

Nota integrativa - Allegato 17

Società SACE S.p.A.Esercizio 2019**Dettaglio delle classi I, II, III e IV delle "garanzie, impegni e altri conti d'ordine"**

	Esercizio	Esercizio precedente
I. Garanzie prestate:		
a) fideiussioni e avalli prestati nell'interesse di controllanti, controllate e consociate	1	31
b) fideiussioni e avalli prestati nell'interesse di collegate e altre partecipate	2	0
c) fideiussioni e avalli prestati nell'interesse di terzi	3	0
d) altre garanzie personali prestate nell'interesse di controllanti, controllate e consociate	4	34
e) altre garanzie personali prestate nell'interesse di collegate e altre partecipate	5	35
f) altre garanzie personali prestate nell'interesse di terzi	6	36
g) garanzie reali per obbligazioni di controllanti, controllate e consociate	7	37
h) garanzie reali per obbligazioni di collegate e altre partecipate	8	38
i) garanzie reali per obbligazioni di terzi	9	0
l) garanzie prestate per obbligazioni dell'impresa	10	0
m) attività costituite in deposito per operazioni di riassicurazione attiva	11	0
Totale	12	0
II. Garanzie ricevute:		
a) da imprese del gruppo, collegate e altre partecipate	13	0
b) da terzi	14	1.755
Totale	15	1.755
III. Garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa:		
a) da imprese del gruppo, collegate e altre partecipate	16	0
b) da terzi	17	0
Totale	18	0
IV. Impegni:		
a) impegni per acquisti con obbligo di rivendita	19	0
b) impegni per vendite con obbligo di riacquisto	20	0
c) altri impegni	21	1.797.006
Totale	22	1.797.006
V. Attività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto di terzi	23	0
VI. Titoli depositati presso terzi	24	4.949.722
Totale	25	4.949.722

SACE S.P.A.
BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2019

Nota integrativa - Allegato 18

Società SACE S.p.A.

Esercizio 2019

Prospetto degli impegni per operazioni su contratti derivati

Contratti derivati	Esercizio				Esercizio precedente												
	Acquisto		Vendita		Acquisto		Vendita										
	(1)	(2)	(1)	(2)	(1)	(2)	(1)	(2)									
Futures:	su azioni	1	101	21	-	21	-	41	141	61	161						
	su obbligazioni	2	102	22	-	22	-	42	142	62	162						
	su valute	3	103	23	-	23	-	43	143	63	163						
	su tassi	4	104	24	-	24	-	44	144	64	164						
	altri	5	105	25	-	25	-	45	145	65	165						
Opzioni:	su azioni	6	106	26	-	26	-	46	146	66	166						
	su obbligazioni	7	107	27	-	27	-	47	147	67	167						
	su valute	8	108	28	-	28	-	48	148	68	168						
	su tassi	9	109	29	-	29	-	49	149	69	169						
	altri	10	110	30	-	30	-	50	150	70	170						
Swaps:	su valute	11	111	31	-	31	-	51	151	71	171						
	su tassi	12	112	32	974.000	32	-	63.102	52	152	72	25.000	172	377			
	altri	13	113	33	-	33	-	53	153	73	173						
Altre operazioni	14	114	34	649.813	34	-	4.197	54	154	74	1.772.006	174	2.920				
Totale	15	-	115	-	35	1.623.813	35	-	67.299	55	-	155	-	75	1.797.006	175	3.297

Note: - Devono essere inserite soltanto le operazioni su contratti derivati in essere alla data di redazione del bilancio che comportano impegni per la società.

Nell'ipotesi in cui il contratto non corrisponda esattamente alle figure descritte o in cui confluiscono elementi propri di più fattispecie, detto contratto deve essere inserito nella categoria contrattuale più affine.

Non sono ammesse compensazioni di partite se non in relazione ad operazioni di acquisto/vendita riferite ad uno stesso tipo di contratto (stesso contenuto, scadenza, attivo sottostante, ecc.)

- Il valore da attribuire ai contratti derivati che comportano o possono comportare lo scambio a termine di capitali è il prezzo di regolamento degli stessi; in tutti gli altri casi va indicato il valore nominale del capitale di riferimento.

- I contratti che prevedono lo scambio di due valute devono essere indicati una sola volta, facendo convenzionalmente riferimento alla valuta da acquistare. I contratti che prevedono sia lo scambio di tassi di interesse sia lo scambio di valute vanno riportati separatamente tra i contratti su valute.

