

SACE BT | Bilancio d'esercizio e consolidato **2007**

SACE BT



GRUPPO SACE

BILANCIO D'ESERCIZIO E CONSOLIDATO 2007

SACE BT

BILANCIO D'ESERCIZIO **3**

BILANCIO CONSOLIDATO **129**



BILANCIO D'ESERCIZIO 2007

SACE BT S.P.A.

SACE BT S.p.A.
Sede Legale e Direzione Generale in Roma
Cap. Soc. euro 100.000.000,00 int. versato
Codice Fiscale e Registro Imprese Roma 08040071006 - R.E.A. 1069493
Impresa autorizzata all'esercizio dell'assicurazione e riassicurazione nel ramo credito.
Provvedimenti ISVAP n. 2286 del 23 giugno 2004 e n. 2433 del 25 maggio 2006
Società soggetta a coordinamento e controllo da parte di SACE s.p.a. (unico socio)
Iscritta all'Albo delle imprese di Assicurazione e Riassicurazione al n° 1.00149

Cariche sociali ed organismi di controllo

ORGANI SOCIALI

(Triennio 2007 – 2009)

Presidente	Alessandro Castellano
-------------------	-----------------------

Consiglieri di Amministrazione	Carlo Angelici Raoul Ascari Vincenzo Pontolillo Roberto Taricco
---------------------------------------	--

COLLEGIO SINDACALE

Presidente	Francesco Schiavone Panni
-------------------	---------------------------

Membri effettivi	Raffaele Ruggiero Roberto Tieghi
-------------------------	-------------------------------------

Società di Revisione	PricewaterhouseCoopers S.p.A
-----------------------------	------------------------------

Direttore Generale	Tullio Ferrucci
---------------------------	-----------------

Organi sociali eletti
Il 29 maggio 2007 ed
in Carica per 3 anni

Stato Patrimoniale riassuntivo

ATTIVITÀ

(importi in euro)

	2007	2006
Attivi Immateriali		
Altri costi pluriennali	3.713.515	
Totale	3.713.515	3.045.253
Investimenti		
- <i>Investimenti in imprese del Gruppo ed in altre partecipate</i>		
Azioni e quote di imprese	41.634.401	
Prestiti a imprese del Gruppo	800.000	
- <i>Altri investimenti finanziari</i>		
Quote di fondi comuni di investimento	-	
Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	31.455.743	
Totale	73.890.144	104.056.553
Riserve Tecniche a carico dei riassicuratori		
Riserva premi	4.644.642	
Riserva sinistri	8.106.983	
Riserva per partecipazioni agli utili e ristorni	92.288	
Totale	12.843.913	7.747.380
Crediti		
Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	9.482.691	
Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	2.360.606	
Assicurati e terzi per somme da recuperare	1.505.764	
Altri crediti	2.100.167	
Totale	15.449.228	6.423.559
Altri elementi dell'attivo		
- <i>Attivi materiali e scorte</i>		
Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno	273.830	
- <i>Disponibilità liquide</i>		
Depositi bancari e c/c postali	19.703.752	
Assegni e consistenza di cassa	747	
- <i>Altre attività</i>		
Attività diverse	14.261.363	
Totale	34.239.692	8.049.972
Ratei e Risconti		
Per interessi	731.212	
Per canoni di locazione	92.546	
Altri ratei e risconti	55.393	
Totale	879.151	873.211
TOTALE ATTIVO	141.015.643	130.195.928

PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO

(importi in euro)

	2007	2006
Patrimonio netto		
Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	100.000.000	
Altre riserve	4.187.569	
Utile (perdita) d'esercizio	-1.050.284	
Totale	103.137.285	104.187.569
Riserve tecniche		
Riserva premi	16.849.410	
Riserva sinistri	12.891.073	
Riserva per partecipazioni agli utili e ristorni	145.920	
Totale	29.886.403	13.100.325
Fondi per rischi e Oneri		
Fondi per imposte	9.494	
Totale	9.494	10.049
Depositi ricevuti dai Riassicuratori		
Depositi ricevuti dai Riassicuratori	832.724	
Totale	832.724	260.382
Debiti e altre passività		
- <i>Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta nei confronti di:</i>		
Intermediari di assicurazione	922.008	
Assicurati per depositi cauzionali e premi	999.576	
- <i>Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione</i>		
Compagnie di assicurazione e riassicurazione	1.000.109	
- <i>Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</i>		
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	63.417	
- <i>Altri debiti</i>		
Per imposte a carico degli assicurati	93.367	
Per oneri tributari diversi	123.846	
Verso enti assistenziali e previdenziali	292.123	
Debiti diversi	2.489.038	
- <i>Altre passività</i>		
Provvigioni per premi in corso di riscossione	1.160.498	
Passività diverse	5.755	
Totale	7.149.737	12.637.603
Ratei e Risconti		
Altri ratei e risconti	0	
Totale	-	-
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	141.015.643	130.195.928

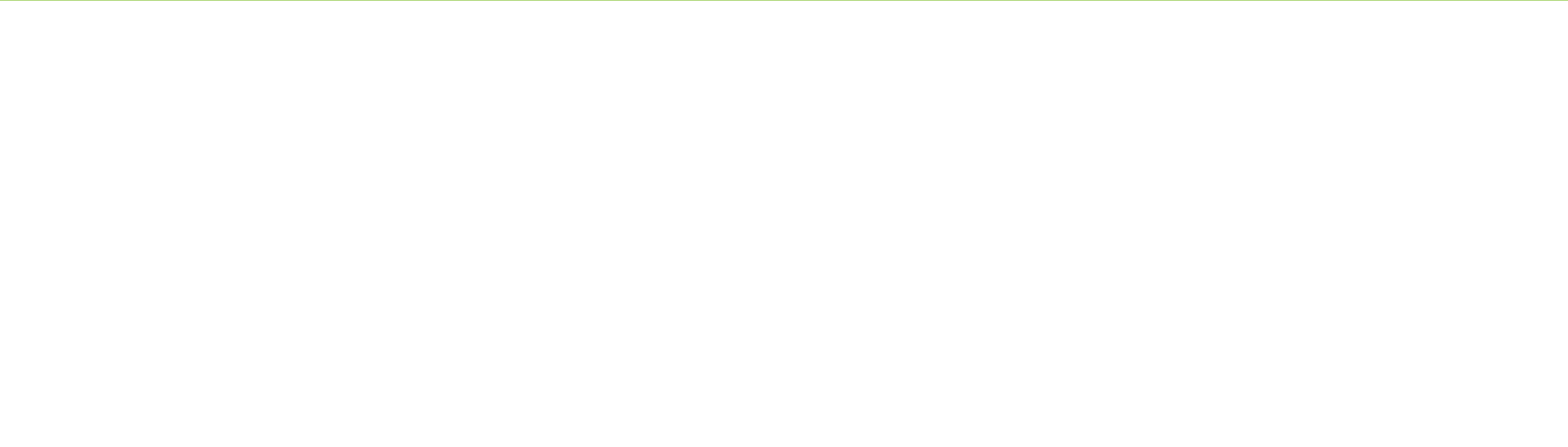
Conto Economico riassuntivo

(importi in euro)	2007	2006
Premi di competenza, al netto delle cessioni in riassicurazione		
Premi lordi contabilizzati	30.528.274	
(-) Premi ceduti in riassicurazione	10.816.664	
Variazione dell'importo lordo della riserva premi	7.582.104	
Variazione della riserva premi a carico dei riassicuratori	-573.527	
Totale	11.555.979	5.642.282
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico		
Totale	279.240	90.340
Altri proventi tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione		
Totale	238.908	257.146
Oneri relativi ai sinistri, al netto dei recuperi e delle cessioni in riassicurazioni		
Importi pagati	3.104.164	
Variazione dei recuperi al netto delle quote a carico dei riassicuratori	392.894	
Variazione della riserva sinistri	3.546.945	
Totale	6.258.215	1.223.717
Ristorni e partecipazioni agli utili, al netto delle cessioni in riassicurazione		
Totale	157.496	66.664
Spese di gestione		
Provvigioni di acquisizione	2.480.209	
Altre spese di acquisizione	5.536.144	
Altre spese di amministrazione	5.252.607	
(-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	3.841.866	
Totale	9.427.094	6.643.212
Altri oneri tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	194.043	222.229
RISULTATO DEL CONTO TECNICO RAMI DANNI	-3.962.721	-2.166.054
Proventi da investimenti dei rami danni		
Proventi derivanti da azioni e quote provenienti da imprese del Gruppo	442.000	
Proventi derivanti da altri investimenti	2.432.536	
Profitto sul realizzo di investimenti	351.696	
Totale	3.226.232	3.929.120
Oneri patrimoniali e finanziari dei rami danni		
Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	-243.366	
Rettifiche di valore sugli investimenti	-26.326	
Perdite sul realizzo di investimenti	-92.293	
Totale	-361.985	-1.381.121
(-) Quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto tecnico dei rami danni	-279.240	-90.340
Altri proventi	1.155.630	337.569
Altri oneri	-897.517	-560.335
RISULTATO DELLA ATTIVITA' ORDINARIA	-1.119.601	68.839
Proventi straordinari	71.221	1.102
Oneri straordinari	-282.815	-7.621
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	-1.331.195	62.320
Imposte sul reddito dell'esercizio	280.911	50.426
UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	-1.050.284	112.746

Indice

Bilancio d'esercizio

Relazione sulla gestione	11
1. Lo scenario economico di riferimento	12
2. La strategia	13
3. Informazioni sulla gestione	14
3.1. Azionariato e capitale sociale	14
3.2. Formazione del risultato d'esercizio	14
3.3. Evoluzione del portafoglio assicurativo: nuovi prodotti	15
3.4. Premi	16
3.5. Sinistri	17
3.6. Recuperi	18
3.7. Portafoglio rischi	18
3.8. Investimenti	19
3.9. Riassicurazione	20
3.10. Ricerca e sviluppo	21
3.11. Gestione dei rischi	21
3.12. Risorse umane	21
3.13. Contenzioso	21
3.14. Rete di distribuzione	22
3.15. Gli interventi a sostegno dell'immagine	22
3.16. Corporate governance e modello di organizzazione d.Lgs 231/01	22
3.17. SACE, Assedile e SACE Servizi	23
3.18. Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio ed evoluzione prevedibile della gestione	23
4. Proposta di copertura della perdita	23
Stato patrimoniale e conto economico	25
Nota Integrativa	51
Premessa	52
Parte A - Criteri di valutazione	52
Parte B - Informazioni sullo Stato Patrimoniale e sul Conto Economico	55
Parte C - Altre informazioni	69
Allegati alla nota integrativa	73
Relazione degli organi indipendenti	111
Prospetto dimostrativo del margine di solvibilità	119



BILANCIO D'ESERCIZIO 2007

RELAZIONE
SULLA GESTIONE

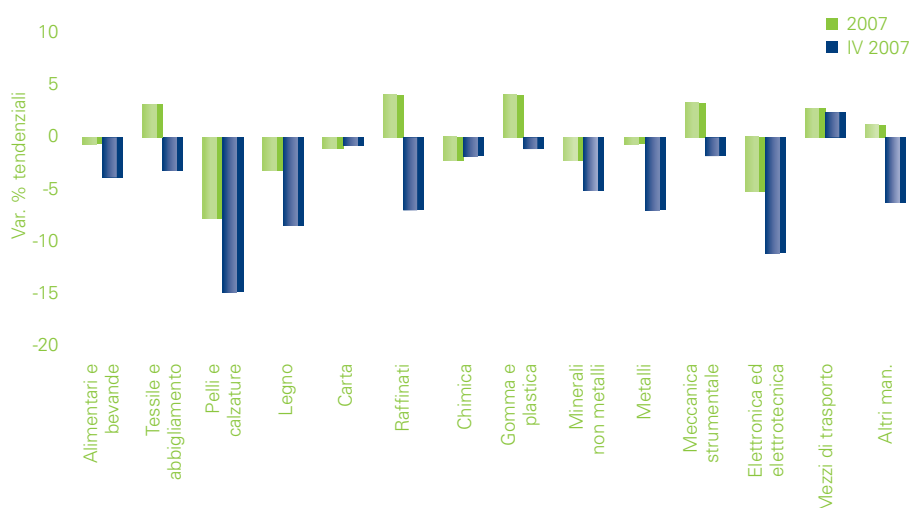
Relazione sulla gestione

1. Lo scenario economico di riferimento

L'attività economica mondiale ha chiuso il 2007 con risultati pressoché invariati rispetto all'anno precedente, che si era contraddistinto per una delle espansioni più elevate dell'ultimo trentennio. Secondo le stime del Fondo Monetario Internazionale, infatti, il PIL globale – calcolato in base alla parità dei poteri d'acquisto – è cresciuto del 4,9% (+5% nel 2006). Le turbolenze dei mercati finanziari e del credito, iniziate nella seconda metà dell'anno, non hanno finora avuto ripercussioni reali marcate, al di fuori degli Stati Uniti. L'economia americana ha invece rallentato, portandosi al di sotto del suo potenziale di crescita. Lo sviluppo degli altri paesi avanzati ha mantenuto un'intensità in linea con gli anni più recenti, seppure con un indebolimento nella parte finale del 2007. Nel complesso, il PIL dei paesi dell'OCSE è aumentato a un ritmo vicino al 3%. I mercati emergenti hanno proseguito il loro cammino su un sentiero di crescita molto sostenuto, con i paesi asiatici in testa trainati da Cina e India.

La *performance* economica favorevole dei paesi dell'area dell'euro ha riguardato anche l'Italia, pur in presenza di un divario con le altre economie dell'area. Il valore aggiunto generato nel nostro paese ha continuato a crescere ad un tasso simile a quello osservato nel 2006. Tuttavia, l'attività economica italiana è stata sostenuta nel 2007 dalla crescita ereditata dall'anno precedente, fenomeno che non si ripeterà nell'anno in corso. Il peggioramento nell'ultima parte dello scorso anno è confermato dagli andamenti di produzione, fatturato e ordinativi dell'industria ed è imputabile, solo in minima parte, alla attuale crisi del credito.

Frenata generalizzata della produzione industriale italiana a fine 2007



Fonte: Istat

I volumi di beni prodotti in Italia, dopo la ripresa del 2006, sono rimasti stazionari nel 2007 in seguito alle flessioni subite nei mesi finali dell'anno. L'indebolimento ha riguardato tutti i settori dell'industria manifatturiera, con la sola eccezione dei mezzi di trasporto, ed è stato particolarmente pronunciato, fra gli altri, per i settori delle pelli e calzature, del tessile ed abbigliamento, dell'elettronica ed elettrotecnica, del legno, dei metalli e dell'arredamento. In alcuni di questi settori, le imprese meno solide hanno iniziato a riscontrare difficoltà che si sono tradotte in insolvenze, con riflessi sull'assicurazione del credito a breve termine. Questo aumento delle insolvenze è importante ai fini dell'interpretazione dei dati di Bilancio di SACE BT, per la quale il mercato domestico rappresenta il 60,7% dell'esposizione totale.

Dal lato della domanda reale, vi sono stati una relativa tenuta della domanda interna, sia pure in modo diverso per i consumi privati e gli investimenti fissi, e un contributo nullo delle esportazioni nette. La spesa delle famiglie ha contribuito positivamente ma in modo progressivamente decrescente all'espansione della domanda nel corso dell'anno mentre la spesa in conto capitale delle imprese ha offerto un contributo limitato. Con riguardo alle esportazioni, la dinamica ha continuato a essere favorevole. In particolare, le vendite all'estero di beni hanno continuato a mostrare un notevole miglioramento in termini nominali, segno che la rinnovata qualità di diverse

merci italiane è stata, anche nel 2007, un fattore che ha arginato gli effetti del proseguimento della perdita di competitività di prezzo del nostro export. Quest'ultimo ha presentato sviluppi positivi nei confronti sia dei paesi avanzati sia di quelli emergenti. Nei primi, che sono mercati rilevanti ai fini delle coperture assicurative sul credito a breve termine per le imprese italiane che vi esportano, i risultati conseguiti nei paesi europei – in alcuni casi con tassi di crescita a due cifre – hanno più che compensato le riduzioni registrate nei mercati statunitense e giapponese.

Le prospettive per il 2008 non sono orientate all'ottimismo. Le previsioni della crescita economica italiana sono state ridotte al di sotto dell'1%. Esse scontano prezzi del petrolio, arrivati a superare i 100 dollari al barile negli Stati Uniti, e un tasso di cambio dollaro/euro, che ha superato quota 1,50, in un contesto di rallentamento della domanda globale. E' ormai chiaro che l'atterraggio dell'economia americana sarà meno morbido del previsto e, anche se non vi sarà recessione diffusa, ci saranno effetti sulle altre economie mondiali. Secondo le previsioni della divisione Analisi Mercati Globali della capogruppo, in questo contesto, la frenata della domanda estera di beni italiani sarà più intensa nei paesi sviluppati. Inoltre, le perdite derivanti dalla crisi dei mutui *subprime* si stanno estendendo ad altri segmenti, non solo oltreoceano. Le banche italiane risultano poco esposte sugli strumenti maggiormente colpiti dalla crisi del credito ma questo non immunizza l'Italia dalle ripercussioni reali che la crisi sta producendo, considerato anche che le tensioni sul mercato immobiliare si stanno intensificando anche in paesi come il Regno Unito e la Spagna. In un tale scenario, i rischi complessivi sono in aumento e si prevede un incremento significativo dei tassi di *default* del settore *corporate*, anche alla luce dell'andamento delle sofferenze bancarie e delle quotazioni dei *credit default swaps*.

2. La strategia

La strategia della Società mira a raggiungere una quota significativa di mercato nel medio periodo. L'aggiornamento del Piano Industriale 2006-2008 approvato dal Consiglio di Amministrazione del 4 dicembre 2006 aveva individuato importanti obiettivi di crescita perseguiti attraverso il rafforzamento della rete distributiva e la prosecuzione dei processi volti alla crescita per linee esterne.

Nell'ambito del suddetto piano si segnalano le principali azioni intraprese ed obiettivi conseguiti nell'anno:

- Premi contabilizzati in crescita del 73% rispetto al 2006.
- Ampliamento del sistema distributivo multicanale attraverso l'acquisizione di 3 agenzie specializzate nel ramo credito e cauzioni, di cui una attiva già dal 2007.
- Lancio a luglio della *Multiexport on Line*, la nuova polizza via internet.
- Potenziamento dei sistemi informativi: evoluzione del sistema Leonardo, sviluppo di sistemi per controllo di gestione e datawarehouse.
- Attivazione del progetto Risk Management.
- Prosecuzione dei processi volti alla crescita per linee esterne in partnership con altri operatori internazionali. Tale processo è divenuto operativo con l'acquisizione congiunta di SACE BT e la società belga DuCroire Delcredere s.a. all'acquisto del 66% di **KUP EGAP S.A.**, società di assicurazione del credito operante nella Repubblica Ceca, che nel 2007 ha registrato un volume premi pari a € 9,5 mln e una perdita netta pari a € 1,3 mln, al netto della quota 2007 di ammortamento sull'avviamento di € 3 mln (dati relativi al bilancio redatto secondo i principi contabili in vigore nella Repubblica Ceca).
- Costituzione, in data 7 settembre 2007, di **SACE Servizi S.r.l.** (controllata al 100% da SACE BT), resa operativa dal primo di ottobre 2007, con l'obiettivo di centralizzare l'acquisto delle informazioni commerciali per tutto il Gruppo SACE. Nei tre mesi di operatività del 2007 SACE Servizi ha registrato un fatturato di € 1,7 mln ed un utile netto pari a € 0,4 mln.
- Prosecuzione del processo di integrazione con la controllata **Assicuratrice Edile S.p.A.**. A tal fine il 19 dicembre 2007 è stato avviato il processo per l'acquisto delle quote di minoranza che si è concluso il 6 marzo 2008. Assicuratrice Edile opera principalmente nel settore costruzioni (rami principali Cauzioni, RCG e Altri Danni ai Beni) e nel 2007 ha emesso premi per € 56,0 mln ed ha registrato un utile netto per € 1 mln.

3. Informazioni sulla gestione

3.1. Azionariato e capitale sociale

La compagine azionaria di SACE BT al 31 dicembre 2007 risulta invariata; il 100% del capitale, pari ad € 100 milioni, è detenuto da SACE S.p.A.. Con Assemblea Straordinaria del 29 maggio 2007 è stata apportata una variazione all'art. 15 comma 1 dello Statuto della Compagnia per cui il capitale sociale è passato da n. 100 azioni da € 1 milione l'una a n. 100.000 azioni da € 1.000 l'una.

SACE BT non possiede, né direttamente né indirettamente, azioni proprie o della Società controllante.

3.2. Formazione del risultato d'esercizio

L'esercizio 2007 si è concluso con una perdita, al netto delle imposte, pari a € 1.050.284.

Tale perdita si è verificata a seguito della modifica del metodo di cessione definito nelle nuove condizioni contrattuali dei trattati di Riassicurazione che ha pesato per € 1.661 mila di minor ricavi sul conto economico dell'esercizio, come più ampiamente commentato nel prosieguo della relazione sulla gestione.

Di seguito si riportano una tabella di sintesi dei principali dati patrimoniali ed economici che hanno contribuito al risultato del periodo e la tabella del Conto Economico.

(importi in migliaia di euro)

	2007	2006	Variazioni
Immobilizzazioni	3.987	3.281	706
Immobili destinati ad uso impresa	0	0	0
Altri immobili	0	0	0
Attività finanziarie	93.595	104.830	-11.235
Crediti e Altre attività	29.711	13.465	16.246
Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	12.844	7.747	5.097
Riserve tecniche lorde: lavoro diretto	29.364	13.057	16.307
Riserve tecniche lorde: lavoro indiretto	522	43	479
Riserva di perequazione	0	0	0
Debiti e Altre passività	7.150	12.638	-5.488
Patrimonio netto (compreso il risultato d'esercizio)	103.137	104.188	-1.051
Margine di solvibilità da costituire	3.200	3.000	200
Attività a copertura riserve tecniche (dirette)	29.416	13.057	16.359

(importi in migliaia di euro)

	2007	2006	Variazioni
Risultato Conto Tecnico	-3.963	-2.166	-1.797
Proventi da investimenti	3.226	3.929	-703
Oneri patrimoniali e finanziari	-362	-1.381	1.019
Quota utile investimenti trasferita al Conto Tecnico	-279	-90	-189
Saldo altri oneri e proventi	258	-222	480
Risultato ordinario	-1.120	70	-1.190
Saldo partite straordinarie	-212	-7	-205
Risultato pre imposte	-1.332	63	-1.395
Imposte	281	50	231
Utile d'esercizio	-1.051	113	-1.164

In conformità al disposto dell'Art. 55 del D.Lgs. 173/97 e sulla base del criterio di calcolo definito nel Provvedimento ISVAP n. 1140-G dell'8/3/99, al saldo tecnico è trasferita una quota dell'utile degli investimenti, il cui importo è evidenziato in tabella. Il risultato ante imposte include il dividendo di € 442 mila della controllata Assicuratrice Edile S.p.A.

I principali indici di Bilancio sono i seguenti:

Indici di Bilancio	2007	2006	Variazioni
Premi ceduti/Premi contabilizzati	35,4%	50,0%	-14,6%
Riserve tecniche/Premi emessi	97,9%	74,2%	23,7%
Loss Ratio*	74,9%	32,9%	42,0%
External Cost Ratio**	11,5%	10,8%	0,7%
Internal Cost Ratio	39,9%	62,2%	-22,3%
Combined Ratio ***	126,3%	105,9%	20,4%
Spese del personale/Premi emessi	16,2%	19,9%	-3,7%
Reddito netto degli investimenti € 000	2.864	2.548	12,4%

	2007	2006	Variazioni
Premi emessi/N. dipendenti in media annua (€ 000)****	536	491	9%
Numero dipendenti medio al netto del personale addetto alla produzione	57	36	25

* Sinistri totali lordo riass. (incl. sp.liq.sinistri)/Premi lordi di competenza con *fees* di gestione premi gestiti conto terzi, al netto annullamenti e diritti di istruttoria.

** Oneri di acquisizione/Premi lordi di competenza esclusi i costi per acquisizione informazioni commerciali.

*** Somma Loss Ratio + External Cost Ratio + Internal Cost Ratio

**** Al netto del personale addetto alla produzione

Il *Loss Ratio* risulta sensibilmente peggiorato, in considerazione dell'andamento negativo della sinistrosità registrato a fine 2007.

Gli indici rappresentativi dell'efficienza della struttura ("*Internal Cost Ratio*" e "Premi emessi/N. dipendenti in media annua"), sono in sensibile miglioramento in quanto la Società sta iniziando a raggiungere una massa critica in termini di raccolta premi, tale da assorbire i costi di struttura.

Il *Combined Ratio* risente dell'evoluzione negativa della sinistrosità.

3.3. Evoluzione del portafoglio assicurativo: nuovi prodotti

Nel 2007 la Società si è concentrata sullo sviluppo della *Multiexport on Line*, la nuova polizza via internet. Il nuovo prodotto è stato presentato agli intermediari a luglio del 2007. Contemporaneamente il prodotto è stato presentato a tutti gli assicurati con una comunicazione appositamente predisposta.

Il nuovo prodotto permette di accedere direttamente *on line* ad un simulatore di calcolo del premio, avviare la fase di istruttoria e - una volta attivata la polizza - seguire il corso degli addebiti dei premi in base a segnalazioni periodiche.

3.4. Premi

Il 2007 ha segnato una crescita di premi considerevole rispetto al 2006 (+73%). Nel raffronto con i risultati del passato esercizio, i premi risultano così ripartiti:

(migliaia di euro)

Produzione totale	2007 riclassificato	2006 riclassificato	Incremento	2007 ripartizione	2006 ripartizione
Lavoro diretto italiano	29.266	15.544	88%	96%	88%
Lavoro indiretto	756	246	207%	2%	1%
Libera Prestazione di Servizi (LPS)	506	1.871	-73%	2%	11%
	30.528	17.661	73%	100%	100%

La raccolta in termini di nuove polizze ha avuto la seguente evoluzione:

Numero di polizze	2007	2006
Lavoro diretto italiano	747	606
Lavoro in LPS	22	76
Lavoro Indiretto	9	1
Produzione totale	778	683

Ripartizione dei premi del lavoro diretto riclassificati, per area geografica

(migliaia di euro)	2007	2006	incremento	2007 ripartizione	2006 ripartizione
Nord	17.996	10.713	68%	60%	62%
Centro	8.259	4.505	83%	28%	26%
Sud	2.926	290	909%	10%	2%
Isole	85	36	136%	0%	0%
Totale Italia	29.266	15.544	88%	98%	89%
LPS	506	1.871	-73%	2%	11%
Totale	29.772	17.415	71%	100%	100%

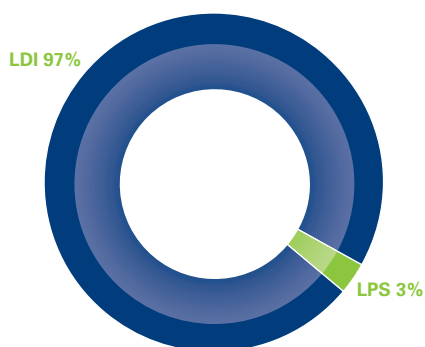
L'area di maggior interesse in termini di nuova produzione è stata il Nord Italia. Vanno altresì menzionate la regione Toscana e Puglia dove si è assistito, in particolar modo a fine anno, ad una considerevole attività produttiva.

È proseguita nell'esercizio in esame, l'acquisizione di premi all'estero in regime di libera prestazione di servizi, limitatamente ai Paesi dell'Unione Europea. I contraenti esteri delle polizze emesse sono società controllate da nostri Assicurati italiani. La Compagnia ha l'autorizzazione ad operare in tutti i paesi aderenti all'Unione Europea.

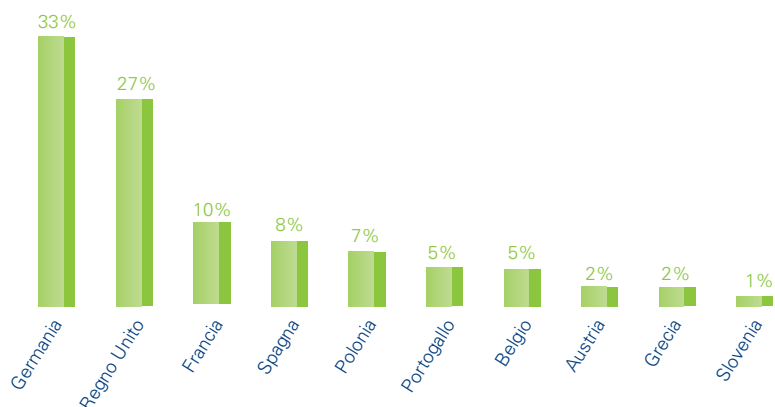
Dal 2007 la Società può emettere polizze in Libera Prestazione di Servizi a favore di clienti residenti ad Hong Kong.

Di seguito si illustra la suddivisione dei premi tra Lavoro Diretto Italiano e lavoro in Libera Prestazione di Servizi (LPS), e la suddivisione per paese dei premi emessi in (LPS):

Suddivisione premi 2007



Raccolta premi LPS 2007 per paese



3.5. Sinistri

La situazione dei sinistri dell'esercizio nel lavoro italiano del Ramo esercitato, al lordo della Riassicurazione e comprensiva dei sinistri tardivi pervenuti dopo la data di chiusura dell'esercizio ma di pertinenza dello stesso, è riportata nella seguente tabella.

	numero								(importi in migliaia di euro)			
	Denunciati		Chiusi senza esito		Liquidati totali		Riservati		Liquidati		Riservati	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Lavoro diretto Italiano	1.539	634	538	399	304	80	954	256	7.312	1.795	11.276	3.478
Lavoro indiretto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
LPS	6	3	1	0	2	1	5	2	32	1.024	981	18
Totale	1.545	637	539	399	306	81	959	258	7.344	2.819	12.257	3.496

La prima metà del 2007 è stata caratterizzata da una sinistrosità in linea con le attese, tenendo conto della crescita del portafoglio della Società nell'esercizio precedente. Nella seconda metà dell'anno (63% delle denunce dell'anno), ed in particolare nell'ultimo trimestre, si è evidenziata una crescita della sinistrosità maggiore di quanto atteso.

In particolare è emersa una maggiore severità nei sinistri maggiori a € 100 mila, mentre i sinistri inferiori a tale limite non hanno avuto peggioramento.

Relativamente ai sinistri denunciati degli esercizi precedenti si registra, al 31 dicembre 2007, un costo per liquidazioni pari a € 2.597 mila (incluse spese di liquidazione) ed un riservato a fine 2007 di € 980 mila (inclusa riserva spese), in linea con la riserva accantonata al 31 dicembre 2006 di € 3.654 mila (inclusa riserva spese e IBNR).

3.6. Recuperi

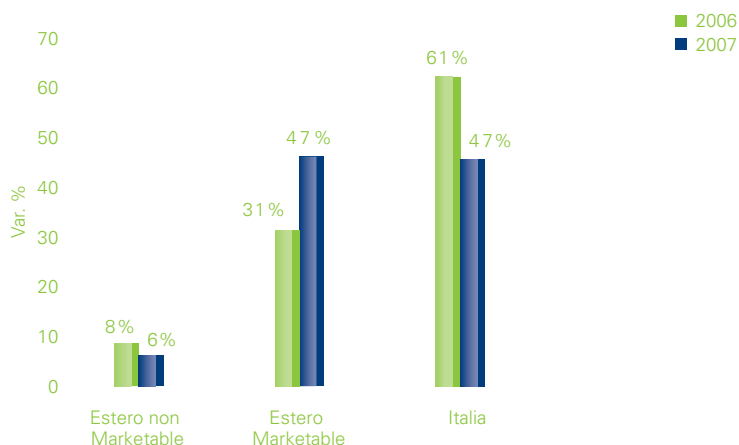
L'attività di recupero viene attivata al momento della denuncia del sinistro e prosegue dopo la liquidazione. La gestione sinistri continua ad essere molto attiva nella fase di recupero pre-liquidazione nei sinistri di piccola o media entità, sensibilizzando l'assicurato circa il recupero bonario e, nei casi in cui è stato conferito mandato alla Compagnia, attivando dei *provider* esterni. Tale attività ha consentito di pervenire ad buona percentuale di sinistri chiusi senza seguito (35%) anche se non ai livelli dell'esercizio precedente (63%), con conseguente rientro delle riserve aperte all'atto della denuncia.

Il recupero post liquidazione è caratterizzato da tempi particolarmente lunghi. Nel 2007 la Società ha incassato € 150 mila per recuperi su sinistri liquidati negli esercizi precedenti, ed ha attivato le procedure di recupero stragiudiziale e giudiziale in tutti quei casi per i quali ne ha ravvisato l'economicità.

3.7. Portafoglio rischi

I massimali complessivi in essere al 31 dicembre 2007 ammontano a € 7.497.812 mila (€4.082.526 mila nel 2006), a fronte di 54.584 massimali (24.200 nel 2006), così ripartiti per area geografica e confrontati con il 2006:

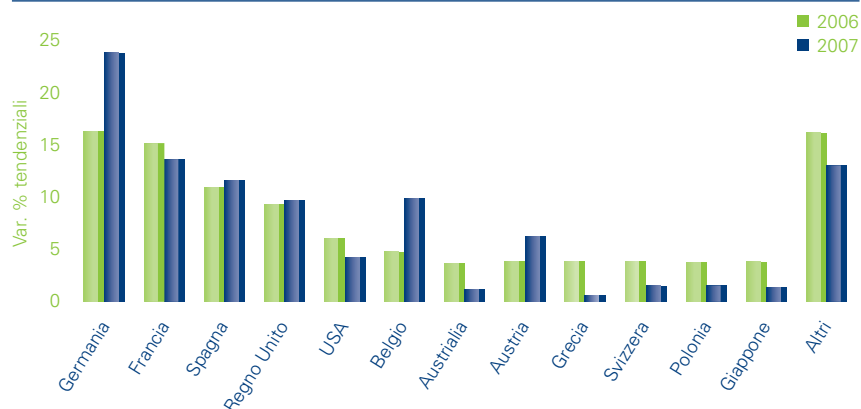
Suddivisione per area geografica dei massimali in essere, in percentuale



Rispetto al 2006 è evidente la crescita dei rischi Italia ed anche quella dei rischi nei paesi così detti non *marketable*.

Per quanto attiene ai rischi posizionati nei paesi *marketable* di seguito viene indicato il peso percentuale dei principali paesi al 31 dicembre 2007 confrontati con l'esercizio precedente:

Suddivisione per paese dei massimali in essere dell'area Marketable, in percentuale



3.8. Investimenti

A febbraio 2007 la Società ha preso in gestione diretta il comparto degli investimenti finanziari, che fino a tale data era affidato a primario operatore di settore. Tale scelta è conseguenza della capacità della struttura, congiuntamente all'apporto di professionalità da parte della Capogruppo, di seguire gli investimenti in maniera diretta.

Nel corso del 2007, si è proceduto ad una riorganizzazione del portafoglio con l'obiettivo di ricondurre gli investimenti ad una strategia più aderente alle linee guida dettate dal Consiglio di Amministrazione. La strategia degli investimenti ha come obiettivi: la protezione del capitale investito, l'ottenimento di flussi di proventi regolari e la strutturazione di portafogli coerenti con la gestione prospettica della Società stessa.

Il risultato netto della gestione degli investimenti per il 2007 è stato pari a € 2.864 mila corrispondente ad un rendimento del 4,05 % su un ammontare medio investito di € 64,9 milioni. Le disponibilità liquide ammontano complessivamente a € 19.703 mila depositati su conti correnti ordinari. Nel corso del 2007 la *duration* è passata da 0,77 di anno a 1,3 di anno.

Alla chiusura dell'esercizio le attività finanziarie risultano così composte:

(importi in migliaia di euro)	2007	2006
Partecipazioni	41.634	27.349
Titoli al netto delle svalutazioni	31.456	76.708
Disponibilità presso Istituti di Credito e Cassa	19.703	773
Totale	92.793	104.830

I proventi finanziari dell'esercizio sono così suddivisi:

(importi in migliaia di euro)	2007	2006
Interessi su titoli	2.432	2.381
Proventi da azioni o quote imprese del gruppo	442	367
Riprese di valore	-	-
Profitto su realizzo investimenti	352	1.181
Totale	3.226	3.929

Gli oneri patrimoniali e finanziari sono suddivisi:

(importi in migliaia di euro)	2007	2006
Oneri su titoli	244	244
Rettifiche di valore su titoli	26	741
Perdite da realizzo sugli investimenti	92	396
Totale	362	1.381

3.9. Riassicurazione

Le peculiarità tecniche del ramo credito rendono necessario un ricorso significativo alla riassicurazione. Per ciò che attiene SACE BT tale esigenza è ulteriormente rafforzata dalla sua caratteristica di società monoramo per cui non sono sfruttabili effetti compensativi tra rami diversi. Per questo motivo sono state attivate coperture riassicurative di tipo *Quota-Share*, *Excess Loss* e *Facoltative*, con un panel qualificato di riassicuratori, dotati di rating minimo A- secondo la classificazione S&P, o equivalente.

La cessione in *Quota Share* è passata dal 65% nel 2006 al 60% nel 2007. La cessione avviene per tutti i rischi stipulati su paesi marketable (Italia, Paesi Unione Europea e Paesi OCSE classe A) con un trattato stipulato con primari riassicuratori di mercato, mentre per i rischi stipulati su paesi non *marketable* (fuori OCSE) con la controllante SACE S.p.A. a medesime condizioni contrattuali. I trattati sono rinegoziati annualmente.

Con il trattato *Quota Share 2007* la società è passata da una cessione "*Risk Attaching - Policy Based*" ad una cessione "*Risk Attaching - Invoice Based*", per adeguarsi allo standard di mercato del ramo credito. Pertanto, mentre fino al 31 dicembre 2006 veniva ceduto l'intero premio contabilizzato nell'esercizio al trattato *Quota Share* in vigore, dal 2007 viene ceduta solo la parte di premio contabilizzato che copre il rischio dell'esercizio. Nella tabella vengono indicati gli effetti economici del nuovo metodo di cessione per l'esercizio 2007, confrontati con gli analoghi dati rielaborati con il metodo utilizzato negli esercizi precedenti:

(in migliaia di euro)	31.12.2007 "Invoice Based"	31.12.2007 "Policy Based"	Differenza
Premi ceduti ai riassicuratori	10.817	15.658	4.841
Riserva Premi Ceduta	574	-3.891	-4.465
Commissioni	-3.842	-5.879	-2.037
Totale netto	7.549	5.888	-1.661

Pertanto, qualora non fosse stato modificato il metodo di cessione della Riassicurazione nel 2007, il risultato ante imposte si sarebbe attestato su un utile di € 330 mila, contro la perdita ante imposte evidenziata in bilancio di € 1.331 mila.

3.10. Ricerca e sviluppo

La Divisione Commerciale della Compagnia in collaborazione con la Divisione Analisi Mercati Globali della Capogruppo, ha monitorato durante l'anno l'andamento dei mercati in cui opera la Compagnia e in particolare le attività di Export degli operatori italiani. In particolare:

la Divisione Commerciale in base alle analisi svolte sugli eventi macroeconomici italiani ed internazionali, ha indirizzato le azioni di marketing degli operatori di direzione e della rete di vendita, sui settori merceologici e sui paesi con prospettive migliori;

la Divisione Tecnica ha proseguito l'attività di monitoraggio del portafoglio in base agli indicatori forniti dalle due divisioni precedentemente menzionate.

3.11 Gestione dei rischi

Al fine di assicurare un solido e adeguato processo di governance e in ottemperanza alle disposizioni ISVAP ex circolare 577/D del 30/12/05, SACE BT ha affidato all'unità di Risk Management l'individuazione, la valutazione e il controllo dei rischi. Il piano progettuale ha identificato come rischi principali i rischi tecnici, legati al business assicurativo, e i rischi finanziari. Relativamente ai rischi operativi viene effettuato un *Assessment* annuale, finalizzato all'individuazione e alla classificazione dei rischi.

Contestualmente alla produzione delle misure di rischio basate su una logica di *Value at Risk*, ed alla loro introduzione nei processi operativi, la Funzione di Risk Management vedrà implementate le sue attribuzioni in ottica di definizione dell'assorbimento di capitale e di ottimizzazione della sua allocazione, coerentemente con le *risk policy*.

Come richiesto dalla circolare ISVAP n. 577/D del 30/12/05 è stata depositata in ISVAP la "Relazione di Valutazione" di coerenza del sistema dei controlli interni e del sistema di gestione dei rischi della Compagnia relativa all'esercizio 2006.

3.12. Risorse umane

Al termine del periodo in analisi, il personale dipendente, è cresciuto di 23 unità come di seguito indicato:

Numero dipendenti per categoria	2007	2006
Dirigenti	4	4
Funzionari	17	9
Impiegati	45	30
Produttori	5	5
Totale	71	48

Inoltre la Compagnia si è avvalsa di 3 impiegati con contratto di lavoro interinale e 6 borsisti nel corso del 2007. Si segnala infine che i rapporti assicurativi con i dipendenti sono regolati dal CCNL e dal Regolamento Aziendale.

3.13. Contenzioso

Con l'esclusione di tutto quanto concerne il recupero giudiziale delle somme da recuperare, esistono al momento un contenzioso promosso dalla Società, relativo al tentativo di recupero del premio minimo per circa € 34 mila, ed un procedimento esecutivo, sempre relativo all'attività assicurativa, nel quale la Società figura come convenuto per circa € 277 mila in base alla richiesta avversaria. Per quest'ultimo non si è ritenuto di dover accantonare nulla, in quanto si ritiene che il rischio di soccombenza sia estremamente remoto.

3.14. Rete di distribuzione

Nel corso dell'anno 2007, SACE BT si è avvalsa di una rete distributiva multicanale composta di 5 Produttori, 14 Agenti e 51 Brokers.

La presenza di una rete di vendita multicanale ha consentito alla Compagnia di essere rappresentata in tutto il territorio nazionale. In collaborazione con la Direzione di Assicuratrice Edile S.p.A., è stato avviato un progetto di razionalizzazione della rete distributiva teso a fidelizzare gli intermediari di maggiore importanza in termini di raccolta premi. Al tempo stesso si sono individuate opportunità di collaborazione con realtà agenziali specializzate nel ramo credito e cauzioni.

Nel corso dell'anno è stato così conferito mandato ad un agente specializzato nel credito e nelle cauzioni che svolge la sua attività nella regione Puglia e alla fine del 2007 sono stati rilasciati altri 2 mandati ad agenti specializzati, con decorrenza gennaio 2008.

Il processo di fidelizzazione e sviluppo della rete di vendita sarà un obiettivo da perseguire anche nel 2008.

Le reti di vendita sono state adeguatamente formate dalla Compagnia nel corso di giornate organizzate a tale scopo. I corsi hanno contribuito a supportare gli intermediari nello svolgimento della loro attività di promozione e vendita dei prodotti della Società.

3.15. Gli interventi a sostegno dell'immagine

Con l'obiettivo di rafforzare l'immagine della Compagnia e lanciare la polizza *Multiexport on Line*, nel 2007 è stata sviluppata una campagna di comunicazione. Attraverso la campagna stampa e radiofonica si è voluto promuovere il prodotto on line presso il target di riferimento (PMI), comunicare la nuova modalità on line agli assicurati già esperti del prodotto e promuovere la *brand awareness* sul marchio SACE BT.

La campagna è stata lanciata il primo ottobre. I risultati sono stati soddisfacenti in termini di contatti con nuovi clienti ed opportunità commerciali. A supporto del lancio di questo prodotto SACE BT ha inoltre svolto un'attività di informazione e formazione presso la rete di vendita e iniziato una collaborazione con Confindustria - Piccola Industria rivolta al mercato delle PMI.

3.16. Corporate governance e modello di organizzazione d.Lgs 231/01

SACE BT opera attraverso un modello tradizionale di amministrazione e controllo. Lo Statuto prevede, quali principali organi societari il Consiglio di Amministrazione, il Collegio Sindacale, l'Assemblea dei soci, nonché l'Alta Direzione costituita dal Direttore Generale.

La gestione di SACE BT si basa su principi di legalità e trasparenza perseguiti anche attraverso l'adozione di un impianto di prevenzione e controllo costituito da due elementi fondamentali:

il Codice Etico, che enuncia i principi morali ispiratori della condotta della società nei rapporti dei dipendenti, dei clienti, dei fornitori e di tutti i soggetti portatori di interesse nei confronti di SACE BT;

il Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo per la prevenzione dei reati di cui al D. Lgs. 231/2001 recante "Disciplina della responsabilità amministrativa delle persone giuridiche, delle società e delle associazioni anche prive della personalità giuridica".

La funzione di vigilanza e controllo sull'attuazione del Modello e del Codice Etico è affidata all'Organismo di Vigilanza che, nel 2007, ha svolto la propria attività conformemente alle prescrizioni del Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo, approvato nel 2004 dal Consiglio di Amministrazione. Durante il 2007 si è attivato un processo di revisione del Modello e del Codice Etico che dovrebbe concludersi entro il primo semestre del 2008.

L'attività di revisione interna è affidata alla Divisione Internal Auditing della Controllante, in base a un contratto di *outsourcing*. L'attività di Internal Auditing è stata svolta con una metodologia conforme agli standard professionali comunemente accettati a livello nazionale ed internazionale, come richiesto anche dalla circolare ISVAP n. 577/D.

In ottemperanza alla Circolare ISVAP n. 518/D, la Divisione Internal Auditing segue l'attività di tenuta del Registro dei Reclami e di informativa agli Organi ed Enti previsti dalla Circolare. Nel 2007, non sono pervenuti reclami.

Si informa, infine, che la Società ha provveduto a redigere il manuale sulla Privacy che è stato consegnato a tutto il personale e ha provveduto ad aggiornare il Documento Programmatico sulla Sicurezza in conformità al D. Lgs. 196/2003 "Codice in materia di protezione dei dati personali". Inoltre, è stato svolto un corso *on line* di formazione specifica del personale e sono stati nominati i responsabili e gli incaricati al trattamento dei dati.

3.17. Sace, ASSEDILE e Sace servizi

La Società è soggetta alla direzione e coordinamento di SACE S.p.A. Si segnala che nell'ambito della sua attività operativa, la Società ha posto in essere con la Controllante e con le Controllate operazioni che non hanno comunque mai rivestito caratteristiche di atipicità o di estraneità alla conduzione degli affari tipici. Le operazioni infragruppo regolate a prezzi di mercato, sono realizzate attraverso:

- rapporti di riassicurazione con la Controllante;
- prestazioni di servizi ricevuti e/o prestati sulla base di specifici contratti;
- distacchi di personale regolati al costo;
- affitti e/o sub-affitti di uffici.

