

ALLEGATI
ALLA NOTA ILLUSTRATIVA

Allegati alla Nota Illustrativa

(Regolamento ISVAP n. 7/2007)

Allegato 1. Dettagli degli Attivi Materiali e Immateriali

(in migliaia di euro)	Al valore		Totale valore di bilancio
	Al costo	rideterminato o al fair value	
Investimenti immobiliari	12.826	13.487	12.826
Altri immobili	77.810	85.267	77.810
Altre attività materiali	2.740	2.740	2.740
Altre attività immateriali	9.077	9.077	9.077

Allegato 2. Dettaglio delle riserve tecniche a carico dei riassicuratori

(in migliaia di euro)	Lavoro diretto		Lavoro indiretto		Totale valore di bilancio	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
Riserve danni	77.565	88.609	203	117	77.768	88.726
Riserva premi	37.714	53.284	150	62	37.864	53.346
Riserva sinistri	39.851	35.325	53	55	39.904	35.380
Altre Riserve						
Riserve vita	-	-	-	-	-	-
Riserva per somme da pagare						
Riserve matematiche						
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione						
Altre riserve						
Totale riserve tecniche a carico dei riassicuratori	77.565	88.609	203	117	77.768	88.726

Allegato 3. Dettaglio delle attività finanziarie

	Attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a conto economico											
	Investimenti posseduti sino alla scadenza		Finanziamenti e crediti		Attività finanziarie disponibili per la vendita		Attività finanziarie possedute per essere negoziate		Attività finanziarie designate a <i>fair value</i> rilevato a conto economico		Totale valore di bilancio	
	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	31.12.2007	31.12.2006
(in migliaia di euro)												
Titoli di capitale e derivati valutati al costo		-		-		-		-		-	-	-
Titoli di capitale al <i>fair value</i>		-		-		-	20.026	-		-	20.026	-
- di cui titoli quotati		-		-		-	-	-		-	-	-
Titoli di debito	1.818.173	2.961.415		-		-	3.066.621	1.904.331		-	4.884.794	4.865.745
- di cui titoli quotati	1.818.056	2.961.273		-		-	3.001.223	1.877.153		-	4.819.279	4.838.426
Quote di OICR		-		-		-	461.270	11.537		-	461.270	11.537
Finanziamenti e crediti verso la clientela bancaria		-		-		-		-		-	-	-
Finanziamenti e crediti interbancari		-		-		-		-		-	-	-
Depositi presso cedenti		-	404	562		-		-		-	404	562
Componenti finanziarie attive di contratti assicurativi		-		-		-		-		-	-	-
Altri finanziamenti e crediti		-	15.344	15.729		-		-		-	15.344	15.729
Derivati non di copertura		-		-		-	3.777	2.260		-	3.777	2.260
Derivati di copertura		-		-		-		-		-	-	-
Altri investimenti finanziari		-	442.944			-	54.522	4.858.238		-	497.466	4.858.238
Totale	1.818.173	2.961.415	458.692	16.291	-	-	3.606.217	6.776.365			5.883.081	9.754.071

Allegato 4. Dettaglio delle riserve tecniche

	Lavoro diretto		Lavoro indiretto		Totale valore di bilancio	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
(in migliaia di euro)						
Riserve danni	1.911.800	1.943.809	20.182	41.270	1.931.982	1.985.079
Riserva premi	1.657.021	1.656.407	16.491	33.816	1.673.513	1.690.223
Riserva sinistri	254.633	287.402	3.691	7.454	258.324	294.856
Altre riserve	146				146	
<i>di cui riserve appostate a seguito della verifica di congruità delle passività</i>						
Riserve vita	20.935	16.068	0	0	20.935	16.068
Riserva per somme da pagare	595	621	0	0	595	621
Riserve matematiche	20.055	15.151	0	0	20.055	15.151
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione		0	0	0	0	0
Altre riserve	285	296	0	0	285	296
<i>di cui riserve appostate a seguito della verifica di congruità delle passività</i>		0	0	0	0	0
<i>di cui passività differite verso assicurati</i>		0	0	0	0	0
Totale Riserve Tecniche	1.932.735	1.959.877	20.182	41.270	1.952.917	2.001.147

