

## CONTO ECONOMICO

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 INVESTIMENTI 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           |
| <b>III. CONTO NON TECNICO</b> |                                                                                                                                                                                                               |    |             |    |             |
| 1.                            | RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 10)                                                                                                                                                       |    |             | 81 | 338.235.878 |
| 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 | 1.418.241   |    |             |
|                               | (di cui: provenienti da imprese del gruppo                                                                                                                                                                    | 84 | 0 )         |    |             |
|                               | b) Proventi derivanti da altri investimenti:                                                                                                                                                                  |    |             |    |             |
|                               | aa) da terreni e fabbricati                                                                                                                                                                                   | 85 | 455.831     |    |             |
|                               | bb) da altri investimenti                                                                                                                                                                                     | 86 | 242.330.671 | 87 | 242.786.502 |
|                               | (di cui: provenienti da imprese del gruppo                                                                                                                                                                    | 88 | 0 )         |    |             |
|                               | c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti                                                                                                                                                         | 89 | 68.385.872  |    |             |
|                               | d) Profitti sul realizzo di investimenti                                                                                                                                                                      | 90 | 365.807.226 |    |             |
|                               | (di cui: provenienti da imprese del gruppo                                                                                                                                                                    | 91 | 0 )         | 92 | 678.397.840 |

Valori dell'esercizio precedente

|                                            |             |         |             |             |
|--------------------------------------------|-------------|---------|-------------|-------------|
|                                            |             |         | 175         | 0           |
|                                            |             |         |             |             |
|                                            | 176         | 0       |             |             |
|                                            | 177         | 0       |             |             |
|                                            |             |         |             |             |
|                                            | 178         | 0       |             |             |
|                                            | 179         | 0       |             |             |
|                                            | 180         | 0       |             |             |
|                                            | 181         | 0       | 182         | 0           |
|                                            |             |         |             |             |
|                                            | 183         | 0       |             |             |
|                                            | 184         | 0       |             |             |
|                                            | 185         | 0       | 186         | 0           |
|                                            |             |         |             |             |
|                                            |             |         | 187         | 0           |
|                                            |             |         |             |             |
|                                            |             |         | 188         | 0           |
|                                            |             |         |             |             |
|                                            |             |         | 189         | 0           |
|                                            |             |         |             |             |
|                                            |             |         | 190         | 0           |
|                                            |             |         |             |             |
|                                            |             |         | 191         | 341.078.821 |
|                                            |             |         |             |             |
|                                            |             |         | 192         | 0           |
|                                            |             |         |             |             |
|                                            | 193         | 105.131 |             |             |
| (di cui: provenienti da imprese del gruppo | 194         | 0 )     |             |             |
|                                            |             |         |             |             |
| 195                                        | 289.559     |         |             |             |
| 196                                        | 228.200.781 | 197     | 228.490.340 |             |
| (di cui: provenienti da imprese del gruppo |             | 198     | 0 )         |             |
|                                            |             |         |             |             |
|                                            |             | 199     | 4.761.325   |             |
|                                            |             | 200     | 69.851.877  |             |
| (di cui: provenienti da imprese del gruppo |             | 201     | 0 )         |             |
|                                            |             |         | 202         | 303.208.673 |

## CONTO ECONOMICO

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  | 22.299.712  |
|     | b) Rettifiche di valore sugli investimenti                                                       | 95  | 264.441.955 |
|     | c) Perdite sul realizzo di investimenti                                                          | 96  | 234.076.402 |
| 6.  | (-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 2)   | 97  | 520.818.069 |
| 7.  | ALTRI PROVENTI                                                                                   | 98  | 44.669.066  |
| 8.  | ALTRI ONERI                                                                                      | 99  | 126.709.171 |
| 9.  | RISULTATO DELLA ATTIVITA' ORDINARIA                                                              | 100 | 67.427.057  |
| 10. | PROVENTI STRAORDINARI                                                                            | 101 | 510.428.698 |
| 11. | ONERI STRAORDINARI                                                                               | 102 | 1.493.833   |
| 12. | RISULTATO DELLA ATTIVITA' STRAORDINARIA                                                          | 103 | 1.163.591   |
| 13. | RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE                                                                    | 104 | 330.242     |
| 14. | IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO                                                               | 105 | 510.758.940 |
| 15. | UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO                                                                      | 106 | 172.875.841 |
|     |                                                                                                  | 107 | 337.883.099 |

