

**(In migliaia di euro)**

| <b>Passivo</b>                             |                                                                    | <b>PPCC Ita</b>   | <b> Rettifiche</b> | <b>Nota</b> | <b>Principii IAS/IFRS</b> |
|--------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------|-------------|---------------------------|
|                                            |                                                                    | <b>1/1/2004</b>   | <b>IAS</b>         |             | <b>1/1/2004</b>           |
| <b>1</b>                                   | <b>PATRIMONIO NETTO</b>                                            | <b>7.840.054</b>  |                    |             | <b>8.093.532</b>          |
| <b>1.1</b>                                 | <b>di pertinenza del gruppo</b>                                    | <b>7.840.054</b>  |                    |             | <b>8.093.532</b>          |
| 1.1.1                                      | Capitale                                                           | 7.840.054         |                    |             | 7.840.054                 |
| 1.1.2                                      | Altri strumenti patrimoniali                                       |                   |                    |             | -                         |
| 1.1.3                                      | Riserve di capitale                                                |                   |                    |             | -                         |
| 1.1.4                                      | Riserve di utili e altre riserve patrimoniali                      |                   | 253.478            | 1,2         | 253.478                   |
| 1.1.5                                      | (Azioni proprie)                                                   |                   |                    |             | -                         |
| 1.1.6                                      | Riserva per differenze di cambio nette                             |                   |                    |             | -                         |
| 1.1.7                                      | Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita |                   |                    |             | -                         |
| 1.1.8                                      | Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio         |                   |                    |             | -                         |
| 1.1.9                                      | Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo            |                   |                    |             | -                         |
| <b>1.2</b>                                 | <b>di pertinenza di terzi</b>                                      |                   |                    |             | -                         |
| 1.2.1                                      | Capitale e riserve di terzi                                        |                   |                    |             | -                         |
| 1.2.2                                      | Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio               |                   |                    |             | -                         |
| 1.2.3                                      | Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi              |                   |                    |             | -                         |
| <b>2</b>                                   | <b>ACCANTONAMENTI</b>                                              | <b>508.293</b>    | <b>(256.581)</b>   | <b>2</b>    | <b>251.712</b>            |
| <b>3</b>                                   | <b>RISERVE TECNICHE</b>                                            | <b>1.842.994</b>  |                    |             | <b>1.842.994</b>          |
| <b>4</b>                                   | <b>PASSIVITÀ FINANZIARIE</b>                                       | <b>277.123</b>    |                    |             | <b>277.123</b>            |
| 4.1                                        | Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico      | 277.123           |                    |             | 277.123                   |
| 4.2                                        | Altre passività finanziarie                                        |                   |                    |             | -                         |
| <b>5</b>                                   | <b>DEBITI</b>                                                      | <b>384.341</b>    |                    |             | <b>388.271</b>            |
| 5.1                                        | Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta            | 364.560           |                    |             | 364.560                   |
| 5.2                                        | Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione                  | 988               |                    |             | 988                       |
| 5.3                                        | Altri debiti                                                       | 18.793            | 3.930              | 1           | 22.723                    |
| <b>6</b>                                   | <b>ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO</b>                                  | <b>14.621</b>     |                    |             | <b>15.321</b>             |
| 6.1                                        | Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita     |                   |                    |             | -                         |
| 6.2                                        | Passività fiscali differite                                        |                   |                    |             | -                         |
| 6.3                                        | Passività fiscali correnti                                         |                   |                    |             | -                         |
| 6.4                                        | Altre passività                                                    | 14.621            | 700                | 1           | 15.321                    |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b> |                                                                    | <b>10.867.426</b> |                    |             | <b>10.868.953</b>         |

**Nota 1:**

In applicazione dello IAS 19 la passività è determinata mediante criteri attuariali, prevedendo la valutazione degli esborsi futuri sulla base di analisi storiche statistiche, della curva demografica e dell'attualizzazione finanziaria di tali flussi sulla base di un tasso di interesse di mercato. Nello stato Patrimoniale Consolidato si determina un incremento dei fondi a lungo termine (euro 3.930 ed euro 700) e una conseguente riduzione del Patrimonio netto consolidato (euro 3.103, al netto delle relative attività fiscali differite)

**Nota 2:**

La rettifica di euro 256.581 migliaia riguarda lo storno in contropartita di Patrimonio Netto FTA del Fondo utili differiti su cambi, in applicazione di quanto previsto dallo IAS 21.

