

- b) le spese di gestione degli investimenti, comprendenti le spese generali e per il personale relative alla gestione degli strumenti finanziari, degli investimenti immobiliari e delle partecipazioni, nonché i costi di custodia e amministrazione;
- c) le altre spese di amministrazione, comprendenti le spese generali e per il personale non allocate agli oneri relativi ai sinistri, alle spese di acquisizione dei contratti assicurativi ed alle spese di gestione degli investimenti.

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

La macrovoce comprende:

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

Imposte correnti (IAS 12)

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

Imposte differite (IAS 12)

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

Poste in divisa estera

La rilevazione iniziale delle operazioni in valuta estera viene effettuata nella moneta di conto, applicando all'importo in divisa estera il tasso di cambio in vigore alla data dell'operazione.

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

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

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

Contratti derivati

Ancorché le operazioni in contratti derivati siano poste in essere con finalità di copertura del rischio di cambio, ai fini contabili non viene applicato l'hedge accounting (consentito dallo IAS 39); la valutazione dei contratti in argomento viene pertanto effettuata al fair value con contropartita il conto economico. Il *fair value* del derivato viene determinato nei modi seguenti:

- per i contratti derivati quotati in mercati organizzati, utilizzando il valore espresso dalla quotazione di mercato rilevata il giorno di chiusura dell'esercizio;
- per i contratti derivati non quotati in mercati organizzati, i quali assumono come parametri di riferimento prezzi, quotazioni, o indici rilevabili sui circuiti informativi normalmente utilizzati a livello internazionale e comunque obiettivamente determinabili, utilizzando il valore finanziario, determinato in base alle quotazioni dei suddetti parametri rilevati il giorno di chiusura dell'esercizio;
- per i residui contratti derivati, tenendo conto di altri elementi determinati in modo obiettivo ed uniforme.

Gestione dei rischi

Rischio di credito

Il Gruppo presenta diverse concentrazioni del rischio di credito in funzione dei diversi mercati di riferimento.

Rischio di cambio e rischio di tasso di interesse

Il Gruppo è soggetto al rischio di mercato derivante dalla fluttuazione dei cambi delle valute dei crediti da surroga in bilancio.

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

Il Gruppo utilizza strumenti finanziari derivati designandoli a copertura del fair value principalmente per la gestione del:

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

Gli strumenti utilizzati a tale scopo sono principalmente forward contracts, interest rate swap e strumenti finanziari combinati a copertura del rischio di cambio e di tasso di interesse.

Il Gruppo utilizza gli strumenti finanziari derivati designandoli a copertura dei flussi di cassa con l'obiettivo principale di predeterminare il tasso di cambio a cui le transazioni previste denominate in valuta saranno rilevate. Le controparti di tali contratti sono primarie istituzioni finanziarie internazionali con elevato rating. Le informazioni sul *fair value* degli strumenti finanziari derivati in essere alla data di bilancio sono riportate in Allegato.

Nuovi principi contabili

Si segnala che a partire dal 1° dicembre 2007 è entrato in vigore il nuovo "IFRS 7 Strumenti finanziari: informazioni integrative". Tale principio sostituirà lo IAS 32 "Strumenti finanziari: esposizione nel bilancio e informazioni integrative" ed un emendamento complementare allo IAS 1 - Presentazione del bilancio informazioni integrative relative al capitale. La finalità del principio IFRS 7 è di fornire nel bilancio informazioni integrative che consentano agli utilizzatori di comprendere l'esposizione del Gruppo ai rischi finanziari e come essi sono gestiti. Il principio richiede informazioni di carattere quantitativo e qualitativo riguardanti l'esposizione al rischio di credito, di liquidità e di mercato derivanti dall'utilizzo di strumenti finanziari.

Settori di attività

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

- assicurazioni rami danni
 - assicurazioni rami vita
 - altre gestioni (a partire dall'esercizio 2007 a seguito della costituzione della SACE Servizi S.p.A.).
- in adempimento a quanto stabilito dal Regolamento ISVAP n. 7/2007.

