

Net  
Insurance  
Life →



BILANCIO  
CIVILISTICO  
2010



# Indice

Cariche Sociali	3
Relazione sulla Gestione	5
Bilancio al 31 dicembre 2010	21
Altre relazioni al Bilancio	97
Altri allegati al Bilancio	105
Delibere dell'Assemblea	119



**Net Insurance Life S.p.A.  
con socio unico**

**Sede**

*Via dei Giuochi Istmici, 40, 00135 Roma  
Capitale sociale € 5.000.000 i.v.  
Codice fiscale e partita IVA 09645901001  
R.E.A. Roma n. 1178765  
Iscrizione Albo Imprese n. 1.00164  
Iscrizione Albo Gruppi Assicurativi n. 23  
Società soggetta all'attività di direzione  
e coordinamento della Net Insurance S.p.A.*

Impresa autorizzata all'esercizio  
delle assicurazioni e riassicurazioni nel ramo I vita  
Provvedimento ISVAP n. 2591 del 14.02.2008

**Società soggetta alla direzione  
e al controllo di Net Insurance S.p.A.**

**4° esercizio**

# Cariche sociali

## Consiglio di Amministrazione

<b>CARUSO Giuseppe</b>	Presidente
<b>AIUDI Luigi</b>	Amministratore Delegato
<b>AMATO Francesca Romana</b>	Amministratore
<b>AMATO Giuseppe Romano</b>	Amministratore
<b>MIGLIARDI Elio</b>	Amministratore
<b>PASSERI Luigi</b>	Amministratore
<b>ROCCHI Francesco</b>	Amministratore
<b>AMATO Renato Giulio</b>	Amministratore

## Collegio Sindacale

<b>PERROTTA Francesco</b>	Presidente
<b>BERTOLI Paolo</b>	Sindaco effettivo
<b>VELLA Cosimo</b>	Sindaco effettivo
<b>BARLASSINA Umberto</b>	Sindaco supplente
<b>CANTAMAGLIA Paolo</b>	Sindaco supplente

## Società di Revisione

KPMG S.p.A.



# Relazione sulla Gestione

# 01.



Organizzazione commerciale	7
Sviluppo e commercializzazione dei propri prodotti assicurativi	7
Analisi andamento gestionale	8
Premi emessi	8
Sinistri	9
Spese di gestione	10
Oneri di acquisizione	10
Riserve tecniche	11
Riassicurazione passiva	11
Costi di struttura	12
Personale	13
Sistemi informativi	13
Investimenti patrimoniali	13
Struttura organizzativa	14
Direzione e coordinamento della Controllante	15
Adempimenti in materia di Privacy - D.P.S.	15
Sicurezza sul lavoro	16
Responsabilità amministrativa della società ex D.Lgs. 231/2001	16
Rapporti con parti correlate	17
Altre informazioni	18
Risultanze dell'esercizio e proposte per l'Assemblea	19

## SIGNORI AZIONISTI,

il bilancio del 4° esercizio che viene sottoposto alla Vostra approvazione, presenta un utile netto di 2.195 migliaia di euro (a fronte di un utile rilevato nel precedente esercizio pari a 4.624 migliaia di euro), con un ROE del 26,3%.

Le principali componenti della gestione aziendale che hanno concorso alla formazione del risultato tecnico, passato da 6.620 migliaia di euro a 3.337 migliaia di euro, sono le seguenti:

- per le erogazioni di cessione del quinto dello stipendio/pensione, il trend in progressivo peggioramento, iniziato nel secondo semestre 2009, ha portato per la prima volta ad una netta contrazione dei volumi erogati;
- un aumento delle spese di gestione, relative soprattutto all'incremento del personale e dei costi legati alla locazione;
- una diminuzione delle provvigioni ricevute dal riassicuratore, diretta conseguenza del minor fatturato;
- un incremento della sinistralità rispetto all'esercizio precedente.

I premi contabilizzati ammontano a 64.686 migliaia di Euro con un decremento del 10% al confronto dell'esercizio precedente.

L'incidenza dei costi di struttura sui premi del periodo, per effetto sia della contrazione della produzione che dell'incremento della spesa, passa dal 1,7% al 4,6%.

Gli investimenti in attività finanziarie non immobilizzate ammontano complessivamente a 77.953 migliaia di Euro.

La gestione finanziaria, senza considerare le plusvalenze latenti, ha prodotto un risultato negativo per effetto delle rilevanti minusvalenze sui titoli di Stato in portafoglio.

Il patrimonio netto si decrementa del 7% da 11.345 migliaia di Euro a 10.540 migliaia di euro, per effetto della delibera di distribuzione di un dividendo pari a 3 milioni di euro.

Nel conto economico riclassificato sono evidenziate le principali componenti che di seguito vengono illustrate:

RG - TAV. 1		€ .000	
CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO	2010	2009	
Premi lordi contabilizzati	64.686	71.830	
Premi ceduti	(27.227)	(35.849)	
Proventi da investimenti	2.090	791	
Altri proventi tecnici al netto della riassicurazione	136	26	
Oneri relativi ai sinistri al netto della riassicurazione	(5.875)	(1.024)	
Variazione netta riserve tecniche	(26.545)	(31.645)	
Spese di gestione netto commissioni di riassicurazione	(459)	2.932	
Oneri patrimoniali e finanziari	(2.231)	(70)	
Altri oneri tecnici al netto della riassicurazione	(1.238)	(131)	
Redditi degli investimenti trasferiti al c/non tecnico	0	(240)	
<b>Risultato tecnico</b>	<b>3.337</b>	<b>6.620</b>	
Redditi degli investimenti attribuiti al c/non tecnico	0	240	
Saldo altri oneri e proventi	(12)	(10)	
Saldo oneri e proventi straordinari	0	(1)	
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>3.325</b>	<b>6.849</b>	
Imposte sul reddito	(1.130)	(2.225)	
<b>RISULTATO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>2.195</b>	<b>4.624</b>	



Le componenti della gestione aziendale che hanno contribuito in maniera significativa alla realizzazione del risultato sono descritte di seguito.

## **ORGANIZZAZIONE COMMERCIALE**

Al 31 dicembre 2010 la composizione della rete di vendita della Compagnia è la seguente:

Intermediari di Assicurazione iscritti alla Sezione A del R.U.I.	<b>4</b>
Agenzie di Direzione	<b>1</b>
Intermediari di Assicurazione iscritti alla Sezione B del R.U.I.	<b>3</b>
Intermediari di Assicurazione iscritti alla Sezione D del R.U.I.	<b>52</b>

Nel corso dell'anno si è proceduto all'allargamento e al consolidamento delle partnership commerciali, al fine di una diversificazione dell'offerta.

## **SVILUPPO E COMMERCIALIZZAZIONE DEI PROPRI PRODOTTI ASSICURATIVI**

La commercializzazione dei prodotti assicurativi è volta principalmente alle coperture temporanee in caso di morte a capitale decrescente connesse a prestiti personali rimborsabili mediante cessione di quote di stipendio/pensione. In particolare la produzione registrata nel comparto della "cessione del quinto dello stipendio" è diretta conseguenza dell'effetto dello scenario normativo di cui all'art. 10 del Regolamento ISVAP sulla "Classificazione dei rischi" n. 29 del 16 marzo 2009, che ha previsto una differente allocazione delle coperture afferenti alla perdita d'impiego dovuta a decesso dell'assicurato.

Nel corso del primo semestre è da segnalare il lancio di un nuovo prodotto finalizzato alla copertura del rischio di premorienza in abbinamento a prestiti personali rimborsabili mediante cessione di quote di pensione.

## ANALISI DELL'ANDAMENTO GESTIONALE

### Premi emessi

L'attività sviluppata nell'esercizio ha prodotto complessivamente un numero di contratti stipulati pari a 104.229, per un ammontare di premi emessi pari a 64.686 migliaia di euro.

La concentrazione territoriale dei premi prodotti è rappresentata nella seguente tabella:

RG - TAV. 2		€ .000	
Distribuzione per regione	Premi	% sui premi	
Abruzzo	1.642	2,5%	
Basilicata	729	1,1%	
Calabria	3.454	5,3%	
Campania	10.416	16,1%	
Emilia Romagna	2.942	4,5%	
Estero	4	0,0%	
Friuli Venezia Giulia	823	1,3%	
Lazio	7.460	11,5%	
Liguria	2.196	3,4%	
Lombardia	6.747	10,4%	
Marche	1.118	1,7%	
Molise	466	0,7%	
Piemonte	3.830	5,9%	
Puglia	5.018	7,8%	
Sardegna	2.283	3,5%	
Sicilia	8.890	13,7%	
Toscana	3.350	5,2%	
Trentino Alto Adige	172	0,3%	
Umbria	845	1,3%	
Valle D'Aosta	73	0,1%	
Veneto	2.226	3,4%	
<b>Totale Complessivo</b>	<b>64.686</b>	<b>100,0%</b>	

La produzione in termini di contratti stipulati e di raccolta premi nell'esercizio si distribuisce per tipologia di offerta, come di seguito:

RG - TAV. 3				
Macro-Prodotto	Polizze Emesse	% Nr. Polizze	Premi emessi (€ .000)	% Premi emessi
CQ Dipendenti	78.084	74,9%	29.005	44,8%
CQ Pensionati	26.038	25,0%	35.637	55,1%
Prestiti Personali	107	0,1%	45	0,1%
<b>Totale complessivo</b>	<b>104.229</b>	<b>100,0%</b>	<b>64.686</b>	<b>100,00%</b>

## SINISTRI

Il prospetto dei sinistri denunciati è stato redatto rilevando i dati dal repertorio delle posizioni aperte nell'esercizio, indipendentemente dal periodo di competenza:

### RG - TAV. 4

Anno Accadimento	Nr. Denunce	%
2008	8	1%
2009	300	35%
2010	545	64%
<b>Totale complessivo</b>	<b>853</b>	<b>100%</b>

I sinistri di repertorio 2010 pagati nell'esercizio, analizzati secondo l'anno evento, sono riportati, nell'ammontare e nel numero, nel seguente prospetto:

### RG - TAV. 5€

Anno Accadimento	Nr. Liquidazioni	%	Somme pagate	%
2008	8	1%	119.270	1%
2009	293	35%	3.951.937	35%
2010	541	64%	7.331.561	64%
<b>Totale complessivo</b>	<b>842</b>	<b>100%</b>	<b>11.402.769</b>	<b>100%</b>

Alla chiusura dell'esercizio 2010 le somme da pagare ammontano a 97 migliaia di euro e sono riportate, nell'ammontare e nel numero, nel seguente prospetto:

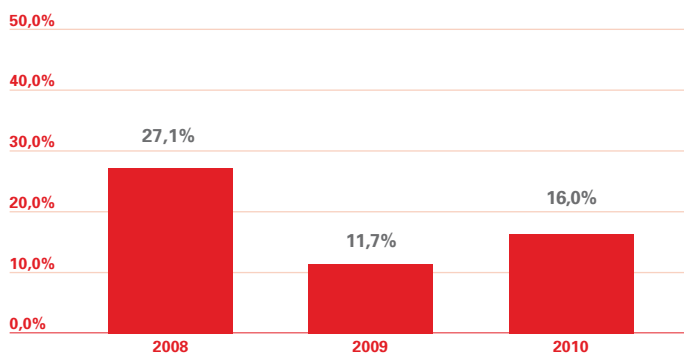
### RG - TAV. 6

Anno accadimento	Nr.Sinistri a riserva	%	Importo a riserva	%
2009	3	60%	33.036	34%
2010	2	40%	64.325	66%
<b>Totale complessivo</b>	<b>5</b>	<b>100%</b>	<b>97.361</b>	<b>100%</b>

## SPESE DI GESTIONE

Le spese di gestione, al lordo delle provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute da riassicuratori, hanno inciso sui premi emessi nell'esercizio nella misura del 16% (11,7% nel precedente esercizio).

### INCIDENZA COSTI GESTIONE SU PREMI EMESSI



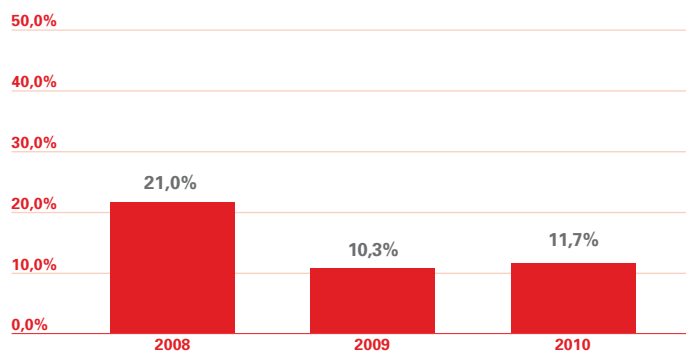
Tali spese sono così ripartite:

RG - TAV. 7		€ .000
Spese di Gestione	Provvigioni	% sui premi
Provvigioni di acquisizione	7.582	11,7%
Altre spese di acquisizione	1.986	3,1%
Altre spese di amministrazione	780	1,2%
<b>Totale Spese di gestione</b>	<b>10.348</b>	<b>16,0%</b>
(-)Provvigioni da riassicuratori	9.888	15,3%
<b>Totale spese di gestione nette</b>	<b>460</b>	<b>0,7%</b>

## ONERI DI ACQUISIZIONE

Le provvigioni di acquisizione hanno inciso sui premi emessi nell'esercizio nella misura del 11,7% (10,3% nel precedente esercizio); tale rapporto risulta pertanto in leggero incremento rispetto all'esercizio precedente, pur rimanendo sensibilmente inferiore alla media di mercato di riferimento, per effetto di un diverso mix produttivo attuato nell'esercizio 2010.