- I contratti derivati che prevedono lo scambio di tassi di interesse sono classificati convenzionalmente come "acquisto" o come "vendita" a seconda se comportano per la compagnia di assicurazione l'acquisto o la vendita del tasso fisso.

(1) Per i contratti derivati che comportano o possono comportare lo scambio a termine di capitali va indicato il prezzo di regolamento degli stessi; in tutti gli altri casi va indicato il valore nominale del capitale di riferimento.

(2) Indicare il fair value dei contratti derivati.

SACE S.p.A.
BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2019

Nota integrativa - Allegato 19

Società **SACE S.p.A.**Esercizio **2019**

Informazioni di sintesi concernenti il conto tecnico dei rami danni

	Premi lordi contabilizzati	Premi lordi di competenza	Onere lordo dei sinistri	Spese di gestione	Saldo di riassicurazione					
Assicurazioni dirette:										
Infurti e malattia (rami 1 e 2)	1	2	3	4	5					
R.C. autoveicoli terrestri (ramo 10)	6	7	8	9	10					
Corpi di veicoli terrestri (ramo 3)	11	12	13	14	15					
Assicurazioni marittime, aeronautiche e trasporti (rami 4, 5, 6, 7, 11 e 12)	16	17	18	19	20					
Incendio e altri danni ai beni (rami 8 e 9)	21	22	23	24	25					
R.C. generale (ramo 13)	26	27	28	29	30					
Credito e cauzione (rami 14 e 15)	31	561.770	32	475.655	33	217.963	34	86.091	35	6.195
Perdite pecuniarie di vario genere (ramo 16)	36	0	37	38	39	40				
Tutela giudiziaria (ramo 17)	41	42	43	44	45					
Assistenza (ramo 18)	46	47	48	49	50					
Totale assicurazioni dirette	51	561.770	52	475.655	53	217.963	54	86.091	55	6.195
Assicurazioni indirette	56	3.655	57	25.645	58	5.279	59	265	60	
Totale portafoglio italiano	61	565.425	62	501.300	63	223.242	64	86.356	65	6.195
Portafoglio estero	66	24	67	166	68	34	69	2	70	
Totale generale	71	565.449	72	501.466	73	223.277	74	86.357	75	6.195

Nota integrativa - Allegato 21

Società **SACE S.p.A.**Esercizio **2019****Proventi da investimenti (voce II.2 e III.3)**

	Gestione danni	Gestione vita	Totale
Proventi derivanti da azioni e quote:			
Dividendi e altri proventi da azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	1	41	81
Dividendi e altri proventi da azioni e quote di altre società	2	0	82
Totale	3	0	83
Proventi derivanti da investimenti in terreni e fabbricati	4	597	44
Proventi derivanti da altri investimenti:			
Proventi su obbligazioni di società del gruppo e partecipate	5	2.954	45
Interessi su finanziamenti a imprese del gruppo e a partecipate	6	1.377	46
Proventi derivanti da quote di fondi comuni di investimento	7	0	47
Proventi su obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	8	78.091	48
Interessi su finanziamenti	9	46	49
Proventi su quote di investimenti comuni	10	539	50
Interessi su depositi presso enti creditizi	11	2.944	51
Proventi su investimenti finanziari diversi	12	16.280	52
Interessi su depositi presso imprese cedenti	13		53
Totale	14	102.233	54
Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti relativi a:			
Terreni e fabbricati	15		55
Azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	16	4.764	56
Obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	17		57
Altre azioni e quote	18	1.990	58
Altre obbligazioni	19	18	59
Altri investimenti finanziari	20	0	60
Totale	21	6.771	61
Profitti sul realizzo degli investimenti:			
Plusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	22		62
Profitti su azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	23		63
Profitti su obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	24		64
Profitti su altre azioni e quote	25	202	65
Profitti su altre obbligazioni	26	8.337	66
Profitti su altri investimenti finanziari	27	57.369	67
Totale	28	65.908	68
TOTALE GENERALE	29	175.509	69

SACE S.P.A.
BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2019

Nota integrativa - Allegato 23

Società SACE S.p.A.Esercizio 2019**Oneri patrimoniali e finanziari (voci II.9 e III.5)**