STATO PATRIMONIALE PER SETTORE DI ATTIVITÀ

(in migliaia di euro)

Stato Patrimoniale per Settore	Gestione danni		Vita		Altre Gestioni		Elisioni intersettoriali		Totale	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
1 ATTIVITÀ IMMATERIALI	18.729	15.679	0	0	2				18.731	15.679
2 ATTIVITÀ MATERIALI	78.463	77.741	2.082	2.102	5				80.550	79.843
3 RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI	77.768	88.726	0	0	0				77.768	88.726
4 INVESTIMENTI	5.891.519	9.748.986	18.993	18.839	0				5.910.512	9.767.825
4.1 Investimenti immobiliari	12.826	13.754	0	0	0				12.826	13.754
4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	14.605	0	0	0	0				14.605	0
4.3 Investimenti posseduti sino alla scadenza	1.817.881	2.961.363	292	52	0				1.818.173	2.961.415
4.4 Finanziamenti e crediti	459.492	16.291	0	0	0		-900		458.692	16.291
4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita	0	0	0	0	0				0	0
4.6 Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	3.587.516	6.757.578	18.701	18.787	0				3.606.217	6.776.365
5 CREDITI DIVERSI	1.269.644	1.746.374	2.996	2.537	1.776		-665		1.273.751	1.748.911
6 ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO	154.924	212.954	2.722	894	276				157.922	213.848
6.1 Costi di acquisizione differiti	0	304	1.163	846	0				1.163	1.150
6.2 Altre attività	154.924	212.650	1.559	48	276				156.759	212.698
7 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	746.040	74.879	3.100	0	996				750.136	74.879
TOTALE ATTIVITÀ	8.236.424	11.965.339	29.893	24.372	3.055	0			8.269.371	11.989.711
1 PATRIMONIO NETTO									5.772.175	9.234.099
2 ACCANTONAMENTI	107.620	119.537	0	0	0				107.620	119.537
3 RISERVE TECNICHE	1.931.982	1.985.079	20.935	16.068	0				1.952.917	2.001.147
4 PASSIVITÀ FINANZIARIE	138.413	297.922	0	0	800				139.213	297.922
4.1 Passività finanziarie a fair value rilevato a Conto Economico	118.935	271.353	0	0	0				118.935	271.353
4.2 Altre passività finanziarie	20.278	26.569	0	0	800		-800		20.278	26.569
5 DEBITI	111.248	290.542	462	185	1.446		-665		112.491	290.727
6 ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO	184.225	45.853	398	425	331				184.954	46.278
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ									8.269.371	11.989.711

CONTO ECONOMICO PER SETTORE DI ATTIVITÀ*(in migliaia di euro)*

Conto economico per settore di attività	Gestione Danni		Gestione Vita		Altre Gestioni		Elisioni intersettoriali		Totale	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
1.1 Premi netti	270.367	-110.509	8.647	5.219					279.014	-105.290
1.1.1 Premi lordi di competenza	317.829	-78.036	9.393	8.563					327.222	-69.473
1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza	-47.462	-32.473	-746	-704					-48.208	-33.177
1.2 Commissioni attive	0	0	0	0					0	0
1.3 Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a Conto Economico	208.458	298.781	613	355					209.071	299.136
1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	0	0	0	0					0	0
1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	291.482	650.442	129	17	0				291.611	650.459
1.6 Altri ricavi	50.084	33.681	44	7	1.753		-876		51.005	33.688
1 TOTALE RICAVI E PROVENTI	820.392	872.394	9.433	8.238	1.753		-876	0	830.702	880.632
2.1 Oneri netti relativi ai sinistri	-8.807	-11.207	7.119	6.392					-1.688	-4.815
2.1.2 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	10.334	-1.742	7.567	7.161					17.901	5.419
2.1.3 Quote a carico dei riassicuratori	-19.141	-9.465	-448	-769					-19.589	-10.234
2.2 Commissioni passive	0	0	0	0					0	0
2.3 Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	0	0	0	0					0	0
2.4 Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	20.067	28.810	32	15					20.099	28.825
2.5 Spese di gestione	75.976	65.571	1.101	1.241	140				77.217	66.812
2.6 Altri costi	144.789	379.189	282	19	1.024		-876		145.219	379.208
2 TOTALE COSTI E ONERI	232.025	462.364	8.534	7.667	1.164		-876	0	240.847	470.031
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE	588.367	410.030	899	571	589		0	0	589.855	410.601

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

Informazioni sullo Stato Patrimoniale Consolidato

(dati espressi in euro migliaia)

1. ATTIVITÀ IMMATERIALI (Voce 1)

La macrovoce comprende le attività definite e disciplinate dallo IAS 38 nonché l'avviamento derivante dall'acquisizione della società controllata Assicuratrice Edile e dalla costituzione di SACE Servizi.

