

Allegati alla Nota integrativa

Nota integrativa - Allegato 26

Società SACE S.p.A.

Esercizio 2016

Prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i rami Danni - Portafoglio italiano

	Rischi delle assicurazioni dirette				Rischi delle assicurazioni indirette				Rischi conservati	
	Assicurazione diretta		Rischi ceduti		Riassicurazione Attiva		Rischi retroceduti		Totale	
	1	2	3	4	5 = 1 - 2 + 3 - 4					
Premi contabilizzati	+	1	-515.456	11	152.309	21	-18.129	31	41	-381.277
Variazione della riserva premi (+ o -)	-	2	410.290	12	-173.238	22	7.574	32	42	244.626
Oneri relativi ai sinistri	-	3	6.892	13	14.411	23	-3.843	33	43	17.460
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -) (1)	-	4		14	5.225	24		34	44	5.225
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	5	35.995	15	-12.121	25	3	35	45	23.877
Spese di gestione	-	6	72.926	16	-22.018	26	1.387	36	46	52.295
Saldo tecnico (+ o -)		7	10.647	17	-35.434	27	-13.008	37	47	-37.794
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)	-	8	27.695						48	27.695
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	+	9	-117.271			29			49	-117.271
Risultato del conto tecnico (+ o -)		10	-78.929	20	-35.434	30	-13.008	40	50	-127.370

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

Bilancio d'esercizio 2016

Nota integrativa - Allegato 29

Società **SACE S.p.A.**

Esercizio 2016

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 -)	A	7
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	B	8
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	C	9
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)	D	10
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	E	11
Risultato del conto tecnico (+ o -)	(A + B + C - D + E)	12
		-472
		1.004
		-4.252
		-3.719

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 -)	A	7
Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)	B	8
Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)	C	9
Risultato del conto tecnico (+ o -)	(A + B + C)	10

(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.

Allegati alla Nota integrativa

Nota integrativa - Allegato 30

Società SACE S.p.A.

Esercizio 2016

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	2 613	3	4	5	6 613
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 3.263	27	28	29	30 3.263
Interessi su depositi presso imprese cedenti	31	32	33	34	35	36
Totale	37	38 3.876	39	40	41	42 3.876
Proventi e plusvalenze non realizzate su investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	43	44	45	46	47	48
Altri proventi						
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 4.318	63	64	65	66 4.318
Totale	67	68 4.318	69	70	71	72 4.318
Profitti sul realizzo degli investimenti (*)	73	74	75	76	77	78
Proventi straordinari	79	80 13	81	82	83	84 13
TOTALE GENERALE	85	86 8.207	87	88	89	90 8.207

II: Oneri	Controllanti	Controllate	Consociate	Collegate	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	163	164	165	166	167	168
Perdite sul realizzo degli investimenti (*)	169	170	171	172	173	174
Oneri straordinari	175	176	177	178	179	180
TOTALE GENERALE	181	182	183	184	185	186

Bilancio d'esercizio 2016

Nota integrativa - Allegato 31

Società **SACE S.p.A.**

Esercizio 2016

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	1 515.456	5	11	15	21 515.456	25
in altri Stati dell'Unione Europea	2	6	12	16	22	26
in Stati terzi	3	7	13	17	23	27
Totale	4 515.456		14	18	24 515.456	28

Allegati alla Nota integrativa

Nota integrativa - Allegato 32

Società **SACE S.p.A.**

Esercizio 2016

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 30.908	31	61 30.908
- Contributi sociali	2 8.031	32	62 8.031
- Accantonamento al fondo di trattamento di fine rapporto e obblighi simili	3 2.285	33	63 2.285
- Spese varie inerenti al personale	4 12.021	34	64 12.021
Totale	5 53.245	35	65 53.245
Portafoglio estero:			
- Retribuzioni	6 1.121	36	66 1.121
- Contributi sociali	7 291	37	67 291
- Spese varie inerenti al personale	8 436	38	68 436
Totale	9 1.848	39	69 1.848
Totale complessivo	10 55.093	40	70 55.093
Spese per prestazioni di lavoro autonomo:			
Portafoglio italiano	11 5.134	41	71 5.134
Portafoglio estero	12 186	42	72 186
Totale	13 5.321	43	73 5.321
Totale spese per prestazioni di lavoro	14 60.414	44	74 60.414