### INCIDENZA ONERI ACQUISIZIONE SU PREMI EMESSI

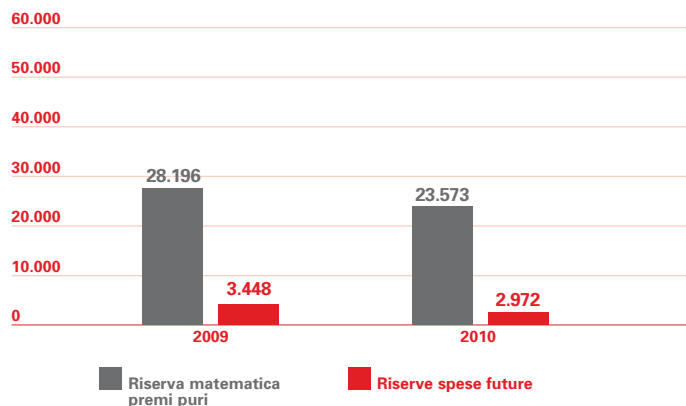


### RISERVE TECNICHE

Le riserve tecniche a fine esercizio, al netto della riassicurazione, ammontano a 60.498 migliaia di euro, rispetto a 33.961 migliaia di euro dell'esercizio precedente, con una variazione pari a 26.545 migliaia di euro, così ripartita:

### VARIAZIONI DELLE RISERVE MATEMATICHE E DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE

€ .000



### RIASSICURAZIONE PASSIVA

La politica aziendale, per quanto concerne la riassicurazione passiva, è improntata allo sviluppo del portafoglio ed è finalizzata al conseguimento dell'equilibrio della conservazione netta. Il piano di riassicurazione della Compagnia per l'esercizio 2010 è composto da un unico trattato triennale (2008-2010) in "quota pura per premi di sottoscrizione", stipulato con la Swiss Re Europe S.A., che prevede la cessione del 50% dei premi emessi, riferiti ai prodotti oggetto del trattato; i premi ceduti, al 31 dicembre 2010, ammontano a 27.227 migliaia di euro.

## COSTI DI STRUTTURA

L'ammontare complessivo dei costi di struttura, comprendenti costo lavoro, prestazioni, materiali, spese diverse e quote di ammortamento, al lordo delle attribuzioni a specifiche funzioni quali la liquidazione dei sinistri, è pari a 2.983 migliaia di euro contro 1.090 migliaia di euro dell'esercizio precedente, con un incremento del 174%.

La loro composizione è riportata nella tabella seguente:

RG - TAV. 8		€ .000		
Costi di struttura	2010	2009	Variazione	Variazione %
Costo del lavoro	1.735	450	1.285	285,6%
Costo materiali	34	15	19	126,7%
Costo prestazioni	724	472	252	53,4%
Costi diversi	434	110	324	294,5%
Ammortamenti	56	43	13	30,2%
<b>Totale</b>	<b>2.983</b>	<b>1.090</b>	<b>1.893</b>	<b>173,67%</b>

Il costo lavoro comprende tutti gli oneri di diretta e indiretta attribuzione al personale della Compagnia, incluse le spese per la formazione e per viaggi e missioni, e si incrementa soprattutto per l'aumento del personale in organico.

Il costo per i materiali è costituito dagli oneri per stampati tipografici, afferenti anche la progettazione e realizzazione del bilancio d'esercizio, e dalle spese per materiale di cancelleria.

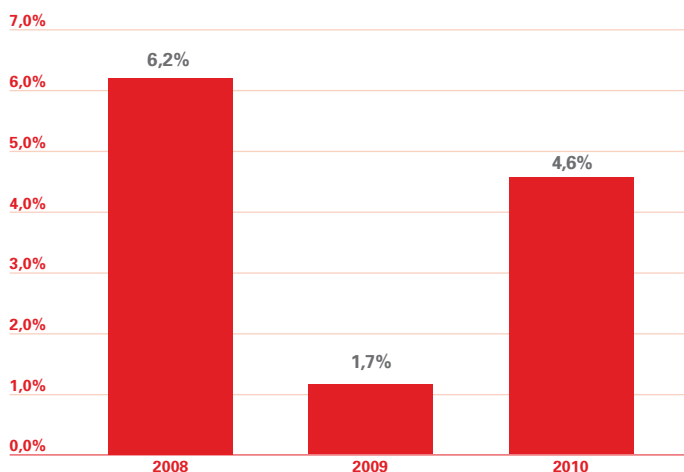
I costi per le prestazioni includono i compensi per il consiglio di Amministrazione e per il Collegio Sindacale, il costo delle attività date in outsourcing, la revisione contabile, e altre prestazioni residuali.

I costi diversi comprendono principalmente la locazione degli uffici, gli oneri per i noleggi, i contributi obbligatori e associativi, i costi sostenuti per l'addestramento e la formazione della rete agenziale, e si incrementano soprattutto per effetto dell'ampliamento dei locali utilizzati.

Gli ammortamenti si riferiscono alle quote di competenza dell'esercizio degli investimenti effettuati; le quote di ammortamento maggiori afferiscono gli investimenti in infrastrutture e prodotti/processi informatici finalizzati a ottimizzare i flussi informativi, e le spese di pubblicità e consulenza per l'avviamento della attività.

L'incidenza dei costi di struttura sui premi emessi è passata dal 1,7% dell'esercizio 2009 al 4,6% dell'esercizio corrente.

### % COSTI STRUTTURA SU PREMI EMESSI



## PERSONALE

In conseguenza del consolidamento dell'attività della Società, il numero delle risorse umane si è incrementato notevolmente; una parte significativa delle nuove risorse proviene dall'organico della Controllante, in quanto la diversa allocazione – dal danni al vita – delle coperture rischio di morte sui prestiti a dipendenti ha comportato anche il passaggio, all'interno del Gruppo, del personale impegnato a supportare tale attività.

Il personale in forza al 31 dicembre 2010, a fronte della situazione rilevata al 31 dicembre 2009, risulta così composto:

RG - TAV. 9			
Personale	2010	2009	Variazione
Dirigenti	0	0	0
Funzionari	1	1	0
Impiegati	31	16	15
Collaboratori	17	10	7
<b>Totale</b>	<b>49</b>	<b>27</b>	<b>22</b>

L'attività, nel corso del 2010, è stata comunque supportata, in parte, anche dalla Controllante, alla quale è stata affidata la responsabilità, il coordinamento e lo svolgimento, tramite un contratto di "servicing", delle attività relative alle funzioni di pianificazione e controllo, segreteria generale, formazione delle risorse umane, gestione del CED dei sistemi informativi, consulenza amministrativo/fiscale.

## SISTEMI INFORMATIVI

La Società nel corso dell'esercizio 2010 ha investito sensibilmente nell'ambito dei sistemi informativi, potenziando e migliorando le proprie piattaforme applicative e aumentando il livello di sicurezza delle proprie infrastrutture tecnologiche – grazie anche al supporto dei sistemi informativi della Controllante - al fine di ottenere la migliore aderenza ai diversi mutamenti portati dagli ultimi sviluppi normativi del settore.

## INVESTIMENTI PATRIMONIALI

Gli attivi finanziari della Società al 31 dicembre 2010 sono suddivisi nel modo indicato nella tabella di seguito riportata:

RG - TAV. 10					€ .000
	2010	%	2009	%	
Obbligazioni a reddito fisso	37.458	48,05%	14.001	29,88%	
Obbligazioni a reddito variabile	21.708	27,85%	19.348	41,30%	
Quote fondi comuni di investimento	11.566	14,84%	13.458	28,72%	
Pronti contro termine	4.976	6,38%	0	0,00%	
Finanziamenti	38	0,05%	46	0,10%	
Partecipazioni	2.207	2,83%	0	0,00%	
<b>Totale</b>	<b>77.953</b>	<b>100,00%</b>	<b>46.853</b>	<b>100,00%</b>	

Gli investimenti in attività finanziarie, presentano un incremento di 31.100 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente (+66%); nel corso dell'esercizio, la Società ha investito prevalentemente in titoli obbligazionari, ed ha fatto dei nuovi investimenti in pronti contro termine e partecipazioni. La categoria dei fondi comuni d'investimento, in leggero calo rispetto allo scorso esercizio, è costituita per il 55,2% da fondi liquidità, per il 10,6% da fondi azionari e per il 34,2% da fondi obbligazionari.

Tutti i titoli presenti in portafoglio sono quotati e dotati dei requisiti di sicurezza, redditività e liquidità.

Il rendimento medio ponderato del portafoglio articolato nei diversi comparti e calcolato sia sui dati di bilancio (che non considerano plusvalenze latenti per 602 migliaia di euro) che al mercato, è rappresentato nella tabella seguente:

<b>RG - TAV. 11</b>		
<b>Impieghi finanziari</b>	<b>Rendimento bilancio</b>	<b>Rendimento mercato</b>
Titoli obbligazionari	-1,05%	0,15%
Quote di fondi comuni di investimento	3,33%	3,42%
Pronti contro termine	0,11%	0,11%
<b>Totale</b>	<b>-0,04%</b>	<b>0,84%</b>

Il portafoglio titoli obbligazionari è composto per il 92,2% da titoli "investment grade" (di cui l'82,0% da titoli con rating compreso tra Aaa e singola A e il 10,2% da titoli con rating Baa) e per il 7,8% da titoli senza rating o non "investment grade".

## **STRUTTURA ORGANIZZATIVA**

La struttura organizzativa della Società è stata opportunamente adeguata nel corso dell'esercizio, per supportare in maniera efficiente ed efficace lo sviluppo produttivo. Sono affidate in outsourcing, alla Controllante o a controparti di comprovata esperienza, le seguenti attività:

- Attuario Incaricato;
- Funzione di Internal Auditing;
- Funzione di Risk Management;
- Funzione di Compliance;
- Manutenzione software gestionale aziendale;
- Gestione amministrativa e servizi generali; supporto informatico e domiciliazione; segreteria societaria; supporto operativo;
- Impianto e gestione dell'archivio documentale, cartaceo e ottico, di polizze e sinistri;
- Attuazione adempimenti previsti dal D.Lgs. 81/08 e assunzione dell'incarico di responsabile del servizio di prevenzione e protezione.

Il personale in organico della Compagnia, a fine anno 2010, è composto da 32 dipendenti, con competenze specifiche in tutte le aree aziendali.



## **DIREZIONE E COORDINAMENTO DELLA CONTROLLANTE**

La Società è controllata al 100% dalla Capogruppo Net Insurance S.p.A. ed è soggetta alla attività di direzione e coordinamento della stessa.

In ottemperanza alle previsioni dell'art. 2497-bis, comma 5, del Codice Civile, gli Amministratori comunicano che le due Compagnie presentano uno stretto collegamento funzionale e tecnico, volto a far fronte alle richieste del mercato con dei prodotti tra loro integrati e complementari.

I membri del Consiglio di Amministrazione della Net Insurance Life, infatti, sono anche Dirigenti o Consiglieri della Controllante, al fine esclusivo di creare una comunanza di obiettivi strategici e gestionali, funzionale allo svolgimento dell'attività della Net Insurance Life; attività, quest'ultima, complementare - nella sostanza - a quella della Controllante.

Gli stretti legami identificati, in ogni caso, non impediscono alla Net Insurance Life una propria autonomia gestionale e organizzativa e il perseguimento dei propri obiettivi strategici; tali legami, inoltre, non rappresentano un ostacolo all'effettivo esercizio da parte delle Autorità di Vigilanza delle funzioni che le sono proprie.

La produzione della Net Insurance Life trae origine anche dai rapporti tra le due Società, attraverso i quali la Net Insurance Life ha potuto avvalersi, nel processo di negoziazione delle convenzioni assicurative e di successiva raccolta dei premi, dei partner commerciali, bancari e finanziari, della Controllante. La comunanza di membri negli organi amministrativi ha permesso, inoltre, alla Net Insurance Life di usufruire dell'esperienza e delle competenze maturate dagli stessi nello specifico settore di operatività della Compagnia e della Controllante.

Nell'esercizio 2010 la Compagnia ha ricevuto dalla Controllante servizi per un importo pari a 30 migliaia di euro. Tali servizi hanno avuto a oggetto la fornitura di prestazioni relative alle attività di pianificazione e controllo, segreteria generale, formazione delle risorse umane, gestione del CED dei sistemi informativi e consulenza amministrativo/fiscale, nell'ambito del contratto di "servicing" sottoscritto con la stessa. Tale contratto di servicing, peraltro, ha permesso alla Net Insurance Life di fruire dell'esperienza maturata dalla Controllante nel comune mercato di operatività.

## **ADEMPIMENTI IN MATERIA DI PRIVACY- DOCUMENTO PROGRAMMATICO SULLA SICUREZZA**

In ottemperanza al D.Lgs. 196/2003 (Codice in materia di protezione dei dati personali), la Compagnia, tramite il proprio "Responsabile del trattamento dei dati personali", garantisce il costante aggiornamento del DPS, nel rispetto delle norme contenute nel Codice in materia di protezione dei dati personali, nonché l'attività di formazione annuale del personale della Compagnia sulle disposizioni del DPS e del Decreto Legislativo 30 giugno 2003 n. 196.

