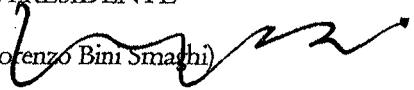


Il sottoscritto Lorenzo Bini Smaghi, Presidente della SACE S.p.A., dichiara che il presente bilancio è veritiera e conforme alle scritture.

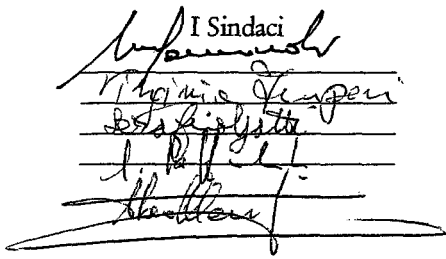
Firma

IL PRESIDENTE

(Lorenzo Bini Smaghi)



I Sindaci



Virginia Jansen
Esterio Jansen
L. P. Jansen
A. Jansen

Roma, 21 Aprile 2005

Società **Gruppo SACE**

.....

.....

BILANCIO CONSOLIDATO

Stato Patrimoniale

Allegati alla Nota integrativa

Esercizio **2004**

.....

(Valore in migliaia di Euro)

Nota integrativa - Allegato 1

Gruppo SACE**Informazioni relative alle società consolidate**

(incluse nel consolidamento con il metodo del consolidamento integrale)

Capogruppo	Sede	Capitale sociale
SACE spa - servizi assicurativi del commercio estero	Roma	7.840.054
 Società consolidate		
SACE BT spa	Roma	100.000

Gruppo SACE

Terreni e fabbricati

Immobili	Valore lordo	F.do ammortamento	Valore netto
Roma piazza Poli, 37/42	11.698	-2.016	9.682
Totale immobili strumentali			
Roma piazza Poli, 37/42	431	-74	357
Totale immobili uso terzi			
Totale	12.129	-2.090	10.039

Terreni	Valore lordo	Valore netto
Roma, Piazza poli, 37/42	49.900	49.900
Totale	49.900	49.900

Totale complessivo **62.029** **-2.090** **59.939**

Nota integrativa - Allegato 3

Gruppo SACE

Prospetto analitico dell'elenco delle partecipazioni

Denominazione	Sede	Quota di possesso	Costo d'acquisto
SACE BT	Roma	100%	100.000

Gruppo SACE

Nota integrativa - Allegato 5

Raccordo patrimonio netto e risultato civilistico consolidato

Descrizione	Patrimonio netto al 31/12/2004	
	Patrimonio netto	Risultato d'esercizio
Patrimonio netto capogruppo	7.840.054	525.008
Acquisizione PN società consolidate	105.800	-152
Rettifiche patrimonio netto		
Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate		
Eliminazione degli effetti di operazioni compiute tra soc consolidate		
Patrimonio netto consolidato	7.840.054	524.904
Attribuzione della quota di terzi	0	0
Patrimonio netto e risultato d'esercizio come riportati nel consolidat	7.840.054	524.904

Allegato 2

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE
AL BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO SACE AL 31.12.2004
(ai sensi dell'art. 2429, secondo comma, c.c.)

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

Come indicato nella Nota Integrativa l'area di consolidamento comprende SACE S.p.A. in qualità di Capogruppo e SACE BT S.p.A., costituita il 27 maggio 2004, con oggetto sociale l'assicurazione dei rischi di mercato, le cui azioni sono, allo stato, interamente possedute dalla Capogruppo che svolge attività di direzione e coordinamento nei confronti di SACE BT.

Il bilancio consolidato del Gruppo SACE è redatto in base alle disposizioni del d.lgs. 173/97 in materia di conti annuali e consolidati delle imprese di assicurazione. Il metodo di consolidamento è quello dell'integrazione globale.

Da parte nostra diamo atto che, nell'ambito dell'attività istituzionale di nostra competenza, abbiamo provveduto ad accertare:

- l'adeguatezza dell'organizzazione presso la Capogruppo per quanto riguarda l'afflusso delle informazioni e le procedure di consolidamento;
- il rispetto dei principi di consolidamento e delle altre disposizioni previste dalle norme di legge, in particolare per quanto riguarda la formazione dell'area di consolidamento, la data di riferimento dei dati e le regole di primo consolidamento;
- l'adeguatezza delle informazioni di dettaglio contenute nella Relazione sulla gestione e nella Nota Integrativa e la coerenza con i fatti rappresentati dal bilancio consolidato.

Abbiamo anche preso atto che dalla Relazione della Società di revisione Reconta Ernst & Young, rilasciata il 3 maggio 2005, risulta che il bilancio consolidato è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico del Gruppo.

Per ogni altra attività di riscontro e di commento sul bilancio consolidato del Gruppo al 31.12.2004, di competenza di questo Collegio, si rinvia alla nostra Relazione al bilancio d'esercizio di SACE S.p.A., nella quale sono stati evidenziati i tratti salienti che hanno caratterizzato il bilancio d'esercizio della Capogruppo la cui attività operativa, nel corso del 2004, ha inciso maggiormente ai fini del bilancio consolidato.

In merito alla transizione ai principi contabili IAS/IFRS, che dovranno essere applicati per la redazione del bilancio consolidato dall'esercizio 2005 e del bilancio d'esercizio dal 2006, diamo atto che, nei primi mesi del corrente anno, gli Amministratori hanno avviato le procedure e le attività finalizzate sia all'analisi degli effetti che potranno derivare sulle poste di bilancio dalla prima applicazione dei principi contabili internazionali sia all'implementazione degli stessi.

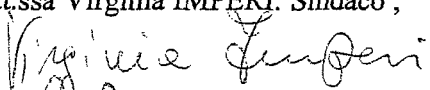
A conclusione della nostra Relazione, tenuto conto di quanto sopra esposto, non abbiamo nulla da osservare in ordine all'approvazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2004 che chiude con un utile di 524,9 milioni di euro.

Roma, 4 maggio 2005

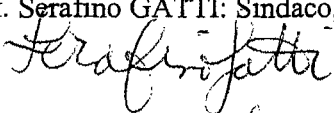
Il Collegio Sindacale

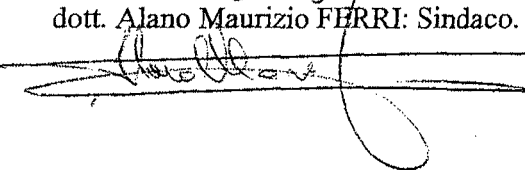
dott.  COSCONATI: Presidente

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 CONSOLIDATO 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

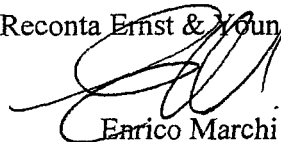
All'Azionista della
SACE S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della società SACE S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2004. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato compete agli amministratori della società SACE S.p.A.. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio consolidato e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio consolidato, 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.
3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato 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 consolidati della società.
4. Per una migliore comprensione del bilancio consolidato, 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;
 - il bilancio consolidato è stato redatto secondo quanto previsto dall'art. 6 comma 22 del sopracitato D.L. 269/2003;

- a seguito dell'applicazione delle disposizioni introdotte dalla riforma del diritto societario, il risultato economico consolidato 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)