PAGINA BIANCA

## **NOTA INTEGRATIVA**

Valori dell'esercizio precedente

|     |            |     |             |
|-----|------------|-----|-------------|
|     |            | 203 | 0           |
|     |            |     |             |
| 204 | 16.020.409 |     |             |
| 205 | 25.662.523 |     |             |
| 206 | 27.327.364 | 207 | 69.010.295  |
|     |            | 208 | 55.276.493  |
|     |            | 209 | 153.242.997 |
|     |            | 210 | 166.535.308 |
|     |            | 211 | 506.708.395 |
|     |            | 212 | 4.571.578   |
|     |            | 213 | 4.007.113   |
|     |            | 214 | 564.465     |
|     |            | 215 | 507.272.860 |
|     |            | 216 | 186.842.661 |
|     |            | 217 | 320.430.199 |

**PREMESSA**

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 ossequio all'art. 6 comma 22 del D.L. 269/2003, in conformità alle disposizioni applicabili di cui al Decreto Legislativo 7 settembre 2005 n. 209, al Decreto Legislativo 26 maggio 1997, n. 173 limitatamente alle disposizioni in materia di conti annuali e consolidati delle imprese di assicurazione, al regolamento ISVAP n. 22 emanato il 4 aprile 2008, ove applicabili a SACE. Il bilancio è sottoposto a revisione contabile, in conformità a quanto previsto dall'art. 2409-ter, comma 1, lettera b) del Codice Civile, in esecuzione della delibera dell'Assemblea degli azionisti del 28 maggio 2007, che ha attribuito l'incarico del controllo contabile alla PricewaterhouseCoopers S.p.A. per il periodo 2007-2009.

La Nota Integrativa comprende:

Parte A – Criteri di valutazione

Parte B – Informazioni sullo Stato Patrimoniale e sul Conto Economico

Parte C – Altre informazioni

Gli importi riportati in Nota Integrativa sono espressi in migliaia di euro.

Viene infine presentato il Bilancio Consolidato, che ai sensi del D.Lgs. 38 del 28/2/2005 è stato redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) e al Regolamento n. 7/2007 dell'Isvap ove applicabile a SACE.

**PARTE A - CRITERI DI VALUTAZIONE E DI REDAZIONE DEL BILANCIO**

Il Bilancio è stato predisposto nel rispetto delle vigenti norme civilistiche e di quelle specifiche per il settore assicurativo, interpretate alla luce dei Principi Contabili Nazionali. I richiamati principi contabili e criteri di valutazione sono, inoltre, ispirati ai criteri generali della prudenza e della competenza, e nella prospettiva della continuazione dell'attività al fine di dare una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico di SACE S.p.A..

**Sezione 1 – Illustrazione dei criteri di valutazione**

Sono di seguito esposti i criteri utilizzati nella formazione del bilancio di esercizio e le eventuali modifiche rispetto a quelli precedentemente adottati.

**Attivi immateriali**

Sono iscritti in bilancio al costo di acquisto maggiorato degli oneri accessori; le perdite durevoli di valore sono verificate annualmente con riguardo alle condizioni di utilizzo. Gli attivi immateriali sono ammortizzati sulla base della vita utile stimata. Gli ammortamenti, determinati a partire dal momento in cui i beni diventano disponibili per l'uso, sono imputati in diminuzione del valore originario dei beni.

**Terreni e fabbricati**

Gli immobili sono iscritti al costo d'acquisto aumentato degli oneri accessori, delle spese incrementative e delle rivalutazioni effettuate ai sensi di specifiche leggi. Sono considerati attivi patrimoniali a utilizzo durevole in quanto destinati a permanere durevolmente nel patrimonio aziendale. Il terreno sul quale insiste il fabbricato destinato all'esercizio dell'impresa non viene ammortizzato, trattandosi di bene dotato di illimitata utilizzazione nel tempo. Il valore del fabbricato viene ammortizzato con aliquota del 3% ritenuta rappresentativa della vita utile del bene.