Tutto ciò ha permesso la razionalizzazione delle funzioni operative e un miglior livello di servizi.

Inoltre è stato concesso a SACE Servizi un finanziamento infruttifero, pari a € 800 mila, per consentire lo *start up* dell'attività.

I suddetti rapporti hanno generato in capo a SACE BT costi per € 2.879 mila e ricavi per € 1.621 mila, con conseguenti crediti per € 819 mila e debiti per € 465 mila in essere alla chiusura dell'esercizio.

3.18. Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio ed evoluzione prevedibile della gestione

Relativamente all'andamento delle richieste di assicurazione, i primi mesi del 2008, sembrano confermare la tendenza positiva che ha caratterizzato l'esercizio appena concluso.

Sono stati definiti i trattati di riassicurazione per il 2008, che prevedono una cessione marginalmente ridotta rispetto all'esercizio precedente, in considerazione degli obiettivi di copertura nel medio periodo.

Il trend di sinistrosità dell'ultimo trimestre 2007 si sta confermando anche nei primi mesi del 2008; al momento la Società sta monitorando in maniera costante l'andamento e sta adottando le misure correttive opportune.

A seguito dell'esercizio delle opzioni *call* e *put* avviato in data 19 dicembre nei confronti dei soci di minoranza, il 6 marzo 2008 si è conclusa l'acquisizione del 30% delle quote di minoranza di Assicuratrice Edile S.p.A. detenute da SMABTP e SCOR. L'importo pagato a fronte di tale operazione ammonta ad € 14.790 mila .

4. Proposta di copertura della perdita

Signori Azionisti,

sottoponiamo alla Vostra approvazione il Bilancio che Vi abbiamo presentato nelle singole voci, proponendoVi di ripianare la perdita realizzata, pari a euro 1.050.284 con il Fondo di Organizzazione.

per **Il Consiglio di Amministrazione**

Roma, 19 marzo 2008



BILANCIO D'ESERCIZIO 2007

STATO PATRIMONIALE
E CONTO ECONOMICO

Allegato I

Società **SACE BT S.p.A.**

Capitale sociale sottoscritto E. 100.000.000 Versato E. 100.000.000

Sede in Piazza Poli 42, 00187 Roma

Tribunale Roma Iscrizione N° 08040071006

BILANCIO DI ESERCIZIO

Stato patrimoniale

Esercizio 2007

(Valore in Euro)

STATO PATRIMONIALE
ATTIVO

Valori dell'esercizio

A. CREDITI VERSO SOCI PER CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO NON VERSATO			1	0
di cui capitale richiamato	2	0		
B. ATTIVI IMMATERIALI				
1. Provvigioni di acquisizione da ammortizzare				
a) rami vita	0			
b) rami danni	0	5		0
2. Altre spese di acquisizione		6		0
3. Costi di impianto e di ampliamento		7		0
4. Avviamento		8		0
5. Altri costi pluriennali		9		3.713.515
			10	3.713.515
C. INVESTIMENTI				
I - Terreni e fabbricati				
1. Immobili destinati all'esercizio dell'impresa	11	0		
2. Immobili ad uso di terzi	12	0		
3. Altri immobili	13	0		
4. Altri diritti reali	14	0		
5. Immobilizzazioni in corso e acconti	15	0	16	0
II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate				
1. Azioni e quote di imprese:				
a) controllanti	0			
b) controllate	27.541.725			
c) consociate	0			
d) collegate	14.092.676			
e) altre	0	22		41.634.401
2. Obbligazioni emesse da imprese:				
a) controllanti	0			
b) controllate	0			
c) consociate	0			
d) collegate	0			
e) altre	0	28		0
3. Finanziamenti ad imprese:				
a) controllanti	0			
b) controllate	800.000			
c) consociate	0			
d) collegate	0			
e) altre	0	34		800.000
			35	42.434.401
				da riportare
				3.713.515

Valori dell'esercizio precedente

					181	0
		182	0			
183	0					
184	0	185	0			
		186	0			
		187	0			
		188	0			
		189	3.045.253		190	3.045.253
		191	0			
		192	0			
		193	0			
		194	0			
		195	0	196	0	
197	0					
198	27.348.622					
199	0					
200	0					
201	0	202	27.348.622			
203	0					
204	0					
205	0					
206	0					
207	0	208	0			
209	0					
210	0					
211	0					
212	0					
213	0	214	0	215	27.348.622	
			da riportare			3.045.253

STATO PATRIMONIALE
ATTIVO

		Valori dell'esercizio	
		riporto	3.713.515
C. INVESTIMENTI (segue)			
III - Altri investimenti finanziari			
1. Azioni e quote			
a) Azioni quotate	36	0	
b) Azioni non quotate	37	0	
c) Quote	38	0	39 0
2. Quote di fondi comuni di investimento			
		40	0
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso			
a) quotati	41	31.455.743	
b) non quotati	42	0	
c) obbligazioni convertibili	43	0	44 31.455.743
4. Finanziamenti			
a) prestiti con garanzia reale	45	0	
b) prestiti su polizze	46	0	
c) altri prestiti	47	0	48 0
5. Quote in investimenti comuni			
		49	0
6. Depositi presso enti creditizi			
		50	0
7. Investimenti finanziari diversi			
		51	0
		52	31.455.743
IV - Depositi presso imprese cedenti			
		53	0
		54	73.890.144
D. INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI DEI RAMI VITA I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE			
I - Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato			
		55	0
II - Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione			
		56	0
		57	0
D bis. RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI			
I - RAMI DANNI			
1. Riserva premi	58	4.644.642	
2. Riserva sinistri	59	8.106.983	
3. Riserva per partecipazioni agli utili e ristorni	60	92.288	
4. Altre riserve tecniche	61	0	62 12.843.913
II - RAMI VITA			
1. Riserve matematiche	63	0	
2. Riserva premi delle assicurazioni complementari	64	0	
3. Riserva per somme da pagare	65	0	
4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	66	0	
5. Altre riserve tecniche	67	0	
6. Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	68	0	69 0
		70	12.843.913
		71	90.447.572
		da riportare	

Valori dell'esercizio precedente

		riporto		3.045.253
216	0			
217	0			
218	0	219	0	
		220	5.832.907	
221	54.424.011			
222	16.451.013			
223	0	224	70.875.024	
225	0			
226	0			
227	0	228	0	
		229	0	
		230	0	
		231	0	
		232	76.707.931	
		233	0	234
				104.056.553
		235	0	
		236	0	237
				0
		238	5.218.169	
		239	2.416.474	
		240	112.737	
		241	0	242
				7.747.380
		243	0	
		244	0	
		245	0	
		246	0	
		247	0	
		248	0	249
		da riportare		0
				250
				7.747.380
				114.849.186

STATO PATRIMONIALE
ATTIVO

		Valori dell'esercizio	
		riporto	90.447.572
E. CREDITI			
I - Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:			
1. Assicurati			
a) per premi dell'esercizio ⁷¹	8.839.858		
b) per premi degli es. prece ⁷²	642.833	⁷³	9.482.691
2. Intermediari di assicurazione		⁷⁴	0
3. Compagnie conti correnti		⁷⁵	0
4. Assicurati e terzi per somme da recuperare		⁷⁶	1.505.764
		⁷⁷	10.988.455
II - Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:			
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione		⁷⁸	2.360.606
2. Intermediari di riassicurazione		⁷⁹	0
		⁸⁰	2.360.606
III - Altri crediti			
		⁸¹	2.100.167
		⁸²	15.449.228
F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO			
I - Attivi materiali e scorte:			
1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno		⁸³	273.830
2. Beni mobili iscritti in pubblici registri		⁸⁴	0
3. Impianti e attrezzature		⁸⁵	0
4. Scorte e beni diversi		⁸⁶	0
		⁸⁷	273.830
II - Disponibilità liquide			
1. Depositi bancari e c/c postali		⁸⁸	19.703.752
2. Assegni e consistenza di cassa		⁸⁹	747
		⁹⁰	19.704.499
III - Azioni o quote proprie			
		⁹¹	0
IV - Altre attività			
1. Conti transitori attivi di riassicurazione		⁹²	0
2. Attività diverse		⁹³	14.261.363
		⁹⁴	14.261.363
		⁹⁵	34.239.692
G. RATEI E RISCONTI			
1. Per interessi		⁹⁶	731.212
2. Per canoni di locazione		⁹⁷	92.546
3. Altri ratei e risconti		⁹⁸	55.393
		⁹⁹	879.151
TOTALE ATTIVO		¹⁰⁰	141.015.643

Valori dell'esercizio precedente

	riporto		114.849.186
251	4.906.197		
252	54.935		
		253	4.961.132
		254	0
		255	0
		256	667.640
		257	5.628.772
		258	0
		259	0
		260	0
		261	794.787
		262	6.423.559
		263	236.077
		264	0
		265	0
		266	0
		267	236.077
		268	772.885
		269	82
		270	772.967
		271	0
		272	0
		273	7.040.928
		274	7.040.928
		275	8.049.972
		276	773.493
		277	78.566
		278	21.152
		279	873.211
		280	130.195.928

**STATO PATRIMONIALE
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO**

Valori dell'esercizio

A. PATRIMONIO NETTO				
I	- Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	101	100.000.000	
II	- Riserva da sovrapprezzo di emissione	102	0	
III	- Riserve di rivalutazione	103	0	
IV	- Riserva legale	104	5.638	
V	- Riserve statutarie	105	0	
VI	- Riserve per azioni proprie e della controllante	106	0	
VII	- Altre riserve	107	4.181.931	
VIII	- Utili (perdite) portati a nuovo	108	0	
IX	- Utile (perdita) dell'esercizio	109	-1.050.284	110 103.137.285
B. PASSIVITA' SUBORDINATE				111 0
C. RISERVE TECNICHE				
I - RAMI DANNI				
	1. Riserva premi	112	16.849.410	
	2. Riserva sinistri	113	12.891.073	
	3. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	114	145.920	
	4. Altre riserve tecniche	115	0	
	5. Riserve di perequazione	116	0	
		117	29.886.403	
II - RAMI VITA				
	1. Riserve matematiche	118	0	
	2. Riserva premi delle assicurazioni complementari	119	0	
	3. Riserva per somme da pagare	120	0	
	4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	121	0	
	5. Altre riserve tecniche	122	0	
		123	0	124 29.886.403
D. RISERVE TECNICHE ALLORCHE' IL RISCHIO DELL'INVESTIMENTO E' SOPPORTATO DAGLI ASSICURATI E RISERVE DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE				
I - Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento e indici di mercato		125	0	
II - Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione		126	0	127 0
	da riportare			133.023.688

Valori dell'esercizio precedente

	281	100.000.000		
	282	0		
	283	0		
	284	0		
	285	0		
	286	0		
	287	4.074.823		
	288	0		
	289	112.746	290	104.187.569
			291	0
292		9.267.306		
293		3.653.618		
294		179.401		
295		0		
296		0	297	13.100.325
298		0		
299		0		
300		0		
301		0		
302		0	303	0
			304	13.100.325
			305	0
			306	0
da riportare			307	0
				117.287.894

**STATO PATRIMONIALE
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO**

		Valori dell'esercizio	
		riporto	133.023.688
E.	FONDI PER RISCHI E ONERI		
1.	Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili	128 0	
2.	Fondi per imposte	129 9.494	
3.	Altri accantonamenti	130 0	131 9.494
F.	DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI		132 832.724
G.	DEBITI E ALTRE PASSIVITA'		
I	- Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:		
1.	Intermediari di assicurazione	133 922.008	
2.	Compagnie conti correnti	134 0	
3.	Assicurati per depositi cauzionali e premi	135 999.576	
4.	Fondi di garanzia a favore degli assicurati	136 0	137 1.921.584
II	- Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:		
1.	Compagnie di assicurazione e riassicurazione	138 1.000.109	
2.	Intermediari di riassicurazione	139 0	140 1.000.109
III	- Prestiti obbligazionari		141 0
IV	- Debiti verso banche e istituti finanziari		142 0
V	- Debiti con garanzia reale		143 0
VI	- Prestiti diversi e altri debiti finanziari		144 0
VII	- Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato		145 63.417
VIII	- Altri debiti		
1.	Per imposte a carico degli assicurati	146 93.367	
2.	Per oneri tributari diversi	147 123.846	
3.	Verso enti assistenziali e previdenziali	148 292.123	
4.	Debiti diversi	149 2.489.038	150 2.998.374
IX	- Altre passività		
1.	Conti transitori passivi di riassicurazione	151 0	
2.	Provvigioni per premi in corso di riscossione	152 1.160.498	
3.	Passività diverse	153 5.755	154 1.166.253
	da riportare		155 7.149.737
			141.015.643

Valori dell'esercizio precedente

	riporto			117.287.894
		308	0	
		309	10.049	
		310	0	311 10.049
				312 260.382
313	310.195			
314	0			
315	1.013			
316	0	317	311.208	
318	2.323.432			
319	0	320	2.323.432	
		321	0	
		322	0	
		323	0	
		324	0	
		325	61.672	
326	155.696			
327	148.406			
328	113.915			
329	9.032.481	330	9.450.498	
331	0			
332	465.558			
333	25.235	334	490.793	335 12.637.603
	da riportare			130.195.928

**STATO PATRIMONIALE
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO**

		Valori dell'esercizio	
		riporto	
H.	RATEI E RISCONTI		141.015.643
	1. Per interessi	156	0
	2. Per canoni di locazione	157	0
	3. Altri ratei e risconti	158	0
	TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	159	0
		160	141.015.643

**STATO PATRIMONIALE
GARANZIE IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE**

		Valori dell'esercizio	
GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE			
I	- Garanzie prestate		
	1. Fidejussioni	161	43.500
	2. Avalli	162	0
	3. Altre garanzie personali	163	0
	4. Garanzie reali	164	0
II	- Garanzie ricevute		
	1. Fidejussioni	165	0
	2. Avalli	166	0
	3. Altre garanzie personali	167	0
	4. Garanzie reali	168	0
III	- Garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa	169	0
IV	- Impegni	170	28.291.834
V	- Beni di terzi	171	134.716
VI	- Attività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto di terzi	172	0
VII	- Titoli depositati presso terzi	173	31.455.743
VIII	- Altri conti d'ordine	174	0

Valori dell'esercizio precedente

riporto		130.195.928
	336	0
	337	0
	338	0
	339	0
	340	130.195.928

Valori dell'esercizio precedente

	341	43.500
	342	0
	343	0
	344	0
	345	0
	346	0
	347	0
	348	0
	349	0
	350	11.852.000
	351	144.887
	352	0
	353	76.707.931
	354	0

Allegato II

Società **SACE BT S.p.A.**

Capitale sociale sottoscritto E. 100.000.000 Versato E. 100.000.000

Sede in Piazza Poli 42, 00187 Roma

Tribunale Roma Iscrizione N° 08040071006

BILANCIO DI ESERCIZIO

Conto economico

Esercizio **2007**

(Valore in Euro)

CONTO ECONOMICO

Valori dell'esercizio

I. CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI			
1. PREMI DI COMPETENZA, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			
a) Premi lordi contabilizzati	1	30.528.274	
b) (-) Premi ceduti in riassicurazione	2	10.816.664	
c) Variazione dell'importo lordo della riserva premi	3	7.582.104	
d) Variazione della riserva premi a carico dei riassicuratori	4	-573.527	5 11.555.979
2. (+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO NON TECNICO (VOCE III. 6)			
			6 279.240
3. ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			
			7 238.908
4. ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DEI RECUPERI E DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			
a) Importi pagati			
aa) Importo lordo	8	7.981.684	
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	9	4.877.520	10 3.104.164
b) Variazione dei recuperi al netto delle quote a carico dei riassicuratori			
aa) Importo lordo	11	1.111.363	
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	12	718.469	13 392.894
c) Variazione della riserva sinistri			
aa) Importo lordo	14	9.237.454	
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	15	5.690.510	16 3.546.944
			17 6.258.214
5. VARIAZIONE DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			
			18 0
6. RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			
			19 157.496
7. SPESE DI GESTIONE:			
a) Provvigioni di acquisizione	20	2.480.209	
b) Altre spese di acquisizione	21	5.536.144	
c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	22	0	
d) Provvigioni di incasso	23	0	
e) Altre spese di amministrazione	24	5.252.608	
f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	25	3.841.866	26 9.427.095
8. ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			
			27 194.043
9. VARIAZIONE DELLE RISERVE DI PEREQUAZIONE			
			28 0
10 RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (Voce III. 1)			
			29 -3.962.721

Valori dell'esercizio precedente

		111	17.661.097			
		112	8.834.589			
		113	6.052.395			
		114	2.868.169	115	5.642.282	
				116	90.340	
				117	257.146	
	118	3.024.337				
	119	1.947.701	120	1.076.636		
	121	678.518				
	122	507.953	123	170.565		
	124	1.058.043				
	125	740.397	126	317.646	127	1.223.717
				128	0	
				129	66.664	
		130	1.121.871			
		131	3.386.170			
		132	0			
		133	0			
		134	4.817.630	136	6.643.212	
		135	2.682.459	137	222.229	
				138	0	
				139	-2.166.054	

CONTO ECONOMICO

Valori dell'esercizio

II. CONTO TECNICO DEI RAMI VITA			
1. PREMI DELL'ESERCIZIO, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:			
a) Premi lordi contabilizzati	30	0	
b) (-) premi ceduti in riassicurazione	31	0	32
			0
2. PROVENTI DA INVESTIMENTI:			
a) Proventi derivanti da azioni e quote	33		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	34)	
b) Proventi derivanti da altri investimenti:			
aa) da terreni e fabbricati	35	0	
bb) da altri investimenti	36		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	37	0	
	38	0	
c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	39	0	
d) Profitti sul realizzo di investimenti	40		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	41	0	42
			0
3. PROVENTI E PLUSVALENZE NON REALIZZATE RELATIVI A INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E A INVESTIMENTI DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE			
			43
			0
4. ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			
			44
			0
5. ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:			
a) Somme pagate			
aa) Importo lordo	45	0	
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	46	0	47
			0
b) Variazione della riserva per somme da pagare			
aa) Importo lordo	48	0	
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	49	0	50
			0
6. VARIAZIONE DELLE RISERVE MATEMATICHE E DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			
a) Riserve matematiche:			
aa) Importo lordo	52	0	
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	53	0	54
			0
b) Riserva premi delle assicurazioni complementari:			
aa) Importo lordo	55	0	
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	56	0	57
			0
c) Altre riserve tecniche			
aa) Importo lordo	58	0	
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	59	0	60
			0
d) Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione			
aa) Importo lordo	61	0	
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	62	0	63
			0
			64
			0

Valori dell'esercizio precedente

		140	0		
		141	0		142
					0
		143	0		
	(di cui: provenienti da imprese del gruppo	144	0)		
145	0				
146	0	147	0		
	(di cui: provenienti da imprese del gruppo	148	0)		
		149	0		
		150	0		
	(di cui: provenienti da imprese del gruppo	151	0)		152
					0
					153
					0
					154
					0
155	0				
156	0	157	0		
158	0				
159	0	160	0		161
					0
162	0				
163	0	164	0		
165	0				
166	0	167	0		
168	0				
169	0	170	0		
171	0				
172	0	173	0		174
					0

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	0
13.	RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (Voce III. 2)			80	0
III. CONTO NON TECNICO					
1.	RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 10)			81	-3.962.721
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	442.000		
	(di cui: provenienti da imprese del gruppo	84	442.000)		
	b) Proventi derivanti da altri investimenti:				
	aa) da terreni e fabbricati	85	0		
	bb) da altri investimenti	86	2.432.536		
	(di cui: provenienti da imprese del gruppo	87	2.432.536		
		88	0)		
	c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	89	0		
	d) Profitti sul realizzo di investimenti	90	351.696		
	(di cui: provenienti da imprese del gruppo	91	0)	92	3.226.232

Valori dell'esercizio precedente

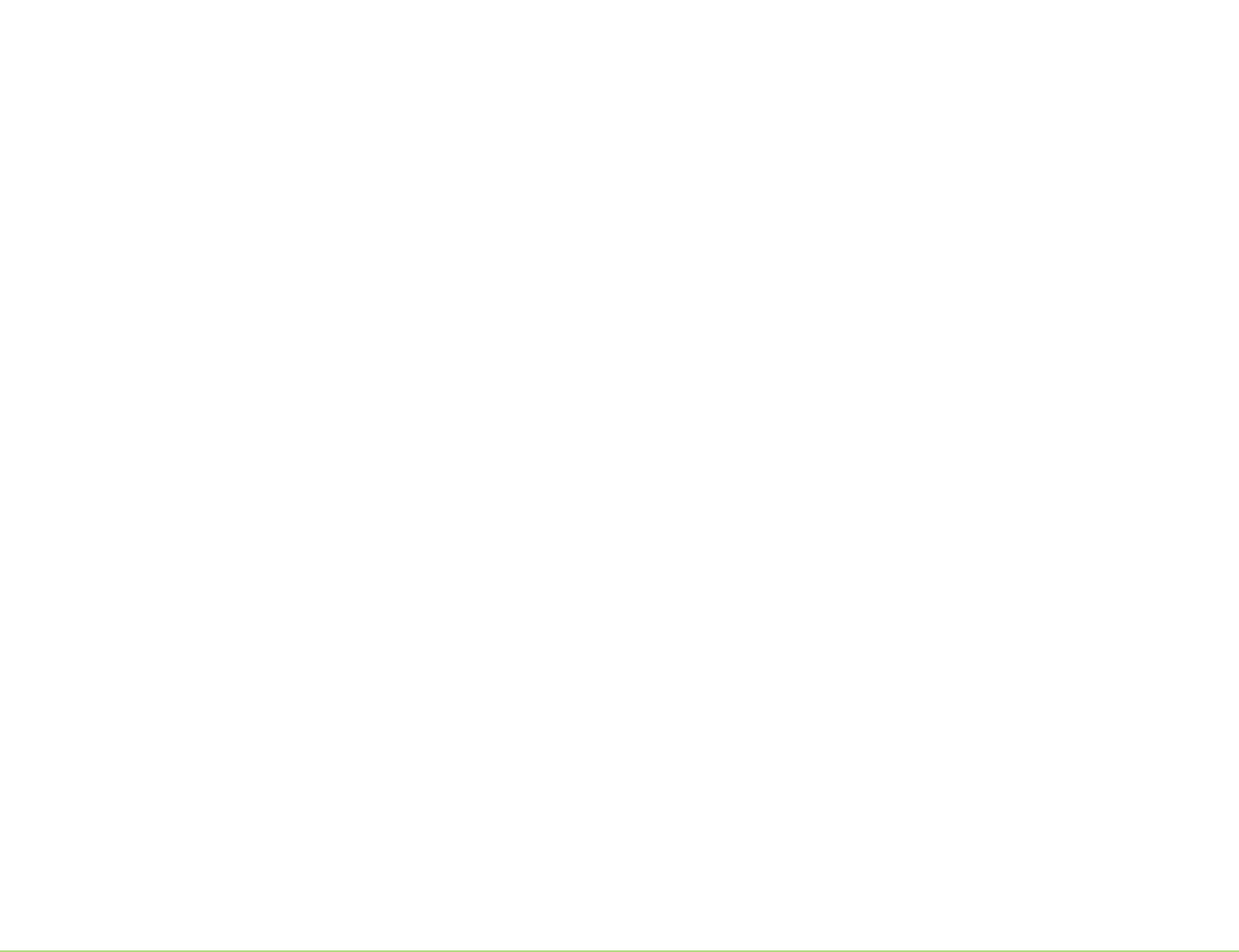
		175	0
	176	0	
	177	0	
	178	0	
	179	0	
	180	0	
	181	0	182
			0
	183	0	
	184	0	
	185	0	186
			0
			187
			0
			188
			0
			189
			0
			190
			0
			191
			-2.166.054
			192
			0
			193
			367.220
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	194	367.220)
	195	0	
	196	2.380.716	197
			2.380.716
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	198	0)
	199	0	
	200	1.181.184	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	201	0)
			202
			3.929.120

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	94 243.366	
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	95 26.326	
c) Perdite sul realizzo di investimenti	96 92.293	97 361.985
6. (-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 2)		98 279.240
7. ALTRI PROVENTI		99 1.155.630
8. ALTRI ONERI		100 897.517
9. RISULTATO DELLA ATTIVITA' ORDINARIA		101 -1.119.601
10 PROVENTI STRAORDINARI		102 71.221
11 ONERI STRAORDINARI		103 282.815
12 RISULTATO DELLA ATTIVITA' STRAORDINARIA		104 -211.594
13 RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		105 -1.331.195
14 IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO		106 -280.911
15 UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO		107 -1.050.284

Valori dell'esercizio precedente

		203	0
204	243.623		
205	741.271		
206	396.227	207	1.381.121
		208	90.340
		209	337.569
		210	560.335
		211	68.839
		212	1.102
		213	7.621
		214	-6.519
		215	62.320
		216	-50.426
		217	112.746



BILANCIO D'ESERCIZIO 2007

NOTA
INTEGRATIVA

Nota Integrativa

Premessa

Il presente Bilancio, composto dagli schemi dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico, dalla Nota Integrativa e relativi allegati e corredato dalla Relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione nel suo complesso, è stato redatto in conformità alle disposizioni previste dal Decreto Legislativo 7 settembre 2005 n. 209, Decreto Legislativo 26 maggio 1997, n. 173 e dal Provvedimento dell'ISVAP, del 1° dicembre 1997 n. 735, nonché alle disposizioni introdotte dalla riforma del diritto societario (Decreto legislativo 17 gennaio 2003 n. 6 successive modificazioni ed integrazioni).

Il bilancio viene revisionato dalla società PricewaterhouseCoopers S.p.A. ai sensi dell'art. 102 del D. Lgs. 7 settembre 2005 n° 209, in esecuzione della delibera assembleare del 29 aprile 2007 che ha attribuito l'incarico a detta società per il novennio 2007/2015.

Ai sensi del D. lgs. 173/1997, 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, redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS) ed al Regolamento ISVAP n. 7 del 13 luglio 2007 emanato in attuazione dell'articolo 90 del Decreto Legislativo 7 settembre 2005 n. 209.

Parte A - Criteri di valutazione

SEZIONE 1 – ILLUSTRAZIONE DEI CRITERI DI VALUTAZIONE

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 BT S.p.A..

Attivi immateriali

Altri costi pluriennali

Le spese pubblicitarie sono imputate integralmente al conto economico dell'esercizio nel quale sono sostenute.

Gli altri costi aventi utilità pluriennale sono ammortizzati in base alla loro residua possibilità di utilizzo.

Investimenti

Portafoglio titoli

Il portafoglio titoli è costituito da titoli ad utilizzo non durevole, valutati al minore tra il costo medio ponderato e di mercato, che per i titoli quotati è quello risultante alla chiusura di borsa dell'ultimo giorno di contrattazione dell'anno. Non sono presenti in portafoglio titoli non quotati. Il valore di carico dei titoli a reddito fisso è rettificato dalla quota maturata nell'esercizio dello scarto di emissione, pari alla differenza positiva o negativa tra il prezzo di emissione ed il valore di rimborso.

Il valore di carico originario dei titoli viene ripristinato, in tutto o in parte, qualora siano venuti meno i motivi delle svalutazioni effettuate.

La struttura del portafoglio titoli è conforme ai criteri previsti dal Dlgs 209/2005 e dalla normativa ISVAP per la copertura delle riserve tecniche.

Partecipazioni

Le partecipazioni sono iscritte al costo di acquisto o di sottoscrizione, 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 partecipate lo richiedano. I dividendi sono rilevati per competenza.

Crediti

Sono valutati secondo il presumibile valore di realizzo tenendo conto delle probabili future perdite per inesigibilità.

Altri elementi dell'attivo

Mobili ed impianti

I mobili e gli impianti sono iscritti al costo, comprensivo degli oneri accessori, ed ammortizzati in ogni esercizio a quote costanti in relazione alle residue possibilità di utilizzo dei beni. Per gli acquisti dell'esercizio le quote di ammortamento sono calcolate sulla base del periodo di possesso.

Ratei e risconti

Sono iscritte in tali voci quote di costi e proventi, comuni a due o più esercizi, per realizzare il principio della competenza economica e temporale.

Riserve tecniche

Riserve premi - riserve per frazioni di premi

Le riserve per frazioni di premi sono state calcolate con il metodo del *pro-rata temporis*, secondo quanto previsto dall'art. 45 del D.Lgs. n. 173 del 26 maggio 1997.

È stato effettuato un calcolo analitico, contratto per contratto, dei premi lordi contabilizzati, al netto degli altri oneri di acquisizione, riportando a riserva premi gli importi di competenza degli esercizi successivi.

Riserva di perequazione

Per il ramo Credito viene determinata la riserva di compensazione secondo quanto previsto dall'art 37 del D.Lgs. 7 settembre 2005, n. 209. Nell'esercizio 2007 non si sono verificati i presupposti per tale accantonamento.

Riserve premi per rischi in corso

La riserva per rischi in corso connessa all'andamento tecnico e destinata a coprire la parte di rischio ricadente nel periodo successivo alla chiusura dell'esercizio, è costituita, sulla base del metodo semplificato previsto dalla circolare ISVAP n. 360D/1999, ove la valutazione dell'ammontare complessivo degli indennizzi e relative spese derivanti da contratti di assicurazione in essere al 31 dicembre superi quello della riserva per frazioni di premio e delle rate di premio che saranno esigibili nell'esercizio successivo in relazione a tali contratti. Nell'esercizio 2007 non si sono verificati i presupposti per tale accantonamento.

Riserve sinistri

Le riserve sinistri sono determinate secondo una prudente valutazione dei sinistri effettuata in base ad elementi obiettivi e prospettici che tengono conto di tutti i futuri oneri prevedibili. Esse sono ritenute congrue a coprire il pagamento dei risarcimenti e delle spese di liquidazione relativi ai sinistri avvenuti nell'anno ancorché non denunciati.

La metodologia utilizzata consiste nella valutazione analitica dei sinistri superiori ad € 100 mila, nella valutazione statistica per quelli inferiori a tale importo e nella verifica, mediante metodologia statistico-attuariale, dei risultati ottenuti.

Le riserve relative al lavoro ceduto sono calcolate coerentemente ai criteri adottati per il lavoro diretto.

La Società non esercita il Ramo Vita.

Riserva per partecipazioni agli utili

La riserva per partecipazione agli utili comprende tutti gli importi, imputabili all'esercizio, da pagare agli assicurati, e rappresenta una distribuzione futura di utili tecnici derivanti dall'attività di gestione assicurativa in base ai contratti stipulati.

Fondi per rischi ed oneri

Fondi per imposte e altri accantonamenti

I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per fronteggiare perdite, ritenuti di natura certa o probabile, per i quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non è determinabile in modo certo l'ammontare e il momento della manifestazione finanziaria. Gli stanziamenti riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi disponibili. Tale voce accoglie altresì gli accantonamenti relativi all'eventuale differimento di imposte.

Debiti e altre passività

Sono iscritti per importi pari al loro valore nominale.

Fondo trattamento fine rapporto

Il fondo riflette l'intera passività maturata nei confronti di ogni singolo dipendente iscritto a libro matricola alla fine del periodo, in base alle leggi, ai contratti di categoria ed agli accordi aziendali vigenti. Le modifiche legislative in tema di previdenza complementare ai sensi della legge 252/2005 e della legge 296/2006 non hanno avuto impatti di rilievo per la Società, in quanto tutto il personale (ad eccezione di tre dipendenti) avevano già aderito a forme pensionistiche complementari.

Garanzie, impegni ed altri conti d'ordine

Nei conti d'ordine sono iscritti gli impegni assunti o le garanzie prestate o ricevute al relativo controvalore .

Voci di bilancio espresse in valuta

Le partite di debito e/o di credito sono valutate al cambio di fine periodo mentre i costi ed i ricavi in valuta sono rilevati al cambio vigente al momento dell'effettuazione dell'operazione. Al termine dell'esercizio 2007 non si rilevano partite di debito o credito che determinano utili o perdite su cambi da valutazione. Le immobilizzazioni in valuta non vengono adeguate ai cambi di fine periodo se non nel caso in cui la perdita da cambio sia ritenuta di carattere durevole.

Le differenze cambio risultanti da tali rettifiche vengono imputate nel conto economico, alle voci "Altri Proventi" ovvero "Altri Oneri".

Conto economico**Premi ed accessori dell'esercizio**

I premi e gli accessori, comprensivi di eventuali integrazioni e rettifiche per premi tardivi, regolamenti di premi e restituzioni, sono determinati nel rispetto del principio della competenza economica.

Oneri di acquisizione, di produzione e di organizzazione

Gli oneri di acquisizione, di produzione e di organizzazione sono imputati interamente a Conto Economico nell'esercizio in cui sono sostenuti, secondo il principio della prudenza.

Spese generali e ammortamenti

Le spese generali e gli ammortamenti sono stati allocati, secondo quanto indicato dal provvedimento ISVAP n. 735 del 1° dicembre 1997, alle diverse gestioni cui si riferiscono (sinistri, produzione, investimenti, amministrazione generale).

L'attribuzione è stata effettuata sulla base della contabilità analitica per centro di costo, in relazione alla tipologia del lavoro svolto da ciascun Servizio.

Quota di utile degli investimenti trasferita al conto tecnico

Secondo quanto previsto dal D.Lgs. n. 173/97, una quota dell'utile degli investimenti del ramo danni, determinata in base al provvedimento dell'ISVAP n. 1140 G dell'8 marzo 1999, viene trasferita dal conto non tecnico a quello tecnico.

Gestione straordinaria

In aderenza al D.Lgs. n. 173/97 e al provvedimento ISVAP n. 735 del 1° dicembre 1997 negli oneri e proventi straordinari sono ricompresi soltanto i risultati economici di eventi con rilevante effetto sulla struttura aziendale, delle 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.

Si è tenuto altresì conto di quanto statuito dal principio contabile 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.

Strumenti finanziari derivati (forward)

Sono presenti in portafoglio soltanto contratti forward di copertura. Vengono considerate di copertura le operazioni con strumenti finanziari derivati effettuate con lo scopo di proteggere dal rischio avverso delle Variazioni dei tassi di cambio il valore di singole attività e passività iscritte in bilancio. Le operazioni finanziarie di copertura vengono valutate secondo

il principio della coerenza valutativa delle attività e passività coperte. In considerazione del fatto che gli strumenti di copertura si riferiscono ad attività immobilizzate il derivato viene valutato al costo di acquisizione in coerenza con il mantenimento del costo di acquisizione dell'attività coperta. Viene imputato a conto economico il rateo relativo al differenziale dei punti a termini.

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

Stato Patrimoniale - Attivo

SEZIONE 1 - ATTIVI IMMATERIALI (VOCE B)

(importi in migliaia di euro)

	2007	2006
Attivi immateriali	3.714	3.045

Le Variazioni nell'esercizio degli attivi immateriali sono riportate nell'**Allegato 4**.

Gli attivi immateriali sono integralmente costituiti da altri costi pluriennali, e sono riferiti a:

(importi in migliaia di euro)

	Costo storico	Ammortamenti	Valore di bilancio
Marchio aziendale	40	15	25
Sistemi informativi aziendali e licenze software	4.898	1.461	3.437
Diritti di brevetto	4	4	0
Migliorie su beni di terzi	314	62	252
Totale	5.256	1.542	3.714

I periodi di ammortamento utilizzati rispecchiano la vita utile dei costi capitalizzati e sono:

- marchio aziendale: 10 anni
- sistema informativo aziendale: 5 anni
- licenze d'uso e diritti di brevetto: 5 anni
- migliorie su beni di terzi: durata del contratto d'affitto.

Le migliorie su beni di terzi riguardano i lavori di ristrutturazione apportati agli uffici di Roma, sede della società, all'ufficio di Modena, che è stato inaugurato a marzo 2006, e all'ufficio di Milano, che è stato inaugurato a marzo 2007.

SEZIONE 2 - INVESTIMENTI (VOCE C)**2.2. Investimenti in imprese del Gruppo e in altre partecipate (voce C.II)**

(importi in migliaia di euro)	2007	2006	Variazione
Azioni e quote in imprese controllate	27.542	27.349	193
Azioni e quote in imprese collegate	14.093	0	14.093
Finanziamenti ad imprese controllate	800	0	800
TOTALE	42.435	27.349	15.086

Gli investimenti in imprese controllate riguardano:

- il 70% del capitale di Assicuratrice Edile S.p.A. Il 19 dicembre 2007 è stato avviato il processo per l'acquisto delle quote di minoranza (30%) che si è concluso il 6 marzo 2008 con la girata dei titoli ed il contestuale pagamento per € 14.790 mila al netto del credito verso i soci di minoranza di € 1.500 mila relativi alle garanzie sui crediti di Assicuratrice Edile.
- il 100% del capitale di SACE Servizi S.r.l. costituita a settembre del 2007, con un capitale interamente sottoscritto e versato pari a € 100 mila ed un finanziamento infruttifero di € 800 mila, interamente erogato.

Gli investimenti in imprese collegate:

- il 33% del capitale di KUP EGAP a.s (Rep. Ceca) acquisita ad ottobre 2007 per € 14.093 mila comprensivi delle spese di acquisizione capitalizzate per € 744 mila.

Le Variazioni negli investimenti sono altresì illustrate nell'**Allegato 5**, mentre il prospetto contenente le informazioni relative alle imprese partecipate è esposto nell'**Allegato 6** e ed il prospetto analitico delle movimentazioni è esposto nell'**Allegato 7**.

2.3. Altri investimenti finanziari (voce C.III)

In conformità alla delibera del Consiglio di Amministrazione del 16 dicembre 2004, che enunciava le linee guida per la gestione degli investimenti e la relativa classificazione, la società ha costituito un portafoglio titoli non immobilizzato. Al 31 dicembre 2007 tale portafoglio comprende:

(importi in migliaia di euro)	2007	2006	Variazione
Azioni e quote	0	0	0
Quote di fondi comuni di investimento	0	5.833	-5.833
Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso	31.456	70.875	-39.419
Finanziamenti	0	0	0
Altri investimenti	0	0	0
Totale	31.456	76.708	-45.252

L'analisi degli investimenti per tipologia di portafoglio è indicata nell'**Allegato 8**, in particolare:

Gli "Altri investimenti finanziari" hanno avuto la seguente movimentazione:

(importi in migliaia di euro)	Azioni e quote	Obbligazioni e certificati di deposito
Valori iniziali	5.833	70.875
Acquisti	10.033	164.724
Vendite	15.866	204.117
Svalutazioni	0	26
Valore di Bilancio	0	31.456
Valore Corrente	0	31.554

In relazione alle obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso, di cui alla voce C.III.3, si riporta di seguito una ripartizione dei titoli per nazione:

(importi in migliaia di euro)	2007	2006	Variazione
Italia	14.611	7.482	7.129
Francia	0	26.142	-26.142
Germania	0	4.297	-4.297
Spagna	0	2.606	-2.606
Belgio	0	1.548	-1.548
Olanda	0	1.749	-1.749
Stati Uniti	1.923	0	1.923
Lussemburgo	4.983	0	4.983
Irlanda	9.939	0	9.939
Totale	31.456	43.824	-12.368

I titoli in portafoglio non presentano clausole di subordinazione.

Gli scarti di emissione e negoziazione inerenti le obbligazioni e altri titoli a reddito fisso di cui alla voce C.III.3 sono i seguenti:

(importi in migliaia di euro)	Positivi	Negativi	Saldi
Scarti di emissione	2	-50	-48
Scarti di negoziazione relativi a Zero Coupon	687	0	687
Totale	689	-50	639

Si informa inoltre che la Compagnia non ha effettuato operazioni in strumenti derivati ad eccezione di quanto indicato nella successiva **Sezione 17 - Garanzie, impegni ed altri conti d'ordine - Operazioni effettuate su contratti derivati**.

SEZIONE 4 - RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI (VOCE D BIS)

Ammontano ad € 12.844 mila (€ 7.747 mila al 31 dicembre 2006), sono determinate analogamente alle riserve del lavoro diretto e riflettono la passività dei riassicuratori in base ai trattati vigenti.

SEZIONE 5 - CREDITI (VOCE E)

Il dettaglio della voce "Crediti" è riportato nel seguente prospetto:

(importi in migliaia di euro)	2007	2006	Variazione
Premi dell'esercizio	8.840	4.906	3.934
Premi dell'esercizio precedente	643	55	588
Verso terzi per somme da recuperare	1.505	668	837
Verso Riassicuratori	2.361		2.361
Altri crediti	2.100	795	1.305
Totale	15.449	6.424	9.025

I Crediti derivanti da operazioni di assicurazione verso assicurati, sono costituiti da crediti per premi non ancora incassati al 31 dicembre 2007, al netto dei relativi annullamenti, come previsto dall'art. 45 del D.Lgs 173/97.

I crediti per premi dell'esercizio precedente hanno avuto la seguente evoluzione:

(Importi in migliaia di euro)

Saldo al 31 dicembre 2006	4.961
Incassi al netto degli annullamenti	-4.286
Fondo rettificativo per svalutazione	-32
Saldo al 31 dicembre 2007	643

Altri Crediti

(Importi in migliaia di euro)	2007	2006	Variazione
Crediti verso società del gruppo	1.261	626	635
Crediti verso clienti e fornitori	177	8	169
Crediti verso l'erario per ritenute d'acconto	132	0	132
Altri crediti verso erario	32	45	-13
Crediti verso il personale	0	1	-1
Imposte differite attive	498	115	383
Totale	2.100	795	1.305

I crediti e debiti verso società del gruppo sono analizzati nell'**Allegato 16**.

Relativamente alle imposte differite attive, in calce alla **Parte B** della presente Nota Integrativa, viene dato il dettaglio previsto dall'articolo 2427 del Codice Civile.

SEZIONE 6 - ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO (VOCE F)

(importi in migliaia di euro)	2007	2006	Variazione
Attivi materiali e scorte	274	236	38
Disponibilità liquide	19.705	773	18.932
Altre attività	14.261	7.041	7.220
Totale	34.240	8.050	26.190

Le disponibilità liquide sono costituite dai saldi attivi sui conti correnti bancari detenuti presso banche italiane, debitamente riconciliati e dalla cassa per € 0,1 mila. L'incremento delle disponibilità liquide al 31 dicembre 2007 rispetto all'esercizio precedente è riconducibile alla necessità di trattenere le risorse necessarie per pagare l'ulteriore 30% della partecipazione in Assicuratrice Edile, la cui acquisizione si è conclusa nel mese di marzo 2008.

La principale voce delle altre attività sono i premi da emettere per € 14.196 mila, di cui € 723 mila relativi all'esercizio 2006 e € 13.473 mila relativi all'esercizio 2007. Relativamente ai premi da emettere iscritti al 31 dicembre 2006 per € 6.737 mila, nel corso del 2007 sono stati emessi € 6.014 mila.

Attivi materiali e scorte - dettaglio

(importi in migliaia di euro)	2007	2006	Variazione
Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno	168	144	24
Macchine elettroniche	106	92	14
Totale	274	236	38

Le Variazioni intervenute nell'esercizio per gli attivi materiali e scorte, sono le seguenti:

(importi in migliaia di euro)	Saldo al 31.12.2006	Acquisti	Amm.ti	Saldo al 31.12.2007
Macchine elettroniche	92	47	33	106
Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno	145	50	27	168
Totale	236	97	60	274

La voce "Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno" comprende l'arredamento della sede. Viene applicata una aliquota di ammortamento del 12% rappresentativa della vita utile di tali cespiti.

La voce "Macchine elettroniche" comprende personal computer e stampanti acquistati. Viene applicata una aliquota di ammortamento del 20% rappresentativa della vita utile di tali cespiti.

Per i cespiti acquistati durante l'anno viene calcolato l'ammortamento in base ai giorni di effettivo utilizzo del cespite.

SEZIONE 7 - RATEI E RISCONTI (VOCE G)

(importi in migliaia di euro)	2007	2006	Variazione
Ratei e Risconti	879	873	6

La voce comprende i ratei attivi su titoli per € 731 mila, il risconto attivo del canone di affitto pagato a SACE per il periodo dal 1 ottobre 2007 al 31 marzo 2008 per € 93 mila, e i risconti attivi sulle fatture fornitori per il periodo di competenza dell'esercizio successivo per € 55 mila.

STATO PATRIMONIALE – PASSIVO

SEZIONE 8 - PATRIMONIO NETTO

Il dettaglio del patrimonio netto è riportato nel seguente prospetto:

(importi in migliaia di euro)	Capitale sociale	F.do di Organizz.	Riserva legale	Riserva straordinaria	Utile/ Perdita	Totale
Consistenza al 31 dicembre 2005	100.000	5.648	0	0	-1.573	104.075
Aumenti di capitale sociale	0	0	0	0	0	0
Copertura perdite dell'esercizio precedente:						0
- fondo di organizzazione	0	-1.573	0	0	1.573	0
- dividendo agli Azionisti	0	0	0	0	0	0
Risultato dell'esercizio	0	0	0	0	113	113
Consistenza al 31 dicembre 2006	100.000	4.075	0	0	113	104.188
Aumenti di capitale sociale	0	0	0	0	0	0
Ripartizione dell'utile dell'esercizio precedente:						0
- destinazione utile 2006	0	0	6	107	-113	0
- dividendo agli Azionisti	0	0	0	0	0	0
Risultato del periodo	0	0	0	0	-1.050	-1.050
Consistenza al 31 dicembre 2007	100.000	4.075	6	107	-1.050	103.138

Nel prospetto sono rappresentate analiticamente le voci di Patrimonio Netto secondo il loro grado di disponibilità e distribuibilità come richiesto dall'art. 2427 n° 7 bis del Codice Civile.

(importi in euro)	Importo	Possibilità di utilizzo	Quota distribubile	Riepilogo delle utilizzazioni	
				Copertura perdite	Altro
Capitale al 31 dicembre 2007	100.000.000				
Riserve di utili:					
Riserva Legale	5.638	B	5.638		
Riserve Straordinaria	107.108	A, B	107.108		
Altre riserve:					
Fondo di organizzazione	4.074.823	A, B	4.074.823	1.725.177	-
Totale	104.187.569		4.187.569	1.725.177	-
Quota non distribuibile			4.187.569		
Quota distribuibile			-		

Legenda: A: per aumento di capitale; B: per copertura perdite; C: per distribuzione ai soci.

Il capitale sociale è composto da 100.000 azioni per un valore nominale complessivo di € 100.000 mila interamente attribuite alla SACE S.p.A..

La voce Altre Riserve accoglie il Fondo di Organizzazione concordato con l'ISVAP ed interamente versato dall'azionista, diminuito nel 2004 e 2005 per la copertura delle perdite dei due esercizi precedenti.