**RICONCILIAZIONE STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO 31/12/2004 DA PRECEDENTI PRINCIPI CONTABILI A PRINCIPI IAS/IFRS:**
**(In migliaia di euro)**

| <b>Attivo</b>          |                                                                              | <b>PPCC Ita</b>   | <b>Retifiche</b> | <b>Nota</b> | <b>Principi IAS/IFRS</b> |
|------------------------|------------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------|-------------|--------------------------|
|                        |                                                                              | <b>31/12/2004</b> | <b>IAS</b>       |             | <b>31/12/2004</b>        |
| <b>1</b>               | <b>ATTIVITÀ IMMATERIALI</b>                                                  | <b>5.413</b>      |                  |             | <b>5.382</b>             |
| 1.1                    | Avviamento                                                                   | -                 |                  |             | -                        |
| 1.2                    | Altre attività immateriali                                                   | 5.413             | (31)             | 3           | 5.382                    |
| <b>2</b>               | <b>ATTIVITÀ MATERIALI</b>                                                    | <b>61.258</b>     |                  |             | <b>61.258</b>            |
| 2.1                    | Immobili                                                                     | 59.939            |                  |             | 59.939                   |
| 2.2                    | Altre attività materiali                                                     | 1.319             |                  |             | 1.319                    |
| <b>3</b>               | <b>RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI</b>                          | <b>54.143</b>     |                  |             | <b>54.143</b>            |
| <b>4</b>               | <b>INVESTIMENTI</b>                                                          | <b>2.917.209</b>  |                  |             | <b>2.917.209</b>         |
| 4.1                    | Investimenti immobiliari                                                     |                   |                  |             | -                        |
| 4.2                    | Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture                     |                   |                  |             | -                        |
| 4.3                    | Investimenti posseduti sino alla scadenza                                    |                   |                  |             | -                        |
| 4.4                    | Finanziamenti e crediti                                                      | 412.296           |                  |             | 412.296                  |
| 4.5                    | Attività finanziarie disponibili per la vendita                              |                   |                  |             | -                        |
| 4.6                    | Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico                 | 2.504.913         |                  |             | 2.504.913                |
| <b>5</b>               | <b>CREDITI DIVERSI</b>                                                       | <b>7.263.918</b>  |                  |             | <b>7.263.918</b>         |
| 5.1                    | Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta                     | 6.158.139         |                  |             | 6.158.139                |
| 5.2                    | Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione                           | 390               |                  |             | 390                      |
| 5.3                    | Altri crediti                                                                | 1.105.389         |                  |             | 1.105.389                |
| <b>6</b>               | <b>ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO</b>                                            | <b>33.237</b>     |                  |             | <b>35.243</b>            |
| 6.1                    | Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita |                   |                  |             |                          |
| 6.2                    | Costi di acquisizione differiti                                              |                   |                  |             |                          |
| 6.3                    | Attività fiscali differite                                                   | 15.613            | 2.006            |             | 17.619                   |
| 6.4                    | Attività fiscali correnti                                                    | 17.469            |                  |             | 17.469                   |
| 6.5                    | Altre attività                                                               | 155               |                  |             | 155                      |
| <b>7</b>               | <b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>                             | <b>33.237</b>     |                  |             | <b>35.243</b>            |
| <b>TOTALE ATTIVITÀ</b> |                                                                              | <b>10.808.203</b> |                  |             | <b>10.810.178</b>        |

