

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

PAGINA BIANCA

Allegato 1

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA
DI APPROVAZIONE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO CHIUSO IL 31.12.2004
(ai sensi dell'art. 2429, secondo comma, c.c.)**

All'Assemblea dei Soci di SACE S.p.A.,

Nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2004 la nostra attività di vigilanza è stata ispirata alle Norme di Comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

Ricordiamo che l'art. 6, del decreto legge n. 269 del 30 settembre 2003, convertito dalla legge n. 326 del 24 novembre 2003, ha disposto la trasformazione di SACE/Istituto in SACE Società per Azioni con decorrenza 1° gennaio 2004. Di conseguenza, il 2004 è stato un anno di significative innovazioni e di avvio di un complesso processo di riorganizzazione aziendale ancora in fase di completamento.

Fra le novità rilevano le diverse regole di formazione e redazione del bilancio applicabili: civilistiche per il bilancio di SACE/Istituto fino all'anno 2003, assicurative ex d. lgs. 173/1997 per SACE S.p.A. dal bilancio del 2004.

In relazione all'attività istituzionale di nostra competenza riferiamo quanto segue:

- abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.
- abbiamo assistito a n. 2 assemblee dei soci, a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione (n. 16) e a tutte le riunioni del Comitato Esecutivo (n. 23), svoltesi nel rispetto delle norme legislative e statutarie che ne disciplinano il funzionamento e per le quali possiamo ragionevolmente affermare che le delibere assunte sono conformi alla legge e allo statuto, coerenti e compatibili con le dimensioni e con il patrimonio sociale.
- abbiamo ottenuto dagli Amministratori e dal Management della Società informazioni sull'andamento della gestione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per

dimensioni o caratteristiche, deliberate e poste in essere nel corso dell'esercizio e possiamo ragionevolmente affermare che le stesse non appaiono manifestamente imprudenti o azzardate, in potenziale conflitto di interessi, in contrasto con le delibere assembleari o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

- abbiamo mantenuto l'attenzione e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della Società, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni interessate e scambi di dati e informazioni con la Società di revisione. Inoltre, nel quadro organizzativo societario e di gruppo, tuttora in fase di evoluzione, manteniamo il monitoraggio sui processi innovativi realizzati, quelli tuttora in corso di completamento o in fase di ulteriore evoluzione. Allo stato non emergono osservazioni particolari da riferire.
- abbiamo valutato l'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile nonché l'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni, l'esame dei documenti sociali e l'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla società di revisione.
- abbiamo valutato il sistema informatico a supporto del sistema amministrativo-contabile, rilevando che sono stati avviati interventi utili a superare le criticità emerse nel funzionamento del nuovo sistema informatico.
- abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge in ordine alla formazione, all'impostazione e agli schemi del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato.
- diamo atto che, come previsto dall'art. 6, comma 7, del d.l. 269/2003 soprarichiamato e analiticamente esposto nella Nota Integrativa, il Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 4 aprile 2005, ha deliberato una proposta di rettifica dei valori dell'attivo e del passivo patrimoniale in diminuzione per circa 385,1 milioni di euro. Il Ministro dell'Economia e delle Finanze, con proprio decreto, emanato in data 12 aprile 2005, ha approvato detta rettifica, di conseguenza il capitale sociale al 1° gennaio 2004 risulta modificato da euro 8.225.229.070 a euro 7.840.053.892.