	Gestione danni		Gestione vita		Totale
Oneri di gestione degli investimenti e altri oneri					
Oneri inerenti azioni e quote	1	0	31	0	61
Oneri inerenti gli investimenti in terreni e fabbricati ..	2	1.068	32	0	62
Oneri inerenti obbligazioni	3	0	33	0	63
Oneri inerenti quote di fondi comuni di investimento	4	0	34	0	64
Oneri inerenti quote in investimenti comuni	5	0	35	0	65
Oneri relativi agli investimenti finanziari diversi	6	11.496	36	0	66
Interessi su depositi ricevuti da riassicuratori	7	0	37	0	67
Totale	8	12.564	38	0	68
Rettifiche di valore sugli investimenti relativi a:					
Terreni e fabbricati	9	0	39	0	69
Azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate ..	10	26.430	40	0	70
Obbligazioni emesse da imprese del gruppo e parte	11	0	41	0	71
Altre azioni e quote	12	0	42	0	72
Altre obbligazioni	13	1	43	0	73
Altri investimenti finanziari	14	4.861	44	0	74
Totale	15	31.291	45	0	75
Perdite sul realizzo degli investimenti					
Minusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	16	0	46	0	76
Perdite su azioni e quote	17	4.111	47	0	77
Perdite su obbligazioni	18	1.634	48	0	78
Perdite su altri investimenti finanziari	19	29.289	49	0	79
Totale	20	35.034	50	0	80
TOTALE GENERALE	21	78.889	51	0	81

Nota integrativa - Allegato 26

Società **SACE S.p.A.**

Esercizio **2019**

**Prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i rami danni
Portafoglio italiano**

	Rischi delle assicurazioni dirette		Rischi delle assicurazioni indirette		Rischi conservati Totale 5 = 1 - 2 + 3 - 4	
	Assicurazione diretta 1	Rischi ceduti 2	Riassicurazione Attiva 3	Rischi retroceduti 4		
Premi contabilizzati	+ 1	-561.770	11 208.921	21 -3.655	31 0	41 -356.505
Variazione della riserva premi (+ o -)	- 2	86.115	12 -94.858	22 -21.990	32 0	42 -30.733
Oneri relativi ai sinistri	- 3	217.963	13 -78.605	23 5.279	33 0	43 144.638
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -) (1)	- 4	0	14 5.225	24 0	34 0	44 5.225
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+ 5	8.297	15 -175	25 0	35 0	45 8.122
Spese di gestione	- 6	86.091	16 -29.087	26 265	36 0	46 57.268
Saldo tecnico (+ o -)	7	-163.304	17 11.420	27 -20.101	37 0	47 -171.986
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)	- 8	42.508				48 42.508
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non te	+ 9	-34.117		29		49 -34.117
Risultato del conto tecnico (+ o -)	10	-154.914	20 11.420	30 -20.101	40 0	50 -163.595

Nota integrativa - Allegato 29

Società SACE S.p.A.Esercizio 2019**Prospetto di sintesi relativo ai conti tecnici danni e vita - portafoglio estero****Sezione I: Assicurazioni danni**

	Totale rami
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione	
Premi contabilizzati	1
Variazione della riserva premi (+ o -)	- 2
Oneri relativi ai sinistri	- 3
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -) (1)	- 4
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	5
Spese di gestione	- 6
Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)	7
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	8
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	9 - 130
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)	10 276
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	11 -221
Risultato del conto tecnico (+ o -)	12 - 76
	(A + B + C - D + E)

Sezione II: Assicurazioni vita

	Totale rami
Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione	
Premi contabilizzati	+ 1
Oneri relativi ai sinistri	- 2
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -) (2)	- 3
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+ 4
Spese di gestione	- 5
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (3)	6
Risultato del lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione (+ o -)	7
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	8
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	9
Risultato del conto tecnico (+ o -)	10
	(A + B + C)

(1) Tale voce comprende oltre alla variazione delle "Altre riserve tecniche" anche la variazione della "Riserva per partecipazione agli utili e ristorni"

(2) La voce "riserve tecniche diverse" comprende, tra l'altro, le "altre riserve tecniche" e le "riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione".

(3) Somma algebrica delle poste relative al portafoglio estero ricomprese nelle voci II.2, II.3, II.9, II.10 e II.12 del Conto Economico

