

Nota illustrativa al bilancio consolidato

22. Imposte

Le imposte iscritte a Conto economico consolidato sono le seguenti:

TABELLA 18 (in euro migliaia)

Imposte sul reddito - Transitare a conto economico	2016	2015
Imposte correnti		
Oneri (proventi) per imposte correnti	71.482	233.945
Rettifiche per imposte correnti relative a esercizi precedenti	3	-46
Imposte differite		
Oneri (proventi) per emersione e annullamento di differenze temporanee	132.562	-18.474
Oneri (proventi) per variazione aliquote fiscali o introduzione di nuove imposte	-9.437	-19.397
Oneri (proventi) rilevati derivanti da perdite fiscali		
Oneri (proventi) rilevati da svalutazioni o riprese di valore di un'attività fiscale differita		
Totale imposte sul reddito	194.610	196.028

La riconciliazione tra l'onere fiscale iscritto nel bilancio consolidato 2016 e l'onere fiscale teorico, determinato sulla base delle aliquote fiscali teoriche vigenti in Italia, è il seguente:

TABELLA 19 (valori in percentuale)

Riconciliazione tra aliquota fiscale media effettiva e teorica - dettaglio	2016	2015
Aliquota ordinaria applicabile	34,32%	34,32%
Effetto delle variazioni in aumento/diminuzione	5,55%	4,44%
Tasso d'imposta su utile prima delle imposte	28,77%	38,76%

Complessivamente le attività per imposte anticipate al netto delle passività per imposte differite sono così analizzabili:

TABELLA 20 (importi in euro migliaia)

Imposte differite attive e passive	Attività		Passività		Netto	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Relative a:						
Attività immateriali						
Rivalutazione non realizzata	781	596			781	596
Riserve di perequazione e catastrofali			54.812	45.967	-54.812	-45.967
Benefici ai dipendenti			163	99	-163	-99
Valutazione attività a FV			24.150	24.196	-24.150	-24.196
Altre voci	79.211	205.831	99.461	114.313	-20.251	91.517
Valore delle imposte relative a perdite fiscalmente riconosciute						
Totale imposte differite Lorde	79.992	206.427	178.586	184.576	-98.594	21.851
Compensazione di imposte					0	0
Totale Imposte nette (attività)/passività	79.992	206.427	178.586	184.576	-98.594	21.851

Bilancio d'esercizio 2016

Altre informazioni

Operazioni infragruppo e con parti correlate

Nell'ambito dell'attività operativa, SACE S.p.A. ha posto in essere con le controllate operazioni che non hanno mai rivestito caratteristiche di estraneità alla conduzione degli affari tipici. Tutte le operazioni intragruppo sono effettuate a valori di mercato ed hanno riguardato in particolare:

- prestazioni di servizi resi sulla base di specifici contratti per le attività che non costituiscono il core *business* aziendale;
- costi di locazione di uffici;
- rapporti di riassicurazione con la controllata SACE BT S.p.A.;
- finanziamento soci e depositi irregolari a favore della controllata SACE Fct S.p.A..

Con riferimento ai rapporti con la controllante Cassa depositi e prestiti S.p.A. si evidenzia che nel corso dell'esercizio 2016 sono state poste in essere garanzie assicurative che hanno generato un incasso nel 2016 per premi per circa euro 37,2 milioni (euro 11,9 milioni nel 2015). Nel portafoglio degli investimenti finanziari di SACE sono presenti due titoli obbligazionari del valore nominale complessivo pari ad euro 84 milioni emessi dalla controllante Cassa depositi e prestiti e acquistati da SACE in data antecedente alla modifica dell'Azionista di controllo; inoltre al 31 dicembre 2016 risultano euro 175 milioni quali *Time Deposit* ed euro 2.411 milioni quali deposito libero giacenti presso la controllante Cassa depositi e prestiti S.p.A..

A partire dal 30 settembre 2016, per effetto del conferimento da parte del proprio Azionista, è entrata nel perimetro di SACE la società SIMEST S.p.A..

Ammontare dei compensi corrisposti ai Dirigenti con responsabilità strategica

L'ammontare dei compensi corrisposti nel 2016 è pari ad euro 4.138 mila.

Altre informazioni

In data 27 settembre 2016 è stata formalizzata l'adesione al consolidato fiscale della controllante Cassa depositi e prestiti per il triennio 2016-2018.

