

XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

Nota integrativa - Allegato 19

Società SACE S.p.A.Esercizio 2008

Informazioni di sintesi concernenti il conto tecnico dei rami danni

	Premi lordi contabilizzati	Premi lordi di competenza	Onere lordo dei sinistri	Spese di gestione	Saldo di riassicurazione
Assicurazioni dirette:					
Infortuni e malattia (rami 1 e 2)	1	2	3	4	5
R.C. autoveicoli terrestri (ramo 10)	6	7	8	9	10
Corpi di veicoli terrestri (ramo 3)	11	12	13	14	15
Assicurazioni marittime, aeronautiche e trasporti (rami 4, 5, 6, 7, 11 e 12)	16	17	18	19	20
Incendio e altri danni ai beni (rami 8 e 9)	21	22	23	24	25
R.C. generale (ramo 13)	26	27	28	29	30
Credito e cauzione (rami 14 e 15)	31	276.339	273.725	-62.415	46.200
Perdite pecuniarie di vario genere (ramo 16)	36	0	37	38	39
Tutela giudiziaria (ramo 17)	41	42	43	44	45
Assistenza (ramo 18)	46	47	48	49	50
Totale assicurazioni dirette	51	276.339	273.725	-62.415	46.200
Assicurazioni indirette	56	1.944	2.163	297	241
Totale portafoglio italiano	61	278.283	275.888	-62.118	46.441
Portafoglio estero	66	5.080	5.652	777	630
Totale generale	71	283.363	281.540	-61.341	47.071

XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

Nota integrativa - Allegato 21

Società SACE S.p.A.Esercizio 2008

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

	Gestione danni	Gestione vita	Totale
Proventi derivanti da azioni e quote:			
Dividendi e altri proventi da azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	1	41	81
Dividendi e altri proventi da azioni e quote di altre società	2	1.418	1.418
Totale	3	1.418	1.418
Proventi derivanti da investimenti in terreni e fabbricati	4	456	456
Proventi derivanti da altri investimenti:			
Proventi su obbligazioni di società del gruppo e partecipate	5	45	85
Interessi su finanziamenti a imprese del gruppo e a partecipate	6	46	86
Proventi derivanti da quote di fondi comuni di investimento	7	47	87
Proventi su obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	8	216.206	216.206
Interessi su finanziamenti	9	307	307
Proventi su quote di investimenti comuni	10	269	269
Interessi su depositi presso enti creditizi	11	23.484	23.484
Proventi su investimenti finanziari diversi	12	2.065	2.065
Interessi su depositi presso imprese cedenti	13	0	0
Totale	14	242.331	242.331
Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti relativi a:			
Terreni e fabbricati	15	55	95
Azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	16	56	96
Obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	17	57	97
Altre azioni e quote	18	235	235
Altre obbligazioni	19	2.683	2.683
Altri investimenti finanziari	20	65.467	65.467
Totale	21	68.386	68.386
Profitti sul realizzo degli investimenti:			
Plusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	22	62	102
Profitti su azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	23	63	103
Profitti su obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	24	64	104
Profitti su altre azioni e quote	25	29.494	29.494
Profitti su altre obbligazioni	26	54.558	54.558
Profitti su altri investimenti finanziari	27	281.756	281.756
Totale	28	365.807	365.807
TOTALE GENERALE	29	678.398	678.398

Nota integrativa - Allegato 23

Esercizio 2008

Società SACE S.p.A.

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

	Gestione danni	Gestione vita	Totale
Oneri di gestione degli investimenti e altri oneri			
Oneri inerenti azioni e quote	0 31	0 61	0
Oneri inerenti gli investimenti in terreni e fabbricati	4.909 32	0 62	4.909
Oneri inerenti obbligazioni	1.565 33	0 63	1.565
Oneri inerenti quote di fondi comuni di investimento	0 34	0 64	0
Oneri inerenti quote in investimenti comuni	0 35	0 65	0
Oneri relativi agli investimenti finanziari diversi	15.825 36	0 66	15.825
Interessi su depositi ricevuti da riassicuratori	0 37	0 67	0
Totale	22.300 38	0 68	22.300
Rettifiche di valore sugli investimenti relativi a:			
Terreni e fabbricati	0 39	0 69	0
Azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	0 40	0 70	0
Obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	0 41	0 71	0
Altre azioni e quote	26.003 42	0 72	26.003
Altre obbligazioni	145.866 43	0 73	145.866
Altri investimenti finanziari	92.573 44	0 74	92.573
Totale	264.442 45	0 75	264.442
Perdite sul realizzo degli investimenti			
Minusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	0 46	0 76	0
Perdite su azioni e quote	4.936 47	0 77	4.936
Perdite su obbligazioni	1.310 48	0 78	1.310
Perdite su altri investimenti finanziari	227.831 49	0 79	227.831
Totale	234.076 50	0 80	234.076
TOTALE GENERALE	520.818 51	0 81	520.818