**(In migliaia di euro)**

| <b>Passivo</b>                                                           | <b>PPCC Ita</b>   | <b>Rettifiche</b> | <b>Nota</b> | <b>Principi IAS/IFRS</b> |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------|--------------------------|
|                                                                          | <b>31/12/2004</b> | <b>IAS</b>        |             | <b>31/12/2004</b>        |
| <b>1 PATRIMONIO NETTO</b>                                                | <b>8.364.958</b>  |                   |             | <b>8.360.888</b>         |
| <b>1.1 di pertinenza del gruppo</b>                                      | <b>8.364.958</b>  |                   |             | <b>8.360.888</b>         |
| 1.1.1 Capitale                                                           | 7.840.054         |                   |             | 7.840.054                |
| 1.1.2 Altri strumenti patrimoniali                                       |                   |                   |             | -                        |
| 1.1.3 Riserve di capitale                                                |                   |                   |             | -                        |
| 1.1.4 Riserve di utili e altre riserve patrimoniali                      |                   | 253.478           |             | 253.478                  |
| 1.1.5 (Azioni proprie)                                                   |                   |                   |             | -                        |
| 1.1.6 Riserva per differenze di cambio nette                             |                   |                   |             | -                        |
| 1.1.7 Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita |                   |                   |             | -                        |
| 1.1.8 Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio         |                   |                   |             | -                        |
| 1.1.9 Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo            | 524.904           | - 257.548         | 5           | 267.356                  |
| 1.2 di pertinenza di terzi                                               |                   |                   |             | -                        |
| 1.2.1 Capitale e riserve di terzi                                        |                   |                   |             | -                        |
| 1.2.2 Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio               |                   |                   |             | -                        |
| 1.2.3 Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi              |                   |                   |             | -                        |
| <b>2 ACCANTONAMENTI</b>                                                  | <b>137.067</b>    |                   |             | <b>137.067</b>           |
| <b>3 RISERVE TECNICHE</b>                                                | <b>1.857.858</b>  |                   |             | <b>1.857.858</b>         |
| <b>4 PASSIVITÀ FINANZIARIE</b>                                           | <b>242.779</b>    |                   |             | <b>242.779</b>           |
| 4.1 Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico        | 242.779           |                   |             | 242.779                  |
| 4.2 Altre passività finanziarie                                          |                   |                   |             | -                        |
| <b>5 DEBITI</b>                                                          | <b>140.703</b>    |                   |             | <b>145.802</b>           |
| 5.1 Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta              | 116.120           |                   |             | 116.120                  |
| 5.2 Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione                    |                   |                   |             | -                        |
| 5.3 Altri debiti                                                         | 24.583            | 5.099             | 4           | 29.682                   |
| <b>6 ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO</b>                                      | <b>64.838</b>     |                   |             | <b>65.784</b>            |
| 6.1 Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita       |                   |                   |             | -                        |
| 6.2 Passività fiscali differite                                          |                   |                   |             | -                        |
| 6.3 Passività fiscali correnti                                           | 64.825            |                   |             | 64.825                   |
| 6.4 Altre passività                                                      | 13                | 946               | 4           | 959                      |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>                               | <b>10.808.203</b> |                   |             | <b>10.810.178</b>        |