Nota illustrativa al bilancio consolidato

Corrispettivi spettanti alla Società di revisione legale

Ai sensi del D.Lgs n. 39 del 27 gennaio 2010, si riportano i corrispettivi per l'esercizio 2016 per la revisione dei conti consolidati spettanti alla PricewaterhouseCoopers S.p.A.

TABELLA 21 (importi in euro migliaia)

	2016
Revisione contabile SACE S.p.A.	107
Revisione contabile Controllate	301
Totale	408

Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio

Non si rilevano fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

Bilancio d'esercizio 2016

Allegati alla nota illustrativa

(REGOLAMENTO ISVAP N. 7/2007 E SUCCESSIVE INTEGRAZIONI)

(euro migliaia)

Allegato 1. Dettaglio degli Attivi Materiali e Immateriali	Al costo	Al valore rideterminato o al fair value	Totale valore di bilancio
Investimenti immobiliari	12.547		12.547
Altri immobili	70.761		70.761
Altre attività materiali	1.976		1.976
Altre attività immateriali	8.349		8.349

(euro migliaia)

Allegato 2. Dettaglio delle riserve tecniche a carico dei riassicuratori	Lavoro diretto		Lavoro indiretto		Totale valore di bilancio	
	31-12-16	31-12-15	31-12-16	31-12-15	31-12-16	31-12-15
Riserve danni	677.070	463.712	1.412	1.303	678.482	465.015
Riserva premi	572.965	353.546	978	848	573.943	354.394
Riserva sinistri	62.196	63.016	434	455	62.630	63.471
Altre riserve	41.909	47.149	-	-	41.909	47.149
Riserve vita	-	-	-	-	-	-
Riserva per somme da pagare	-	-	-	-	-	-
Riserve matematiche	-	-	-	-	-	-
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	-	-	-	-	-	-
Altre riserve	-	-	-	-	-	-
Totale riserve tecniche a carico dei riassicuratori	677.070	463.712	1.412	1.303	678.482	465.015

Allegati alla nota illustrativa

(euro migliaia)

**Allegato 3.
Dettaglio delle
attività finanziarie**

	Investimenti posseduti sino alla scadenza		Finanziamenti e crediti		Attività finanziarie disponibili per la vendita		Attività finanziarie a <i>fair value</i> rilevato a conto economico				Totale valore di bilancio	
	31-12-16	31-12-15	31-12-16	31-12-15	31-12-16	31-12-15	Attività finanziarie possedute per essere negoziare		Attività finanziarie designate a <i>fair value</i> rilevato a conto economico		31-12-16	31-12-15
							31-12-16	31-12-15	31-12-16	31-12-15		
Titoli di capitale e derivati valutati al costo												
Titoli di capitale al <i>fair value</i>							5.985	35.674			5.985	35.674
- di cui titoli quotati							4.274	35.674			4.274	35.674
Titoli di debito	1.597.529	1.591.256					156.652	53.747			1.754.181	1.645.003
- di cui titoli quotati	1.597.522	1.591.246					156.652	53.747			1.754.174	1.644.993
Quote di OICR							641.969	575.688			641.969	575.688
Finanziamenti e crediti verso la clientela bancaria			7.702	50							7.702	50
Finanziamenti e crediti interbancari			312								312	
Depositi presso cedenti			379	564							379	564
Componenti finanziarie attive di contratti assicurativi												
Altri finanziamenti e crediti			3.670.164	5.125.091							3.670.164	5.125.091
Derivati non di copertura							70.922	43.889			70.922	43.889
Derivati di copertura												
Altri investimenti finanziari												
Totale	1.597.529	1.591.256	3.678.557	5.125.705			875.528	708.998			6.151.615	7.425.959

Bilancio d'esercizio 2016

(euro migliaia)

Allegato 4. Dettaglio delle riserve tecniche	Lavoro diretto		Lavoro indiretto		Totale valore di bilancio	
	31-12-16	31-12-15	31-12-16	31-12-15	31-12-16	31-12-15
Riserve danni	2.877.087	2.786.882	102.207	97.863	2.979.294	2.884.745
Riserva premi	2.266.890	2.085.251	96.928	89.288	2.363.818	2.174.539
Riserva sinistri	609.211	700.713	5.279	8.488	614.490	709.201
Altre riserve	986	918		87	986	1.005
<i>di cui riserve appostate a seguito della verifica di congruità delle passività</i>						
Riserve vita						
Riserva per somme da pagare						
Riserve matematiche						
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione						
Altre riserve						
<i>di cui riserve appostate a seguito della verifica di congruità delle passività</i>						
<i>di cui passività differite verso assicurati</i>						
Totale Riserve Tecniche	2.877.087	2.786.882	102.207	97.863	2.979.294	2.884.745