II: Descrizione delle voci di imputazione	Gestione danni	Gestione vita	Totale
Oneri di gestione degli investimenti	15 2.151	45	75 2.151
Oneri relativi ai sinistri	16 3.934	46	76 3.934
Altre spese di acquisizione	17 17.380	47	77 17.380
Altre spese di amministrazione	18 36.948	48	78 36.948
Oneri amministrativi e spese per conto terzi	19	49	79
	20	50	80
Totale	21 60.414	51	81 60.414

III: Consistenza media del personale nell'esercizio	Numero
Dirigenti	91 34
Impiegati	92 447
Salariati	93
Altri	94
Totale	95 481

IV: Amministratori e sindaci	Numero	Compensi spettanti
Amministratori	96 7	98 476
Sindaci	97 3	99 71

Bilancio d'esercizio 2016

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

I rappresentanti legali della Società (*)

Alessandro Maria DECIO (**)

I Sindaci

Franco Luciano TUTINO

Roberta BATTISTIN

Giuliano SEGRE

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

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

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

Allegati alla Nota integrativa

ATTESTAZIONE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO
ai sensi dell'art. 13 p. 10.8 dello statuto di SACE S.p.A.

I sottoscritti Alessandro Maria Decio in qualità di Amministratore Delegato, Michele De Capitani, 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 2016.

La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016 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 2016:
 - 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, 21 marzo 2017

Amministratore Delegato
Alessandro Maria Decio

Dirigente Preposto
Michele De Capitani

Bilancio d'esercizio 2016

Relazione degli organi indipendenti

Relazione del collegio sindacale

SACE S.p.A. – Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016 –

Signor Azionista,

la presente relazione è redatta dal Collegio Sindacale ai sensi dell'art. 2429, secondo comma, del Codice Civile. La stessa è stata approvata collegialmente e depositata in tempo utile presso la sede della Società. SACE è una società sottoposta all'attività di direzione e coordinamento di Cassa Depositi e Prestiti, Azionista unico, cui competono anche poteri di *governance*.

Alla stregua di tali poteri, la Capogruppo ha emanato apposite "Linee Guida" e "Policy" recepite e fatte proprie dalla Società. Esse, tra l'altro, per ciascuna materia, individuano i ruoli e le responsabilità della Capogruppo e delle Società del Gruppo e disciplinano le diverse modalità di interazione, dettagliando per ogni materia le tematiche e le attività per le quali le Società richiedono pareri vincolanti o non vincolanti. Si riferisce ora sull'attività di vigilanza svolta dal Collegio Sindacale, all'insegna della collegialità, nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2016.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, 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, tenendo conto che la revisione legale dei conti è di competenza e responsabilità del soggetto allo scopo incaricato, il Collegio Sindacale ha svolto la sua attività di vigilanza, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2403 del Codice Civile, con la collaborazione delle strutture preposte all'attività di revisione interna e all'attività di *Compliance* e con il coinvolgimento dei responsabili delle strutture preposte alle varie materie oggetto di indagine.

Gli Amministratori di SACE S.p.A., in data 21 marzo 2017, a seguito delle determinazioni assunte, hanno comunicato al Collegio Sindacale il progetto di bilancio relativo all'esercizio chiuso il 31 dicembre 2016, 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 14 giugno 2016 per tre esercizi e, quindi, sino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2018, nel corso dell'ultimo esercizio ha tenuto n. 7 (sette) riunioni, come riportato nel relativo libro delle adunanze e delle deliberazioni. Nel corso dell'esercizio, questo Collegio ha partecipato, inoltre, a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione, ricevendo dagli Amministratori, dalla Dirigenza e dagli altri organi cui è affidata la vigilanza, le informazioni sull'andamento della gestione e sulle operazioni maggiormente significative rilevanti per verificare che gli atti deliberati posti in essere fossero conformi alla legge, allo statuto sociale, alle delibere assunte, rispettosi dei principi di corretta amministrazione, coerenti con la struttura e con le dimensioni dell'impresa e la consistenza del suo patrimonio.