**Partecipazioni**

Le partecipazioni sono iscritte al costo storico, maggiorato degli oneri accessori. Trattandosi di forme di investimento durevole, le citate partecipazioni sono considerate immobilizzazioni finanziarie e sono valutate con il metodo del costo rettificato: pertanto, mentre gli incrementi di valore non vengono rilevati in bilancio, le perdite durevoli di valore riducono l'ammontare delle partecipazioni iscritte, ove le condizioni economico-finanziarie della partecipata lo richiedano. I dividendi sono rilevati per competenza al sorgere del diritto di credito.

**Investimenti**

In ottemperanza al DM n. 116895 del 10 novembre 2004, finalizzato ad una gestione efficiente delle attività, oltre che delle deliberazioni assunte in tal senso dal Consiglio di Amministrazione, gli investimenti di SACE sono distinti nei comparti "durevole" e "non durevole". I titoli aventi caratteristiche di investimento durevole sono iscritti al costo di acquisto, rettificato della quota di competenza, positiva o negativa, dello scarto di negoziazione maturato alla data di chiusura dell'esercizio, ed eventualmente ridotto in presenza di perdite di valore ritenute durevoli. Gli interessi e le cedole maturati sui titoli in portafoglio sono contabilizzati per competenza, con l'imputazione in bilancio dei ratei attivi. I titoli ad utilizzo non durevole sono valutati al minore tra costo medio ponderato e valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato. Le svalutazioni effettuate sono annullate, in tutto o in parte, mediante ripristini di valore, qualora vengano meno i motivi che le hanno originate. L'eventuale trasferimento dei titoli da un comparto all'altro avviene sulla base del valore del titolo alla data dell'operazione, determinato secondo i criteri della classe di provenienza. Successivamente al trasferimento i titoli vengono valutati secondo i criteri propri della classe di destinazione. Con riferimento al portafoglio titoli del comparto a utilizzo non durevole, SACE S.p.A. ha applicato lo stesso criterio di valutazione degli esercizi precedenti, non avvalendosi della facoltà concessa dal D.Lgs. 185/08 c.d. Decreto Anticrisi.

**Crediti**

I crediti sono valutati secondo il presumibile valore di realizzo tenendo conto delle probabili future perdite per inesigibilità. Le perdite su crediti sono iscritte se sussistono documentati elementi oggettivi. Gli interessi compensativi e moratori sui crediti sono iscritti per la quota maturata in ciascun esercizio. I crediti per spese di salvataggio vantati nei confronti di assicurati sono iscritti in bilancio al valore nominale; in sede di valutazione si tiene conto di tutti gli elementi obiettivi che possono determinare la perdita del credito stesso. Con riferimento, infine, alle spese di salvataggio richieste al committente estero, l'iscrizione in bilancio avviene al valore di presunto realizzo. Eventuali deroghe ai criteri di valutazione, determinate da cause eccezionali, sono analiticamente motivate in Nota Integrativa ai sensi dell'art. 2423 bis comma 2 del C.C..



**Crediti per premi dell'esercizio**

I crediti per premi dell'esercizio sono iscritti sulla base delle date di maturazione previste in contratto, corrispondenti al momento di perfezionamento del contratto stesso, oltre che, ove previste, alle date di decorrenza del rischio. Ove sussistano delle probabili perdite future per inesigibilità, il credito viene svalutato fino al presumibile valore di realizzo.

**Attivi materiali e scorte**

Sono iscritti al costo di acquisto, maggiorato degli oneri accessori di diretta imputazione; sono svalutati per perdite durevoli di valore ed ammortizzati applicando aliquote rappresentative della vita utile stimata dei beni; l'ammortamento ha inizio a partire dal momento in cui i beni diventano disponibili per l'uso.

**Riserve tecniche**

Sono determinate, ai sensi dell'art. 31 del D. lgs. 173/97, nel rispetto del principio generale secondo il quale l'importo delle riserve deve consentire di far fronte, per quanto ragionevolmente prevedibile, agli impegni assunti con i contratti di assicurazione. Le riserve su rischi assunti in riassicurazione sono determinate sulla base delle comunicazioni delle imprese cedenti. Gli importi delle riserve tecniche cedute a riassicuratori sono determinate applicando, agli importi lordi delle riserve tecniche del lavoro diretto, le percentuali di riassicurazione previste dai relativi contratti di riassicurazione.