XVI LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

Nota integrativa - Allegato 25
Esercizio 2008

Società SACE S.p.A. Assicurazioni danni - Prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo ramo - Portafoglio italiano

	01		02		03		04		05		06	
	Codice ramo Infortuni (denominazione)		Codice ramo Malattie (denominazione)		Codice ramo Corpi di veicoli terrestri (denominazione)		Codice ramo Corpi di veicoli ferroviari (denominazione)		Codice ramo Corpi di veicoli aerei (denominazione)		Codice ramo Corpi di veicoli marittimi (denominazione)	
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione												
Primi contabilizzati	1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	0
Variazione della riserva premi (+ o -)	2	0	2	0	2	0	2	0	2	0	2	0
Oneri relativi ai sinistri	3	0	3	0	3	0	3	0	3	0	3	0
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -) (1)	4	0	4	0	4	0	4	0	4	0	4	0
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	5	0	5	0	5	0	5	0	5	0	5	0
Spese di gestione	6	0	6	0	6	0	6	0	6	0	6	0
Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)	7	0	7	0	7	0	7	0	7	0	7	0
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	8	0	8	0	8	0	8	0	8	0	8	0
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	9	0	9	0	9	0	9	0	9	0	9	0
Variazione delle riserve di perquisizione (+ o -)	10	0	10	0	10	0	10	0	10	0	10	0
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	11	0	11	0	11	0	11	0	11	0	11	0
Risultato del conto tecnico (+ o -)	12	0	12	0	12	0	12	0	12	0	12	0
(A + B + C - D + E)												
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione												
Primi contabilizzati	1	0	1	0	1	0	1	0	1	0	1	0
Variazione della riserva premi (+ o -)	2	0	2	0	2	0	2	0	2	0	2	0
Oneri relativi ai sinistri	3	0	3	0	3	0	3	0	3	0	3	0
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -) (1)	4	0	4	0	4	0	4	0	4	0	4	0
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	5	0	5	0	5	0	5	0	5	0	5	0
Spese di gestione	6	0	6	0	6	0	6	0	6	0	6	0
Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)	7	0	7	0	7	0	7	0	7	0	7	0
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	8	0	8	0	8	0	8	0	8	0	8	0
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	9	0	9	0	9	0	9	0	9	0	9	0
Variazione delle riserve di perquisizione (+ o -)	10	0	10	0	10	0	10	0	10	0	10	0
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	11	0	11	0	11	0	11	0	11	0	11	0
Risultato del conto tecnico (+ o -)	12	0	12	0	12	0	12	0	12	0	12	0
(A + B + C - D + E)												
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione												
Primi contabilizzati	1	-266.298	1	-10.041	1	0	1	0	1	0	1	0
Variazione della riserva premi (+ o -)	2	2.519	2	95	2	0	2	0	2	0	2	0
Oneri relativi ai sinistri	3	-60.147	3	-2.268	3	0	3	0	3	0	3	0
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -) (1)	4	0	4	0	4	0	4	0	4	0	4	0
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	5	357	5	13	5	0	5	0	5	0	5	0
Spese di gestione	6	44.521	6	1.679	6	0	6	0	6	0	6	0
Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)	7	-279.048	7	-10.222	7	0	7	0	7	0	7	0
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	8	1.929	8	0	8	0	8	0	8	0	8	0
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	9	-1.580	9	-40	9	0	9	0	9	0	9	0
Variazione delle riserve di perquisizione (+ o -)	10	0	10	0	10	0	10	0	10	0	10	0
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	11	-42.303	11	-1.893	11	0	11	0	11	0	11	0
Risultato del conto tecnico (+ o -)	12	-321.802	12	-12.176	12	0	12	0	12	0	12	0
(A + B + C - D + E)												