I rapporti con la Società e, per essa, con i suoi Amministratori, Dipendenti e consulenti, si sono ispirati alla reciproca collaborazione, nel rispetto dei ruoli a ciascuno affidati. Le deliberazioni del Consiglio di Amministrazione sono state assistite da adeguate istruttorie e motivazioni.

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 informative, chiarimenti e precisazioni ai sensi dell'articolo 2381 del Codice Civile.

L'andamento della gestione è stato coerente con i piani aziendali predisposti dal Consiglio di Amministrazione e quest'ultimo ha fornito periodicamente informazioni sugli scostamenti mediante la redazione di adeguata reportistica.

I principali argomenti affrontati hanno riguardato:

- le attività di *audit* che – effettuate sulla scorta di un apposito piano approvato dal Consiglio di Amministrazione – hanno formato oggetto di report periodici semestrali;
- le attività dell'Organismo di Vigilanza ex D. Lgs. n. 231/2001 che – sulla base del Piano annuale sottoposto al Consiglio di Amministrazione – sono state oggetto di *report* annuali;
- il lavoro svolto dalla Società di Revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A., cui la Società ha affidato l'incarico di revisione contabile per gli esercizi 2015-2023. Il Collegio Sindacale e la Società di revisione hanno proceduto al reciproco scambio di informazioni utili alle attività di rispettiva competenza;
- la programmazione annuale dei lavori della Funzione *Compliance* e l'esame periodico dell'esito delle verifiche effettuate e dei correttivi di volta in volta individuati;
- l'esame – alla presenza dei responsabili di struttura e/o sulla scorta di apposita documentazione dagli stessi predisposta – degli aspetti organizzativi, funzionali ed andamentali delle seguenti aree: Business, Rischi, Amministrazione e Finanza, Affari legali e societari, Organizzazione sistemi e servizi e Risorse Umane.

Non sono state poste in essere operazioni non inerenti la parte “caratteristica” dell'oggetto sociale. L'attività tipica svolta dalla Società non è mutata nel corso dell'esercizio in esame ed è coerente con quanto previsto dall'oggetto sociale stesso.

Nel corso dell'esercizio, ai sensi dell'art. 2441, comma 6, del Codice Civile, con deliberazione del 20 settembre 2016, il Consiglio di Amministrazione di SACE ha approvato l'operazione di conferimento in natura nella medesima SACE, da parte dell'Azionista Cassa depositi e prestiti S.p.A., della partecipazione azionaria nel capitale sociale di Società italiana per le imprese all'estero SIMEST S.p.A. (di seguito “SIMEST”), costituita da n. 240.652.174 azioni ordinarie, rappresentative del 76,005% del capitale sociale di quest'ultima. Il Collegio Sindacale è stato, pertanto, chiamato dall'Azionista Cassa Depositi e Prestiti ad esprimere il proprio parere sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni sulla proposta di aumento del capitale sociale mediante conferimento in natura di beni, con esclusione del diritto di opzione, previsto dall'art. 2441, comma 6, del Codice Civile e dalla Norma 10.1 delle “Norme di comportamento del collegio sindacale – Principi di comportamento del collegio sindacale di società non quotate”. Lo stesso è stato redatto con lo scopo di attestare, attraverso l'espressione del giudizio di questo Collegio, la congruità del prezzo di emissione delle nuove azioni, a servizio del conferimento.

Il Collegio Sindacale ha potuto analizzare sia la documentazione dalla quale risulta il valore attribuito al conferimento, sia la sussistenza delle condizioni previste dall'art. 2343-ter del Codice Civile.

Sulla scorta delle considerazioni sopra riportate e dalle attività di vigilanza condotte, il Collegio Sindacale ha espresso parere favorevole alla proposta di aumento di capitale di cui alla relazione del Consiglio di Amministrazione del 20 settembre 2016.

Il Collegio Sindacale, tenendo 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, in virtù di confronti con la Società di revisione, e incontrando i Collegi Sindacali delle controllate SIMEST S.p.A., 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 Auditing* ha dato luogo ad approfondimenti e a flussi informativi anche per quanto riguarda l'implementazione degli interventi correttivi adottati.