(euro migliaia)

Allegato 5. Dettaglio delle passività finanziarie	Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico							
	Passività finanziarie possedute per essere negoziate		Passività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico		Altre passività finanziarie		Totale valore di bilancio	
	31-12-16	31-12-15	31-12-16	31-12-15	31-12-16	31-12-15	31-12-16	31-12-15
Strumenti finanziari partecipativi								
Passività subordinate					14.294	14.500	14.294	14.500
Passività da contratti finanziari derivanti:								
- da contratti per i quali il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati								
- dalla gestione dei fondi pensione								
- da altri contratti								
Depositi ricevuti da riassicuratori					16.095	15.873	16.095	15.873
Componenti finanziarie passive dei contratti assicurativi								
Titoli di debito emessi					517.205	517.199	517.205	517.199
Debiti verso la clientela bancaria					641.149	410.626	641.149	410.626
Debiti interbancari								
Altri finanziamenti ottenuti					672.890	521.067	672.890	521.067
Derivati non di copertura e contratti a termine	57.702	31.249					57.702	31.249
Derivati di copertura								
Passività finanziarie diverse					17.788	17.793	17.788	17.793
Totale	57.702	31.249			1.879.421	1.497.058	1.937.123	1.528.307

Allegati alla nota illustrativa

(euro migliaia)

	2016			2015		
	Importo lordo	quote a carico dei riassicuratori	Importo netto	Importo lordo	quote a carico dei riassicuratori	Importo netto
Allegato 6. Dettaglio delle voci tecniche assicurative						
Premi netti	411.641	-6.744	404.897	96.534	23.415	119.949
a Premi contabilizzati	600.922	-179.073	421.849	559.832	-104.370	455.462
b Variazione della riserva premi	-189.280	172.329	-16.951	-463.298	127.785	-335.513
Oneri netti relativi ai sinistri	290.153	-27.286	262.865	225.213	-10.545	214.667
a Importi pagati	405.659	-31.848	373.811	300.394	-14.984	285.410
b Variazione della riserva sinistri	-94.712	842	-93.870	44.898	795	45.693
c Variazione dei recuperi	-26.000	3.705	-22.295	-125.392	3.573	-121.819
d Variazione delle altre riserve tecniche	5.206	15	5.221	5.314	71	5.385

Gestione Vita

Premi netti**Oneri netti relativi ai sinistri**

- | | |
|---|---|
| a | Somme pagate |
| b | Variazione della riserva per somme da pagare |
| c | Variazione delle riserve matematiche |
| d | Variazione delle riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione |
| e | Variazione delle altre riserve tecniche |

(euro migliaia)

**Allegato 7.
Proventi e oneri finanziari e da investimenti**

	Interessi	Altri Proventi	Altri Oneri	Utili realizzati	Perdite realizzate	Totale proventi e oneri realizzati	Utili da valutazione		Perdite da valutazione		Totale proventi e oneri non realizzati	Totale proventi e oneri	
							Plusvalenze da valutazione	Ripristino di valore	Minusvalenze da valutazione	Riduzione di valore		31-12-16	31-12-15
Risultato degli investimenti	345.517	912	(685)	1.048.890	(767.012)	627.621	74.548		(112.786)	(3.236)	(41.474)	586.147	594.483
a Derivante da investimenti immobiliari		867	(680)			187				(117)	(117)	70	(1.140)
b Derivante da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	6.541			1.613		8.154	1.421		(2.883)		(1.462)	6.692	178
c Derivante da investimenti posseduti sino alla scadenza	60.636					60.636						60.636	50.818
d Derivante da finanziamenti e crediti	273.132					273.132	666		(5.482)		(4.816)	268.316	99.033
e Derivante da attività finanziarie disponibili per la vendita													
f Derivante da attività finanziarie possedute per essere negoziate	5.208	45	(5)	1.047.277	(767.012)	285.511	72.251		(104.421)	(3.119)	(35.289)	250.223	445.593
g Derivante da attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico							210				210	210	
Risultato di crediti diversi	5.951					5.951						5.951	3.935
Risultato di disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5.685					5.685						5.685	7.917
Risultato delle passività finanziarie	(5.702)					(5.909)						(5.909)	(4.245)
a Derivante da passività finanziarie possedute per essere negoziate													
b Derivante da passività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico													
c Derivante da altre passività finanziarie	(5.702)				(207)	(5.909)						(5.909)	(4.245)
Risultato dei debiti	(19.460)					(19.460)						(19.460)	(17.494)
Totale	331.991	912	(685)	1.048.890	(767.219)	613.887	82.850		(112.786)	(3.236)	(41.474)	572.413	584.595