**a) Riserva premi**

La riserva per frazioni di premi è determinata con il metodo del pro-rata temporis, applicato analiticamente per ciascuna polizza sulla base dei premi lordi, dedotte le spese di acquisizione dirette. La riserva premi è stata inoltre adeguata alla sinistrosità attesa, non coperta dalla riserva per frazioni di premi, con riferimento ai contratti assicurativi in portafoglio perfezionati entro la data di chiusura dell'esercizio. In particolare, la Riserva Rischi in corso è stata determinata secondo la metodologia *CreditMetrics*. La Riserva Premi, nella sua totalità, è considerata adeguata a coprire i rischi incombenti sull'impresa dopo la fine dell'esercizio.

**b) Riserva sinistri**

Nel rispetto del principio di prudente valutazione, la riserva viene determinata in base all'analisi oggettiva del singolo sinistro. La riservazione avviene per l'importo corrispondente al "costo ultimo". Nel calcolo della riserva vengono accantonate inoltre, tutte le spese, incluse quelle di liquidazione, che si stima dover sostenere per evitare o contenere i danni arrecati dal sinistro. Si tratta in particolare, per quanto concerne il Ramo Credito, delle spese previste per le azioni tendenti al salvataggio del credito stesso. Per il ramo credito e cauzioni sono portate in diminuzione della riserva le somme la cui esigibilità e riscuotibilità sono certe, sulla base di documentati elementi oggettivi. Inoltre, sempre per il ramo credito la riserva viene in ogni caso costituita (prescindendo da qualsiasi valutazione) al momento della comunicazione di sinistro da parte dell'assicurato e, comunque, al verificarsi di fatti/atti che lascino ragionevolmente presumere la possibilità degli eventi stessi. Relativamente alle posizioni in contenzioso, sono considerate le caratteristiche del singolo contenzioso e lo stato dell'istruttoria. Nella valutazione delle controversie e nella stima degli accantonamenti si tiene conto anche degli interessi e delle spese legali che Sace potrebbe essere chiamata a sostenere. La quota di Riserva Sinistri a carico dei riassicuratori è stata determinata applicando un criterio analogo a quello utilizzato per l'assicurazione diretta ed in osservanza

ai trattati vigenti nel periodo. La Riserva Sinistri del lavoro indiretto è appostata sulla base di scambi di comunicazioni con le cedenti e, allo stato, è ritenuta congrua.

### **c) Riserva di perequazione**

La Riserva di perequazione accoglie gli importi accantonati al fine di perequare le fluttuazioni del tasso dei sinistri negli anni futuri o di coprire rischi particolari. La riserva di perequazione viene utilizzata negli esercizi in cui il saldo tecnico del ramo credito è negativo.

### **Fondo per trattamento di quiescenza e simili**

Il Fondo accoglie l'accantonamento del fondo interno di previdenza integrativa del personale.

### **Fondi per rischi e oneri**

I Fondi per rischi ed oneri sono stanziati per fronteggiare perdite o passività, ritenuti di natura certa o probabile, per i quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non sono determinabili in modo certo l'ammontare e/o il periodo di sopravvenienza. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi disponibili.

### **Fondo imposte**

Il Fondo accoglie gli accantonamenti relativi all'eventuale differimento di imposte.

### **Trattamento di fine rapporto lavoro subordinato**

Il debito, al netto delle anticipazioni, copre tutti gli impegni della Società nei confronti del personale alla data di chiusura dell'esercizio ed è calcolato per ogni singolo lavoratore dipendente, in base ai contratti di lavoro e alle disposizioni di Legge vigenti.

Per effetto della riforma della Previdenza complementare, Legge 27 dicembre 2006 n. 296:

- le quote di TFR maturate fino al 31 dicembre 2006 rimangono in azienda;
- le quote di TFR maturande dal 1° gennaio 2007 devono, a scelta del dipendente, secondo le modalità di adesione esplicita o tacita:
  - essere destinate a forme di previdenza complementare;
  - essere mantenute in azienda che provvederà a trasferire le quote di TFR al fondo di Tesoreria istituito presso l'INPS.

### **Debiti**

I debiti sono iscritti per importi pari al loro valore nominale.

### **Ratei e risconti**

I ratei e risconti attivi e passivi sono iscritti secondo i criteri della temporalità, nel rispetto dell'effettiva competenza dei costi e dei ricavi.

