

- Segnaliamo che la Società ha optato, per il periodo d'imposta 2004-2006, per il regime di tassazione del c.d. "consolidato fiscale nazionale" con la società controllata SACE BT SpA.
- Il sistema di controllo interno appare tendenzialmente adeguato alle caratteristiche gestionali della Società, anche se evidenzia aree di possibile miglioramento che dovrebbero essere pienamente esplorate al fine di supportare la Società nel perseguimento degli obiettivi di efficacia ed efficienza complessivi e delle singole aree aziendali.
- Non sono pervenute denunce *ex art.* 2408 codice civile né sono pervenuti esposti.
- Abbiamo esaminato il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006, 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.
- 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.
- Abbiamo preso atto che la relazione dell'attuario scelto dalla società di revisione, rilasciata il 13 aprile 2007, attesta la congruità delle riserve tecniche che SACE ha iscritto nel bilancio d'esercizio 2006 in conformità a corrette tecniche attuariali e alle vigenti disposizioni di legge e regolamentari ed alle disposizioni impartite dall'ISVAP.
- La Società di revisione ha rilasciato in data 16 aprile 2007 la propria relazione dalla quale risulta che il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2006 "è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società".

In considerazione di quanto in precedenza evidenziato esprimiamo parere favorevole all'approvazione del bilancio d'esercizio, così come redatto dagli Amministratori, chiuso al 31 dicembre 2006 con un utile netto di euro 565.134.622 ed alla destinazione dello stesso, proposta dal Consiglio di Amministrazione al termine della Relazione sulla Gestione ed articolata come segue:

- euro 28.256.731 alla Riserva legale, pari al 5% dell'utile netto;
- euro 197.797.118 alle Altre Riserve;
- euro 339.080.773 dividendo.

Vi ricordiamo che con l'approvazione del bilancio in esame scade il mandato triennale conferito alla società incaricata della revisione contabile, occorre pertanto provvedere alla nomina della Società di revisione per il periodo 2007-2009 e alla determinazione del relativo compenso.

Infine, poiché con la presente assemblea scadono, per compimento del triennio, anche il Consiglio di Amministrazione e il Collegio sindacale, ringraziandovi per la fiducia a suo tempo accordataci, vi invitiamo a provvedere al rinnovo degli Organi sociali e alla determinazione dei relativi compensi.

Roma,

Il Collegio Sindacale

dott. Marcello COSCONATI: Presidente;

dott.ssa Virginia IMPERI: Sindaco;

dott. Salvatore RAPPALARDO: 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 d'esercizio della SACE S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2006. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della 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.

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 da noi emessa in data 8 maggio 2006.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della SACE S.p.A. al 31 dicembre 2006 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. Come illustrato nella nota integrativa, cui si rimanda per maggiori dettagli e motivazioni, l'Assemblea straordinaria di SACE S.p.A. ha deliberato, in data 27 dicembre 2006, la riduzione del capitale sociale ai sensi dell'art. 2445 del Codice Civile, per un importo pari a Euro 3,5 miliardi.

Roma, 16 aprile 2007

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Enrico Marchi
(Socio)

Allegato 2**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE
AL BILANCIO CONSOLIDATO DEL GRUPPO SACE AL 31.12.2006
(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 al 31 dicembre 2006 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, per la prima volta, Assedile SpA partecipa al bilancio consolidato del Gruppo SACE per l'intero esercizio. Per quanto riguarda l'area di consolidamento non ha subito modifiche rispetto al bilancio chiuso al 31 dicembre 2005.

Il Gruppo SACE ha adottato gli IAS/IFRS a partire dal Bilancio consolidato 2005, riportando l'informativa richiesta dall'IFRS 1 (Prima adozione dei principi contabili

internazionali), relativa agli effetti della transizione agli IFRS nell'apposita Appendice al bilancio consolidato 2005 cui si rinvia per maggiori dettagli.

Nella Nota Integrativa sono stati indicati, in particolare, i metodi di consolidamento adottati per il bilancio delle Società partecipate. In proposito 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.