**RICONCILIAZIONE CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO 31/12/2004 DA PRECEDENTI PRINCIPI CONTABILI A PRINCIPI IAS/IFRS:**
**(In migliaia di euro)**

| Conto Economico |                                                                                    | PPCC Ita<br>31/12/2004 | Rettifiche<br>IAS | Nota | Principi IAS/IFRS<br>31/12/2004 |
|-----------------|------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|-------------------|------|---------------------------------|
| 1.1             | Premi netti                                                                        | 17.830                 |                   |      | 17.830                          |
| 1.1.1           | Premi lordi di competenza                                                          | 17.641                 |                   |      | 17.641                          |
| 1.1.2           | Premi ceduti in riassicurazione di competenza                                      | 189                    |                   |      | 189                             |
| 1.2             | Commissioni attive                                                                 |                        |                   |      |                                 |
| 1.3             | Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a CE      | 238.126                |                   |      | 238.126                         |
| 1.4             | Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture     | -                      |                   |      | 0                               |
| 1.5             | Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari        | 17.290                 |                   |      | 17.290                          |
| 1.5.1           | Interessi attivi                                                                   |                        |                   |      | -                               |
| 1.5.2           | Altri proventi                                                                     | 646                    |                   |      | 646                             |
| 1.5.3           | Utili realizzati                                                                   | 16.644                 |                   |      | 16.644                          |
| 1.5.4           | Utili da valutazione                                                               |                        |                   |      | -                               |
| 1.6             | Altri ricavi                                                                       | 728.385                | (256.581)         | 5    | 471.804                         |
| <b>1</b>        | <b>TOTALE RICAVI E PROVENTI</b>                                                    | <b>1.001.631</b>       |                   |      | <b>745.050</b>                  |
| 2.1             | Oneri netti relativi ai sinistri al netto dei recuperi                             | (9.747)                |                   |      | (9.747)                         |
| 2.1.2           | Importi pagati e variazione delle riserve tecniche                                 | (9.747)                |                   |      | (9.747)                         |
| 2.1.3           | Quote a carico dei riassicuratori                                                  |                        |                   |      | -                               |
| <b>2.2</b>      | <b>Commissioni passive</b>                                                         |                        |                   |      | -                               |
| <b>2.3</b>      | <b>Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture</b> |                        |                   |      | -                               |
| <b>2.4</b>      | <b>Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari</b>    | <b>19.234</b>          |                   |      | <b>19.234</b>                   |
| 2.4.1           | Interessi passivi                                                                  |                        |                   |      | -                               |
| 2.4.2           | Altri oneri                                                                        | 18.406                 |                   |      | 18.406                          |
| 2.4.3           | Perdite realizzate                                                                 | 464                    |                   |      | 464                             |
| 2.4.4           | Perdite da valutazione                                                             | 364                    |                   |      | 364                             |
| <b>2.5</b>      | <b>Spese di gestione</b>                                                           | <b>27.256</b>          |                   |      | <b>28.702</b>                   |
| 2.5.1           | Provvigioni e altre spese di acquisizione                                          | 9.198                  |                   |      | 9.198                           |
| 2.5.2           | Spese di gestione degli investimenti                                               |                        |                   |      | -                               |
| 2.5.3           | Altre spese di amministrazione                                                     | 18.058                 | 1.446             | 3,4  | 19.504                          |
| <b>2.6</b>      | <b>Altri costi</b>                                                                 | <b>383.913</b>         |                   |      | <b>383.913</b>                  |
| <b>2</b>        | <b>TOTALE COSTI E ONERI</b>                                                        | <b>420.656</b>         |                   |      | <b>422.102</b>                  |
|                 | <b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>                          | <b>580.975</b>         | <b>(258.027)</b>  |      | <b>322.948</b>                  |
| <b>3</b>        | <b>Imposte</b>                                                                     | <b>56.071</b>          | <b>(479)</b>      |      | <b>55.592</b>                   |
|                 | <b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>                       | <b>524.904</b>         | <b>(257.548)</b>  |      | <b>267.356</b>                  |
| <b>4</b>        | <b>UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE</b>                           |                        |                   |      |                                 |
|                 | <b>UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO</b>                                                 | <b>524.904</b>         |                   |      | <b>267.356</b>                  |
|                 | <b>di cui di pertinenza del gruppo</b>                                             | -                      |                   |      | -                               |
|                 | <b>di cui di pertinenza di terzi</b>                                               | -                      |                   |      | -                               |

**Nota 3:** In applicazione di quanto previsto dallo IAS 38 sono state stornate attività immateriali (marchio aziendale società controllata) per euro 31 migliaia e sono state rilevate le relative imposte differite.

