

stato generato principalmente dalle polizze *Credito Acquirente* e dalle *Polizze Investimenti*;

- *l'ammontare contenuto dei sinistri registrati nell'esercizio* (euro 37,5 milioni al lordo delle spese di liquidazione, in aumento del 22% rispetto al minimo storico registrato nell'anno 2006 e pari a euro 39,7 milioni);
- *la gestione dei crediti da surroga* con effetto positivo sul conto economico per l'importo di euro 83,5 milioni. Nel 2007 il *cash flow* dei recuperi SACE, derivante dai recuperi politici, è stato pari a circa euro 568 milioni.

Nell'ambito delle immobilizzazioni finanziarie gli investimenti, al 31 dicembre 2007, ammontano ad euro 6,5 miliardi circa (la differenza rispetto all'anno precedente è data principalmente dalla restituzione all'azionista di euro 3,5 miliardi a titolo di rimborso di capitale avvenuta in data 26 febbraio 2007). Il portafoglio degli investimenti finanziari è costituito, per euro 2.249 milioni, da titoli appartenenti al portafoglio immobilizzato, il cui rating medio di periodo è stato AA-, e con una durata finanziaria di 1,97 anni, e per euro 4.227 milioni da titoli appartenenti al portafoglio circolante, con un rating medio AA+ e una durata finanziaria di 0,4 anni.

Al 31 dicembre 2007 l'attivo patrimoniale della SACE s.p.a. ammonta ad euro 7.966 milioni, contro gli euro 11.711 milioni del 31 dicembre 2006; il patrimonio netto, al 31 dicembre 2007, ammonta ad euro 5.350,1 milioni, rispetto ad euro 8.868,8 milioni al 31 dicembre 2006. (La diminuzione del patrimonio netto tra i due anni, pari al 39,6%, è attribuibile alla riduzione del capitale sociale). Infine, al 31 dicembre 2007, il quadro patrimoniale della società è, in sintesi, il seguente:

- gli investimenti ammontano ad euro 5.875,4 milioni (rispetto ad euro 9.694,9 milioni del 31 dicembre 2006) ed includono euro 105,8 milioni riferiti alla partecipazione in SACE Bt s.p.a. il cui capitale sociale è stato interamente sottoscritto da SACE s.p.a.. La variazione in diminuzione tra i due anni è pari al 39,4%;
- i crediti ammontano ad euro 1.291 milioni (rispetto ad euro 1.828,6 milioni del 31 dicembre 2006); il valore dei crediti è diminuito principalmente per gli incassi dell'esercizio (euro 361 milioni). La variazione in diminuzione tra i due anni è pari al 29,4%;
- le riserve tecniche ammontano ad euro 2.176,1 milioni (rispetto ad euro 2.253,3 milioni del 31 dicembre 2006) ed includono euro 1.603,2 milioni per *riserva premi* ed euro 189,9 milioni per *riserva sinistri*. Le riserve tecniche sono in linea con i valori dell'anno precedente;

- I debiti e le altre passività ammontano ad euro 327,2 milioni (rispetto ad euro 465,1 milioni del 31 dicembre 2006). La variazione – come riportato nella Nota Integrativa al bilancio al 31 dicembre 2007 – è attribuibile alla diminuzione dei debiti per quote di spettanza sui recuperi, giustificata dai pagamenti delle quote di spettanza dell'esercizio 2007. La variazione in diminuzione tra i due anni è pari al 29,6%.

L'utile netto consolidato del gruppo SACE è stato pari a 377,3 milioni di euro. Il perimetro di consolidamento del Gruppo comprende, oltre alla Capogruppo SACE s.p.a., SACE Bt (100%) ed ASSEDILE, ora SACE Surety, (posseduta al 70% tramite SACE BT) e KUP, società ungherese, le cui quote di partecipazione azionarie risultano cedute nel 2009.

Gli elementi che hanno determinato l'utile di Gruppo del periodo sono stati:

- i premi lordi complessivi di competenza, pari ad euro 327,2 milioni, includono i premi lordi complessivi, di 311,8 milioni, e le variazioni della riserva tecnica, di 15,4 milioni di euro. I premi lordi di euro 311,8 milioni si riferiscono per 307,3 milioni, al lavoro diretto e per euro 4,4 milioni al lavoro indiretto. In termini di incidenza dei singoli rami sui premi lordi da lavoro diretto, si osserva che il 79,5% dei premi deriva dall'attività di assicurazione del credito, il 12,5% dal ramo cauzioni, il 4,3% da altri danni ai beni e il 3,1% dal ramo vita.
- l'andamento positivo della sinistrosità di portafoglio, come riportato nella Relazione sulla gestione al bilancio consolidato del Gruppo, si è attestata su livelli ancor più contenuti rispetto a quelli registrati nell'anno precedente.

