

La voce Altri debiti include le seguenti voci:

Tabella 16 (importi in euro migliaia)

Altri debiti	31 dicembre 2008	31 dicembre 2007
Debiti verso fornitori	14.063	9.616
Debiti verso ex soci Sace Surety	0	16.290
Trattamento di fine rapporto	8.343	8.906
Debiti diversi	20.528	18.513
Totale	42.934	53.325

La voce Debiti diversi comprende costi di competenza relativi al personale dipendente (euro 12.682 mila).

13. Altri elementi del passivo

La macrovoce si compone come segue:

Tabella 17 (importi in euro migliaia)

Altri elementi del passivo	31 dicembre 2008	31 dicembre 2007
6.1 Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	0	0
6.2 Passività fiscali differite	48.079	27.054
6.3 Passività fiscali correnti	157.338	142.902
6.4 Altre Passività	11.262	14.998
Totale	216.679	184.954

In particolare la voce Altre Passività (euro 11.262 mila) include:

Tabella 18 (importi in euro migliaia)

Altri Passività	31 dicembre 2008	31 dicembre 2007
Provvigioni per PCR	8.716	4.964
Passività verso Dipendenti	0	294
Conto transitorio di riassicurazione	20	5
Passività diverse	2.526	9.735
Totale	11.262	14.998

La voce Passività diverse include gli incassi in sospeso da abbinare per euro 1.687 mila.

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 381.580 mila; nella relazione sulla gestione sono state fornite le indicazioni sulla raccolta premi per ramo effettuata nel corso dell'esercizio 2008.

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 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".

16. 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.

17. Altri ricavi

La macrovoce comprende i ricavi derivanti dalla prestazione di servizi diversi da quelli di natura finanziaria e le differenze cambio da imputare a conto economico di cui allo IAS 21 per euro 95.342 mila (euro 18.100 mila al 31 dicembre 2007).

18. Oneri netti relativi ai sinistri

La macrovoce comprende (al lordo delle spese di liquidazione e delle cessioni in riassicurazione) gli importi pagati per euro 80.189 mila (euro 17.901 mila al 31 dicembre 2007), al netto delle relative Riserve. Nella Relazione sulla gestione sono state fornite le indicazioni relative all'andamento dei sinistri per ramo dell'esercizio 2008. Ulteriori dettagli sono forniti nell'Allegato "Dettaglio delle voci tecniche assicurative".

19. 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.

20. 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.

21. Altri costi

La macrovoce comprende:

- i costi relativi alla prestazione di servizi diversi da quelli di natura finanziaria;
- gli altri oneri tecnici netti connessi a contratti di assicurazione (euro 1.964 mila);
- le svalutazioni e gli accantonamenti aggiuntivi effettuati nell'esercizio (euro 14.627 mila);
- le differenze di cambio da imputare a conto economico di cui allo IAS 21 (euro 111.297 mila);
- le perdite realizzate, gli ammortamenti relativi sia agli attivi materiali, non altrimenti allocati ad altre voci di costo, che a quelli immateriali (euro 4.243 mila).

22. Imposte

Le imposte iscritte a conto economico consolidato sono le seguenti:

Tabella 18 (importi in euro migliaia)

Imposte sul reddito		
Transitate a conto economico		
	2008	2007
Imposte correnti		
Oneri (proventi) per imposte correnti	148.462	142.195
Rettifiche per imposte correnti relative a esercizi precedenti		
Imposte differite		
Oneri (proventi) per emersione e annullamento di differenze temporanee	31.123	67.617
Oneri (proventi) per variazione aliquote fiscali o introduzione di nuove imposte	1.579	2.892
Oneri (proventi) rilevati derivanti da perdite fiscali	-	162
Oneri (proventi) rilevati da svalutazioni o riprese di valore di un'attività fiscale differita		
TOTALE IMPOSTE SUL REDDITO	181.164	212.542

La riconciliazione tra l'onere fiscale iscritto nel bilancio consolidato 2008 e l'onere fiscale teorico, determinato sulla base delle aliquote fiscali teoriche vigenti in Italia, è il seguente:

Tabella 19 (importi in euro migliaia)

Riconciliazione tra aliquota fiscale media effettiva e teorica		
	Imponibili	Imposte
Reddito pre imposte	530.093	145.776
<i>Aliquota Teorica</i>		27,50%
Minus da valutazione crediti/debiti/titoli/derivati	36.171	9.947
Incassi crediti Optimum	21.230	5.838
Altre variazioni in aumento permanenti	18.217	5.010
Svalutazioni crediti	18.313	5.036
Plus da recupero	-24.833	6.829
Perdite da cancellazione crediti	-1.462	402
Altre variazioni in diminuzione permanenti	-9.069	2.494
	58.567	16.106
		161.882
<i>Aliquota Effettiva</i>		31%