I bilanci delle Società controllate sono stati oggetto di controllo contabile da parte della Società di revisione Reconta Ernst & Young, nonché dei rispettivi Collegi sindacali, per tali bilanci non è stato, pertanto, svolto da questo Collegio alcun controllo diretto in quanto di competenza dei singoli organi di controllo. Diamo atto che nelle relazioni emesse, per la parte di rispettiva competenza, sia dalla Società di revisione che dai singoli Collegi sindacali non sono segnalate anomalie e/o rilievi.

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

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

Abbiamo preso atto che la Società di revisione Reconta Ernst & Young, nella relazione rilasciata il 18 aprile 2007, ha attestato che il bilancio consolidato 2006 è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa del Gruppo.

Per ogni altra attività di riscontro e di commento sul bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2006, 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, anche nel corso del 2006, ha inciso significativamente ai fini del bilancio consolidato del Gruppo.

A nostro giudizio, tenuto conto di quanto sopra esposto, il bilancio consolidato al 31 dicembre 2006 - che chiude con un utile di Gruppo di 510,1 milioni di euro, un totale dell'attivo di 11,99 miliardi di euro e un patrimonio netto consolidato di 9,23 miliardi di euro - esprime in modo corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico del Gruppo in conformità alle norme soprarichiamate che disciplinano il bilancio consolidato.

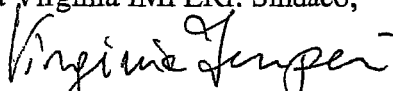
Roma,

Il Collegio Sindacale

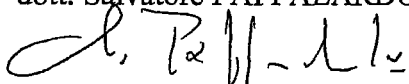
dott. Marcello COSCONATI: Presidente;



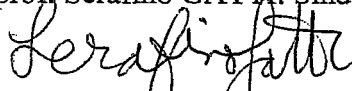
dott.ssa Virginia IMPERI: Sindaco;



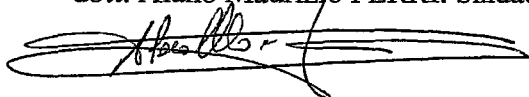
dott. Salvatore PAPPALARDO: Sindaco;



prof. Serafino GATTI: Sindaco;



dott. Alano Maurizio FERRI: Sindaco.



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

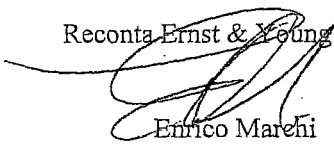
All'Azionista della
SACE S.p.A.

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 illustrativa, della SACE S.p.A. e sue controllate ("Gruppo SACE") chiuso al 31 dicembre 2006. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della SACE S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 8 maggio 2006.
3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato della SACE S.p.A. al 31 dicembre 2006 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa del Gruppo SACE per l'esercizio chiuso a tale data.
4. Come illustrato nella nota illustrativa, cui si rimanda per maggiori dettagli e motivazioni, l'Assemblea straordinaria della Capogruppo SACE S.p.A. ha deliberato, in data 27 dicembre 2006, la riduzione del capitale sociale ai sensi dell'art. 2445 del Codice Civile, per un importo pari a Euro 3,5 miliardi.

Roma, 16 aprile 2007

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Enrico Marehi
(Socio)

PAGINA BIANCA

BILANCIO CONSUNTIVO

PAGINA BIANCA

Allegato I

Società SACE S.p.A.Capitale sociale sottoscritto E. 7.840.053.892 Versato E. 7.840.053.892Sede in ROMA
Tribunale

BILANCIO DI ESERCIZIO

Stato patrimoniale

Esercizio 2006

(Valore in Euro)

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
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	3.182.031
C. INVESTIMENTI			
I - Terreni e fabbricati			
1. Immobili destinati all'esercizio dell'impresa		11	58.678.309
2. Immobili ad uso di terzi		12	532.775
3. Altri immobili		13	0
4. Altri diritti reali		14	0
5. Immobilizzazioni in corso e acconti		15	0
II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate			16
1. Azioni e quote di imprese:			59.211.084
a) controllanti	17	0	
b) controllate	18	105.800.000	
c) consociate	19	0	
d) collegate	20	0	
e) altre	21	0	22
2. Obbligazioni emesse da imprese:			105.800.000
a) controllanti	23	0	
b) controllate	24	0	
c) consociate	25	0	
d) collegate	26	0	
e) altre	27	0	28
3. Finanziamenti ad imprese:			0
a) controllanti	29	0	
b) controllate	30	0	
c) consociate	31	0	
d) collegate	32	0	
e) altre	33	0	34
			35
			105.800.000
		da riportare	
			3.182.031