- diamo atto che gli schemi di Stato Patrimoniale e di Conto Economico non riportano i valori dell'esercizio 2003 in quanto non comparabili con quelli dell'esercizio in chiusura. Ciò è dovuto, come sopra esposto, alla differente disciplina applicabile rispettivamente ai bilanci 2003 e 2004. Per il bilancio 2003, riferito all'Ente pubblico economico, le relative disposizioni stabilivano la redazione del bilancio secondo la normativa civilistica, mentre l'attuale Società per azioni deve redigere il bilancio secondo gli schemi del bilancio assicurativo di cui al d. lgs. 173/1997. Evidenziamo, in ogni caso, che nella Nota Integrativa i saldi rettificati di apertura al 1° gennaio 2004 sono adeguatamente messi a confronto con i saldi di chiusura al 31 dicembre 2004.
- diamo atto che le operazioni su strumenti finanziari derivati, che sono esposte in dettaglio nella Nota Integrativa, sono state poste in essere in conformità alla legge, allo statuto ed alle delibere del Consiglio di Amministrazione. Le suddette operazioni sono rispondenti all'interesse della Società e non presentano elementi significativi che comportino considerazioni o commenti nella presente Relazione. In particolare, per la rilevanza dei valori o per l'importanza delle operazioni, segnaliamo:
 - a) le operazioni di copertura rischio di cambio, poste in essere nel corso dell'esercizio sull'esposizione netta in divisa estera, hanno generato plusvalenze nette per 243,3 milioni di euro;
 - b) i crediti conferiti dal Ministero dell'Economia e delle Finanze alla data della trasformazione che hanno formato oggetto di operazioni di cartolarizzazione costituiscono, ai sensi dell'art. 6, comma 19, del d.l. 269/2003, patrimonio separato. In allegato al bilancio viene presentato il relativo Rendiconto che, per il 2004, presenta un utile di gestione di 7,9 milioni di euro.
- diamo atto dell'avvenuta chiusura della "gestione separata dei rischi di mercato" relativa ad esportazioni verso paesi OCSE con pagamento differito inferiore a 24 mesi, che non beneficiano della garanzia statale, attivata dal 1° maggio 2004, ai sensi dell'art. 6, comma 12, del d.l. 269/2003. Adequate informazioni sulla gestione separata sono rese dagli Amministratori nella loro Relazione sulla gestione e nella Nota Integrativa al bilancio. In allegato al bilancio viene, inoltre, presentato il Rendiconto della cessata gestione separata. Segnaliamo altresì che per la copertura

dei rischi di mercato la Società ha costituito SACE BT S.p.A., compagnia assicurativa costituita il 27 maggio 2004, che allo stato vede SACE azionista unico.

- nel corso del 2004 non è stata rilevata l'esistenza di operazioni atipiche o inusuali svolte con la Società controllata.
- le operazioni intragruppo, effettuate nel corso del 2004, con obiettivi di razionalizzazione e di economicità, sono state regolate da appositi contratti fra le due Società e sempre a condizioni di mercato. Ai fini della definizione dei valori di mercato SACE si è avvalsa della consulenza di una società di adeguata esperienza e qualificazione professionale nel settore. Specifiche informazioni su tali operazioni sono fornite dagli Amministratori nella loro Relazione sulla gestione.
- nel corso delle riunioni con i Revisori e nei verbali delle verifiche trimestrali effettuate dalla Società di revisione non sono stati segnalati aspetti rilevanti da evidenziare nella presente Relazione.
- nel corso dell'esercizio abbiamo rilasciato, ai sensi dell'art. 2409 quater, parere favorevole alla proposta di conferimento dell'incarico di revisione alla Reconta Ernst & Young.
- diamo atto che la Società ha provveduto ad adottare principi e regole generali nei rapporti fra Capogruppo e Società controllata allo scopo di definire un quadro di riferimento comune, garantire uniformità nel disegno imprenditoriale e coerenza di comportamento ed assicurare, nell'ambito di tutto il gruppo, un adeguato e tempestivo flusso di informazioni anche al fine degli adempimenti previsti dalla vigente normativa.
- abbiamo incontrato i sindaci della controllata SACE BT ai fini del reciproco scambio di dati ed informazioni rilevanti, tenuto anche conto che le due Società hanno esercitato l'opzione per il consolidato fiscale nazionale.
- il sistema di controllo interno, peraltro ancora in fase di definizione, appare tendenzialmente adeguato alle caratteristiche gestionali della Società. In tema di

controllo interno il Consiglio di Amministrazione ha assunto, nel corso del 2004, le seguenti deliberazioni:

a) ha approvato il Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo della Società, di cui al d. lgs. 231/2001, e il Codice Etico ed ha costituito, in forma collegiale, l'Organismo di Vigilanza;

b) ha istituito il Comitato Risk Management ispirato alla prassi nazionale ed internazionale nella materia.