La realizzazione del programma di adeguamento ha consentito di dare piena attuazione alle misure minime di sicurezza di cui al D.Lgs. 196/2003 nonché l'adozione di più ampie misure di sicurezza, nell'intendimento di individuare anche ulteriori interventi di natura tecnica e organizzativa necessari per mantenere gli idonei standard di sicurezza nel trattamento dei dati e di curare il loro costante aggiornamento in relazione alla evoluzione tecnologica in materia.

Il 23 settembre 2010, la Compagnia ha provveduto a nominare il nuovo "Amministratore di sistema" ai sensi e per gli effetti del D. Lgs. 196/2003 e successive modifiche e integrazioni ed in conformità al Provvedimento del 27 novembre 2008 del "Garante per la Protezione dei dati personali" e successive modifiche e integrazioni, a seguito della rinuncia del dipendente che in precedenza ha ricoperto tale ruolo. La nomina è stata conferita, dall'Amministratore Delegato della Compagnia, pertanto, ad un altro dipendente, in possesso dei necessari requisiti richiesti dalla normativa; la nomina riporta gli ambiti di operatività consentiti in base al profilo di autorizzazione assegnato.

Il Consiglio di Amministrazione del 27 settembre 2010 ha, inoltre, approvato specifiche linee guida per l'accesso al sistema informativo aziendale e per la salvaguardia del patrimonio informativo, che disciplinano gli aspetti fondamentali legati all'accesso ai dati aziendali e alla rete intranet ed internet, alla figura dell'Amministratore di sistema, al corretto utilizzo delle apparecchiature software e hardware e alla generale salvaguardia del patrimonio informativo aziendale.

Lo stesso Consiglio ha altresì nominato un Responsabile per le attività di supervisione dei processi Information & Communication Technology - nella persona del Responsabile dei Sistemi Informativi della Compagnia - deputato alla supervisione sull'adeguatezza delle procedure e dei presidi di controllo adottati in relazione alle summenzionate linee guida.

## **SICUREZZA SUL LAVORO**

L'attuazione degli adempimenti previsti dal D.Lgs. 81/08 (c.d. Testo Unico della sicurezza del lavoro) è stata affidata in outsourcing alla società Ecoconsult S.r.l.. In particolare, l'incarico di Responsabile del Servizio di Prevenzione e Protezione ( RSPP) è stato assunto da una professionista di tale società, in possesso dei necessari requisiti previsti dall'art. 32 del D.Lgs. 81/08.

Nella Compagnia, inoltre, è presente – già dall'esercizio 2009 - la figura del Referente per la sicurezza interno, in materia antinfortunistica e di igiene e salute sul lavoro, che rappresenta il punto di riferimento all'interno dell'azienda per il Consiglio di Amministrazione, i singoli funzionari e i dipendenti nonché il necessario interfaccia della Società nei confronti del Responsabile esterno per la sicurezza e nei confronti delle Autorità pubbliche preposte ai controlli.

Il Referente per la sicurezza interno ha anche il compito di presentare, in occasione del Consiglio che approva il progetto di bilancio, una relazione al Consiglio sullo stato di attuazione delle misure di prevenzione in materia antinfortunistica e di igiene e salute sul lavoro, sulle eventuali lacune e carenze riscontrate, su eventuali misure di adeguamento ritenute necessarie e sugli interventi concreti da effettuare. La predetta relazione è accompagnata anche da una nota del Responsabile del servizio di prevenzione e protezione esterno.

La Compagnia, in ottemperanza a quanto previsto dal D.Lgs. 81/2008 ha provveduto a:

- aggiornare il Documento di Valutazione dei Rischi (DVR);
- eseguire i rilievi ambientali (microclimatici, illuminotecnica, qualità dell'aria) con cadenza semestrale;
- organizzare la riunione annuale della sicurezza e provvedere all'attività di formazione del personale secondo quanto previsto dagli artt. 36 e 37 del D.Lgs. 81/2008;
- avviare l'elaborazione di un sistema di gestione della sicurezza del lavoro, secondo le indicazioni delle Linee Guida UNI-INAIL.

I controlli effettuati non hanno evidenziato situazioni di pericolo per i lavoratori. Dalle visite mediche periodiche previste dall'art. 41 del D.Lgs. 81/2008, inoltre, non sono emerse patologie imputabili all'attività professionale svolta dai lavoratori.

## **RESPONSABILITÀ AMMINISTRATIVA DELLA SOCIETÀ EX D.LGS. 231/2001**

La Compagnia si è dotata del Modello di organizzazione, gestione e controllo conforme alle previsioni di cui al D.Lgs. 231/2001 (di seguito Modello), approvato dal Consiglio di Amministrazione, con la finalità di prevenire i reati e gli illeciti considerati dal decreto stesso, unitamente al corpo della normativa aziendale interna, esimendo, in tal modo, la Compagnia dalla responsabilità amministrativa da reato in caso di commissione di illeciti o concorso nella commissione di illeciti da parte di soggetti in posizione apicale o di soggetti sottoposti all'altrui direzione. Il Modello recepisce anche le indicazioni e gli orientamenti della Controllante, al fine di garantire una gestione omogenea all'interno del gruppo Net Insurance in materia di responsabilità amministrativa.

La Società ha nominato l'Organismo di Vigilanza (di seguito OdV), con funzioni di vigilanza e controllo in ordine al funzionamento, all'efficacia e all'osservanza del Modello. L'OdV è costituito in forma collegiale, ha durata triennale e scadenza coincidente con l'approvazione del bilancio 2011 ed è composto da persone di differente estrazione professionale, per assicurare la conoscenza della struttura organizzativa e dei processi aziendali e l'effettività dei controlli. I componenti dell'OdV sono gli stessi della Controllante, al fine di concentrare e ottimizzare le risorse e creare nella sostanza un OdV di Gruppo, che operi secondo l'impostazione generale data in materia dalla Controllante. I componenti dell'OdV sono i seguenti:

- Prof. Paolo Bertoli (Presidente), attualmente anche componente del Collegio Sindacale della Compagnia, dotato di specifica competenza nel settore economico-aziendale;
- Dott. Francesco Rocchi, attualmente anche Consigliere di Amministrazione della Compagnia non esecutivo, delegato al controllo e coordinamento delle attività di Internal Auditing, Risk Management e Compliance, con specifica competenza in materia di controlli interni;
- Avv. Francesca Romana Amato, attualmente Consigliere di Amministrazione della Società senza deleghe, con specifica competenza giuridica.

L'OdV si è dotato di un Regolamento, ai sensi dell'art. 6 del D.Lgs. 231/2001, che disciplina il proprio funzionamento interno e le modalità di svolgimento delle proprie attività.

La Compagnia, sin dall'avvio della propria attività, ha adottato un Codice di Comportamento, che definisce con chiarezza l'insieme dei valori, principi e regole che la Società riconosce, accetta, condivide e persegue nello svolgimento della propria attività aziendale, all'interno e verso terzi. Il Codice recepisce, inoltre, le indicazioni contenute nel Modello.

I destinatari del Codice sono rappresentati dal Consiglio di Amministrazione, dai dirigenti e dai funzionari, dai membri degli organi di controllo interno, dai dipendenti con contratto di lavoro a tempo indeterminato o determinato, dagli outsourcers, dagli intermediari di assicurazione, dai consulenti, dagli operatori e intermediari finanziari e, più in generale, da tutti i soggetti con i quali la Compagnia, nel raggiungimento degli obiettivi aziendali, intrattenga rapporti, contrattuali e di fatto, che importino prestazioni d'opera anche temporanea ovvero svolgimento di attività in nome e/o per conto della Società. La Compagnia ha altresì adottato un Codice Disciplinare, al fine di sanzionare gli illeciti disciplinari conseguenti alla violazione di una disposizione del Codice di Comportamento o del Modello.

Per qualsiasi segnalazione o reclamo, i destinatari del Modello e/o del Codice di Comportamento possono mettersi in contatto con l'OdV anche attraverso l'indirizzo di posta elettronica: [organismodivigilanza@netinsurancelife.it](mailto:organismodivigilanza@netinsurancelife.it), al quale i componenti dell'OdV possono accedere dall'esterno.

## RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Non sono state effettuate operazioni con parti correlate atipiche o inusuali rispetto alla normale gestione. In particolare, tutte le operazioni con parti correlate sono state effettuate a condizioni di mercato.

L'agenzia principale della Compagnia - la Net Insurance Servizi Assicurativi S.p.A. - che alimenta la maggior parte del portafoglio polizze, è una "parte correlata" in quanto sussistono elementi in comune tra la compagine sociale della Controllante e quella dell'Agenzia e negli organi amministrativi delle due Società. Con tale parte correlata la Compagnia pone in essere operazioni assicurative ordinarie sulla base di una reciproca convenienza economica e a condizioni coerenti con quelle di mercato. Con riferimento a tale rapporto sono state, peraltro, adottate specifiche linee guida interne, per assicurare la massima trasparenza ed evitare l'insorgere di potenziali conflitti di interesse. Non esistono operazioni atipiche o inusuali rispetto alla normale gestione di impresa effettuate con tale controparte.

Nelle seguenti tabelle vengono illustrati, in migliaia di euro, i rapporti in essere al 31 dicembre 2010 con la Net Insurance Servizi Assicurativi S.p.A..

RG - TAV. 12			€ .000
Net Insurance Life v/NISA	2010	2009	Variazione
Crediti v/intermediari di assicurazione	4.251	1.301	2.950
<b>Totale</b>	<b>4.251</b>	<b>1.301</b>	<b>2.950</b>

RG - TAV. 13			€ .000
Net Insurance Life v/NISA	2010	2009	Variazione
Costi per provvigioni	5.833	5.066	767
Costi per rappel	0	591	(591)
<b>Totale</b>	<b>5.833</b>	<b>5.657</b>	<b>176</b>

## **ALTRE INFORMAZIONI**

### **Margine di solvibilità**

Il margine di solvibilità risulta superiore rispetto a quello richiesto dalle vigenti disposizioni, come risulta dal prospetto istituzionale allegato al presente bilancio e commentato nella parte C della nota integrativa.

### **Sedi secondarie**

La Società non possiede sedi secondarie.

### **Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio**

Dopo la chiusura dell'esercizio non si sono verificati eventi che possano avere effetti rilevanti sul bilancio della Società o che non siano già riflessi nello stesso.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

I volumi e la qualità della raccolta premi nell'esercizio 2011 resteranno condizionati essenzialmente dai trend di sviluppo dei mercati di riferimento della Compagnia (credito immobiliare e credito al consumo).

Lo sviluppo dell'attività produttiva nei primi mesi dell'esercizio 2011 risulta in linea con i trend di mercato e con le aspettative della Compagnia.

## **RISULTANZE DELL'ESERCIZIO E PROPOSTE PER L'ASSEMBLEA**

Signori Azionisti,

il bilancio che sottoponiamo alla Vostra approvazione chiude con un utile netto di 2.195.010 euro.

Vi proponiamo di attribuire alla riserva legale 109.750 euro, pari al 5% dell'utile netto dell'esercizio.

Vi proponiamo di deliberare il riporto a nuovo dell'utile residuo, pari a 2.085.260 euro.

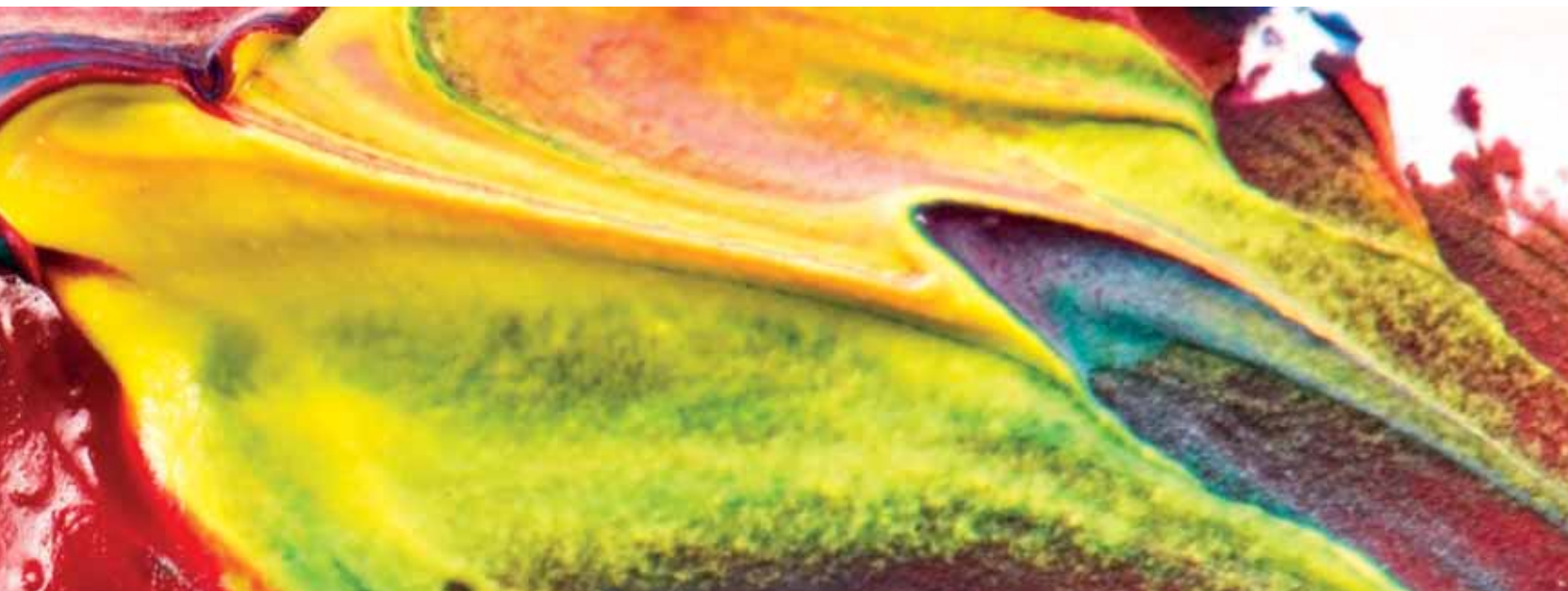
Vi invitiamo ad approvare il bilancio sottopostoVi, la relazione che l'accompagna e le proposte formulate.