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, non hanno evidenziato inefficienze delle procedure adottate dalla Società. Non sono emerse criticità rispetto al modello organizzativo che debbano essere evidenziate nella presente Relazione.

All'interno del Consiglio di Amministrazione le funzioni risultano distribuite in coerenza con le deleghe conferite. Anche all'esito delle modifiche intervenute nella composizione dell'organo amministrativo di SACE nel corso dell'esercizio, il Collegio Sindacale ha continuato a raccomandare la vigilanza sull'effettiva

Bilancio d'esercizio 2016

separazione di compiti, funzioni e responsabilità nell'ambito dell'assetto di governo societario ed organizzativo di SACE, a presidio dei rischi assunti.

La Società di Revisione 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 2016. 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 2016 fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di SACE S.p.A. e del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data.

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.

Il Collegio Sindacale non ha ricevuto, né promosso esposti, né denunce ai sensi degli artt. 2408 e 2409 del Codice Civile. Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi fatti significativi tali da richiederne la segnalazione nella presente relazione e non si è dovuto intervenire per omissioni dell'organo di amministrazione ai sensi dell'art. 2406 del Codice Civile.

Per quanto riguarda le operazioni atipiche e/o inusuali, comprese quelle infragruppo o con parti correlate, non risulta che siano state poste in essere operazioni di natura non ordinaria, ovvero non regolate a normali condizioni di mercato.

Si precisa che i Sindaci non sono a conoscenza di incarichi rilasciati a soggetti legati alla Società di revisione da rapporti continuativi, né sono peraltro in condizione di disporre delle informazioni necessarie a rilevarne l'esistenza.

Sulla base di quanto precede, il Collegio non esprime riserve all'approvazione del bilancio di esercizio, così come predisposto dal Consiglio di Amministrazione, nonché alla proposta di destinazione dell'utile di esercizio, pari a Euro 303.528.203, così articolata:

- quanto a euro 15.176.410, alla "Riserva legale", pari al 5% dell'utile netto, in conformità con quanto disposto dall'art. 2430 del Codice Civile;
- quanto a euro 49.586.167 alle "Altre Riserve";
- quanto a euro 238.765.626, in conformità alle deliberazioni che saranno assunte dall'Assemblea degli Azionisti.

Roma, 11 aprile 2017

Il Collegio Sindacale

Prof. Franco Luciano Tutino (Presidente)
Dott.ssa Roberta Battistin (Sindaco effettivo)
Prof. Giuliano Segre (Sindaco effettivo)

Relazione degli organi indipendenti

Bilancio d'esercizio 2016

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DEGLI ARTICOLI 14 E 16 DEL DLGS 27 GENNAIO 2010, N° 39**All'Azionista di
SACE SpA**RELAZIONE SUL BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2016**

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio d'esercizio di SACE SpA, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2016, dal conto economico e dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

Responsabilità degli amministratori per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisce una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Responsabilità della società di revisione

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai Principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'articolo 11 del DLgs 39/10. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio d'esercizio. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio d'esercizio dell'impresa che fornisce una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio d'esercizio nel suo complesso.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.900.000,00 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 Ginna 72 Tel. 0805640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wulrer 23 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. 0521275011 - 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. 0422606011 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Foscolle 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

Relazione degli organi indipendenti



Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di SACE SpA al 31 dicembre 2016, 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.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n° 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione, la cui responsabilità compete agli amministratori della SACE SpA, con il bilancio d'esercizio di SACE SpA al 31 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di SACE SpA al 31 dicembre 2016.