Bilancio esercizio 2016

Allegati alla nota illustrativa

*(euro migliaia)***Allegato 8. Dettaglio delle spese della gestione assicurativa**

	Gestione Danni		Gestione Vita	
	31-12-16	31-12-15	31-12-16	31-12-15
Provvigioni lorde e altre spese di acquisizione	47.089	45.629		
a Provvigioni di acquisizione	13.155	12.777		
b Altre spese di acquisizione	30.808	30.799		
c Variazione dei costi di acquisizione differiti	0	0		
d Provvigioni di incasso	3.126	2.053		
Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	-31.304	-22.887		
Spese di gestione degli investimenti	3.800	5.430		
Altre spese di amministrazione	50.408	50.825		
Totale	69.993	78.998		

Bilancio d'esercizio 2016

(euro migliaia)

	Livello 1		Livello 2		Livello 3		Totale	
	31-12-16	31-12-15	31-12-16	31-12-15	31-12-16	31-12-15	31-12-16	31-12-15
Allegato 9. Attività e passività valutate al fair value su base ricorrente e non: ripartizione per livelli di fair value								
Attività e passività valutate al fair value su base ricorrente								
Attività finanziarie disponibili per la vendita								
Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	791.797	658.501	82.020	50.497	1.711		873.817	708.998
Attività finanziarie possedute per essere negoziate							1.711	
Attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico								
Investimenti immobiliari								
Attività materiali								
Attività immateriali								
Totale delle attività valutate al fair value su base ricorrente	791.797	658.501	82.020	50.497	1.711		875.528	708.998
Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico								
Passività finanziarie possedute per essere negoziate			57.613	31.249			57.613	31.249
Passività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico					89		89	
Totale delle passività valutate al fair value su base ricorrente			57.613	31.249	89		57.702	31.249
Attività e passività valutate al fair value su base non ricorrente								
Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita								
Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita								

Allegati alla nota illustrativa

(euro migliaia)

Allegato 10. Attività e passività non valutate al fair value: ripartizione per livelli di fair value	Fair value									
	Valore di bilancio		Livello 1		Livello 2		Livello 3		Totale	
	31-12-16	31-12-15	31-12-16	31-12-15	31-12-16	31-12-15	31-12-16	31-12-15	31-12-16	31-12-15
Attività										
Investimenti posseduti sino alla scadenza	1.597.530	1.591.256	1.769.332	1.790.530			7	10	1.769.339	1.790.540
Finanziamenti e crediti	3.678.557	5.125.705					3.678.557	5.125.705	3.678.557	5.125.705
Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	7.954	7.954			7.954	7.954			7.954	7.954
Investimenti immobiliari	12.547	12.602			12.547	12.602			12.547	12.602
Attività materiali	72.737	73.260			72.737	73.260			72.737	73.260
Totale attività	5.369.325	6.810.777	1.769.332	1.790.530	93.238	93.816	3.678.564	5.125.715	5.541.134	7.010.061
Passività										
Altre passività finanziarie	1.879.421	1.497.058	496.283	503.369			1.347.922	965.325	1.844.205	1.468.694

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 illustrativa

ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO
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 consolidato al 31 dicembre 2016.

La valutazione dell'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato 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 consolidato al 31 dicembre 2016:
 - corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002, alle disposizioni di cui al D.Lgs n. 38/2005, al Codice Civile, al Decreto Legislativo 7 settembre 2005, n. 209 ed ai provvedimenti, regolamenti e circolari ISVAP applicabili, a quanto consta, è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.
- la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione nonché della situazione della società e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

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 consolidato al 31 dicembre 2016 –

Signor Azionista,

come indicato nella Nota illustrativa, l'area di consolidamento di SACE S.p.A. comprende:

- SACE S.p.A., che svolge attività di direzione e coordinamento nei confronti delle società direttamente controllate;
- SIMEST S.p.A., controllata al 76,005%;
- SACE Fct S.p.A., posseduta direttamente al 100%;
- SACE BT S.p.A., posseduta direttamente al 100%;
- SACE SRV S.r.l., posseduta al 100% indirettamente per il tramite di SACE BT S.p.A.;
- SACE do Brasil Representações Ltda, posseduta direttamente al 99,95% e indirettamente allo 0,05% per il tramite di SACE SRV S.r.l..