Concludendo la presente relazione vogliamo ringraziare l'Azionista e gli Assicurati per la fiducia accordata alla Società, nonché il personale dipendente per l'attività svolta e l'impegno profuso.



# Bilancio al 31.12.2010

# 02.



Stato patrimoniale	22
Conto economico	34
Nota integrativa	42
PARTE A: Criteri di valutazione	42
PARTE B: Informazioni sullo Stato Patrimoniale e sul Conto Economico	46
PARTE C: Altre informazioni	54
Rendiconto finanziario	57
Allegati alla Nota Integrativa	58
Altri allegati alla nota integrativa	90
Stato patrimoniale riclassificato	90
Conto economico riclassificato	91
Prospetto delle variazioni nei conti del patrimonio netto	92
Prospetto degli impieghi finanziari	94
Prospetti di riconciliazione fiscale	95

# Stato Patrimoniale

## Stato patrimoniale attivo

Valore dell'esercizio

<b>A. CREDITI VERSO SOCI PER CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO NON VERSATO</b>					1
di cui capitale richiamato		2			
<b>B. ATTIVI IMMATERIALI</b>					
1. Provvigioni di acquisizione da ammortizzare					
a) rami vita	3				
b) rami danni	4	5			
2. Altre spese di acquisizione		6	68.833		
3. Costi di impianto e di ampliamento		7	11.417		
4. Avviamento		8			
5. Altri costi pluriennali		9	19.791	10	100.041
<b>C. INVESTIMENTI</b>					
<b>I - Terreni e fabbricati</b>					
1. Immobili destinati all'esercizio dell'impresa		11			
2. Immobili ad uso di terzi		12			
3. Altri immobili		13			
4. Altri diritti reali		14			
5. Immobilizzazioni in corso e acconti		15	16		
<b>II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate</b>					
1. Azioni e quote di imprese:					
a) controllanti	17				
b) controllate	18				
c) consociate	19				
d) collegate	20	2.207.080			
e) altre	21	22	2.207.080		
2. Obbligazioni emesse da imprese:					
a) controllanti	23				
b) controllate	24				
c) consociate	25				
d) collegate	26				
e) altre	27	28			
3. Finanziamenti ad imprese:					
a) controllanti	29				
b) controllate	30				
c) consociate	31				
d) collegate	32				
e) altre	33	34	35	2.207.080	
			da riportare		100.041



**Valore dell'esercizio  
precedente**

			181
	182		
183			
184	185		
	186	80.819	
	187	17.937	
	188		
	189	16.088	190 114.844
	191		
	192		
	193		
	194		
	195	196	
197			
198			
199			
200			
201	202		
203			
204			
205			
206			
207	208		
209			
210			
211			
212			
213	214	215	
	da riportare		114.844

## Stato patrimoniale attivo

Valore dell'esercizio

		riporto		100.041		
<b>C. INVESTIMENTI (segue)</b>						
<b>III - Altri investimenti finanziari</b>						
1. Azioni e quote						
a) Azioni quotate	36					
b) Azioni non quotate	37					
c) Quote	38	39				
2. Quote di fondi comuni di investimento		40	11.565.579			
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso						
a) quotati	41	59.165.747				
b) non quotati	42					
c) obbligazioni convertibili	43	44	59.165.747			
4. Finanziamenti						
a) prestiti con garanzia reale	45					
b) prestiti su polizze	46					
c) altri prestiti	47	38.208	48	38.208		
5. Quote in investimenti comuni		49				
6. Depositi presso enti creditizi		50				
7. Investimenti finanziari diversi		51	4.976.556	52	75.746.090	
<b>IV - Depositi presso imprese cedenti</b>			53	54	77.953.170	
<b>D. INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI DEI RAMI VITA I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE</b>						
I - Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato						
II - Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione						
<b>D bis. RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI</b>						
<b>I - RAMI DANNI</b>						
1. Riserva premi		58				
2. Riserva sinistri		59				
3. Riserva per partecipazioni agli utili e ristorni		60				
4. Altre riserve tecniche		61	62			
<b>II - RAMI VITA</b>						
1. Riserve matematiche		63	46.239.412			
2. Riserva premi delle assicurazioni complementari		64				
3. Riserva per somme da pagare		65	48.680			
4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni		66				
5. Altre riserve tecniche		67				
6. Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione		68	69	46.288.092	70	46.288.092
			da riportare		124.341.303	

**Valore dell'esercizio  
precedente**

		riporto		114.844
216				
217				
218		219		
		220	13.458.136	
221	33.348.739			
222				
223		224	33.348.739	
225				
226				
227	46.522	228	46.522	
		229		
		230		
		231		
		232	46.853.397	
		233		234 46.853.397
		235		
		236		237
		238		
		239		
		240		
		241	242	
		243	30.176.430	
		244		
		245	56.677	
		246		
		247		
		248		
		249	30.233.107	250 30.233.107
		da riportare		77.201.348

## Stato patrimoniale attivo

### Valore dell'esercizio

		riporto		124.341.303	
<b>E. CREDITI</b>					
I - Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:					
1. Assicurati					
a) per premi dell'esercizio	71	4.788.895			
b) per premi degli es. precedenti	72		73	4.788.895	
2. Intermediari di assicurazione			74	4.223.466	
3. Compagnie conti correnti			75		
4. Assicurati e terzi per somme da recuperare			76		
			77	9.012.361	
II - Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:					
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione			78		
2. Intermediari di riassicurazione			79		
			80		
III - Altri crediti					
			81	1.155.771	
			82	10.168.132	
<b>F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO</b>					
I - Attivi materiali e scorte:					
1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno		50.582	83		
2. Beni mobili iscritti in pubblici registri			84		
3. Impianti e attrezzature		2.886	85		
4. Scorte e beni diversi			86		
			87	53.468	
II - Disponibilità liquide					
1. Depositi bancari e c/c postali		2.771.455	88		
2. Assegni e consistenza di cassa		883	89		
			90	2.772.288	
III - Azioni o quote proprie					
			91		
IV - Altre attività					
1. Conti transitori attivi di riassicurazione			92		
2. Attività diverse			93		
			94		
			95	2.825.756	
<b>G. RATEI E RISCONTI</b>					
1. Per interessi			96	930.167	
2. Per canoni di locazione			97		
3. Altri ratei e risconti			98	11.958	
			99	942.125	
<b>TOTALE ATTIVO</b>				100	138.277.316

**Valore dell'esercizio  
precedente**

	riporto		77.201.348
251	13.404.569		
252	253 13.404.569		
	254 1.405.629		
	255		
	256	257 14.810.198	
	258		
	259	260	
		261 8.349	262 14.818.547
	263 128		
	264		
	265		
	266	267 128	
	268 2.249.704		
	269 299	270 2.250.003	
		271	
	272		
	273	274	275 2.250.131
		276 329.981	
		277	
		278 13.607	279 343.588
			280 94.613.614

## Stato patrimoniale passivo e Patrimonio netto

Valore dell'esercizio

<b>A. PATRIMONIO NETTO</b>					
I	- Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	101	5.000.000		
II	- Riserva da sovrapprezzo di emissione	102			
III	- Riserve di rivalutazione	103			
IV	- Riserva legale	104	239.759		
V	- Riserve statutarie	105			
VI	- Riserve per azioni proprie e della controllante	106			
VII	- Altre riserve	107	1.549.371		
VIII	- Utili (perdite) portati a nuovo	108	1.555.416		
IX	- Utile (perdita) dell'esercizio	109	2.195.010	110	10.539.556
<b>B. PASSIVITÀ SUBORDINATE</b>				111	
<b>C. RISERVE TECNICHE</b>					
<b>I - RAMI DANNI</b>					
	1. Riserva premi	112			
	2. Riserva sinistri	113			
	3. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	114			
	4. Altre riserve tecniche	115			
	5. Riserve di perequazione	116		117	
<b>II - RAMI VITA</b>					
	1. Riserve matematiche	118	99.989.505		
	2. Riserva premi delle assicurazioni complementari	119			
	3. Riserva per somme da pagare	120	97.361		
	4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	121			
	5. Altre riserve tecniche	122	6.699.601	123	106.786.467
<b>D. RISERVE TECNICHE ALLORCHÈ IL RISCHIO DELL'INVESTIMENTO È SOPPORTATO DAGLI ASSICURATI E RISERVE DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE</b>					
I	- Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento e indici di mercato	125			
II	- Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	126		127	
	da riportare				117.326.023

**Valore dell'esercizio  
precedente**

		281	5.000.000	
		282		
		283		
		284	8.574	
		285		
		286		
		287	1.549.371	
		288	162.893	
		289	4.623.709	290 11.344.547
				291
292				
293				
294				
295				
296		297		
298	60.352.861			
299				
300	113.354			
301				
302	3.727.773	303	64.193.988	304 64.193.988
		305		
		306		307
	da riportare			75.538.535

## Stato patrimoniale passivo e Patrimonio netto

### Valore dell'esercizio

	riporto			117.326.023
<b>E. FONDI PER RISCHI E ONERI</b>				
1. Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili	128			
2. Fondi per imposte	129			
3. Altri accantonamenti	130		131	
<b>F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI</b>				132
<b>G. DEBITI E ALTRE PASSIVITÀ</b>				
<b>I - Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:</b>				
1. Intermediari di assicurazione	133			
2. Compagnie conti correnti	134			
3. Assicurati per depositi cauzionali e premi	135			
4. Fondi di garanzia a favore degli assicurati	136	137		
<b>II - Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:</b>				
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione	138	16.928.987		
2. Intermediari di riassicurazione	139		140	16.928.987
<b>III - Prestiti obbligazionari</b>			141	
<b>IV - Debiti verso banche e istituti finanziari</b>			142	
<b>V - Debiti con garanzia reale</b>			143	
<b>VI - Prestiti diversi e altri debiti finanziari</b>			144	
<b>VII - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>			145	19.590
<b>VIII - Altri debiti</b>				
1. Per imposte a carico degli assicurati	146			
2. Per oneri tributari diversi	147	40.014		
3. Verso enti assistenziali e previdenziali	148	51.891		
4. Debiti diversi	149	3.339.487	150	3.431.392
<b>IX - Altre passività</b>				
1. Conti transitori passivi di riassicurazione	151			
2. Provvigioni per premi in corso di riscossione	152	571.523		
3. Passività diverse	153		154	571.523
			155	20.951.490
	da riportare			138.277.514



**Valore dell'esercizio  
precedente**

	riporto		75.538.535
		308	
		309	
		310	311
			312
313			
314			
315			
316		317	
318	14.814.426		
319		320	14.814.426
		321	
		322	
		323	
		324	
		325	4.741
326			
327	2.184.802		
328	29.961		
329	280.872	330	2.495.635
331			
332	1.760.277		
333		334	1.760.277
	da riportare		335
			19.075.079
			94.613.614

## Stato patrimoniale passivo e Patrimonio netto

Valore dell'esercizio

	riporto		
			138.277.514
<b>H. RATEI E RISCONTI</b>			
1. Per interessi	156		
2. Per canoni di locazione	157		
3. Altri ratei e risconti	158	159	
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>		160	138.277.514

## Stato patrimoniale garanzie, impegni e altri conti d'ordine

Valore dell'esercizio

GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE			
<b>I - Garanzie prestate</b>			
1. Fidejussioni		161	
2. Avalli		162	
3. Altre garanzie personali		163	
4. Garanzie reali		164	
<b>II - Garanzie ricevute</b>			
1. Fidejussioni		165	
2. Avalli		166	
3. Altre garanzie personali		167	
4. Garanzie reali		168	
<b>III - Garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa</b>		169	
<b>IV - Impegni</b>		170	
<b>V - Beni di terzi</b>		171	
<b>VI - Attività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto di terzi</b>		172	
<b>VII - Titoli depositati presso terzi</b>		173	70.046.013
<b>VIII - Altri conti d'ordine</b>		174	

**Valore dell'esercizio precedente**

	riporto		94.613.614
		336	
		337	
		338	339
			340 94.613.614

**Valore dell'esercizio precedente**

			341
			342
			343
			344
			345
			346
			347
			348
			349
			350
			351
			352
			353 35.072.293
			354