SEZIONE 9 - PASSIVITÀ SUBORDINATE

La Società non ha passività subordinate al 31 dicembre 2007.

SEZIONE 10 - RISERVE TECNICHE (VOCE C.I - RAMI DANNI)

Riserva Premi

(in migliaia di euro)	2007	2006	Variazioni
Riserva per frazioni di premi LD	15.906	8.097	7.809
Riserva per frazioni di premi LPS	421	1.128	-707
Riserva per frazioni di premi Lavoro Indiretto	522	43	479
Riserva per rischi in corso	0	0	0
Totale	16.849	9.268	7.581

Riserva Sinistri

(importi in migliaia di euro)	2007	2006	Variazioni
Riserva Sinistri LD	11.911	3.636	8.275
Riserva Sinistri LPS	980	18	962
Altre riserve tecniche	0	0	0
Totale	12.891	3.654	9.237

La riserva sinistri include € 634 mila per coprire la passività attesa su sinistri accaduti ma non ancora denunciati (IBNR) alla data di bilancio; la stima degli IBNR è stata effettuata in base tecniche attuariali utilizzando le basi statistiche della Società. A fronte di una riserva sinistri IBNR al 31 dicembre 2006 stimata in € 157 mila, nel 2007 sono pervenute denunce di sinistri di generazione 2006 per 5 sinistri, di cui nel corso dell'esercizio sono stati liquidati 2 per € 50 mila, 2 chiusi senza esito ed uno ancora riservato al 31 dicembre per € 2 mila.

Le Variazioni nell'esercizio delle componenti della riserva premi (voce C.I.1) e delle componenti della riserva sinistri (voce C.I.2) dei rami danni sono riportate nell'**Allegato 13**.

Riserva per Partecipazione agli utili e ristorni

La riserva per partecipazione agli utili, valutata in € 146 mila (€ 179 mila nel 2006), comprende tutti gli importi imputabili all'esercizio di spettanza degli assicurati in base ai contratti stipulati.

Riserva di Perequazione

Al 31 dicembre 2007 non si rilevano i presupposti per la costituzione della riserva di compensazione.

SEZIONE 12 - FONDI PER RISCHI ED ONERI (VOCE E)

La voce ammonta a € 9 mila (€ 10 mila nel 2006) derivanti dall'iscrizione di imposte differite passive; nella **Parte B** della presente Nota Integrativa viene dato il dettaglio previsto dall'articolo 2427 del Codice Civile. La Società non ha ulteriori fondi per rischi ed oneri al 31 dicembre 2007.

SEZIONE 13 - DEBITI ED ALTRE PASSIVITÀ (VOCE G)**Debiti e altre passività**

(importi in migliaia di euro)	2007	2006	Variazione
Debiti da operazioni di assicurazione diretta	1.922	311	1.611
Debiti da operazioni di riassicurazione	1.000	2.323	-1.323
Debiti verso banche ed istituti di credito	0	0	0
Trattamento di fine rapporto	63	62	1
Altri debiti	2.998	9.450	-6.452
Altre passività	1.166	491	675
Totale	7.149	12.637	-5.488

Le Variazioni nell'esercizio del Trattamento di Fine Rapporto di lavoro subordinato (TFR) sono riportate nell'**Allegato 15**.

Altri debiti

(importi in migliaia di euro)	2007	2006	Variazioni
Imposte a carico assicurati LD	93	156	-63
Imposte a carico assicurati LPS	0	0	0
Oneri tributari diversi	124	148	-24
Enti assistenziali e previdenziali	292	114	178
Fornitori	1.344	1.066	278
Debiti verso Società del gruppo	465	650	-185
Debiti verso il personale	501	462	39
Debiti verso terzi per titoli da regolare	0	6.740	-6.740
Debiti vari	179	114	65
Totale	2.998	9.450	-6.452

Le imposte a carico degli assicurati relative al lavoro diretto sono state versate il 28 gennaio 2008, mentre quelle relative alla libera prestazione di servizi sono state versate entro i termini previsti dai singoli paesi.

Gli oneri tributari diversi sono costituiti da debiti per ritenute e dal debito verso l'erario per IVA del solo mese di dicembre e sono stati versati il 17 gennaio 2008.

I debiti verso fornitori si compongono per € 654 mila (€ 754 mila nel 2006) per fatture da ricevere e per € 690 mila (€ 312 mila nel 2006) per fatture non ancora scadute. Il saldo complessivo di € 465 mila (€ 650 mila nel 2006) verso le società del gruppo è dettagliato nell'**Allegato 16**.

I debiti vari contengono per € 173 mila l'importo da versare al fondo pensione dipendenti. Tale importo è comprensivo delle quote di versamento volontario per il mese di dicembre 2007 e dell'accantonamento aziendale del TFR per l'esercizio 2007 relativo ai dipendenti che hanno esercitato tale opzione.

I debiti verso il personale rappresentano la passività di competenza del 2007 per il premio di rendimento approvato dal Consiglio di Amministrazione.

SEZIONE 15 - ATTIVITÀ E PASSIVITÀ RELATIVE AD IMPRESE DEL GRUPPO ED ALTRE PARTECIPATE

I rapporti con la controllante e la controllata che hanno generato in capo a SACE BT crediti e debiti in essere alla chiusura dell'esercizio, sono riepilogati nell'**Allegato 16**.

SEZIONE 16 - CREDITI E DEBITI

I crediti di cui al punto E dell'attivo sono tutti esigibili entro l'esercizio successivo ad eccezione dei crediti verso assicurati esigibili con le seguenti scadenze:

- € 6.918 mila con scadenza nel 2008;
- € 4 mila con scadenza nel 2009

Non si rilevano crediti esigibili oltre il quinto esercizio.

I debiti (voci F e G passivo) sono tutti esigibili entro l'esercizio successivo.

Distribuzione geografica dei Crediti e Debiti

(importi in migliaia di euro)

	Italia	Europa	America	Asia	Africa	Totale
Crediti verso Assicurati	9.167	316				9.483
Assicurati e terzi per somme da recuperare	338	952	166	40	10	1.506
Crediti verso Riassicuratori		2.361				2.361
Altri Crediti	2.100	0				2.100
Totale Crediti	11.605	3.629	166	40	10	15.450
Debiti derivanti op di assicurazione	1.502	419				1.921
Debiti derivanti op di riassicurazione	0	1.000				1.000
Altri Debiti	2.998	0				2.998
Totale Debiti	4.500	1.419	0	0	0	5.919

SEZIONE 17 - GARANZIE, IMPEGNI ED ALTRI CONTI D'ORDINE

La voce comprende:

- il valore dell'impegno, per l'acquisto dell'ulteriore 30% del capitale di Assicuratrice Edile, verso i soci di minoranza per € 14.790 mila (€ 11.852 mila nel 2006);
- il valore del contratto di vendita a termine di valuta per la copertura dell'acquisto in di KUP in Corone Ceche per 13.502 mila come dettagliato nel paragrafo successivo;
- i canoni complessivi relativi ai contratti di leasing operativo relativo alle autovetture aziendali e alle fotocopiatrici per € 135 mila (€ 145 mila nel 2006);
- i titoli in deposito presso la banca INTESA SanPaolo per € 31.456 mila (€ 76.708 nel 2006);
- la fideiussione rilasciata al locatore per l'affitto dell'ufficio di Modena per € 44 mila (€ 44 mila nel 2006).

Operazioni effettuate su contratti derivati

La Società in data 24 maggio ha sottoscritto un contratto di compravendita a termine di valuta per € 1.338 migliaia, con scadenza 28 maggio 2010 destinato alla copertura del rischio di cambio sull'anticipo versato per l'acquisto della partecipazione KUP EGAP a.s.. Inoltre in data 3 ottobre la Società ha sottoscritto un secondo contratto di compravendita a termine di valuta per € 12.164 migliaia, con scadenza 28 maggio 2010 destinato alla copertura del rischio di cambio sul conguaglio versato per l'acquisto della partecipazione KUP EGAP a.s.. Si prevede di prorarre tale copertura sino all'adozione dell'euro quale unità di conto da parte della Repubblica Ceca. Come anticipato nel paragrafo precedente nei conti d'ordine sono stati riflessi gli impegni della compagnia.

Essendo tali contratti destinati alla copertura di Partecipazioni in valuta, non vi sono impatti a conto economico derivanti dalla valutazione del cambio.

La valutazione dei derivati al cambio di fine periodo, avrebbe determinato la rilevazione in bilancio di una minusvalenza di 528 migliaia di Euro.

Conto Economico**SEZIONE 18 - INFORMAZIONI CONCERNENTI IL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI****18.1 Premi contabilizzati**

Durante il 2007 la Società ha esercitato l'assicurazione diretta ed indiretta del ramo credito sia in territorio italiano, che in libera prestazione di servizi (LPS). Si forniscono di seguito i dati relativi ai premi ed alla variazione di riserva premi:

(importi in migliaia di euro)	Lavoro Diretto Italiano	Lavoro Diretto LPS	Lavoro Indiretto Estero	2007 Totale	2006 Totale
Premi					
Premi lordi contabilizzati	29.266	506	756	30.528	17.661
Premi ceduti ai riassicuratori	-10.635	-103	-79	-10.817	-8.835
Premi netti ritenuti	18.631	403	677	19.711	8.826
Variazione Riserva Premi					
per Premi lordi contabilizzati	7.809	-707	480	7.582	6.052
per Premi ceduti ai riassicuratori	-141	704	11	574	-2.867
Riserva premi netta ritenuta	7.668	-3	491	8.156	3.185

18.2. Informazioni di sintesi sul conto tecnico dei rami danni

Le informazioni di sintesi sul conto tecnico dei Rami danni italiani sono riportate nell'Allegato 19.

Relativamente alle spese di gestione si evidenzia che nel corso dell'esercizio la struttura dei servizi centrali non ha subito modificazioni rilevanti nell'assetto organizzativo e funzionale degli uffici tecnico-commerciali. I costi di produzione e amministrazione sono dettagliati come segue:

(importi in migliaia di euro)	2007			2006		
	Lordo	Ribaltato	Netto	Lordo	Ribaltato	Netto
Spese del personale	5.023	-1.924	3.099	3.632	-1.060	2.572
Altre spese amministrative	4.036	-1.882	2.154	2.886	-640	2.246
Totale spese amministrative	9.059	-3.806	5.253	6.518	-1.700	4.818
Provvigioni di competenza	2.480	0	2.480	1.122	0	1.122
Provvigioni ricevute dai riassicuratori	-3.842	0	-3.842	-2.682	0	-2.682
Altre spese di acquisizione	2.259	3.277	5.536	1.896	1.490	3.386
Totale spese di acquisizione	897	3.277	4.174	336	1.490	1.826

18.3. Specificazione delle ragioni del trasferimento di quote dell'utile degli investimenti dal conto non tecnico e indicazione della base applicata per il calcolo

L'utile degli investimenti assunto ai fini della determinazione della quota da trasferire al conto tecnico dei rami danni è dato dalla somma degli importi, iscritti nel conto non tecnico, dei proventi da investimenti e dei relativi oneri patrimoniali e finanziari.

La quota da attribuire al conto tecnico, ai sensi del Provvedimento ISVAP n. 1140G/1999, viene ricavata applicando al suddetto utile degli investimenti il rapporto risultante tra la semisomma delle riserve tecniche, al netto della riassicurazione, alla fine dell'esercizio corrente e alla fine di quello precedente e la stessa semisomma aumentata del valore della semisomma del patrimonio netto risultante anch'esso alla fine dell'esercizio corrente ad alla fine di quello precedente.

Per il bilancio 2007 tale rapporto è stato pari a 9,75% e, applicato all'utile degli investimenti di € 2.864 mila, ha determinato trasferimenti dal conto non tecnico al conto tecnico al 31 dicembre 2007 per € 279 mila.

18.4. Dettaglio degli altri proventi tecnici al netto delle cessioni in riassicurazione

(importi in migliaia di euro)	2007	2006
Introiti apertura Dossier	64	90
Fees gestione polizze SACE	40	167
Quota riass. di annull. Premi e sval.crediti	109	0
Storno provvigioni su annullamenti tecnici	27	0
Totale	240	257

La voce altri proventi tecnici comprende le *fees* pagate da SACE per la gestione delle polizze breve termine effettuata da SACE BT in virtù di apposito contratto di servizio stipulato tra le due aziende, recupero spese di apertura dossier e proventi per annullamenti e svalutazioni crediti ceduti ai riassicuratori.

18.5. Risultato dello smontamento delle riserve sinistri

(importi in migliaia di euro)	2007	2006
Sinistri pagati relativi all'es.in corso	4.898	1.418
Sinistri pagati relativi all'es.precedente	2.446	1.400
Spese di liquidazione es.in corso	100	175
Spese di liquidazione es.precedente	152	19
Costi di amm.ne e gestione sinistri	386	11
Totale	7.982	3.023

In particolare durante il 2007 sono stati liquidati n.138 sinistri della generazione 2006, per € 2.446 mila con uno smontamento di riserva pari a € 2.396 mila.

18.6. Ristorni e delle partecipazione agli utili al netto delle cessioni in riassicurazione

(importi in migliaia di euro)	2007	2006
Part.ni agli utili pagate agli assicurati	481	179
Part.ni agli utili cedute ai riassicuratori	-280	-112
Variaz.ne Riserva per part.ni agli utili	-33	0
Variaz.ne Riserva per part.ni agli utili ai Riass.ri	-11	0
Totale	157	67

Oltre agli importi pagati è stato effettuato un accantonamento alla riserva per partecipazione agli utili in base all'andamento tecnico osservato al 31/12/2007 per le polizze aventi diritto .

18.7. Provvigioni e delle partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori (voce I.7.f.)

I riassicuratori hanno riconosciuto alla società provvigioni per € 3.842 mila (€ 2.682 mila nel 2006), mentre non ci sono state partecipazioni agli utili.

18.8. Dettagli degli altri oneri tecnici al netto delle cessioni in riassicurazione

(importi in migliaia di euro)	2007	2006
Annullamenti di Premi degli es. precedenti	141	222
Acc.to Fondo sval. Crediti per Premi es. precedenti	33	0
Storno provv.ni ricev. dai riass.ri per premi annullati	20	0
Totale	194	222

Gli annullamenti di Premi degli esercizi precedenti riguardano € 126 mila premi del lavoro indiretto. L'accantonamento al fondo svalutazione crediti deriva da una valutazione puntuale di crediti per i quali, per motivi di economicità, si prevede di rinunciare ad azioni di recupero.

SEZIONE 20 - SVILUPPO DELLE VOCI TECNICHE DI RAMO

Il prospetto dei conti tecnici per singolo ramo è riportato nell'**Allegato 25**, mentre il prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i rami è riportato nell'**Allegato 26**.

SEZIONE 21 - INFORMAZIONI CONCERNENTI IL CONTO NON TECNICO (VOCE III)

Il dettaglio dei proventi da investimenti è riportato nell'**Allegato 21**.

Il dettaglio degli oneri patrimoniali e finanziari è riportato nell'**Allegato 23**.

Gli **altri Proventi** ammontano a € 1.156 mila (€ 338 mila nel 2006); per € 869 mila (€ 279 mila nel 2006) sono relativi a recuperi di spese da parte del gruppo, per € 265 mila (€ 57 mila nel 2006) sono relativi agli interessi su conti correnti bancari e per 3 mila (€ 2 mila nel 2006) riguardano le differenze cambi positive, per € 17 mila riguardano i proventi maturati sul premio previsto nel contratto derivato.

Gli **altri Oneri** ammontano a € 898 mila (€ 560 mila nel 2006) e comprendono gli ammortamenti degli attivi immateriali per € 856 mila (€ 511 mila nel 2006), l'Iva indetraibile per € 24 mila (€ 17 mila nel 2006) e altre voci minori per € 18 mila (€ 32 mila nel 2006).

I **proventi straordinari** ammontano a € 71 mila (€ 1 mila nel 2006) e gli **oneri straordinari** ammontano a € 283 mila (€ 8 mila nel 2006) e comprendono € 131 mila per maggior IRAP 2006 pagata nel 2007 ed € 152 mila di fatture fuori competenza.

SEZIONE 22 - INFORMAZIONI VARIE RELATIVE AL CONTO ECONOMICO

I rapporti con la controllante e la controllata che hanno generato in capo a SACE BT costi e ricavi, sono riepilogati nell'**Allegato 30**.

Il prospetto riepilogativo dei premi contabilizzati del Lavoro diretto è riportato nell'**Allegato 31**.

Il prospetto degli oneri relativi al personale, amministratori e sindaci è riportato nell'**Allegato 32**.

Dettaglio delle imposte sul reddito art. 2427 CC c. 14

(importi in migliaia di euro)

Tipologia delle differenze temporanee	31.12.2006		UTILIZZO 2007		VARIAZIONI DELL'ESERCIZIO		VARIAZIONI DELL'ESERCIZIO		31.12.2007	
	Differenze temporanee	Imposte complessive	Differenze temporanee	Imposte complessive	Differenze temporanee	Imposte IRES 33%	Differenze temporanee	Imposte IRAP 5,25%	Differenze temporanee	Imposte complessive
Differenze che originano attività per IMPOSTE ANTICIPATE										
Compensi agli amministratori	57	19	-57	-19	0	0	0	0	0	0
Ammortamenti	18	8	0	0	5	1	5	0	23	10
Spese di rappresentanza	20	8	-6	-2	23	6	23	1	37	13
Riserva Sinistri	222	83	-27	-10	784	216	784	38	979	326
Perdita fiscali 2007	0	0	0	0	589	162	0	0	589	162
Adj aliquote finanziaria 2008	0	0	0	0	0	-12	0	-1	0	-13
Totale	310	115	-90	-31	1.401	373	812	38	1.628	498
Perdite pregresse	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altre rettifiche	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale proventi	310	115	-90	-31	1.401	373	812	38	1.628	498
Differenze che originano passività per IMPOSTE DIFFERITE										
Quota imponibile dividendi non percepiti	18	6	-18	-6	22	6	0	0	22	6
Ammortamenti fiscali > civilistici	11	4	0	0	0	0	0	0	11	4
Adj aliquote finanziaria 2008	0	0	0	0	0	1	0	0	0	1
Totale oneri	29	10	-18	-6	22	7	0	0	33	10
Proventi da consolidato fiscale ⁽¹⁾	134	44	0	0	0	0	0	0	134	44
Totale Voce 14 - Imposte sul reddito dell'esercizio	0	50	0	0	0	0	0	0	0	50

1. La diminuzione dei proventi da consolidato fiscale avviene al momento dell'incasso dalla Controllante, e non passa per Conto Economico.

Nell'esercizio 2007 non si è aderito al consolidato fiscale con la controllante.

Le imposte anticipate e differite sono state adeguate alle aliquote fiscali introdotte dalla legge finanziaria 2008 in vigore dal 1° gennaio 2008.

Parte C - Altre informazioni

Margine di solvibilità individuale e quota di garanzia

Il patrimonio netto al 31 dicembre 2007, calcolato in base alle indicazioni del Regolamento n. 19 dell'ISVAP, attuativo del D.Lgs 209/05, è pari a € 99.424 mila ed assicura la copertura del margine di solvibilità da costituire, pari a € 3.200 mila, con una eccedenza di € 96.224 mila.

Informativa sul calcolo della situazione di solvibilità corretta

In base alle indicazioni del Regolamento n. 18 dell'ISVAP, attuativo del D.Lgs 209/05, gli elementi costitutivi del margine, determinato con il metodo basato sul bilancio consolidato, ammontano a € 89.796 mila, l'ammontare del margine di solvibilità corretto richiesto è pari a € 11.766 mila, con una eccedenza di € 78.030 mila.

Copertura riserve tecniche

Le riserve tecniche lorde del Lavoro Diretto, pari a € 29.364 mila, sono interamente coperte con le attività previste dalle norme di legge, nel rispetto delle relative percentuali massime, come segue:

(importi in migliaia di euro)	2007	%
A.1.2a Obbligazioni od altri titoli assimilabili negoziati in un mercato regolamentato;	22.864	77,73%
A.3.1b Quote della Banca d'Italia, quote di società cooperative ed azioni, non negoziate in un mercato regolamentato, emesse da società aventi la sede legale in uno Stato appartenente alla zona A, il cui bilancio sia stato certificato da almeno 3 anni da parte di una società di revisione debitamente autorizzata;	6.552	22,27%
A.3.3 Quote in organismi di investimento collettivo in valori mobiliari (OICVM)	0	0,00%
Totale	29.416	100,00%

Informativa sui corrispettivi per la revisione contabile del bilancio:

Il bilancio chiuso al 31 dicembre 2007 è sottoposto al controllo della Società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A.. Ai sensi dell'art. 149-duodecies della delibera CONSOB 15915 del 3 maggio 2007, nella tabella seguente sono riportati i corrispettivi relativi alla revisione contabile per il bilancio 2007.

(importi in migliaia di euro)	Capogruppo	Controllate	Totale
Revisione contabile	69	39	108
altri servizi		13	13
Totale	69	52	121

BILANCIO CONSOLIDATO

SACE BT ha redatto il bilancio consolidato in base alle disposizioni contenute nei principi contabili internazionali IAS/IFRS e nelle forme tecniche previste dal Regolamento n. 7 dell'ISVAP.

Direzione e coordinamento della società art. 2497 Bis del codice civile (pubblicità)

La compagnia è controllata al 100% da SACE S.p.A. che fa capo al Ministero dell'Economia e delle Finanze. SACE S.p.A. che ha sede in Roma, piazza Poli 37/42, esercita attività di direzione e coordinamento. Di seguito vengono forniti i dati del bilancio al 31 dicembre 2006 della controllante.

STATO PATRIMONIALE

(importi in migliaia di euro)

ATTIVO	
Attivi immateriali	3.182
Investimenti	9.694.931
Riserve tecniche a carico riassicuratori	25.997
Crediti	1.828.590
Altri elementi	78.330
Ratei e risconti attivi	79.628
TOTALE ATTIVO	11.710.658
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	
Patrimonio Netto	8.868.829
Riserve tecniche	2.253.284
Fondi per rischi ed oneri	119.924
Debiti ed altre passività	465.168
Ratei e risconti passivi	3.453
TOTALE PASSIVO	11.710.658

CONTO ECONOMICO

(importi in migliaia di euro)

Conto Tecnico	
Premi lordi	175.441
Variazione della Riserva Premi e premi ceduti in riassicurazione	-310.122
Quota dell'utile da investimenti trasferita dal conto non tecnico	72.335
Oneri relativi ai sinistri al netto dei recuperi da Riassicuratori	328.337
Ristorni e partecipazioni agli utili	-3.989
Spese di gestione	-41.342
Altri proventi e oneri tecnici	-9.497
Risultato del Conto Tecnico	211.163
Conto Operativo	
Proventi e oneri da investimenti	306.960
Altri proventi	375.907
Altri oneri	-403.219
Risultato Conto Operativo	490.811
Proventi straordinari	7.732
Oneri straordinari	-7.351
Risultato prima delle imposte	491.192
Imposte sul reddito d'esercizio	73.943
Risultato d'esercizio	565.135

RENDICONTO FINANZIARIO

(importi in migliaia di euro)

	2007	2006
Fonti di finanziamento		
<i>Liquidità generata dalla gestione reddituale</i>		
Utile/Perdita dell'esercizio	-1.050	113
<i>Rettifiche per partite che non hanno effetto sulla liquidità</i>		
Ammortamenti dell'esercizio	915	554
Incremento attivi materiali	0	0
Aumento netto riserve tecniche	11.690	3.568
Incremento degli attivi immateriali	0	0
<i>Incremento/Decremento netto</i>		
T.F.R.	2	28
Fondo Imposte	-1	10
Altri Fondi	0	0
<i>Incremento/decremento dei crediti/debiti e attività/passività</i>		
Crediti derivanti da operazioni di assicurazione e riassicurazione	-7.721	-3.604
Debiti derivanti da operazioni di assicurazione e riassicurazione	287	1.502
Altri crediti	-1.305	770
Altre attività e ratei e risconti attivi	-7.226	-4.328
Depositi ricevuti dai riassicuratori	572	60
Debiti e altre passività	-5.777	6.775
Ratei e risconti passivi	0	-21
Totale liquidità generata dalla gestione	-9.615	5.427
<i>Realizzo di investimenti</i>		
Versamento capitale sociale	0	0
Versamento fondo di dotazione	0	0
Totale realizzo investimenti	0	0
Totale fonti di finanziamento (A)	-9.615	5.427
Impieghi di liquidità		
<i>Investimenti</i>		
Partecipazione	14.286	310
Titoli a reddito fisso	-39.419	7.042
Quote di fondi comuni di investimenti	-5.833	-3.429
Mobili, impianti e costi pluriennali	1.621	2.124
Investimenti classe D	0	0
Totale	-29.345	6.047
Mutui e prestiti	800	0
Rimborso di debiti	0	0
Utili distribuiti	0	0
Totale impieghi (B)	-28.545	6.047
Differenza fonti/impieghi (A-B)	18.931	-620
Disponibilità liquide alla fine dell'Esercizio	19.704	773
Disponibilità liquide all'inizio dell'Esercizio	773	1.393
Incremento/decremento disponibilità liquide	18.931	-620



BILANCIO D'ESERCIZIO 2007

ALLEGATI ALLA
NOTA INTEGRATIVA

Allegati alla Nota Integrativa

Indice

- Allegato 1 Stato Patrimoniale Gestione Danni**
- Allegato 3 Prospetto relativo alla ripartizione del risultato d'esercizio tra rami danni e rami vita**
- Allegato 4 Variazioni nell'esercizio degli attivi immateriali (voce B9 e dei terreni e fabbricati (voce C.I)**
- Allegato 5 Variazioni nell'esercizio degli investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate: azioni e quote (voce C.II.1), obbligazioni (voce C.II.2) e finanziamenti (voce C.II.3)**
- Allegato 6 Prospetto contenete informazioni relative alle imprese partecipate**
- Allegato 7 Prospetto di dettaglio delle movimentazioni degli investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate**
- Allegato 8 Ripartizione in base all'utilizzo degli altri investimenti finanziari: azioni e quote di imprese, quote di fondi comuni di investimento, obbligazioni e altri titoli a reddito fisso, quote di investimenti comuni e investimenti finanziari diversi (voci C.III.1 , 2, 3, 5,7)**
- Allegato 13 Variazioni nell'esercizio delle componenti della riserva premi (voce C.I.1) e della riserva sinistri (voce C.I.2) dei rami danni**
- Allegato 15 Variazioni nell'esercizio dei fondi per rischi e oneri (voce E) e del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato (voce G.VII)**
- Allegato 16 Prospetto di dettaglio delle attività e passività relative alle imprese del gruppo e altre partecipate**
- Allegato 17 Dettaglio delle classi I, II, III e IV delle "garanzie, impegni e altri conti d'ordine"**
- Allegato 18 Prospetto degli impegni per operazioni su contratti derivati**
- Allegato 19 Informazioni di sintesi concernenti il conto tecnico dei rami danni**
- Allegato 21 Proventi da investimenti (voce II.2 e III.3)**
- Allegato 23 Oneri patrimoniali e finanziari (voce II.9 e III.5)**
- Allegato 25 Prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo ramo**
- Allegato 26 Prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i rami danno Portafoglio italiano**
- Allegato 29 Prospetto di sintesi relativo ai conti tecnici danni e vita - portafoglio estero**
- Allegato 30 Rapporti con imprese del gruppo e altre partecipate**
- Allegato 31 Prospetto riepilogativo dei premi contabilizzati del lavoro diretto**
- Allegato 32 Prospetto degli oneri relativi al personale, amministratori e sindaci**

Il bilancio della Società è corredato dagli allegati previsti dal D. Lgs. 173/97, gli allegati non valorizzati o di pertinenza del ramo vita non sono stati inclusi.

Società **SACE BT**

Capitale sociale sottoscritto E. 100.000.000 Versato E. 100.000.000

Sede in Piazza Poli 42, 00187 Roma
Tribunale Roma Iscrizione N° 08040071006

Allegati alla Nota integrativa

Esercizio 2007

(Valore in migliaia di Euro)

Società **SACE BT****STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI**
ATTIVO

Valori dell'esercizio

A.	CREDITI VERSO SOCI PER CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO NON VERSATO di cui capitale richiamato	2	0		1	0
B.	ATTIVI IMMATERIALI					
	1. Provvigioni di acquisizione da ammortizzare	4	0			
	2. Altre spese di acquisizione	6	0			
	3. Costi di impianto e di ampliamento	7	0			
	4. Avviamento	8	0			
	5. Altri costi pluriennali	9	3.714		10	3.714
C.	INVESTIMENTI					
I	- Terreni e fabbricati					
	1. Immobili destinati all'esercizio dell'impresa	11	0			
	2. Immobili ad uso di terzi	12	0			
	3. Altri immobili	13	0			
	4. Altri diritti reali	14	0			
	5. Immobilizzazioni in corso e acconti	15	0	16	0	
II	- Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate					
	1. Azioni e quote di imprese:					
	a) contri 17		0			
	b) contri 18		27.541			
	c) conso 19		0			
	d) colleg 20		14.093			
	e) altre 21		0	22		41.634
	2. Obbligazioni emesse da imprese:					
	a) contri 23		0			
	b) contri 24		0			
	c) conso 25		0			
	d) colleg 26		0			
	e) altre 27		0	28		0
	3. Finanziamenti ad imprese:					
	a) contri 29		0			
	b) contri 30		800			
	c) conso 31		0			
	d) colleg 32		0			
	e) altre 33		0	34		800
			800	35		42.434
			da riportare			3.714

Valori dell'esercizio precedente

			181	0
	182	0		
	184	0		
	186	0		
	187	0		
	188	0		
	189	3.045	190	3.045
	191	0		
	192	0		
	193	0		
	194	0		
	195	0	196	0
197	0			
198	27.349			
199	0			
200	0			
201	0	202	27.349	
203	0			
204	0			
205	0			
206	0			
207	0	208	0	
209	0			
210	0			
211	0			
212	0			
213	0	214	0	
		da riportare	215	27.349
				3.045

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI
ATTIVO

				Valori dell'esercizio	
				riporto	3.714
C.	INVESTIMENTI (segue)				
III	- Altri investimenti finanziari				
	1. Azioni e quote				
	a) Azioni quotate	36	0		
	b) Azioni non quotate	37	0		
	c) Quote	38	0	39	0
	2. Quote di fondi comuni di investimento			40	0
	3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso				
	a) quotati	41	31.456		
	b) non quotati	42	0		
	c) obbligazioni convertibili	43	0	44	31.456
	4. Finanziamenti				
	a) prestiti con garanzia reale	45	0		
	b) prestiti su polizze	46	0		
	c) altri prestiti	47	0	48	0
	5. Quote in investimenti comuni			49	0
	6. Depositi presso enti creditizi			50	0
	7. Investimenti finanziari diversi			51	0
	IV - Depositi presso imprese cedenti			52	31.456
				53	0
					54
					73.890
D bis.	RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI				
	I - RAMI DANNI				
	1. Riserva premi			58	4.645
	2. Riserva sinistri			59	8.107
	3. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni			60	92
	4. Altre riserve tecniche			61	0
					62
					12.844
					da riportare
					90.448

Valori dell'esercizio precedente

		riporto			3.045
216	0				
217	0				
218	0	219	0		
		220	5.833		
221	54.424				
222	16.451				
223	0	224	70.875		
225	0				
226	0				
227	0	228	0		
		229	0		
		230	0		
		231	0	232	76.708
				233	0
				234	104.057
		238	5.218		
		239	2.416		
		240	113		
		241	0	242	7.747
		da riportare			114.849

**STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI
ATTIVO**

		Valori dell'esercizio	
		riporto	90.448
E. CREDITI			
I - Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:			
1. Assicurati			
a) per premi dell'esercizio	71	8.840	
b) per premi degli es. precedenti	72	643	
	73	9.483	
2. Intermediari di assicurazione			
	74	0	
3. Compagnie conti correnti			
	75	0	
4. Assicurati e terzi per somme da recuperare			
	76	1.505	77 10.988
II - Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:			
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione			
	78	2.361	
2. Intermediari di riassicurazione			
	79	0	80 2.361
III - Altri crediti			
			81 2.100 82 15.449
F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO			
I - Attivi materiali e scorte:			
1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno			
	83	274	
2. Beni mobili iscritti in pubblici registri			
	84	0	
3. Impianti e attrezzature			
	85	0	
4. Scorte e beni diversi			
	86	0	87 274
II - Disponibilità liquide			
1. Depositi bancari e c/c postali			
	88	19.704	
2. Assegni e consistenza di cassa			
	89	1	90 19.705
III - Azioni o quote proprie			
			91 0
IV - Altre attività			
1. Conti transitori attivi di riassicurazione			
	92	0	
2. Attività diverse			
	93	14.261	94 14.261 95 34.240
di cui Conto di collegamento con la gestione vita			
	901	0	
G. F RATEI E RISCONTI			
1. Per interessi			
			96 731
2. Per canoni di locazione			
			97 93
3. Altri ratei e risconti			
			98 55 99 879
TOTALE ATTIVO			100 141.016

Valori dell'esercizio precedente

		riporto		114.849
251	4.906			
252	55			
253	4.961			
254	0			
255	0			
256	668	257	5.629	
258	0			
259	0	260	0	
		261	795	262 6.424
263	236			
264	0			
265	0			
266	0	267	236	
268	773			
269	0	270	773	
		271	0	
272	0			
273	7.041	274	7.041	275 8.050
903	0			
		276	773	
		277	79	
		278	21	279 873
				280 130.196

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		Valori dell'esercizio	
A. PATRIMONIO NETTO			
I	- Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	101	100.000
II	- Riserva da sovrapprezzo di emissione	102	0
III	- Riserve di rivalutazione	103	0
IV	- Riserva legale	104	6
V	- Riserve statutarie	105	0
VI	- Riserve per azioni proprie e della controllante	106	0
VII	- Altre riserve	107	4.182
VIII	- Utili (perdite) portati a nuovo	108	0
IX	- Utile (perdita) dell'esercizio	109	-1.050
		110	103.138
B. PASSIVITA' SUBORDINATE			
		111	0
C. RISERVE TECNICHE			
I - RAMI DANNI			
	1. Riserva premi	112	16.849
	2. Riserva sinistri	113	12.891
	3. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	114	146
	4. Altre riserve tecniche	115	0
	5. Riserve di perequazione	116	0
		117	29.886
da riportare			133.024

Valori dell'esercizio precedente

	281	100.000	
	282	0	
	283	0	
	284	0	
	285	0	
	286	0	
	287	4.075	
	288	0	
	289	113	290 104.188
			291 0
292	9.267		
293	3.654		
294	179		
295	0		
296	0		297 13.100
da riportare			117.288

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		Valori dell'esercizio		
		riporto		133.024
E.	FONDI PER RISCHI E ONERI			
1.	Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili	128	0	
2.	Fondi per imposte	129	9	
3.	Altri accantonamenti	130	0	131 9
F.	DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI			132 833
G.	DEBITI E ALTRE PASSIVITA'			
I	- Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:			
1.	Intermediari di assicurazione	133	922	
2.	Compagnie conti correnti	134	0	
3.	Assicurati per depositi cauzionali e premi	135	1.000	
4.	Fondi di garanzia a favore degli assicurati	136	0	137 1.922
II	- Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:			
1.	Compagnie di assicurazione e riassicurazione	138	1.000	
2.	Intermediari di riassicurazione	139	0	140 1.000
III	- Prestiti obbligazionari			141 0
IV	- Debiti verso banche e istituti finanziari			142 0
V	- Debiti con garanzia reale			143 0
VI	- Prestiti diversi e altri debiti finanziari			144 0
VII	- Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato			145 63
VIII	- Altri debiti			
1.	Per imposte a carico degli assicurati	146	93	
2.	Per oneri tributari diversi	147	124	
3.	Verso enti assistenziali e previdenziali	148	292	
4.	Debiti diversi	149	2.489	150 2.998
IX	- Altre passività			
1.	Conti transitori passivi di riassicurazione	151	0	
2.	Provvigioni per premi in corso di riscossione	152	1.161	
3.	Passività diverse	153	6	154 1.167
	di cui Conto di collegamento con la gestione vita	902	0	155 7.150
			da riportare	141.016

Valori dell'esercizio precedente

	riporto			117.288
		308	0	
		309	10	
		310	0	311 10
				312 260
313	310			
314	0			
315	1			
316	0	317	311	
318	2.323			
319	0	320	2.323	
		321	0	
		322	0	
		323	0	
		324	0	
		325	62	
326	156			
327	148			
328	114			
329	9.033	330	9.451	
331	0			
332	466			
333	25	334	491	335 12.638
904	0			
	da riportare			130.196

**STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO**

		Valori dell'esercizio	
		riporto	
H.	RATEI E RISCONTI		141.016
	1. Per interessi	156	0
	2. Per canoni di locazione	157	0
	3. Altri ratei e risconti	158	0
	TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		160 141.016

**STATO PATRIMONIALE - GESTIONE DANNI
GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE**

		Valori dell'esercizio	
GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE			
I	- Garanzie prestate		
	1. Fidejussioni	161	44
	2. Avalli	162	0
	3. Altre garanzie personali	163	0
	4. Garanzie reali	164	0
II	- Garanzie ricevute		
	1. Fidejussioni	165	0
	2. Avalli	166	0
	3. Altre garanzie personali	167	0
	4. Garanzie reali	168	0
III	- Garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa	169	0
IV	- Impegni	170	28.292
V	- Beni di terzi	171	135
VII	- Titoli depositati presso terzi	173	31.456
VIII	- Altri conti d'ordine	174	

Valori dell'esercizio precedente

riporto			130.196
	336	0	
	337	0	
	338	0	
		339	0
		340	130.196

Valori dell'esercizio precedente

		341	44
		342	0
		343	0
		344	0
		345	0
		346	0
		347	0
		348	0
		349	0
		350	11.852
		351	145
		353	76.708
		354	0

Società SACE BTNota integrativa - Allegato 3
Esercizio 2007

Prospetto relativo alla ripartizione del risultato di esercizio tra rami danni e rami vita

		Gestione danni		Gestione vita		Totale
Risultato del conto tecnico	1	-3.963	21	0	41	-3.963
Proventi da investimenti	+	3.226			42	3.226
Oneri patrimoniali e finanziari	-	362			43	362
Quote dell'utile degli investimenti trasferite dal conto tecnico dei rami vita	+		24	0	44	0
Quote dell'utile degli investimenti trasferite al conto tecnico dei rami danni	-	279			45	279
Risultato intermedio di gestione	6	-1.378	26	0	46	-1.378
Altri proventi	+	1.156	27	0	47	1.156
Altri oneri	-	898	28	0	48	898
Proventi straordinari	+	71	29	0	49	71
Oneri straordinari	-	283	30	0	50	283
Risultato prima delle imposte	11	-1.332	31	0	51	-1.332
Imposte sul reddito dell'esercizio	-	-281	32	0	52	-281
Risultato di esercizio	13	-1.051	33	0	53	-1.051

Società **SACE BT**

Attivo - Variazioni nell'esercizio degli attivi immateriali (voce B) e dei terreni e fabbricati (voce C.I)

		Attivi immateriali B	Terreni e fabbricati C.I
Esistenze iniziali lorde	+ 1	3.731	31 0
Incrementi nell'esercizio	+ 2	1.525	32 0
per: acquisti o aumenti	3	1.525	33 0
riprese di valore	4		34 0
rivalutazioni	5	0	35 0
altre variazioni	6	0	36 0
Decrementi nell'esercizio	- 7	0	37 0
per: vendite o diminuzioni	8	0	38 0
svalutazioni durature	9	0	39 0
altre variazioni	10	0	40 0
Esistenze finali lorde (a)	11	5.256	41 0
Ammortamenti:			
Esistenze iniziali	+ 12	686	42 0
Incrementi nell'esercizio	+ 13	856	43 0
per: quota di ammortamento dell'esercizio	14	856	44 0
altre variazioni	15	0	45 0
Decrementi nell'esercizio	- 16	0	46 0
per: riduzioni per alienazioni	17	0	47 0
altre variazioni	18	0	48 0
Esistenze finali ammortamenti (b) (*)	19	1.542	49 0
Valore di bilancio (a - b)	20	3.714	50 0
Valore corrente	21	3.714	51 0
Rivalutazioni totali	22	0	52 0
Svalutazioni totali	23	0	53 0
(*) di cui ammortamenti eseguiti esclusivamente in applicazione di norme tributarie	24	0	54 0

Società SACE BTNota integrativa - Allegato 5
Esercizio 2007

Attivo - Variazioni nell'esercizio degli investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate: azioni e quote (voce C.II.1), obbligazioni (voce C.II.2) e finanziamenti (voce C.II.3)

		Azioni e quote C.II.1		Obbligazioni C.II.2		Finanziamenti C.II.3	
Esistenze iniziali	+	1	27.349	21	0	41	0
Incrementi nell'esercizio:	+	2	14.286	22	0	42	800
per: acquisti, sottoscrizioni o erogazioni		3	14.286	23	0	43	800
riprese di valore		4	0	24	0	44	0
rivalutazioni		5	0				
altre variazioni		6	0	26	0	46	0
Decrementi nell'esercizio:	-	7	0	27	0	47	0
per: vendite o rimborsi		8	0	28	0	48	0
svalutazioni		9	0	29	0	49	0
altre variazioni		10	0	30	0	50	0
Valore di bilancio		11	41.635	31	0	51	800
Valore corrente		12	41.635	32	0	52	800
Rivalutazioni totali		13	0				
Svalutazioni totali		14	0	34	0	54	0

La voce C.II.2 comprende:

Obbligazioni quotate	61	0
Obbligazioni non quotate	62	0
Valore di bilancio	63	0
di cui obbligazioni convertibili	64	0

Società **SACE BT S.p.A.**

Attivo - Prospetto contenente informazioni relative alle imprese partecipate (*)

N. ord.	Tipo (1)	Quot. o non quot. (2)	Attività svolta (3)	Denominazione e sede sociale	Valuta	Capitale sociale		Patrimonio netto (**) (4)	Utile o perdita dell'ultimo esercizio (**) (4)	Quota posseduta (5)		
						Importo (4)	Numero azioni			Diretta %	Indiretta %	Totale %
1	b	NQ	1	Assicuratrice Eolie S.p.A.	243	13.000.000	1.300.000	31.130.670	1.084.953	70	0	70
2	b	NQ	9	SACE Servizi S.r.l.	243	100.000	1	459.088	359.088	100	0	100
3	d	NQ	1	KUP EGAP a.s.	275	200.000.000	200	621.625.000	-33.475.000	33	0	33

(*) Devono essere elencate le imprese del gruppo e le altre imprese in cui si detiene una partecipazione direttamente, anche per il tramite di società fiduciaria o per interposta persona.