Il portafoglio finanziario del gruppo è composto per il 73,8% da obbligazioni, per il 25,7% da strumenti monetari e per il restante 0,5% da titoli azionari.

Nei prospetti contabili che seguono vengono riportati i dati del bilancio di esercizio di SACE al 31 dicembre 2007, nonché quelli del bilancio consolidato, relativi allo stesso periodo.

Bilancio di SACE S.p.a.**STATO PATRIMONIALE****ATTIVO**

Valori dell'esercizio

A. CREDITI VERSO SOCI PER CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO NON VERSATO					1	
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	1.874.509				10 1.874.509
C. INVESTIMENTI						
I - Terreni e fabbricati						
1. Immobili destinati all'esercizio dell'impresa	11	58.267.488				
2. Immobili ad uso di terzi	12	579.735				
3. Altri immobili	13	0				
4. Altri diritti reali	14	0				
5. Immobilizzazioni in corso e acconti	15	0	16	58.847.223		
II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate						
1. Azioni e quote di imprese:						
a) controllanti	17	0				
b) controllate	18	105.800.000				
c) consociate	19	0				
d) collegate	20	0				
e) altre	21	0	22	105.800.000		
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	35 105.800.000	
da riportare					1.874.509	

					Valori dell'esercizio	
					riporto	1.874.509
C. INVESTIMENTI (segue)						
III - Altri investimenti finanziari						
1. Azioni e quote						
a) Azioni quotate	36	20.026.235				
b) Azioni non quotate	37	0				
c) Quote	38	0	39	20.026.235		
2. Quote di fondi comuni di investimento			40	456.955.476		
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso						
a) quotati	41	4.657.039.397				
b) non quotati	42	76.832.000				
c) obbligazioni convertibili	43	0	44	4.733.871.397		
4. Finanziamenti						
a) prestiti con garanzia reale	45	9.486.613				
b) prestiti su polizze	46	0				
c) altri prestiti	47	0	48	9.486.613		
5. Quote in investimenti comuni			49	0		
6. Depositi presso enti creditizi			50	430.000.000		
7. Investimenti finanziari diversi			51	60.097.829	52	5.710.437.550
IV - Depositi presso imprese cedenti					53	398.574
					54	5.875.483.347
D. INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI DEI RAMI VITA I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE						
I - Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato			55	0		
II - Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione			56	0	57	0
D bis. RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI						
I - RAMI DANNI						
1. Riserva premi			58	10.549.268		
2. Riserva sinistri			59	0		
3. Riserva per partecipazioni agli utili e ristorni			60	0		
4. Altre riserve tecniche			61	0	62	10.549.268
II - RAMI VITA						
1. Riserve matematiche			63	0		
2. Riserva premi delle assicurazioni complementari			64	0		
3. Riserva per somme da pagare			65	0		
4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni			66	0		
5. Altre riserve tecniche			67	0		
6. Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione			68	0	69	0
					70	10.549.268
			da riportare			5.887.907.124

						Valori dell'esercizio	
						riporto	5.887.907.124
E.	CREDITI						
	I - Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:						
	1. Assicurati						
	a) per premi dell'esercizio	71	43.383.821				
	b) per premi degli es. precedenti	72	0	73	43.383.821		
	2. Intermediari di assicurazione					74	0
	3. Compagnie conti correnti					75	0
	4. Assicurati e terzi per somme da recuperare					76	845.555.953
						77	888.939.773
	II - Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:						
	1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione					78	222.620
	2. Intermediari di riassicurazione					79	
						80	222.620
	III - Altri crediti					81	401.853.827
						82	1.291.016.220
F.	ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO						
	I - Attivi materiali e scorte:						
	1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno					83	1.722.443
	2. Beni mobili iscritti in pubblici registri					84	0
	3. Impianti e attrezzature					85	327.463
	4. Scorte e beni diversi					86	97.023
						87	2.146.929
	II - Disponibilità liquide						
	1. Depositi bancari e c/c postali					88	708.944.565
	2. Assegni e consistenza di cassa					89	11.752
						90	708.956.317
	III - Azioni o quote proprie					91	0
	IV - Altre attività						
	1. Conti transitori attivi di riassicurazione					92	0
	2. Attività diverse					93	1.078.242
						94	1.078.242
						95	712.181.487
G.	RATEI E RISCONTI						
	1. Per interessi					96	71.240.316
	2. Per canoni di locazione					97	0
	3. Altri ratei e risconti					98	3.696.002
						99	74.936.319
	TOTALE ATTIVO						
						100	7.966.041.149