SACE S.p.A.
BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2019

Nota integrativa - Allegato 30

Società **SACE S.p.A.**Esercizio **2019**

Rapporti con imprese del gruppo e altre partecipate

I: Proventi

	Controllanti	Controllate	Consociate	Collegate	Altre	Totale
Proventi da investimenti						
Proventi da terreni e fabbricati	1	2	3	4	5	6
Dividendi e altri proventi da azioni e quote	7	8	9	10	11	12
Proventi su obbligazioni	13	14	15	16	17	18
Interessi su finanziamenti	19	20	21	22	23	24
Proventi su altri investimenti finanziari	25	26	27	28	29	30
Interessi su depositi presso imprese cedenti	31	32	33	34	35	36
Totale	37	38	39	40	41	42
Proventi e plusvalenze non realizzate su investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione						
Altri proventi	43	44	45	46	47	48
Interessi su crediti	49	50	51	52	53	54
Recuperi di spese e oneri amministrativi	55	56	57	58	59	60
Altri proventi e recuperi	61	62	63	64	65	66
Totale	67	68	69	70	71	72
Profitti sul realizzo degli investimenti (*)	73	74	75	76	77	78
Proventi straordinari	79	80	81	82	83	84
TOTALE GENERALE	85	86	87	88	89	90

Rapporti con imprese del gruppo e altre partecipate

II: Oneri

	Controllanti	Controllate	Collegate	Consociate	Altre	Totale
Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi:						
Oneri inerenti gli investimenti	91	92	93	94	95	96
Interessi su passività subordinate	97	98	99	100	101	102
Interessi su depositi ricevuti da riassicuratori	103	104	105	106	107	108
Interessi su debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	109	110	111	112	113	114
Interessi su debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	115	116	117	118	119	120
Interessi su debiti verso banche e istituti finanziari	121	122	123	124	125	126
Interessi su debiti con garanzia reale	127	128	129	130	131	132
Interessi su altri debiti	133	134	135	136	137	138
Perdite su crediti	139	140	141	142	143	144
Oneri amministrativi e spese per conto terzi	145	146	147	148	149	150
Oneri diversi	151	152	153	154	155	156
Totale	157	158	159	160	161	162
Oneri e minusvalenze non realizzate su investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione						
Perdite sul realizzo degli investimenti (*)	163	164	165	166	167	168
Oneri straordinari	169	170	171	172	173	174
TOTALE GENERALE	175	176	177	178	179	180
TOTALE GENERALE	181	182	183	184	185	186

(*) Con riferimento alla controparte nell'operazione

Nota integrativa - Allegato 31

Società **SACE S.p.A.**Esercizio 2019**Prospetto riepilogativo dei premi contabilizzati del lavoro diretto**

	Gestione danni				Gestione vita				Totale			
	Stabilimento		L.P.S.		Stabilimento		L.P.S.		Stabilimento	L.P.S.		
Premi contabilizzati:												
in Italia	1	561.770	5	0	11	0	15	0	21	561.770	25	0
in altri Stati dell'Unione Europea ...	2	0	6	0	12	0	16	0	22	0	26	0
in Stati terzi	3	0	7	0	13	0	17	0	23	0	27	0
Totale	4	561.770	0	0	14	0	18	0	24	561.770	28	0

Francesca Cardarelli:
voce "Premi lordi contabilizzati assicurazione diretta" CE

SACE S.P.A.
BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2019

Nota integrativa - Allegato 32

Società SACE S.p.A.

Esercizio 2019

Prospetto degli oneri relativi al personale, amministratori e sindaci

I: Spese per il personale

	Gestione danni	Gestione vita	Totale
Spese per prestazioni di lavoro subordinato:			
Portafoglio italiano:			
- Retribuzioni	1 36.911	31 0	61 36.911
- Contributi sociali	2 9.778	32 0	62 9.778
- Accantonamento al fondo di trattamento di fine rapporto e obblighi simili	3 2.835	33 0	63 2.835
- Spese varie inerenti al personale	4 9.111	34 0	64 9.111
Totale	5 58.635	35 0	65 58.635
Portafoglio estero:			
- Retribuzioni	6 223	36 0	66 223
- Contributi sociali	7 59	37 0	67 59
- Spese varie inerenti al personale	8 55	38 0	68 55
Totale	9 337	39 0	69 337
Totale complessivo	10 58.972	40 0	70 58.972
Spese per prestazioni di lavoro autonomo:			
Portafoglio italiano			
Portafoglio estero	11 6.269	41 0	71 6.269
Totale	12 38	42 0	72 38
Totale	13 6.306	43 0	73 6.306
Totale spese per prestazioni di lavoro.....	14 65.279	44 0	74 65.279

II: Descrizione delle voci di imputazione

	Gestione danni	Gestione vita	Totale
Oneri di gestione degli investimenti	15 1.715	45 0	75 1.715
Oneri relativi ai sinistri	16 3.271	46 0	76 3.271
Altre spese di acquisizione	17 18.497	47 0	77 18.497
Altre spese di amministrazione	18 41.796	48 0	78 41.796
Oneri amministrativi e spese per conto terzi	19 0	49 0	79 0
.....	20 0	50 0	80 0
Totale	21 65.279	51 0	81 65.279