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

Tabella 20 (importi in euro migliaia)

Imposte differite attive e passive						
Relative a:	Attività		Passività		Netto	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Attività immateriali	6	11			6	11
Rivalutazione non realizzata		215	2.451	3.391	-2.451	-3.176
-Attività finanziarie			0	49	0	-49
-Investimenti immobiliari		215	2.451	3.342	-2.451	-3.127
Riserve di perequazione e catastrofali			1.048	1.136	-1.048	-1.136
Benefici ai dipendenti	10	29	0	49	10	-20
Valutazione attività a FV	722	7.305	14.367	24.524	-13.645	-17.219
Altre voci	46.147	48.337	11.712	-2.046	34.435	50.383
Valore delle imposte relative a perdite fiscalmente riconosciute						
Totale imposte differite Lorde	46.885	55.897	29.579	27.054	17.306	28.843
Compensazione di imposte						
Totale Imposte nette (attività)/passività	46.885	55.897	29.579	27.054	17.306	28.843

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 2008 è pari ad euro 430 mila.

Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio.

Si rinvia a quanto riportato nella Relazione sulla gestione.

ALLEGATI ALLA NOTA ILLUSTRATIVA

(Regolamento ISVAP n. 7/2007)

Allegato 1. Dettagli degli Attivi Materiali e Immateriali

	Al costo	Al valore rideterminato o al <i>fair value</i>	Totale valore di bilancio
Investimenti immobiliari	12.800		12.800
Altri immobili	77.350		77.350
Altre attività materiali	2.975		2.975
Altre attività immateriali	9.022		9.022

Allegato 2. Dettaglio delle riserve tecniche a carico dei riassicuratori

	Lavoro diretto		Lavoro indiretto		Totale valore di bilancio	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Riserve danni	105.645	77.565	54	203	105.699	77.768
Riserva premi	51.326	37.714	54	150	51.380	37.864
Riserva sinistri	54.125	39.851	-	53	54.125	39.904
Altre riserve	194	-	-	-	194	-
Riserve vita	509	-	-	-	509	-
Riserva per somme da pagare	-	-	-	-	-	-
Riserve matematiche	509	-	-	-	509	-
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	106.154	77.565	54	203	106.208	77.768

(euro migliaia)

Allegato 3. Dettaglio delle attività finanziarie

Allegato 3

Dettaglio delle attività finanziarie

(euro migliaia)

	Investimenti posseduti sino alla scadenza		Finanziamenti e crediti		Attività finanziarie disponibili per la vendita		Attività finanziarie possedute per essere negoziate		Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico		Totale valore di bilancio
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2007
Titoli di capitale e derivati valutati al costo		-		-		-		-		-	-
Titoli di capitale al fair value		-		-		-		20.026		-	20.026
- di cui titoli quotati		-		-		-		-		-	-
Titoli di debito	1.936.195	1.818.173		-		-	3.899.842	3.066.621		-	4.884.794
- di cui titoli quotati	1.936.195	1.818.056		-		-	3.899.842	3.001.223		-	4.879.279
Quote di OICR		-		-		-	188.425	461.270		-	461.270
Finanziamenti e crediti verso la clientela bancaria		-		-		-	-	-		-	-
Finanziamenti e crediti interbancari		-		-		-	-	-		-	-
Depositi presso cedenti		-	204	404		-	-	-		-	404
Componenti finanziarie attive di contratti assicurativi		-		-		-		-		-	-
Altri finanziamenti e crediti		-	13.873	15.344		-		-		-	15.344
Derivati non di copertura		-		-		-	74.900	3.777		-	3.777
Derivati di copertura		-		-		-		-		-	-
Altri investimenti finanziari		-		442.944		-	400.343	54.522		-	497.456
Totale	1.936.195	1.818.173	14.077	458.692	-	-	4.656.271	3.606.216	-	-	5.883.081

Allegato 4. Dettaglio delle riserve tecniche

(euro migliaia)

