

- 4 **La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete agli amministratori di SACE SpA. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n° 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla CONSOB. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di SACE SpA al 31 dicembre 2014.**

Roma, 2 aprile 2015

PricewaterhouseCoopers SpA



Antonio Dogliotti  
(Revisore legale)

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

Roma, 01 Aprile 2015

OGGETTO: SACE S.P.A.  
BILANCIO DELL'ESERCIZIO 2014

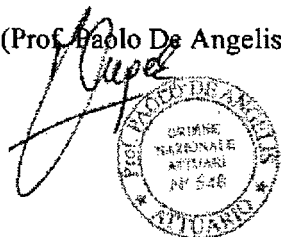
In esecuzione all'incarico conferitomi, ho sottoposto a revisione attuariale le voci relative alle riserve tecniche iscritte nel passivo dello stato patrimoniale del bilancio di esercizio della Società SACE S.P.A. chiuso al 31 dicembre 2014, al fine di esprimere il mio giudizio in merito alla congruità delle suddette riserve tecniche. In particolare attesto che la SACE S.P.A. nel calcolo delle riserve tecniche al 31 dicembre 2014 ha fatto ricorso a:

1. utilizzo di metodologie corrette e coerenti con l'approccio market-consistent alla base della gestione dei rischi assicurati;
2. impiego di parametri finanziari e tecnici coerenti con le metodologie market-consistent utilizzate.

Sulla base di quanto sopra, a mio giudizio, nel loro complesso le riserve tecniche della Società SACE S.P.A. al 31 dicembre 2014, sono congrue e quindi adeguate ad esprimere il valore delle passività a carico della Società.

L'Attuario

(Prof. Paolo De Angelis)



The image shows a handwritten signature in black ink, which appears to be 'Paolo De Angelis'. Below the signature is a circular professional stamp. The stamp contains the text 'ORDINE NAZIONALE ATTUARI' around the top inner edge and 'ATTUARIO' at the bottom. In the center of the stamp, it reads 'ORDINE NAZIONALE ATTUARI' and 'N° 548'.

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE****al progetto di bilancio relativo all'esercizio sociale chiuso al 31 dicembre****2014**

Signori Azionisti,

la presente relazione è redatta dal Collegio Sindacale ai sensi dell'art. 2429, secondo comma, del Codice Civile.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, l'attività di questo Collegio Sindacale, svolta ai sensi dell'art. 2403 del Codice Civile, è stata effettuata secondo i Principi di Comportamento del Collegio Sindacale, raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Nel periodo di riferimento, tenuto conto che la revisione legale dei conti è di competenza e responsabilità esclusiva del soggetto allo scopo incaricato, il Collegio Sindacale ha svolto unicamente una funzione di vigilanza istituzionale.

Gli Amministratori di SACE S.p.A., in data 19 marzo 2015, a seguito delle determinazioni assunte hanno comunicato al Collegio Sindacale il progetto di bilancio relativo all'esercizio chiuso il 31 dicembre 2014, unitamente ai prospetti ed agli allegati di dettaglio, oltre alla relazione sulla gestione, nel rispetto della normativa vigente in materia societaria nonché di quella specifica per la particolare attività svolta da SACE S.p.A.

Questo Collegio Sindacale, nominato con delibera dell'Assemblea degli azionisti del 2 luglio 2013 per tre esercizi e, quindi, sino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2015, nel corso dell'esercizio 2014 ha tenuto n. 12 (dodici) riunioni, come riportato nel relativo libro delle adunanze e delle deliberazioni. Nel corso dell'esercizio questo Collegio ha partecipato a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione, ottenendo prontamente dagli Amministratori, dalla Dirigenza e dagli altri Organi cui è affidata la vigilanza, le informazioni sull'andamento della gestione e sulle operazioni di maggiore rilievo, assicurandosi che gli atti deliberati posti in essere fossero conformi alla legge e allo statuto sociale, non in contrasto con le delibere assunte e rispettosi dei principi di corretta amministrazione, potendo così ragionevolmente affermare la loro coerenza e compatibilità con la struttura e le dimensioni dell'impresa e la consistenza del suo patrimonio.

Le deliberazioni del Consiglio d'Amministrazione sono state sempre assistite da adeguate istruttorie e chiaramente motivate, così da escludere decisioni manifestamente imprudenti, azzardate o in potenziale conflitto di interessi.

Il Collegio Sindacale ha promosso e raccolto un sufficiente flusso di informazioni sul generale andamento della gestione, ricevendo dall'Amministratore Delegato nonché dai preposti a specifiche funzioni informazioni, chiarimenti e precisazioni ai sensi dell'articolo 2381 del Codice Civile.

L'andamento della gestione è stato coerente con i piani aziendali predisposti dagli Amministratori e questi ultimi hanno fornito periodicamente informazioni sugli scostamenti mediante la redazione di adeguata reportistica.

Non sono state poste in essere operazioni straordinarie o non inerenti rispetto alla parte "caratteristica" dell'oggetto sociale.