(1) Tipo
a = Società controllanti
b = Società controllate
c = Società consociate
d = Società collegate
e = Altre

(2) Indicare Q per i titoli negoziati in mercati regolamentati e NQ per gli altri

(3) Attività svolta

1 = Compagnia di Assicurazione
2 = Società finanziarie
3 = Istituto di credito
4 = Società immobiliare
5 = Società fiduciaria
6 = Società di gestione o di distribuzione di fondi comuni di investimento
7 = Consorzio
8 = Impresa industriale
9 = Altra società o ente

(4) Importi in valuta originaria

(5) Indicare la quota complessivamente posseduta

(**) Da compilare solo per società controllate e collegate

Nota integrativa - Allegato 7
Esercizio 2007

Società **SACE BT S.p.A.**

Attivo - Prospetto di dettaglio delle movimentazioni degli investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate: azioni e quote

N. ord. (1)	Tipo (2)	(3)	Denominazione	Incrementi nell'esercizio		Decrementi nell'esercizio		Valore di bilancio (4)		Costo d'acquisto	Valore corrente
				Per acquisti	Altri incrementi	Per vendite	Altri decrementi	Quantità	Valore		
				Quantità	Valore	Quantità	Valore	Quantità	Valore		
1	B	D	Assicuratrice Edile S.p.A.	0	0	0	0	910.000	27.349	27.349	27.349
2	B	D	SACE Servizi S.r.l.	1	100	93	0	1	193	193	193
3	D	D	KUP EGAP a.s.	66	13.350	743	0	66	14.093	14.093	14.093
			Totali C.II.1		13.450	836	0		41.635	41.635	41.635
	a		Società controllanti		0	0	0		0	0	0
	b		Società controllate		100	93	0		27.542	27.542	27.542
	c		Società consociate		0	0	0		0	0	0
	d		Società collegate		13.350	743	0		14.093	14.093	14.093
	e				0	0	0		0	0	0
					0	0	0		0	0	0
					0	0	0		0	0	0

(1) Deve corrispondere a quello indicato nell'Alleg

(2) Tipo

- a = Società controllanti
- b = Società controllate
- c = Società consociate
- d = Società collegate
- e = Altre

(3) Indicare:

- D per gli investimenti assegnati alla gestione danni (voce C.II.1)
 - V per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce C.I)
 - V1 per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce D.I)
 - V2 per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce D.2)
- Alla partecipazione anche se frazionata deve comunque essere assegnato lo stesso numero d'ordine

(4) Evidenziare con (*) se valutata con il metodo del patrimonio netto (solo per Tipo b e d)

SACE BT

Società

Attivo - Ripartizione in base all'utilizzo degli altri investimenti finanziari: azioni e quote di imprese, quote di fondi comuni di investimento, obbligazioni e altri titoli a reddito fisso, quote in investimenti comuni e investimenti finanziari diversi (voci C.III.1, 2, 3, 5, 7)

I - Gestione danni

	Portafoglio a utilizzo durevole		Valore corrente	Portafoglio a utilizzo non durevole		Valore corrente	Totale	
	Valore di bilancio	Valore di bilancio		Valore di bilancio	Valore di bilancio		Valore di bilancio	Valore corrente
1. Azioni e quote di imprese:	0	21	0	41	0	61	81	101
a) azioni quotate	0	22	0	42	0	62	82	102
b) azioni non quotate	0	23	0	43	0	63	83	103
c) quote	0	24	0	44	0	64	84	104
2. Quote di fondi comuni di investimento	0	25	0	45	0	65	85	105
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	0	26	0	46	0	66	86	106
a1) titoli di Stato quotati	0	27	0	47	0	67	87	107
a2) altri titoli quotati	0	28	0	48	0	68	88	108
b1) titoli di Stato non quotati	0	29	0	49	0	69	89	109
b2) altri titoli non quotati	0	30	0	50	0	70	90	110
c) obbligazioni convertibili	0	31	0	51	0	71	91	111
5. Quote in investimenti comuni	0	32	0	52	0	72	92	112
7. Investimenti finanziari diversi	0	33	0	53	0	73	93	113
						31.554	31.456	106
						31.554	31.456	107
						31.554	31.456	108
						31.554	31.456	109
						31.554	31.456	110
						31.554	31.456	111
						31.554	31.456	112
						31.554	31.456	113

II - Gestione vita

	Portafoglio a utilizzo durevole		Valore corrente	Portafoglio a utilizzo non durevole		Valore corrente	Totale	
	Valore di bilancio	Valore di bilancio		Valore di bilancio	Valore di bilancio		Valore di bilancio	Valore corrente
121. Azioni e quote di imprese:	0	141	0	161	0	181	201	221
a) azioni quotate	0	142	0	162	0	182	202	222
b) azioni non quotate	0	143	0	163	0	183	203	223
c) quote	0	144	0	164	0	184	204	224
125. Quote di fondi comuni di investimento	0	145	0	165	0	185	205	225
126. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	0	146	0	166	0	186	206	226
a1) titoli di Stato quotati	0	147	0	167	0	187	207	227
a2) altri titoli quotati	0	148	0	168	0	188	208	228
b1) titoli di Stato non quotati	0	149	0	169	0	189	209	229
b2) altri titoli non quotati	0	150	0	170	0	190	210	230
c) obbligazioni convertibili	0	151	0	171	0	191	211	231
131. Quote in investimenti comuni	0	152	0	172	0	192	212	232
132. Investimenti finanziari diversi	0	153	0	173	0	193	213	233

Società **SACE BT**Nota integrativa - Allegato 13
Esercizio **2007**Passivo - Variazioni nell'esercizio delle componenti della riserva premi (voce C.I.1) e della riserva sinistri
(voce C.I.2) dei rami danni

Tipologia	Esercizio		Esercizio precedente		Variazione	
Riserva premi:						
Riserva per frazioni di premi	1	16.849	11	9.267	21	7.582
Riserva per rischi in corso	2	0	12	0	22	0
Valore di bilancio	3	16.849	13	9.267	23	7.582
Riserva sinistri:						
Riserva per risarcimenti e spese dirette	4	11.673	14	3.330	24	8.343
Riserva per spese di liquidazione	5	584	15	157	25	427
Riserva per sinistri avvenuti e non denunciati	6	634	16	167	26	467
Valore di bilancio	7	12.891	17	3.654	27	9.237

Passivo - Variazioni nell'esercizio dei fondi per rischi e oneri (voce E) e del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato (voce G.VII)

			Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili	Fondi per imposte	Altri accantonamenti	Treatmento di fine rapporto di lavoro subordinato		
Esistenze iniziali	+	1	0	10	21	0	31	62
Accantonamenti dell'esercizio	+	2	0	6	22	0	32	183
Altre variazioni in aumento	+	3	0	0	23	0	33	0
Utilizzazioni dell'esercizio	-	4	0	7	24	0	34	0
Altre variazioni in diminuzione	-	5	0	0	25	0	35	182
Valore di bilancio		6	0	9	26	0	36	63

Nota integrativa - Allegato 16
Esercizio 2007

Società SACE BT

Prospetto di dettaglio delle attività e passività relative alle imprese del gruppo e altre partecipate

I: Attività

	1	2	3	4	5	6	Totale
	Controllanti	Controllate	Consociate	Collegate	Altre		
Azioni e quote	0	27.541	0	0	0	0	41.634
Obbligazioni	0	0	0	0	0	0	0
Finanziamenti	14	800	15	16	17	18	800
Quote in investimenti comuni	20	0	21	22	23	24	0
Depositi presso enti creditizi	26	0	27	28	29	30	0
Investimenti finanziari diversi	32	0	33	34	35	36	0
Depositi presso imprese cedenti	38	0	39	40	41	42	0
Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato	44	0	45	46	47	48	0
Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	50	0	51	52	53	54	0
Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	56	0	57	58	59	60	0
Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	62	0	63	64	65	66	0
Altri crediti	248	1.013	69	70	71	72	1.261
Depositi bancari e c/c postali	74	0	75	76	77	78	0
Attività diverse	80	0	81	82	83	84	0
Totale	248	29.354	87	88	89	90	43.695
di cui attività subordinate	92	0	93	94	95	96	0

Prospetto di dettaglio delle attività e passività relative alle imprese del gruppo e altre partecipate

II: Passività

	109	110	111	112	113	114	Totale
	Controllanti	Controllate	Consociate	Collegate	Altre		
Passività subordinate	0	98	0	100	101	102	0
Depositi ricevuti da riassicuratori	0	104	0	106	107	108	0
Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	0	0	0	0	0	0	0
Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	3	116	0	118	119	120	3
Debiti verso banche e istituti finanziari	0	122	0	124	125	126	0
Debiti con garanzia reale	128	0	129	130	131	132	0
Altri prestiti e altri debiti finanziari	134	0	135	136	137	138	0
Debiti diversi	369	93	141	142	143	144	462
Passività diverse	145	140	147	148	149	150	0
Totale	372	152	153	154	155	156	465

Dettaglio delle classi I, II, III e IV delle "garanzie, impegni e altri conti d'ordine"

	Esercizio		Esercizio precedente	
I. Garanzie prestate:				
a) fideiussioni e avalli prestati nell'interesse di controllanti, controllate e consociate	1	0	31	0
b) fideiussioni e avalli prestati nell'interesse di collegate e altre partecipate	2	0	32	0
c) fideiussioni e avalli prestati nell'interesse di terzi	3	44	33	44
d) altre garanzie personali prestate nell'interesse di controllanti, controllate e consociate	4	0	34	0
e) altre garanzie personali prestate nell'interesse di collegate e altre partecipate	5	0	35	0
f) altre garanzie personali prestate nell'interesse di terzi	6	0	36	0
g) garanzie reali per obbligazioni di controllanti, controllate e consociate	7	0	37	0
h) garanzie reali per obbligazioni di collegate e altre partecipate	8	0	38	0
i) garanzie reali per obbligazioni di terzi	9	0	39	0
l) garanzie prestate per obbligazioni dell'impresa	10	0	40	0
m) attività costituite in deposito per operazioni di riassicurazione attiva	11	0	41	0
Totale	12	44	42	44
II. Garanzie ricevute:				
a) da imprese del gruppo, collegate e altre partecipate	13	0	43	0
b) da terzi	14	0	44	0
Totale	15	0	45	0
III. Garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa:				
a) da imprese del gruppo, collegate e altre partecipate	16	0	46	0
b) da terzi	17	0	47	0
Totale	18	0	48	0
IV. Impegni:				
a) impegni per acquisti con obbligo di rivendita	19	0	49	0
b) impegni per vendite con obbligo di riacquisto	20	0	50	0
c) altri impegni	21	28.292	51	11.852
Totale	22	28.292	52	11.852

Nota integrativa - Allegato 18
Esercizio 2007

Società SACE BT

Prospetto degli impegni per operazioni su contratti derivati

	Contratti derivati	Esercizio		Esercizio precedente	
		Acquisto	Vendita	Acquisto	Vendita
Futures:	su azioni	0 21	0	0 41	0 61
	su obbligazioni	0 22	0	0 42	0 62
	su valute	0 23	0	0 43	0 63
	su tassi	0 24	0	0 44	0 64
	altri	0 25	0	0 45	0 65
Opzioni:	su azioni	0 26	0	0 46	0 66
	su obbligazioni	0 27	0	0 47	0 67
	su valute	0 28	0	0 48	0 68
	su tassi	0 29	0	0 49	0 69
	altri	0 30	0	0 50	0 70
Swaps:	su valute	0 31	0	0 51	0 71
	su tassi	0 32	0	0 52	0 72
	altri	0 33	0	0 53	0 73
Altre operazioni	0 34	13.502	0 54	0 74	
Totale		0 35	13.502	0 55	0 75

Note: - Devono essere inserite soltanto le operazioni su contratti derivati in essere alla data di redazione del bilancio che comportano impegni per la società.

Nell'ipotesi in cui il contratto non corrisponda esattamente alle figure descritte o in cui confluiscono elementi propri di più fattispecie, detto contratto deve essere inserito nella categoria contrattuale più affine.

Non sono ammesse compensazioni di partite se non in relazione ad operazioni di acquisto/vendita riferite ad uno stesso tipo di contratto (stesso contenuto, scadenza, attivo sottostante, ecc.)

- Il valore da attribuire ai contratti derivati che comportano o possono comportare lo scambio a termine di capitali e il prezzo di regolamento degli stessi; in tutti gli altri casi va indicato il valore nominale del capitale di riferimento.

- I contratti che prevedono lo scambio di due valute devono essere indicati una sola volta, facendo convenzionalmente riferimento alla valuta da acquistare. I contratti che prevedono sia lo scambio di tassi di interesse sia lo scambio di valute vanno riportati solamente tra i contratti su valute.

I contratti derivati che prevedono lo scambio di tassi di interesse sono classificati convenzionalmente come "acquisti" o come "vendite" a seconda se comportano per la compagnia di assicurazione l'acquisto o la vendita del tasso fisso.

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:					
1 Infortuni e malattia (rami 1 e 2)	0	0	0	0	0
6 R.C. autoveicoli terrestri (ramo 10)	0	0	0	0	0
11 Corpi di veicoli terrestri (ramo 3)	0	0	0	0	0
Assicurazioni marittime, aeronautiche e trasporti (rami 4, 5, 6, 7, 11 e 12)	0	0	0	0	0
16 (rami 4, 5, 6, 7, 11 e 12)	0	0	0	0	0
21 Incendio e altri danni ai beni (rami 8 e 9)	0	0	0	0	0
26 R.C. generale (ramo 13)	0	0	0	0	0
31 Credito e cauzione (rami 14 e 15)	29.772	22.670	16.108	13.204	2.701
36 Perdite pecuniarie di vario genere (ramo 16)	0	0	0	0	0
41 Tutela giudiziaria (ramo 17)	0	0	0	0	0
46 Assistenza (ramo 18)	0	0	0	0	0
Totale assicurazioni dirette	29.772	22.670	16.108	13.204	2.701
56 Assicurazioni indirette	0	0	0	0	0
Totale portafoglio italiano	29.772	22.670	16.108	13.204	2.701
66 Portafoglio estero	756	276	0	65	-21
Totale generale	30.528	22.946	16.108	13.269	2.680

Società **SACE BT**Nota integrativa - Allegato 21
Esercizio **2007**

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	442	41	0	81	442
Dividendi e altri proventi da azioni e quote di altre società	2	0	42	0	82	0
Totale	3	442	43	0	83	442
Proventi derivanti da investimenti in terreni e fabbricati	4	0	44	0	84	0
Proventi derivanti da altri investimenti:						
Proventi su obbligazioni di società del gruppo e partecipate	5	0	45	0	85	0
Interessi su finanziamenti a imprese del gruppo e a partecipate	6	0	46	0	86	0
Proventi derivanti da quote di fondi comuni di investimento	7	0	47	0	87	0
Proventi su obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	8	2.432	48	0	88	2.432
Interessi su finanziamenti	9	0	49	0	89	0
Proventi su quote di investimenti comuni	10	0	50	0	90	0
Interessi su depositi presso enti creditizi	11	0	51	0	91	0
Proventi su investimenti finanziari diversi	12	0	52	0	92	0
Interessi su depositi presso imprese cedenti	13	0	53	0	93	0
Totale	14	2.432	54	0	94	2.432
Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti relativi a:						
Terreni e fabbricati	15	0	55	0	95	0
Azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate.....	16	0	56	0	96	0
Obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	17	0	57	0	97	0
Altre azioni e quote	18	0	58	0	98	0
Altre obbligazioni	19	0	59	0	99	0
Altri investimenti finanziari	20	0	60	0	100	0
Totale	21	0	61	0	101	0
Profitti sul realizzo degli investimenti:						
Plusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	22	0	62	0	102	0
Profitti su azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	23	0	63	0	103	0
Profitti su obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	24	0	64	0	104	0
Profitti su altre azioni e quote	25	210	65	0	105	210
Profitti su altre obbligazioni	26	142	66	0	106	142
Profitti su altri investimenti finanziari	27	0	67	0	107	0
Totale	28	352	68	0	108	352
TOTALE GENERALE	29	3.226	69	0	109	3.226

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	1	22	31	0	61
Oneri inerenti gli investimenti in terreni e fabbricati	2	0	32	0	62
Oneri inerenti obbligazioni	3	194	33	0	63
Oneri inerenti quote di fondi comuni di investimento	4	0	34	0	64
Oneri inerenti quote in investimenti comuni	5	0	35	0	65
Oneri relativi agli investimenti finanziari diversi	6	28	36	0	66
Interessi su depositi ricevuti da riassicuratori	7	0	37	0	67
Totale	8	244	38	0	68
Rettifiche di valore sugli investimenti relativi a:					
Terreni e fabbricati	9	0	39	0	69
Azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	10	0	40	0	70
Obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	11	0	41	0	71
Altre azioni e quote	12	0	42	0	72
Altre obbligazioni	13	26	43	0	73
Altri investimenti finanziari	14	0	44	0	74
Totale	15	26	45	0	75
Perdite sul realizzo degli investimenti					
Minusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	16	0	46	0	76
Perdite su azioni e quote	17	0	47	0	77
Perdite su obbligazioni	18	92	48	0	78
Perdite su altri investimenti finanziari	19	0	49	0	79
Totale	20	92	50	0	80
TOTALE GENERALE	21	362	51	0	81

Nota integrativa - Allegato 25
Eser 2007

Società SACE BT

Assicurazioni danni - Prospetto di sin. tecnici per singolo ramo - Portafoglio italiano

	01 Infortuni (denominazione)	02 Malattie (denominazione)	03 Corpi di veicoli terrestri (denominazione)	04 Corpi di veicoli ferroviari (denominazione)	05 Corpi di veicoli aerei (denominazione)	06 Corpi di veicoli marittimi (denominazione)
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione						
Premi contabilizzati	0	1	0	1	0	1
Variatione della riserva premi (+ o -)	2	0	0	2	0	2
Oneri relativi ai sinistri	3	0	0	3	0	3
Variatione delle riserve tecniche diverse (+ o -) (1)	4	0	0	4	0	4
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	5	0	0	5	0	0
Spese di gestione	6	0	0	6	0	0
Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)	7	0	0	7	0	0
Saldo tecnico della riassicurazione passiva (+ o -)	8	0	0	8	0	0
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	9	0	0	9	0	0
Variatione delle riserve di perequazione (+ o -)	10	0	0	10	0	0
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	11	0	0	11	0	0
Risultato del conto tecnico (+ o -) (A + B + C - D + E)	12	0	0	12	0	0

	07 Merci trasportate (denominazione)	08 Incendio ed elementi naturali (denominazione)	09 Altri danni ai beni (denominazione)	10 R.C. autoveicoli terrestri (denominazione)	11 R.C. aeromobili (denominazione)	12 R.C. veicoli marittimi (denominazione)
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione						
Premi contabilizzati	0	1	0	1	0	1
Variatione della riserva premi (+ o -)	2	0	0	2	0	2
Oneri relativi ai sinistri	3	0	0	3	0	3
Variatione delle riserve tecniche diverse (+ o -) (1)	4	0	0	4	0	4
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	5	0	0	5	0	0
Spese di gestione	6	0	0	6	0	0
Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)	7	0	0	7	0	0
Saldo tecnico della riassicurazione passiva (+ o -)	8	0	0	8	0	0
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	9	0	0	9	0	0
Variatione delle riserve di perequazione (+ o -)	10	0	0	10	0	0
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	11	0	0	11	0	0
Risultato del conto tecnico (+ o -) (A + B + C - D + E)	12	0	0	12	0	0

	13 R.C. generale (denominazione)	14 Credito (denominazione)	15 Cautazione (denominazione)	16 Perdite pecuniarie (denominazione)	17 Tutela giuridiana (denominazione)	18 Assistenza (denominazione)
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione						
Premi contabilizzati	0	1	0	1	0	1
Variatione della riserva premi (+ o -)	2	29.772	0	2	0	2
Oneri relativi ai sinistri	3	16.108	0	3	0	3
Variatione delle riserve tecniche diverse (+ o -) (1)	4	-33	0	4	0	4
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	5	-424	0	5	0	5
Spese di gestione	6	13.204	0	6	0	6
Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)	7	-7.033	0	7	0	7
Saldo tecnico della riassicurazione passiva (+ o -)	8	2.701	0	8	0	8
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	9	0	0	9	0	9
Variatione delle riserve di perequazione (+ o -)	10	0	0	10	0	10
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	11	279	0	11	0	11
Risultato del conto tecnico (+ o -) (A + B + C - D + E)	12	-4.053	0	12	0	12

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

Società SACE BT
Prospetto di sintesi del conto tecnico riieplogativo di tutti i rami danni
Portafoglio italiano

	Rischi delle assicurazioni dirette		Rischi delle assicurazioni indirette		Rischi conservati Totale 5 = 1 - 2 + 3 - 4
	Rischi diretti 1	Rischi ceduti 2	Rischi assunti 3	Rischi retroceduti 4	
Premi contabilizzati	29.772 ¹¹	10.737 ²¹	0 ³¹	0 ⁴¹	19.035
Variazione della riserva premi (+ o -)	7.102 ¹²	-563 ²²	0 ³²	0 ⁴²	7.665
Oneri relativi ai sinistri	16.108 ¹³	9.850 ²³	0 ³³	0 ⁴³	6.258
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -) (1)	33 ¹⁴	10 ²⁴	0 ³⁴	0 ⁴⁴	43
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	-424 ¹⁵	-331 ²⁵	0 ³⁵	0 ⁴⁵	-93
Spese di gestione	13.204 ¹⁶	3.810 ²⁶	0 ³⁶	0 ⁴⁶	9.394
Saldo tecnico (+ o -)	-7.033 ¹⁷	-2.701 ²⁷	0 ³⁷	0 ⁴⁷	-4.332
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)				48	0
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	279		0	49	279
Risultato del conto tecnico (+ o -)	-6.754 ²⁰	-2.701 ³⁰	0 ⁴⁰	0 ⁵⁰	-4.053

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

Società **SACE BT**Nota integrativa - Allegato 29
Esercizio **2007**

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	0
Variazione della riserva premi (+ o -)	-	2	0
Oneri relativi ai sinistri	-	3	0
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -) (1)	-	4	0
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	5	0
Spese di gestione	-	6	0
Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)		7	0
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)		8	0
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)		9	90
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)		10	0
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico		11	0
Risultato del conto tecnico (+ o -)		12	90
			(A + B + C - D + E)

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 -)		7	0
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)		8	0
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)		9	0
Risultato del conto tecnico (+ o -)		10	0
			(A + B + C)

(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 supportato 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

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	0	0	0	0	0
Dividendi e altri proventi da azioni e quote	7	0	442	0	0	0	442
Proventi su obbligazioni	13	0	0	0	0	0	0
Interessi su finanziamenti	19	0	0	0	0	0	0
Proventi su altri investimenti finanziari	25	0	0	0	0	0	0
Interessi su depositi presso imprese cedenti	31	0	0	0	0	0	0
Totale	37	0	442	0	0	0	442
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	0	0	0	0	0
Altri proventi							
Interessi su crediti	49	0	0	0	0	0	0
Recuperi di spese e oneri amministrativi	55	199	34	0	0	0	233
Altri proventi e recuperi	61	58	580	0	0	0	638
Totale	67	257	614	0	0	0	871
Profitti sul realizzo degli investimenti (*)	73	0	0	0	0	0	0
Proventi straordinari	79	0	0	0	0	0	0
TOTALE GENERALE	85	257	1.056	0	0	0	1.313

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	0	0	0	0	0	0
Interessi su passività subordinate	97	0	0	0	0	0	0
Interessi su depositi ricevuti da riassicuratori	103	0	0	0	0	0	0
Interessi su debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	109	0	0	0	0	0	0
Interessi su debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	115	0	0	0	0	0	0
Interessi su debiti verso banche e istituti finanziari	121	0	0	0	0	0	0
Interessi su debiti con garanzia reale	127	0	0	0	0	0	0
Interessi su altri debiti	133	0	0	0	0	0	0
Perdite su crediti	139	0	0	0	0	0	0
Oneri amministrativi e spese per conto terzi	145	1.372	229	0	0	0	1.601
Oneri diversi	151	0	0	0	0	0	0
Totale	157	1.372	229	0	0	0	1.601
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	0	0	0	0	0
Perdite sul realizzo degli investimenti (*)	169	0	0	0	0	0	0
Oneri straordinari	175	0	0	0	0	0	0
TOTALE GENERALE	181	1.372	229	0	0	0	1.601

Nota integrativa - Allegato 31
Esercizio 2007

Società **SACE BT**

Prospetto riepilogativo dei premi contabilizzati del lavoro diretto

	Gestione danni		L.P.S.	Gestione vita		L.P.S.	Totale	
	Stabilimento	5		Stabilimento	15		Stabilimento	L.P.S.
Premi contabilizzati:								
in Italia	1	29.266	0	0	0	0	29.266	0
in altri Stati dell'Unione Europea	2	0	506	0	0	0	0	506
in Stati terzi	3	0	0	0	0	0	0	0
Totale	4	29.266	506	0	0	0	29.266	506

Società **SACE BT**

Nota integrativa - Allegato 32

Esercizio **2007**

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 3.379 31	0 61	3.379
- Contributi sociali	2 1.067 32	0 62	1.067
- Accantonamento al fondo di trattamento di fine rapporto e obblighi simili	3 183 33	0 63	183
- Spese varie inerenti al personale	4 319 34	0 64	319
Totale	5 4.948 35	0 65	4.948
Portafoglio estero:			
- Retribuzioni	6 0 36	0 66	0
- Contributi sociali	7 0 37	0 67	0
- Spese varie inerenti al personale	8 0 38	0 68	0
Totale	9 0 39	0 69	0
Totale complessivo	10 4.948 40	0 70	4.948
Spese per prestazioni di lavoro autonomo:			
Portafoglio italiano	11 75 41	0 71	75
Portafoglio estero	12 0 42	0 72	0
Totale	13 75 43	0 73	75
Totale spese per prestazioni di lavoro.....	14 5.023 44	0 74	5.023

II: Descrizione delle voci di imputazione

	Gestione danni	Gestione vita	Totale
Oneri di gestione degli investimenti	15 86 45	0 75	86
Oneri relativi ai sinistri	16 265 46	0 76	265
Altre spese di acquisizione	17 1.573 47	0 77	1.573
Altre spese di amministrazione	18 3.099 48	0 78	3.099
Oneri amministrativi e spese per conto terzi	19 0 49	0 79	0
.....	20 0 50	0 80	0
Totale	21 5.023 51	0 81	5.023

III: Consistenza media del personale nell'esercizio

	Numero
Dirigenti	91 4
Impiegati	92 56
Salariati	93 0
Altri	94 0
Totale	95 60

IV: Amministratori e sindaci

	Numero	Compensi spettanti
Amministratori	96 5	98 175
Sindaci	97 3	99 90

SACE BT S.p.A.

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

I rappresentanti legali della Società (*)

Alessandro Castellano - Presidente (**)
..... (**)
..... (**)

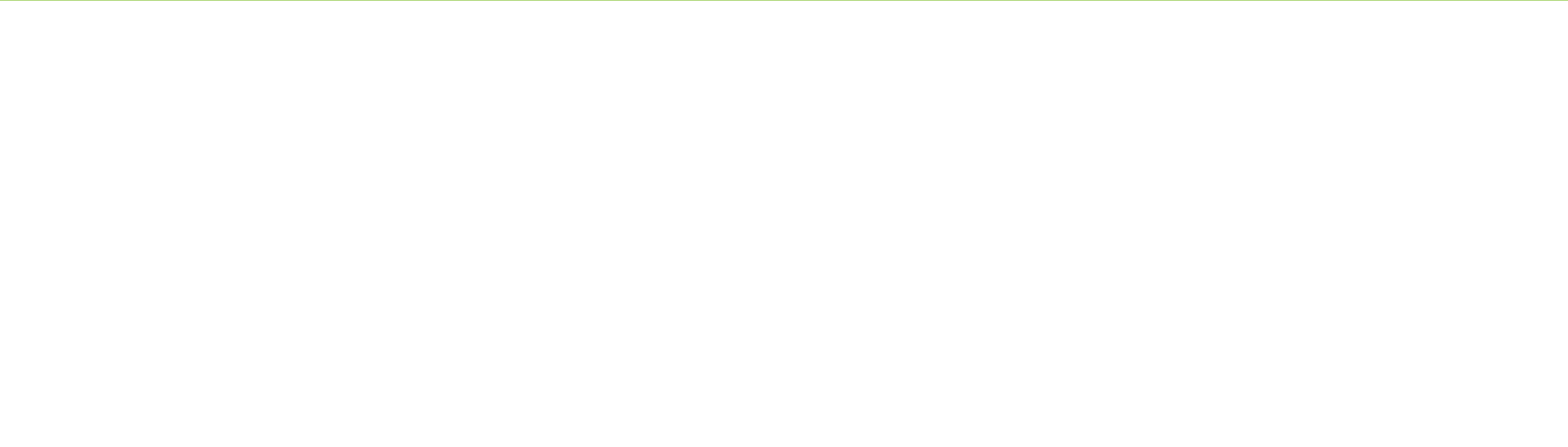
I Sindaci

Francesco Schiavone Panni
Giuseppe Puttini
Roberto Tieghi
.....
.....

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.



BILANCIO D'ESERCIZIO 2007

RELAZIONI DEGLI
ORGANI INDIPENDENTI

Relazione del collegio sindacale all'assemblea

(art. 2429, secondo comma, c.c.)

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso il 31 Dicembre 2007 la nostra attività di controllo ex art. 2403 del c.c. sulla SACE BT S.p.A., sottoposta a direzione e coordinamento della SACE S.p.A., è stata ispirata alle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

Abbiamo vigilato sull'osservanza del Codice Civile e dell'atto costitutivo, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, ed in particolare per quanto di nostra competenza, di quanto prescritto dalle leggi speciali in materia assicurativa nonché delle Circolari emesse dall'Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni Private e di interesse collettivo (ISVAP).

Abbiamo partecipato a numero quattro assemblee dei soci, e a numero otto adunanze del Consiglio di Amministrazione, svolte nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento e per le quali possiamo affermare che le azioni deliberate sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Abbiamo ottenuto dagli Amministratori durante le cinque nostre riunioni svolte informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla società e possiamo asserire ed allo statuto sociale e non sono in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con le delibere assunte dall'assemblea dei soci o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Abbiamo tenuto numero cinque riunioni – o audioconferenze con il soggetto incaricato del controllo contabile e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

Abbiamo tenuto numero una riunione con l'Organo di Vigilanza e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della società, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni, dal soggetto incaricato del controllo contabile, e tramite l'esame dei documenti aziendali e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Non sono pervenute denunce ex art. 2408 c.c..

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi ulteriori fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

Abbiamo esaminato il bilancio d'esercizio chiuso al 31 Dicembre 2007 in merito al quale riferiamo quanto segue.

Non essendo a noi demandato il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura.

Abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma quattro, c.c..

Ai sensi dell'art. 2426 c.c., punto 5, abbiamo preso atto che i costi di pubblicità sono stati integralmente imputati al conto economico.

A seguito della acquisizione del 70% del Capitale di Assicuratrice Edile S.p.A., il Consiglio di Amministrazione ha redatto il Bilancio consolidato come previsto dall'Art. 25 e seguenti del d.lgs. n. 127/91 in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS e in accordo anche con il Dlgs.38/05.

Come è noto, il controllo sul Bilancio consolidato è demandato agli organi o soggetti cui è attribuito per legge quello sul bilancio di esercizio dell'impresa controllante (art. 41, comma 3 e 5, D.Lgs. 127/91) che, nel nostro caso, non compete al Collegio Sindacale ma alla società di revisione che ci ha confermato di avere constatato la regolarità e la corrispondenza della situazione patrimoniale e del conto economico derivanti dal consolidamento con le risultanze contabili della controllante e con le informazioni trasmesse dalla impresa controllata inclusa nel consolidamento stesso.

A tal proposito il Collegio da atto di aver vigilato sull'impostazione generale data al bilancio consolidato e sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura nonché sui contenuti della relativa relazione sulla gestione.

Abbiamo verificato la rispondenza del bilancio di esercizio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non abbiamo osservazioni al riguardo.

Considerando anche le risultanze dell'attività svolta dall'organo di controllo contabile, risultanze contenute nell'apposita relazione del bilancio medesimo emessa in data odierna, proponiamo all'Assemblea di approvare il bilancio d'esercizio chiuso il 31 Dicembre 2007, così come redatto dagli Amministratori, associandoci alla proposta del Consiglio di Amministrazione sulla destinazione della perdita di esercizio che è pari a € 1.050.284

Roma, 2 Aprile 2008

Il Collegio Sindacale
Dr. Francesco Schiavone Panni
Dr. Raffaele Ruggiero
Avv. Roberto Tieghi

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 156 DEL DLGS 24 FEBBRAIO 1998, N° 58 E DELL'ARTICOLO 102 DEL DLGS 7 SETTEMBRE 2005, N° 209

All'Azionista di
SACE BT SpA

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2007

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di SACE BT SpA chiuso al 31 dicembre 2007. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori di SACE BT SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.

- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, 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, ai sensi dell'articolo 102 del DLgs 7 settembre 2005, n° 209, 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 emessa da altro revisore in data 3 aprile 2007.

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. 3.754.400,00 Euro i.v., C.F. e P. IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n. 43 dell'Albo Consob - Altri Uffici: **Bari** 70125 Viale della Repubblica 110 Tel. 0805429863 - **Bologna** 40122 Via delle Lame 111 Tel. 051526611 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhler 23 Tel. 0303697501 - **Firenze** 50129 Viale Milton 65 Tel. 0554627100 - **Genova** 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Piazza dei Martiri 30 Tel. 08136181 - **Padova** 35137 Largo Europa 16 Tel. 0498762677 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521242848 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10129 Corso Montevecchio 37 Tel. 011556771 - **Trento** 38100 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37122 Corso Porta Nuova 125 Tel. 0458002561

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della SACE BT SpA al 31 dicembre 2007 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 SACE BT SpA.

- 4 La società, come richiesto dalla Legge, ha inserito nella nota integrativa i dati essenziali dell'ultimo bilancio della società che esercita su di essa l'attività di direzione e coordinamento. Il nostro giudizio sul bilancio della SACE BT SpA non si estende a tali dati.

Roma, 2 aprile 2008

PricewaterhouseCoopers SpA



Antonio Dogliotti
(Revisore contabile)



**RELAZIONE DELL'ATTUARIO
AI SENSI DEGLI ART. 102 E 103 DEL DECRETO LEGISLATIVO 7 SETTEMBRE 2005,
N. 209: "CODICE DELLE ASSICURAZIONI PRIVATE".**

Spettabile
PRICEWATERHOUSECOOPERS S.P.A.
Largo Angelo Fochetti, 29
00154 Roma

Roma, 31 marzo 2008

OGGETTO: SACE BT S.P.A.
BILANCIO DELL'ESERCIZIO 2007

1. 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 BT S.P.A. chiuso al 31 dicembre 2007, al fine di esprimere il mio giudizio in merito alla sufficienza delle suddette riserve tecniche in conformità alle vigenti disposizioni di legge e regolamentari e a corrette tecniche attuariali nel rispetto dei principi di cui all'art. 2 del Provvedimento ISVAP n. 845 in data 1 aprile 1998.
2. A mio giudizio, nel loro complesso le riserve tecniche - gestione danni - della Società SACE BT S.P.A., al 31 dicembre 2007, sono sufficienti in conformità alle vigenti disposizioni di legge e regolamentari e a corrette tecniche attuariali nel rispetto dei principi di cui all'art. 2 del citato Provvedimento ISVAP.

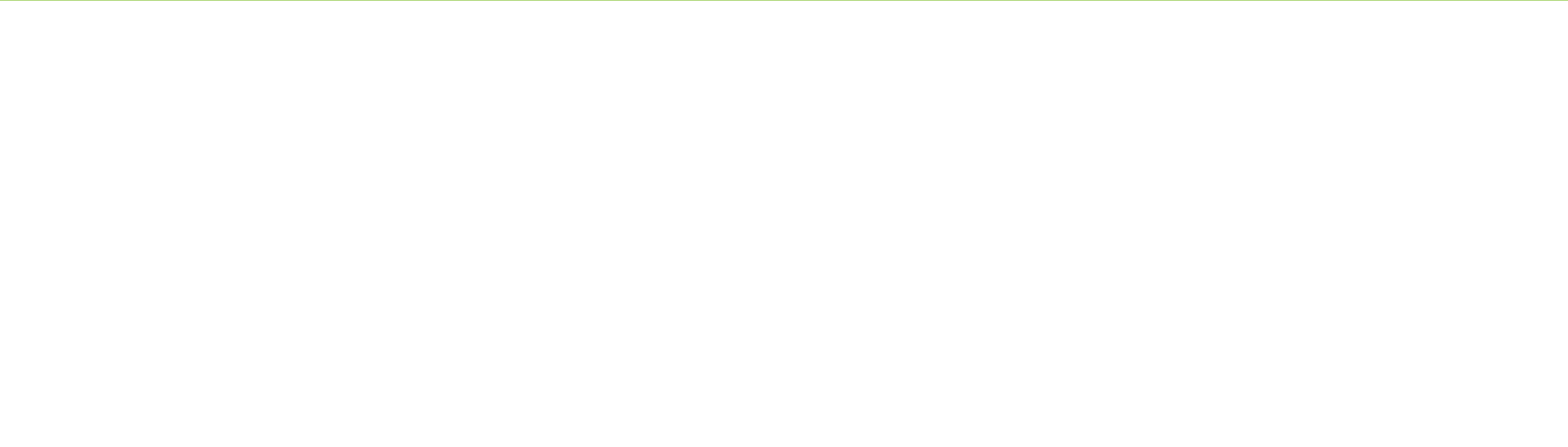
L'Attuario

(Prof. Paolo De Angelis)



A.C.R.A.
ASSOCIAZIONE PER LA CONSULENZA E LA RICERCA ATTUARIALE

Via Nizza n. 63 - 00198 Roma Tel. 0684242534 Fax 0685865685
Partita IVA n. : 06920691000
C. Fiscale n. : 06920691000



BILANCIO D'ESERCIZIO 2007

PROSPETTO DIMOSTRATIVO
DEL MARGINE DI SOLVIBILITÀ

PROSPETTO DIMOSTRATIVO DEL MARGINE DI SOLVIBILITA'
(Art. 28, comma 2, del Regolamento)

Esercizio 2007

(valori in migliaia di euro)

Rami esercitati

R.C. autoveicoli terrestri, aeromobili, marittimi, lacustri e fluviali, generale; credito; cauzione	<input checked="" type="checkbox"/>
Infortunati; malattia; corpi di veicoli terrestri, ferroviari, aerei, marittimi, lacustri e fluviali; merci trasportate; incendio ed elementi naturali; perdite pecuniarie di vario genere; assistenza	<input type="checkbox"/>
Altri danni ai beni; tutela giudiziaria	<input type="checkbox"/>

I - BASI DI CALCOLO DEL MARGINE DI SOLVIBILITÀ RICHIESTO PER L'ESERCIZIO N DESUNTE DAI BILANCI

Voci dello stato patrimoniale - gestione danni		
(1)	Crediti v/ soci per capitale sociale sottoscritto non versato (uguale voce 1)	
(2)	Provvigioni di acquisizione da ammortizzare ed altre spese di acquisizione..... (uguale voci 4 e 6)	
(3)	Altri attivi immateriali (uguale voci 7, 8 e 9)	3.714
(4)	Azioni e quote di imprese controllanti (uguale voce 17)	
(5)	Azioni o quote proprie (uguale voce 91)	
(6)	Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente (uguale voce 101)	100.000
(7)	Riserva da sovrapprezzo di emissione (uguale voce 102)	
(8)	Riserve di rivalutazione (uguale voce 103)	
(9)	Riserva legale (uguale voce 104)	6
(10)	Riserve statutarie (uguale voce 105)	
(11)	Riserve per azioni proprie e della controllante (uguale voce 106)	
(12)	Altre riserve (1)	4.182
(13)	Perdite portate a nuovo (uguale voce 108 (*))	
(14)	Perdita dell'esercizio (uguale voce 109 (*))	1.050
(15)	Utili portati a nuovo (uguale voce 108)	
(16)	Utile dell'esercizio (uguale voce 109)	
(17)	Azioni preferenziali cumulative (2)	
(18)	Passività subordinate (3) (comprese nella voce 111)	
(19)	Plusvalenze latenti risultanti dalla valutazione di tutti gli investimenti dell'impresa, purchè non abbiano carattere eccezionale	
(20)	Minusvalenze risultanti dalla valutazione di tutti gli investimenti dell'impresa	
Voci del conto economico dell'esercizio N		
(21)	Premi lordi contabilizzati (uguale voce 1)	30.528
(22)	Premi lordi contabilizzati dei rami 11, 12 e 13..... (vedi allegato 2).....	
(23)	Sinistri pagati: importo lordo (uguale voce 8)	7.982
(24)	Sinistri pagati dei rami 11, 12 e 13: importo lordo (vedi allegato 2).....	
(25)	Sinistri pagati: quote a carico dei riassicuratori (uguale voce 9)	4.878
(26)	Sinistri pagati dei rami 11, 12 e 13: quote a carico dei riassicuratori (vedi allegato 2).....	
(27)	Variazione dei recuperi: importo lordo (uguale voce 11)	1.111
(28)	Variazione dei recuperi dei rami 11, 12 e 13: importo lordo (vedi allegato 2).....	
(29)	Variazione dei recuperi: quote a carico dei riassicuratori (uguale voce 12)	718
(30)	Variazione dei recuperi dei rami 11, 12 e 13: quote a carico dei riassicuratori (vedi allegato 2).....	
(31)	Variazione della riserva sinistri: importo lordo (da allegato 1)	9.237
(32)	Variazione della riserva sinistri dei rami 11, 12 e 13: importo lordo (vedi allegato 2).....	
(33)	Variazione della riserva sinistri: quote a carico dei riassicuratori (uguale voce 15)	5.691
(34)	Variazione della riserva sinistri dei rami 11, 12 e 13: quote a carico dei riassicuratori (vedi allegato 2).....	
(1) Inserire le altre riserve di cui alla voce 107 ad esclusione, per il primo triennio, del fondo costituito a fronte delle spese di primo impianto indicandone di seguito il dettaglio:		
	Fondo di Organizzazione	4.075
	Riserva Straordinaria	107
(2) Inserire le azioni preferenziali cumulative, di cui all'art. 44, comma 3, lett. a) e b) del Codice delle assicurazioni, specificando:		
	azioni preferenziali cumulative di cui all'art. 44, comma 3, lett. a)	
	azioni preferenziali cumulative di cui all'art. 44, comma 3, lett. b)	
(3) Inserire le passività subordinate specificando:		
	- prestiti a scadenza fissa	
	- prestiti per i quali non è fissata scadenza	
	- titoli a durata indeterminata e altri strumenti finanziari	
(*) Indicare l'importo della perdita in valore assoluto		

Nei caso di utilizzo ai fini del margine di solvibilità, ai sensi dell'art 23, comma 1, lett. c) del Regolamento

segue : I - BASI DI CALCOLO DEL MARGINE DI SOLVIBILITÀ RICHIESTO PER L'ESERCIZIO N DESUNTE DAI BILANCI

Voci del conto economico degli esercizi precedenti a N		
(35)	Sinistri pagati nell'esercizio N - 1: importo lordo	(uguale voce 8) 3.024
(36)	Sinistri pagati dei rami 11, 12 e 13 nell'esercizio N - 1: importo lordo	(da allegato 2).....
(37)	Sinistri pagati nell'esercizio N - 1: quote a carico dei riassicuratori	(uguale voce 9) 1.947
(38)	Variazione dei recuperi nell'esercizio N - 1: importo lordo	(uguale voce 11) 679
(39)	Variazione dei recuperi dei rami 11, 12 e 13 nell'esercizio N - 1: importo lordo	(da allegato 2).....
(40)	Variazione dei recuperi nell'esercizio N - 1: quote a carico dei riassicuratori.....	(uguale voce 12) 508
(41)	Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N - 1: importo lordo	(da allegato 1) 1.058
(42)	Variazione della riserva sinistri dei rami 11, 12 e 13 nell'esercizio N - 1: importo lordo	(da allegato 2).....
(43)	Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N - 1: quote a carico dei riassicuratori....	(uguale voce 15) 740
(44)	Sinistri pagati nell'esercizio N - 2: importo lordo	(uguale voce 8) 410
(45)	Sinistri pagati dei rami 11, 12 e 13 nell'esercizio N - 2: importo lordo	(da allegato 2).....
(46)	Sinistri pagati nell'esercizio N - 2: quote a carico dei riassicuratori	(uguale voce 9) 27
(47)	Variazione dei recuperi nell'esercizio N - 2: importo lordo	(uguale voce 11) 83
(48)	Variazione dei recuperi dei rami 11, 12 e 13 nell'esercizio N - 2: importo lordo	(da allegato 2).....
(49)	Variazione dei recuperi nell'esercizio N - 2: quote a carico dei riassicuratori.....	(uguale voce 12) 18
(50)	Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N - 2: importo lordo	(da allegato 1) 2.560
(51)	Variazione della riserva sinistri dei rami 11, 12 e 13 nell'esercizio N - 2: importo lordo	(da allegato 2).....
(52)	Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N - 2: quote a carico dei riassicuratori....	(uguale voce 15) 1.676
Voci da compilarsi solo dalle imprese che esercitano esclusivamente o prevalentemente "rischi particolari" (**):		
(53)	Sinistri pagati nell'esercizio N - 3: importo lordo	(uguale voce 8) 35
(54)	Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N - 3: importo lordo	(da allegato 1).....
(55)	Sinistri pagati nell'esercizio N - 4: importo lordo	(uguale voce 8) 35
(56)	Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N - 4: importo lordo	(da allegato 1).....
(57)	Sinistri pagati nell'esercizio N - 5: importo lordo	(uguale voce 8) 35
(58)	Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N - 5: importo lordo	(da allegato 1).....
(59)	Sinistri pagati nell'esercizio N - 6: importo lordo	(uguale voce 8) 35
(60)	Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N - 6: importo lordo	(da allegato 1).....

(**) Per "rischi particolari" si intendono i rischi credito, tempesta, grandine e gelo

II - ELEMENTI COSTITUTIVI DEL MARGINE DI SOLVIBILITÀ DISPONIBILE

Elementi A)		
(61) = (6) - (1)	Capitale sociale versato o fondo equivalente versato	100.000
Riserve non destinate a copertura di specifici impegni o a rettifica di voci dell'attivo:		
(62) = (9)	riserva legale	6
(63)	riserve libere	4.182
Riporto di utili:		
(64)	utili portati a nuovo non distribuiti (***)	
(65)	utile dell'esercizio non distribuito (***)	
(66)	Totale azioni preferenziali cumulative e passività subordinate nei limiti di cui all'art. 44, comma 3, del Codice delle assicurazioni	
di cui:		
(67)	prestiti subordinati a scadenza fissa o azioni preferenziali cumulative a durata determinata (per un ammontare non eccedente il 25% del minore fra l'importo di cui al rigo (105) e quello indicato al rigo (104)).....	
(68)	prestiti per i quali non è fissata scadenza	
(69)	titoli a durata indeterminata e altri strumenti finanziari, comprese le azioni preferenziali cumulative diverse da quelle menzionate all'art. 44, comma 3, lettera a) del Codice delle assicurazioni.....	
(69bis)	Elementi delle imprese controllate/partecipate.....	
(70)	Totale da (61) a (69bis)	104.188
(71)	Provvigioni di acquisizione da ammortizzare ed altre spese di acquisizione	
(72) = (3)	Altri attivi immateriali	3.714
(73) = (4) + (5)	Azioni o quote proprie e di imprese controllanti	
(74) = (13) + (14)	Perdita dell'esercizio e perdite portate a nuovo	1.050
(75)	Totale da (71) a (74)	4.764
(76)	Totale elementi A) = (70) - (75).....	99.424
Elementi B)		
(77)	Plusvalenze latenti, al netto delle minusvalenze risultanti dalla valutazione di tutti gli investimenti dell'impresa.....	
(78)	Metà dell'aliquota non versata del capitale sociale o del fondo equivalente sottoscritto, sempre che sia stato versato almeno il 50% dell'intero capitale o fondo sottoscritto	
(79)	Totale elementi B) = (77)+(78).....	
(80)	Ammontare del margine di solvibilità disponibile (di cui elementi B)%)	
Totale elementi A) e B) = (76) + (79).....		99.424

(63) = (7) + (8) + (10) + (11) + (12)

(66) = (67) + (68) + (69) a condizione che (66) <= 0,5 * [minore fra (105) e (104)]

(69bis) = totale colonne h - i - a - b dell'allegato 3

(71) = 0,4 * (2)

(77) = [(19) - (20)] a condizione che [(19) - (20)] <= 0,20 * [minore fra (105) e (104)]

(78) = 0,5 * (1) se (61) >= (6) / 2 a condizione che (78) <= 0,5 * [minore fra (105) e (104)]; (78) = 0 se (61) < (6) / 2

(***) Devono essere indicati i soli importi che, in base alla delibera dell'assemblea dei soci, permangono ad ogni effetto nel patrimonio netto dell'impresa

III - AMMONTARE DEL MARGINE DI SOLVIBILITÀ RICHIESTO

(A) Calcolo in rapporto all'ammontare annuo dei premi o contributi			
(81)	Importo dei premi lordi contabilizzati dell'ultimo esercizio		30.528
	da ripartire:		
(82)	quota inferiore o uguale a 53.100.000 EURO =	30.528 x 0,18 =	5.495
(83)	quota eccedente i 53.100.000 EURO =	x 0,16 =	
(84)	<i>Totale a), (82) + (83).....</i>		5.495
(85)	Grado di conservazione (g) in relazione ai sinistri di competenza rimasti a carico della società a seguito delle cessioni in riassicurazione (minimo 0,500)	0,500	
(86)	<i>Margine di solvibilità richiesto a) x g), (84) x (85)</i>		2.748
(B) Calcolo in rapporto all'onere medio dei sinistri negli ultimi 3 esercizi o negli ultimi 7 esercizi per le imprese che esercitano esclusivamente o prevalentemente "rischi particolari"			
(87)	Sinistri pagati nel periodo di riferimento: importo lordo		11.416
(88)	Variazione della riserva sinistri nel periodo di riferimento: importo lordo		10.378
(89)	Variazione dei recuperi durante il periodo di riferimento: importo lordo		1.873
(90)	Onere dei sinistri		19.921
(91)	Media annuale: 1/3 o 1/7 di (90) *		4.980
	da ripartire:		
(92)	quota inferiore o uguale a 37.200.000 EURO =	4.980 x 0,26 =	1.295
(93)	quota eccedente i 37.200.000 EURO =	x 0,23 =	
(94)	<i>Totale b), (92) + (93)</i>		1.295
(95)	<i>Margine di solvibilità richiesto b) x g), (94) x (85)</i>		648

Situazione del margine di solvibilità e della quota di garanzia			
(96) = (86)	Importo del margine di solvibilità richiesto in rapporto all'ammontare annuo dei premi o contributi		2.748
(97) = (95)	Importo del margine di solvibilità richiesto in rapporto all'onere medio dei sinistri		648
(98)	<i>Risultato più elevato tra (96) e (97)</i>		2.748
(98bis)	Requisiti patrimoniali richiesti delle imprese controllate/partecipate.....		
(98ter)	Importo del margine di solvibilità richiesto.....		2.748
(99)	Quota di garanzia: 1/3 di (98ter)		916
(100)	Quota minima di garanzia ai sensi dell'art. 46 comma 3 del codice delle assicurazioni		3.200
(101)	<i>Quota di garanzia [importo più elevato tra (99) e (100)]</i>		3.200
(102)	<i>Ammontare del margine di solvibilità richiesto per l'esercizio N [risultato più elevato tra (98ter) e (101)]</i>		3.200
(103)	<i>Ammontare del margine di solvibilità richiesto dell'esercizio N - 1.</i>		3.000
(104)	<i>Ammontare del margine di solvibilità richiesto</i>		3.200
(105) = (80)	<i>Ammontare del margine di solvibilità disponibile</i>		99.424
(106) = (105) - (104)	<i>Eccedenza (deficit)</i>		96.224

(81) = (21) + [(0,5) * (22)]

(85) = 1 - [(25)+(37)+(46)] - [(29)+(40)+(49)] + [(33)+(43)+(52)] / [(23)+(35)+(44)] - [(27)+(38)+(47)] + [(31)+(41)+(50)] (**)

(87) = (23) + (35) + (44) + (0,5) * [(24) + (36) + (45)] ; per le imprese che esercitano "rischi particolari" sommare anche i termini: (53) + (55) + (57) + (59)

(88) = (31) + (41) + (50) + (0,5) * [(32) + (42) + (51)] ; per le imprese che esercitano "rischi particolari" sommare anche i termini: (54) + (56) + (58) + (60)

(89) = (27) + (38) + (47) + (0,5) * [(28) + (39) + (48)]

(90) = (87) + (88) - (89)

(98bis) = totale colonna g dell'allegato 3

(98ter) = (98) + (98bis)

(104) = (103) * [(113) - (59) di allegato 1 di nota integrativa] / [(293) - (239) di allegato 1 di nota integrativa], detto rapporto non può essere superiore a 1; se (102) < (103); (104) = (102).