# Conto Economico

Valore dell'esercizio

I. CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI			
<b>1. PREMI DI COMPETENZA, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>			
a) Premi lordi contabilizzati		1	
b) (-) Premi ceduti in riassicurazione		2	
c) Variazione dell'importo lordo della riserva premi		3	
d) Variazione della riserva premi a carico dei riassicuratori		4	5
<b>2. (+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO NON TECNICO (VOCE III. 6)</b>			6
<b>3. ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>			7
<b>4. ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DEI RECUPERI E DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>			
a) Importi pagati			
aa) Importo lordo	8		
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	9	10	
b) Variazione dei recuperi al netto delle quote a carico dei riassicuratori			
aa) Importo lordo	11		
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	12	13	
c) Variazione della riserva sinistri			
aa) Importo lordo	14		
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	15	16	17
<b>5. VARIAZIONE DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>			18
<b>6. RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>			19
<b>7. SPESE DI GESTIONE:</b>			
a) Provvigioni di acquisizione		20	
b) Altre spese di acquisizione		21	
c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare		22	
d) Provvigioni di incasso		23	
e) Altre spese di amministrazione		24	
f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori		25	26
<b>8. ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>			27
<b>9. VARIAZIONE DELLE RISERVE DI PEREQUAZIONE</b>			28
<b>10. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (Voce III. 1)</b>			29

**Valore dell'esercizio precedente**

		111	
		112	
		113	
		114	115
			116
			117
118			
119	120		
121			
122	123		
124			
125	126		127
			128
			129
		130	
		131	
		132	
		133	
		134	
		135	136
			137
			138
			139

## Conto Economico

Valore dell'esercizio

II. CONTO TECNICO DEI RAMI VITA						
<b>1. PREMI DELL'ESERCIZIO, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:</b>						
a) Premi lordi contabilizzati		30	64.686.144			
b)(-) premi ceduti in riassicurazione		31	27.226.571	32	37.459.573	
<b>2. PROVENTI DA INVESTIMENTI:</b>						
a) Proventi derivanti da azioni e quote		33				
(di cui: provenienti da imprese del gruppo		34	)			
b) Proventi derivanti da altri investimenti:						
aa) da terreni e fabbricati	35					
bb) da altri investimenti	36	1.539.297	37	1.539.297		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo			38	)		
c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti			39	729		
d) Profitti sul realizzo di investimenti			40	549.748		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo			41	)	42	2.089.774
<b>3. PROVENTI E PLUSVALENZE NON REALIZZATE RELATIVI A INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E A INVESTIMENTI DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE</b>						
				43		
<b>4. ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>						
				44	136.321	
<b>5. ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:</b>						
a) Somme pagate						
aa) Importo lordo	45	11.606.871				
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	46	5.723.708	47	5.883.163		
b) Variazione della riserva per somme da pagare						
aa) Importo lordo	48	(15.993)				
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	49	(7.997)	50	(7.996)	51	5.875.167
<b>6. VARIAZIONE DELLE RISERVE MATEMATICHE E DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>						
a) Riserve matematiche:						
aa) Importo lordo	52	39.636.644				
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	53	16.062.982	54	23.573.662		
b) Riserva premi delle assicurazioni complementari:						
aa) Importo lordo	55					
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	56		57			
c) Altre riserve tecniche						
aa) Importo lordo	58	2.971.828				
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	59		60	2.971.828		
d) Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione						
aa) Importo lordo	61					
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	62		63		64	26.545.490

**Valore dell'esercizio  
precedente**

		140	71.829.517			
		141	35.849.305	142	35.980.212	
		143				
(di cui: provenienti da imprese del gruppo		144	)			
	145					
	146	548.235	147	548.235		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo		148	)			
		149	133.688			
		150	108.777			
(di cui: provenienti da imprese del gruppo		151	)	152	790.700	
				153		
				154	26.305	
	155	1.894.471				
	156	926.541	157	967.930		
	158	113.354				
	159	56.677	160	56.677	161	1.024.607
	162	56.392.818				
	163	28.196.409	164	28.196.409		
	165					
	166		167			
	168	3.448.211				
	169		170	3.448.211		
	171					
	172		173		174	31.644.620

## Conto Economico

Valore dell'esercizio

7. RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			65	
8. SPESE DI GESTIONE:				
a) Provvigioni di acquisizione	66	7.581.524		
b) Altre spese di acquisizione	67	1.986.227		
c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	68			
d) Provvigioni di incasso	69			
e) Altre spese di amministrazione	70	780.085		
f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	71	9.888.303	72	459.533
9. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI:				
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	73	115.368		
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	74	2.069.683		
c) Perdite sul realizzo di investimenti	75	45.766	76	2.230.817
10. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI E MINUSVALENZE NON REALIZZATE RELATIVI A INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E A INVESTIMENTI DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE			77	
11. ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			78	1.237.944
12. (-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO NON TECNICO (voce III. 4)			79	
13. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (Voce III. 2)			80	3.336.717
<b>III. CONTO NON TECNICO</b>				
1. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 10)			81	
2. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II. 13)			82	3.336.717
3. PROVENTI DA INVESTIMENTI DEI RAMI DANNI:				
a) Proventi derivanti da azioni e quote	83			
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	84	)		
b) Proventi derivanti da altri investimenti:				
aa) da terreni e fabbricati	85			
bb) da altri investimenti	86		87	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	88	)		
c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	89			
d) Profitti sul realizzo di investimenti	90			
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	91	)	92	



Valore dell'esercizio  
precedente

			175
	176	7.391.276	
	177	602.891	
	178		
	179		
	180	435.831	
	181	11.362.295	182 (2.932.297)
	183	41.601	
	184	27.089	
	185	967	186 69.657
			187
			188 130.906
			189 239.951
			190 6.619.773
			191
			192 6.619.773
	193		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	194	)	
	195		
	196		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	197	)	
	198		
	199		
	200		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	201	)	202

## Conto Economico

### Valore dell'esercizio

4. (+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II. 12)		93	
5. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI DEI RAMI DANNI:			
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	94		
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	95		
c) Perdite sul realizzo di investimenti	96	97	
6. (-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 2)		98	
7. ALTRI PROVENTI		99	
8. ALTRI ONERI		100	11.863
9. RISULTATO DELLA ATTIVITA' ORDINARIA		101	3.324.854
10. PROVENTI STRAORDINARI		102	92
11. ONERI STRAORDINARI		103	22
12. RISULTATO DELLA ATTIVITA' STRAORDINARIA		104	70
13. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		105	3.324.924
14. IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO		106	1.129.914
15. UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO		107	2.195.010

**Valore dell'esercizio  
precedente**

	203	239.951
204		
205		
206	207	
	208	
	209	
	210	10.054
	211	6.849.670
	212	960
	213	2.026
	214	(1.066)
	215	6.848.604
	216	2.224.895
	217	4.623.709

# Nota integrativa

## PARTE A Criteri di valutazione

### Redazione del bilancio

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010, costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dalla presente Nota Integrativa e dai relativi allegati e dal Rendiconto Finanziario, corredato dalla Relazione sull'andamento della gestione, è stato redatto in base a quanto previsto dal Codice Civile, dal Decreto Legislativo 7 settembre 2005 n. 209 e dal Regolamento Isvap n. 22 del 4 aprile 2008, nonché facendo riferimento ai principi contabili in vigore in Italia emanati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili nonché dall'OIC.

La valutazione delle voci è stata fatta secondo prudenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività, nonché tenendo conto della funzione economica degli elementi dell'attivo e del passivo.

Ai fini di una migliore informativa, sono stati predisposti i seguenti documenti che fanno parte integrante della presente Nota integrativa:

- Stato patrimoniale riclassificato;
- Conto economico riclassificato;
- Prospetto delle variazioni nei conti del patrimonio netto;
- Prospetto degli impieghi finanziari;
- Prospetto imposte.

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessaria la deroga prevista al comma 4 dell'art. 2423 del C.C.. Relativamente ai fatti salienti verificatisi nei primi mesi dell'esercizio 2011, ai rapporti con le parti correlate e alla evoluzione prevedibile della gestione, si rimanda a quanto indicato nella Relazione sulla gestione.

Il bilancio al 31 dicembre 2010 è sottoposto a revisione contabile, ai sensi dell'art. 102 del Decreto Legislativo 7 settembre 2005 n. 209 e dell'art. 24 Regolamento Isvap n. 22 del 4 aprile 2008 e in esecuzione della delibera assembleare del 29 aprile 2008, da parte della società di revisione KPMG S.p.A..

### Illustrazione dei criteri di valutazione

#### Immobilizzazioni immateriali

Sono iscritte in bilancio al costo d'acquisto, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione, e ammortizzate sistematicamente, in considerazione della loro prevista utilità futura, in base ai seguenti criteri:

- le altre spese di acquisizione riguardanti le spese per il software applicativo sono ammortizzate in quote costanti nell'arco di cinque esercizi, mentre quelle relative alle spese pubblicità sono ammortizzate in quote costanti in tre esercizi;
- i costi di impianto e ampliamento e di supporto all'avviamento sono ammortizzati in quote costanti per un periodo di cinque esercizi;
- gli altri costi pluriennali comprendono il costo per i diritti e le licenze, ammortizzati in quote costanti in cinque esercizi e il costo dei marchi d'impresa, ammortizzato in quote costanti in diciotto esercizi.

L'iscrizione nell'attivo dei costi di impianto e di ampliamento e dei costi di pubblicità è avvenuta con il consenso del Collegio Sindacale.

### **Immobilizzazioni materiali**

Sono iscritte in bilancio al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori, e ammortizzate in quote costanti sulla base delle aliquote ordinarie previste dal Ministero delle Finanze, ritenute rappresentative della residua possibilità di utilizzazione dei beni.

### **Immobilizzazioni finanziarie**

Gli investimenti in partecipazioni, in considerazione del loro carattere strumentale e del disposto del Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008, sono inseriti nel comparto degli investimenti a utilizzo durevole e iscritti al costo d'acquisto comprensivo degli oneri accessori, eventualmente rettificato per recepire perdite durevoli di valore.

### **Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

I titoli quotati sono valutati al minore tra il costo medio ponderato calcolato sulle rimanenze di fine esercizio e il valore di mercato, determinato in base alla media aritmetica dei prezzi rilevati nel mese di dicembre.

Nonostante la chiusura fortemente negativa dei mercati finanziari a fine anno, con conseguente effetto sulle valutazioni di fine esercizio, la Compagnia non ha comunque ritenuto opportuno avvalersi della facoltà prevista al comma 13 dell'art. 15 del D.L. 29 novembre 2008, n. 185, convertito dalla Legge 28 gennaio 2009, n. 2, e prorogata dal D.L. 31 maggio 2010, n.78, convertito dalla Legge 30 luglio 2010, n. 122, attuata dal Regolamento ISVAP n. 28 del 17 febbraio 2009 e prorogata per l'esercizio 2010 dal Provvedimento ISVAP n. 2825 del 6 agosto 2010.

Le variazioni effettuate ai sensi dell'art. 8 del D.L. 719/94 (scarti di emissione), convertito in L. 349/95, sono imputate a rettifica del valore dei titoli con contropartita al conto economico nei proventi/oneri patrimoniali e finanziari.

Le quote di fondi comuni di investimento sono valutate al minore tra il costo di acquisto e il valore di mercato rilevato nell'ultimo giorno di quotazione dell'anno.

Le rettifiche e le riprese di valore rilevate sui titoli e sulle quote di fondi comuni di investimento sono imputate in diminuzione e in aumento del valore dei titoli e delle quote con contropartita al conto economico negli oneri e proventi patrimoniali e finanziari.

### **Crediti e Debiti**

Sono esposti al loro valore nominale, corrispondente al valore presumibile di realizzazione e di estinzione.

### **Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**

L'ammontare del debito accantonato in bilancio, determinato in base all'art. 2120 del Codice Civile, ai contratti collettivi di lavoro di categoria e agli accordi aziendali, copre tutti gli impegni nei confronti del personale dipendente alla data di chiusura dell'esercizio.

### **Riserve tecniche**

Le riserve tecniche sono determinate secondo il disposto dell'art. 36 del D.Lsg. 209/2005 e in applicazione delle modalità di calcolo previste dall'art. 26 del Regolamento Isvap n. 21 del 28 marzo 2008.

Le riserve matematiche, come individuate dall'art. 30 del Regolamento Isvap n. 21, sono considerate in base ai premi puri e sono calcolate, contratto per contratto, con metodo prospettico sulla base dei principi attuariali utilizzando le stesse ipotesi demografiche, finanziarie e di caricamento utilizzate per il calcolo dei premi di tariffa. Esse corrispondono al valore attuale medio degli impegni futuri che la Compagnia garantisce nei confronti dei beneficiari delle proprie prestazioni alla data di accantonamento delle riserve stesse.

Le riserve per spese future, come individuate dall'art. 31 del Regolamento Isvap n. 21, sono state costituite al fine di garantire un'adeguata remunerazione delle spese di gestione che dovranno essere sostenute fino alla conclusione di ciascun contratto. La determinazione dell'accantonamento è avvenuta contratto per contratto, applicando il metodo "pro-rata temporis" al caricamento di gestione definito in fase di costruzione della tariffa.

Le riserve per somme da pagare sono costituite, contratto per contratto, da un importo pari al valore di liquidazione maturato all'epoca dell'evento per ciascun sinistro.

I principi e i procedimenti tecnici utilizzati per la determinazione delle riserve risultano dalla relazione dell'attuario incaricato come disposto dall'art. 32 del D.Lsg. 209/2005, comma 3, e dall'art. 57 del Regolamento Isvap n. 21.