(1) Tale voce comprende oltre alla variazione della "riserva per partecipazione agli utili e ai rischi"

XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

Nota integrativa - Allegato 26

Società SACE S.p.A.Esercizio 2008Prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i rami danni
Portafoglio italiano

	Rischi delle assicurazioni dirette		Rischi delle assicurazioni indirette		Rischi conservati Totale 5 = 1 - 2 + 3 - 4
	Assicurazione diretta 1	Rischi ceduti 2	Riassicurazione Attiva 3	Rischi retroceduti 4	
Premi contabilizzati	+ 1 276.339 11	176 21	1.944 31	0 41	278.107
Variazione della riserva premi (+ o -)	- 2 -2.614 12	1.772 22	219 32	0 42	-4.167
Oneri relativi ai sinistri	- 3 62.415 13	0 23	-297 33	0 43	62.118
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -) (1)	- 4 0 14	0 24	0 34	0 44	0
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+ 5 -370 15	25 25	15 35	0 45	-355
Spese di gestione	- 6 -46.200 16	-19 26	-241 36	0 46	-46.422
Saldo tecnico (+ o -)	7 289.570 17	1.929 27	1.640 37	0 47	289.281
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)	- 8 0 18	0 28	0 38	0 48	0
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	+ 9 43.869 19	29 29	0 39	0 49	43.869
Risultato del conto tecnico (+ o -)	10 333.439 20	1.929 29	1.640 40	0 50	333.150

Nota integrativa - Allegato 29

Società SACE S.p.A.Esercizio 2008

Prospetto di sintesi relativo ai conti tecnici danni e vita - portafoglio estero

Sezione I: Assicurazioni danni

		Totale rami
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione		
Premi contabilizzati	1	
Variazione della riserva premi (+ o -)	- 2	
Oneri relativi ai sinistri	- 3	
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -) (1)	- 4	
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	5	
Spese di gestione	- 6	
Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)	A	7
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	B	8
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	C	9
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)	D	10
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	E	11
Risultato del conto tecnico (+ o -)	(A + B + C - D + E)	12
		4.286
		801
		5.087

Sezione II: Assicurazioni vita

		Totale rami
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione		
Premi contabilizzati	+ 1	0
Oneri relativi ai sinistri	- 2	0
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -) (2)	- 3	0
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+ 4	0
Spese di gestione	- 5	0
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (3)	+ 6	0
Risultato del lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione (+ o -)	A	7
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	B	8
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	C	9
Risultato del conto tecnico (+ o -)	(A + B + C)	10
		0

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

(2) La voce "riserve tecniche diverse" comprende, tra l'altro, le "altre riserve tecniche" e le "riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione".

(3) Somma algebrica delle poste relative al portafoglio estero ricomprese nelle voci II.2, II.3, II.9, II.10 e II.12 del Conto Economico

XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

Nota integrativa - Allegato 30

Società SACE S.p.A.Esercizio 2008

Rapporti con imprese del gruppo e altre partecipate

I: Proventi

		Controllanti		Controllate		Consociate		Collegate		Altre		Totale
Proventi da investimenti												
Proventi da terreni e fabbricati	1	0	2	456	3	0	4	0	5	0	6	456
Dividendi e altri proventi da azioni e quote	7	0	8	0	9	0	10	0	11	0	12	0
Proventi su obbligazioni	13	0	14	0	15	0	16	0	17	0	18	0
Interessi su finanziamenti	19	0	20	0	21	0	22	0	23	0	24	0
Proventi su altri investimenti finanziari	25	0	26	0	27	0	28	0	29	0	30	0
Interessi su depositi presso imprese cedenti	31	0	32	0	33	0	34	0	35	0	36	0
Totale	37	0	38	456	39	0	40	0	41	0	42	456
Proventi e plusvalenze non realizzate su investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione												
	43	0	44	0	45	0	46	0	47	0	48	0
Altri proventi												
Interessi su crediti	49	0	50	0	51	0	52	0	53	0	54	0
Recuperi di spese e oneri amministrativi	55	0	56	0	57	0	58	0	59	0	60	0
Altri proventi e recuperi	61		62	1.577	63	0	64	0	65	0	66	1.577
Totale	67	0	68	1.577	69	0	70	0	71	0	72	1.577
Profitti sul realizzo degli investimenti (*)	73	0	74	0	75	0	76	0	77	0	78	0
Proventi straordinari	79	0	80	0	81	0	82	0	83	0	84	0
TOTALE GENERALE	85	0	86	2.033	87	0	88	0	89	0	90	2.033