Il Collegio Sindacale, tenuto conto dell'esercizio dell'attività di direzione e coordinamento della Capogruppo Cassa depositi e prestiti S.p.A., ha vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile della Società, anche mediante la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni interessate, con confronti con la Società di revisione, nonché incontrando i Collegi Sindacali della controllante Cassa depositi e prestiti S.p.A. e delle controllate SACE BT S.p.A., SACE SRV S.r.l. e SACE Fct S.p.A. Da tutto ciò è emerso un assetto organizzativo, amministrativo e contabile adeguato alle esigenze dell'impresa e supportato da efficienti processi aziendali.

La collaborazione con il Responsabile della funzione di Internal Audit ha dato luogo ad approfondimenti e a flussi informativi anche per quanto riguarda l'efficacia delle correzioni suggerite e concretamente adottate.

Le informazioni ricevute dall'Organismo di Vigilanza sull'adeguatezza del modello di organizzazione, gestione e controllo, ai sensi del D. Lgs. n. 231 del 2001, hanno confermato l'assenza di segni di debolezza delle procedure adottate dalla Società.

All'interno del Consiglio di Amministrazione le funzioni risultano ben distribuite e in coerenza con le deleghe conferite. A tale riguardo il Collegio Sindacale ha continuato a raccomandare la vigilanza sull'effettiva separazione di compiti, funzioni e responsabilità nell'ambito dell'assetto organizzativo di SACE, a presidio dei rischi assunti.

Tenuto conto che con lettera del 14 ottobre 2013 l'Azionista, nell'ambito del piano di interventi previsti dal Piano Industriale, aveva richiesto il rilascio di risorse patrimoniali in eccesso per Euro 1,8 miliardi e che l'Assemblea di SACE in data 20 dicembre 2013 aveva già provveduto alla distribuzione di riserve disponibili, per un ammontare di complessivi Euro 1.001.074.320,00, si evidenzia che l'Assemblea dei soci in data 19 dicembre 2014 ha deliberato: (i) la riduzione del capitale sociale da Euro 4.340.053.892 a Euro 3.541.128.212, mediante rimborso all'azionista di Euro 798.925.680; coerentemente con quanto riportato nella Relazione sulla gestione, ai sensi dell'art. 2445 cod. civ. Tale deliberazione è stata eseguita in data 31 marzo 2015, trascorsi n. 90 giorni dall'iscrizione della stessa nel Registro delle Imprese senza che nessun terzo abbia presentato opposizione alla stessa, e quindi successivamente al termine dell'esercizio; (ii) previa modifica dell'art. 8 dello statuto sociale, l'emissione di un prestito obbligazionario subordinato per Euro 500 milioni; coerentemente con quanto riportato nella Relazione sulla gestione tale emissione è stata collocata in data 30 gennaio 2015 presso investitori istituzionali, con una

cedola annuale del 3.875% per i primi dieci anni e indicizzata al tasso swap a 10 anni, aumentato di 318.6 punti base per gli anni successivi.

Il soggetto cui è stata conferita la revisione legale dei conti per il triennio 2013-2015 PricewaterhouseCoopers S.p.A., revisore unico del Gruppo Cassa depositi e prestiti, non ha segnalato irregolarità nella rilevazione e rappresentazione dei fatti aziendali né, per quanto concerne il bilancio, scostamenti rispetto ai principi contabili e ai criteri di valutazione seguiti negli esercizi precedenti, confermando – così – la correttezza di quelli adottati per la rappresentazione veritiera e corretta dell'attivo, del passivo, dei costi e dei ricavi relativi all'esercizio 2014. Il Collegio Sindacale ha preso atto che la Società di revisione, nella sua relazione, ha attestato che il bilancio relativo all'esercizio chiuso il 31 dicembre 2014 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 di SACE S.p.A.

Il Collegio Sindacale ha vigilato sull'impostazione generale data al bilancio, sulla sua generale conformità alla legge in relazione ai criteri di formazione ed alla struttura; ha verificato altresì l'osservanza delle norme di legge inerenti alla predisposizione della relazione sulla gestione

Al Collegio Sindacale non sono pervenuti né esposti, né denunce ai sensi dell'articolo 2408 del Codice Civile.

\* \* \* \* \*

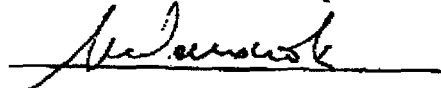
Sulla base di quanto precede, il Collegio non esprime riserve all'approvazione del bilancio di esercizio, così come predisposto dagli Amministratori, nonché alla loro proposta di destinazione dell'utile di esercizio, pari a Euro 383.143.474, così articolata:

- quanto a Euro 19.157.174, alla "Riserva legale", in conformità con quanto disposto dall'art. 2430 cod. civ.;
- quanto a Euro 66.920.675 alle "Altre Riserve";
- quanto a Euro 297.065.625 in conformità alle deliberazioni che saranno assunte dall'Assemblea degli Azionisti.

Roma, 7 aprile 2015

IL COLLEGIO SINDACALE

Dott. Marcello Cosconati (Presidente)



Avv. Alessandra Rosa (Sindaco effettivo)



Prof. Giuliano Segre (Sindaco effettivo)