Sempre nel corso del 2004, il Consiglio di Amministrazione ha inoltre: approvato il Regolamento di accesso ai documenti *ex lege* 241/1990; approvato il Codice della Privacy in base alle disposizioni del d.lgs. 196/2003 relativo al trattamento dei dati personali; approvato il Manuale di Contabilità; elaborato il Documento Programmatico sulla Sicurezza ottemperando agli adempimenti in materia di sicurezza del lavoro di cui alla l. 626/2003.

- Non sono pervenute denunce ex art. 2408 codice civile né sono pervenuti esposti.
- Abbiamo esaminato il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004, 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 ed 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, quarto comma, codice civile.
- Riteniamo adeguate le informazioni rese dagli Amministratori nella loro Relazione sulla gestione.
- Abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti e alle informazioni di cui abbiamo conoscenza a seguito dell'espletamento della nostra attività di vigilanza, svolta come sopra descritta, e non abbiamo osservazioni al riguardo.

- La Società di revisione ha rilasciato in data 3 maggio 2005 la propria relazione dalla quale risulta che il bilancio d'esercizio è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico.

In considerazione di quanto in precedenza evidenziato proponiamo all'Assemblea di approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004, così come redatto dagli Amministratori, ed esprimiamo parere favorevole in merito alla destinazione dell'utile d'esercizio pari a € 525.007.764, proposta dal Consiglio di Amministrazione

Roma, 4 maggio 2005

Il Collegio Sindacale

dott. Marcello COSCONATI: Presidente

dott.ssa Virginia IMPERI: Sindaco ;

dott. Salvatore PAPPALARDO: Sindaco;

prof. Serafino GATTI: Sindaco;

dott. Alano Maurizio FERRI: Sindaco.



■ Reconta Ernst & Young S.p.A.

SACE S.p.A.

BILANCIO D'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2004

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

AI SENSI DELL'ART. 2409-TER DEL CODICE CIVILE

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
ai sensi dell'art. 2409-ter del Codice Civile

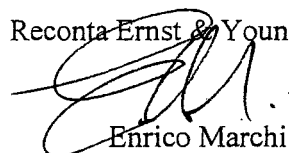
All'Azionista della
SACE S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della società SACE S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2004. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della società SACE S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Relativamente all'esame delle voci di bilancio riguardanti le riserve tecniche iscritte nel passivo dello Stato Patrimoniale, ci siamo avvalsi della relazione rilasciataci da un attuario abilitato, qui allegata. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della SACE S.p.A. al 31 dicembre 2004 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della società.
4. Per una migliore comprensione del bilancio di esercizio, si richiama l'attenzione sulle seguenti informazioni descritte dagli amministratori nella Nota Integrativa:
 - con decorrenza 1° gennaio 2004, SACE è stata trasformata in Società per Azioni con contestuale conferimento di attivi a titolo di capitale sociale da parte dell'Azionista; i valori patrimoniali alla data di efficacia del conferimento sono stati oggetto di rettifica approvata dal Ministero dell'Economia e delle Finanze con proprio Decreto di natura non regolamentare del 12 aprile 2005, come previsto dal D.L. 269/2003 convertito con modificazioni dalla L. 326/2003. Pertanto, il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2004 rappresenta il primo bilancio redatto secondo quanto previsto dall'art. 6 comma 22 del sopracitato D.L. 269/2003 e, conseguentemente, non presenta dati comparativi relativi all'esercizio precedente;

- la società, che detiene dall'esercizio 2004 una partecipazione di controllo, ha predisposto il bilancio consolidato, anch'esso redatto secondo quanto previsto dall'art. 6 comma 22 del D.L. 269/2003;
- a seguito dell'applicazione delle disposizioni introdotte dalla riforma del diritto societario, il risultato economico dell'esercizio beneficia per circa Euro 257 milioni, al lordo dell'effetto fiscale, di proventi straordinari derivanti dall'utilizzo del fondo utili differiti su cambi.