**Nota 4:** La rettifica, analogamente a quanto effettuato al 1/1/2004 riflette l'adeguamento delle passività iscritte in bilancio (euro 1.415 e relativi effetti fiscali) secondo il principio IAS 19 (si veda anche nota 1)

**Nota 5:** La rettifica riguarda il riversamento del Fondo utili differiti effettuato nel bilancio ITA GAAP al 31 dicembre 2004, e già rilevato in sede di FTA IAS in contropartita della Riserva FTA

**RICONCILIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO  
AL 1 GENNAIO 2004 DA PRECEDENTI PRINCIPI CONTABILI  
A PRINCIPI IAS/IFRS:**

**(In migliaia di euro)**

**Patrimonio netto consolidato secondo i principi**

| <b>contabili italiani al 1 gennaio 2004</b> | <b>7.840.054</b> | <b>Nota</b> |
|---------------------------------------------|------------------|-------------|
| Rettifica IAS 21 Fondo utili differiti      | 256.581          | 2           |
| Rettifica IAS 19                            | (3.103)          | 1           |

**Patrimonio netto consolidato secondo i principi**

|                                             |                  |
|---------------------------------------------|------------------|
| <b>contabili IAS/IFRS al 1 gennaio 2004</b> | <b>8.093.532</b> |
|---------------------------------------------|------------------|

**RICONCILIAZIONE DEL RISULTATO NETTO CONSOLIDATO  
AL 31 DICEMBRE 2004 DA PRECEDENTI PRINCIPI CONTABILI  
IAS/IFRS:**

**(In migliaia di euro)**

**Risultato netto secondo i principi**

| <b>contabili italiani al 31 dicembre 2004</b>                          | <b>524.904</b> | <b>Nota</b> |
|------------------------------------------------------------------------|----------------|-------------|
| Sorno immobilizzazioni Immateriali IAS 38                              | -31            | 3           |
| Sorno Proventi straordinari Fondo Utili differiti<br>su cambi (IAS 21) | -256.581       | 5           |
| TFR e benefici ai dipendenti IAS 19                                    | -1.415         | 4           |
| Imposte differite                                                      | 479            |             |

**Risultato netto secondo i principi**

|                                               |                |
|-----------------------------------------------|----------------|
| <b>contabili IAS/IFRS al 31 dicembre 2004</b> | <b>267.356</b> |
|-----------------------------------------------|----------------|

**RICONCILIAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO  
AL 31 DICEMBRE 2004 DA PRECEDENTI PRINCIPI CONTABILI  
A PRINCIPI IAS/IFRS:**

**(In migliaia di euro)**

**Patrimonio netto consolidato secondo i principi**

| <b>contabili italiani al 31 dicembre 2004</b> | <b>8.364.958</b> | <b>Nota</b> |
|-----------------------------------------------|------------------|-------------|
| Sorno fondo utili differiti                   | (256.581)        | 5           |
| Iscrizione fondo utili differiti a PN FTA     | 256.581          | 2           |
| Adeguamento benefici ai dipendenti e TFR      | (4.518)          | 4,1         |
| Sorno attività immateriali                    | (31)             | 3           |
| Imposte differite                             | 479              |             |

**Patrimonio netto consolidato secondo i principi**

|                                               |                  |
|-----------------------------------------------|------------------|
| <b>contabili IAS/IFRS al 31 dicembre 2004</b> | <b>8.360.888</b> |
|-----------------------------------------------|------------------|