### **Operazioni fuori bilancio e strumenti finanziari derivati**

Sono esposte in bilancio e valutate sulla base delle disposizioni dettate dalla Legge n. 342/2000. In particolare, le operazioni in derivati, ai sensi del DM n. 116895 del 10 novembre 2004 e delle deliberazioni assunte dal Consiglio di Amministrazione in tema di protezione del portafoglio, sono poste in essere con finalità di copertura e vengono valutate imputando a conto economico le minusvalenze e le plusvalenze da valutazione. Il valore dei contratti derivati viene determinato facendo riferimento alle rispettive quotazioni di mercato.

Dei valori e degli impegni connessi agli strumenti derivati sono fornite indicazioni nei conti d'ordine.

#### **Premi Lordi Contabilizzati**

I premi lordi contabilizzati sono attribuiti all'esercizio secondo il criterio della "maturazione". Gli stessi, inoltre, sono contabilizzati al netto dei soli annullamenti di natura tecnica afferenti titoli emessi nell'esercizio.

#### **Costi del personale e costi generali di amministrazione**

Atteso che la normativa di riferimento impone la duplice attribuzione per "natura" e per "destinazione":

- 1) i costi del personale sono distribuiti applicando un criterio analitico basato sul peso percentuale delle competenze di ciascuna risorsa all'interno della struttura di appartenenza;
- 2) i costi generali di amministrazione sostenuti per una specifica causale sono suscettibili di diretta attribuzione;
- 3) gli altri costi generali non specificamente attribuibili, sono ripartiti applicando le percentuali determinate con il metodo della distribuzione dei costi del personale.

#### **Poste espresse in valuta estera**

Le partite di debito e di credito sono valutate al cambio a pronti 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 sono imputate nelle voci "Altri Proventi" e "Altri Oneri". Gli utili e le perdite da valutazione sono imputati al conto economico. In sede di approvazione del bilancio e conseguente destinazione dell'utile di esercizio, dopo aver effettuato l'accantonamento a riserva legale, l'eventuale saldo netto positivo (utile netto) viene accantonato ad una "Riserva di Patrimonio Netto". Tale posta non può essere distribuita fino al realizzo dell'attività o della passività che l'ha generata. La riserva in argomento può anche essere utilizzata a copertura di perdite di esercizi precedenti.

#### **Criteri di determinazione della quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico**

La quota dell'utile degli investimenti da trasferire dal conto non tecnico è determinata secondo le disposizioni dell'art. 55 del D.Lgs 173/97 e del regolamento ISVAP n. 22/2008, applicando all'utile netto degli investimenti il rapporto tra la semisomma delle Riserve tecniche e la semisomma delle Riserve tecniche e dei patrimoni netti all'inizio ed alla fine dell'esercizio.

#### **Proventi e oneri straordinari**

Sono compresi nella voce esclusivamente i risultati rivenienti da eventi che producono effetti rilevanti sulla struttura aziendale, le 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. Inoltre, la Società per il triennio 2008 - 2010, in qualità di consolidante, ha optato per il c.d. "consolidato fiscale nazionale" unitamente alle società controllate SACE BT S.p.A. e SACE Servizi S.r.l.. Si è tenuto altresì conto di quanto statuito dai principi contabili 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.

**Cambi adottati**

I cambi delle principali valute, adottati per la conversione in euro, sono i seguenti:

|                 | 31/12/2008 | 31/12/2007 | 31/12/2006 |
|-----------------|------------|------------|------------|
| Dollaro USA     | 1.3917     | 1.4721     | 1.3170     |
| Sterlina GB     | 0.9525     | 0.7333     | 0.6715     |
| Franco Svizzero | 1.485      | 1.6547     | 1.6069     |

**Moneta di conto del bilancio**

Tutti i valori esposti nei modelli di bilancio sono espressi in unità di euro. I dati della Nota Integrativa sono espressi in migliaia di euro.

**Sezione 2 – Rettifiche ed accantonamenti fiscali**

Non sono stati effettuati accantonamenti e rettifiche di valore in applicazione di norme tributarie.

**PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE E SUL CONTO ECONOMICO**

| <b>STATO PATRIMONIALE</b>              |                   |                   |
|----------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>(in euro migliaia)</b>              | <b>31/12/2008</b> | <b>31/12/2007</b> |
| Attivi immateriali                     | 851               | 1.875             |
| Investimenti                           | 6.482.341         | 5.875.483         |
| Riserve tecniche carico riassicuratori | 8.777             | 10.549            |
| Crediti                                | 1.049.119         | 1.291.016         |
| Altri elementi dell'attivo             | 594.273           | 712.182           |
| Ratei e risconti attivi                | 78.772            | 74.936            |
| <b>Attivo Stato Patrimoniale</b>       | <b>8.214.133</b>  | <b>7.966.041</b>  |
| Patrimonio Netto:                      |                   |                   |
| - Capitale Sociale                     | 4.340.054         | 4.340.054         |
| - Riserve di Rivalutazione             | 9.616             | 4.340.054         |
| - Riserva Legale                       | 105.592           | 89.570            |
| - Altre Riserve                        | 776.361           | 600.124           |
| - Utile d'esercizio                    | 337.883           | 320.430           |
| Riserve tecniche                       | 2.163.195         | 2.176.112         |
| Fondi per rischi ed oneri              | 118.534           | 109.627           |
| Debiti ed altre passività              | 360.115           | 327.219           |
| Ratei e risconti passivi               | 2.783             | 2.905             |
| <b>Passivo Stato Patrimoniale</b>      | <b>8.214.133</b>  | <b>7.966.041</b>  |

| <b>CONTO ECONOMICO</b>                                                      |                   |                   |
|-----------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>(in euro migliaia)</b>                                                   | <b>31/12/2008</b> | <b>31/12/2007</b> |
| <b>Conto tecnico dei rami danni</b>                                         |                   |                   |
| Premi lordi                                                                 | 283.362           | 225.222           |
| Variazione della Riserva premi e dei premi ceduti                           | (3.770)           | 17.030            |
| Premi netti di competenza                                                   | 279.592           | 242.252           |
| Quota dell'utile trasferito dal conto non tecnico                           | 44.669            | 55.276            |
| Altri proventi e oneri tecnici                                              | 1.208             | (2.594)           |
| Oneri da sinistri al netto dei recuperi e dalle cessioni in riassicurazione | 61.341            | 90.558            |
| Ristorni e partecipazioni agli utili                                        | (1.523)           | (1.276)           |
| Spese di gestione                                                           | (47.051)          | (43.139)          |
| <b>Risultato del conto tecnico dei rami danni</b>                           | <b>338.236</b>    | <b>341.079</b>    |
| <b>Conto non tecnico</b>                                                    |                   |                   |
| Proventi da investimenti dei rami danni                                     | 678.398           | 303.209           |
| Oneri patrimoniali e finanziari dei rami danni                              | (520.818)         | (69.010)          |
| Quota dell'utile trasferito al conto tecnico dei rami danni                 | (44.669)          | (55.276)          |
| Altri proventi                                                              | 126.709           | 153.243           |
| Altri oneri                                                                 | (67.427)          | (166.535)         |
| <b>Risultato del conto non tecnico</b>                                      | <b>172.193</b>    | <b>165.631</b>    |
| <b>Risultato della gestione straordinaria</b>                               | <b>330</b>        | <b>330</b>        |
| Imposte sul reddito                                                         | (172.876)         | (186.843)         |
| <b>Utile d'esercizio</b>                                                    | <b>337.883</b>    | <b>320.430</b>    |

**Stato Patrimoniale – Attivo****Sezione 1 - voce B - Attivi immateriali (Allegato n. 4)**

Le variazioni intervenute nell'esercizio relativamente agli attivi immateriali sono riportate nell'Allegato 4. Il saldo si riferisce interamente alla voce "Altri costi pluriennali" il cui dettaglio è di seguito riportato:

Tabella 1

(in euro migliaia)

| Descrizione                                     | 31 dicembre 2008 | 31 dicembre 2007 |
|-------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Diritti utilizzo opere dell'ingegno             | 459              | 455              |
| Marchi e Licenze                                | 2                | 1                |
| Costi software                                  | 364              | 1.418            |
| Immobilizzazioni in corso e acconti             | 26               | -                |
| <b>Totale Altri costi pluriennali (voce B5)</b> | <b>851</b>       | <b>1.874</b>     |

I costi per software (euro 364 mila) si riferiscono prevalentemente ai costi per l'implementazione e lo sviluppo dei sistemi informatici riferiti al progetto ESACE.

