		0	0	0
Derivati di copertura		0		0		0		0		0	0	0
Altri investimenti finanziari		0		0		0		0		0	0	0
<b>Totale</b>	<b>207</b>	<b>0</b>	<b>63</b>	<b>0</b>	<b>13</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>143.168</b>	<b>0</b>	<b>143.451</b>	<b>0</b>

**SACE BT S.p.A.**  
**BILANCIO CONSOLIDATO**  
**AL 31.12.2005**

**Dettaglio delle riserve tecniche**

	Lavoro diretto		Lavoro indiretto		Totale valore di bilancio	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
<b>Riserve danni</b>	<b>108.595</b>	<b>352</b>	<b>365</b>	<b>0</b>	<b>108.960</b>	<b>352</b>
Riserva premi	48.541	317	60	0	48.601	317
Riserva sinistri	60.054	35	305	0	60.359	35
Altre riserve	0	0	0	0	0	0
di cui riserve appostate a seguito della verifica di congruità delle passività	0	0	0	0	0	0
<b>Riserve vita</b>	<b>12.024</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12.024</b>	<b>0</b>
Riserva per somme da pagare	39	0	0	0	39	0
Riserve matematiche	11.841	0	0	0	11.841	0
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	144	0	0	0	144	0
di cui riserve appostate a seguito della verifica di congruità delle passività	0	0	0	0	0	0
di cui passività differite verso assicurati	0	0	0	0	0	0
<b>Totale Riserve Tecniche</b>	<b>120.619</b>	<b>352</b>	<b>365</b>	<b>0</b>	<b>120.984</b>	<b>352</b>

**SACE BT S.p.A.**  
**BILANCIO CONSOLIDATO**  
**AL 31.12.2005**

**Dettaglio delle passività finanziarie**

(In migliaia d'euro)

	Passività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a conto economico						Totale valore di bilancio	
	Passività finanziarie possedute per essere negoziare		Passività finanziarie designate a <i>fair value</i> rilevato a conto economico		Altre passività finanziarie			
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Strumenti finanziari partecipativi		0		0		0	0	0
Passività subordinate		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
- dalla gestione dei fondi pensione		0		0		0	0	0
- da altri contratti		0		0		0	0	0
- depositi ricevuti da riassicuratori		0		0	18.890	0	18.890	0
Componenti finanziarie passive dei contratti assicurativi		0		0		0	0	0
Titoli di debito emessi		0		0		0	0	0
Debiti verso la clientela bancaria		0		0		0	0	0
Debiti interbancari		0		0		0	0	0
Altri finanziamenti ottenuti		0		0		0	0	0
Derivati non di copertura		0		0		0	0	0
Derivati di copertura		0		0		0	0	0
Passività finanziarie diverse		0		0		0	0	0
<b>Totale</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>18.890</b>	<b>0</b>	<b>18.890</b>	<b>0</b>

**SACE BT S.p.A.**  
**BILANCIO CONSOLIDATO**  
**AL 31.12.2005**

**Dettaglio delle passività finanziarie**

(In migliaia d'euro)

	2005			2004		
	Importo lordo	quote a carico dei riassicuratori	Importo netto	Importo lordo	quote a carico dei riassicuratori	Importo netto
<b>Gestione danni</b>						
<b>PREMI NETTI</b>	<b>14.689</b>	<b>-7.644</b>	<b>7.045</b>	<b>36</b>	<b>0</b>	<b>36</b>
a Premi contabilizzati	19.891	-11.339	8.552	353	0	353
b Variazione della riserva premi	-5.202	3.695	-1.507	-317	0	-317
<b>ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI</b>	<b>4.424</b>	<b>-2.734</b>	<b>1.690</b>	<b>35</b>	<b>0</b>	<b>35</b>
a Importi pagati	6.530	-3.438	3.092	0	0	0
b Variazione della riserva sinistri	-1.165	274	-891	35	0	35
c Variazione dei recuperi	-941	430	-511	0	0	0
d Variazione delle altre riserve tecniche	0	0	0	0	0	0
<b>Gestione Vita</b>						
<b>PREMI NETTI</b>	<b>2.601</b>	<b>-154</b>	<b>2.447</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI</b>	<b>2.051</b>	<b>26</b>	<b>2.077</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a Somme pagate	362	-108	254	0	0	0
b Variazione della riserva per somme da pagare	-105	135	30	0	0	0
c Variazione delle riserve matematiche	1.650	-1	1.649	0	0	0
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	0	0
e Variazione delle altre riserve tecniche	144	0	144	0	0	0

187

Bilancio consolidato al 31.12.2005



**SACE BT S.p.A. BILANCIO CONSOLIDATO AL 31.12.2005****Proventi e oneri finanziari e da investimenti****(In migliaia d'euro)**