STATO PATRIMONIALE
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Valori dell'esercizio

A. PATRIMONIO NETTO				
I	- Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	101	4.340.053.892	
II	- Riserva da sovrapprezzo di emissione	102		
III	- Riserve di rivalutazione	103		
IV	- Riserva legale	104	89.570.314	
V	- Riserve statutarie	105		
VI	- Riserve per azioni proprie e della controllante	106		
VII	- Altre riserve	107	600.123.967	
VIII	- Utili (perdite) portati a nuovo	108		
IX	- Utile (perdita) dell'esercizio	109	320.430.199	
	- Acconti su dividendi			110 5.350.178.372
B. PASSIVITÀ SUBORDINATE				111 0
C. RISERVE TECNICHE				
I	- RAMI DANNI			
	1. Riserva premi	112	1.603.293.552	
	2. Riserva sinistri	113	189.908.900	
	3. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	114	0	
	4. Altre riserve tecniche	115	0	
	5. Riserve di perequazione	116	382.908.998	117 2.176.111.449
II	- RAMI VITA			
	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 2.176.111.449
D. RISERVE TECNICHE ALLORCHÉ IL RISCHIO DELL'INVESTIMENTO È SOPPORTATO DAGLI ASSICURATI E RISERVE DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE				
I	- Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento e indici di mercato	125	0	
II	- Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	126	0	127 0
	da riportare			7.526.289.821

				Valori dell'esercizio	
riporto				7.526.289.821	
E. FONDI PER RISCHI E ONERI					
1.	Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili	128	2.364.152		
2.	Fondi per imposte	129	2.404.091		
3.	Altri accantonamenti	130	104.859.018	131	109.627.262
F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI				132	0
G. DEBITI E ALTRE PASSIVITÀ					
I	- Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:				
1.	Intermediari di assicurazione	133	0		
2.	Compagnie conti correnti	134	0		
3.	Assicurati per depositi cauzionali e premi	135	49.855.734		
4.	Fondi di garanzia a favore degli assicurati	136	0	137	49.855.734
II	- Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:				
1.	Compagnie di assicurazione e riassicurazione	138	0		
2.	Intermediari di riassicurazione	139	0	140	0
III	- Prestiti obbligazionari			141	0
IV	- Debiti verso banche e istituti finanziari			142	102.251.385
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	7.530.115
VIII	- Altri debiti				
1.	Per imposte a carico degli assicurati	146	0		
2.	Per oneri tributari diversi	147	141.335.170		
3.	Verso enti assistenziali e previdenziali	148	1.027.378		
4.	Debiti diversi	149	21.449.466	150	163.812.014
IX	- Altre passività				
1.	Conti transitori passivi di riassicurazione	151	4.773		
2.	Provvigioni per premi in corso di riscossione	152	1.494		
3.	Passività diverse	153	3.763.679	154	3.769.946
da riportare				155	327.219.195
				7.963.136.278	

		Valori dell'esercizio	
	riporto		7.963.136.278
H. RATEI E RISCONTI			
1. Per interessi	156 2.815.903		
2. Per canoni di locazione	157 70.688		
3. Altri ratei e risconti	158 18.281	159	2.904.871
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		160	7.966.041.149

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	12.000	
2. Avalli	162	0	
3. Altre garanzie personali	163	0	
4. Garanzie reali	164	0	
II - Garanzie ricevute			
1. Fidejussioni	165	3.891.807	
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	1.614.744.631	
V - Beni di terzi	171	0	
VI - Attività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto di terzi	172	0	
VII - Titoli depositati presso terzi	173	5.233.988.198	
VII I - Altri conti d'ordine	174	0	