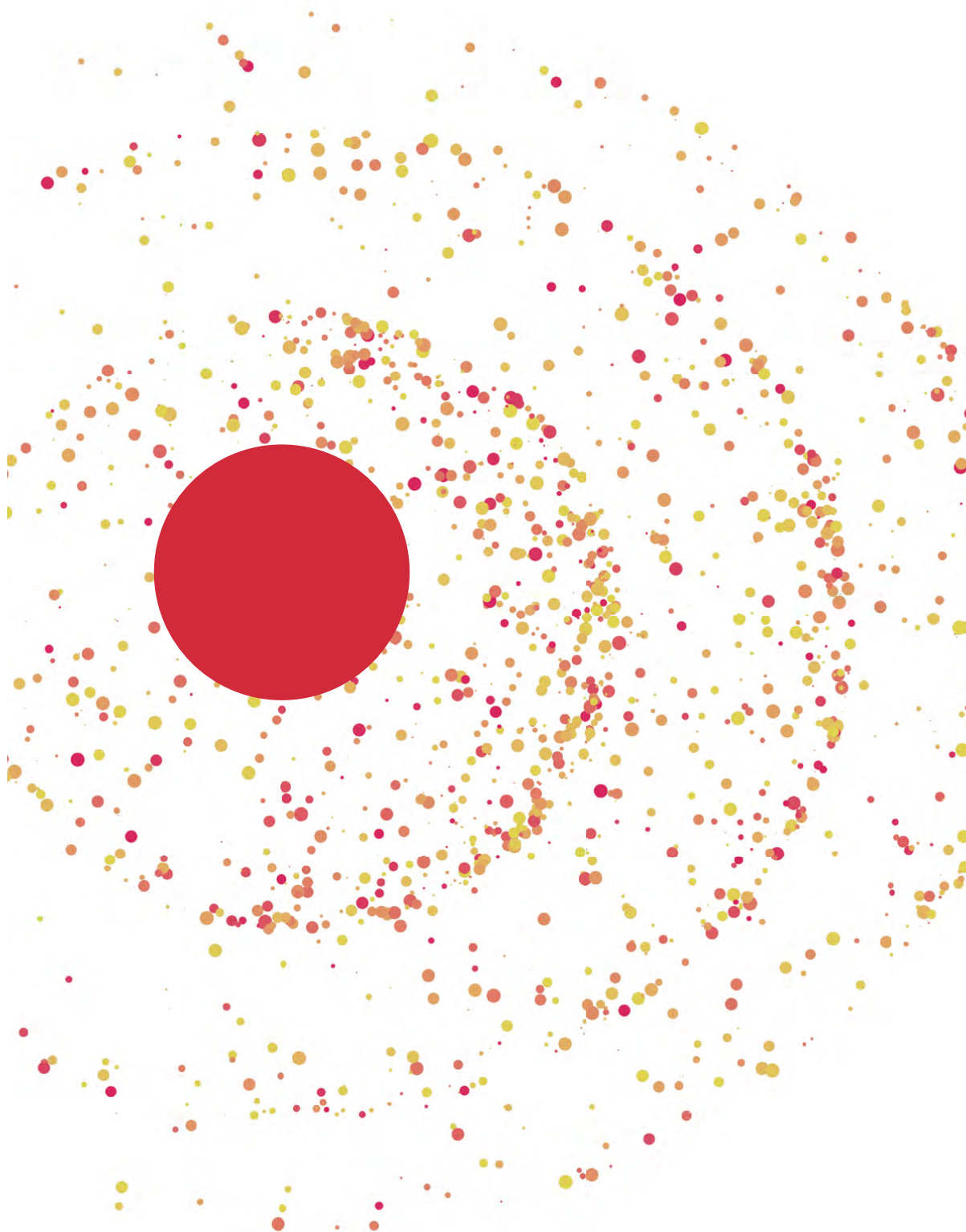
Roma, 10 aprile 2017

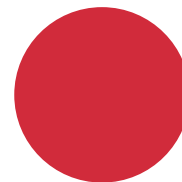
PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Alberto Buscaglia'.

Alberto Buscaglia
(Revisore legale)

2 di 2





Bilancio consolidato al 31 dicembre 2016

**Consiglio di Amministrazione
del 21 marzo 2017**

SACE S.p.A.
Sede Legale e Direzione Generale in Roma
Cap.Soc. Euro 3.730.323.610 i.v.
Codice Fiscale e Registro Imprese Roma
05804521002 – R.E.A. 923591
Unico Azionista Cassa depositi e prestiti S.p.A.

PAGINA BIANCA