Relativamente ai contratti emessi con data decorrenza successiva al 1° marzo 2010, secondo quanto poi previsto anche dal Regolamento 35 del 26 maggio 2010, viene garantita in caso di estinzione anticipata o di trasferimento del prestito o del mutuo la restituzione all'assicurato della parte del premio pagato relativo al periodo residuo rispetto alla scadenza originaria, secondo le indicazioni contenute nell'art. 49 del suindicato Regolamento.

Per tali contratti, la restituzione anticipata del premio puro e del caricamento per spese di gestione non maturati è garantita dall'accantonamento della riserva matematica e della riserva per spese future.

Relativamente alla restituzione del caricamento per spese acquisitive, invece, l'intermediario garantisce all'impresa la restituzione della provvigione acquisitiva non maturata. Qualora il caricamento di acquisizione applicato al premio risulti superiore alla provvigione di acquisizione erogata all'intermediario, la restituzione all'assicurato della quota di caricamento per spese acquisitive eccedente viene garantita tramite costituzione di una riserva aggiuntiva per rischio di restituzione dell'eccedenza del caricamento rispetto alla provvigione effettivamente sostenuta.

Pertanto, per i contratti che prevedono la restituzione del premio in caso di estinzione anticipata del prestito, si è reso necessario costituire una riserva aggiuntiva.

### **Riserve tecniche a carico dei riassicuratori**

Sono costituite dalla riserva matematica e dalla riserva per somme da pagare a carico dei riassicuratori determinate, sulla base delle aliquote previste dai trattati di riassicurazione, adottando gli stessi criteri utilizzati per le riserve del lavoro diretto, in conformità a quanto disposto dal comma 6 dell'art. 36 del D.Lgs. 209/2005.

### **Ratei e risconti**

In tali voci sono iscritte quote di oneri e proventi comuni a due o più esercizi determinati in base al criterio della competenza temporale.

### **Premi e provvigioni**

I premi lordi sono contabilizzati al momento della loro maturazione, prescindendo dal momento in cui si verifica il loro effettivo incasso. Dai premi contabilizzati sono portati in detrazione gli annullamenti motivati da storni tecnici afferenti i premi emessi nell'esercizio.

Le provvigioni di acquisizione sono contabilizzate interamente a carico dell'esercizio, anche se relative a polizze di durata pluriennale.

Le provvigioni di incasso e i "rappel" sono contabilizzati per competenza.

### **Costi e ricavi**

I costi e i ricavi sono imputati al conto economico secondo il criterio della competenza economica e nel rispetto del principio della prudenza.

## **Imposte**

Le imposte sul reddito dell'esercizio sono iscritte in base al principio della competenza economica in modo da realizzare la piena correlazione temporale con i costi e i ricavi del periodo. In relazione a ciò le differenze temporanee fra le imposte di competenza dell'esercizio e quelle determinate in base alla corrente normativa tributaria e che verranno liquidate o recuperate nei periodi successivi sono iscritte, se positive, fra gli altri crediti e, se negative, nel fondo imposte e tasse.

Le imposte anticipate sono iscritte, in base al principio della prudenza, in quanto esiste la ragionevole certezza del loro recupero in relazione alla capienza del reddito imponibile futuro.

In particolare, come previsto dal comma 1 bis dell'art. 111 del D.P.R. 917 del 22 dicembre 1986, la variazione delle riserve tecniche obbligatorie relative al ramo vita concorre a formare il reddito dell'esercizio per la parte corrispondente al rapporto tra l'ammontare dei ricavi e degli altri proventi che concorrono a formare il reddito d'impresa e l'ammontare complessivo di tutti i ricavi e i proventi, anche se esenti o esclusi, ivi compresa la quota non imponibile dei dividendi di cui all'articolo 89, comma 2, e delle plusvalenze di cui all'articolo 87. In ogni caso, tale rapporto rileva in misura non inferiore al 95 per cento e non superiore al 98,5 per cento.

Le imposte sul reddito correnti, risultando il reddito imponibile positivo sia ai fini IRES che ai fini IRAP, sono state calcolate applicando le vigenti aliquote fiscali.

## **Conti d'ordine**

Le garanzie prestate e gli impegni assunti sono iscritti in calce allo stato patrimoniale per l'ammontare corrispondente all'effettivo impegno alla data di chiusura dell'esercizio.

## PARTE B Informazioni sullo stato patrimoniale e sul conto economico

### STATO PATRIMONIALE - ATTIVO

#### Sezione 1 - Attivi immateriali

Gli attivi immateriali ammontano a 100 migliaia di euro e la loro variazione nell'esercizio è evidenziata nell'Allegato 4.

Nella tabella sottostante sono indicate le variazioni avvenute nel corso dell'esercizio 2010:

A - SP - TAV. 1					€ .000
Altre spese di acquisizione	Bilancio 2009	Incremento 2010	Amm.ti 2010	Bilancio 2010	
Software acquisitivo	68	26	25	69	
Spese pubblicità	13	0	13	0	
<b>Totale</b>	<b>81</b>	<b>26</b>	<b>38</b>	<b>69</b>	

I costi di impianto e di ampliamento, per un totale di 11 migliaia di euro, riguardano i corrispettivi dovuti a professionisti per il supporto nell'elaborazione del "Programma di Attività e della Relazione Tecnica", finalizzato all'ottenimento dell'autorizzazione all'esercizio dell'attività assicurativa.

Gli altri costi pluriennali, pari a 20 migliaia di euro, sono relativi alle spese sostenute per la creazione e la registrazione del marchio, alle spese sostenute per i diritti e licenze e alle spese sostenute per lavori di tinteggiatura degli uffici.

Nella tabella sottostante sono indicate le variazioni avvenute nel corso dell'esercizio 2010, distinte per voce di costo.

A - SP - TAV. 2					€ .000
Altri costi pluriennali	Bilancio 2009	Incremento 2010	Amm.ti 2010	Bilancio 2010	
Marchi di fabbrica	3	0	0	3	
Diritti e licenze	13	3	4	12	
Spese incrementative su beni di terzi	0	6	1	5	
<b>Totale</b>	<b>16</b>	<b>9</b>	<b>5</b>	<b>20</b>	

#### Sezione 2 - Investimenti

##### Investimenti in imprese del gruppo e in altre partecipate

La voce è interamente costituita dalla partecipazione detenuta nella collegata Personal Loans Holding S.p.A. iscritta per un importo pari a 2.207 migliaia di euro di cui 2.206 migliaia di euro corrispondenti al valore di carico della partecipazione e 1 migliaia di euro corrispondenti agli oneri accessori conseguenti alla sottoscrizione. La quota di possesso è pari al 20% del capitale sociale della stessa. Il dettaglio degli investimenti in tale voce è illustrato negli allegati 6 e 7.

##### Altri investimenti finanziari

Gli altri investimenti finanziari ammontano a 75.746 migliaia di euro, con una variazione in aumento rispetto all'esercizio precedente di 28.893 migliaia di euro, dovuta essenzialmente all'investimento della liquidità generata dall'attività assicurativa. La Compagnia ha investito in titoli di Stato italiani ed esteri ed in titoli "corporate" quotati a tasso fisso e variabile, in quote di fondi comuni d'investimento e in pronti contro termine.

Il dettaglio degli investimenti in titoli, nonché la comparazione tra valori dei titoli iscritti a bilancio e valore corrente ai prezzi di mercato degli stessi, è evidenziato nell'Allegato 8.



Le obbligazioni e gli altri titoli a reddito fisso sono iscritti in bilancio per un valore pari a 59.166 migliaia di euro, in aumento rispetto al precedente esercizio per 25.817 migliaia di euro (+77%). La movimentazione e la consistenza del portafoglio obbligazionario sono riepilogate nella tabella di seguito riportata:

A - SP - TAV. 3		€ .000
<b>Obbligazioni</b>		
Saldo al 31.12.2009		33.349
Acquisti		30.708
Vendite e rimborsi		(2.950)
Saldo scarti di emissione		108
Saldo utili e perdite da negoziazione		11
Rettifiche/riprese di valore		(2.060)
<b>Saldo al 31.12.2010</b>		<b>59.166</b>

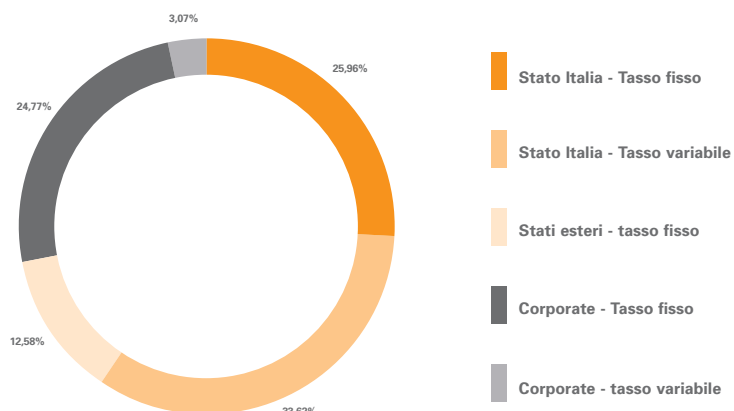
La quota maturata di scarto di emissione è stata calcolata secondo quanto disposto dal D.L. 719/94, convertito con L. 349/95.

Nelle tabelle seguenti è invece evidenziata, rispettivamente, la distribuzione degli investimenti obbligazionari fra titoli di Stato e titoli "corporate" e fra titoli a tasso fisso e tasso variabile, dalle quali si evince una netta prevalenza dei titoli di Stato italiani ed una maggior incidenza dei titoli a tasso fisso su quelli a tasso variabile. L'effetto congiunto delle tabelle è poi riassunto nel grafico che segue.

A - SP - TAV. 4		€ .000	
Portafoglio titoli obbligazionari	Valore bilancio 2010	%	
Titoli di Stato italiani	35.253	59,6%	
Titoli di Stato esteri	7.442	12,6%	
Titoli corporate	16.471	27,8%	
<b>Totale</b>	<b>59.166</b>	<b>100,0%</b>	

A - SP - TAV. 5		€ .000	
Portafoglio titoli obbligazionari	Valore bilancio 2010	%	
Titoli a tasso fisso	37.458	63,3%	
Titoli a tasso variabile	21.708	36,7%	
<b>Totale</b>	<b>59.166</b>	<b>100,0%</b>	

### PORTAFOGLIO OBBLIGAZIONARIO



Le quote di fondi comuni di investimento sono iscritte per un valore pari a 11.566 migliaia di euro, in diminuzione di 1.892 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente.

Nella tabella di seguito riportata sono indicate la movimentazione e la consistenza del portafoglio suddetto.

#### A - SP - TAV. 6

€ .000

##### Fondi e Sicav

Saldo al 31.12.2009	13.458
Acquisti	27.750
Vendite	(30.127)
Saldo utili e perdite da negoziazione	493
Rettifiche/riprese di valore	(8)
<b>Saldo al 31.12.2010</b>	<b>11.566</b>

La Compagnia ha investito principalmente in fondi comuni liquidità, per un importo pari a 6.376 migliaia di euro, in fondi comuni di investimento azionari per 1.227 migliaia di euro e in fondi comuni obbligazionari per 3.963 migliaia di euro; in percentuale, il comparto liquidità rappresenta il 55,2% del totale di bilancio, l'azionario il 10,6% e l'obbligazionario il 34,2%.

La valutazione di fine esercizio, effettuata, per il portafoglio obbligazionario, al minore tra il prezzo di carico e la media dei prezzi di borsa dell'ultimo mese dell'anno e, per il portafoglio relativo alle quote di fondi comuni di investimento, al minore fra il prezzo di carico e il prezzo rilevato all'ultimo giorno dell'anno, ha generato plusvalenze latenti e minusvalenze iscritte come indicato nella seguente tabella.

#### A - SP - TAV. 7

€ .000

##### Portafoglio titoli

	Plusvalenze latenti	Minusvalenze iscritte
Titoli obbligazionari	589	(2.060)
Quote di fondi comuni di investimento	13	(9)
<b>Totale</b>	<b>602</b>	<b>(2.069)</b>

I finanziamenti sono costituiti esclusivamente da altri prestiti, per un valore di 38 migliaia di euro, rappresentativi del debito residuo al 31 dicembre 2010 dei prestiti - aventi durata massima di 5 anni - concessi ai dipendenti nel corso dei precedenti esercizi.

#### **Sezione 4 - Riserve tecniche a carico dei riassicuratori - Voce D bis**

Le riserve tecniche a carico dei riassicuratori ammontano a 46.288 migliaia di euro, con una variazione in aumento rispetto all'esercizio precedente di 16.055 migliaia di euro e sono relative alle riserve matematiche per 46.239 migliaia di euro e alle riserve per somme da pagare per 49 migliaia di euro.

#### **Sezione 5 - Crediti - Voce E**

I crediti ammontano complessivamente a 10.168 migliaia di euro, con un decremento di 4.651 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente dovuto alla più rapida gestione degli incassi e, in parte, alla diminuzione dei volumi produttivi negli ultimi mesi dell'anno.

In particolare, i crediti si riferiscono a:

- crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta per 9.012 migliaia di euro, di cui 4.789 migliaia di euro nei confronti di assicurati per premi dell'esercizio e 4.223 migliaia di euro nei confronti di intermediari di assicurazione;
- altri crediti per 1.156 migliaia di euro, principalmente relativi ai crediti verso l'erario per acconti di imposte versati nel corso del 2010 (989 migliaia di euro) e, per 112 migliaia di euro per imposte anticipate.

I crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta nei confronti degli assicurati per premi dell'esercizio risultano incassati per il 98,7% entro il primo trimestre dell'esercizio successivo.

#### **Sezione 6 - Altri elementi dell'attivo - Voce F**

Gli altri elementi dell'attivo ammontano complessivamente a 2.826 migliaia di euro, con una variazione in aumento rispetto all'esercizio precedente di 576 migliaia di euro, determinata prevalentemente dalla maggiore liquidità e, per la parte residua, dall'acquisto di macchine elettroniche di ufficio.

Le disponibilità liquide sono formate quasi esclusivamente da depositi bancari, essendo minime le giacenze di cassa.

#### **Sezione 7 - Ratei e risconti - Voce G**

I ratei e risconti attivi ammontano a 942 migliaia di euro, con una variazione in aumento rispetto all'esercizio precedente di 599 migliaia di euro, e riguardano:

- ratei per interessi per 930 migliaia di euro, relativi essenzialmente a interessi cedolari di competenza dell'esercizio su titoli obbligazionari;
- altri ratei e risconti attivi per 12 migliaia di euro, riferibili essenzialmente a risconti attivi per costi sostenuti nell'esercizio ma di competenza dell'esercizio successivo.

## STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

### Sezione 8 - Patrimonio netto - Voce A

Il patrimonio netto ammonta complessivamente a 10.540 migliaia di euro e risulta così composto:

- capitale sociale per 5.000 migliaia di euro;
- riserva legale per 240 migliaia di euro;
- altre riserve patrimoniali per complessive 1.549 migliaia di euro, rappresentate dal fondo di organizzazione;
- utili portati a nuovo per 1.555 migliaia di euro;
- utile del periodo per 2.195 migliaia di euro.

Il capitale sociale, interamente versato, pari a 5.000 migliaia di euro, è costituito da n. 5.000.000 azioni ordinarie dal valore nominale di un euro, come risulta dall'art. 5 dello Statuto Sociale.

La Net Insurance Life S.p.A. è soggetta all'attività di direzione e coordinamento della Net Insurance S.p.A., socio unico. Le variazioni delle diverse componenti del patrimonio netto avvenute nell'esercizio sono riportate nell'allegato prospetto delle variazioni nei conti del patrimonio netto.

Di seguito si riporta il prospetto previsto dal principio contabile OIC 1:

P - SP - TAV. 1		€ .000			
	Importo al 31.12.2010	Possibili utilizzi della riserva	Disponibilità della riserva	Utilizzo nei 3 anni precedenti Copertura perdite	Altro
Capitale sociale	5.000				
Riserve di capitale					
- Riserva sovrapprezzo					
- Fondo organizzazione	1.549	B			
- Altre riserve					
Riserve di utili					
- Riserva legale	240	B			
- Utile a nuovo	1.555	A-B-C	3.474		3.000
<b>Totale</b>	<b>8.344</b>		<b>3.474</b>		
Totale distribuibile			3.474		

Legenda: A - Aumento di capitale sociale; B - Copertura perdite; C - Distribuzione soci

### **Sezione 10 - Riserve tecniche – Voce C II**

Le riserve tecniche ammontano a 106.786 migliaia di euro, con una variazione in aumento di 42.592 migliaia di euro e sono relative alla riserva matematica, per 99.990 migliaia di euro, di cui 99.867 migliaia di euro per premi puri e 123 migliaia di euro per altre riserve aggiuntive, alla riserva per somme da pagare per 97 migliaia di euro e alla riserva per spese di gestione, per 6.700 migliaia di euro.

### **Sezioni 13 - Debiti e altre passività - Voce G**

I debiti e altre passività ammontano complessivamente a 20.951 migliaia di euro, con una variazione in aumento rispetto all'esercizio precedente di 1.876 migliaia di euro, dovuta essenzialmente all'incremento dei debiti derivanti da operazioni di riassicurazione, e riguardano:

- debiti derivanti da operazioni di riassicurazione nei confronti di Compagnie di assicurazione e di riassicurazione per 16.929 migliaia di euro, determinati sulla base del trattato di riassicurazione sottoscritto;
- debiti per trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato, pari a 20 migliaia di euro, le cui variazioni sono descritte nell'Allegato 15;
- altri debiti per 3.431 migliaia di euro, di cui 40 migliaia di euro per oneri tributari diversi relativi prevalentemente ad imposte sul reddito dell'esercizio da versare, 52 migliaia di euro per oneri verso enti assistenziali e previdenziali e 3.339 migliaia di euro di debiti diversi;
- altre passività per 571 migliaia di euro, rappresentate interamente da provvigioni per premi in corso di riscossione.

I debiti diversi, ammontanti a 3.339 migliaia di euro, risultano composti per 3.000 migliaia di euro da debiti verso la controllata per dividendi deliberati ma non ancora pagati, per 100 migliaia di euro da debiti verso fornitori, relativi a servizi diversi richiesti nell'esercizio, e per 239 migliaia di euro da stanziamenti passivi, relativi a oneri di competenza dell'esercizio afferenti per la maggior parte prestazioni ricevute nell'esercizio.

### **Sezione 15 - Attività e passività relative ad imprese del gruppo e altre partecipate**

L'importo del debito verso la Net Insurance S.p.A., relativo al contratto di "servicing" per le attività date in gestione, alla data del 31 dicembre 2010 è pari a 30 migliaia di euro.

### **Sezione 16 - Crediti e debiti**

I crediti e i debiti iscritti nelle voci C ed E dell'attivo e nelle voci F e G del passivo sono tutti interamente esigibili entro l'esercizio successivo ad eccezione dei debiti per il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato, presumibilmente liquidabili oltre i cinque anni.

### **Sezione 17 - Garanzie, impegni e altri conti d'ordine**

La Società non ha rilasciato garanzie e sottoscritto impegni.

Risultano contabilizzati nella voce "Altri conti d'ordine" i titoli obbligazionari, le quote di fondi comuni di proprietà, i pronti contro termine in deposito per custodia presso istituti di credito, per un importo di 67.840 migliaia di euro, costituiti da titoli obbligazionari per 61.700 migliaia di euro, da quote di fondi comuni di investimento per 1.103 migliaia di euro e da pronti contro termine per 5.037 migliaia di euro. Tra i conti d'ordine sono comprese anche le azioni della partecipata Personal Loans Holding S.p.A. per 2.206 migliaia di euro.

## **CONTO ECONOMICO**

### **Sezione 19 - Informazioni concernenti il conto tecnico dei rami vita**

I premi lordi contabilizzati al netto degli annullamenti risultano pari a 64.686 migliaia di euro, a fronte di 71.830 migliaia di euro dell'esercizio precedente e riguardano esclusivamente premi relativi a polizze temporanee caso morte, di pertinenza del ramo I.

Le informazioni di sintesi concernenti i premi del conto tecnico dei rami vita sono indicate nell'Allegato 20.

I proventi da investimenti ammontano a 2.090 migliaia di euro, con un incremento di 1.299 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente, e riguardano principalmente proventi derivanti da altri investimenti, per 1.539 migliaia di euro, relativi ad interessi cedolari su titoli obbligazionari per 1.419 migliaia di euro, a interessi lordi maturati su conti correnti aperti presso istituti di credito per 19 migliaia di euro, a interessi per saldo netto tra proventi ed oneri su scarti di emissione per 107 migliaia di euro e interessi su prestiti al personale, per 1 migliaia di euro.

Le riprese di rettifiche di valore su investimenti sono pari a 1 migliaia di euro e i profitti su realizzo di investimenti sono pari a 550 migliaia di euro, da imputare quasi interamente alle cessioni di quote di fondi comuni di investimento, come descritto nell'Allegato 21.

Gli altri proventi tecnici, pari a 136 migliaia di euro, sono relativi alle minori provvigioni pagate nell'esercizio rispetto a quelle stanziare nel bilancio dell'esercizio precedente.

Gli oneri netti relativi ai sinistri presentano un saldo pari a 5.875 migliaia di euro, rispetto a 1.025 migliaia di euro dell'esercizio precedente, formato da 5.883 migliaia di euro di importi netti pagati e da -8 migliaia di euro di variazione netta della riserva per somme da pagare.

La variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche, al netto delle cessioni in riassicurazione, pari a 26.545, presenta una variazione in diminuzione di 5.099 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente.

La variazione netta delle riserve matematiche risulta pari a 23.574 migliaia di euro, rispetto a 28.196 migliaia di euro dell'esercizio precedente.

La variazione netta delle altre riserve tecniche, costituite dalla riserve per spese future, presentano una variazione di 2.972 migliaia di euro, rispetto a 3.448 migliaia di euro dell'esercizio precedente.

Le spese di gestione, al lordo dell'effetto delle commissioni di riassicurazione, sono pari a 10.348 migliaia di euro, con una variazione in aumento pari a 1.918 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente, dovuta soprattutto all'incremento delle altre spese di acquisizione.

L'importo delle provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori, pari a 9.888 migliaia di euro, a fronte di 11.362 migliaia di euro dell'esercizio precedente, riguarda esclusivamente le provvigioni ricevute dai riassicuratori afferenti il trattato in quota sottoscritto.

Gli oneri patrimoniali e finanziari ammontano a 2.231 migliaia di euro, con un incremento di 2.161 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente, dovuto principalmente alle maggiori minusvalenze iscritte nel presente esercizio a seguito dell'andamento negativo dei mercati finanziari, come evidenziato nell'Allegato 23.

Gli altri oneri tecnici, pari a 1.238 migliaia di euro, sono relativi soprattutto agli annullamenti di premi emessi dell'esercizio precedente.

Il calcolo effettuato sulla base del disposto dell'art. 23 del Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008 ha portato a un risultato negativo e pertanto la quota dell'utile degli investimenti relativa ai proventi rivenienti dall'impiego dei mezzi propri, essendo non positiva, non viene trasferita al conto non tecnico.

## Sezione 20 - Sviluppo delle voci tecniche di ramo

### 20.2 Assicurazioni vita

Nell'Allegato 27 sono contenuti i prospetti di sintesi dei conti tecnici.

Il prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo è descritto nell'Allegato 28.

### Sezione 21 - Informazioni concernenti il conto non tecnico

Gli altri oneri ammontano a 12 migliaia di euro e sono composti dalle quote di ammortamento dei costi di impianto e di ampliamento e degli altri costi pluriennali.

Il risultato dell'attività straordinaria presenta un saldo in pareggio.

La Compagnia chiude l'esercizio con un utile di 2.195 migliaia di euro, a fronte di un utile di 4.624 migliaia di euro nell'esercizio precedente, scontando imposte sul reddito dell'esercizio per 1.130 migliaia di euro, di cui 1.008 migliaia di euro relative all'Ires e 234 migliaia di euro relative all'Irap, al netto di imposte anticipate per 112 migliaia di euro.

### Sezione 22 - Informazioni varie relative al conto economico

Nell'Allegato 30 sono evidenziati i rapporti con imprese del gruppo e altre imprese, relativi esclusivamente a debiti afferenti le prestazioni ricevute nell'ambito del contratto di "servicing" sottoscritto con la Controllante.

Nell'Allegato 31 sono indicati i premi contabilizzati del lavoro diretto, che hanno riguardato solo il territorio italiano.

Gli oneri relativi al personale, amministratori e sindaci, sono descritti in dettaglio nell'Allegato 32.

Per quanto riguarda la revisione contabile, nel prospetto seguente vengono illustrate, in euro migliaia, le voci che hanno generato tale costo:

CE - TAV. 1		€ .000
Costo Revisione		2010
Revisione contabile		34
Altri servizi di attestazione		0
Gestioni separate, Unit e Fondi Pensione		0
Servizi di consulenza fiscale		0
Altri servizi		0
<b>Totale revisione contabile</b>		<b>34</b>

## **PARTE C Altre informazioni**

### **Margine di solvibilità**

Il margine di solvibilità risulta superiore rispetto a quello minimo, richiesto dalle vigenti disposizioni. In particolare, gli elementi costitutivi del margine ammontano a 8.890 migliaia di euro a fronte di un ammontare richiesto pari a 7.450 migliaia di euro, con un'eccedenza pari, pertanto, a 1.440 migliaia di euro (+ 19%).

La Compagnia non si è avvalsa della facoltà di valutare i titoli in bilancio al valore iscritto nella relazione semestrale al 30 giugno 2010 e quindi neanche della facoltà prevista dall'art. 7 del Regolamento ISVAP n. 28 del 17 febbraio 2009, prorogata per l'esercizio 2010 dal Provvedimento ISVAP n. 2825 del 6 agosto 2010, che consente l'imputazione tra gli elementi costitutivi del margine di solvibilità, nei limiti previsti, della riserva indisponibile.

### **Attività a copertura delle riserve tecniche**

L'ammontare delle riserve tecniche da coprire al 31 dicembre 2010 è pari a 106.786 migliaia di euro e l'importo apposto a copertura delle stesse, nel rispetto del Regolamento ISVAP n. 36 e del Provvedimento ISVAP 147/96, è pari a 107.645 migliaia di euro, con un livello di copertura complessivo del 100,80%.

### **Dati e notizie relative al personale dipendente**

Il personale dipendente della Compagnia al 31 dicembre 2010 è pari a 49 unità, di cui 31 dipendenti e 17 collaboratori.