CONTO ECONOMICO

Valori dell'esercizio

I. CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI						
1.	PREMI DI COMPETENZA, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE					
a)	Premi lordi contabilizzati	1	225.221.975			
b)	(-) Premi ceduti in riassicurazione	2	147.920			
c)	Variazione dell'importo lordo della riserva premi	3	-32.626.111			
d)	Variazione della riserva premi a carico dei riassicuratori	4	15.447.853	5	242.252.313	
2.	(+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO NON TECNICO (VOCE III. 6)					6 55.276.493
3.	ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE					7 1.979.432
4.	ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DEI RECUPERI E DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE					
a)	Importi pagati					
aa)	Importo lordo	8	37.470.505			
bb)	(-) quote a carico dei riassicuratori	9	0	10	37.470.505	
b)	Variazione dei recuperi al netto delle quote a carico dei riassicuratori					
aa)	Importo lordo	11	-83.482.272			
bb)	(-) quote a carico dei riassicuratori	12	0	13	-83.482.272	
c)	Variazione della riserva sinistri					
aa)	Importo lordo	14	-44.546.627			
bb)	(-) quote a carico dei riassicuratori	15	0	16	-44.546.627	17 -90.558.394
5.	VARIAZIONE DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE					18 0
6.	RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE					19 1.275.670
7.	SPESE DI GESTIONE:					
a)	Provvigioni di acquisizione	20	99.120			
b)	Altre spese di acquisizione	21	11.882.566			
c)	Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	22	0			
d)	Provvigioni di incasso	23	681.762			
e)	Altre spese di amministrazione	24	30.490.700			
f)	(-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	25	14.792	26	43.139.356	
8.	ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE					27 4.572.784
9.	VARIAZIONE DELLE RISERVE DI PEREQUAZIONE					28 0
10.	RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (Voce III. 1)					29 341.078.821

				Valori dell'esercizio
II. CONTO TECNICO DEI RAMI VITA				
PREMI DELL'ESERCIZIO, AL NETTO DELLE CESSIONI IN				
1. RIASSICURAZIONE:				
a) Premi lordi contabilizzati	30	0		
b) (-) premi ceduti in riassicurazione	31	0		32 0
2. PROVENTI DA INVESTIMENTI:				
a) Proventi derivanti da azioni e quote	33	0		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo)	34	0	)	
b) Proventi derivanti da altri investimenti:				
aa) da terreni e fabbricati	35	0		
bb) da altri investimenti	36	0	37 0	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo)			38 0	)
c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	39	0		
d) Profitti sui realizzo di investimenti	40	0		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo)	41	0	)	42 0
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				43 0
4. ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE				44 0
5. ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:				
a) Somme pagate				
aa) Importo lordo	45	0		
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	46	0	47 0	
b) Variazione della riserva per somme da pagare				
aa) Importo lordo	48	0		
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	49	0	50 0	51 0
6. VARIAZIONE DELLE RISERVE MATEMATICHE E DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE				
a) Riserve matematiche:				
aa) Importo lordo	52	0		
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	53	0	54 0	
b) Riserva premi delle assicurazioni complementari:				
aa) Importo lordo	55	0		
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	56	0	57 0	
c) Altre riserve tecniche				
aa) Importo lordo	58	0		
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	59	0	60 0	
d) Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione				
aa) Importo lordo	61	0		
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	62	0	63 0	64 0

			Valori dell'esercizio	
7.	RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		65	0
8.	SPESE DI GESTIONE:			
a)	Provvigioni di acquisizione	66 0		
b)	Altre spese di acquisizione	67 0		
c)	Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	68 0		
d)	Provvigioni di incasso	69 0		
e)	Altre spese di amministrazione	70 0		
f)	(-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	71 0	72	0
9.	ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI:			
a)	Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	73 0		
b)	Rettifiche di valore sugli investimenti	74 0		
c)	Perdite sul realizzo di investimenti	75 0	76	0
10.	ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI E MINUSVALENZE NON REALIZZATE RELATIVI A A BENEFICIO DI ASSICURATI I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E A INVESTIMENTI DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE		77	0
11.	ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		78	0
12.	(-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO NON TECNICO (Voce III. 4)		79	
13.	RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (Voce III. 2)		80	0
III. CONTO NON TECNICO				
1.	RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 10)		81	341.078.821
2.	RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II. 13)		82	0
3.	PROVENTI DA INVESTIMENTI DEI RAMI DANNI:			
a)	Proventi derivanti da azioni e quote	83 105.131		
	(di cui: provenienti da imprese del gruppo	84 0)		
b)	Proventi derivanti da altri investimenti:			
aa)	da terreni e fabbricati	85 289.559		
bb)	da altri investimenti	86 228.200.781	87	228.490.34 0
	(di cui: provenienti da imprese del gruppo	88 0)		
c)	Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	89 4.761.325		
d)	Profitti sul realizzo di investimenti	90 69.851.877		
	(di cui: provenienti da imprese del gruppo	91 0)	92	303.208.673