Rapporti con imprese del gruppo e altre partecipate

II: Oneri

		Controllanti		Controllate		Collegate		Consociate		Altre		Totale
Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi:												
Oneri inerenti gli investimenti	91		92		93		94		95		96	0
Interessi su passività subordinate	97		98		99		100		101		102	0
Interessi su depositi ricevuti da riassicuratori	103		104		105		106		107		108	0
Interessi su debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	109		110		111		112		113		114	0
Interessi su debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	115		116		117		118		119		120	0
Interessi su debiti verso banche e istituti finanziari	121		122		123		124		125		126	0
Interessi su debiti con garanzia reale	127		128		129		130		131		132	0
Interessi su altri debiti	133		134		135		136		137		138	0
Perdite su crediti	139		140		141		142		143		144	0
Oneri amministrativi e spese per conto terzi	145		146		147		148		149		150	0
Oneri diversi	151		152	1.535	153		154		155		156	1.535
Totale	157		158	1.535	159		160		161		162	1.535
Oneri e minusvalenze non realizzate su investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione												
	163	0	164	0	165	0	166	0	167	0	168	0
Perdite sul realizzo degli investimenti (*)	169	0	170	0	171	0	172	0	173	0	174	0
Oneri straordinari	175	0	176	107	177	0	178	0	179	0	180	107
TOTALE GENERALE	181	0	182	1.642	183	0	184	0	185	0	186	1.642

(*) Con riferimento alla controparte nell'operazione

Nota integrativa - Allegato 31

Società SACE S.p.A.

Esercizio 2008

Prospetto riepilogativo dei premi contabilizzati del lavoro diretto

	Gestione danni		Gestione vita		Totale	
	Stabilimento	L.P.S.	Stabilimento	L.P.S.	Stabilimento	L.P.S.
Premi contabilizzati:						
in Italia	1 276.339	5 0	11 0	15 0	21 276.339	25 0
in altri Stati dell'Unione Europea	2 0	6 0	12 0	16 0	22 0	26 0
in Stati terzi	3 0	7 0	13 0	17 0	23 0	27 0
Totale	4 276.339	0 14	0 18	0 24	276.339	28 0

Nota integrativa - Allegato 32

Società SACE S.p.A.

Esercizio 2008

Prospetto degli oneri relativi al personale, amministratori e sindaci

I: Spese per il personale

	Gestione danni	Gestione vita	Totale
Spese per prestazioni di lavoro subordinato:			
Portafoglio italiano:			
- Retribuzioni	1 25.383 31	0 61	25.383
- Contributi sociali	2 6.766 32	0 62	6.766
- Accantonamento al fondo di trattamento di fine rapporto e obblighi simili	3 1.624 33	0 63	1.624
- Spese varie inerenti al personale	4 7.669 34	0 64	7.669
Totale	5 41.442 35	0 65	41.442
Portafoglio estero:			
- Retribuzioni	6 463 36	0 66	463
- Contributi sociali	7 123 37	0 67	123
- Spese varie inerenti al personale	8 140 38	0 68	140
Totale	9 726 39	0 69	726
Totale complessivo	10 42.168 40	0 70	42.168
Spese per prestazioni di lavoro autonomo:			
Portafoglio italiano	11 958 41	0 71	958
Portafoglio estero	12 17 42	0 72	17
Totale	13 975 43	0 73	975
Totale spese per prestazioni di lavoro.....	14 43.143 44	0 74	43.143

II: Descrizione delle voci di imputazione

	Gestione danni	Gestione vita	Totale
Oneri di gestione degli investimenti	15 1.171 45	0 75	1.171
Oneri relativi ai sinistri	16 3.307 46	0 76	3.307
Altre spese di acquisizione	17 10.058 47	0 77	10.058
Altre spese di amministrazione	18 28.607 48	0 78	28.607
Oneri amministrativi e spese per conto terzi	19 0 49	0 79	0
.....	20 0 50	0 80	0
Totale	21 43.143 51	0 81	43.143

III: Consistenza media del personale nell'esercizio

0

	Numero
Dirigenti	91 24
Impiegati	92 339
Salariati	93 0
Altri	94 0
Totale	95 363

IV: Amministratori e sindaci

	Numero	Compensi spettanti
Amministratori	96 6 98	586
Sindaci	97 5 99	65

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

I rappresentanti legali della Società (*)

Alessandro Castellano

(**)

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 d'esercizio 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:

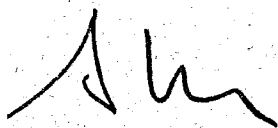
- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione, delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008.