III: Consistenza media del personale nell'esercizio

	Numero
Dirigenti	91 326
Impiegati	92 244
Salariati	93
Altri	94
Totale	95 570

IV: Amministratori e sindaci

	Numero	Compensi spettanti
Amministratori	96 9	98 648
Sindaci	97 3	99 53

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

I rappresentanti legali della Società (*)

Pierfrancesco Latini (**)

I Sindaci

Silvio Salini

Gino Gandolfi

Moira Paragone

Spazio riservato alla attestazione dell'Ufficio del registro
delle imprese circa l'avenuto deposito.

(*) Per le società estere la firma deve essere apposta dal rappresentante generale per l'Italia.

(**) Indicare la carica rivestita da chi firma.

Attestazione del Bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 13 p. 10.8 dello statuto di SACE S.p.A

I sottoscritti Pierfrancesco Latini in qualità di Amministratore Delegato, Nicoletta Cassano, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Sace S.p.A., attestano:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
 - l'effettiva applicazione,
- delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019.

La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019 si è basata su di un processo definito da SACE in coerenza con le metodologie generalmente riconosciute a livello internazionale.

Si attesta, inoltre, che:

- il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019:
 - corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - redatto, in ossequio all'art. 6 comma 22 del D.L. 269/2003, in conformità alle disposizioni applicabili di cui al Decreto Legislativo 7 settembre 2005 n. 209, al Decreto Legislativo 26 maggio 1997 n. 173 limitatamente alle disposizioni in materia di conti annuali e consolidati delle imprese di assicurazione, a quanto consta, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società.
- la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione nonché della situazione della società, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui è esposta.

Roma, 3 aprile 2020



LATINI PIERFRANCESCO
03.04.2020 11:13:29 UTC

Pierfrancesco Latini
Amministratore Delegato



NICOLETTA CASSANO
03.04.2020 07:21:03 UTC

Nicoletta Cassano
**Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari**



SACE SpA

Relazione della società di revisione indipendente
*ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 10
del Regolamento (UE) n° 537/2014*

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019



Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39 e dell'articolo 10 del Regolamento (UE) n° 537/2014

All'Azionista di
SACE SpA

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2019

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di SACE SpA (la "Società"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2019, dal conto economico, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2019, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Aspetti chiave della revisione contabile

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio d'esercizio nel suo complesso; pertanto su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

www.pwc.com/it



Aspetti chiave

Procedure di revisione in risposta agli aspetti chiave

Valutazione della riserva per rischi in corso

Nota Integrativa al bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019:
Parte A – Criteri di valutazione e di redazione del bilancio – Riserve tecniche
Parte B – Informazioni sullo stato patrimoniale e sul conto economico - Sezione 10 – Riserve tecniche – voce C.I.

Le riserve tecniche di SACE SpA comprendono Euro 515 milioni relativi alla riserva per rischi in corso, pari al 4,4 per cento del “totale passivo e patrimonio netto”.

La riserva per rischi in corso integra la riserva per frazioni di premi per coprire la parte di rischio ricadente nei periodi successivi alla chiusura dell'esercizio, nel caso in cui il costo atteso dei rischi assunti superi l'accantonamento per frazione di premi. La determinazione della riserva per rischi in corso è funzione della stima della perdita attesa a scadenza del portafoglio esistente alla data di bilancio, che viene elaborata attraverso modelli statistici.

L'analisi della voce costituisce un aspetto chiave della revisione per via della complessità del modello e del grado di soggettività relativo, in particolare, alla stima della probabilità di insolvenza, dei coefficienti di correlazione e dei tassi di recupero.

Sono state svolte le seguenti principali attività al fine di indirizzare tale aspetto:

- identificazione e verifica dei controlli interni ritenuti più significativi, posti in essere dalla Direzione a supporto della corretta determinazione della riserva per rischi in corso;
- discussione con le competenti funzioni aziendali in merito all'andamento degli indicatori di rischio che contribuiscono alle variazioni della perdita attesa;
- svolgimento di procedure volte alla verifica della corrispondenza tra le informazioni gestionali e quelle contabili;
- coinvolgimento di esperti attuari appartenenti alla rete PwC per verificare la ragionevolezza delle metodologie e delle assunzioni alla base del modello utilizzato per la determinazione della componente riserva per rischi in corso.