	Lavoro diretto		Lavoro indiretto		Totale valore di bilancio	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Riserve danni	1.989.000	1.911.800	19.364	20.182	1.999.364	1.931.982
Riserva premi	1.712.662	1.657.021	15.246	16.491	1.727.908	1.673.512
Riserva sinistri	267.016	254.633	4.118	3.691	271.134	258.324
Altre riserve	322	146			322	146
<i>di cui riserve appostate a seguito della verifica di congruità delle passività</i>						
Riserve vita	22.762	20.935	0	0	22.762	20.935
Riserva per somme da pagare	1.012	595	0	0	1.012	595
Riserve matematiche	21.445	20.055	0	0	21.445	20.055
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	305	285	0	0	305	285
<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	2.002.762	1.932.735	19.364	20.182	2.022.126	1.952.917

Allegato 5. Dettaglio delle passività finanziarie

(euro migliaia)

	Passività finanziarie a fair value				Altre passività finanziarie		Totale valore di bilancio	
	Passività finanziarie possedute per essere negoziare		Passività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico					
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
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					26.096	20.278	26.096	20.278
Componenti finanziarie passive dei contratti assicurativi							-	-
Titoli di debito emessi							-	-
Debiti verso la clientela bancaria							-	-
Debiti interbancari							-	-
Altri finanziamenti ottenuti							-	-
Derivati non di copertura	95.833	11.075					95.833	11.075
Derivati di copertura							-	-
Passività finanziarie diverse	37.599	107.860				6.740	37.599	114.600
Totale	133.432	118.935			26.096	27.018	159.528	145.953

Allegato 6. Dettaglio delle voci tecniche assicurative**Dettaglio delle voci tecniche assicurative**

Allegato 6

(euro migliaia)

	2008			2007		
	Importo lordo	quote a carico dei riassicuratori	Importo netto	Importo lordo	quote a carico dei riassicuratori	Importo netto
PREMI NETTI	321.958	-28.168	293.790	319.091	-48.724	270.367
a Premi contabilizzati	376.356	-41.718	334.638	302.380	-33.242	269.138
b Variazione della riserva premi	-54.398	13.550	-40.848	16.711	-15.482	1.229
ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI	73.906	-34.587	39.319	10.336	-19.143	-8.807
a Importi pagati	63.827	-22.899	40.928	64.736	-16.627	48.109
b Variazione della riserva sinistri	12.808	-14.313	-1.505	-36.354	-4.171	-40.525
c Variazione dei recuperi	-2.905	2.726	-179	-18.013	1.665	-16.348
d Variazione delle altre riserve tecniche	176	-101	75	-33	-10	-43
Gestione Vita						
PREMI NETTI	7.115	-916	6.199	9.393	-746	8.647
ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI	6.282	-858	5.424	7.567	-448	7.119
a Somme pagate	4.455	-349	4.106	2.701	-448	2.253
b Variazione della riserva per somme da pagare	417	-509	-92	-27	0	-27
c Variazione delle riserve matematiche	1.396	0	1.396	4.899	0	4.899
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	14	0	14	-6	0	-6

Rischio degli investimenti		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
		30/4/22	1/3/21	(210)	335.764	(169.253)	832.538	Plurivalore da valutazione	Riduzione di valore	143.660	31/12/2008
a	Derivate da investimenti immobiliari	0	0	(210)	0	(27)	1.430	0	(15)	(122)	349.310
b	Derivate da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	0	0	(210)	0	0	0	0	0	0	286.799
c	Derivate da partecipazioni in società a partecipazione paritetica o altro tipo di società	69.720	0	0	0	0	69.720	0	0	(2.925)	292
d	Derivate da finanziamenti a medio e lungo termine	137.490	0	0	0	0	137.490	0	0	(6.720)	77.434
e	Derivate da attività finanziarie disponibili per la vendita	151.207	0	0	0	0	0	0	0	0	137.496
f	Derivate da attività finanziarie possedute per essere negoziate	0	27	0	335.064	(169.716)	315.282	116.073	0	(154.397)	349.685
g	Derivate da attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	0	0	0	0	0	0	0	0	0	209.070
h	Derivate da strumenti finanziari	904	0	0	0	0	904	0	0	0	0
i	Derivate da strumenti finanziari a lungo e medio termine	23.074	0	0	0	0	23.074	0	0	0	304
j	Risultato del passivo da finanziarie	(555)	0	0	0	0	(555)	7.569	0	7.569	23.074
a	Derivate da passività finanziarie possedute per essere negoziate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7.214
b	Derivate da passività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
c	Derivate da altre passività finanziarie	(555)	0	0	0	0	(555)	7.569	0	7.569	0
d	Derivate da strumenti finanziari	(12.114)	0	0	0	0	(12.114)	0	0	0	7.214
e	Derivate da strumenti finanziari a lungo e medio termine	335.764	1.404	(210)	0	(169.753)	538.737	12.642	0	(150.140)	388.597
f	Risultato del passivo da finanziarie	(12.114)	0	0	0	0	(12.114)	(273.640)	0	(273.640)	(16.965)
g	Risultato del passivo da finanziarie	371.632	1.404	(210)	335.764	(169.753)	538.737	12.642	0	(150.140)	490.584