**Effetti della transizione sul rendiconto finanziario.**

Secondo lo IAS 7, il rendiconto finanziario deve evidenziare separatamente i flussi di cassa derivanti dall'attività operativa, di investimento e di finanziamento. Il rendiconto finanziario presentato dal Gruppo nel bilancio di esercizio al 31 dicembre 2004 è conforme a tale richiesta, evidenziando separatamente i flussi monetari sopra indicati. In particolare, il flusso di cassa derivante dall'attività operativa è determinato utilizzando il metodo indiretto: secondo tale metodo l'utile del periodo è rettificato degli effetti delle variazioni delle poste non monetarie, ovvero che non hanno comportato esborsi, o non hanno generato liquidità. Pertanto, l'applicazione degli IAS/IFRS non ha comportato rettifiche rilevanti ai flussi monetari evidenziati nel rendiconto finanziario dell'esercizio 2004.

**6. Riconciliazione Stato patrimoniale consolidato al 1 gennaio 2005 dovuti all'applicazione dei principi IAS 39, IAS 32 e IFRS 4.**

Il Patrimonio Netto consolidato all'1 gennaio 2005 passa da euro 8.360.888 migliaia ad euro 8.727.857 migliaia a seguito dell'introduzione dei principi IAS 32, 39 e IFRS 4. In particolare l'applicazione degli IAS sopra richiamati è avvenuta senza ricorrere ad applicazioni retroattive. In particolare il Patrimonio netto aumenta per effetto dello storno della Riserva di Compensazione iscritta tra le Riserve tecniche e pari ad euro 382.909 migliaia in contropartita la voce Riserve di Patrimonio netto e diminuisce per effetto della scrittura di adeguamento del debito verso le controparti dello swap CLN iscritto in bilancio al suo fair value (euro 14.966 migliaia, al netto del relativo effetto fiscale), nonché dell'attualizzazione dei Crediti per premi di durata pluriennale (euro 974 migliaia, al netto del relativo effetto fiscale).

---

**(In migliaia di euro)****Patrimonio netto consolidato secondo i principi****contabili IAS/IFRS al 31 dicembre 2004** **8.360.888**Storno Riserva di compensazione **382.909**Adeguamento al FV passività finanziarie **(14.966)**Attualizzazione attività **(974)**

---

**Patrimonio netto consolidato secondo i principi****contabili IAS/IFRS al 1 gennaio 2005** **8.727.857**

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

I rappresentanti legali della Società ( \* )

IGNAZIO ANGELONI ( \*\* )  
----- ( \*\* )  
----- ( \*\* )  
-----

I Sindaci

MARCELLO COSCONATI  
-----  
VIRGINIA IMPERI  
-----  
SALVATORE PAPPALARDO  
-----  
ALANO MAURIZIO FERRI  
-----  
SERAFINO GATTI  
-----

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.

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE**  
**AL BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO SACE AL 31.12.2005**  
(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 del Gruppo SACE comprende:

- SACE SpA in qualità di Capogruppo, che svolge attività di direzione e coordinamento nei confronti delle Società controllate;
- SACE BT SpA, costituita il 27 maggio 2004 con oggetto sociale l'assicurazione dei rischi di mercato, posseduta al 100% dalla Capogruppo;
- Assicuratrice Edile SpA (in breve Assedile SpA), compagnia assicurativa specializzata nel ramo cauzione e nei rischi della costruzione e vita, di cui SACE BT ha acquisito il 30 settembre 2005 da SMABTB (*Société Mutuelle du Batiment et des Travaux Publics*), una partecipazione pari al 70% del capitale sociale, dietro rilascio delle prescritte autorizzazioni dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato e dell'ISVAP.

Il bilancio consolidato del Gruppo SACE è stato predisposto, in base alle disposizioni del decreto legislativo 28 febbraio 2005, n. 38, nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali (IAS/IFRS"), emanati dall'*International Accounting Standards Board* ("IASB") ed omologati dall'Unione Europea con il Regolamento (CE) n. 1606/2002, e in base agli schemi di bilancio emanati dall'ISVAP con il Provvedimento n. 2404 del 22 dicembre 2005. Segnaliamo in particolare che Assedile SpA partecipa al bilancio consolidato del Gruppo SACE con gli ultimi tre mesi di esercizio.