Valori dell'esercizio

4. (+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II. 12)		93	0
5. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI DEI RAMI DANNI:			
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	94 16.020.409		
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	95 25.662.523		
c) Perdite sul realizzo di investimenti	96 27.327.364	97	69.010.295
6. (-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 2)		98	55.276.493
7. ALTRI PROVENTI		99	153.242.997
8. ALTRI ONERI		100	166.535.308
9. RISULTATO DELLA ATTIVITÀ ORDINARIA		101	506.708.395
10. PROVENTI STRAORDINARI		102	4.571.578
11. ONERI STRAORDINARI		103	4.007.113
12. RISULTATO DELLA ATTIVITÀ STRAORDINARIA		104	564.465
13. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		105	507.272.860
14. IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO		106	186.842.661
15. UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO		107	320.430.199

Bilancio consolidato**STATO PATRIMONIALE**

ATTIVO		Totale 31-12-07	Totale 31-12-06
1	ATTIVITÀ IMMATERIALI	18.731	15.679
1.1	Avviamento	9.654	6.771
1.2	Altre attività immateriali	9.077	8.908
2	ATTIVITÀ MATERIALI	80.550	79.843
2.1	Immobili	77.810	77.494
2.2	Altre attività materiali	2.740	2.349
3	RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI	77.768	88.726
4	INVESTIMENTI	5.910.512	9.767.825
4.1	Investimenti immobiliari	12.826	13.754
4.2	Partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i>	14.605	-
4.3	Investimenti posseduti sino alla scadenza	1.818.173	2.961.415
4.4	Finanziamenti e crediti	458.692	16.291
4.5	Attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-
4.6	Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	3.606.217	6.776.365
5	CREDITI DIVERSI	1.273.751	1.748.911
5.1	Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	1.241.708	1.724.535
5.2	Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	5.173	2.226
5.3	Altri crediti	26.870	22.150
6	ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO	157.922	213.848
6.1	Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	-	-
6.2	Costi di acquisizione differiti	1.163	1.150
6.3	Attività fiscali differite	55.898	123.004
6.4	Attività fiscali correnti	80.408	73.172
6.5	Altre attività	20.453	16.522
7	DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	750.136	74.879
	TOTALE ATTIVITÀ	8.269.371	11.989.711

STATO PATRIMONIALE**PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ**

PASSIVO		Totale 31-12-07	Totale 31-12-06
1	PATRIMONIO NETTO	5.772.175	9.234.099
1.1	di pertinenza del gruppo	5.772.175	9.234.099
1.1.1	Capitale	4.340.054	7.840.054
1.1.2	Altri strumenti patrimoniali	-	-
1.1.3	Riserve di capitale	-	-
1.1.4	Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	1.054.808	883.928
1.1.5	(Azioni proprie)	-	-
1.1.6	Riserva per differenze di cambio nette	-	-
1.1.7	Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	-	-
1.1.8	Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-	-
1.1.9	Utile dell'esercizio di pertinenza del gruppo	377.312	510.117
1.2	di pertinenza di terzi	-	-
1.2.1	Capitale e riserve di terzi	-	-
1.2.2	Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	-	-
1.2.3	Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	-	-
2	ACCANTONAMENTI	107.620	119.537
3	RISERVE TECNICHE	1.952.917	2.001.147
4	PASSIVITÀ FINANZIARIE	139.213	297.922
4.1	Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	118.935	271.353
4.2	Altre passività finanziarie	20.278	26.569
5	DEBITI	112.492	290.727
5.1	Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	53.227	231.817
5.2	Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	5.940	9.719
5.3	Altri debiti	53.325	49.192
6	ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO	184.955	46.278
6.1	Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	-	-
6.2	Passività fiscali differite	27.055	24.491
6.3	Passività fiscali correnti	142.903	3.369
6.4	Altre passività	14.998	18.418
	TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	8.269.371	11.989.711