Tabella 1 (importi in euro migliaia)

	Valore netto al 31.12. 2007	Valore netto al 31.12. 2006
Avviamento	9.654	6.771
Altre attività immateriali	9.077	8.908
Totale	18.731	15.679

Le attività immateriali comprendono euro 9.654 migliaia per l'avviamento. Tale voce comprende:

- euro 9.562 migliaia (euro 6.771 migliaia del 31 dicembre 2006) è relativo all'avviamento di Assicuratrice Edile. L'incremento in tale valore registrato nel 2007, è riveniente alla definitiva determinazione del valore del 30% della partecipazione effettuato al momento dell'acquisto delle quote di minoranza. In ultimo, si informa che tale valore è ritenuto sostenibile in base alle valutazioni ottenute nel corso del 2007 da esperti esterni.
- euro 92 migliaia relativi all'avviamento di SACE Servizi costituita nel secondo semestre del 2007.

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

2. ATTIVITÀ MATERIALI (Voce 2)

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

Tabella 2 (importi in euro migliaia)

Immobili

Valore all'1.1.2007	77.494
Aumenti e diminuzioni	787
Ammortamenti	471
Valore al 31.12.2007	77.810

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

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

Tabella 3 (importi in euro migliaia)

Altre attività materiali	Valore lordo
Valore all'1.1.2007	2.349
Aumenti per acquisti	1.877
Dismissioni	820
Ammortamenti	666
Valore al 31.12.2007	2.740

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

3. RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI (Voce 3)

La macrovoce di importo complessivo pari a euro 77.768 migliaia comprende gli Impegni dei riassicuratori che discendono da contratti di riassicurazione disciplinati dall'IFRS 4. La politica riassicurativa non ha subito significativi cambiamenti rispetto alle linee guida dello scorso esercizio. Ulteriori dettagli sulle riserve tecniche a carico dei riassicuratori sono fornite nell'Allegato "Dettaglio delle Riserve tecniche a carico dei riassicuratori".

4. INVESTIMENTI (Voce 4)

La voce è così composta:

Tabella 4 (importi in euro migliaia)

	31.12.2007	31.12.2006
4.1 Investimenti immobiliari	12.825	13.754
4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	14.605	0
4.3 Investimenti posseduti sino alla scadenza	1.818.173	2.961.415
4.4 Finanziamenti e crediti	458.692	16.291
4.6 Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	3.606.217	6.776.365
Totale	5.910.512	9.767.825

4.1 Investimenti Immobiliari

La voce "Investimenti Immobiliari" (Voce 4.1) comprende le attività definite e disciplinate dallo IAS 40. In particolare si riferisce agli Immobili della controllata Assicuratrice Edile, in locazione a terzi. Il valore di mercato di ciascun cespite, complessivamente, risulta superiore rispetto a quello iscritto in bilancio. Le valutazioni peritali sono in linea con le previsioni di cui all'art. 13, comma 2 del Provvedimento ISVAP n. 1915 del 20/7/2001. Ulteriori dettagli sono forniti nell'allegato "Dettaglio degli attivi materiali e immateriali".

4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture

Comprende la partecipazione del 33% in KUP EGAP. In applicazione dello IAS 28, il valore della partecipazione è esposto al costo di acquisto pari ad euro 14.605 migliaia riferiti per euro 13.862 migliaia all'importo pagato in Corone Ceche controvalutato al cambio del 31/12/2007, e per euro 743 migliaia alle spese sostenute per l'acquisizione. Il valore del Patrimonio Netto di KUP al 33% ammonta ad euro 5.705 migliaia. La partecipazione comprende quindi un valore di avviamento intrinseco pari ad euro 8.900 migliaia.

4.3 Investimenti posseduti sino alla scadenza

La voce "Investimenti posseduti sino alla scadenza" (Voce 4.3) comprende le attività finanziarie possedute sino alla scadenza come definite dallo IAS 39.9 disciplinate dallo IAS 39.