Allegato 8. Dettaglio delle spese della gestione assicurativa

Allegato 8

Dettaglio delle spese della gestione assicurativa

(euro migliaia)

		Gestione Danni		Gestione Vita	
		31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Provvigioni lorde e altre spese di acquisizione		36.652	31.258	837	884
a	Provvigioni di acquisizione	14.472	11.195	684	1.008
b	Altre spese di acquisizione	21.311	19.854	180	66
c	Variazione dei costi di acquisizione differiti		0	-27	-316
d	Provvigioni di incasso	869	208	0	126
Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori		-12.761	-13.007	-67	-153
Spese di gestione degli investimenti		10.398	9.325		21
Altre spese di amministrazione		50.275	48.542	264	349
Totale		84.564	76.118	1.034	1.101

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

I rappresentanti legali della Società (*)

Alessandro Castelfranchi (**) _____

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 2008.

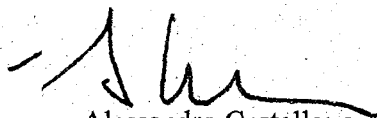
La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2008 si è basata su di un processo definito da SACE in coerenza con le metodologie generalmente riconosciute a livello internazionale.

Si attesta, inoltre, che:

- il bilancio consolidato al 31 dicembre 2008:
 - 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.

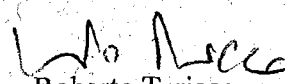
la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione nonché della situazione della società e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

Roma, 1 aprile 2009



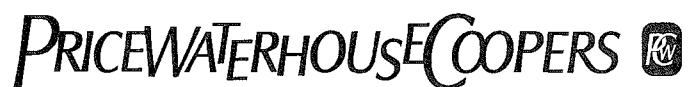
Alessandro Castellano

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 CONSOLIDATO 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 CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2008

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalla relativa nota illustrativa, di SACE SpA – Servizi Assicurativi del Commercio Estero e sue controllate ("Gruppo SACE") chiuso al 31 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché al Regolamento emanato in attuazione dell'articolo 90 del DLgs n° 209/2005 compete agli amministratori di SACE SpA – Servizi Assicurativi del Commercio Estero. È 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 da noi emessa in data 28 aprile 2008.
- 3 A nostro giudizio, il bilancio consolidato di SACE SpA – Servizi Assicurativi del Commercio Estero al 31 dicembre 2008 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, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa del Gruppo SACE per l'esercizio chiuso a tale data.

- 4 La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti, 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'articolo 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 consolidato di SACE SpA – Servizi Assicurativi del Commercio Estero al 31 dicembre 2008.

Roma, 17 aprile 2009

PricewaterhouseCoopers SpA



Antonio Dogliotti
(Revisore contabile)

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE**al bilancio consolidato 2008 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,;
- SACE SERVIZI SpA, posseduta al 100% per il tramite di SACE BT.

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2008 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.

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 2008 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 2008, 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 2008, 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 2008 – che chiude con un utile di Gruppo di 348.929 migliaia di euro, un totale dell'attivo di 8.592.649 migliaia di euro, un totale del passivo di 2.599.757 migliaia di euro e un patrimonio netto consolidato di 5.992.892 migliaia di euro – in quanto risultante di bilanci senza eccezioni, richiami, rilievi o riserve, esprime in modo

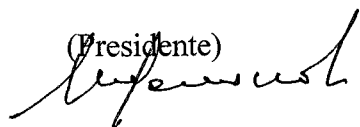
corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico del Gruppo in conformità alle norme soprarichiamate che disciplinano il bilancio consolidato.

Roma, 18 aprile 2009

Il Collegio Sindacale

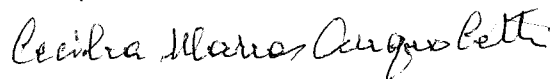
Dott. Marcello Cosconati

(Presidente)



Dott. Cecilia Maria Angioletti

(Sindaco Effettivo)



Dott. Ruggero Campi

(Sindaco Effettivo)