(*) Per le imprese in attività da meno di 3 (7) anni, la media deve essere calcolata in base agli anni di effettivo esercizio.

Società SACE BT S.p.A.

Esercizio 2007

Allegato al prospetto dimostrativo del margine di solvibilità - rami danni

(valori in migliaia di euro)

	Esercizi						
	N	N-1	N-2	N-3	N-4	N-5	N-6
(1) Variazione della riserva sinistri: importo lordo (voce 14 Conto Economico)	9.237	1.058	2.560	35			
Movimenti di portafoglio per riserva sinistri dell'esercizio e degli esercizi precedenti * :							
- costi							
(2) - per rischi delle assicurazioni dirette							
(3) - per cessione dei rischi delle assicurazioni dirette							
(4) - per rischi assunti in riassicurazione							
(5) - per cessione dei rischi assunti in riassicurazione							
- ricavi							
(6) - per rischi delle assicurazioni dirette							
(7) - per cessione dei rischi delle assicurazioni dirette							
(8) - per rischi assunti in riassicurazione							
(9) - per cessione dei rischi assunti in riassicurazione							
Variazioni per differenza cambi su riserva sinistri inizio esercizio							
- per rischi delle assicurazioni dirette:							
(10) - costi							
(11) - ricavi							
- per rischi assunti in riassicurazione:							
(12) - costi							
(13) - ricavi							
(14) totale variazioni per differenze cambi (11 + 13 - 10 - 12)							

Variazione della riserva sinistri: importo lordo da utilizzare ai fini del calcolo del margine di solvibilità:

Importo	Corrispondenza con le voci del prospetto dimostrativo del margine di solvibilità
9.237	voce 31 sez. I
1.058	voce 41 sez. I
2.560	voce 50 sez. I

(15) esercizio N (1+6+8+14)
 (16) esercizio N-1 (1-2-4+6+8+14)**
 (17) esercizio N-2 (1-2-4)***

* I costi ed i ricavi dei movimenti di portafoglio relativi all'esercizio ed agli esercizi precedenti devono essere indicati senza operare alcuna compensazione tra gli stessi e, quindi, senza effettuare il saldo tra ritiri e cessioni.
 ** Nel caso di "rischi particolari" il calcolo deve essere effettuato anche per gli esercizi N-2, N-3, N-4, N-5 (voci 50, 54, 55, 56 sez. I)
 *** Nel caso di "rischi particolari" il calcolo deve essere effettuato per l'esercizio N-6 (voce 60 sez. I)

I sottoscritti dichiarano che il presente prospetto è conforme alla verità ed alle scritture.
I rappresentanti legali della società (*)

Alessandro Castellano - Presidente _____ (**)

_____ (**)

_____ (**)

I Sindaci

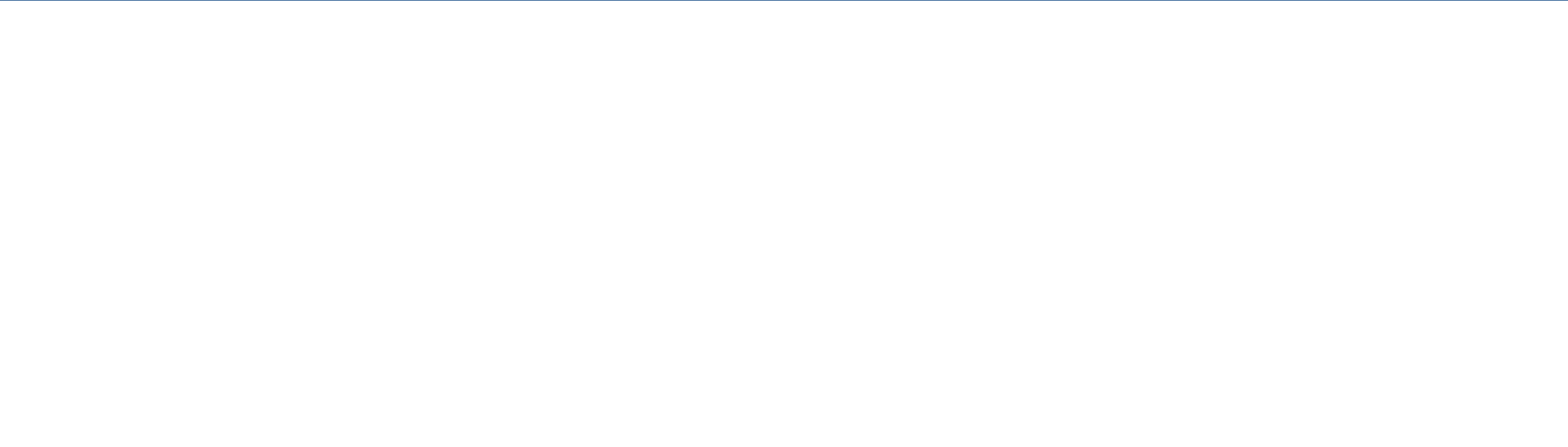
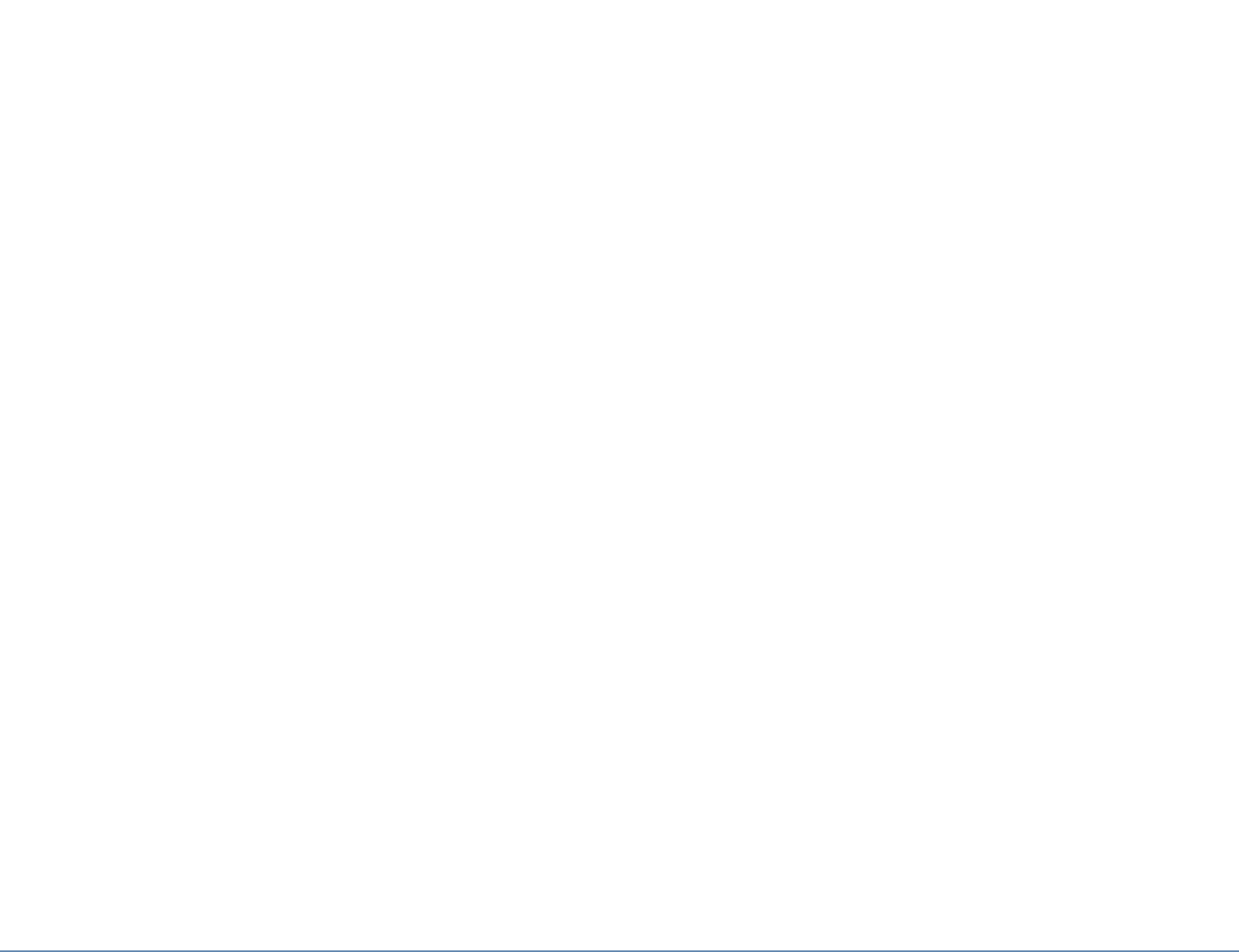
Francesco Schiavone Panni _____

Raffaele Ruggiero _____

Roberto Tieghi _____

(*) Per le società estere la firma deve essere apposta dal rappresentante generale per l'Italia

(**) Indicare la carica rivestita da chi firma



BILANCIO CONSOLIDATO 2007

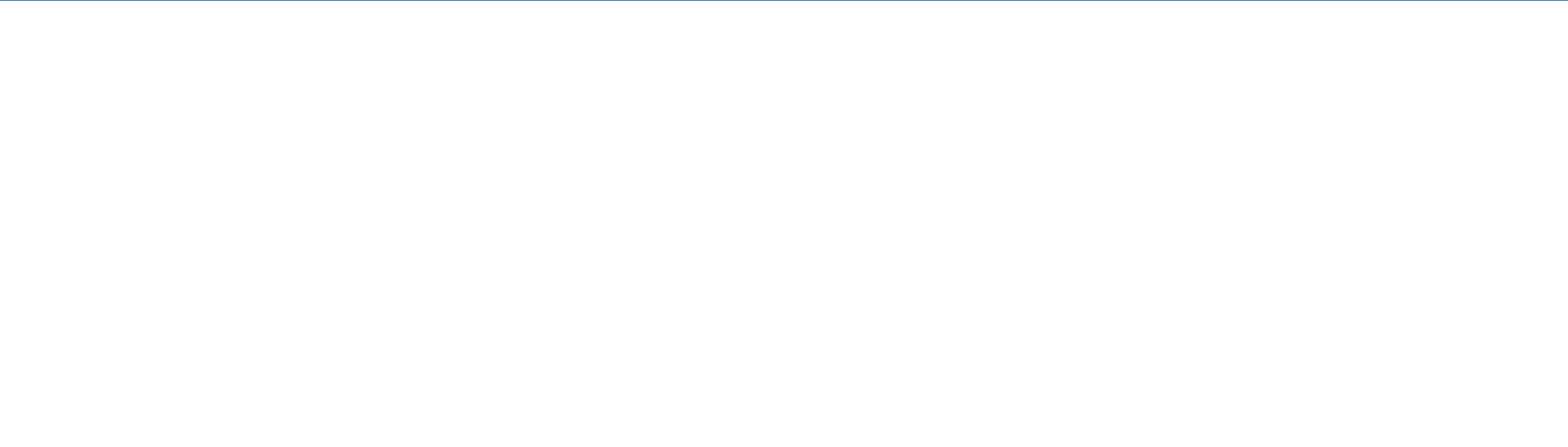
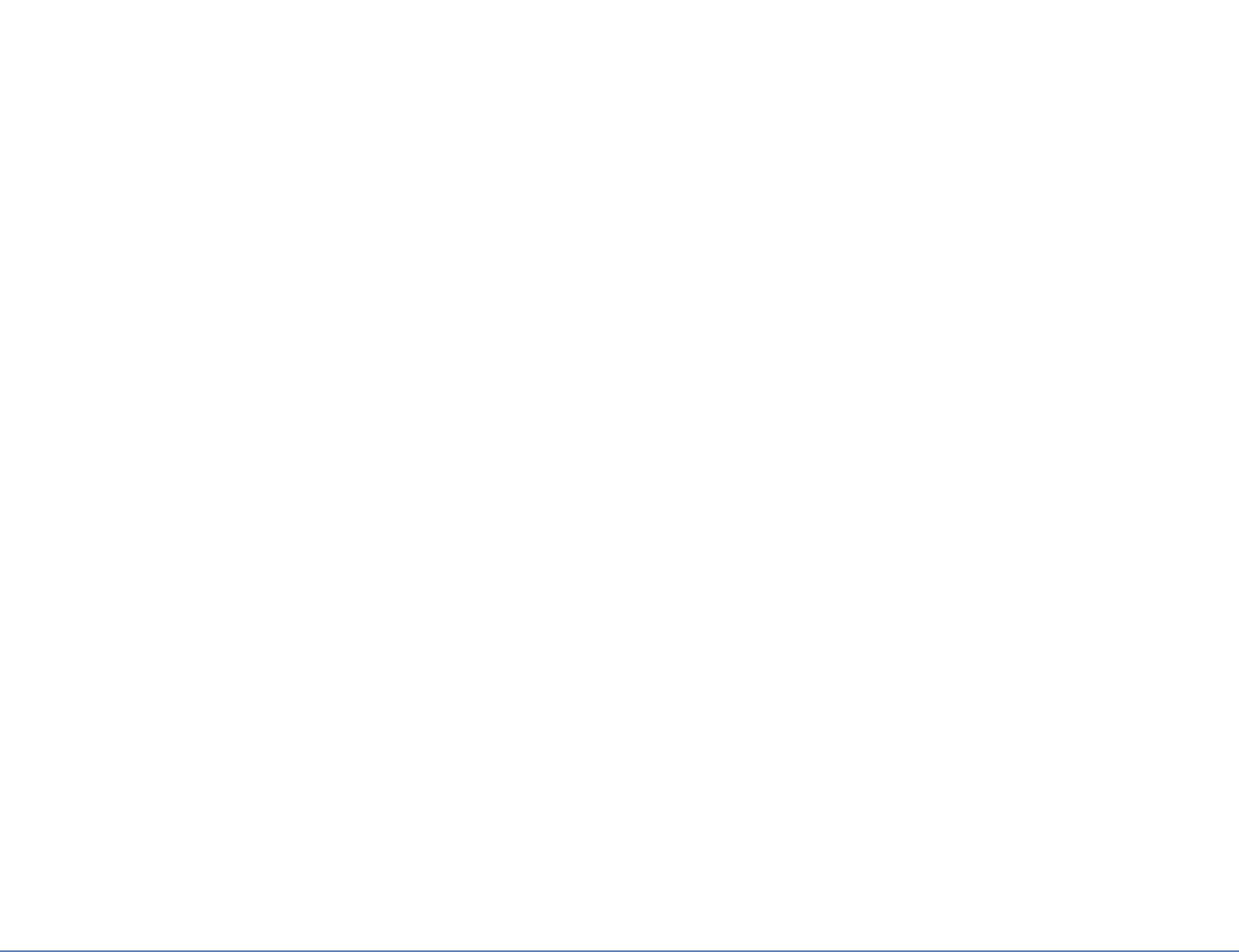
SACE BT S.P.A.

SACE BT S.p.A.
Sede Legale e Direzione Generale in Roma
Cap. Soc. euro 100.000.000,00 int. versato
Codice Fiscale e Registro Imprese Roma 08040071006 - R.E.A. 1069493
Impresa autorizzata all'esercizio dell'assicurazione e riassicurazione nel ramo credito.
Provvedimenti ISVAP n. 2286 del 23 giugno 2004 e n. 2433 del 25 maggio 2006
Società soggetta a coordinamento e controllo da parte di SACE s.p.a. (unico socio)
Iscritta all'Albo delle imprese di Assicurazione e Riassicurazione al n° 1.00149

Indice

Bilancio Consolidato

Relazione sulla gestione	133
1. Lo scenario economico di riferimento	134
2. La strategia	135
3. La formazione del risultato consolidato	136
4. La gestione assicurativa	137
4.1. Premi	137
4.2. Sinistri e recuperi	138
4.3. La riassicurazione	139
4.4. La gestione non assicurativa	139
5. La gestione finanziaria	139
6. Risorse umane	140
7. Rete di distribuzione e attività di marketing	140
8. Attività di audit, controllo interno e modello di organizzazione d.Lgs. 231/01	140
9. Ricerca e sviluppo	141
10. Azionariato e capitale sociale	141
11. Fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio e prevedibile evoluzione della gestione	141
Prospetti contabili consolidati	143
Nota Illustrativa del Bilancio Consolidato	151
Informazioni generali	152
Normativa di riferimento	152
Schemi di bilancio, principi contabili adottati e area di consolidamento	152
Informazioni sullo stato patrimoniale consolidato	176
Informazioni sul conto economico consolidato	185
Altre informazioni	187
Allegati alla nota illustrativa	189
Relazione della Società di Revisione	199



BILANCIO CONSOLIDATO 2007

RELAZIONE
SULLA GESTIONE

Relazione sulla gestione

1. Lo scenario economico di riferimento

Lo sviluppo economico globale è stato forte anche nel 2007, nonostante le turbolenze finanziarie iniziate nella seconda metà dell'anno. Il PIL mondiale ha registrato un aumento (+5%, in termini reali) simile a quello storicamente elevato del 2006. Il rallentamento della crescita nei paesi avanzati è stato compensato dalla buona performance delle economie emergenti. L'economia americana ha ridotto la sua velocità, portandosi al di sotto del suo potenziale di crescita per effetto delle conseguenze della crisi originata nel mercato immobiliare. Lo sviluppo degli altri paesi avanzati si è mantenuto in linea con gli anni più recenti, seppure con un peggioramento alla fine dell'anno. Il PIL dei paesi dell'OCSE è aumentato del 3% circa nel corso dell'anno. Tale evoluzione si è tradotta in un andamento contrastante della domanda di importazioni. L'incremento significativo registrato per le economie emergenti ha contenuto solo in parte la minore vivacità della domanda dei paesi sviluppati.

I buoni risultati economici dell'area euro hanno caratterizzato anche l'Italia, il cui PIL è cresciuto dell'1,5%, un tasso di poco inferiore a quello del 2006. L'attività economica italiana è stata, tuttavia, sostenuta nel 2007 dalla crescita ereditata dall'anno precedente, fenomeno che non si ripeterà nell'anno in corso. Il peggioramento nell'ultima parte dello scorso anno è confermato dagli andamenti della produzione industriale. I volumi di beni prodotti in Italia, dopo la ripresa del 2006, sono rimasti stabili nel 2007 in seguito alle flessioni subite nei mesi finali dell'anno. L'indebolimento è stato particolarmente pronunciato per i settori delle pelli e calzature, dell'elettronica ed elettrotecnica, del legno, dei metalli e dell'arredamento. In alcuni di questi settori, vi è stato un aumento delle insolvenze aziendali, con ripercussioni sulla gestione dei sinistri nell'assicurazione del credito a breve termine.

Italia: industria in frenata e costruzioni stazionarie a fine 2007



Fonte: Istat e Isae.

La dinamica delle esportazioni ha continuato a registrare sviluppi favorevoli nei confronti sia dei paesi avanzati sia di quelli emergenti. Nei primi, che sono mercati rilevanti ai fini delle coperture assicurative sul credito a breve termine per le imprese italiane che vi esportano, i risultati conseguiti nei paesi europei – in alcuni casi con aumenti delle vendite molto sostenuti – hanno più che compensato le flessioni verificatesi nei mercati statunitense e giapponese.

Con riferimento al settore delle costruzioni, il valore aggiunto ha riportato un'espansione di due volte superiore di quella media per l'insieme delle industrie manifatturiera, estrattiva e dell'energia. Tuttavia, la produzione settoriale, pur presentando una tendenza crescente negli ultimi sei anni, ha avuto una battuta d'arresto nel secondo e quarto trimestre dell'anno, risultando pressoché stazionaria nel corso del 2007. La fiducia delle imprese edili - in diminuzione continua dalla metà del 2002 - ha accentuato la sua evoluzione negativa nel corso dell'anno.

Le prospettive per il 2008 si sono deteriorate negli ultimi mesi. Le previsioni della crescita economica italiana sono di poco superiori allo 0,5%. Esse scontano prezzi del petrolio, arrivati a superare i 100 dollari al barile negli Stati Uniti, e un tasso di cambio dollaro/euro, che ha superato quota 1,50, in un contesto di rallentamento della domanda globale. In un tale scenario, i rischi complessivi sono in aumento e si prevede un incremento significativo dei tassi di insolvenza aziendale, in particolare per le imprese di dimensioni minori e attive nei settori a minore valore aggiunto e in quelli tradizionali del Made in Italy. Anche per gli investimenti in costruzioni, gli analisti sono orientati verso una frenata nel 2008. In base alle risorse della Legge Finanziaria 2008, le prospettive per il comparto dell'edilizia non residenziale pubblica sono però più favorevoli; vi sono tuttavia rischi legati al peggioramento della crescita economica italiana e ai ritardi per il passaggio a bandi di gara e, quindi, attivazione delle risorse stanziato. Il primo rischio è ancora maggiore per l'edilizia non residenziale privata, in termini di rinvio

temporale degli investimenti programmati, in un contesto di incertezza sui tassi di interesse caratterizzato da una politica monetaria molto cauta nell'area dell'euro.

2. La strategia

Nel 2007 il Gruppo ha proseguito nello sviluppo delle attività finalizzate alla crescita della penetrazione nel mercato assicurativo, ha implementato e rafforzato la propria struttura organizzativa, continuando lo sforzo nello sviluppo dei progetti informatici.

Si segnalano in particolare le principali azioni intraprese ed obiettivi conseguiti:

- Premi lordi consolidati in crescita del 33% rispetto al 31 dicembre 2006.
- Riqualificazione della rete distributiva di Assicuratrice Edile e miglioramento della presenza sul territorio mediante azioni di incentivazione e di formazione agli agenti più qualificati, chiusura dei punti vendita meno produttivi, revisione dei criteri di collaborazione con i broker. Ampliamento del sistema distributivo multicanale di SACE BT attraverso l'acquisizione di 3 agenzie specializzate nel ramo credito e cauzioni di cui una attiva già dal 2007.
- Integrazione della rete di vendita di Assicuratrice Edile con SACE BT ed utilizzo comune delle informazioni commerciali.
- Assunzione di personale specializzato per il rafforzamento dei settori produttivi delle Cauzioni e del CAR.
- Implementazione del sistema informativo di Assicuratrice Edile, denominato Net-I, per rendere possibile l'emissione diretta anche dei prodotti CAR ed integrazione con la firma digitale. Potenziamento dei sistemi informativi di SACE BT, evoluzione del sistema Leonardo, sviluppo di sistemi per controllo di gestione e *datawarehouse*.
- Elevata la capacità dei trattati di riassicurazione nel ramo Cauzione e riduzione della cessione nei rami Cauzione e Costruzioni.
- Implementazione del progetto *Risk Management* di SACE BT, mentre per Assicuratrice Edile il progetto "*Risk Management*" è entrato nella fase di analisi dei processi assicurativi e produce i primi report sulla gestione finanziaria. Nell'ambito del progetto di *Risk Management* le imprese del Gruppo hanno partecipato al progetto *Solvency II* coordinato da ISVAP e ANIA.
- Prosecuzione dei processi volti alla crescita per linee esterne in partnership con altri operatori internazionali. Tale processo è divenuto operativo con l'acquisizione congiunta di SACE BT e la società belga Ducroire Delcredere S.A. all'acquisto del 66% di **KUP EGAP** S.A., società di assicurazione del credito operante nella Repubblica Ceca, che nel 2007 ha registrato un volume premi pari a € 9,5 mln e una perdita netta pari a € 1,3 mln, al netto della quota 2007 di ammortamento sull'avviamento di € 3 mln (dati relativi al bilancio redatto secondo i principi contabili in vigore nella Repubblica Ceca).
- Costituzione, in data 7 settembre 2007, di **SACE Servizi** S.r.l. (controllata al 100% da SACE BT), resa operativa dal primo di ottobre 2007, con l'obiettivo di centralizzare l'acquisto delle informazioni commerciali per tutto il Gruppo SACE. Nei tre mesi di operatività del 2007 SACE Servizi ha registrato un fatturato di € 1,7 mln ed un utile netto pari a € 0,4 mln.
- Prosecuzione del processo di integrazione con la controllata **Assicuratrice Edile** S.p.A.. A tal fine il 19 dicembre 2007 è stato avviato il processo per l'acquisto delle quote di minoranza che si è concluso il 6 marzo 2008. Assicuratrice Edile opera principalmente nel settore costruzioni (rami principali Cauzioni, RCG e Altri Danni ai Beni) e nel 2007 ha emesso premi per € 56,0 mln ed ha registrato un utile netto per € 1 mln.

3. La formazione del risultato consolidato

(In migliaia di euro)	2007				2006
	Danni	Vita	Altre gestioni	Totale	
Premi Netti di competenza	28.115	8.647		36.762	32.031
Oneri Netti relativi ai sinistri	12.778	7.119		19.897	13.284
Spese di gestione	18.932	1.101	140	20.173	16.908
Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	4.624	613		5.237	3.263
Proventi e oneri derivanti da partecipazioni in controllate	0	0		0	
Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	0	0		0	0
Proventi e oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	682	97		779	293
Altri ricavi	4.188	44	1.753	5.985	3.851
Altri costi	5.762	282	1.024	7.068	6.230
Risultato prima delle imposte	137	899	589	1.625	3.016
Imposte				700	-2.017
Utile/(perdita) netto				2.325	999

I *Ratios* sono determinati sulla sola attività assicurativa *core* del Gruppo e non tengono conto dei ricavi relativi ai diritti di istruttoria e dei costi per le informazioni commerciali.

L'andamento economico del 2007 è sintetizzato nel seguente prospetto:

(In migliaia di euro)	2007	2006
Premi Lordi di competenza	70.636	59.155
Sinistri lordi di competenza	40.179	23.849
Oneri di acquisizione e spese generali, netto provv. Riassicuratori	20.173	16.908
Redditi netti correnti dell'attività finanziaria	5.237	3.263
Riserve tecniche Lavoro Diretto	158.642	130.772
Investimenti	118.432	162.960
Capitale e riserve	110.198	108.029
Utile/(perdita) netto	2.325	999
Ratios:		
Loss Ratio ¹	56%	41%
Cost Ratio ²	42%	43%
Combined Ratio	98%	84%

1. Rapporto sinistri di competenza sui premi di competenza al netto dei diritti di Istruttoria

2. Incidenza degli oneri di acquisizione e delle spese generali, al lordo delle provv. di riassicurazione e al netto delle spese per informazioni commerciali, il tutto rapportato ai premi di competenza al netto dei diritti di Istruttoria

4. La gestione assicurativa

4.1. PREMI

Nel 2007 i premi lordi contabilizzati consolidati hanno avuto il seguente andamento:

(In migliaia di euro)	2007	Distribuzione %	2006	Distribuzione %	Incremento %
Lavoro diretto					
Cauzione	31.339	36,20%	24.376	37,50%	28,60%
Credito	29.772	34,40%	17.638	27,10%	68,80%
Altri danni ai beni	13.061	15,10%	12.046	18,50%	8,40%
R. C. Generale	1.195	1,40%	1.351	2,10%	-11,50%
Incendio	424	0,50%	494	0,80%	-14,20%
Infortuni	211	0,20%	283	0,40%	-25,40%
Malattia	54	0,10%	49	0,10%	10,20%
Totale L.D. Rami Danni	76.056	87,90%	56.237	86,40%	35,20%
Vita	9.393	10,90%	8.563	13,20%	9,70%
Totale Lavoro Diretto	85.449	98,73%	64.800	99,57%	31,87%
Lavoro indiretto	1.102	1,27%	278	0,43%	296,40%
Totale generale	86.551	100,00%	65.078	100,00%	33,00%

L'evoluzione dei premi ha avuto dinamiche differenti secondo il ramo di riferimento, di seguito viene analizzata l'evoluzione dei principali rami nel 2007 rispetto al 2006:

- il ramo cauzioni ha registrato un incremento premi del 28,6% nel 2007. I prodotti che hanno maggiormente trainato lo sviluppo sono stati gli oneri di urbanizzazione, la garanzia ex legge 210 del 2004 per la tutela degli acquirenti di immobili, le garanzie per i pagamenti e i rimborsi di imposte; il segmento degli Appalti si presenta invece stazionario. Nel 2006 la crescita premi si era attestata al 2,5% rispetto all'esercizio precedente;
- il ramo credito, lavoro diretto, registra un incremento premi del 68,8% rispetto all'esercizio precedente. Tale crescita è dovuta allo sforzo profuso nel potenziamento della rete di vendita, dallo sviluppo di nuovi prodotti e dalla continua ricerca di un servizio innovativo alla clientela;
- il ramo altri danni ai beni ha mantenuto un trend di crescita positivo, registrando un incremento premi del 8,4%. L'ambito dei lavori pubblici ha risentito della mancanza di fondi che comporta minori lavori e maggiori dilazionamenti nel completamento delle opere, facendo segnare il passo alle coperture assicurative del comparto medio-alto. In tale contesto la crescita della divisione costruzioni è stata sostenuta grazie al mercato privato, costituito principalmente da rischi medio-piccoli;
- il ramo responsabilità civile generale registra un decremento nei premi del 11,5%, confermando una politica assuntiva particolarmente selettiva portata avanti da ASSEDILE negli ultimi anni;
- il ramo vita registra un incremento nella raccolta del 9,7%. La raccolta è costituita sia da polizze collettive che individuali, principalmente con prodotti "caso morte";
- il lavoro indiretto danni registra un incremento pari al 296,4% sostenuto principalmente dai premi indiretti del ramo credito di SACE BT (€ 756 mila).

4.2. Sinistri e recuperi

Nel 2007 i sinistri denunciati consolidati dei principali rami hanno avuto il seguente andamento:

	Numero denunce 2007	Numero denunce 2006	Incremento %
Credito	1.545	629	145,60%
Altri danni ai beni	259	349	-25,80%
Cauzione	202	228	-11,40%
Incendio	136	154	-11,70%
R. C. Generale	89	342	-74,00%
Malattia	82	-	100,00%
Infortuni	21	30	-30,00%
Totale	2.334	1.732	34,80%

In generale le denunce pervenute evidenziano un incremento del 34,8% rispetto all'esercizio precedente. Per il ramo credito si evidenzia un aumento del numero dei sinistri denunciati del 145,6%. Tale aumento è da considerarsi coerente con la forte crescita del portafoglio del ramo credito e con la congiuntura economica di fine 2007.

Per gli altri rami il numero dei sinistri denunciati presenta una riduzione del 28%.

La gestione sinistri del ramo credito è stata molto attiva sulla fase di recupero pre-liquidazione dei sinistri denunciati, sensibilizzando l'assicurato circa il recupero bonario e, nei casi in cui è stato conferito mandato alla compagnia, attivando un *provider* esterno. Tale attività ha consentito di pervenire ad un'elevata percentuale di sinistri chiusi senza seguito (n. 539 nel 2007), con conseguente rientro delle riserve aperte all'atto della denuncia.

L'onere consolidato per sinistri è stato pari a € 40.179 mila dettagliato come segue:

(In migliaia di euro)	Totale				
	Sinistri pagati	Riserva sinistri chiusura Es. Prec.	Riserva sinistri attuale	Recuperi e Variaz. Somme da rec.	Oneri relativi ai sinistri
Infortuni	48	-187	158	0	19
Malattia	50	-14	18	0	54
Corpi V.T.	2	-52	20	3	-26
Incendio	180	-202	197	0	176
A.D.B.	6.950	-15.486	15.820	-128	7.156
R.C. Auto	664	-1.040	590	58	272
R.C. Gen.	1.824	-11.418	9.545	-52	-101
Credito	8.443	-4.386	13.618	-1.111	16.563
Cauzioni	9.255	-27.141	28.192	-2.225	8.081
Totale Diretto Rami Danni	27.416	-59.926	68.159	-3.455	32.194
Vita	2.701	-16.067	20.935	0	7.568
Totale Diretto	30.117	-75.993	89.093	-3.455	39.762
Totale Indiretto	31	-296	256	426	417
Totale Generale	30.148	-76.289	89.349	-3.029	40.179

4.3. La riassicurazione

Sui principali rami di attività sono operanti trattati di riassicurazione 'quota-parte' presso primari riassicuratori internazionali, con percentuali di copertura che vanno dal 40% all'80%.

Il Gruppo dispone, a protezione da sinistri di entità eccezionale nonché a protezione della quota di ritenzione nei rami strategici, di coperture con trattati XL.

Per il ramo credito il Gruppo è passato da una cessione "Risk Attaching - Policy Based" ad una cessione "Risk Attaching - Invoice Based", per adeguarsi allo standard di mercato del ramo credito. Pertanto, mentre fino al 31 dicembre 2006 veniva ceduto l'intero premio contabilizzato nell'esercizio al trattato Quota Share in vigore, dal 2007 viene ceduta solo la parte di premio contabilizzato che copre il rischio dell'esercizio. Nella tabella vengono indicati gli effetti economici per il ramo credito del nuovo metodo di cessione per l'esercizio 2007, confrontati con gli analoghi dati rielaborati con il metodo utilizzato negli esercizi precedenti:

(In migliaia di euro)	31.12.2007 "Invoice Based"	31.12.2007 "Policy Based"	Differenza
Premi ceduti ai riassicuratori	10.817	15.658	4.841
Riserva Premi Ceduta	574	-3.891	-4.465
Commissioni	-3.842	-5.879	-2.037
Totale netto	7.549	5.888	-1.661

Pertanto, qualora non fosse stato modificato il metodo di cessione della Riassicurazione nel 2007, il risultato ante imposte del gruppo si sarebbe attestato su un utile pari ad **€ 3.286 mila**, anziché € 1.625 mila.

4.4. La gestione non assicurativa

La gestione non assicurativa è rappresentata dall'attività svolta da SACE Servizi che nello specifico fornisce dossier informativi strumentali alla valutazione del rischio assicurativo.

La creazione di questa società è stata messa in atto al fine di consentire una migliore gestione dei rischi ed accelerare i tempi di ricerca delle informazioni per tutto il Gruppo. Il Valore della produzione realizzato è stato pari ad € 1.744 mila con costi operativi per € 1.163 mila.

5. La gestione finanziaria

La distribuzione degli investimenti consolidati al 31 dicembre 2007 viene evidenziata nel seguente prospetto:

(In migliaia di euro)	2007	2006
Investimenti immobiliari	12.246	13.754
Azioni e quote	14.605	0
Pronti c/termine su Titoli di Stato area Euro	0	0
Titoli a reddito fisso	87.220	137.622
Time Deposit	0	0
Quote di OICR	4.315	11.537
Altri Investimenti	46	0
TOTALE	118.432	162.913

I proventi netti rivenienti dagli investimenti sono indicati in nota integrativa, come pure il dettaglio delle attività finanziarie suddivisa per destinazione dell'investimento.

6. Risorse umane

Al 31 dicembre 2007, il personale dipendente del Gruppo ammontava a 153 unità, con un incremento del 21 % rispetto all'anno precedente. Nel corso dell'esercizio sono state assunte 35 risorse mentre 8 risorse hanno cessato la loro attività.

Di seguito si espone la ripartizione del personale per inquadramento.

	2007	2006	Variazione
Dirigenti	11	11	0
Funzionari	29	19	10
Impiegati	108	91	17
Produttori	5	5	0
	153	126	27

7. Rete di distribuzione e attività di marketing

Prosegue la politica del Gruppo volta all'ampliamento ed al consolidamento della rete distributiva secondo un modello multi-canale. Nel 2007 è stata ampliata la rete domestica, con l'apertura dell'ufficio di Milano ed il potenziamento del network di broker e agenti. Sono stati inoltre ampliati i servizi offerti via internet con l'avvio del progetto *Multiexport On-Line*, la piattaforma online tramite cui la clientela corporate può attualmente ottenere con rapidità pareri preliminari sulla copertura di un'operazione commerciale e richiedere ed ottenere l'emissione di polizze assicurative sul rischio di credito. In SACE BT è stato attivato il servizio di Customer Care telefonico.

8. Attività di audit, controllo interno e modello di organizzazione d.Lgs. 231/01

Il Gruppo adotta un impianto di prevenzione e controllo basato su due elementi fondamentali:

- il Codice Etico, che enuncia i principi morali ispiratori della condotta della società nei rapporti con i dipendenti, i clienti, i fornitori e tutti i soggetti portatori di interesse nei confronti di SACE BT;
- il Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo per la prevenzione dei reati di cui al D. Lgs. 231/2001 sulla "Disciplina della responsabilità amministrativa delle persone giuridiche, delle società e delle associazioni anche prive della personalità giuridica".

La funzione di vigilanza e controllo sull'attuazione del Modello e del Codice Etico è affidata all'Organismo di Vigilanza che, nel 2007, ha svolto la propria attività conformemente alle prescrizioni dei Modelli di Organizzazione, Gestione e Controllo, vigenti nelle singole Società.

Al fine di conformarsi inoltre ai principi ispiratori della Circolare ISVAP n. 577/D del 30 dicembre 2005 "Disposizioni in materia di sistemi dei controlli interni e gestione dei rischi", nonché di uniformarsi alle best practice di mercato, SACE BT ha individuato una serie di interventi prioritari che dovranno essere implementati e sta predisponendo una serie di regole, procedure e strutture organizzative atte a rilevare, misurare e controllare i rischi insiti nell'attività svolta, allo scopo di definire un adeguato livello di governance, di sistemi di controllo interno efficaci ed efficienti e di una struttura di valutazione e controllo dei rischi.

Le società del Gruppo hanno provveduto ad aggiornare il manuale sulla Privacy che è stato consegnato a tutto il personale ed hanno provveduto ad aggiornare il Documento Programmatico sulla Sicurezza in conformità al D. Lgs. 196/2003 "Codice in materia di protezione dei dati personali". Sono state predisposte le nomine dei responsabili al trattamento dei dati ed è stata effettuata la formazione specifica del personale in materia di Privacy.

9. Ricerca e sviluppo

Sono stati sostenuti, come spese di ricerca e sviluppo, solo i costi di sviluppo relativi al lancio dei nuovi prodotti, che sono stati interamente spesi nell'anno.

10. Azionariato e capitale sociale

SACE BT e Assicuratrice Edile non possiedono, né direttamente né indirettamente, azioni proprie o della controllante SACE.

11. Fatti di rilievo verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio e prevedibile evoluzione della gestione

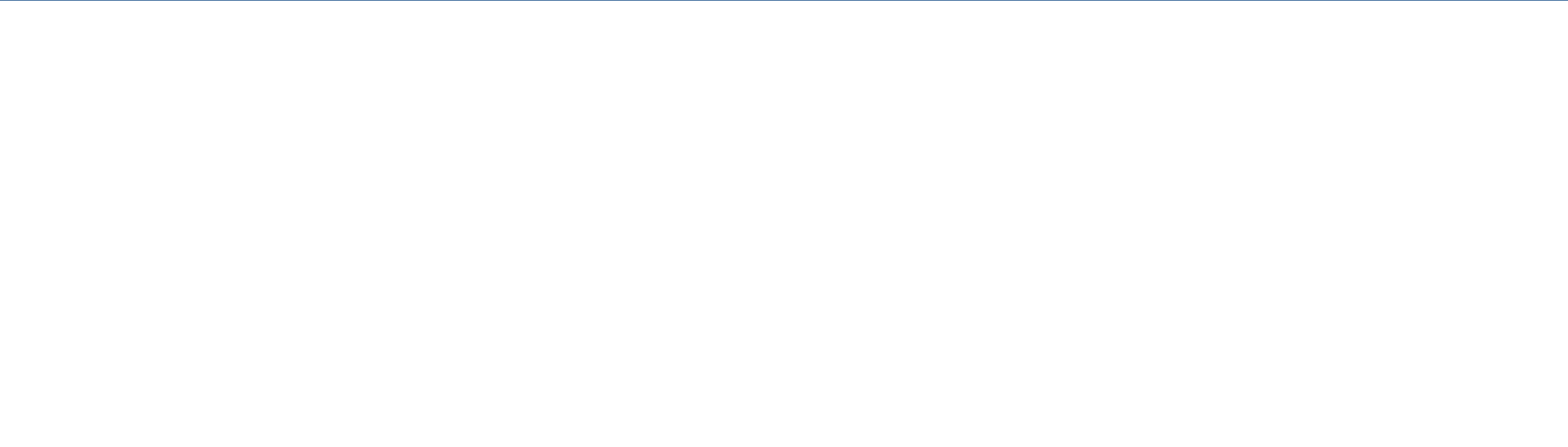
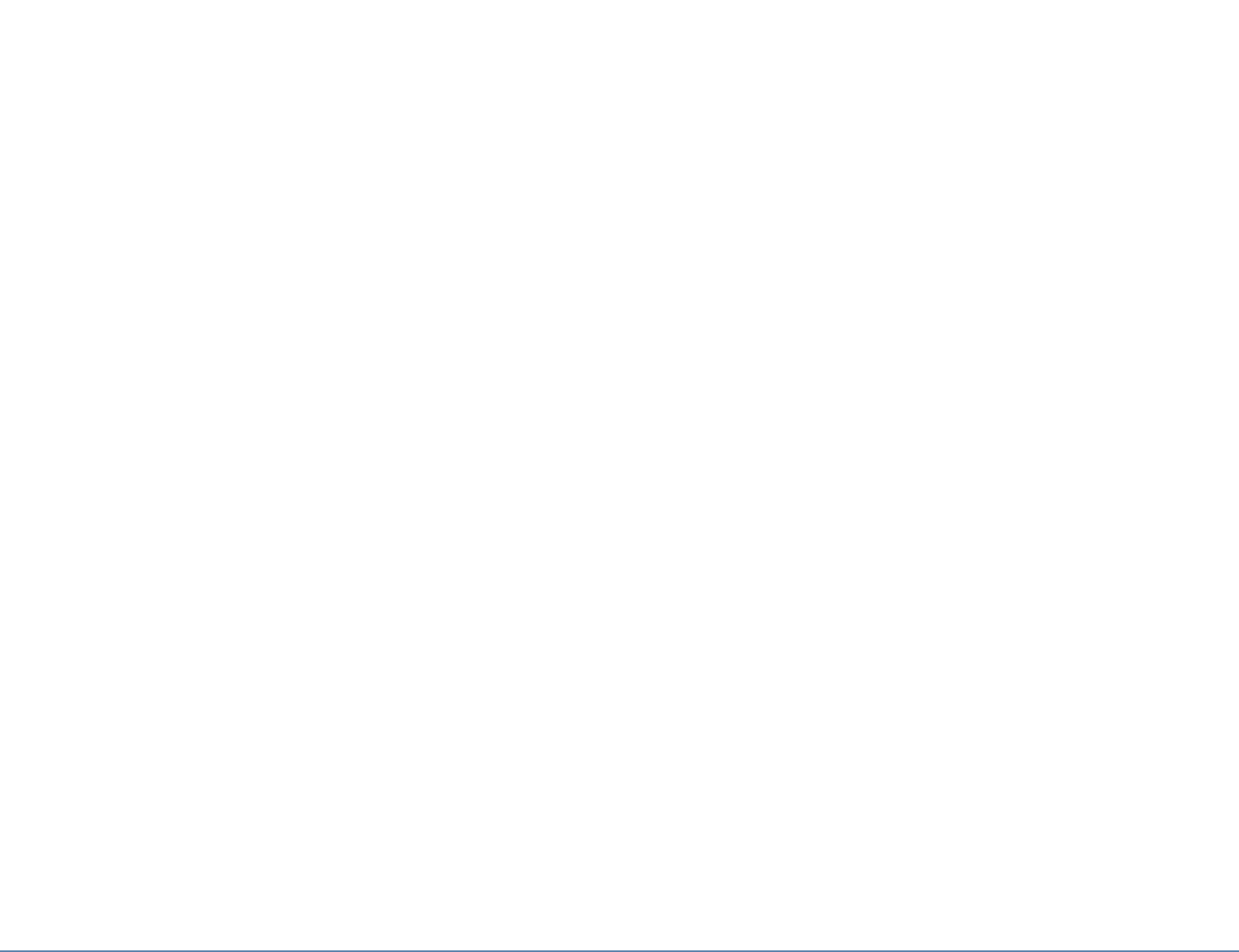
Relativamente all'andamento delle richieste di assicurazione, i primi mesi del 2008, sembrano confermare la tendenza positiva che ha caratterizzato l'esercizio appena concluso.