Si riportano di seguito le movimentazioni della voce in oggetto:

Tabella 5 (importi in euro migliaia)

	31.12.2007
Esistenze iniziali	2.961.415
Incrementi nell'esercizio:	694.084
Decrementi nell'esercizio:	1.837.326
Totale	1.818.173

4.4 Finanziamenti e Crediti

La voce "Finanziamenti e Crediti" (Voce 4.4) comprende i finanziamenti (IAS 39.9) disciplinati dallo IAS 39 con esclusione dei crediti commerciali di cui allo IAS 32 AG4 (a). La voce comprende anche i depositi non a vista presso le banche e i depositi delle riassicuratrici presso le imprese cedenti. Tutte le partite iscritte in questa categoria di strumenti finanziari sono valutate al costo.

4.6 Attività finanziarie a fair value rilevate a conto economico

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

5. CREDITI DIVERSI (Voce 5)

Tabella 5 (importi in euro migliaia)

Crediti diversi	31.12.2007	31.12.2006
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
Totale	1.273.751	1.748.911

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

Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta

La voce include, tra l'altro, crediti derivanti da operazioni di assicurazione verso assicurati per euro 87.560 migliaia, per premi di competenza 2007, al netto dei relativi annullamenti. La voce si riferisce per euro 1.132.363 migliaia a crediti verso Paesi, per euro 2.781 migliaia ad altri crediti di assicurazione diretta.

Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione

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

Altri Crediti

Di seguito si riporta il dettaglio della voce Altri crediti.

Tabella 6 (importi in euro migliaia)

Altri Crediti	31.12.2007	31.12.2006
Altri Crediti Paese	1.039	1.570
Crediti verso l'Erario	17.640	16.040
Crediti diversi	8.091	4.540
Totale	26.870	22.150

6. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO (VOCE 6)

Tabella 7 (importi in euro migliaia)

Altri elementi dell'Attivo	31.12.2007	31.12.2006
6.1 Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	0	0
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
Totale	157.922	213.848

La voce "Costi di acquisizione differiti" riguarda esclusivamente la variazione delle provvigioni di acquisizione da ammortizzare della controllata Assicuratrice Edile, e tiene conto di euro 316 mila per la quota di ammortamento dell'esercizio.

Le "Attività fiscali correnti" comprendono le posizioni creditorie vantate dalle società incluse nel consolidamento nei confronti dell'Erario.

La voce "Attività fiscali differite" rappresenta le imposte anticipate provenienti dai bilanci ordinari delle Compagnie incluse nell'area di consolidamento, nonché dalla fiscalità relativa agli aggiustamenti IAS del bilancio consolidato, così come previsto e disciplinato dallo IAS 12. Per un'analisi più dettagliata delle attività e passività fiscali differite si rimanda al capitolo "Conto economico - Imposte".

La voce "Altre Attività" (euro 20.453 migliaia) include principalmente le seguenti voci: Crediti per premi da emettere (euro 15.714 migliaia), Fondo svalutazione crediti a carico dei Riassicuratori (euro 1.197 migliaia).

7. DISPONIBILITÀ LIQUIDE (VOCE 7)

Tabella 8 (importi in euro migliaia)

Disponibilità Liquide e mezzi equivalenti	31.12.2007	31.12.2006
Banche e conti correnti postali non vincolati	750.136	74.879
Altre	0	0
Totale	750.136	74.879

La macrovoce comprende le attività finanziarie definite dallo IAS 7.6.

8. PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto complessivo al 31 dicembre 2007 ammonta ad euro 5.771.174 migliaia ed è così composto:

Tabella 9 (importi in euro migliaia)

Patrimonio Netto	31.12.2007	31.12.2006
di pertinenza del gruppo	5.771.174	9.234.099
Capitale sociale	4.340.054	7.840.054
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	1.054.808	883.928
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo	377.312	510.117
di pertinenza di terzi		
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi		

Il Capitale sociale è composto da numero 1 milione di azioni ordinarie, e risulta interamente versato. Nel corso del 2007 la capogruppo SACE S.p.A. ha ridotto il proprio capitale sociale ai sensi dell'art. 2445 del c.c., per un importo pari ad euro 3,5 miliardi.