XVI 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	4.622.110	190
			4.622.110
	191	59.021.344	
	192	553.600	
	193	0	
	194	0	
	195	0	196
			59.574.945
197	0		
198	105.800.000		
199	0		
200			
201	0	202	105.800.000
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	105.800.000
	da riportare		4.622.110

XVI LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

		Valori dell'esercizio	
		riporto	
			3.182.031
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 ----- 4.663.125.003	
b)	non quotati	42 ----- 0	
c)	obbligazioni convertibili	43 ----- 0	44 ----- 4.663.125.003
4.	Finanziamenti		
a)	prestiti con garanzia reale	45 ----- 10.191.193	
b)	prestiti su polizze	46 ----- 0	
c)	altri prestiti	47 ----- 0	48 ----- 10.191.193
5.	Quote in investimenti comuni	49 ----- 0	
6.	Depositi presso enti creditizi	50 ----- 0	
7.	Investimenti finanziari diversi	51 ----- 4.856.058.459	52 ----- 9.529.374.655
IV	- Depositi presso imprese cedenti		53 ----- 545.169
			54 ----- 9.694.930.908
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 ----- 25.997.120	
2.	Riserva sinistri	59 ----- 0	
3.	Riserva per partecipazioni agli utili e ristorni	60 ----- 0	
4.	Altre riserve tecniche	61 ----- 0	62 ----- 25.997.120
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 ----- 25.997.120
		da riportare	9.724.110.060

XVI LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

		Valori dell'esercizio precedente	
		riporto	4.622.110
216	0		
217	0		
218	0	219	0
		220	0
221	2.947.369.964		
222	0		
223	0	224	2.947.369.964
225	11.032.913		
226	0		
227	0	228	11.032.913
		229	0
		230	548.000.000
		231	1.795.698.528
		232	5.302.101.405
		233	815.093
		234	5.468.292.442
		235	0
		236	0
		237	0
		238	32.278.000
		239	0
		240	0
		241	0
		242	32.278.000
		243	0
		244	0
		245	0
		246	0
		247	0
		248	0
		249	0
		250	32.278.000
	da riportare		5.505.192.552

XVI LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

		Valori dell'esercizio	
		riporto	9.724.110.060
E. CREDITI			
I - Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:			
1. Assicurati			
a) per premi dell'esercizio	71	30.231.266	
b) per premi degli es. precedenti	72	0	73 30.231.266
2. Intermediari di assicurazione			
	74	0	
3. Compagnie conti correnti			
	75	0	
4. Assicurati e terzi per somme da recuperare			
	76	1.280.792.490	77 1.311.023.756
II - Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:			
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione			
	78	401.288	
2. Intermediari di riassicurazione			
	79	0	80 401.288
III - Altri crediti			
			81 517.165.061 82 1.828.590.105
F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO			
I - Attivi materiali e scorte:			
1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno			
	83	1.384.875	
2. Beni mobili iscritti in pubblici registri			
	84	0	
3. Impianti e attrezzature			
	85	267.809	
4. Scorte e beni diversi			
	86	143.226	87 1.795.909
II - Disponibilità liquide			
1. Depositi bancari e c/c postali			
	88	71.035.870	
2. Assegni e consistenza di cassa			
	89	10.641	90 71.046.510
III - Azioni o quote proprie			
			91 0
IV - Altre attività			
1. Conti transitori attivi di riassicurazione			
	92	45.387	
2. Attività diverse			
	93	5.442.606	94 5.487.993 95 78.330.413
G. F. RATEI E RISCONTI			
1. Per interessi			
			96 78.706.290
2. Per canoni di locazione			
			97 0
3. Altri ratei e risconti			
			98 921.630 99 79.627.920
TOTALE ATTIVO			100 11.710.658.497