Per SACE BT il trend di sinistrosità dell'ultimo trimestre 2007 si sta confermando anche nei primi mesi del 2008; al momento la Società sta monitorando in maniera costante l'andamento e sta adottando le misure correttive opportune.

A seguito dell'esercizio delle opzioni call e put avviato in data 19 dicembre nei confronti dei soci di minoranza, il 6 marzo 2008 si è conclusa l'acquisizione del 30% delle quote di minoranza di Assicuratrice Edile S.p.A. detenute da SMABTP e SCOR. L'importo pagato a fronte di tale operazione ammonta ad € 14.790 mila .

Roma, 19 marzo 2007

p. Il **Consiglio di Amministrazione**



BILANCIO CONSOLIDATO 2007

PROSPETTI
CONTABILI CONSOLIDATI

Stato Patrimoniale Consolidato

Stato Patrimoniale Consolidato - attività

(importi in migliaia di euro)

	2007	2006
1 ATTIVITÀ IMMATERIALI	16.856	12.497
1.1 Avviamento	9.654	6.771
1.2 Altre attività immateriali	7.202	5.726
2 ATTIVITÀ MATERIALI	20.150	18.836
2.1 Immobili	19.543	18.283
2.2 Altre attività materiali	607	553
3 RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI	67.219	62.729
4 INVESTIMENTI	118.432	162.960
4.1 Investimenti immobiliari	12.246	13.754
4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	14.605	0
4.3 Investimenti posseduti sino alla scadenza	409	193
4.4 Finanziamenti e crediti	46	47
4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita	0	0
4.6 Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	91.126	148.966
5 CREDITI DIVERSI	55.522	41.578
5.1 Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	44.177	36.880
5.2 Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	4.947	1.819
5.3 Altri crediti	6.398	2.879
6 ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO	25.365	15.404
6.1 Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	0	0
6.2 Costi di acquisizione differiti	1.163	1.150
6.3 Attività fiscali differite	3.475	1.963
6.4 Attività fiscali correnti	274	735
6.5 Altre attività	20.453	11.556
7 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	41.180	3.832
TOTALE ATTIVITÀ	344.724	317.836

Stato Patrimoniale Consolidato - Patrimonio Netto e passività

(importi in migliaia di euro)	2007	2006
1 PATRIMONIO NETTO	110.198	108.029
1.1 di pertinenza del gruppo	110.198	108.029
1.1.1 Capitale	100.000	100.000
1.1.2 Altri strumenti patrimoniali	0	0
1.1.3 Riserve di capitale	0	0
1.1.4 Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	7.873	7.030
1.1.5 (Azioni proprie)	0	0
1.1.6 Riserva per differenze di cambio nette	0	0
1.1.7 Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	0	0
1.1.8 Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	0	0
1.1.9 Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo	2.325	999
1.02 di pertinenza di terzi	0	0
1.2.1 Capitale e riserve di terzi	0	0
1.2.2 Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	0	0
1.2.3 Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	0	0
2 ACCANTONAMENTI	397	345
3 RISERVE TECNICHE	159.715	130.772
4 PASSIVITÀ FINANZIARIE	20.278	26.569
4.1 Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	0	0
4.2 Altre passività finanziarie	20.278	26.569
5 DEBITI	34.478	29.197
5.1 Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	3.371	1.677
5.2 Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	5.942	9.141
5.3 Altri debiti	25.165	18.379
6 ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO	19.658	22.924
6.1 Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	0	0
6.2 Passività fiscali differite	4.215	5.018
6.3 Passività fiscali correnti	540	1.821
6.4 Altre passività	14.903	16.085
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	344.724	317.836

Conto Economico Consolidato

(importi in migliaia di euro)

	2007	2006
1.1 Premi netti	36.762	32.031
1.1.1 Premi lordi di competenza	70.636	59.155
1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza	-33.874	-27.124
1.2 Commissioni attive	0	0
1.3 Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	5.237	3.263
1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	0	0
1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	1.740	1.103
1.5.1 Interessi attivi	765	121
1.5.2 Altri proventi	975	982
1.5.3 Utili realizzati	0	0
1.5.4 Utili da valutazione	0	0
1.6 Altri ricavi	5.985	3.851
1 TOTALE RICAVI E PROVENTI	49.724	40.248
2.1 Oneri netti relativi ai sinistri	19.897	13.284
2.1.2 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	40.179	23.849
2.1.3 Quote a carico dei riassicuratori	-20.282	-10.565
2.2 Commissioni passive	0	0
2.3 Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	0	0
2.4 Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	961	810
2.4.1 Interessi passivi	382	388
2.4.2 Altri oneri	331	174
2.4.3 Perdite realizzate	0	0
2.4.4 Perdite da valutazione	248	248
2.5 Spese di gestione	20.173	16.908
2.5.1 Provvigioni e altre spese di acquisizione	7.333	4.971
2.5.2 Spese di gestione degli investimenti	382	424
2.5.3 Altre spese di amministrazione	12.458	11.513
2.6 Altri costi	7.068	6.230
2 TOTALE COSTI E ONERI	48.099	37.232
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE	1.625	3.016
3 IMPOSTE	-700	2.017
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE	2.325	999
4 UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE	0	0
UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	2.325	999
di cui di pertinenza del gruppo	2.325	999
di cui di pertinenza di terzi	0	0

Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto

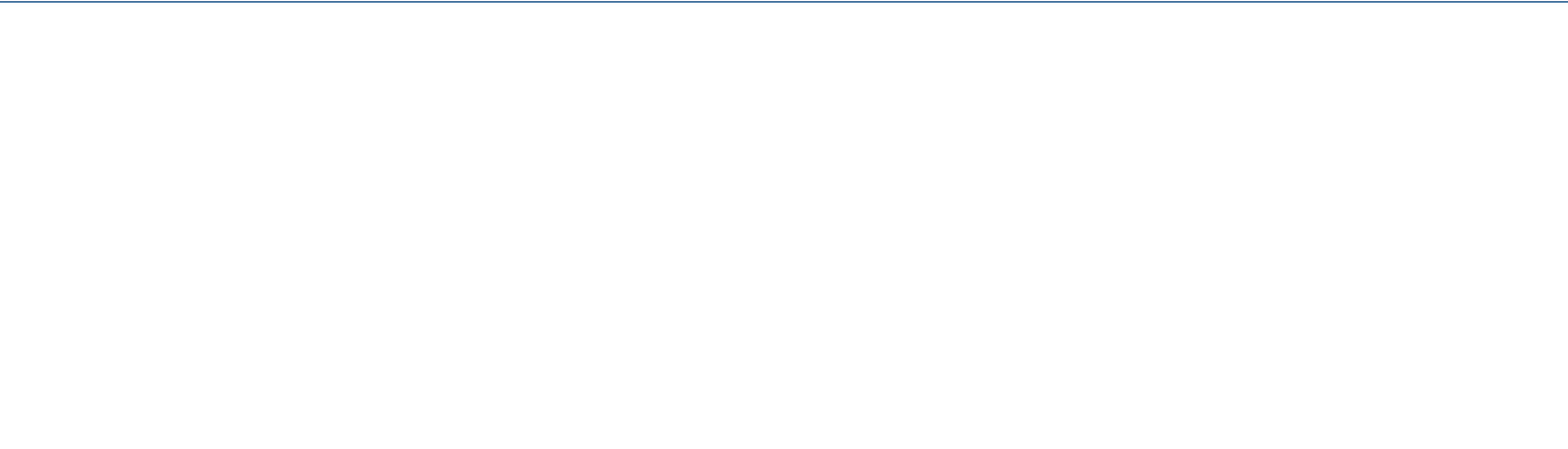
(importi in migliaia di euro)	Esistenza al 31.12.2006	Modifica dei saldi di chiusura	Imputazioni	Trasferimenti a Conto Economico	Altri trasferimenti	Esistenza al 31.12.2007
Patrimonio netto di pertinenza del gruppo						
Capitale	100.000					100.000
Altri strumenti patrimoniali	0					0
Riserve di capitale	0					0
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	7.030		999		-156	7.873
(Azioni proprie)	0					0
Riserva per differenze di cambio nette	0					0
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	0					0
Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio						
Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario	0					0
Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera	0					0
Riserva derivante da variazioni nel patrimonio netto delle partecipate	0		0			0
Riserva di rivalutazione di attività immateriali	0					0
Riserva di rivalutazione di attività materiali	0					0
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita	0					0
Altre riserve	0					0
Utile (perdita) dell'esercizio	999		1.326			2.325
Totale di pertinenza del gruppo	108.029	0	2.325	0	-156	110.198
Patrimonio netto di pertinenza di terzi						
Capitale e riserve di terzi	0					
Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	0					
Utile (perdita) dell'esercizio	0					
Totale di pertinenza di terzi	0	0	0	0	0	0
Totale	108.029	0	2.325	0	-156	110.198

(importi in migliaia di euro)	Esistenza al 31.12.2005	Modifica dei saldi di chiusura	Imputazioni	Trasferimenti a Conto Economico	Altri trasferimenti	Esistenza al 31.12.2006
Patrimonio netto di pertinenza del gruppo						
Capitale	100.000					100.000
Altri strumenti patrimoniali	0					0
Riserve di capitale	0					0
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali (Azioni proprie)	6.995		35			7.030
Riserva per differenze di cambio nette	0					0
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	0					0
	0					0
	0					0
Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	0		0			0
	0					0
	0					0
	0					0
Utile (perdita) dell'esercizio	40		959			999
Totale di pertinenza del gruppo	107.035	0	994	0	0	108.029
Patrimonio netto di pertinenza di terzi						
Capitale e riserve di terzi						
Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio						
Utile (perdita) dell'esercizio						
Totale di pertinenza di terzi	0	0	0	0	0	0
Totale	107.035	0	994	0	0	108.029

Rendiconto finanziario

(metodo indiretto)

	2007	2006
Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte	1.625	3.016
Variazione di elementi non monetari	10.737	3.138
Variazione della riserva premi danni	15.950	1.556
Variazione della riserva sinistri e delle altre riserve tecniche danni	3.636	-562
Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche vita	4.867	4.044
Variazione dei costi di acquisizione differiti	-13	-277
Variazione degli accantonamenti	52	101
Proventi e oneri non monetari derivanti da strumenti finanziari, investimenti immobiliari e partecipazioni	-2.883	-739
Altre Variazioni	-10.872	-985
Variazione crediti e debiti generati dall'attività operativa	-8.663	-2.884
Variazione dei crediti e debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta e di riassicurazione	-11.930	-4.909
Variazione di altri crediti e debiti	3267	2.025
Imposte pagate	-1.642	-2.017
Liquidità netta generata/assorbita da elementi monetari attinenti all'attività di investimento e finanziaria	342	5.511
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	0	0
Debiti verso la clientela bancaria e interbancari	0	6.740
Finanziamenti e crediti verso la clientela bancaria e interbancari	0	0
Altri strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	342	-1.229
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA	2.399	6.764
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti immobiliari	248	248
Liquidità netta generata/assorbita dalle partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-14.605	0
Liquidità netta generata/assorbita dai finanziamenti e dai crediti	1	16
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti posseduti sino alla scadenza	-216	14
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività finanziarie disponibili per la vendita	0	13
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività materiali e immateriali	-1.530	-2.429
Altri flussi di liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento	57.498	-4.569
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI INVESTIMENTO	41.396	-6.707
Liquidità netta generata/assorbita dagli strumenti di capitale di pertinenza del gruppo	0	0
Liquidità netta generata/assorbita dalle azioni proprie	0	0
Distribuzione dei dividendi di pertinenza del gruppo	-156	-40
Liquidità netta generata/assorbita da capitale e riserve di pertinenza di terzi	0	35
Liquidità netta generata/assorbita dalle passività subordinate e dagli strumenti finanziari partecipativi	0	0
Liquidità netta generata/assorbita da passività finanziarie diverse	-6.291	939
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI FINANZIAMENTO	-6.447	934
Effetto delle differenze di cambio sulle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	0	0
INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	37.348	991
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	3.832	2.841
INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	37.348	991
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	41.180	3.832



BILANCIO CONSOLIDATO 2007

NOTA ILLUSTRATIVA
DEL BILANCIO CONSOLIDATO

Nota Illustrativa

Informazioni generali

SACE BT controlla al 70% Assicuratrice Edile, compagnia assicurativa operativa principalmente nel ramo cauzione e nei rischi della costruzione. In virtù delle opzioni *call* e *put* di fatto il controllo si presume al 100%. Inoltre SACE BT controlla al 100% SACE Servizi, compagnia di servizi, costituita a settembre 2007. La sede del Gruppo è a Roma in piazza Poli 42.

La data di riferimento del Bilancio Consolidato (31 dicembre 2007) coincide con la data di chiusura del bilancio d'esercizio delle imprese controllate. Il Bilancio Consolidato del Gruppo è presentato in euro che è la moneta funzionale e di presentazione della capogruppo SACE BT S.p.A.. Anche le controllate utilizzano l'euro quale moneta funzionale.

Il Bilancio Consolidato è sottoposto a revisione contabile da parte della società PricewaterhouseCoopers S.p.A., incaricata per il novennio 2007 - 2015.

Normativa di riferimento

Il Decreto Legislativo 28 febbraio 2005, n. 38 ha disciplinato l'obbligo, a partire dall'esercizio 2005, per le società che esercitano le imprese che rientrano nell'ambito di applicazione del Decreto Legislativo 26 maggio 1997, n. 173 di redigere i bilanci consolidati secondo i principi contabili internazionali emanati dallo IASB (International Accounting Standard Board) ed omologati in sede comunitaria dal Regolamento (CE) n. 1606/2002 (di seguito IAS/IFRS). Lo stesso Decreto ha disposto che gli stessi poteri attribuiti all'ISVAP dal D.Lgs. 173/1997 siano da questo Organo esercitati in conformità agli IAS/IFRS. In base alle opzioni esercitate dal legislatore nazionale, le imprese del settore assicurativo:

- redigono il Bilancio Consolidato in conformità agli IAS/IFRS a partire dall'esercizio 2005;
- continuano a redigere il bilancio di esercizio (individuale) sulla base delle disposizioni del D.Lgs. 173/97;
- redigono il bilancio di esercizio (individuale) conformemente agli IAS/IFRS a partire dall'esercizio 2006 qualora emettano strumenti finanziari ammessi alla negoziazione in mercati regolamentati di qualsiasi Stato membro dell'Unione Europea e non redigano il Bilancio Consolidato.

Secondo le indicazioni previste dal D.Lgs 38/2005 l'ISVAP in data 22 dicembre 2005 ha emanato il provvedimento n. 2404, "Disposizioni in materia di forme tecniche del Bilancio Consolidato redatto in base ai principi contabili internazionali", abrogato dal regolamento ISVAP n.7 del 13 luglio 2007, emanato in attuazione del D.Lgs 209/2005. Il Bilancio Consolidato del gruppo SACE è stato pertanto redatto in ottemperanza alle disposizioni dei principi contabili internazionali IAS/IFRS e del Regolamento ISVAP n. 7/2007, emanato in attuazione dell'articolo 9 del D.Lgs 209/2005, per quanto riguarda le forme tecniche di redazione.

Schemi di bilancio, principi contabili adottati e area di consolidamento

Schemi di bilancio

Il Gruppo presenta gli schemi di Bilancio Consolidato e gli allegati conformi a quanto disposto dal Regolamento ISVAP n. 7/2007.

Principi contabili adottati e dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

Il Bilancio Consolidato del Gruppo SACE BT è stato predisposto nel rispetto dei principi contabili internazionali IFRS emessi dall'International Accounting Standards Board (IASB) e omologati dall'Unione Europea e nelle forme tecniche previste dal Regolamento ISVAP n. 7/2007. Per IFRS si intendono anche tutti i principi contabili internazionali rivisti ("IAS"), tutte le interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC"), nonché le forme tecniche previste dal Regolamento ISVAP n. 7/2007.

Principi di consolidamento (IAS 27)

Le imprese controllate sono quelle sulle quali il Gruppo esercita il controllo. Il controllo esiste quando il Gruppo ha direttamente o indirettamente il potere di determinare le politiche sia finanziarie che operative di un'impresa allo scopo di ottenere benefici dalle sue attività. I bilanci delle imprese controllate vengono inclusi nel Bilancio Consolidato a partire dalla data in cui si assume il controllo e fino al momento in cui tale controllo cessa di esistere. Tutte le società controllate sono incluse nel perimetro di consolidamento.

Area di consolidamento

L'area di consolidamento del Gruppo SACE BT integra il bilancio della capogruppo SACE BT S.p.A. e di tutte le sue controllate:

- Assicuratrice Edile S.p.A. partecipata al 70% ma posseduta al 100%.

- SACE Servizi S.r.l., posseduta al 100% e costituita a settembre 2007.

In merito a Assedile, a fini contabili il possesso è stato elevato al 100% in virtù delle opzioni *call* e *put* incrociate con il socio di minoranza. Nel mese di dicembre 2007 è stato avviato il processo di acquisizione del 30% oggetto di opzione.

Le informazioni sulle società controllate sono riportate nell'allegato alla Nota integrativa.

Variazioni nell'area di consolidamento

Nel corso del 2007 l'area di consolidamento si è modificata per la costituzione di SACE Servizi.

Area di consolidamento

(importi in migliaia di euro)

Denominazione	Stato	Metodo (1)	Attività (2)	Partecipazione diretta (%)	Interessenza totale (3) (%)	% Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria (4)	% Consolidamento
Assicuratrice Edile SpA	Italia	G	1	70	70	70	100
SACE Servizi S.r.l.	Italia	G	11	100	100	100	100

1. Metodo di consolidamento: Integrazione globale = G, Integrazione Proporzionale = P, Integrazione globale per Direzione unitaria = U

2. 1 = ass italiane; 2 = ass EU; 3 = ass stato terzo; 4 = holding assicurative; 5 = riass UE; 6 = riass stato terzo; 7 = banche; 8 = SGR; 9 = holding diverse; 10 = immobiliari; 11 = altro

3. è il prodotto dei rapporti di partecipazione relativi a tutte le società che, collocate lungo la catena partecipativa, siano eventualmente interposte tra l'impresa che redige il bilancio consolidato e la società in oggetto. Qualora quest'ultima sia partecipata direttamente da più società controllate è necessario sommare i singoli prodotti

4. disponibilità percentuale complessiva dei voti nell'assemblea ordinaria se diversa dalla quota di partecipazione diretta o indiretta

Transazioni eliminate nel processo di consolidamento

Nella predisposizione del Bilancio Consolidato sono stati eliminati tutti i saldi patrimoniale ed economici significativi tra le società del Gruppo.

Criteri di consolidamento

Il valore di carico della controllata Assicuratrice Edile S.p.A. è stato eliminato in contropartita del Patrimonio Netto con emersione di un avviamento di € 9.562 mila (€ 6.771 nel 2006). La variazione rispetto all'esercizio 2006 è dovuta alla definitiva determinazione del valore del 30% della partecipazione effettuato al momento dell'acquisto delle quote di minoranza concluso il 6 marzo 2008.

Partecipazioni in Joint Venture

SACE BT congiuntamente alla società belga Ducroire Delcredere s.a. ha acquisito a ottobre 2007 il 66% di KUP EGAP a.s., società di assicurazione del credito, posseduta da EGAP a.s. (Export credit Agency della Repubblica Ceca). La partecipazione viene consolidata con il metodo del patrimonio netto per la quota rilevante in capo al Gruppo.

Dettaglio delle partecipazioni non consolidate

(importi in migliaia di euro)

Denominazione	Stato	Attività (1)	Tipo (2)	Partecipazione diretta (%)	Interessenza totale (3) (%)	% Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria (4)	Valore di bilancio
KUP EGAP a.s	Rep. Ceca	2	c	33	33	33	14.605

1. 1=ass italiane; 2=ass EU; 3=ass stato terzo; 4=holding assicurative; 5=riass UE; 6=riass stato terzo; 7=banche; 8=SGR; 9=holding diverse; 10=immobiliari 11=altro

2. a=controllate (IAS27) ; b=collegate (IAS28); c=joint venture (IAS 31); indicare con un asterisco (*) le società classificate come possedute per la vendita in conformità all'IFRS 5 e riportare la legenda in calce al prospetto

3. è il prodotto dei rapporti di partecipazione relativi a tutte le società che, collocate lungo la catena partecipativa, siano eventualmente interposte tra l'impresa che redige il bilancio consolidato e la società in oggetto. Qualora quest'ultima sia partecipata direttamente da più società controllate è necessario sommare i singoli prodotti

4. disponibilità percentuale complessiva dei voti nell'assemblea ordinaria se diversa dalla quota di partecipazione diretta o indiretta

Utilizzo di stime

Nella predisposizione del Bilancio Consolidato gli amministratori sono tenuti ad effettuare stime e valutazioni che hanno effetto sugli importi contabilizzati relativi alle attività, passività, costi e ricavi, nonché sulla presentazione delle attività e delle passività potenziali. Gli amministratori verificano periodicamente le loro stime e valutazioni in base all'esperienza storica ed altri fattori ritenuti ragionevoli in tali circostanze. Il ricorso a stime e processi valutativi è significativo nella determinazione delle seguenti poste patrimoniali ed economiche.

Riserve tecniche

L'ammontare delle riserve tecniche viene determinato in base a calcoli attuariali e secondo le indicazioni fornite dal management e dagli attuari di cui si avvale la Società. La riserva sinistri è determinata in modo analitico attraverso l'esame dei singoli sinistri ancora aperti alla chiusura dell'esercizio, e tenendo in considerazione anche la stima dei sinistri tardivi.

Immobilizzazioni immateriali

La vita utile delle immobilizzazioni è determinata mediante l'utilizzo di stime e valutazioni. La valutazione della vita utile è effettuata su base annuale, utilizzando proiezioni economiche prudenziali.

Imposte anticipate

Le imposte anticipate sono stimate e contabilizzate sulla base della ragionevole certezza di avere redditi imponibili futuri in grado di assorbire le differenze temporanee deducibili.

Altre

Le stime vengono utilizzate per rilevare gli accantonamenti per benefici a dipendenti e ad altri accantonamenti.

Criteria di Valutazione

Attivi immateriali**Avviamento**

Nel caso di acquisto di società, le attività, le passività e le passività potenziali acquisite e identificabili sono rilevate al fair value alla data di acquisizione. La differenza positiva tra il costo di acquisto e la quota di interessenza del gruppo nel valore corrente di tali attività e passività viene classificata come avviamento ed iscritta come attività immateriale; la differenza negativa viene rilevata a Conto Economico al momento dell'acquisizione. L'avviamento viene sottoposto annualmente a verifica per identificare eventuali variazioni nel valore (riduzioni di valore), secondo quanto previsto dallo IAS 36. Dopo la rilevazione iniziale l'avviamento viene rilevato al costo, al netto delle eventuali riduzioni di valore accumulate.

Altre attività immateriali

In questa voce sono classificate attività definite e disciplinate dallo IAS 38. Sono incluse unicamente attività non materiali identificabili e controllate dal gruppo, dal cui impiego si attendono benefici economici per l'azienda ed il cui costo è determinato o ragionevolmente determinabile.

Non sono inclusi in tale voce i valori inerenti i costi di acquisizione differiti e le attività immateriali disciplinate da altri principi contabili internazionali.

Tali attività sono iscritte al costo. Se si tratta di attività a vita utile definita, il costo viene ammortizzato in quote costanti sulla base della relativa vita utile. Se si tratta di attività a vita utile indefinita non sono soggette ad ammortamento ma, secondo quanto disposto dallo IAS 36, a test d'*impairment* ad ogni chiusura di bilancio ovvero in caso vi siano indicazioni di perdite durevoli di valore.

L'ammontare della perdita, pari alla differenza tra il valore contabile dell'attività ed il valore recuperabile, viene rilevato a Conto Economico

Le spese di software sono ammortizzate in 5 anni in quanto sostanzialmente relative ad implementazioni che consentono la gestione di prodotti di durata minima quinquennale.

Un'immobilizzazione immateriale è eliminata dallo Stato patrimoniale al momento della dismissione e qualora non siano attesi benefici economici futuri.

Attività materiali

Immobili

In tale voce sono classificati gli immobili detenuti ad uso strumentale così come definiti e disciplinati dallo IAS 16. Tali attività, distinte nelle loro componenti "Terreni" e "Fabbricati", sono iscritte al costo che comprende, oltre al prezzo di acquisto, gli eventuali oneri accessori direttamente imputabili all'acquisto ed alla messa in funzione del bene.

Successivamente il costo dei Fabbricati è soggetto ad ammortamento in quote costanti sulla base della relativa vita che, nello specifico, è stata stimata in 50 anni. I terreni, ritenuti a vita utile indefinita, non vengono invece ammortizzati.

Periodicamente, almeno ad ogni chiusura di bilancio o di situazione infrannuale, tali immobili sono sottoposti a test d'*impairment* al fine di rilevare eventuali perdite durevoli di valore. L'ammontare di tali perdite, pari alla differenza tra il valore di carico del bene ed il suo valore di recupero (pari al minore tra il *fair value*, al netto degli eventuali costi di vendita, ed il relativo valore d'uso del bene, inteso come il valore attuale dei futuri flussi finanziari originati dal bene), viene rilevato in Conto economico.

Un'attività immobiliare è cancellata dallo Stato patrimoniale a seguito di dismissione o quando il bene è permanentemente ritirato dall'uso e dalla sua dismissione non sono attesi benefici economici futuri.

Altre attività materiali

In tale voce sono classificati beni mobili, arredi, impianti e attrezzature, macchine d'ufficio, nonché i beni mobili iscritti in pubblici registri. Sono iscritti al costo e successivamente contabilizzati al netto degli ammortamenti e delle eventuali perdite di valore. Gli ammortamenti sono coerenti con i piani di utilizzo tecnico-economici delle singole categorie di beni.

Riserve tecniche a carico dei riassicuratori

In questa voce sono classificati gli impegni a carico dei riassicuratori che derivano da rapporti di riassicurazione aventi ad oggetto contratti disciplinati dall'IFRS 4. Non sono inclusi i depositi delle Compagnie riassicuratrici presso le imprese cedenti. Le riserve tecniche a carico dei riassicuratori sono determinate sulla base dei trattati in essere con gli stessi criteri descritti per le riserve tecniche, salvo diversa valutazione in merito alla recuperabilità del credito.

Investimenti

Investimenti immobiliari

In tale voce sono classificati gli investimenti in immobili definite e disciplinate dallo IAS 40, cioè quegli immobili finalizzati al conseguimento di un reddito in forma di affitti o di apprezzamento del valore investito. Tali investimenti comprendono i terreni, i fabbricati e le singole Unità abitative.

Non sono inclusi in tale voce gli immobili detenuti per uso strumentale ovvero disponibili nell'ambito della gestione caratteristica per operazioni di compravendita.

Gli investimenti immobiliari sono iscritti al costo che, in prima iscrizione, comprende gli eventuali oneri accessori direttamente imputabili all'acquisto e alla messa in funzione del bene, mentre sono escluse le perdite iniziali ed i costi di impianto non direttamente collegati alla normale condizione operativa del bene.

Gli investimenti in immobili sono soggetti ad ammortamento secondo quanto consentito dallo IAS 40. I valori degli immobili sono esposti in bilancio al netto degli ammortamenti e di eventuali perdite di valore. Le spese di manutenzione straordinaria che apportino benefici economici futuri sono capitalizzate sul valore dell'immobile, mentre i costi di manutenzione ordinaria sono contabilizzati in Conto economico nell'anno di sostenimento. Tali immobilizzazioni sono ammortizzate a quote costanti lungo l'arco della vita utile stimata, ad eccezione della quota relativa al terreno, accorpato al fabbricato o acquisito separatamente, per cui si suppone una vita utile indefinita e pertanto non sottoposto ad ammortamento.

La vita utile stimata dei fabbricati è stabilita in un periodo di 50 anni e, conseguentemente, le quote di ammortamento costante sono pari al 2 per cento del valore del fabbricato stesso.

Qualora in sede di valutazione periodica, almeno ogni 12 mesi, o a seguito di specifici eventi emerga l'insorgere di una perdita durevole di valore, si procede alla corrispondente rettifica.

Un investimento immobiliare è cancellato dallo Stato patrimoniale a seguito di dismissione ovvero a seguito di eventi che ne esauriscano i benefici economici attesi dall'uso.

Investimenti posseduti sino alla scadenza

Sono classificate nella presente categoria le attività finanziarie disciplinate dallo IAS 39, non derivate, con pagamenti fissi o determinabili e scadenza fissa, che si ha intenzione e capacità di detenere sino a scadenza.

L'iscrizione iniziale dell'attività finanziaria avviene alla data di regolamento.

All'atto della rilevazione iniziale le attività sono contabilizzate al costo, inteso come il *fair value* dello strumento, comprensivo dei costi o proventi di transazione direttamente attribuibili allo strumento stesso.

Se la rilevazione in questa categoria avviene per riclassificazione dalle Attività disponibili per la vendita, il *fair value* dell'attività alla data di riclassificazione viene assunto come nuovo costo ammortizzato dell'attività stessa.

Successivamente alla rilevazione iniziale, la valutazione delle attività finanziarie detenute sino alla scadenza è adeguata al costo ammortizzato, utilizzando il metodo del tasso di interesse effettivo. Sono rilevati in Conto economico i proventi e gli oneri derivanti dal processo di ammortamento.

Se in seguito ad un cambiamento di volontà o di capacità un investimento detenuto sino a scadenza, viene riclassificato tra le attività disponibili per la vendita o venduto e se queste operazioni risultano essere di importo non irrilevante, qualsiasi investimento detenuto fino alla scadenza che residua deve essere riclassificato come disponibile per la vendita. Questa regola detta "*tainting rule*" non si applica solo in casi specifici previsti dallo IAS 39, dove un mutamento oggettivo non prevedibile delle condizioni all'inizio richiamante renda impraticabile mantenere in tale classe uno strumento finanziario. I proventi e gli oneri da rimborso sono rilevati in Conto economico.

In sede di chiusura del bilancio e delle situazioni infrannuali, viene effettuato il test d'*impairment*. Se sussistono evidenze di perdita di valore, l'importo della perdita viene misurato come differenza tra il valore contabile dell'attività e il valore attuale dei futuri flussi finanziari stimati, scontati al tasso di interesse effettivo originario. L'importo della perdita viene rilevato nel Conto economico.

Qualora i motivi della perdita di valore siano rimossi a seguito di un evento oggettivamente osservabile, verificatosi successivamente alla rilevazione della riduzione di valore, vengono effettuate riprese di valore con imputazione a Conto economico fino a concorrenza del costo ammortizzato.

Le attività detenute fino alla scadenza vengono cancellate quando scadono i diritti contrattuali sui flussi finanziari derivati dalle attività stesse o quando l'attività finanziaria viene ceduta trasferendo sostanzialmente tutti i rischi e benefici ad essa connessi.

Finanziamenti e crediti

Sono classificati nella presente categoria i finanziamenti come definiti e disciplinati dallo IAS 39 con esclusione dei crediti commerciali. In particolare i crediti rientranti in questa categoria sono costituiti da attività finanziarie, non derivate, con pagamenti fissi o determinabili che non sono quotati in un mercato attivo e detenuti con intento di non essere vendute nel breve termine.

Nello specifico la voce comprende anche:

1. i finanziamenti e i crediti interbancari;
2. i finanziamenti ed i crediti verso la clientela bancaria;
3. i depositi non a vista presso le banche;
4. i depositi delle riassicuratrici presso le imprese cedenti;
5. la componente finanziaria eventualmente presente nei contratti di assicurazione e riassicurazione;
6. i crediti impliciti nei contratti di leasing rilevati da un locatore;
7. i crediti verso agenti subentranti per rivalsa indennizzi corrisposti ad agenti cessati.

I finanziamenti e i crediti di natura non assicurativa sono valutati al costo ammortizzato, secondo il metodo dell'interesse effettivo, al netto di eventuali svalutazioni. Il tasso dell'interesse effettivo è il tasso con il quale se si attualizzano tutti i futuri flussi di cassa attesi (considerando tutti gli elementi contrattuali come commissioni, spese e ogni altro premio o sconto definito tra le parti) si ottiene il valore nominale del credito all'emissione.

I depositi di cassa presso terzi a garanzia di future obbligazioni del Gruppo sono iscritte al costo corrispondente al loro valore nominale.

Periodicamente, ad ogni chiusura d'esercizio o situazione infrannuale, i finanziamenti e i crediti sono soggetti ad una ricognizione volta ad individuare quelli che, a seguito di eventi verificatisi dopo la loro iscrizione, mostrino oggettive evidenze di una possibile perdita di valore (*impairment*).

Tali crediti devono essere valutati analiticamente tenendo conto anche dei tempi di recupero degli stessi. L'eventuale rettifica di valore è iscritta a Conto economico.

Successivamente, il valore dei crediti viene ripristinato, nel limite massimo del costo ammortizzato, nella misura in cui vengano meno i motivi che ne hanno determinato la precedente svalutazione. I crediti che non presentano evidenze di anomalia sono valutati "collettivamente", attraverso la loro suddivisione in categorie omogenee di rischio e la determinazione per ognuna di esse di riduzioni di valori stimate sulla base di esperienze storiche di perdite.

I finanziamenti e i crediti sono eliminati dallo Stato patrimoniale quando questi sono considerati nella loro interezza irre recuperabili o stralciati. In caso di cessione di finanziamenti o crediti l'eliminazione degli stessi avviene solo nel caso in cui tutti i rischi e i benefici vengono effettivamente trasferiti ad altro soggetto.

Attività finanziarie a *fair value* rilevato a conto economico

In questa categoria sono classificati i titoli di debito ed i titoli di capitale detenuti con finalità di negoziazione (attività destinate al trading).

L'iscrizione iniziale delle attività finanziarie avviene alla data di regolamento.

All'atto della rilevazione iniziale le attività finanziarie detenute per la negoziazione vengono rilevate al costo, inteso come il *fair value* dello strumento, senza considerare i costi o proventi di transazione direttamente attribuibili allo strumento stesso che sono invece imputati direttamente a Conto economico.

Successivamente alla rilevazione iniziale, le attività finanziarie detenute per la negoziazione sono valorizzate al *fair value*.

Per la determinazione del *fair value* degli strumenti finanziari quotati in un mercato attivo, vengono utilizzate quotazioni di mercato.

In assenza di un mercato attivo, vengono utilizzati metodi di stima e modelli valutativi generalmente accettati e che sono basati su dati rilevabili sul mercato quali: metodi basati sulla valutazione di strumenti quotati che presentano analoghe caratteristiche, calcoli di flussi di cassa scontati, valori rilevati in recenti transazioni comparabili.

I titoli di capitale ed i correlati strumenti derivati, per i quali non sia possibile determinare il *fair value* in maniera attendibile secondo le linee guida sopra indicate, restano iscritti al valore di costo.

Gli utili e le perdite derivanti dalla variazione di *fair value* delle attività finanziarie sono rilevati nella voce "Proventi ed oneri derivanti da strumenti finanziari a *fair value* rilevato a Conto economico" del Conto economico.

Le attività finanziarie vengono cancellate quando l'attività finanziaria viene ceduta trasferendo sostanzialmente tutti i rischi/benefici ad essa connessi.

Crediti diversi

Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta

In tale voce sono classificati i crediti verso assicurati per premi non ancora incassati. Sono iscritti inizialmente al loro *fair value* e successivamente al costo ammortizzato. Ai fini della contabilizzazione non si fa ricorso a metodi di attualizzazione in quanto, essendo tali crediti a breve termine, gli effetti sarebbero non significativi. La svalutazione di tali crediti è effettuata tenendo conto dell'andamento dei trend storici degli incassi, rilevati per singola linea di business.

Crediti Derivanti da Operazioni di Riassicurazione

In tale voce sono classificati i crediti verso Compagnie riassicuratrici. Sono iscritti inizialmente al loro *fair value* e successivamente al costo ammortizzato. Ai fini della contabilizzazione non si fa ricorso a metodi di attualizzazione in quanto, essendo tali crediti a breve termine, gli effetti sarebbero non significativi. Successivamente sono valutati, ad ogni data di reporting, al presumibile valore di realizzo.

Altri Crediti

In tale voce sono classificati gli altri crediti commerciali, definiti dallo IAS 32 e disciplinati dallo IAS 39, di natura non fiscale che non rientrano nelle due precedenti categorie.

Tali crediti sono iscritti inizialmente al loro *fair value* e successivamente al costo ammortizzato al netto delle eventuali svalutazioni che si rendessero necessarie.

Altri elementi dell'attivo

Costi di acquisizione differiti

In tale voce sono classificati i costi di acquisizione differibili connessi ai contratti definiti come assicurativi ai sensi dell'IFRS 4.

Tali costi sono contabilizzati secondo le prescrizioni dei principi contabili locali, come consentito dall'IFRS 4 stesso. Nello specifico gli oneri di acquisizione dei contratti poliennali a premio unico con prelievo annuale del caricamento vengono ammortizzati in base alla durata dei singoli contratti, con un massimo di dieci anni; gli oneri di acquisizione relativi agli altri contratti pluriennali sono imputati per intero al Conto economico dell'esercizio.

Attività e passività fiscali differite

In tali voci sono classificate rispettivamente le attività e le passività fiscali differite come definite e disciplinate dallo IAS 12.

Tali poste sono iscritte sulla base della vigente legislazione fiscale.

Le passività fiscali differite sono gli importi delle imposte sul reddito dovute negli esercizi futuri riferibili alle differenze temporanee imponibili.

Le attività fiscali differite sono gli importi delle imposte sul reddito recuperabili negli esercizi futuri riferibili a:

- differenze temporanee deducibili;
- riporto a nuovo di perdite fiscali non utilizzate.

Le differenze temporanee sono le differenze tra il valore contabile di un'attività o di una passività nello Stato patrimoniale e il suo valore riconosciuto ai fini fiscali.

Le differenze temporanee possono essere:

- differenze temporanee imponibili, cioè differenze temporanee che, nella determinazione del reddito imponibile (perdita fiscale) di esercizi futuri, si tradurranno in importi imponibili quando il valore contabile dell'attività o della passività sarà realizzato o estinto; o
- differenze temporanee deducibili, cioè differenze temporanee che, nella determinazione del reddito imponibile (perdita fiscale) di esercizi futuri, si tradurranno in importi deducibili quando il valore contabile dell'attività o della passività sarà realizzato o estinto.

Il valore fiscale di un'attività o passività è il valore attribuito a quella attività o passività a fini fiscali.

Un'attività fiscale viene rilevata per tutte le differenze temporanee deducibili se è probabile che sarà realizzato un reddito imponibile a fronte del quale potrà essere utilizzata la differenza temporanea deducibile.

Le imposte differite attive e passive sono calcolate utilizzando l'aliquota fiscale prevista nei periodi in cui l'attività sarà realizzata o la passività sarà estinta.

Le imposte differite sono registrate in contropartita del Conto economico ad eccezione di quelle relative a utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita ed a variazione del fair value di strumenti finanziari derivati di copertura (copertura del flusso finanziario), che vengono registrati al netto delle imposte direttamente in contropartita del patrimonio netto.

Attività e passività fiscali correnti

In tali voci sono classificate rispettivamente le attività e le passività fiscali correnti come definite e disciplinate dallo IAS 12.

Le imposte sul reddito sono calcolate nel rispetto della vigente legislazione fiscale.

L'onere (provento) fiscale è l'importo complessivo delle imposte correnti e differite incluso nella determinazione dell'utile netto o della perdita dell'esercizio.

Le imposte correnti sono registrate in contropartita del Conto economico.

Altre attività

La voce comprende principalmente elementi dell'attivo non inclusi nelle precedenti voci.

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

In questa voce sono classificate le disponibilità liquide ed i depositi a vista. Tali attività sono iscritte al loro valore nominale.

Le disponibilità liquide in valuta sono esposte al tasso di cambio in vigore alla chiusura dell'esercizio.

Patrimonio netto di pertinenza del gruppo

In tale sezione sono classificati gli strumenti rappresentativi di capitale, anche qualora compresi in strumenti finanziari e le componenti classificabili come passività finanziarie comprese in tutti gli elementi che costituiscono il patrimonio netto di Gruppo, conformemente alla disciplina del Codice civile e delle leggi che regolano il settore assicurativo, tenuto conto degli adeguamenti necessari per il consolidamento. Di seguito si forniscono le informazioni specifiche relative alle singole componenti del Patrimonio netto.

Capitale sociale

In tale voce sono classificati gli elementi che, costituiscono il capitale sociale. Il capitale (sottoscritto e versato) viene esposto al suo valore nominale.

Riserve di utili e altre riserve patrimoniali

Nell'ambito di tale voce trovano collocamento:

1. la riserva comprendente gli utili e le perdite derivanti dalla prima applicazione dei principi IAS/IFRS come disposto dall'IFRS 1;
2. le riserve derivanti dalla riclassificazione di alcune riserve integrative e di tutte le riserve perequative contabilizzate in forza dei principi previgenti (IFRS 4);
3. le altre riserve previste dal Codice civile e dalle leggi sulle assicurazioni previgenti all'adozione degli IFRS;
4. le riserve di consolidamento.

Riserve per differenze di cambio nette

Tale voce comprende le differenze di cambio con natura di patrimonio netto, come disposto dallo IAS 21, derivanti sia da operazioni in valuta estera che dalla conversione nella moneta di conto in cui è redatta la situazione contabile.

Accantonamenti

La voce comprende le passività definite e disciplinate dallo IAS 37 (Accantonamenti, passività e attività potenziali). Gli accantonamenti per rischi ed oneri sono effettuati quando siano verificate le seguenti tre condizioni:

1. esiste un'obbligazione effettiva;
2. è probabile l'impiego di risorse per adempiere l'obbligazione ed estinguerla;
3. può essere effettuata una stima attendibile dell'ammontare dell'obbligazione.

L'importo da accantonare deve essere pari all'impegno previsto attualizzato sulla base dei tassi correnti di mercato. L'attualizzazione non è effettuata se e solo se l'effetto della stessa non risulta significativo.

La persistenza delle condizioni sopraccitate viene riesaminata periodicamente.

Riserve tecniche

In base a quanto previsto dall'IFRS 4 le riserve tecniche possono continuare ad essere contabilizzate in base ai principi contabili locali.

Sulla base dell'analisi effettuata dei contratti sia rami danni che vita del Gruppo è emerso che tutti i contratti presentano le caratteristiche di contratto assicurativo.

Le riserve matematiche e le riserve sinistri includono inoltre gli eventuali accantonamenti che dovessero emergere dall'effettuazione del *Liability Adequacy Test*.

Non sono infine incluse nelle riserve sinistri le riserve di compensazione e di equalizzazione in quanto non ammesse ai fini IFRS.

Riserve premi

Riserve per frazioni di premi

Le riserve per frazioni di premi sono state calcolate con il metodo del "pro-rata temporis", secondo quanto previsto dall'art. 32 del D.Lgs. n. 173 del 26 maggio 1997.

È stato effettuato un calcolo analitico, contratto per contratto, dei premi lordi contabilizzati, al netto degli altri oneri di acquisizione, riportando a riserva premi gli importi di competenza degli esercizi successivi.

Riserve premi per rischi in corso

La riserva per rischi in corso connessa all'andamento tecnico e destinata a coprire la parte di rischio ricadente nel periodo successivo alla chiusura dell'esercizio, è costituita, sulla base del metodo semplificato previsto dalla circolare ISVAP n. 360D/1999, ove la valutazione dell'ammontare complessivo degli indennizzi e relative spese derivanti da contratti di assicurazione in essere al 31 dicembre superi quello della riserva per frazioni di premio e delle rate di premio che saranno esigibili nell'esercizio successivo in relazione a tali contratti.

Riserve sinistri

Le riserve sinistri sono determinate secondo una prudente valutazione dei danni effettuata in base ad elementi obiettivi e prospettici che tengono conto di tutti i futuri oneri prevedibili. Esse sono ritenute congrue a coprire il pagamento dei risarcimenti e delle spese di liquidazione relativi ai danni avvenuti nell'anno ancorché non denunciati.

La metodologia utilizzata consiste nella valutazione dei singoli sinistri e nella verifica, mediante metodologia statistico-attuariale, dei risultati ottenuti.

Le riserve relative al lavoro ceduto sono calcolate coerentemente ai criteri adottati per il lavoro diretto.

Riserve matematiche delle assicurazioni sulla vita

Sono contabilizzate con metodo prospettico in funzione dei futuri impegni della Compagnia nei confronti degli assicurati, in conformità a quanto previsto del D. Lgs. 174/95 art. 24 e 25, con rispetto alle formule di calcolo e alle basi tecniche riportate nelle note di cui ai Decreti Ministeriali del 2 luglio 1987 e del 28 Dicembre 1989. La riserva di integrazione (D.Lgs. 174/95 art. 25 comma 12) viene determinata secondo le indicazioni del provvedimento ISVAP n. 1801 del 21 febbraio 2001. Il rendimento risultante dall'analisi previsionale di cui all'apposita relazione conservata presso l'azienda è utilizzato in funzione del portafoglio in essere composto da sole polizze caso morte. E' altresì compresa nelle Riserve Matematiche una riserva per spese future calcolata con formule attuariali analitiche secondo i caricamenti e le basi tecniche di tariffa per i contratti a premio unico e a premio annuo limitato e in modo forfetario per i contratti a premio non limitato.

Riserva per somme da pagare

Sono state calcolate, in base alle disposizioni del D.Lgs. 173/97 art. 34, in misura pari all'ammontare necessario al pagamento di capitali per contratti scaduti e sinistrati.

Analisi della congruità delle riserve tecniche (liability adequacy test)

La congruità, ai fini IAS/IFRS, delle passività assicurative rilevate è verificata per quanto attiene ai Rami Vita mediante analisi dei flussi di cassa contrattuali attesi e dei flussi di cassa impliciti nelle basi tecniche prudenziali utilizzate per la riservazione e per l'ammortamento contabile delle provvigioni di acquisizione.

Per quanto riguardano i Rami Danni si ritiene che i requisiti di tale test siano soddisfatti dall'accantonamento della eventuale riserva per rischi in corso.

Passività finanziarie**Altre passività finanziarie**

La voce comprende le passività finanziarie definite e disciplinate dallo IAS 39 non incluse nella voce precedente. Nello specifico la voce comprende i depositi ricevuti dai riassicuratori.

Le voci di natura assicurativa sono iscritte al valore nominale e successivamente valutate al costo ammortizzato.

Debiti

Rientrano in questa categoria i debiti di natura commerciale.

Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta

Tale voce comprende i debiti commerciali derivanti da operazioni di assicurazione diretta. Tali debiti sono iscritti al costo.

Debiti derivanti da operazioni di assicurazione indiretta

Tale voce comprende i debiti commerciali derivanti da operazioni di assicurazione indiretta. Tali debiti sono iscritti al costo.

Altri debiti

In tale voce vi rientrano i debiti nei confronti del personale dipendente per il TFR.

Il TFR riflette la passività maturata nei confronti dei dipendenti ed è calcolato analiticamente per ogni dipendente, in conformità alle leggi ed ai contratti di lavoro vigenti. A seguito delle modifiche legislative in tema di previdenza complementare ai sensi della legge 252/2005 e della legge 296/2006 si è reso necessario valutare gli impatti di tale riforma sul calcolo del TFR ai sensi dello IAS 19. A seguito dello studio degli impatti della riforma previdenziale, le associazioni di categoria, l'OIC hanno definito, a partire dal 1.1.07, le seguenti linee guida:

- a) continuare a rilevare l'obbligazione per le quote maturate al 31.12.2006 secondo le regole dei piani a benefici definiti; questo significa che l'impresa dovrà valutare l'obbligazione per i benefici maturati dai dipendenti attraverso l'utilizzo di tecniche attuariali e dovrà determinare l'ammontare totale degli utili e delle perdite attuariali e la parte di questi da contabilizzare;
- b) rilevare l'obbligazione per le quote che maturano dal 1.1.2007, dovute alla previdenza complementare o al Fondo di Tesoreria INPS, sulla base dei contributi dovuti in ogni esercizio.

Altri elementi del passivo

Rientrano in questa categoria i debiti di natura commerciale.

Passività fiscali correnti e differite

Si rinvia a quanto detto nell'attivo.

Altre passività

Tale voce comprende:

1. i conti transitori di riassicurazione;
2. i ratei e risconti passivi che non è stato possibile allocare a specifiche voci.

CONTO ECONOMICO

I costi ed i ricavi sono contabilizzati secondo il principio generale della competenza.

Premi netti

I premi e gli accessori, relativi a contratti classificabili come assicurativi ai sensi dell'IFRS 4, attribuiti all'esercizio sono determinati nel rispetto del principio della competenza economica, assicurato dalle eventuali integrazioni e rettifiche per premi tardivi, regolamenti premi e restituzioni dell'esercizio.

I premi sono esposti al netto delle cessioni in riassicurazione.
Tutti i contratti distribuiti dal Gruppo, sono classificabili come contratti assicurativi ai sensi dell'IFRS 4.

Proventi netti derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico

In tale voce sono contabilizzati gli utili e le perdite realizzate e le variazioni di valore delle attività e passività finanziarie a *fair value* rilevato a Conto economico.

Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari

In tale voce sono contabilizzati i proventi derivanti da investimenti immobiliari e da strumenti finanziari non valutati a *fair value* rilevato a Conto economico.

Nello specifico la voce comprende:

1. gli interessi attivi (rilevati su strumenti finanziari utilizzando il criterio dell'interesse effettivo);
2. gli altri proventi (vi rientrano a titolo esemplificativo i ricavi che derivano dall'utilizzo, da parte di terzi, degli immobili detenuti a scopo di investimento ed i dividendi);
3. gli utili realizzati (rilevati a seguito dell'eliminazione di un'attività/passività finanziaria o di investimenti immobiliari);
4. gli utili da valutazione, comprendenti le variazioni positive derivanti dal ripristino di valore (reversal of impairment) e la valutazione successiva alla rilevazione iniziale degli investimenti immobiliari valutati al *fair value* e delle attività e passività finanziarie.

Altri ricavi

Tale voce comprende:

1. i ricavi derivanti dalla vendita di beni, dalla prestazione di servizi diversi da quelli di natura finanziaria e dall'utilizzo, da parte di terzi, di attività materiali e immateriali e di altre attività dell'impresa, come stabilito dallo IAS 18;
2. gli altri proventi tecnici netti connessi a contratti di assicurazione;
3. le differenze di cambio da imputare a Conto economico di cui allo IAS 21;
4. gli utili realizzati su attivi materiali e immateriali;
5. le riprese di valore relative agli attivi materiali e immateriali;
6. le plusvalenze relative ad attività non correnti e gruppi in dismissione posseduti per la vendita, diversi dalle attività operative cessate.

Oneri relativi ai sinistri

La voce comprende gli importi pagati per sinistri relativi a contratti assicurativi ai sensi dell'IFRS 4 ed a contratti finanziari con partecipazione discrezionale agli utili, equiparati ai primi dallo stesso IFRS 4. Tali importi sono iscritti al netto dei recuperi.

La voce comprende, inoltre, le variazioni delle riserve sinistri, delle riserve per recuperi, della riserva per somme da pagare, delle riserve matematiche, e delle altre riserve tecniche relativi ai medesimi contratti.

La contabilizzazione avviene al lordo delle spese di liquidazione e al netto delle cessioni in riassicurazione.

Oneri da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture

La voce include la quota dei terzi del risultato d'esercizio relativo a società del Gruppo.

Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari

In tale macrovoce sono contabilizzati gli oneri derivanti da investimenti immobiliari e da strumenti finanziari non valutati a *fair value* a Conto economico.

Nello specifico la voce comprende:

- gli interessi passivi (rilevati su strumenti finanziari utilizzando il criterio dell'interesse effettivo);
- gli altri oneri (vi rientrano a titolo esemplificativo i costi derivanti dagli investimenti immobiliari quali le spese condominiali e le spese di manutenzione e riparazione non portate ad incremento del valore dell'investimento);
- le perdite realizzate (rilevate a seguito dell'eliminazione di un'attività/passività finanziaria o di investimenti immobiliari);
- le perdite da valutazione (comprendenti le variazioni negative derivanti da ammortamenti, da riduzioni di valore susseguenti a test d'impairment e da valutazione successiva alla rilevazione iniziale degli investimenti immobiliari valutati al *fair value* e delle attività/passività finanziarie).

Spese di gestione

In tale voce sono contabilizzate:

- le provvigioni e le altre spese di acquisizione relative a contratti classificati come assicurativi o finanziari con partecipazione discrezionale agli utili ai sensi dell'IFRS 4; tali oneri sono esposti al netto delle cessioni in riassicurazione;

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

Altri costi

La voce comprende:

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

Imposte correnti

La voce comprende le imposte sul reddito calcolate secondo le normative vigenti e sono imputate a Conto economico.

Imposte differite

La voce si riferisce ad imposte sul reddito dovute negli esercizi futuri e relative a differenze temporanee imponibili e deducibili. Le imposte differite sono imputate a Conto economico ad eccezione di quelle relative ad utili o perdite rilevate direttamente a patrimonio, per le quali le imposte seguono lo stesso trattamento.

La determinazione delle imposte differite ed anticipate viene effettuata sulla base delle aliquote fiscali in vigore.

Poste in valuta estera

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

Le poste di bilancio in valuta estera vengono valorizzate come segue ad ogni chiusura di bilancio:

1. le poste monetarie sono convertite al tasso di cambio alla data di chiusura;
2. le poste non monetarie valutate al costo storico sono convertite al tasso di cambio in essere alla data dell'operazione;
3. le poste non monetarie valutate al fair value sono convertite utilizzando i tassi di cambio in essere alla data di chiusura.

Le differenze di cambio che derivano dal regolamento di elementi monetari o dalla conversione di elementi monetari a tassi diversi da quelli di conversione iniziali, sono rilevate nel Conto economico del periodo in cui sorgono.

Quando un utile o una perdita relativi ad un elemento non monetario sono rilevati a patrimonio netto, la differenza cambio relativa a tale elemento è rilevata anch'essa a patrimonio.

Contratti Derivati

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

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

Il risk management

In un contesto di profondi e rapidi cambiamenti il controllo e la quantificazione dei rischi diventa un importante aspetto per il Gruppo. L'obiettivo è quello di aumentare la stabilità dei risultati ed evitare che eventi dannosi, legati ai rischi insiti nell'attività svolta, impediscano il raggiungimento degli obiettivi aziendali. Alla unità di Risk Management è affidata l'individuazione, la valutazione e il controllo dei rischi.

In particolare, per garantire il presidio dei rischi a livello di Gruppo¹ assicurativo, SACE BT ha:

- predisposto delle procedure finalizzate ad assicurare il coordinamento delle metodologie di identificazione, classificazione e misurazione dei rischi nel rispetto delle specificità dei diversi business, ed il collegamento informativo sugli aspetti connessi al loro governo e monitoraggio;
- definito le modalità di coordinamento con le funzioni delle società del Gruppo coinvolte.

Contestualmente alla produzione delle misure di rischio basate su una logica di *Value at Risk*, ed alla loro introduzione nei processi operativi, la Funzione di Risk Management vedrà implementate le sue attribuzioni in ottica di definizione dell'assorbimento di capitale e di ottimizzazione della sua allocazione, coerentemente con le *risk policy*.

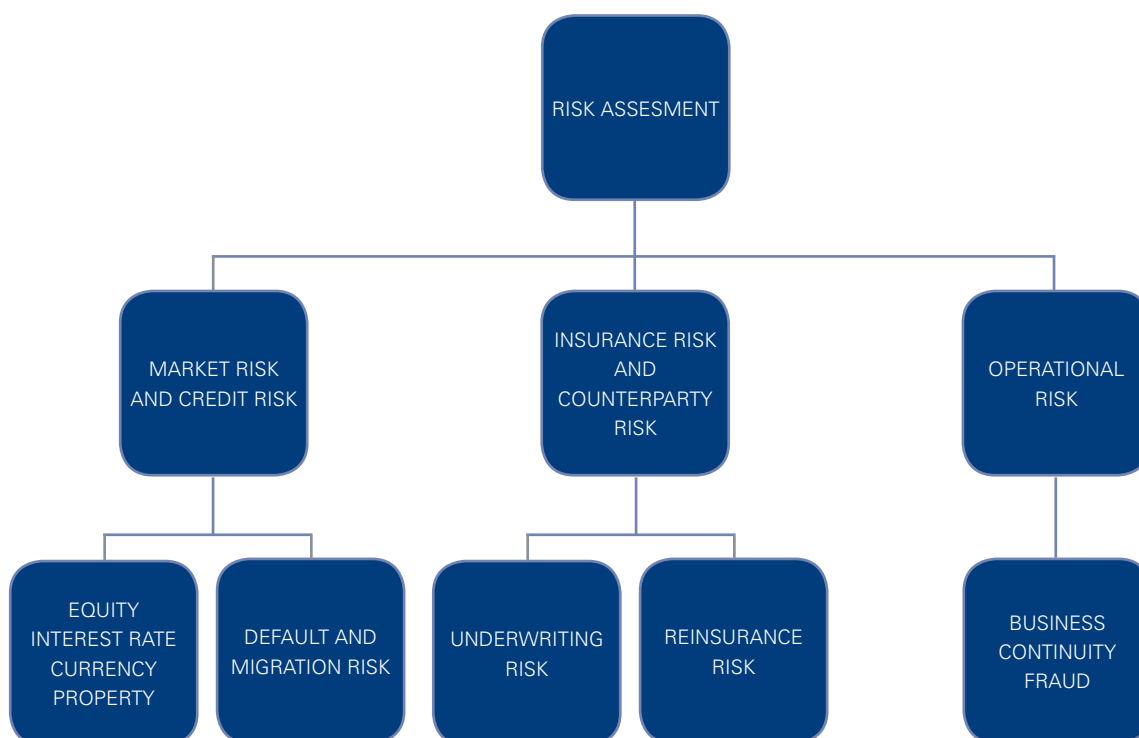
La funzione di *risk management* è costituita presso SACE BT, dove sono accentrata la responsabilità di sviluppare e definire le metodologie di misurazione dei rischi, l'attività di controllo dei rischi assunti a livello consolidato e la gestione strategica dei rischi stessi, nell'ambito del Gruppo Assicurativo. Le società del Gruppo hanno la responsabilità dei presidi di primo livello.

Le fonti di rischio per il gruppo assicurativo

Nello svolgimento delle proprie specifiche attività il Gruppo è esposto a tre principali fonti di rischio: il rischio assicurativo, i rischi finanziari e i rischi operativi (Fig 1).

- Il rischio assicurativo o rischio tecnico, associato al portafoglio delle polizze, è il rischio di incorrere in perdite economiche derivanti dall'andamento sfavorevole della sinistralità effettiva rispetto a quella stimata;
- Il rischio finanziario, associato al portafoglio degli investimenti, è il rischio di registrare delle perdite economiche, generate da una variazione sfavorevole dei tassi di interesse, del corso dei titoli azionari, del corso dei cambi, dei valori immobiliari;
- Il rischio operativo, insito in ogni attività del Gruppo, è il rischio di incorrere in perdite economiche generate da vari tipi di errori umani o tecnici.

Il risk management ha sviluppato procedure interne per il monitoraggio e il controllo costante delle principali fonti di rischio, e sta lavorando per coprire anche i rischi meno rilevanti. Nell'attività di definizione dei propri modelli interni sta seguendo gli sviluppi e i potenziali impatti della nuova proposta di regolamentazione Solvency II, che verosimilmente verrà adottata in Europa.



1. Per Gruppo si intendono le due società SACE BT (controllante), ASSICURATRICE EDILE (controllata) e SACE Servizi.

I rischi assicurativi

Il Gruppo offre coperture assicurative sia relative ai rami Danni sia relative al ramo Vita. L'attività assicurativa, in particolare nel ramo credito e nel ramo cauzioni, rappresenta il core business per il Gruppo, che in tale ambito opera attraverso strutture organizzative centralizzate, responsabili sia della predisposizione dei prodotti, sia della definizione delle regole assuntive. I criteri di base della politica assuntiva sono ispirati alla sottoscrizione dei rischi secondo l'applicazione congiunta:

- delle migliori regole tecniche riguardanti la normativa di polizza e la tariffazione, quali fattori fondamentali per il raggiungimento di un corretto andamento tecnico;
- di appropriate valutazioni di natura commerciale, miranti a conseguire un appropriato sviluppo della raccolta premi.

La tabella seguente mostra la ripartizione percentuale dei premi al 31.12.2007 per i differenti rami.

(importi in migliaia di euro)

Rami di attività	% Premi Lordi ¹	Premi lordi
Credito ¹	35,27%	30.528.274
Cauzioni ¹	36,61%	31.686.000
Altri Danni ai Beni (Costruzioni)	15,09%	13.061.000
Ramo Vita	10,85%	9.393.000
Resp. Civ. Gen.	1,38%	1.195.000
Incendio	0,49%	424.000
Malattia	0,06%	54.000
Infortuni	0,24%	211.000
Totale	100,00%	86.552.274

1. premi da lavoro diretto e indiretto

Ramo Credito

Il Ramo Credito, che in base al volume premi lordi rappresenta oltre il 35,27% del business complessivo, è rappresentato da polizze, con le quali si garantisce l'assicurato contro il rischio di mancato pagamento dei crediti commerciali. Le coperture sono concesse nel rispetto del principio di "globalità", anche in formula relativa per l'assicurazione di segmenti omogenei di fatturato (area geografica, prodotti o clienti) al fine di diversificare il profilo di rischio assunto. Per i soli crediti all'esportazione sono, inoltre, prestate coperture su rischi singoli. E' altresì prevista la copertura di rischi accessori (con relativa quotazione distinta) quali: rischio di produzione, rischio di revoca di commessa ed altri.

La gestione dei rischi assicurativi segue un insieme di regole e linee guida formalizzate nei manuali operativi ed è un'attività che si configura:

- in fase di assunzione della polizza, a cura del Policy Underwriting: attraverso il processo di valutazione, tariffazione, e l'eventuale inclusione di forme tecniche finalizzate a ridurre l'entità del rischio assunto (scoperti obbligatori, franchigie, *bonus-malus*, clausole di massimo indennizzo);
- in fase di decisione dei massimali, a cura del Risk Underwriting, attraverso il processo di buyer assessment, basato su tre parametri cardine:
 - massimo cumulo accettabile sul soggetto debitore;
 - massima linea di credito singola per ciascun assicurato;
 - data di revisione della posizione.

La presenza di tali parametri viene verificata dal sistema informatico gestionale Leonardo, che non consente l'assunzione in mancanza di uno di essi. I *credit limit* fissati sul singolo debitore sono un importante strumento di contenimento del rischio, poiché regolano l'esposizione sul singolo rischio e possono essere ridotti o cancellati in ogni istante dalla Compagnia.

Ad ogni debitore viene associato un *credit rating* in base ad un giudizio sulla qualità creditizia, aggiornato in base alle informazioni, ricevute da *infoprovider* specializzati.

L'*esposizione totale* su un rischio corrisponde al massimale accordato al netto della percentuale di copertura prevista dal contratto, ed è diversa da zero per tutti i rischi ancora in essere². L'*esposizione attuale*, minore o uguale all'*esposizione totale*, dipende dal saldo creditorio effettivo dell'assicurato verso il buyer ad una specifica data.

Al 31.12.2007 l'esposizione totale media per debitore è stata pari €136 K.

2. Rischi in essere sono relativi a tutte le annualità non scadute e a quelle che per effetto del periodo di dilazione rappresentano ancora a tutti gli effetti un rischio per la Compagnia.

Le tabelle che seguono descrivono la distribuzione dell'esposizione totale del portafoglio dei rischi in essere per fasce di massimali, per area geografica e per settore al 31.12.2007.

(importi in migliaia di euro)

Fascia di Esposizione	Esposizione	Numero di debitori
0 - 1	16	19
1 - 10	37.844	5.038
11 - 20	124.051	7.899
21 - 30	248.742	10.361
31 - 40	84.246	2.414
41 - 50	329.118	7.577
51 - 100	664.003	8.756
101 - 200	716.558	4.989
201 - 300	471.256	1.915
301 - 400	258.170	742
401 - 500	304.169	689
501 - 750	439.206	723
751 - 1 000	368.331	424
1 001 - 2 000	758.791	543
2 000 - 3 000	543.248	222
3 000 - 5 000	567.162	146
5 000 - 10 000	571.750	82
> 10 000	707.061	37
Totale	7.193.721	52.576
Esposizione Media per Debitore (migliaia di euro)		136,83

(importi in migliaia di euro)

Settore Industriale	Esposizione	%	Numero di debitori	%
Metalli	1.108.965	15,42%	4341	8,26%
Macchinari e Elettronica	1.091.766	15,18%	6289	11,96%
Automobilistico	778.517	10,82%	983	1,87%
Tessile	476.444	6,62%	8654	16,46%
Alimentare	432.599	6,01%	3570	6,79%
Materiali edili	392.409	5,45%	4049	7,70%
Distribuzione	312.854	4,35%	1970	3,75%
Chimico	310.198	4,31%	2504	4,76%
Servizi	284.590	3,96%	1044	1,99%
Minerali	282.659	3,93%	674	1,28%
Costruzioni	219.189	3,05%	3550	6,75%
Agricoltura	176.710	2,46%	2120	4,03%
Pellame	167.604	2,33%	1940	3,69%
Forniture	159.916	2,22%	2325	4,42%
Altri	999.302	13,89%	8563	16,29%
Totale	7.193.721	100,00%	52.576	100,00%

Settore Industriale	Esposizione	%	Numero di debitori	%
Metalli	1.108.965	15,42%	4341	8,26%
Macchinari e Elettronica	1.091.766	15,18%	6289	11,96%
Automobilistico	778.517	10,82%	983	1,87%
Tessile	476.444	6,62%	8654	16,46%
Alimentare	432.599	6,01%	3570	6,79%
Materiali edili	392.409	5,45%	4049	7,70%
Distribuzione	312.854	4,35%	1970	3,75%
Chimico	310.198	4,31%	2504	4,76%
Servizi	284.590	3,96%	1044	1,99%
Minerali	282.659	3,93%	674	1,28%
Costruzioni	219.189	3,05%	3550	6,75%
Agricoltura	176.710	2,46%	2120	4,03%
Pellame	167.604	2,33%	1940	3,69%
Forniture	159.916	2,22%	2325	4,42%
Altri	999.302	13,89%	8563	16,29%
Totale	7.193.721	100,00%	52.576	100,00%

Il Risk Management ha sviluppato un modello interno, denominato *T-CredRisk-1*, per la stima del capitale economico assorbito dal portafoglio di polizze del ramo credito. Il modello, basato sulla logica del *Value at Risk* e di tipo *CreditRisk+*³, quantifica il capitale che la Compagnia deve possedere, per riuscire a coprire le eventuali perdite, associate al verificarsi di una sinistralità in eccesso rispetto a quella attesa. Al momento il modello è in fase di testing.

Ramo Cauzioni

Il ramo Cauzioni rappresenta circa il 36,61% del volume dei premi lordi complessivi. Le polizze per garanzie di contratto coprono i rischi legati alla mancata esecuzione della prestazione garantita e possono essere distinte in due principali categorie:

- le "provvisorie", volte a garantire l'ente appaltante medesimo sull'impegno da parte dell'impresa aggiudicataria a sottoscrivere il relativo contratto di appalto;
- le "definitive" che coprono i rischi legati al mancato rispetto di tutti gli obblighi assunti nel contratto da parte dell'impresa aggiudicataria dell'appalto.

Gli altri principali prodotti offerti sono le garanzie per obblighi di legge e sono rivolti a garantire una terza parte (beneficiario) in merito all'adempimento di un obbligo di legge da parte del soggetto obbligato contraente la polizza. In genere, per le polizze del Ramo Cauzioni, la copertura del rischio di inadempimento a carico della Compagnia sussiste fino al rilascio da parte del beneficiario di una dichiarazione liberatoria. Tale dichiarazione fornita dal contraente alla Compagnia comporta lo svincolo delle polizze sottoscritte a partire dalla data indicata dal beneficiario.

Gli assuntori, in fase di valutazione dei rischi, riservano la massima attenzione:

- all'esame della consistenza patrimoniale, economica e finanziaria dell'azienda che richiede la garanzia (esame soggettivo del rischio);
- all'esame della specifica obbligazione (contratto) da garantire (esame oggettivo del rischio).

L'elemento soggettivo è predominante ed il fido corrispondente, in caso di positiva valutazione, è graduato in relazione alla solidità dell'azienda richiedente, ma potrà subire delle variazioni quantitative anche in funzione del tipo d'obbligazione da garantire. Presupposto per l'assicurabilità del rischio è che le obbligazioni non siano contrarie alla legge in senso generale e rientrino nell'ambito di precise normative.

La determinazione dell'affidabilità di un'azienda e la quantificazione di un fido si ottengono sia dall'analisi dei bilanci degli ultimi esercizi sia da quella dell'andamento dell'impresa nell'anno più vicino.

3. CreditRisk+ è un modello per il calcolo della perdita potenziale di un portafoglio affetto da rischio di insolvenza sviluppato da CSFB e reso pubblico nell'Ottobre 1997. Il modello fornisce l'espressione della distribuzione di probabilità della perdita su un orizzonte temporale prefissato, per un portafoglio composto da N controparti distinte di cui siano note le esposizioni E_i e le probabilità di insolvenza p_i . Si ipotizza che il valore della probabilità di insolvenza della controparte i -esima ($i = 1, 2, \dots, N$) sia determinato da $K + 1$ variabili aleatorie indipendenti $s = \{s_0, s_1, \dots, s_K\}$, di cui la prima rappresenta un fattore idiosincratico e le rimanenti K dei fattori di mercato.

Le facoltà assuntive degli assuntori per la Divisione Cauzioni sono definite sulla base di appositi limiti operativi. La politica assuntiva è molto attenta ed ispirata a criteri selettivi. I criteri generali di sottoscrizione sono continuamente affinati per meglio adattarsi alle mutevoli condizioni di mercato e permettendo al gruppo di mantenere una sinistralità al di sotto della media di mercato.

La gestione dei rischi assicurativi è un'attività che viene effettuata sia nella fase di assunzione sia durante la validità delle garanzie e/o della vigenza degli affidamenti stabiliti alla clientela e viene attuata mediante reportistica di controllo giornaliera e/o periodica sui nuovi rischi sottoscritti, sull'esposizione della clientela, sulla composizione del portafoglio e sulla sinistralità.

La tabella che segue mostra la distribuzione dell'esposizione per fasce di capitale assicurato e per ognuna di queste riporta il numero di assicurati.

(importi in migliaia di euro)

Fascia di Esposizione	Numero di debitori	% debitori	Esposizione	% Esposizione
0 - 50	9.118	41,70%	105.937	1,36%
50 - 500	10.375	47,45%	1.434.995	18,46%
500 - 1.000	1.137	5,20%	785.926	10,11%
1.000 - 1.500	420	1,92%	511.661	6,58%
1.500 - 2.000	219	1,00%	378.165	4,86%
2.000 - 2.500	134	0,61%	300.920	3,87%
2.500 - 3.000	76	0,35%	207.509	2,67%
3.000 - 3.500	51	0,23%	165.362	2,13%
3.500 - 4.000	46	0,21%	170.883	2,20%
4.000 - 4.500	42	0,19%	178.612	2,30%
4.500 - 5.000	29	0,13%	138.475	1,78%
5.000 - 6.500	58	0,27%	330.640	4,25%
6.500 - 8.000	34	0,16%	245.084	3,15%
8.000 - 11.000	40	0,18%	379.235	4,88%
11.000 - 17.500	30	0,14%	418.090	5,38%
17.500 - 19.000	9	0,04%	164.999	2,12%
> 19.000	48	0,22%	1.857.873	23,90%
Totale	21.866	100,00%	7.774.363	100,00%

È in fase di implementazione il modello interno per la determinazione del capitale economico assorbito dai rischi tecnici del Ramo Cauzioni.

Altri Rami

Le principali polizze emesse relativamente al ramo Altri Danni ai Beni sono le polizze Costruzione, stipulate al fine di garantire la copertura dei danni che possono occorrere all'opera realizzanda durante il periodo di costruzione (nel caso delle polizze *Construction All Risks*), ovvero nei dieci anni successivi alla costruzione (nel caso delle polizze Postume Decennali). I criteri o requisiti di assunzione definiti nelle procedure aziendali rappresentano le basi oggettive che si affiancano alla valutazione puramente tecnica (fondata su ipotesi relative a rischi, eventi, probabilità e gravità degli stessi) del rischio da parte degli addetti dei Servizi assuntivi della Divisione Costruzioni. La conclusione positiva di una trattativa, ossia l'assunzione di un rischio da parte della società, implica che ogni criterio, ogni requisito, sia stato valutato, verificato e che abbia avuto una risposta positiva. L'assolvimento di tutti i criteri di assunzione è elemento essenziale nella valutazione.

Le principali polizze del ramo Vita in uso presso la Compagnia possono essere distinte in polizze individuali (temporanee caso morte, a copertura invalidità, a copertura malattie gravi, a vita intera) e polizze collettive (a copertura caso morte, invalidità, miste e a capitalizzazione a premio unico). Trattasi prevalentemente di prodotti di puro rischio. La compagnia non ha in portafoglio prodotti indicizzati (es. polizze *index linked o unit linked*) ovvero altri prodotti finanziario-assicurativi. Le tariffe di polizza sono differenziate in funzione del prodotto assicurativo, in relazione alla tipologia di premio, alla garanzia, etc. La valutazione sul premio da applicare è funzione, in prima istanza, delle tavole di mortalità italiane, aggiornate dall'ISTAT ad ogni censimento della popolazione (ogni 10 anni).

È in fase di implementazione il modello interno per la determinazione del capitale economico assorbito dal Ramo Costruzioni e degli altri rami, mentre è in fase di *testing* il modello di risk capital sviluppato per il Ramo Vita.

Rischi finanziari

Il Gruppo SACE BT adotta una politica di gestione degli investimenti, basata sul principio della prudenzialità, attuando un monitoraggio continuo degli investimenti e misurando il capitale assorbito con il modello interno di tipo *Value at Risk*, definito sia per i rischi di mercato⁴ sia per il rischio di credito⁵.

I rischi, a cui si è prevalentemente esposti, sono: il rischio di mercato, il rischio di credito e il rischio di liquidità.

- Il Rischio di Mercato è il rischio di registrare perdite a causa di movimenti avversi dei tassi di interesse, dei tassi di cambio, dei prezzi azionari e dei prezzi degli immobili;
- Il Rischio di Credito è il rischio di subire perdite a causa del fallimento o di un peggioramento del merito creditizio della controparte/emittente;
- Il Rischio di Liquidità è il rischio per il Gruppo di non avere sufficiente liquidità per adempiere alle obbligazioni contratte ad un costo ragionevole.

Nell'accezione del rischio di mercato si intendono il rischio di tasso, il rischio di cambio e il rischio azionario.

Politiche di "asset allocation"

Con riferimento alle politiche gestionali inerenti il portafoglio di negoziazione, il CdA fissa le strategie e le linee guida, che descrivono i limiti di tolleranza al rischio e si formalizzano nei limiti operativi.

L'*asset management* segue gli indirizzi dettati dai CdA delle Compagnie che, con riferimento alla tipologia di operazioni e alla natura della controparte, prevedono limiti su: il rating dell'emittente; la concentrazione; per la quota di investimenti azionari; l'esposizione in divise diverse dall'euro, l'operatività in strumenti finanziari derivati.

Vengono tenuti distinti gli investimenti di puro trading (portafoglio *Held for Trading*) da quelli detenuti fino a scadenza (portafoglio *Held to Maturity*).

L'analisi dell'esposizione ai rischi di mercato riguarda prevalentemente il portafoglio HFT, in quanto il portafoglio HTM si compone in modo preponderante di investimenti immobiliari italiani.

4. Il modello per i rischi di mercato è definito in condizioni di incertezza; sono trattati il rischio di tasso di interesse (nominale), il rischio di prezzo (dei titoli azionari), il rischio di cambio. Si ipotizza che il rischio di tasso di interesse sia originato da un'unica fonte di incertezza, il "tasso locale", la cui dinamica aleatoria è descritta da un processo diffusivo del tipo **mean-reverting square-root alla Cox, Ingersoll e Ross**, CIR con un'estensione del modello (tecnica *FAIR, Factor Analysis for Interest Rates*) per tener conto, nella valutazione, delle specificità caratteristiche dei titoli indicizzati. Il trattamento dell'incertezza indotta dalla variabilità dei prezzi azionari e dei tassi di cambio fa, invece, riferimento alla logica **Black e Scholes**.

5. La procedura utilizzata si basa sul modello **CreditMetrics**. CreditMetrics è un modello multi-stato in grado di catturare oltre alla perdita dovuta al default in senso stretto, anche quella dovuta alla variazione di rating dell'emittente. La metodologia si basa su una estensione del modello di Merton in cui l'insolvenza si verifica ogniqualvolta il rendimento d'azienda scende al di sotto di una soglia determinata dal debito dell'azienda. Ipotizzando che il rendimento sia distribuito in modo normale, è possibile stimare la probabilità di default e viceversa. Questo schema si può estendere alla migrazione tra classi di rating, in cui le soglie di transizione tra classi di rating sono determinabili in funzione dei tassi di transizione.

Rischi di mercato

Al 31.12.2007 il portafoglio HFT presenta prevalentemente investimenti obbligazionari. La componente relativa agli investimenti azionari rappresenta una quota marginale (2,60%) ed è costituita da investimenti in fondi.

Informazioni di natura quantitativa

Gli investimenti del Gruppo⁶ si concentrano prevalentemente in titoli obbligazionari, che rappresentano il 51,77% del totale investito. Il 24,01% è rappresentato dagli investimenti immobiliari.

(importi in migliaia di euro)

Investimenti	Valore di Mercato	%
Obbligazioni	85.654	51,77%
Azioni	4.315	2,61%
Immobili	39.734	24,01%
Depositi, prestiti e altri investimenti finanziari	0	0,00%
Totale investimenti finanziari	129.704	78,39%
Liquidità	35.759	21,61%
Totale	165.463	100,00%

Valore di mercato a prezzo secco

La duration obbligazionaria è pari a circa 1,64 anni. Gli emittenti sono tutti di elevato merito creditizio (100% *investment grade*) e circa il 33,97% è di tipo governativo.

Il risk capital⁷ annuale al 99,81% calcolato con il modello interno al 31 dicembre 2007 risulta pari a circa 5,59 milioni di euro e rappresenta il 3,35% del valore di mercato del portafoglio (al netto delle partecipazioni).

(importi in migliaia di euro)

Rating	Valore di Mercato	%
Aaa	36.138	42,19%
Aa1	1.901	2,22%
Aa2	23.146	27,02%
Aa3	9.967	11,64%
A1	2.895	3,38%
A2	4.685	5,47%
A3	6.923	8,08%
Totale	85.654	100,00%

Valore di mercato a prezzo secco
Rating Moody

Emittente	Valore di Mercato %	Duration	Sensitivity
Corporate	66,03%	1,18	-6,55
Government	33,97%	2,53	-7,02
Totale	100,00%	1,64	-13,57

Macaulay Duration in anni

Sensitivity misurata con uno shift parallelo di 1 bp.

6. Al netto delle Partecipazioni.

7. È la massima perdita rispetto al valore atteso del portafoglio, che gli investimenti possono subire in un intervallo temporale (posto pari a 1 anno) dato un livello di probabilità $\alpha\%$ (del 99,81%) a seguito di variazioni sfavorevoli del livello dei corsi azionari, degli valori immobiliari, dei tassi di interesse e dei tassi di cambio. Il valore atteso è calcolato considerando lo stesso orizzonte temporale (nel caso specifico 250 giorni lavorativi) in coerenza con la misura di rischio.

Rischio di Tasso

Gli investimenti obbligazionari presenti in portafoglio al 31.12.2007 sono sia a tasso fisso sia a tasso variabile. I titoli a tasso fisso rappresentano circa il 52,12% del totale titoli e scadono prevalentemente prima dei tre anni. Le scadenze più lunghe sono relative ai titoli obbligazionari governativi presenti nel portafoglio HTM.

Il risk capital associato alla componente tasso è pari a circa il 48,96% del risk capital complessivo⁸.

La *sensitivity*, calcolata su uno *shift* parallelo della struttura per scadenza dei tassi di 1bp, è pari a circa 13,57k euro.

La tabella che segue indica la distribuzione per scadenza del valore di mercato dei titoli in portafoglio.

Fascia di Scadenza	Valore di Mercato %
Tasso fisso	52,12%
0,0 - 1,5	13,47%
1,5 - 3,0	15,29%
3,0 - 5,5	20,03%
5,5 - 7	0,07%
>7	3,27%
Tasso variabile	47,88%
Totale	100,00%

Rischio immobiliare

Il rischio immobiliare è legato agli investimenti in immobili del Gruppo.

Al 31.12.2007 questi rappresentano circa il 40,41% del risk capital per i rischi di mercato del gruppo (al netto delle partecipazioni).

Rischio azionario

Considerato il peso minimale della componente azionaria⁹, l'esposizione al rischio azionario al 31.12.2007 viene ritenuta residuale.

In particolare, alla data il risk capital associato alla componente rappresenta circa il 10,63% del capitale economico per i rischi di mercato del gruppo (al netto delle partecipazioni).

Rischio di cambio

Al 31.12.2007 il portafoglio HFT non presenta alcun investimento in divise differenti dall'Euro.

Il rischio cambio è legato unicamente alla partecipazione in KUP, per la quale si rimanda al paragrafo 5.3 della Parte B. A copertura del rischio sono presenti due *domestic currency swap* (EUR/CZK).

Il risk capital a livello di confidenza del 99,81%, associato alla componente rischio di cambio, è pari a circa lo 181K euro, mentre è nullo per il portafoglio di Negoziazione.

8. Al netto delle Partecipazioni.

9. Al netto delle Partecipazioni.

Rischio di credito

Al 31.12.2007 si rileva una limitata esposizione al rischio di credito. Gli emittenti dei titoli, che rappresentano la quota del portafoglio effettivamente esposta al rischio di perdite originate da possibili variazioni del merito creditizio dell'emittente, sono scelti fra primari nomi del mercato, generalmente quotati nei mercati dei paesi OECD. In coerenza con quanto stabilito dal Consiglio di Amministrazione, gli emittenti sono tutti "investment grade".

Il risk capital di credito annuale, misurato con il modello interno di tipo *CreditMetrics* al livello di confidenza del 99,81%, al 31.12.2007 è pari a circa 1,29milioni di euro.

Rischio liquidità

I premi, le commissioni, i redditi da investimenti, le entrate relative alle coperture riassicurative e all'attività di recupero sono le maggiori fonti di liquidità del Gruppo a copertura dei pagamenti dei sinistri e dei costi operativi. Settimanalmente la liquidità viene analizzata attraverso un report gestionale dalla divisione Operations di SACE BT e dalla Direzione Amministrativa di Assicuratrice Edile.

Gli investimenti si caratterizzano per un elevato grado di liquidità. I titoli obbligazionari sono quotati ed emessi da emittenti privati e pubblici, trattati su mercati ufficiali di Paesi OECD. Per tale ragione il portafoglio si considera sufficientemente liquido da poter garantire la copertura dei pagamenti a carico del Gruppo. La tabella che segue mostra la distribuzione dei *cash flow* generati dagli stessi.

Dati al 31 Dicembre 2007

Flussi di cassa (non scontati)

	0-1 anni	1-3 anni	3-5 anni	anni >5
Obbligazioni	20.789	31.458	28.246	6.898

Al 31.12.2007, inoltre, il conto titoli, quindi la componente cash degli investimenti, rappresenta circa il 21,61% del totale investito¹⁰.

Rischi operativi

Al fine di fronteggiare in maniera efficace i cambiamenti nel business, la complessità dei prodotti assicurativi ed il mercato della concorrenza, il Gruppo assicurativo SACE BT ha inteso dotarsi di un sistema di identificazione, valutazione monitoraggio e gestione dei rischi operativi in linea con quanto previsto dalla vigente normativa di Vigilanza.

Conseguentemente, nell'ambito del progetto di *global risk management* assicurativo di SACE BT, è stata avviata un'attività di *operational risk assessment* finalizzata, da un lato, all'identificazione e localizzazione delle principali tipologie di rischi operativi all'interno delle unità organizzative, e dall'altro alla sensibilizzazione delle risorse aziendali alla cultura del rischio ed in particolare alla gestione degli eventi potenzialmente forieri di conseguenze negative per la Compagnia.

Al fine di concorrere alla formazione di un linguaggio comune sui rischi operativi è stato predisposto un sintetico glossario delle definizioni utilizzate nel corso del lavoro.

Sotto il profilo della identificazione dei rischi operativi, il lavoro è stato avviato mediante la mappatura delle tipologie di eventi di rischio, classificati in base alle metodologie in uso nel mercato ed in linea con la normativa di riferimento su tale tematica. Gli eventi sono stati localizzati con riferimento ai principali processi operativi ed alle unità organizzative di appartenenza.

Sotto il profilo della misurazione, tenuto conto della recente costituzione della Società, non sono disponibili informazioni su eventi e perdite sufficienti per l'alimentazione di modelli quantitativi di misurazione dei rischi operativi.

Conseguentemente, sono state condotte interviste con il personale al fine di ottenere una (auto) valutazione dell'esposizione potenziale ai rischi operativi e ipotizzare possibili "frequenze" di accadimenti di eventi e conseguenti impatti espresse con giudizi di natura qualitativa.

10. Al netto delle Partecipazioni.

Tali stime potranno essere affinate nel corso del tempo sulla base delle esperienze e della sensibilità acquisita dalle risorse di prima linea e dal management.

Parallelamente, è in fase di definizione da parte del management il *framework* organizzativo per disciplinare sia il modello di governo dei rischi operativi (in termini di ruoli e responsabilità) sia le regole ed i processi che compongono il sistema di *Operational Risk Management* (ORM).

Politiche riassicurative

L'estrema attenzione prestata nella fase assuntiva, si integra con l'accurata politica riassicurativa che garantisce la mitigazione dei rischi, attraverso la loro parziale cessione a primari riassicuratori. La cessione avviene in base alla sottoscrizione di trattati di tipo *Quota Share* (QS) ed *Excess Loss* (XL), nonché con l'attivazione di coperture facoltative, laddove i singoli rischi risultino di entità tale da eccedere, anche dopo la copertura in eccesso, il limite massimo definito sul patrimonio netto e fissato dai rispettivi Consigli di Amministrazione.

I CdA di SACE BT e di ASSEDILE hanno stabilito con apposite delibere che le cessioni in riassicurazione siano effettuate con l'obiettivo di:

- realizzare l'equilibrio di portafoglio;
- rafforzare la solidità finanziaria della Società;
- ripartire il rischio con controparti assicurative affidabili;
- aumentare la capacità di sottoscrizione della Società.

Il Consiglio di Amministrazione stabilisce il livello di ritenzione netta appropriata da applicare ad ogni singola classe di rischio, in funzione del profilo di portafoglio, dell'andamento del rapporto sinistri/premi, della frequenza e severità dei sinistri di maggiore rilevanza, del patrimonio netto disponibile della Società ed in relazione alle strategie aziendali. La Direzione Generale ha la facoltà di fissare la ritenzione netta riferita alle singole classi di rischio individuate al di sotto di quella stabilita dal Consiglio di Amministrazione, in funzione delle capacità riassicurative disponibili sul mercato e del loro costo.

La ripartizione dell'ammontare di rischio da riassicurare tra le diverse tipologie di trattati (*Excess of Loss*, *Quota Share*, o loro combinazioni) è funzione del tipo di ramo, del volume dei premi, nonché delle condizioni economiche offerte dal mercato dei riassicuratori.

La quota conservata nei trattati QS, differenziata per ramo, va da una percentuale del 20%-25% per rami minori (come il Ramo Infortuni e il Ramo Incendio) per arrivare al 60% dei Rami Credito e Cauzioni.

L'Ufficio Riassicurazione si assicura che i programmi riassicurativi soddisfino ogni vincolo legale e che non ci siano discordanze nelle coperture rispetto ai testi di polizza originali, secondo le indicazioni ricevute dagli uffici tecnici.

Lo stesso seleziona le controparti riassicurative, secondo una procedura di esame per accertare la loro diversificazione e la capacità di credito, utilizzando le seguenti informazioni:

- valutazioni reperibili dalle maggiori agenzie di rating internazionali;
- *market security report* di Broker di Riassicurazione internazionali da selezionarsi tra gli intermediari autorizzati di provata esperienza ed affidabilità;
- esperienze passate e capacità del riassicuratore di far fronte ai pagamenti nel tempo.

La Direzione Generale si assicura che i rating di tutte le società incluse nella lista del Piano delle Cessioni siano monitorati con cadenza almeno annuale da parte dell'Ufficio. I riassicuratori che entrano nei trattati devono essere primarie Compagnie di Riassicurazione di mercato, dotate, al momento del piazzamento, di un rating Standard & Poor non inferiore a A- o equivalente.

Per ogni ramo è definito un limite di esposizione per riassicuratore in termini di impegno massimo.

La definizione dei modelli per la quantificazione del capitale economico per i rischi assicurativi considera le misure al lordo e al netto della riassicurazione e il rischio controparte associato ai riassicuratori.

Nuovi principi contabili

Si segnala che in data 11 gennaio 2006 è stato emanato il regolamento comunitario n. 108. Tale regolamento ha in sintesi:

- omologato l' IFRS 7 "Strumenti finanziari: informazioni integrative";
- modificato lo IAS 1 "Presentazione del bilancio" relativamente alle informazioni relative al capitale;
- modificato lo IAS 32, lo IAS 39 e l'IFRS 4.

L'IFRS 7 e lo IAS 1 modificato sono applicabili a partire dall'esercizio 2007.

Si segnala infine che, a seguito dell'introduzione dell'IFRS 7, lo IAS 30 "Informazioni richieste nel bilancio delle banche e degli istituti finanziari" viene sostituito.

Settori di attività

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

- assicurazioni rami danni
 - assicurazioni rami vita
 - altre gestioni (a partire dal 2007, a seguito della costituzione di SACE Servizi)
- in adempimento a quanto stabilito dal Regolamento ISVAP n. 7/2007.

Stato patrimoniale per settore di attività

(importi in migliaia di euro)

	Gestione Danni		Gestione Vita		Altre Gestioni		Elisioni intersettoriali		Totale	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
1 ATTIVITÀ IMMATERIALI	16.854	12.497	0	0	2	0	0	0	16.856	12.497
2 ATTIVITÀ MATERIALI	18.063	16.734	2.082	2.102	5	0	0	0	20.150	18.836
3 RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI	67.219	62.729	0	0	0	0	0	0	67.219	62.729
4 INVESTIMENTI	100.239	144.121	18.993	18.839	0	0	-800	0	118.432	162.960
4.1 Investimenti immobiliari	12.246	13.754	0	0	0	0	0	0	12.246	13.754
4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	14.605	0	0	0	0	0	0	0	14.605	0
4.3 Investimenti posseduti sino alla scadenza	117	141	292	52	0	0	0	0	409	193
4.4 Finanziamenti e crediti	846	47	0	0	0	0	-800	0	46	47
4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.6 Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	72.425	130.179	18.701	18.787	0	0	0	0	91.126	148.966
5 CREDITI DIVERSI	51.415	39.041	2.996	2.537	1.776	0	-665	0	55.522	41.578
6 ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO	22.367	14.510	2.722	894	276	0	0	0	25.365	15.404
6.1 Costi di acquisizione differiti	0	304	1.163	846	0	0	0	0	1.163	1.150
6.2 Altre attività	22.367	14.206	1.559	48	276	0	0	0	24.202	14.254
7 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	37.084	3.832	3.100	0	996	0	0	0	41.180	3.832
TOTALE ATTIVITÀ	313.241	293.464	29.893	24.372	3.055	0	-1.465	0	344.724	317.836
1 PATRIMONIO NETTO									110.198	108.029
2 ACCANTONAMENTI	397	345	0	0	0	0	0	0	397	345
3 RISERVE TECNICHE	138.780	114.704	20.935	16.068	0	0	0	0	159.715	130.772
4 PASSIVITÀ FINANZIARIE	20.278	26.569	0	0	800	0	-800	0	20.278	26.569
4.1 Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4.2 Altre passività finanziarie	20.278	26.569	0	0	800	0	-800	0	20.278	26.569
5 DEBITI	33.215	29.012	462	185	1.466	0	-665	0	34.478	29.197
6 ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO	18.929	22.499	398	425	331	0	0	0	19.658	22.924
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ									344.724	317.836

Conto economico per settore di attività

(importi in migliaia di euro)

	Gestione Danni		Gestione Vita		Altre Gestioni		Elisioni intersettoriali		Totale	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
1.1 Premi netti	28.115	24.172	8.647	7.859			0	0	36.762	32.031
1.1 Premi lordi di competenza	61.243	50.592	9.393	8.563			0	0	70.636	59.155
1.1 Premi ceduti in riassicurazione di competenza	-33.128	-26.420	-746	-704			0	0	-33.874	-27.124
1.2 Commissioni attive	0	0	0	0			0	0	0	0
1.3 Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	4.624	2.908	613	355			0	0	5.237	3.263
1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	0	0	0	0			0	0	0	0
1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	1.611	1.086	129	17	0	0	0	0	1.740	1.103
1.6 Altri ricavi	5.064	3.844	44	7	1.753	0	-876	0	5.985	3.851
1 TOTALE RICAVI E PROVENTI	39.414	32.010	9.433	8.238	1.753	0	-876	0	49.724	40.248
2.1 Oneri netti relativi ai sinistri	12.778	6.892	7.119	6.392			0	0	19.897	13.284
2.1.2 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	32.612	16.688	7.567	7.161			0	0	40.179	23.849
2.1.3 Quote a carico dei riassicuratori	-19.834	-9.796	-448	-769			0	0	-20.282	-10.565
2.2 Commissioni passive	0	0	0	0			0	0	0	0
2.3 Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	0	0	0	0			0	0	0	0
2.4 Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	929	795	32	15			0	0	961	810
2.5 Spese di gestione	18.932	15.667	1.101	1.241	140	0	0	0	20.173	16.908
2.6 Altri costi	6.638	6.211	282	19	1.024	0	-876	0	7.068	6.230
2 TOTALE COSTI E ONERI	39.277	29.565	8.534	7.667	1.164	0	-876	0	48.099	37.232
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE	137	2.445	899	571	589	0	0	0	1.625	3.016

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

Informazioni sullo stato patrimoniale consolidato

Stato Patrimoniale - Attivo

1. ATTIVITÀ IMMATERIALI

(importi in migliaia di euro)

Attività immateriali	2007	2006	Variazione
1.1. Avviamento	9.654	6.771	2.883
1.2. Altre Attività Immateriali	7.202	5.726	1.476
Totale	16.856	12.497	4.359

Le attività immateriali comprendono:

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

Le altre attività immateriali sono integralmente costituite da altri costi pluriennali, e sono riferite a:

(importi in migliaia di euro)

Altre attività immateriali	Costo storico	Ammortamenti	Valore Netto
Sistema informativo aziendale	9.699	3.604	6.095
Spese software	4.306	3.452	854
Migliorie su beni di terzi	318	66	252
Totale	14.324	7.122	7.202

I periodi di ammortamento utilizzati rispecchiano la vita utile dei costi capitalizzati e sono:

- sistema informativo aziendale: 5 anni
- licenze d'uso e diritti di brevetto: 5 anni
- migliorie su beni di terzi: durata del contratto d'affitto.