SACE S.p.A. non possiede azioni proprie né della controllante, Cassa depositi e prestiti S.p.A..

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2016 di SACE S.p.A. è stato predisposto, in base alle disposizioni del D. Lgs. 28 febbraio 2005, n. 38, nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS, emessi dall'*International Accounting Standards Board* ("IASB") e omologati dall'Unione Europea e nelle forme tecniche previste dal Regolamento n. 7/2007 dell'IVASS.

Nella Nota illustrativa sono stati indicati, in particolare, i principi e i criteri di consolidamento adottati.

Unitamente al bilancio consolidato, gli Amministratori di SACE S.p.A. hanno trasmesso al Collegio Sindacale il *reporting package* al 31 dicembre 2016, predisposto ai fini della redazione del Bilancio consolidato della capogruppo Cassa depositi e prestiti e redatto sulla base delle istruzioni emanate da Banca d'Italia, nonché di quelle dello stesso Azionista.

Anche il bilancio consolidato è stato oggetto di revisione legale da parte della Società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A. Per tali bilanci delle società oggetto di consolidamento non è stato svolto da codesto Collegio Sindacale alcun controllo diretto in quanto compito dei singoli Organi di controllo. Diamo atto che, nelle relazioni emesse da questi ultimi, per la parte di rispettiva competenza, non sono segnalate anomalie, rilievi, richiami o riserve.

Si dà, altresì, atto che, nell'ambito dell'attività di vigilanza istituzionale di competenza, il Collegio Sindacale ha 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 illustrativa e la coerenza con i dati rappresentati nel bilancio consolidato.

Il Collegio Sindacale ha preso atto che la Società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A., nella sua relazione, ha attestato che il bilancio consolidato 2016 fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo SACE al 31 dicembre 2016, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme soprarichiamate che disciplinano il bilancio consolidato.

Per ogni altra attività di riscontro e di commento sul bilancio consolidato al 31 dicembre 2016, di competenza di questo Collegio Sindacale, si rinvia alla Relazione al bilancio d'esercizio di SACE S.p.A., nella quale sono stati evidenziati i tratti salienti che hanno caratterizzato il bilancio d'esercizio della stessa, la cui attività operativa, anche nel corso del 2016, ha inciso significativamente ai fini del bilancio consolidato.

A giudizio del Collegio Sindacale, tenuto conto di quanto sopra esposto, il bilancio consolidato al 31 dicembre 2016 del Gruppo SACE – che chiude con un utile netto di 481.895 migliaia di Euro, comprensivo di un utile di esercizio di 481.128 migliaia di Euro di pertinenza del Gruppo, un totale dell'attivo di 10.693.411 migliaia di euro, un totale del passivo di 5.431.126 migliaia di Euro e un patrimonio netto consolidato di 5.262.285 migliaia di euro, comprensivo di un patrimonio netto di pertinenza del Gruppo di 5.184.625 migliaia di euro – in quanto risultante di bilanci senza eccezioni, richiami, rilievi o riserve, fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo SACE al 31 dicembre 2016, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme soprarichiamate che disciplinano il bilancio consolidato.

Roma, 11 aprile 2017

Il Collegio Sindacale

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

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 CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2016**

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio consolidato del gruppo SACE, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2016, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data, da una sintesi dei principi contabili significativi e dalle altre note esplicative.

Responsabilità degli amministratori per il bilancio consolidato

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea.

Responsabilità della società di revisione

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio consolidato 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 consolidato 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 consolidato. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio consolidato 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 consolidato dell'impresa che fornisca 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 consolidato nel suo complesso.

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° 119544 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Tatti 1 Tel. 0712132311 - Bari 70122 Via Abate Gianna 72 Tel. 0805640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wührer 23 Tel. 0303697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Picciopetra 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 Felisseno 90 Tel. 0422696911 - 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 Pontelaudolfo 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 consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del gruppo SACE al 31 dicembre 2016, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea.

RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio consolidato

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 di SACE SpA, con il bilancio consolidato del gruppo SACE al 31 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del gruppo SACE 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)



promuoviamo il futuro