GRUPPO SACE - BIL CONSOLIDATO - CONTO ECONOMICO		Totale 31-12-07	Totale 31-12-06
1.1	Premi netti	279.014	-102.650
1.1.1	Premi lordi di competenza	327.222	-69.473
1.1.2	Premi ceduti in riassicurazione di competenza	-48.208	-33.177
1.2	Commissioni attive	-	-
1.3	Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	209.071	299.136
1.4	Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-	-
1.5	Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	291.611	650.459
1.5.1	Interessi attivi	290.887	649.792
1.5.2	Altri proventi	724	667
1.5.3	Utili realizzati	-	-
1.5.4	Utili da valutazione	-	-
1.6	Altri ricavi	51.005	33.688
1	TOTALE RICAVI E PROVENTI	830.702	880.632
2.1	Oneri netti relativi ai sinistri	-1.688	-4.815
2.1.1	Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	17.901	5.419
2.1.2	Quote a carico dei riassicuratori	-19.589	-10.234
2.2	Commissioni passive	-	-
2.3	Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-	-
2.4	Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	20.099	28.825
2.4.1	Interessi passivi	19.520	28.403
2.4.2	Altri oneri	331	174
2.4.3	Perdite realizzate	0	0
2.4.4	Perdite da valutazione	248	248
2.5	Spese di gestione	77.217	66.812
2.5.1	Provvigioni e altre spese di acquisizione	18.981	17.255
2.5.2	Spese di gestione degli investimenti	9.346	2.625
2.5.3	Altre spese di amministrazione	48.891	46.932
2.6	Altri costi	145.219	379.208
2	TOTALE COSTI E ONERI	240.847	470.031
	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE	589.855	410.601
3	Imposte	212.543	99.516
	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE	377.312	510.117
4	UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITÀ OPERATIVE CESSATE	-	-
	UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	377.312	510.117
	di cui di pertinenza del gruppo	377.312	510.117
	di cui di pertinenza di terzi	-	-

6. Valutazioni conclusive

L'internazionalizzazione dell'economia italiana ha accompagnato ed, in certo senso, sollecitato l'evoluzione di SACE, che da società di assicurazione dell'export nazionale nei paesi non OCSE – in relazione alle operazioni di garanzia di medio e lungo termine – ha esteso il proprio ambito operativo assumendo il compito di garantire le esportazioni anche in contesti più difficili – come quelli dei paesi OCSE – con polizze a breve termine ed, inoltre, apprestando *garanzie fideiussorie* nei casi di *coassicurazione* e di *riassicurazione*, a copertura di investimenti all'estero o di acquisti di partecipazioni azionarie in società estere e di diritto straniero. Tutto ciò, raggiungendo risultati positivi anche in una fase di delicata congiuntura internazionale e di crisi economica finanziaria avente dimensione globale.

Il Collegio Sindacale di SACE, facendo applicazione del decreto legislativo 2 febbraio 2007 n. 32, ha fornito un'analisi alquanto esauriente della situazione della Società dei Servizi Assicurativi del Commercio Estero e dell'andamento del risultato di gestione conseguito nell'esercizio 2007.

Da siffatta analisi emerge, altresì, un'approfondita raccolta d'informazioni ed un opportuno riscontro degli accertamenti e dei flussi contabili.

Appaiono, pertanto, attendibili ed affidabili i dati finanziari riportati nell'elaborato generale ed, allo stesso tempo, prudenti e realistici i programmi industriali elaborati dal management di SACE, soprattutto nel quadro dei nuovi indirizzi discendenti dalle recenti discipline legislative.

Le ultime disposizioni introdotte con la Legge 24 dicembre 2007, n.244 - Legge Finanziaria 2008 - e con i Decreti c.d. "anticrisi" - decreto legge 29 novembre 2008, n. 185, convertito, con modificazioni, nella Legge 28 gennaio 2009 n. 2 - e provvedimento "salvaconsumi" - decreto legge 10 febbraio 2009 n. 5 - prevedono l'intervento di SACE entro lo scenario di nuove aree operative. Ma la definitiva e puntuale individuazione dei nuovi ambiti di intervento potrà ritenersi acquisita solo dopo che siano stati adottati i provvedimenti ministeriali attuativi delle suindicate disposizioni normative.

Nel frattempo SACE, sulla scorta di indirizzi condivisi con l'azionista pubblico, ha dato inizio al suo nuovo percorso operativo, in relazione a quanto prevede l'art. 9,