Le migliorie su beni di terzi riguardano i lavori di ristrutturazione apportati alla Sede di SACE BT ed agli uffici periferici in locazione.

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

2. ATTIVITÀ MATERIALI

La voce immobili è relativa alla stabile di Via De Togni 2, Milano, ad uso impresa di Assicuratrice Edile. Il valore iscritto in bilancio è pari al valore di acquisto al 30 settembre 2005, ricompreso nel prezzo pagato per la partecipazione, ed è stato determinato facendo ricorso a periti indipendenti. Trattandosi di immobile "cielo-terra" si è provveduto a scorporare il valore del terreno, pari a €14.200 mila, da quello del fabbricato €5.800 mila. Su questa ultima porzione viene calcolato l'ammortamento in quote costanti, che per il 2007 è pari a €116 mila. La vita utile del fabbricato è stata stimata pari ad anni 50, di conseguenza l'aliquota di ammortamento adottata è stata del 2%.

Il valore di mercato per tale immobile ammonta ad €27.000 mila ed è stato determinato in base ad una perizia aggiornata al 31 dicembre 2007 redatta da esperti indipendenti ai sensi del Provvedimento ISVAP 1915-G del 20 luglio 2001.

Investimenti immobiliari	Totale
Valore all'1.1.2007	18.283
Aumenti e diminuzioni	1.376
Ammortamenti	-116
Totale	19.543

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

(importi in migliaia di euro)

Altre attività materiali	Totale
Valore all'1.1.2007	553
Aumenti per acquisti	997
Dismissioni	820
Ammortamenti	123
Valore al 31.12.2007	607

3. RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI

Ammontano ad €67.219 mila (€62.729 mila nel 2006) e riflettono la passività dei riassicuratori in base ai trattati vigenti.

Il dettaglio delle riserve a carico dei riassicuratori è riportato nell'**Allegato 2**.

4. INVESTIMENTI

(importi in migliaia di euro)

Investimenti	2007	2006	Variazione
4.1. Investimenti immobiliari	12.246	13.754	-1.508
4.2. Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	14.605	0	14.605
4.3. Investimenti posseduti fino alla scadenza	409	193	216
4.4. Finanziamenti e crediti	46	47	-1
4.5. Attività finanziarie disponibili per la vendita	0	0	0
4.6. Attività finanziarie a fair value rilevato a conto	91.126	148.966	-57.840
Totale	118.432	162.960	-44.528

4.1. Investimenti immobiliari

La voce investimenti immobiliari è relativa ad una serie di stabili di proprietà di Assicuratrice Edile in locazione a terzi. Il valore iscritto in bilancio è pari al valore di acquisto al 30 settembre 2005, ricompreso nel prezzo pagato per la partecipazione, ed è stato determinato facendo ricorso a periti indipendenti.

Per gli immobili "cielo-terra" si è provveduto a scorporare il valore del terreno, pari a €5.759 mila, da quello del fabbricato €6.608 mila. Su questa ultima porzione viene calcolato l'ammortamento in quote costanti, che per il 2007 è pari a €199 mila.

La vita utile dei fabbricati e delle porzioni di immobili possedute, è stata stimata pari ad anni 50, di conseguenza l'aliquota di ammortamento adottata è stata del 2%.

Il valore di mercato è stato determinato in base ad una perizia aggiornata al 31 dicembre 2007 redatta da esperti indipendenti ai sensi del Provvedimento ISVAP 1915-G del 20 luglio 2001.

Di seguito vengono elencati gli immobili con il loro valore di bilancio al lordo del fondo ammortamento:

Località	Superficie mq. commerciali	Valore contabile lordo ammortamenti 31.12.2007	Valore IAS lordo ammortamenti 31.12.2007	Valore di mercato
Milano Via Palmanova 24	677	1.200	1.600	1.871
Milano Via San Maurizio 11	1.360	4.482	5.900	6.273
Milano Piazza Marengo 6	73	330	440	523
Cassano Murge (BA) Località Lagogemolo	221	85	85	80
Milano Viale Lunigiana 15	264	476	635	700
Cinisello Balsamo (MI) Via Garibaldi 29	90	214	207	240
Liscate (MI) Via Martiri della Libertà	10.900	2.625	3.500	3.800
Totale	12.818	9.412	12.367	13.487

4.2. Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture

Comprende la partecipazione del 33% in KUP EGAP. In applicazione dello IAS 28, il valore della partecipazione pari ad €14.605 mila si compone come segue:

- €13.862 mila, pari all'importo pagato in Corone Ceche controvalutato al cambio del 31/12/2007 con un effetto cambio positivo di €512 mila;
- €743 mila, pari alle spese sostenute per l'acquisizione.

Il valore della partecipazione, determinato in applicazione del metodo del patrimonio netto, ammonta ad €5.705 mila. Il valore in esame comprende un valore di avviamento intrinseco pari ad €8.900 mila, la cui recuperabilità sarà valutata nei prossimi dodici mesi, come previsto dall'IFRS 3.

4.3. Investimenti posseduti sino alla scadenza

Ammontano a €409 mila e comprendono obbligazioni fondiarie rivenienti da emissioni straordinarie (ANIA) e emissioni fondiarie a copertura dei mutui concessi al personale di Assicuratrice Edile. La scadenza ultima di tali titoli è nel 2010.

4.4. Finanziamenti e crediti

Ammontano a €46 mila e rappresentano principalmente i prestiti al personale dipendente in base all'Accordo Integrativo Aziendale. Sono integralmente esigibili entro un termine inferiore a cinque anni.

4.5. Attività finanziarie disponibili per la vendita

Non si rilevano al 31 dicembre 2007 attività finanziarie disponibili per la vendita

4.6. Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico

(importi in migliaia di euro)

Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	2007	2006	Variazione
Attività finanziarie			
1. Azioni e quote	0	0	0
2. Quote di fondi comuni di investimento	4.315	11.537	-7.222
3. Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso	86.811	137.429	-50.618
4. Finanziamenti	0	0	0
5. Altri investimenti	0	0	0
TOTALE	91.126	148.966	-57.840

(importi in migliaia di euro)

Emittenti	Totale
Italia	73.929
Francia	0
Germania	1.987
Spagna	0
Irlanda	0
Olanda	0
Lussemburgo	4.983
Stati Uniti d'America	8.668
TOTALE Netto Ratei	90.298
Ratei	1.559
TOTALE Generale	91.126

Il dettaglio delle Attività finanziarie al fair value rilevato a conto economico è riportato nell'Allegato 3.

Si informa inoltre che il Gruppo ha effettuato come unica operazione in strumenti derivati il contratto di vendita a termine di valuta stipulato a copertura del rischio su cambi derivante dall'acquisizione in Corone Cechi della Partecipazione in KUP.

5. Crediti diversi

Il dettaglio della voce "Crediti Diversi" è riportato nel seguente prospetto:

(importi in migliaia di euro)

Crediti diversi	Totale
5.1 Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	44.177
5.2 Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	4.947
5.3 Altri crediti	6.398
Totale	55.522

5.1. Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta

I Crediti derivati da operazioni di assicurazione verso assicurati, pari a €44.177 migliaia, sono costituiti da crediti per premi di competenza 2005 - 2007 non ancora incassati al 31 dicembre 2007, al netto dei relativi annullamenti, come previsto dall'art. 45 del D.Lgs 173/97. A seguito dell'avviamento dell'operazione di acquisto del 30% Assicuratrice Edile è stato stornato il valore dei crediti soggetti a garanzia che erano esposti nel bilancio consolidato 2006 (€691 mila)

Nel corso dell'esercizio sono state operate svalutazioni per crediti verso assicurati e intermediari di assicurazione. Il relativo fondo svalutazione è pari a €4.354 migliaia.

5.2. Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione

I Crediti derivati da operazioni di riassicurazione, pari a €4.947 migliaia, sono costituiti dai saldi debitori e creditori di conto corrente per premi, sinistri, provvigioni, depositi e relativi interessi nei confronti delle Compagnie con le quali sono intrattenuti rapporti di riassicurazione. Tali crediti sono al netto del fondo svalutazione pari ad €15 mila.

5.3. Altri Crediti

Gli altri crediti presentano il seguente dettaglio:

(importi in migliaia di euro)	2007	2006	Variazione
Crediti verso società del gruppo	417	195	222
Crediti verso clienti e fornitori	1.827	121	1.706
Crediti verso erario per ritenute d'acconto	319	77	242
Altri crediti verso erario	0	0	0
Crediti verso personale	1	3	-2
Crediti di imposta di esercizi precedenti richiesti a rimborso	1.500	1.486	14
Credito di imposta TFR dipendenti, comprensivo di interessi	21	29	-8
Acconti per imposte sulle assicurazioni D.L. 29/11/2004 n. 282	680	729	-49
Altri Crediti	1.814	239	1.575
Fondo svalutazione Crediti	-181	0	-181
TOTALE	6.398	2.879	3.519

La voce crediti verso società del Gruppo rappresenta i crediti verso la controllante SACE S.p.A.

I crediti d'imposta a rimborso sono stati richiesti da Assicuratrice Edile per gli esercizi dal 1991 al 1996.

La voce altri crediti contiene il credito verso i soci di minoranza relativi alle garanzie sui crediti si Assicuratrice Edile per €1.500 mila.

5. Altri elementi dell'attivo

Altri elementi dell'attivo	2007	2006	Variazione
6.1. Attività non correnti o di Gruppo in dismissione possedute per la vendita	0	0	0
6.2. Costi di acquisizione differiti	1.163	1.150	13
6.3. Attività fiscali differite	3.475	1.963	1.512
6.4. Attività fiscali correnti	274	735	-461
6.5. Altre attività	20.453	11.556	8.897
Totale	25.365	15.404	9.961

6.2. Costi di acquisizione differiti

I costi di acquisizione differiti riguardano esclusivamente la variazione delle provvigioni di acquisizione da ammortizzare del Ramo Vita di Assicuratrice Edile, e tengono conto della quota di ammortamento del 2007 per €316 mila.

6.3. Attività fiscali differite

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

6.4. Attività fiscali correnti

Le attività fiscali correnti rappresentano gli acconti IRES e IRAP versati da Assicuratrice Edile.

6.5. Altre attività

(importi in migliaia di euro)

Altre attività	2007	2006	Variazione
Premi da emettere	15.714	7.865	7.849
Fondo svalutazione crediti a carico Riassicuratori	1.197	1.423	-226
Recupero svalutazione crediti per provvigioni	713	884	-171
Provvigioni su incassi non abbinati	389	592	-203
Provvigioni a carico Riassicuratori per premi tardivi	341	552	-211
Altri ratei e risconti	414	119	295
Canoni di locazione	93	82	11
Conto collegamento Danni-Vita	1.545	39	1.506
Spese inerenti acquisizioni partecipazioni in corso di acquisiz.e Società di servizi	0	0	0
Altro	47	0	47
Totale	20.453	11.556	8.850

7. DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

(importi in migliaia di euro)

Disponibilità liquide	2007	2006	Variazione
Banca e cassa	41.180	3.832	37.348
Depositi a vista	0	0	0
Depositi bancari a breve	0	0	0
Liquidità e mezzi equivalenti	0	0	0
Scoperti di conto corrente	0	0	0
Totale	41.180	3.832	37.348

L'incremento delle disponibilità liquide al 31 dicembre 2007 rispetto all'esercizio precedente è riconducibile:

- al trattenimento delle risorse necessarie per pagare l'ulteriore acquisto di titoli di Assicuratrice Edile;
- al temporaneo trattenimento di liquidità riveniente da titoli scaduti a fine anno, in attesa di una più chiara prospettiva dei mercati considerando pure le condizioni bancarie particolarmente vantaggiose applicate al Gruppo.

Stato patrimoniale - Passivo

1. PATRIMONIO NETTO

Le variazioni delle voci di patrimonio netto, verificatesi nell'esercizio, sono contenute nel "Prospetto di variazioni di Patrimonio Netto" riportato precedentemente.

2. ACCANTONAMENTI

La voce, disciplinata secondo le regole dello IAS 37, è interamente costituita dall'accantonamento di €397 migliaia a fronte del fondo liquidazione agenti di Assicuratrice Edile. Al 31 dicembre 2006 la voce presentava un valore di €345 mila.

(importi in migliaia di euro)

Accantonamenti	2007
Fondo al 1.1.2007	345
Accantonamenti 2007	52
Utilizzi 2007	0
Fondo al 31.12.2007	397

3. RISERVE TECNICHE

Le riserve tecniche, al lordo della quota a carico dei riassicuratori, si compongono come segue:

(importi in migliaia di euro)

Riserve tecniche	2007	2006	Variazione
Riserva Premi Rami Danni	70.219	54.303	15.916
Riserva Sinistri Rami Danni	68.415	60.401	8.014
Altre Riserve Tecniche Rami Danni	146		146
Riserve Matematiche Rami Vita	20.055	15.151	4.904
Riserva premi ass. complementari Rami Vita	0	0	0
Riserve per somme da pagare Rami Vita	595	621	-26
Altre Riserve Tecniche Rami Vita	285	296	-11
Totale	159.715	130.772	28.943

Il dettaglio delle riserve tecniche divise tra lavoro diretto e lavoro indiretto è riportato nell'**Allegato 4**.

La tabella che segue riporta la matrice triangolare di smontamento delle riserve sinistri totale rami Danni (al lordo riassicurazione) del Gruppo per gli ultimi sei anni di accadimento dal 2002 al 2007. Sono escluse le riserve del Lavoro Indiretto che al 31 dicembre 2007 assommano a €256 mila.

ANALISI DELLO SVILUPPO DEI SINISTRI (PER RAMO) - IMPORTO LORDO RIASS. (importi in migliaia di euro)

Riserva sinistri alla chiusura degli esercizi (costo sinistri)	esercizi precedenti	Anno di accadimento						Totale
		2002	2003	2004	2005	2006	2007	
Anno N		15.310	14.193	23.069	16.475	24.994	31.687	
Anno N + 1		14.766	13.789	20.852	16.044	24.092		
Anno N + 2		14.281	13.304	21.189	17.404			
Anno N + 3		14.450	14.468	21.813				
Anno N + 4		14.253	15.533					
Anno N + 5		15.714						
Stima dei sinistri complessivi		15.714	15.533	21.813	17.404	24.092	31.687	126.243
Pagamenti cumulati		12.788	12.028	15.821	10.088	18.136	9.539	78.400
Integrazioni su esercizi precedenti		1.461	1.065	624	1.360	-902	0	3.608
Riserva sinistri Lorda	20.316	2.926	3.505	5.992	7.316	5.956	22.148	68.159

Per una migliore comprensione della tabella si precisa quanto segue:

- la "Stima dei sinistri complessivi" è il risultato della somma, per ogni generazione di accadimento N , degli importi pagati cumulativi e delle riserve sinistri residue alla fine dell'anno di evoluzione $N+t$. Gli importi così ottenuti rappresentano la revisione nel tempo della stima del costo ultimo dei sinistri di generazione N , a mano a mano che evolve il processo di smontamento degli stessi;
- i "Pagamenti cumulati" rappresentano l'ammontare cumulato dei pagamenti effettuati al 31 dicembre 2007;
- la "Riserva sinistri" rappresenta l'ammontare, per ogni anno di accadimento, dei sinistri che sono ancora riservati al 31 dicembre 2007.

Per i sinistri di accadimento "esercizi precedenti" viene indicato l'importo aggregato delle relative riserve residue al 31 dicembre 2007.

4. PASSIVITÀ FINANZIARIE

Le passività finanziarie pari a €20.278 mila sono composte dai depositi ricevuti dai riassicuratori calcolati e remunerati in base ai trattati di riassicurazione vigenti. La tabella specifica è inserita nell'**Allegato 5**.

5. DEBITI

Il dettaglio dei debiti è riportato nel seguente prospetto:

(importi in migliaia di euro)

Debiti	2007	2006	Variazione
5.1 Debiti da operazioni di assicurazione diretta	3.371	1.677	1.694
5.2 Debiti da operazioni di riassicurazione	5.942	9.141	-3.199
5.3 Altri debiti	25.165	18.379	6.786
Totale	34.478	29.197	5.281

5.3. Altri Debiti

Gli altri debiti sono così costituiti:

(importi in migliaia di euro)

Altri debiti	2007	2006
Imposte a carico assicurati	853	692
Oneri tributari diversi	231	148
Enti assistenziali e previdenziali	473	280
Fornitori	3.371	2.939
Debiti verso società del gruppo	642	170
Debiti verso il personale	2.275	760
Debiti vari	1.030	594
Debiti verso terzi	16.290	12.796
Totale	25.165	18.379

I debiti verso terzi, pari ad €16.290 mila, rappresentano la passività verso i soci di minoranza di Assicuratrice Edile in quanto, nel mese di dicembre 2007, è stato avviato l'acquisto dell'ulteriore 30%. I debiti verso il personale comprendono il TFR per €1.376 mila.

La voce debiti vari comprende la differenza cambi pari a €528 mila calcolata al 31/12/2007 sul contratto di vendita a termine di valuta (corone ceche). L'adeguamento al cambio di tale contratto è stato contestualmente bilanciato dal maggior valore della partecipazione in KUP per la medesima oscillazione del cambio in Corone Ceche.

6. ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO

(importi in migliaia di euro)

Altri elementi del passivo	2007	2006	Variazione
6.1 Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	0	0	0
6.2 Passività fiscali differite	4.215	5.018	-803
6.3 Passività fiscali correnti	540	1.821	-1.281
6.4 Altre Passività	14.903	16.085	-1.182
Totale	19.658	22.924	-3.266

6.3. Passività fiscali correnti

Le passività fiscali correnti, €540 mila, comprendono le ritenute fiscali dei dipendenti.

6.4. Altre passività

(importi in migliaia di euro)

Altre passività	2007	2006	Variazione
Provvigioni per premi in corso di riscossione	4.964	4.201	763
Altri ratei e risconti	127	29	98
Conto di collegamento Danni-Vita	1.545	39	1.506
Riassicuratori per sinistri da recuperare	4.112	4.362	-250
Premi ceduti tardivi e sospesi	1.043	1.695	-652
Passività verso dipendenti	294	1.722	-1.428
Emessi non abbinati	2.383	2.673	-290
Rappels ad agenti	372	184	188
Anticipi partecipazione agli utili	64	1.180	-1.116
Totale	14.904	16.085	-1.181

7. MARGINE DI SOLVIBILITÀ CONSOLIDATO

Il margine di solvibilità corretto mostra un'adeguata sufficienza.

Informazioni sul conto economico consolidato

1.1. Premi netti

I premi lordi contabilizzati ammontano a €70.636 mila, di cui ceduti in riassicurazione €33.874 mila. Nella Relazione sulla Gestione sono state fornite le indicazioni sulla raccolta premi per ramo effettuata nel corso del 2007. Il dettaglio delle voci tecniche assicurative è inserito nell'**Allegato 6**.

1.3. Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico

Nell'**Allegato 7** è riportato il dettaglio dei proventi e degli oneri finanziari e da investimenti.

1.5. Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari

Ammontano ad €1.740 mila, e sono dettagliati nell'**Allegato 7**.

2.1. Oneri netti relativi ai sinistri

Gli oneri lordi relativi ai sinistri ammontano a €40.179 mila, con una cessione in riassicurazione pari a €20.282 mila.

Nella Relazione sulla Gestione sono state fornite le indicazioni relative all'andamento dei sinistri per ramo del primo semestre 2007.

2.4. Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari

Ammontano ad €961 mila e tutti sono dettagliati nell'**Allegato 7** (dettaglio dei proventi e degli oneri finanziari e da investimenti).

2.5. Spese di gestione

Ammontano a €20.173 mila e riportate nell'**Allegato 8**.

3. Imposte

Le imposte iscritte a conto economico consolidato sono le seguenti:

(importi in migliaia di euro)

Imposte dell'esercizio	2007	2006	Variazione
Imposte correnti			
Oneri (proventi) per imposte correnti	1.659	2.127	-468
Rettifiche per imposte correnti relative a esercizi precedenti	0	0	0
Imposte differite			
Oneri (proventi) per emersione e annullamento di differenze temporanee	-1.525	-66	-1.459
Oneri (proventi) per variazione aliquote fiscali o introduzione di nuove imposte	-672	0	-672
Oneri (proventi) rilevati derivanti da perdite fiscali	-162	-44	-118
Oneri (proventi) rilevati derivanti da svalutazioni o riprese di valore di un'attività fiscale differita	0	0	0
TOTALE IMPOSTE SUL REDDITO	-700	2.017	-2.717

La riconciliazione tra l'onere fiscale iscritto nella semestrale consolidata e l'onere fiscale teorico, determinato sulle aliquote fiscali teoriche vigenti in Italia, è la seguente:

RICONCILIAZIONE TRA ALIQUOTA FISCALE MEDIA EFFETTIVA E TEORICA

(importi in migliaia di euro)	totale	
	Imponibili	Imposte
Reddito pre imposte	1.625	536
<i>Aliquota Teorica</i>		33%
Differenze permanenti	850	282
Differenze temporanee	804	265
altre	25	3
	1.679	550
IRAP		573
Totale		1.659
		50%

L'aliquota effettiva del Gruppo (IRAP esclusa €583 mila) risulta essere del 50%; l'imposta teorica è stata determinata applicando l'aliquota fiscale IRES del 33%.

Imposte differite attive e passive

Le attività e passività fiscali differite, inclusive dell'effetto derivante dall'applicazione dei principi IAS/IFRS, sono di seguito riepilogate:

(importi in migliaia di euro)

imposte differite attive e passive	Attive	Passive	Effetto netto
Attività immateriali	11	0	11
Rivalutazione non realizzata	214	3.391	-3.178
<i>-Attività finanziarie</i>	0	49	-49
<i>-Investimenti immobiliari</i>	214	3.342	-3.129
Riserve di perequazione e catastrofali	0	1.136	-1.136
Benefici ai dipendenti	15	49	-33
Valutazione attività a FV	5	344	-339
Altre voci	3.231	-705	3.935
Valore delle imposte relative a perdite fiscalmente riconosciute	0	0	0
Totale imposte differite Lorde	3.475	4.215	-740

Altre informazioni

Rapporti con parti correlate

Si segnala che nell'ambito della sua attività operativa, SACE BT, Assicuratrice Edile e SACE Servizi hanno posto in essere con la Società controllante Sace S.p.A. operazioni che non hanno comunque 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 relative a rapporti di riassicurazione tra SACE BT e la Controllante SACE S.p.A., e prestazioni di servizi ricevuti da SACE BT sulla base di uno specifico contratto che ha affidato in outsourcing alla Controllante attività che non costituiscono il *core business* aziendale (tra i principali si segnalano i servizi informatici, la comunicazione, la segreteria organi sociali, la gestione del personale e l'*internal auditing*).

Sono stati inoltre effettuati distacchi di personale tra le società del Gruppo regolati al costo, e locazione di locali regolati a prezzi di mercato. Le suddette prestazioni hanno permesso la razionalizzazione delle funzioni operative ed un miglior livello di servizi. Inoltre SACE BT ha erogato a SACE Servizi un finanziamento infruttifero per €800 mila al fine di permettere a quest'ultima lo start up delle attività.

SACE BT e Assicuratrice Edile intrattengono rapporti di assicurazione con società controllate dal Ministero dell'Economia e Finanza regolati a tassi e condizioni di mercato.

Si segnala infine che i rapporti con i dipendenti sono regolati dal CCNL e dai regolamenti aziendali.

Informativa sui corrispettivi per la revisione contabile del bilancio:

Il bilancio chiuso al 31 dicembre 2007 è sottoposto al controllo della Società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A.. Ai sensi dell'art. 149-duodecies della delibera CONSOB 15915 del 3 maggio 2007, nella tabella seguente sono riportati i corrispettivi relativi alla revisione contabile per il bilancio 2007.

(importi in migliaia di euro)

Tipologia di servizi	Capogruppo	Controllate	Totale
Revisione contabile	69	39	108
altri servizi		13	13
Totale	69	52	121

Controversie

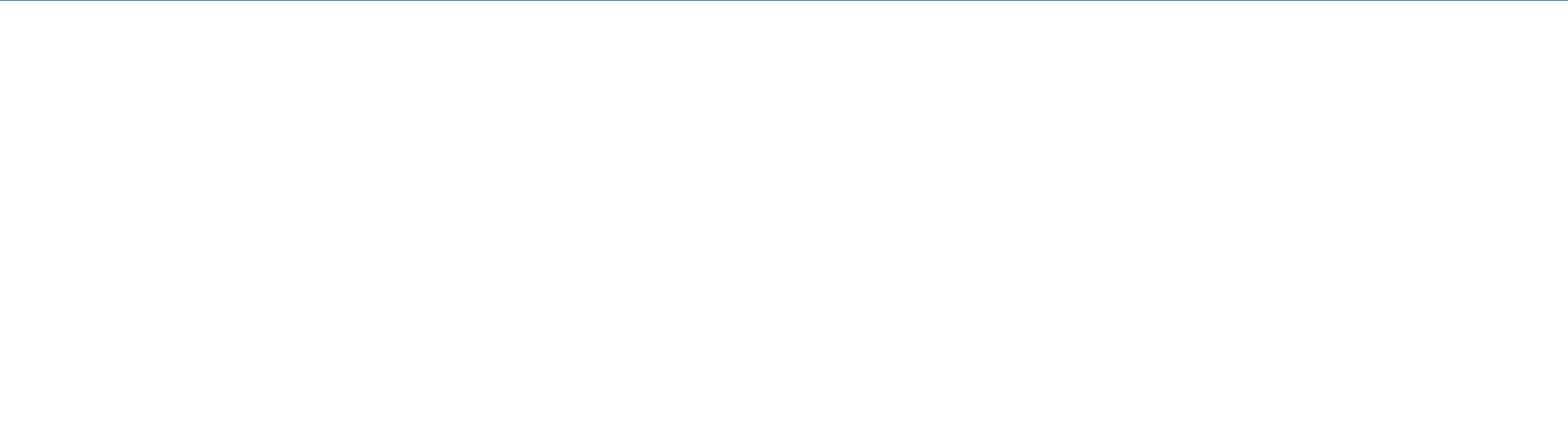
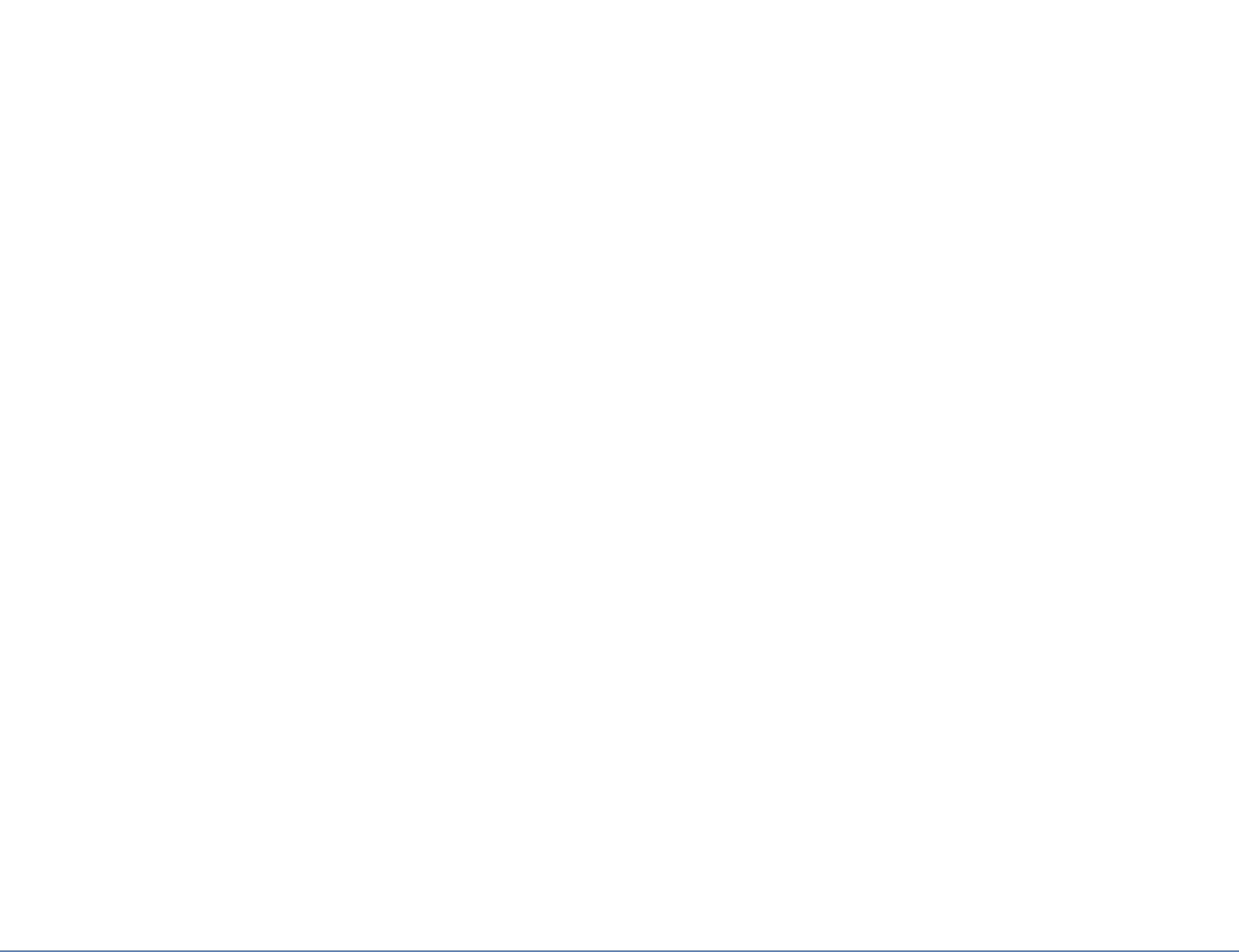
Le controversie in atto sono principalmente inerenti ad Assedile, e riguardano il recupero crediti nei confronti di assicurati, agenti e coassicuratori. Per quanto attiene a SACE BT con l'esclusione quanto concerne il recupero giudiziale delle *somme da recuperare*, esiste al momento un contenzioso promosso dalla Società, relativo al tentativo di recupero del premio minimo per circa €34 mila, ed un procedimento esecutivo, sempre relativo all'attività assicurativa, nel quale la Società figura come convenuto per circa €277 mila in base alla richiesta avversaria. Per quest'ultimo non si è ritenuto di dover accantonare nulla, in quanto si ritiene che il rischio di soccombenza sia estremamente remoto.

Gruppo di appartenenza

Il Gruppo di appartenenza è il Gruppo SACE.

Eventi successivi

Si rimanda a quanto detto nella relazione sulla gestione.



BILANCIO CONSOLIDATO 2007

ALLEGATI ALLA
NOTA ILLUSTRATIVA

Allegati alla nota illustrativa

Indice

- Allegato 1** Dettaglio degli attivi materiali e immateriali
- Allegato 2** Dettaglio delle riserve tecniche a carico dei riassicuratori
- Allegato 3** Dettaglio delle attività finanziarie
- Allegato 4** Dettaglio delle riserve tecniche
- Allegato 5** Dettaglio delle passività finanziarie
- Allegato 6** Dettaglio delle voci tecniche assicurative
- Allegato 7** Proventi e oneri finanziari e da investimenti
- Allegato 8** Dettaglio delle spese della gestione assicurativa

Vengono allegati al Bilancio Consolidato i prospetti previsti dal Regolamento ISVAP N. 7 del 13 luglio 2007, tutti i prospetti non valorizzati non sono stati allegati

Allegato 1. Dettaglio degli attivi materiali e immateriali

(importi in migliaia di euro)

	Al costo	Al valore rideterminato o al fair value	Totale valore di bilancio
Investimenti immobiliari	12.246	13.487	12.246
Altri immobili	19.543	27.000	19.543
Altre attività materiali	607	0	607
Altre attività immateriali	7.202	0	7.202

Allegato 2. Dettaglio delle riserve tecniche a carico dei riassicuratori

(importi in migliaia di euro)

	Lavoro diretto		Lavoro indiretto		Totale valore di bilancio	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Riserve danni	67.016	62.612	203	117	67.219	62.729
Riserva premi	27.165	27.287	150	62	27.315	27.349
Riserva sinistri	39.759	35.212	53	55	39.812	35.267
Altre riserve	92	113	0	0	92	113
Riserve vita	0	0	0	0	0	0
Riserva per somme da pagare	0	0	0	0	0	0
Riserve matematiche	0	0	0	0	0	0
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	0	0	0	0	0	0
Altre riserve	0	0	0	0	0	0
Totale riserve tecniche a carico dei riassicuratori	67.016	62.612	203	117	67.219	62.729

Allegato 3. Dettaglio delle attività finanziarie

(importi in migliaia di euro)	Attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a Conto Economico											
	Investimenti posseduti sino alla scadenza		Finanziamenti e crediti		Attività finanziarie disponibili per la vendita		Attività finanziarie possedute per essere negoziate		Attività finanziarie designate a <i>fair value</i> rilevato a Conto Economico		Totale valore di bilancio	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Titoli di capitale e derivati valutati al costo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Titoli di capitale al <i>fair value</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- di cui titoli quotati	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Titoli di debito	409	193	0	0	0	0	86.811	137.429	0	0	87.220	137.622
- di cui titoli quotati	292	51	0	0	0	0	86.567	110.251	0	0	86.859	110.302
Quote di OICR	0	0	0	0	0	0	4.315	11.537	0	0	4.315	11.537
Finanziamenti e crediti verso la clientela bancaria	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Finanziamenti e crediti interbancari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Depositi presso cedenti	0	0	6	17	0	0	0	0	0	0	6	17
Componenti finanziarie attive di contratti assicurativi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri finanziamenti e crediti	0	0	40	30	0	0	0	0	0	0	40	30
Derivati non di copertura	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Derivati di copertura	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri investimenti finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale	409	193	46	47	0	0	91.126	148.966	0	0	91.581	149.206

Allegato 4. Dettaglio delle riserve tecniche

(importi in migliaia di euro)	Lavoro diretto		Lavoro indiretto		Totale valore di bilancio	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Riserve danni	137.707	114.316	1.073	388	138.780	114.704
Riserva premi	69.402	54.211	817	92	70.219	54.303
Riserva sinistri	68.159	60.105	256	296	68.415	60.401
Altre riserve	146	0	0	0	146	0
<i>di cui riserve appostate a seguito della verifica di congruità delle passività</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Riserve vita	20.935	16.068	0	0	20.935	16.068
Riserva per somme da pagare	595	621	0	0	595	621
Riserve matematiche	20.055	15.151	0	0	20.055	15.151
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	0	0	0	0	0	0
Altre riserve	285	296	0	0	285	296
<i>di cui riserve appostate a seguito della verifica di congruità delle passività</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>di cui passività differite verso assicurati</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Totale Riserve Tecniche	158.642	130.384	1.073	388	159.715	130.772

Allegato 5. Dettaglio delle passività finanziarie

Passività finanziarie a fair value								
	Passività finanziarie possedute per essere negoziate		Passività finanziarie designate a fair value rilevato a Conto Economico		Altre passività finanziarie		Totale valore di bilancio	
(importi in migliaia di euro)	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Strumenti finanziari partecipativi	0	0	0	0		0	0	0
Passività subordinate	0	0	0	0		0	0	0
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione derivanti:								
- da contratti per i quali il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati	0	0	0	0	0	0	0	0
- dalla gestione dei fondi pensione	0	0	0	0	0	0	0	0
- da altri contratti	0	0	0	0	0	0	0	0
- depositi ricevuti da riassicuratori	0	0	0	0	20.278	19.829	20.278	19.829
Componenti finanziarie passive dei contratti assicurativi	0	0	0	0	0	0	0	0
Titoli di debito emessi	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti verso la clientela bancaria	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti interbancari	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri finanziamenti ottenuti	0	0	0	0	0	0	0	0
Derivati non di copertura	0	0	0	0	0	0	0	0
Derivati di copertura	0	0	0	0	0	0	0	0
Passività finanziarie diverse	0	0	0	0	0	6.740	0	6.740
Totale	0	0	0	0	20.278	26.569	20.278	26.569

Allegato 6. Dettaglio delle voci tecniche assicurative

	2007			2006		
	Importo lordo	Quote a carico dei riassicuratori	Importo netto	Importo lordo	Quote a carico dei riassicuratori	Importo netto
(importi in migliaia di euro)						
Gestione danni						
PREMI NETTI	61.243	-33.128	28.115	50.592	-26.420	24.172
a Premi contabilizzati	77.158	-33.094	44.064	56.293	-30.565	25.728
b Variazione della riserva premi	-15.915	-34	-15.949	-5.701	4.145	-1.556
ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI	32.614	-19.836	12.778	16.688	-9.796	6.892
a Importi pagati	27.483	-16.947	10.536	24.289	-13.079	11.210
b Variazione della riserva sinistri	8.193	-4.544	3.649	-136	-491	-627
c Variazione dei recuperi	-3.029	1.665	-1.364	-7.644	3.887	-3.757
d Variazione delle altre riserve tecniche	-33	-10	-43	179	-113	66
Gestione Vita						
PREMI NETTI	9.393	-746	8.647	8.563	-704	7.859
ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI	7.567	-448	7.119	7.161	-769	6.392
a Somme pagate	2.701	-448	2.253	3.119	-769	2.350
b Variazione della riserva per somme da pagare	-27	0	-27	582	0	582
c Variazione delle riserve matematiche	4.899	0	4.899	3.309	0	3.309
d Variazione delle riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	0	0	0	0	0	0
e Variazione delle altre riserve tecniche	-6	0	-6	151	0	151

Allegato 7. Proventi e oneri finanziari e da investimenti

(importi in migliaia di euro)	Interessi	Altri Proventi	Altri Oneri	Utili realizzati	Perdite realizzate	Totale proventi e oneri realizzati	Utili da valutazione		Perdite da valutazione		Totale proventi e oneri non realizzati	Totale proventi e oneri	
							Plusvalenze da valutazione	Ripristino di valore	Minusvalenze da valutazione	Riduzione di valore		2007	2006
Risultato degli investimenti	4.608	975	-180	1.123	-107	6.419	88	16	-446	-275	-617	5.802	3.864
a Derivante da investimenti immobiliari	0	975	-180	0	0	795	0	0	0	-249	-249	546	562
b Derivante da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
c Derivante da investimenti posseduti sino alla scadenza	18	0	0	0	0	18	0	0	0	0	0	18	15
d Derivante da finanziamenti e crediti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	24
e Derivante da attività finanziarie disponibili per la vendita	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
f Derivante da attività finanziarie possedute per essere negoziate	4.590	0	0	1.123	-107	5.606	88	16	-446	-26	-368	5.238	3.263
g Derivante da attività finanziarie designate a fair value rilevato a Conto Economico	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Risultato di crediti diversi	40	0	0	0	0	40	0	0	0	0	0	40	34
Risultato di disponibilità liquide e mezzi equivalenti	707	0	0	0	0	707	0	0	0	0	0	707	48
Risultato delle passività finanziarie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
a Derivante da passività finanziarie possedute per essere negoziate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
b Derivante da passività finanziarie designate a fair value rilevato a Conto Economico	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
c Derivante da altre passività finanziarie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Risultato dei debiti	-382	0	-151	0	0	-533	0	0	0	0	0	-533	-390
Totale	4.973	975	-331	1.123	-107	6.633	88	16	-446	-275	-617	6.016	3.556

Allegato 8. Dettaglio delle spese della gestione assicurativa

(importi in migliaia di euro)	Gestione Danni		Gestione Vita	
	2007	2006	2007	2006
Provvigioni lorde e altre spese di acquisizione	19.594	13.957	884	970
a Provvigioni di acquisizione	11.096	8.069	1.008	736
b Altre spese di acquisizione	8.498	5.888	66	56
c Variazione dei costi di acquisizione differiti	0	0	-316	26
d Provvigioni di incasso	0	0	126	152
Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	-12.992	-9.925	-153	-31
Spese di gestione degli investimenti	361	404	21	20
Altre spese di amministrazione	12.109	11.231	349	282
Totale	19.072	15.667	1.101	1.241

SACE BT S.p.A.

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

I rappresentanti legali della Società (*)

Alessandro Castellano - Presidente (**)

..... (**)

..... (**)

I Sindaci

Francesco Schiavone Panni

Giuseppe Puttini

Roberto Tieghi

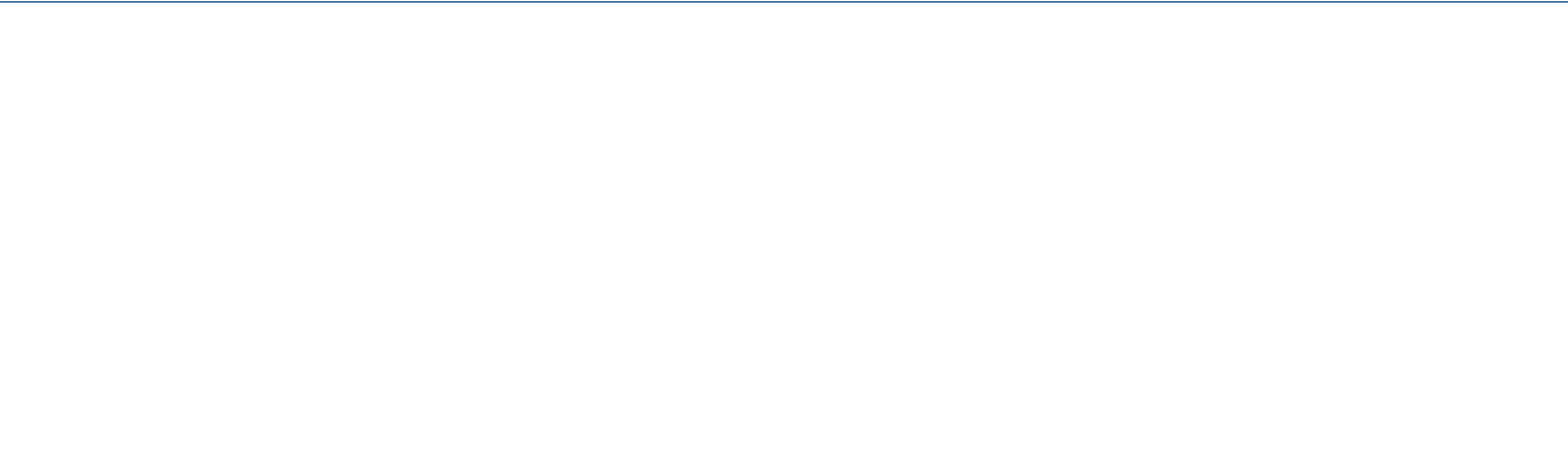
.....

.....

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.



BILANCIO CONSOLIDATO 2007

RELAZIONE DELLA
SOCIETÀ DI REVISIONE

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 156
DEL DLGS 24 FEBBRAIO 1998, N° 58 E DELL'ARTICOLO 102 DEL DLGS 7
SETTEMBRE 2005, N° 209**

All'Azionista di
SACE BT SpA

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2007

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalla relativa nota integrativa, di SACE BT SpA e sue controllate ("Gruppo SACE BT") chiuso al 31 dicembre 2007. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori di SACE BT SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.

- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, 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 risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione emessa da altro revisore in data 3 aprile 2007.

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. 3.754.400,00 Euro i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n. 43 dell'Albo Consob - Altri Uffici: **Bari** 70125 Viale della Repubblica 110 Tel. 0805429863 - **Bologna** 40122 Via delle Lame 111 Tel. 051526611 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhrer 23 Tel. 0303697501 - **Firenze** 50129 Viale Milton 65 Tel. 0554627100 - **Genova** 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Piazza dei Martiri 30 Tel. 08136181 - **Padova** 35137 Largo Europa 16 Tel. 0498762677 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521242848 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10129 Corso Montevicchio 37 Tel. 011556771 - **Trento** 38100 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37122 Corso Porta Nuova 125 Tel. 0458002561

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

Roma, 2 aprile 2008

PricewaterhouseCoopers SpA



Antonio Dogliotti
(Revisore contabile)

Prodotto realizzato impiegando carta certificata CoC-FSC 000010 CQ Misto



Concept creativo e realizzazione
Mercurio
Studi di promozione pubblicitaria - Milano