Allegato 5. Dettaglio delle passività finanziarie

Passività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a conto economico								
	Passività finanziarie possedute per essere negoziate		Passività finanziarie designate a <i>fair value</i> rilevato a conto economico		Altre passività finanziarie		Totale valore di bilancio	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
(in migliaia di euro)								
Strumenti finanziari partecipativi		-		-		-	-	-
Passività subordinate		-		-		-	-	-
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione derivanti:								
- da contratti per i quali il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati		-		-		-	-	-
- dalla gestione dei fondi pensione		-		-		-	-	-
- da altri contratti		-		-		-	-	-
- depositi ricevuti da riassicuratori		-		-	20.278	19.829	20.278	19.829
Componenti finanziarie passive dei contratti assicurativi		-		-		-	-	-
Titoli di debito emessi		-		-		-	-	-
Debiti verso la clientela bancaria		-		-		-	-	-
Debiti interbancari		-		-		-	-	-
Altri finanziamenti ottenuti		-		-		-	-	-
Derivati non di copertura	11.075	218.153		-		-	11.075	218.153
Derivati di copertura						-	-	-
Passività finanziarie diverse	107.860	53.200				6.740	107.860	59.940
Totale	118.935	271.353			20.278	26.569	139.213	297.922

Allegato 6. Dettaglio delle voci tecniche assicurative

	2007			2006		
	Importo lordo	Quote a carico dei riassicuratori	Importo netto	Importo lordo	Quote a carico dei riassicuratori	Importo netto
(in migliaia di euro)						
Gestione danni						
PREMI NETTI	319.091	-48.724	270.367	-78.036	-32.474	-110.511
a Premi contabilizzati	302.380	-33.242	269.138	230.921	-30.338	200.582
b Variazione della riserva premi	16.711	-15.482	1.229	-308.957	-2.136	-311.093
ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI	10.336	-19.143	-8.807	-1.411	-9.796	-11.207
a Importi pagati	64.736	-16.627	48.109	55.030	-13.079	41.951
b Variazione della riserva sinistri	-36.354	-4.171	-40.525	11.453	-491	10.962
c Variazione dei recuperi	-18.013	1.665	-16.348	-68.073	3.887	-64.186
d Variazione delle altre riserve tecniche	-33	-10	-43	179	-113	66
Gestione Vita						
PREMI NETTI	9.393	-746	8.647	8.563	-704	7.859
ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI	7.567	-448	7.119	7.161	-769	6.392
a Somme pagate	2.701	-448	2.253	3.119	-769	2.350
b Variazione della riserva per somme da pagare	-27	0	-27	582	0	582
c Variazione delle riserve matematiche	4.899	0	4.899	3.309	0	3.309
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	-6	0	-6	151	0	151

Allegato 7. Proventi ed oneri finanziari e da investimenti

(in migliaia di euro)	Interessi	Altri Proventi	Altri Oneri	Utili realizzati	Perdite realizzate	Totale proventi e oneri realizzati	Utili da valutazione		Perdite da valutazione		Totale proventi e oneri non realizzati	Totale proventi e oneri	
							Plusvalenze da valutazione	Ripristino di valore	Minusvalenze da valutazione	Riduzione di valore		31.12.07	31.12.06
Risultato degli investimenti	285.856	724	(180)	1.123	(107)	287.416	88	16	(446)	(275)	(617)	286.799	63.514
a Derivante da investimenti immobiliari		724	(180)			544				(249)	(249)	295	247
b Derivante da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture						0					0	0	
c Derivante da investimenti posseduti sino alla scadenza	77.434					77.434					0	77.434	63.153
d Derivante da finanziamenti e crediti						0					0	0	
e Derivante da attività finanziarie disponibili per la vendita						0					0	0	
f Derivante da attività finanziarie possedute per essere negoziate	208.422			1.123	(107)	209.438	88	16	(446)	(26)	(368)	209.070	
g Derivante da attività finanziarie designate a fair value rilevato a Conto Economico						0					0	0	114
Risultato di crediti diversi	166.011	0			0	166.011	0	0	0	0	0	166.011	573.608
Risultato di disponibilità liquide e mezzi equivalenti	44.740	0	0	0	0	44.740	0	0	0	0	0	44.740	12.916
Risultato delle passività finanziarie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
a Derivante da passività finanziarie possedute per essere negoziate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
b Derivante da passività finanziarie designate a fair value rilevato a Conto Economico	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
c Derivante da altre passività finanziarie	0	0		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Risultato dei debiti	(16.815)	0	(151)	0	0	(16.966)	0	0	0	0	0	(16.966)	(28.405)
Totale	479.792	724	(331)	1.123	(107)	481.201	88	16	(446)	(275)	(617)	480.584	621.634