Il Gruppo SACE ha adottato gli IAS/IFRS a partire dal Bilancio consolidato 2005 ponendo in essere, come previsto dalla regola generale dell'IFRS 1 (Prima adozione dei principi contabili internazionali), le procedure di transizione agli stessi con decorrenza dal 1° gennaio 2004, allo scopo di poter disporre, per il bilancio consolidato 2005, di

dati di apertura al 1° gennaio 2005 e di bilancio comparativo 2004 IAS *compliance*, come ampiamente descritto nella Nota Integrativa e nei suoi Allegati. Abbiamo anche preso atto che la Società di revisione, alla quale è stata affidata in accordo con quanto raccomandato dalla CONSOB con Comunicazione n. 5025723 del 15 aprile 2005 la verifica sui prospetti di riconciliazione di cui al menzionato IFRS 1, nell'apposita Relazione, rilasciata il 5 maggio 2006, ha fornito assicurazioni circa la conformità dei prospetti stessi agli IFRS adottati dall'Unione Europea.

Segnaliamo che il metodo di consolidamento è quello dell'integrazione globale sia per SACE BT, posseduta al 100%, che per Assedile, posseduta (tramite SACE BT) al 70%. La partecipazione in Assedile è stata elevata ai fini contabili al 100% in virtù delle opzioni *call e put* incrociate con il socio di minoranza che, ai fini dello IAS 32, fanno presumere l'acquisto dell'ulteriore 30% come se fosse già avvenuto.

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

- 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 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 preso atto che, dalla Relazione della Società di revisione Reconta Ernst & Young, rilasciata l'8 maggio 2006, risulta che il bilancio consolidato 2005 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 dicembre 2005, di competenza di questo Collegio, si rinvia alla nostra Relazione al bilancio d'esercizio di SACE SpA, nella quale sono stati evidenziati i tratti salienti che hanno caratterizzato il bilancio d'esercizio della Capogruppo la cui attività operativa, nel corso del 2005, ha inciso maggiormente ai fini del bilancio consolidato del Gruppo.

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 2005 che chiude con un utile di Gruppo di 757,4 milioni di euro (al lordo dell'acconto di 256.581 mila, erogato nel 2005), un totale dell'attivo di 12,06 miliardi di euro e un patrimonio netto consolidato di 9,09 miliardi di euro.

Roma, 9 maggio 2006

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.



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, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalla relativa nota integrativa, della SACE S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2005. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato compete agli amministratori della SACE S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio consolidato e basato sulla revisione contabile. Il suddetto bilancio consolidato è stato preparato per la prima volta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea.
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 risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Il bilancio consolidato presenta ai fini comparativi i dati corrispondenti dell'esercizio precedente predisposti in conformità ai medesimi principi contabili ad eccezione degli effetti dell'applicazione dei principi contabili internazionali IAS 32, IAS 39 e IFRS 4 che, in accordo con le scelte consentite dal principio contabile IFRS 1, sono applicabili a partire dal 1 gennaio 2005. Inoltre, la nota integrativa, nella sezione denominata *"prima applicazione dei principi contabili IAS/IFRS"*, illustra gli effetti della transizione agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea ed include le informazioni relative ai prospetti di riconciliazione previsti dal principio contabile internazionale IFRS 1, approvati dal Consiglio di Amministrazione, da noi assoggettati a revisione contabile, per i quali si fa riferimento alla relazione di revisione da noi emessa in data 5 maggio 2006.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato della SACE S.p.A. al 31 dicembre 2005 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa del Gruppo SACE per l'esercizio chiuso a tale data.

Roma, 8 maggio 2006

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Enrico Marchi  
(Socio)