**Sezione 2 - voce C - Investimenti (Allegati n. 5, 6, 7, 8, 9,10)****2.1 - Terreni e fabbricati – voce C.I**

La voce Terreni e fabbricati è rappresentata :

- a. dal valore del fabbricato di proprietà della Società (euro 19.636 mila), sito in Piazza Poli 37/42 in Roma, utilizzato in parte per l'esercizio dell'impresa ed in parte concesso in locazione alla controllata SACE BT S.p.A.;
- b. dal valore del terreno sul quale insiste il fabbricato (euro 49.900 mila).

Il valore del fabbricato include euro 11.053 mila relativi alla rivalutazione effettuata ai sensi della Legge n. 2/2009 sulla base di apposita perizia nella quale si è tenuto conto:

- delle caratteristiche intrinseche (tipologia dell'immobile, stato di conservazione);
- delle caratteristiche estrinseche (contesto urbanistico, esistenza di vincoli, incidenza delle spese);
- delle quotazioni di mercato riferite ad immobili similari desunte sulle singole piazze e di eventuali situazioni particolari.

**2.2 - Investimenti in imprese del Gruppo e in altre partecipate - voce C.II**

Il totale degli Investimenti iscritti in bilancio alla categoria in esame ammonta, al 31 dicembre 2008, ad euro 105.800 mila (riferite interamente ad immobilizzazioni finanziarie). La voce è relativa alla partecipazione nella società controllata SACE BT S.p.A., costituita in data 27 maggio 2004, il cui capitale sociale è stato interamente sottoscritto da SACE. Si precisa che la società controllata ha registrato per l'esercizio 2008 una perdita di euro 29.490 migliaia, che si ritiene non durevole, e che è stata principalmente determinata dall'incremento della sinistrosità di portafoglio del ramo credito quale conseguenza della crisi economica globale. In ottemperanza alle disposizioni Isvap si è peraltro provveduto ad adeguare la riserva premi per rischi in corso all'andamento prospettico del rapporto sinistri/premi.

2.2.1.a) Le variazioni intervenute nell'esercizio delle azioni e quote sono rappresentate nell'Allegato n. 5.

2.2.1.b) Le informazioni relative alle imprese partecipate sono riportate nell'Allegato n. 6 della Nota Integrativa.

2.2.1.c) Il Prospetto analitico delle movimentazioni è riportato nell'Allegato n. 7 alla Nota Integrativa.

### 2.3 – Altri investimenti finanziari – Voce C.III

2.3.1 – Ripartizione degli investimenti finanziari in base all'utilizzo.

Nell'Allegato 8 è riportata la ripartizione degli investimenti in base all'utilizzo durevole e non durevole nonché il valore di bilancio ed il valore corrente. Nel corso dell'esercizio non si è dato luogo a trasferimenti da un comparto all'altro. Gli investimenti e l'attribuzione alla classe in base all'utilizzo sono stati effettuati nel rispetto delle linee guida per la gestione finanziaria approvate dal consiglio di amministrazione.

Tabella 2

(in euro migliaia)

| Elenco dei Titoli di Stato e obbligazioni con<br>Indicazione del soggetto emittente | 31 dicembre 2008 | 31 dicembre 2007 |
|-------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Titoli di Stato emessi dalla Rep. Italiana                                          | 1.753.021        | 1.159.738        |
| Titoli di Stato emessi dalla Rep. Federale Tedesca                                  | 10.191           | 53.650           |
| Titoli di Stato emessi dalla Rep. Francese                                          | 24.493           | 8.065            |
| Titoli di Stato emessi dalla Rep. Austriaca                                         | 62.008           | 70.344           |
| Titoli di Stato emessi dalla Rep. Ellenica                                          | 317.609          | 317.420          |
| Titoli di Stato emessi dalla Rep. Portoghese                                        | 10.004           | 20.097           |
| Titoli di Stato emessi dal Belgio                                                   | 10.053           | 15.282           |
| Titoli di Stato emessi dall'Olanda                                                  | 10.068           | 14.082           |
| Titoli di Stato emessi dalla Spagna                                                 | 400.702          | 343.919          |
| Altri titoli quotati                                                                | 3.023.888        | 2.654.442        |
| Altri titoli non quotati                                                            | 0                | 76.832           |
| <b>Totale</b>                                                                       | <b>5.622.037</b> | <b>4.733.871</b> |

Gli Altri titoli quotati fanno principalmente riferimento a titoli obbligazionari emessi da Cassa Depositi e Prestiti, Società crediti cartolarizzati INPS e Mediobanca.