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

9. ACCANTONAMENTI

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

Tabella 10 (importi in euro migliaia)

Descrizione	31.12.2007	31.12.2007
Accantonamenti per quote Assicurati	15.132	55.319
Accantonamento contenzioso passivo	68.397	61.433
Fondo liquidazione agenti	397	345
Altri Fondi	23.694	2.440
Totale	107.620	119.537

Viene inoltre presentata la movimentazione degli accantonamenti a fondi relativi all'esercizio 2007:

Tabella 11 (importi in euro migliaia)

Descrizione	
Fondo al 1.1.2007	119.537
Accantonamenti 2007	7.260
Utilizzi 2007	19.177
Fondo al 31.12.2007	107.620

10. RISERVE TECNICHE

Le riserve tecniche comprendono gli impegni che discendono da contratti di assicurazione e da strumenti finanziari di cui all'IFRS 4.2 al lordo delle cessioni in riassicurazione.

Di seguito si riporta il dettaglio della voce.

Tabella 12 (importi in euro migliaia)

Descrizione	31.12.2007	31.12.2006
Riserva premi rami danni	1.673.512	1.690.223
Riserva sinistri rami danni	258.068	294.856
Riserve Matematiche rami vita	20.055	15.151
Riserve per somme da pagare rami vita	595	621
Altre riserve tecniche rami vita	687	296
Totale	1.952.917	2.001.147

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

11. PASSIVITÀ FINANZIARIE

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

Tabella 13 (importi in euro migliaia)

Passività finanziarie	31.12.2007	31.12.2006
4.1 Passività finanziarie a fair value rilevato a Conto Economico	118.935	271.353
4.2 Altre Passività finanziarie	20.278	26.569
Totale	139.213	297.922

La voce Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico include la valutazione degli strumenti finanziari in portafoglio. Gli strumenti finanziari derivati, per i quali non ci si è avvalsi della modalità di contabilizzazione prevista dall'hedge accounting, perseguono finalità di copertura o di gestione efficace. Il fair value degli strumenti finanziari derivati è determinato considerando i parametri di mercato alla data di bilancio. La voce accoglie in particolare il saldo della Credit Link Notes (euro 104,6 milioni) valutata al fair value al 31 dicembre 2007.

Ulteriori dettagli della voce sono forniti nell'Allegato "Dettaglio delle passività finanziarie".

12. DEBITI

Tabella 14 (importi in euro migliaia)

Debiti	31.12.2007	31.12.2006
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
Totale	112.492	290.727

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

I debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta include principalmente debiti per quote di spettanza verso assicurati dovute loro per le quote di scoperto sulle somme recuperate pari ad euro 48.761 migliaia, altri debiti per rimborsi premi e spese di istruttoria per euro 4.395 migliaia.

La voce Altri debiti include le seguenti voci:

Tabella 15 (importi in euro migliaia)

Altri debiti	31.12.2007	31.12.2006
Debiti verso fornitori	9.616	9.423
Debiti verso soci Assicuratrice Edile	16.290	12.292
Trattamento di fine rapporto	8.906	9.282
Debiti diversi	18.513	18.195
Totale	53.325	49.192

La voce Debiti diversi comprende costi di competenza relativi al personale dipendente (euro 14.074 migliaia).

13. ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO

La macrovoce si compone come segue:

Tabella 16 (importi in euro migliaia)

Altri elementi del passivo	31.12.2007	31.12.2006
6.1 Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	0	0
6.2 Passività fiscali differite	27.054	24.491
6.3 Passività fiscali correnti	142.902	3.369
6.4 Altre Passività	14.998	18.418
Totale	184.954	46.278

In particolare la voce Altre Passività (euro 14.998 migliaia) include:

Tabella 17 (importi in euro migliaia)

Altri Passività	31.12.2007	31.12.2006
Provvigioni per PCR	4.964	4.201
Passività verso Dipendenti	294	757
Conto transitorio di riassicurazione	5	40
Passività diverse	9.735	13.420
Totale	14.998	18.418

La voce Passività diverse include debiti di riassicurazione per sinistri (euro 4.112 migliaia) e premi (euro 1.043 migliaia).

Informazioni sul Conto Economico Consolidato

14. PREMI NETTI

La macrovoce comprende i premi di competenza relativi a contratti di assicurazione di cui all'IFRS 4.2, al netto delle cessioni in riassicurazione. I premi lordi contabilizzati ammontano ad euro 311.773 milioni; nella relazione sulla gestione sono state fornite le indicazioni sulla raccolta premi per ramo effettuata nel corso dell'esercizio 2007. Ulteriori dettagli sono forniti nell'Allegato "Dettaglio delle voci tecniche assicurative".