	Interessi	Altri Proventi	Altri Oneri	Utili realizzati	Perdite realizzate	Totale proventi e oneri realizzati	Utili di valutazione		Perdite di valutazione		Totale proventi e oneri		
							Plusvalenze da valutazione	Ripristino di valore	Minusvalenze di valore	Riduzione di valore	Totale proventi e oneri non realizzati	2005	2004
<b>Risultato degli investimenti</b>	<b>1.748</b>	<b>201</b>	<b>-12</b>	<b>913</b>	<b>-211</b>	<b>2.639</b>	<b>517</b>	<b>0</b>	<b>-1.686</b>	<b>-62</b>	<b>-1.231</b>	<b>1.408</b>	<b>0</b>
a Derivante da investimenti immobiliari		201	-12			189			-18	-62	-80	109	0
b Derivante da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture						0					0	0	0
c Derivante da investimenti posseduti sino alla scadenza						0					0	0	0
d Derivante da finanziamenti e crediti						0					0	0	0
e Derivante da attività finanziarie disponibili per la vendita						0					0	0	0
f Derivante da attività finanziarie possedute per essere negoziate						0					0	0	0
g Derivante da attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	1.748	0	0	913	-211	2.450	517	0	-1.668	0	-1.151	1.299	0
<b>Risultato di crediti diversi</b>	<b>48</b>	<b>0</b>	<b>-28</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20</b>	<b>0</b>
<b>Risultato di disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Risultato delle passività finanziarie</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a Derivante da passività finanziarie possedute per essere negoziate						0					0	0	0
b Derivante da passività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico						0					0	0	0
c Derivante da altre passività finanziarie						0					0	0	0
<b>Risultato dei debiti</b>	<b>-112</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-112</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-112</b>	<b>0</b>
<b>Totale</b>	<b>1.684</b>	<b>201</b>	<b>-40</b>	<b>913</b>	<b>-211</b>	<b>2.547</b>	<b>517</b>	<b>0</b>	<b>-1.686</b>	<b>-62</b>	<b>-1.231</b>	<b>1.316</b>	<b>0</b>

**SACE BT S.p.A.**  
**BILANCIO CONSOLIDATO**  
**AL 31.12.2005**

**Dettaglio delle spese della gestione assicurativa**

	Gestione Danni		Gestione Vita	
	2005	2004	2005	2004
<b>(In migliaia d'euro)</b>				
<b>Provvigioni lorde e altre spese di acquisizione</b>	<b>5.129</b>	<b>355</b>	<b>261</b>	<b>0</b>
a Provvigioni di acquisizione	2.622	0	318	
b Altre spese di acquisizione	2.507	355	24	
c Variazione dei costi di acquisizione differiti	0	0	-110	
d Provvigioni di incasso	0	0	29	
<b>Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori</b>	<b>-3.300</b>	<b>0</b>	<b>-22</b>	
<b>Spese di gestione degli investimenti</b>	<b>165</b>	<b>0</b>	<b>6</b>	
<b>Altre spese di amministrazione</b>	<b>4.797</b>	<b>1.223</b>	<b>64</b>	
<b>Totale</b>	<b>6.791</b>	<b>1.578</b>	<b>309</b>	<b>0</b>

# 13. Allegati al Bilancio Consolidato al 31 Dicembre 2005

I sottoscritti dichiarano che il presente bilancio è conforme alla verità ed alle scritture.  
I rappresentanti legali della società (\*)

Dott. Giorgio Tellini - Presidente (\*\*)

\_\_\_\_\_ (\*\*)

\_\_\_\_\_ (\*\*)

Spazio riservato alla attestazione dell'Ufficio del  
Registro delle Imprese circa l'avvenuto deposito.

(\*) Per le società estere la firma deve essere apposta dal rappresentante generale per l'Italia  
(\*\*) Indicare la carica rivestita da chi firma



14.

# RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

Bilancio consolidato al 31.12.2005

## 14. Relazione della società di revisione



■ Reconta Ernst & Young S.p.A.  
Via G.D. Romagnosi, 18/A  
00196 Roma

■ Tel. (+39) 06 324751  
Fax (+39) 06 32475504  
www.ey.com

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE  
ai sensi dell'art. 156 del D. Lgs. 24.2.1998, n. 58  
e dell'art. 102 del D.Lgs. 7.9.2005, n. 209

All'Azionista della  
SACE BT S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalla relativa nota integrativa, della SACE BT S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2005. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della SACE BT S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile. Il suddetto bilancio consolidato è stato preparato per la prima volta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Il bilancio consolidato presenta ai fini comparativi i dati corrispondenti dell'esercizio precedente predisposti in conformità ai medesimi principi contabili. Inoltre, la nota integrativa, nella sezione denominata "L'implementazione dei principi contabili internazionali ias/ifrs nel bilancio consolidato di SACE BT", illustra gli effetti della transizione agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea ed include le informazioni relative ai prospetti di riconciliazione previsti dal principio contabile internazionale IFRS 1, approvati dal Consiglio di Amministrazione, da noi assoggettati a revisione contabile, per i quali si fa riferimento alla relazione di revisione da noi emessa in data 3 aprile 2006.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato della SACE BT S.p.A. al 31 dicembre 2005 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa del Gruppo SACE BT per l'esercizio chiuso a tale data.

Roma, 4 aprile 2006

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Enrico Marchi  
(Socio)

■ Reconta Ernst & Young S.p.A.  
Sede Legale: 00196 Roma - Via G.D. Romagnosi, 18/A  
Capitale Sociale € 1.259.500,00 i.v.  
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma  
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584  
P.I. 00891231003  
(vecchio numero R.I. 6697/89 - numero R.E.A. 250904)

195

Bilancio consolidato al 31.12.2005

SACE BT



GRUPPO SACE