I titoli sono depositati presso istituti bancari. Per quanto riguarda la valutazione dei titoli immobilizzati al *fair value*, si rimanda all'Allegato n. 9.

Con riferimento alle "obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso" iscritti nella voce C.III, gli importi imputati a conto economico nell'esercizio a titolo di scarto di emissione e di negoziazione ammontano a:

Tabella 3

(in euro migliaia)

| Descrizione            | Positivi | Negativi |
|------------------------|----------|----------|
| Scarti di emissione    | 1.048    | 599      |
| Scarti di negoziazione | 9.049    | -        |

2.3.2 – Variazioni nell'esercizio degli attivi ad utilizzo durevole compresi nelle voci di cui al punto 2.3.1 (Allegato n. 9)

2.3.3 – Variazioni nell'esercizio dei finanziamenti – Voce C.III.4 e dei depositi presso enti creditizi – voce C.III.6 (Allegato n. 10).

2.3.4 – Indicazione analitica delle posizioni di importo significativo dei prestiti con garanzia reale – Voce C.III.4.a

La voce Finanziamenti comprende i mutui ipotecari a favore del personale dipendente il cui valore all'inizio dell'esercizio era pari ad euro 9.487 mila. Nel corso dell'esercizio sono state incassate rate per euro 858 mila. Il saldo pari a euro 8.629 riguarda la quota capitale residua relativa ai 50 mutui concessi. Gli ammontari residui in essere non sono singolarmente significativi.

Ripartizione in quote di Fondi comuni di investimento – Voce C.III.2

Tabella 4

(in euro migliaia)

| Quote in Fondi comuni di Investimento | 31 dicembre 2008 | 31 dicembre 2007 |
|---------------------------------------|------------------|------------------|
| Francia                               | 155.546          | 208.182          |
| Irlanda                               | 4.292            | 242.216          |
| Italia                                | 2.256            | 0                |
| Jersey                                | 4.499            | 0                |
| Lussemburgo                           | 0                | 2.943            |
| USA                                   | 11.753           | 3.615            |
| <b>Totale</b>                         | <b>178.346</b>   | <b>456.956</b>   |

2.3.6 – Ripartizione per durata di vincolo dei depositi presso enti creditizi – Voce C.III.6

Tabella 5

(in euro migliaia)

| Durata vincolo     | 31 Dicembre 2008 | 31 Dicembre 2007 |
|--------------------|------------------|------------------|
| Superiore a 9 mesi | 0                | 430.000          |
| <b>TOTALE</b>      | <b>0</b>         | <b>430.000</b>   |

Al 31 dicembre 2007 la voce accoglieva i *Time Deposit* in essere presso primari Istituti Finanziari.

2.3.7 – Composizione per tipologia degli investimenti finanziari diversi – Voce C.III.7

Tabella 6

(in euro migliaia)

| Descrizione                            | 31 Dicembre 2008 | 31 Dicembre 2007 |
|----------------------------------------|------------------|------------------|
| Pronti c/termine                       | 399.999          | 0                |
| Crediti vs. assi polizza TFR           | 5.180            | 5.787            |
| Certificati di deposito                | 0                | 54.281           |
| Altri investimenti                     | 29               | 29               |
| <b>Investimenti Finanziari diversi</b> | <b>405.208</b>   | <b>60.097</b>    |

2.4 – Depositi presso imprese cedenti – Voce C.IV

La voce accoglie l'ammontare dei depositi a garanzia trattenuti presso le imprese cedenti regolati dai trattati in vigore. Gli stessi trattati disciplinano altresì le condizioni e le modalità di movimento di tali conti. Questi complessivamente ammontano ad euro 204 mila. Non sono state operate nell'esercizio svalutazioni dei depositi in esame