Allegato 8. Dettaglio delle spese della gestione assicurativa

	Gestione Danni		Gestione Vita	
	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2006
(in migliaia di euro)				
Provvigioni lorde e altre spese di acquisizione	31.257	26.241	884	970
a Provvigioni di acquisizione	11.195	8.434	1.008	736
b Altre spese di acquisizione	19.854	17.806	66	56
c Variazione dei costi di acquisizione differiti	0	0	-316	26
d Provvigioni di incasso	208	0	126	152
Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	-13.007	-9.925	-153	-31
Spese di gestione degli investimenti	9.325	2.605	21	20
Altre spese di amministrazione	48.542	46.650	349	282
Totale	76.117	65.571	1.101	1.241

SACE S.p.A.

Il sottoscritto dichiara che il presente bilancio è conforme alla verità ed alle scritture

I rappresentanti legali della Società (*)

Ignazio Angeloni (**)

I Sindaci

Marcello Cosconati

Cecilia Maria Angioletti

Ruggero Campi

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.

Attestazione del Bilancio consolidato ai sensi dell'art. 13 p. 11.8 dello statuto di SACE S.p.A

I sottoscritti Alessandro Castellano in qualità di Amministratore Delegato, Roberto Taricco, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Sace S.p.A., attestano:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
 - l'effettiva applicazione,
- delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2007.

La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2007 si è basata su di un processo definito da SACE in coerenza con le metodologie generalmente riconosciute a livello internazionale.

Si attesta, inoltre, che il bilancio consolidato al 31 dicembre 2007:

- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002, alle disposizioni di cui al D.Lgs n. 38/2005, al Codice Civile, al Decreto Legislativo 7 settembre 2005, n. 209 ed ai provvedimenti, regolamenti e circolari ISVAP applicabili, a quanto consta, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

Roma, 1 aprile 2008

L'Amministratore Delegato

Alessandro Castellano
SACE S.p.A.

Il Dirigente Preposto

Roberto Taricco
SACE S.p.A.

RELAZIONE DEGLI ORGANI INDIPENDENTI

PAGINA BIANCA

Relazione del collegio sindacale al bilancio consolidato 2007 del Gruppo SACE

Signori Azionisti,

come indicato nella Nota illustrativa, l'area di consolidamento del Gruppo SACE comprende:

- SACE SpA in qualità di Capogruppo, che svolge attività di direzione e coordinamento nei confronti delle Società controllate;
- SACE BT SpA;
- Assicuratrice Edile SpA (in breve Assedile SpA), posseduta al 70% per il tramite di SACE BT;
- SACE SERVIZI SpA, posseduta al 100% per il tramite di SACE BT.

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2007 del descritto Gruppo SACE è stato predisposto, in base alle disposizioni del decreto legislativo 28 febbraio 2005, n.38, nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("IAS/IFRS"), emanati dall'International Accounting Standards Board ("IASB") ed omologati dall'Unione Europea con il Regolamento (CE) n.1606/2002; gli schemi di bilancio consolidato e gli allegati sono conformi al disposto di cui al regolamento ISVAP n.7/2007.