Roma, 3 maggio 2005

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Enrico Marchi
(Socio)

CONSULENZA E REVISIONE ATTUARIALE - G. OTTAVIANI E PARTNERS

Via Andrea Appiani 2, 20121 Milano Tel. 02.29010150 Fax 02.6551557

*Gianluca Ottaviani
Gabriele Pieragnoli
Marcello Ottaviani
Michele Folli
Simone Gaggioli
Marco Posarelli*

Alla spett.le Soc. di Revisione

RECONTA ERNST & YOUNG S.p.A.

RELAZIONE DELL'ATTUARIO

OGGETTO: "SACE S.p.A."

- Bilancio dell'esercizio 2004 -

1. In esecuzione dell'incarico conferitomi, ho sottoposto a revisione attuariale le voci relative alle riserve tecniche iscritte nel passivo dello stato patrimoniale del bilancio di esercizio di Sace S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2004, 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 suddette riserve tecniche di Sace S.p.A., al 31 dicembre 2004, 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



(Gianluca Ottaviani)

Milano, 29 aprile 2005

BILANCIO CONSUNTIVO

PAGINA BIANCA

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

Valori dell'esercizio

A. CREDITI VERSO SOCI PER CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO NON VERSATO						1
di cui capitale richiamato	2	0				
B. ATTIVI IMMATERIALI						
1. Provvigioni di acquisizione da ammortizzare						
a) rami vita	3	0				
b) rami danni	4	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	5.251.532		10 5.251.532
C. INVESTIMENTI						
I - Terreni e fabbricati						
1. Immobili destinati all'esercizio dell'impresa			11	59.582.542		
2. Immobili ad uso di terzi			12	356.264		
3. Altri immobili			13	0		
4. Altri diritti reali			14	0		
5. Immobilizzazioni in corso e acconti			15	0	16 59.938.806	
II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate						
1. Azioni e quote di imprese:						
a) controllanti	17	0				
b) controllate	18	105.800.000				
c) consociate	19	0				
d) collegate	20	0				
e) altre	21	0	22	105.800.000		
2. Obbligazioni emesse da imprese:						
a) controllanti	23	0				
b) controllate	24	0				
c) consociate	25	0				
d) collegate	26	0				
e) altre	27	0	28	0		
3. Finanziamenti ad imprese:						
a) controllanti	29	0				
b) controllate	30	0				
c) consociate	31	0				
d) collegate	32	0				
e) altre	33	0	34	0	35 105.800.000	
			da riportare			5.251.532

XV LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

Valori dell'esercizio precedente				
				181
	182	0		
183	0			
184	0	185	0	
	186	0		
	187			
	188			
	189			190
				0
	191			
	192	0		
	193	0		
	194	0		
	195	0	196	0
197	0			
198	0			
199	0			
200				
201	0	202	0	
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
			0	0
		da riportare		0

XV LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

				Valori dell'esercizio	
				riporto	5.251.532
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	995.532.556			
b) non quotati	42	0			
c) obbligazioni convertibili	43	0	44	995.532.556	
4. Finanziamenti					
a) prestiti con garanzia reale	45	11.250.953			
b) prestiti su polizze	46	0			
c) altri prestiti	47	0	48	11.250.953	
5. Quote in investimenti comuni					
			49	0	
6. Depositi presso enti creditizi					
			50	400.000.000	
7. Investimenti finanziari diversi					
			51	1.255.896.281	52 2.662.679.790
IV - Depositi presso imprese cedenti				53	1.046.422
				54	2.829.465.018
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	54.142.408			
2. Riserva sinistri	59	0			
3. Riserva per partecipazioni agli utili e ristorni	60	0			
4. Altre riserve tecniche	61	0	62	54.142.408	
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 54.142.408
da riportare					2.888.858.958

XV LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

Valori dell'esercizio precedente			
	riporto		0
216	0		
217	0		
218	0	219	0
	220		
221	0		
222	0		
223	0	224	0
225			
226	0		
227	0	228	
	229	0	
	230	0	
	231	232	0
		233	234
			0
		235	0
		236	0
		237	0
	238		
	239	0	
	240	0	
	241	0	242
		0	
	243	0	
	244	0	
	245	0	
	246	0	
	247	0	
	248	0	249
		0	250
	da riportare		0