15. PROVENTI ED ONERI DERIVANTI DA STRUMENTI FINANZIARI A FAIR VALUE RILEVATO A CONTO ECONOMICO

La macrovoce include gli utili e le perdite realizzati e le variazioni positive e negative di valore delle attività e passività finanziarie a fair value rilevati a conto economico. In particolare la voce accoglie la valutazione degli strumenti derivati di copertura in cambi (si veda anche la voce Altri Ricavi per la componente relativa all'adeguamento cambi dei crediti in portafoglio) e la variazione del fair value della Credit Link Notes. Ulteriori dettagli sono forniti nell'Allegato "Proventi e oneri finanziari e da investimenti".

17. PROVENTI DERIVANTI DA ALTRI STRUMENTI FINANZIARI E INVESTIMENTI IMMOBILIARI

La voce comprende i proventi derivanti da investimenti immobiliari e da strumenti finanziari non valutati a fair value a conto economico. In particolare, essa si compone come segue:

Interessi attivi

La voce include gli interessi attivi rilevati utilizzando il criterio dell'interesse effettivo (IAS 18.30 (a).)

Altri proventi

La voce comprende i ricavi che derivano dall'utilizzo, da parte di terzi, degli immobili destinati all'investimento.

18. ALTRI RICAVI

La macrovoce comprende i ricavi derivanti dalla prestazione di servizi diversi da quelli di natura finanziaria, gli altri proventi tecnici netti connessi a contratti di assicurazione (euro 21.786 migliaia), le differenze cambio da imputare a conto economico di cui allo IAS 21 (euro 18.100 migliaia).

19. ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI

La macrovoce comprende (al lordo delle spese di liquidazione e delle cessioni in riassicurazione) gli importi pagati (euro 17.901 migliaia), al netto delle relative Riserve. Nella Relazione sulla gestione sono state fornite le indicazioni relative all'andamento dei sinistri per ramo dell'esercizio 2007. Ulteriori dettagli sono forniti nell'Allegato "Dettaglio delle voci tecniche assicurative".

20. ONERI DERIVANTI DA ALTRI STRUMENTI FINANZIARI E INVESTIMENTI IMMOBILIARI

La macrovoce comprende gli oneri derivanti da investimenti immobiliari e da strumenti finanziari non valutati a fair value a conto economico. In particolare si compone come segue:

Interessi passivi

La voce comprende gli interessi passivi rilevati utilizzando il criterio dell'interesse effettivo (relativi ai finanziamenti in essere).

Altri oneri

La voce comprende, tra l'altro, i costi relativi agli investimenti immobiliari e, in particolare, le spese condominiali e le spese di manutenzione e riparazione non portate ad incremento del valore degli investimenti immobiliari.

22. SPESE DI GESTIONE**Provvigioni e altre spese di acquisizione**

La voce comprende i costi di acquisizione, al netto delle cessioni in riassicurazione, relativi a contratti di assicurazione.

Spese di gestione degli investimenti

La voce comprende le spese generali e per il personale relative alla gestione degli strumenti finanziari, degli investimenti immobiliari e delle partecipazioni.

Altre spese di amministrazione

La voce comprende le spese generali e per il personale non allocate agli oneri relativi ai sinistri, alle spese di acquisizione dei contratti assicurativi e alle spese di gestione degli investimenti.

23. ALTRI COSTI

La macrovoce comprende:

- i costi relativi alla prestazione di servizi diversi da quelli di natura finanziaria;
- i costi relativi all'utilizzo, da parte di terzi, di attività materiali e immateriali e di altre attività dell'impresa secondo lo IAS 18;
- gli altri oneri tecnici netti connessi a contratti di assicurazione (euro 723 migliaia);
- gli accantonamenti aggiuntivi effettuati nell'esercizio (euro 7.960 migliaia);
- le differenze di cambio da imputare a conto economico di cui allo IAS 21 (euro 109.586 migliaia);
- le perdite realizzate, gli ammortamenti relativi sia agli attivi materiali, non altrimenti allocati ad altre voci di costo, che a quelli immateriali (euro 2.304 migliaia).