La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008 si è basata su di un processo definito da SACE in coerenza con le metodologie generalmente riconosciute a livello internazionale.

Si attesta, inoltre, che:

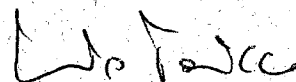
- il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008:
 - corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - redatto, in ossequio all'art. 6 comma 22 del D.L. 269/2003, in conformità alle disposizioni applicabili di cui al Decreto Legislativo 7 settembre 2005 n. 209, al Decreto Legislativo 26 maggio 1997 n. 173 limitatamente alle disposizioni in materia di conti annuali e consolidati delle imprese di assicurazione, a quanto consta, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società.
- la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione nonché della situazione della società, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui è esposta.

Roma, 1 aprile 2009



Alessandro Castellano

L'amministratore Delegato



Roberto Taricco

Il Dirigente Preposto



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

**SACE SPA - SERVIZI ASSICURATIVI
DEL COMMERCIO ESTERO**

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2008

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 D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2008

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di SACE SpA – Servizi Assicurativi del Commercio Estero chiuso al 31 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione 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 d'esercizio 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. Relativamente all'esame delle voci di bilancio riguardanti le riserve tecniche iscritte nel passivo dello Stato Patrimoniale, ci siamo avvalsi della relazione rilasciataci da un attuario abilitato, qui allegata. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 28 aprile 2008.
- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di SACE SpA – Servizi Assicurativi del Commercio Estero al 31 dicembre 2008 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della società.

- 4 La società ha applicato l'opzione prevista dall'articolo 15 del Decreto Legge 29 novembre 2008, n° 185, convertito con Legge 28 gennaio 2009, n° 2, in merito alla rivalutazione dell'immobile di proprietà. Gli effetti sul bilancio d'esercizio sono illustrati in nota integrativa.
- 5 La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge, compete agli amministratori di SACE SpA – Servizi Assicurativi del Commercio Estero. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'art. 2409-ter, comma 2, lettera e), del Codice Civile. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n° 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di SACE SpA – Servizi Assicurativi del Commercio Estero al 31 dicembre 2008.

Roma, 17 aprile 2009

PricewaterhouseCoopers SpA



Antonio Dogliotti
(Revisore contabile)

**ASSOCIAZIONE PER LA CONSULENZA E LA RICERCA ATTUARIALE**

Prof. Paolo De Angelis
Dott. Paolo Nicoli
Dott. Fabio Baione
Dott. Andrea Fortunati

Partners:
Dott. Eraldo Antonini

Spettabile

Roma, 16 aprile 2009

PRICEWATERHOUSECOOPERS S.P.A.

Largo Angelo Fochetti, 29

00154 Roma

OGGETTO: SACE S.P.A.
BILANCIO DELL'ESERCIZIO 2008

In esecuzione all'incarico conferitomi, ho sottoposto a revisione attuariale le voci relative alle riserve tecniche iscritte nel passivo dello stato patrimoniale del bilancio di esercizio della Società SACE S.P.A. chiuso al 31 dicembre 2008, al fine di esprimere il mio giudizio in merito alla congruità delle suddette riserve tecniche. In particolare attesto che la SACE S.P.A. nel calcolo delle riserve tecniche al 31 dicembre 2008 ha fatto ricorso a:

1. utilizzo di metodologie corrette e coerenti con l'approccio market-consistent alla base della gestione dei rischi assicurati;
2. impiego di parametri finanziari e tecnici coerenti con le metodologie market-consistent utilizzate.

Sulla base di quanto sopra, a mio giudizio, nel loro complesso le riserve tecniche della Società SACE S.P.A. al 31 dicembre 2008, sono congrue e quindi adeguate ad esprimere il valore delle passività a carico della Società.

L'Attuario


(Prof. Paolo De Angelis)



PAGINA BIANCA