SACE SERVIZI SpA partecipa per la prima volta al bilancio consolidato del Gruppo SACE e, dunque, l'area di consolidamento, rispetto al bilancio chiuso al 31 dicembre 2006, ha visto il suo ingresso, contenendo così tutte le controllate dirette e indirette.

Nella Nota illustrativa sono stati indicati, in particolare, i principi e i criteri di consolidamento adottati.

Il bilancio consolidato è stato oggetto di controllo contabile da parte della Società di revisione PRICEWATERHOUSECOOPERS, nonché dei rispettivi Collegi Sindacali; per tali bilanci pertanto non è stato svolto da questo Collegio alcun controllo diretto in quanto di competenza dei singoli organi di controllo. Diamo atto, tuttavia, che nelle relazioni emesse da quest'ultimi, per la parte di rispettiva competenza, non sono segnalate anomalie, rilievi, richiami o riserve.

Da parte nostra diamo atto che, nell'ambito dell'attività istituzionale di nostra competenza, abbiamo provveduto ad accertare:

- il rispetto dei criteri di valutazione, dei principi di consolidamento e delle altre disposizioni previste dalle norme di legge, in particolare per quanto riguarda la formazione dell'area di consolidamento, la data di riferimento dei dati e le regole di consolidamento;
- l'adeguatezza delle informazioni di dettaglio contenute nella Relazione sulla gestione e nella Nota illustrativa e la coerenza con i dati rappresentati nel bilancio consolidato.

Abbiamo preso atto che la Società di revisione PRICEWATERHOUSECOOPERS, nella sua relazione, ha attestato che il bilancio consolidato 2007 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.

Per ogni altra attività di riscontro e di commento sul bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2007, di competenza di questo Collegio, si rinvia alla Relazione al bilancio d'esercizio di SACE SpA, nella quale sono stati evidenziati i tratti salienti che hanno caratterizzato il bilancio d'esercizio della Capogruppo la cui attività operativa, anche nel corso del 2007, ha inciso significativamente ai fini del bilancio consolidato del Gruppo.

A nostro giudizio, tenuto conto di quanto sopra esposto, il bilancio consolidato al 31 dicembre 2007 - che chiude con un utile di Gruppo di 377.312.000,00 di euro, un totale dell'attivo di 8.269.371.000,00 di euro, un totale del passivo di 2.497.196,00 di euro e un patrimonio netto consolidato di 5.772.175.000,00 di euro - in quanto risultante di bilanci senza eccezioni, richiami, rilievi o riserve, esprime in modo corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico del Gruppo in conformità alle norme soprarichiamate che disciplinano il bilancio consolidato.

Roma, 5 maggio 2008

Il Collegio Sindacale

Dott. Marcello Cosconati (Presidente)
Dott. Cecilia Maria Angioletti (Sindaco Effettivo)
Dott. Ruggero Campi (Sindaco Effettivo)



PricewaterhouseCoopers SpA

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO
2409-TER DEL CODICE CIVILE**

All'Azionista di
SACE SpA - Servizi Assicurativi del Commercio Estero

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2007

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalla relativa nota integrativa di SACE SpA - Servizi Assicurativi del Commercio Estero e sue controllate ("Gruppo SACE") chiuso al 31 dicembre 2007. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori di SACE SpA - Servizi Assicurativi del Commercio Estero. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi 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 risulti, 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.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione emessa da altro revisore in data 16 aprile 2007.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio consolidato di SACE SpA - Servizi Assicurativi del Commercio Estero al 31 dicembre 2007 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché al regolamento emanato in attuazione dell'articolo 90 del DLgs n° 209/2005 ; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria consolidata, il risultato economico consolidato, le variazioni del patrimonio netto consolidato ed i flussi di cassa consolidati del Gruppo SACE per l'esercizio chiuso a tale data.

Roma, 28 aprile 2008

PricewaterhouseCoopers SpA



Antonio Dogliotti
(Revisore contabile)