24. IMPOSTE

Le imposte iscritte a conto economico consolidato sono le seguenti:

IMPOSTE SUL REDDITO

(in migliaia di euro)

Transitate a Conto Economico	2007	2006
Imposte correnti		
Oneri (proventi) per imposte correnti	142.195	2.127
Rettifiche per imposte correnti relative a esercizi precedenti		
Imposte differite		
Oneri (proventi) per emersione e annullamento di differenze temporanee	67.617	-35.032
Oneri (proventi) per variazione aliquote fiscali o introduzione di nuove imposte	2.892	
Oneri (proventi) rilevati derivanti da perdite fiscali	-162	-66.611
Oneri (proventi) rilevati da svalutazioni o riprese di valore di un'attività fiscale differita		
TOTALE IMPOSTE SUL REDDITO	212.542	-99.516

La riconciliazione tra l'onere fiscale iscritto nel bilancio consolidato 2007 e l'onere fiscale teorico, determinato sulla base delle aliquote fiscali teoriche vigenti in Italia, è il seguente:

(in migliaia di euro)

Riconciliazione tra aliquota fiscale media effettiva e teorica	Imponibili	Imposte
Reddito pre imposte	589.855	194.652
<i>Aliquota Teorica</i>		33%
Minus da valutazione crediti/debiti/titoli in divisa	94.819	5%
Incassi crediti Optimum	17.292	1%
Altre variazioni in aumento	27.876	2%
Plus da recupero	-47.786	-3%
Perdite da cancellazione crediti	-20.946	-1%
Altre variazioni in diminuzione	-23.891	-1%
Perdite fiscali pregresse	-212.970	-12%
	-165.607	-9%
<i>Aliquota Effettiva</i>		24%

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

(in migliaia di euro)

IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE E PASSIVE

Relative a:	Attività		Passività		Netto	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Attività immateriali	11	13		0	11	13
Rivalutazione non realizzata	215	118	3.391	3.581	-3.176	-2.554
-Attività finanziarie		0	49	349	-49	-349
-Investimenti immobiliari	215	118	3.342	2.323	-3.127	-2.205
Riserve di perequazione e catastrofali		0	1.136	1.147	-1.136	-1.147
Benefici ai dipendenti	29	2.536	49	19	-20	2.517
Valutazione attività a FV	7.305	27.811	24.524	18.741	-17.219	9.070
Altre voci	48.337	25.915	-2.046	1.003	50.383	24.912
Valore delle imposte relative a perdite fiscalmente riconosciute		66.611			0	66.611
Totale imposte differite Lorde	55.897	123.004	27.054	24.491	28.843	32.811
Compensazione di imposte					0	0
Totale imposte nette (attività)/passività	55.897	123.004	27.054	24.491	28.843	98.513

Altre informazioni

Operazioni infragruppo e con parti correlate

Si segnala che nell'ambito della propria attività operativa le Società del gruppo hanno posto in essere operazioni che non hanno mai rivestito caratteristiche di atipicità o di estraneità alla conduzione degli affari tipici delle Società stesse. Le operazioni infragruppo regolate a prezzi di mercato sono realizzate attraverso rapporti di riassicurazione, prestazioni di servizi ricevuti sulla base di specifici contratti di outsourcing (attività affidate dalla controllata SACE BT S.p.A. alla controllante SACE S.p.A. per attività che non costituiscono il *core business* aziendale - servizi informatici, comunicazione, gestione del personale ed internal auditing). Sono inoltre stati effettuati distacchi di personale tra SACE e SACE BT regolati al costo e locazioni di locali nella sede della Controllante regolati a prezzi di mercato. Le suddette prestazioni hanno permesso la razionalizzazione delle funzioni operative ed un migliore livello di servizi. Nel corso dell'esercizio sono state poste in essere operazioni di assicurazioni con società controllate dal Ministero dell'Economia e delle Finanze, anch'esse regolati a tassi e condizioni di mercato.

Ammontare dei compensi corrisposti ai Dirigenti con responsabilità strategica della Capogruppo

L'ammontare dei compensi di competenza nel 2007 è pari ad euro 877 migliaia.

Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio

Si rinvia a quanto riportato nella Relazione sulla gestione.

PAGINA BIANCA