### **Rapporti con parti correlate**

Non sono state effettuate operazioni con parti correlate atipiche o inusuali rispetto alla normale gestione. In particolare, tutte le operazioni con parti correlate sono state effettuate a condizioni di mercato.

I rapporti in essere al 31 dicembre 2010 con le parti correlate sono stati riportati in dettaglio nella relazione sulla gestione.

### **Operazioni in contratti derivati**

La Compagnia non effettua operazioni in contratti derivati o in titoli strutturati che facciano in qualche modo riferimento a strumenti derivati.

### **Informativa dati della Società Controllante**

In conformità a quanto disposto dall'art. 2497 bis del C.C. si riporta di seguito una sintesi riepilogativa dei dati di bilancio della Net Insurance S.p.A., socio unico della Net Insurance Life S.p.A..



## Stato Patrimoniale riclassificato

	2010	2009
<b>ATTIVITÀ</b>		
<b>Investimenti</b>		
Azioni e quote	2.779	3.053
Titoli a reddito fisso	93.043	96.201
Partecipazioni	14.587	15.715
Quote di fondi comuni di investimento	18.372	39.972
Investimenti finanziari diversi	0	0
Finanziamenti	138	1.654
	<b>128.919</b>	<b>156.595</b>
<b>Disponibilità liquide</b>	<b>6.782</b>	<b>2.456</b>
<b>Azioni proprie</b>		
<b>Crediti</b>		
Crediti derivanti da operazioni di assicurazione	16.748	20.840
Altri crediti	9.031	4.334
	<b>25.779</b>	<b>25.174</b>
<b>Ratei e risconti attivi</b>	<b>1.183</b>	<b>1.079</b>
<b>Immobilizzazioni tecniche nette</b>		
Immobilizzazioni immateriali	390	452
Immobilizzazioni materiali	350	459
	<b>740</b>	<b>911</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>163.403</b>	<b>186.215</b>
<b>PASSIVITÀ</b>		
<b>Riserve tecniche nette</b>	<b>129.755</b>	<b>144.224</b>
<b>Debiti</b>		
Debiti derivanti da operazioni di assicurazione	0	6.001
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	7	16
Altri debiti	2.641	1.729
	<b>2.648</b>	<b>7.746</b>
<b>Ratei e risconti passivi</b>	-	-
<b>Patrimonio netto</b>		
Capitale sociale	5.750	5.750
Riserva sovrapprezzo azioni	6.650	6.650
Riserva legale	1.150	1.102
Riserva azioni proprie		
Altre riserve	2.533	2.533
Utili/perdite riportati a nuovo	14.161	16.828
Utile/perdita dell'esercizio	756	1.382
	<b>31.000</b>	<b>34.245</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>163.403</b>	<b>186.215</b>

## Conto Economico riclassificato

	2010	2009
Premi lordi contabilizzati	33.521	66.012
Premi ceduti	(16.638)	(27.365)
Oneri netti relativi ai sinistri	(35.226)	(30.509)
Variazione netta riserve tecniche	14.471	(6.001)
Saldo delle altre partite tecniche nette	(220)	540
Spese di gestione	(1.276)	(7.077)
Redditi degli investimenti tecnici	4.371	5.288
<b>RISULTATO TECNICO</b>	<b>(997)</b>	<b>888</b>
Redditi degli investimenti non tecnici	1.041	1.258
Saldo altri oneri e proventi	(97)	(49)
Saldo oneri e proventi straordinari	45	11
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>(8)</b>	<b>2.108</b>
Imposte sul reddito	764	(726)
<b>RISULTATO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>756</b>	<b>1.382</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO

	2010	2009
Risultato dell'esercizio	2.195	4.624
Ammortamenti	56	43
Accantonamenti (utilizzi)	22	5
Svalutazioni (rivalutazioni)	2.069	(107)
Variazione delle riserve tecniche nette	26.536	31.701
<b>Flusso di cassa netto del risultato corrente</b>	<b>30.878</b>	<b>36.266</b>
Variazioni:		
- Crediti ed attività diverse	(4.053)	13.003
- Debiti e passività diverse	1.861	17.002
<b>Flusso di cassa netto del capitale di esercizio</b>	<b>5.914</b>	<b>3.999</b>
<b>Flusso di cassa netto da attività di esercizio (a)</b>	<b>36.792</b>	<b>40.265</b>
Investimenti:		
Immobilizzazioni immateriali	35	53
Immobilizzazioni materiali	65	0
Partecipazioni e titoli	33.170	38.087
<b>Flusso di cassa netto da attività di investimento (b)</b>	<b>(33.270)</b>	<b>(38.140)</b>
- Dividendi deliberati	(3.000)	
<b>Flusso di cassa netto da movimenti patrimoniali (c)</b>	<b>(3.000)</b>	<b>0</b>
<b>Flusso di cassa netto del periodo (d=a+b+c)</b>	<b>522</b>	<b>2.125</b>
<b>Disponibilità liquide a inizio del periodo</b>	<b>2.250</b>	<b>125</b>
<b>Disponibilità liquide a fine del periodo</b>	<b>2.772</b>	<b>2.250</b>

# Allegati alla Nota Integrativa

**Esercizio 2010** (valori in migliaia di euro)

<b>N.</b>	<b>DESCRIZIONE</b>	<b>Danni*</b>	<b>Vita*</b>	<b>Danni e Vita*</b>
1	Stato patrimoniale - Gestione danni	<b>N.D.</b>		
2	Stato patrimoniale - Gestione vita		<b>1</b>	
3	Prospetto relativo alla ripartizione del risultato di esercizio tra rami danni e rami vita			<b>1</b>
4	Attivo - Variazioni nell'esercizio degli attivi immateriali (voce B) e dei terreni e fabbricati (voce C.I)			<b>1</b>
5	Attivo - Variazioni nell'esercizio degli investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate: azioni e quote (voce C.II.1), obbligazioni (voce C.II.2) e finanziamenti (voce C.II.3)			<b>1</b>
6	Attivo - Prospetto contenente informazioni relative alle imprese partecipate			<b>1</b>
7	Attivo - Prospetto di dettaglio delle movimentazioni degli investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate: azioni e quote			<b>1</b>
8	Attivo - Ripartizione in base all'utilizzo degli altri investimenti finanziari: azioni e quote di imprese, quote di fondi comuni di investimento, obbligazioni e altri titoli a reddito fisso, quote in investimenti comuni e investimenti finanziari diversi (voci C.III.1, 2, 3, 5, 7)			<b>1</b>
9	Attivo - Variazioni nell'esercizio degli altri investimenti finanziari a utilizzo durevole: azioni e quote, quote di fondi comuni di investimento, obbligazioni e altri titoli a reddito fisso, quote in investimenti comuni e investimenti finanziari diversi (voci C.III.1, 2, 3, 5, 7)			<b>0</b>
10	Attivo - Variazioni nell'esercizio dei finanziamenti e dei depositi presso enti creditizi (voci C.III.4, 6)			<b>1</b>
11	Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)		<b>N.D.</b>	
12	Attivo - Prospetto delle attività derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce D.II)		<b>N.D.</b>	
13	Passivo - Variazioni nell'esercizio delle componenti della riserva premi (voce C.I.1) e della riserva sinistri (voce C.I.2) dei rami danni	<b>N.D.</b>		
14	Passivo - Variazioni nell'esercizio delle componenti delle riserve matematiche (voce C.II.1) e della riserva per partecipazione agli utili e ristorni (voce C.II.4)		<b>1</b>	

<b>N.</b>	<b>DESCRIZIONE</b>	<b>Danni*</b>	<b>Vita*</b>	<b>Danni e Vita*</b>
15	Passivo - Variazioni nell'esercizio dei fondi per rischi e oneri (voce E) e del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato (voce G.VII)			1
16	Prospetto di dettaglio delle attività e passività relative alle imprese del gruppo e altre partecipate			1
17	Dettaglio delle classi I, II, III e IV delle "garanzie, impegni e altri conti d'ordine"			0
18	Prospetto degli impegni per operazioni su contratti derivati			0
19	Informazioni di sintesi concernenti il conto tecnico dei rami danni	N.D.		
20	Informazioni di sintesi concernenti i rami vita relative ai premi ed al saldo di riassicurazione		1	
21	Proventi da investimenti (voce II.2 e III.3)			1
22	Proventi e plusvalenze non realizzate relativi ad investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e ad investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce II.3)		N.D.	
23	Oneri patrimoniali e finanziari (voci II.9 e III.5)			1
24	Oneri patrimoniali e finanziari e minusvalenze non realizzate relativi ad investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e ad investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce II.10)		N.D.	
25	Assicurazioni danni - Prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo ramo - Portafoglio italiano	N.D.		
26	Prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i rami danni - Portafoglio italiano	N.D.		
27	Assicurazioni vita - Prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo ramo - Portafoglio italiano		1	
28	Prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i rami vita - Portafoglio italiano		1	
29	Prospetto di sintesi relativo ai conti tecnici danni e vita - Portafoglio estero			0
30	Rapporti con imprese del gruppo e altre partecipate			1
31	Prospetto riepilogativo dei premi contabilizzati del lavoro diretto			1
32	Prospetto degli oneri relativi al personale, amministratori e sindaci			1

\* Indicare il numero degli allegati effettivamente compilati. Indicare 0 nel caso in cui l'allegato, pur essendo dovuto, non è stato compilato in quanto tutte le voci risultano nulle. Indicare n.d. nel caso in cui l'impresa non sia tenuta a compilare l'allegato.

I sottoscritti dichiarano che il presente bilancio è conforme alla verità ed alle scritture.

## Stato patrimoniale - Gestione vita ATTIVO

Valore dell'esercizio

<b>A. CREDITI VERSO SOCI PER CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO NON VERSATO</b>				1
di cui capitale richiamato	2			
<b>B. ATTIVI IMMATERIALI</b>				
1. Provvigioni di acquisizione da ammortizzare	3			
2. Altre spese di acquisizione	6	69		
3. Costi di impianto e di ampliamento	7	11		
4. Avviamento	8			
5. Altri costi pluriennali	9	20	10	100
<b>C. INVESTIMENTI</b>				
<b>I - Terreni e fabbricati</b>				
1. Immobili destinati all'esercizio dell'impresa	11			
2. Immobili ad uso di terzi	12			
3. Altri immobili	13			
4. Altri diritti reali	14			
5. Immobilizzazioni in corso e acconti	15	16		
<b>II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate</b>				
1. Azioni e quote di imprese:				
a) controllanti	17			
b) controllate	18			
c) consociate	19			
d) collegate	20	2.207		
e) altre	21	22	2.207	
2. Obbligazioni emesse da imprese:				
a) controllanti	23			
b) controllate	24			
c) consociate	25			
d) collegate	26			
e) altre	27	28		
3. Finanziamenti ad imprese:				
a) controllanti	29			
b) controllate	30			
c) consociate	31			
d) collegate	32			
e) altre	33	34	35	2.207
		da riportare		100

Valore dell'esercizio  
precedente

			181
	182		
	183		
	186	81	
	187	18	
	188		
	189	16	190 115
	191		
	192		
	193		
	194		
	195	196	
197			
198			
199			
200			
201	202		
203			
204			
205			
206			
207	208		
209			
210			
211			
212			
213	214	215	
	da riportare		115

## Stato patrimoniale - Gestione vita ATTIVO

Valore dell'esercizio

	riporto		100
<b>C. INVESTIMENTI (segue)</b>			
<b>III - Altri investimenti finanziari</b>			
1. Azioni e quote			
a) Azioni quotate	36		
b) Azioni non quotate	37		
c) Quote	38	39	
2. Quote di fondi comuni di investimento		40	11.566
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso			
a) quotati	41	59.166	
b) non quotati	42		
c) obbligazioni convertibili	43	44	59.166
4. Finanziamenti			
a) prestiti con garanzia reale	45		
b) prestiti su polizze	46		
c) altri prestiti	47	38	48
5. Quote in investimenti comuni		49	
6. Depositi presso enti creditizi		50	
7. Investimenti finanziari diversi		51	4.976
<b>IV - Depositi presso imprese cedenti</b>		52	75.746
		53	54
			77.953
<b>D INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI DEI RAMI VITA I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE</b>			
<b>I - Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato</b>		55	
<b>II - Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione</b>		56	57
<b>D bis. RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI</b>			
<b>I - RAMI VITA</b>			
1. Riserva matematiche	63	46.239	
2. Riserva premi delle assicurazioni complementari	64		
3. Riserva per somme da pagare	65	49	
4. Riserva per partecipazioni agli utili e ristorni	66		
5. Altre riserve tecniche	67		
6. Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	68		69
			46.288
		da riportare	124.341



**Valore dell'esercizio  
precedente**

		riporto		115
216				
217				
218				
	219			
	220	13.458		
221				
		33.349		
222				
223				
	224	33.349		
225				
226				
227				
	228	46		
	229			
	230			
	231			
	232	46.853		
	233			
	234		46.853	
	235			
	236			
	237			
	243	30.176		
	244			
	245	57		
	246			
	247			
	248			
		da riportare		
	249		30.233	
			77.201	

## Stato patrimoniale - Gestione vita ATTIVO

Valore dell'esercizio

		riporto				124.341	
<b>E. CREDITI</b>							
<b>I - Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:</b>							
1. Assicurati							
a) per premi dell'esercizio	71	4.789					
b) per premi degli es. precedenti	72		73	4.789			
2. Intermediari di assicurazione			74	4.223			
3. Compagnie conti correnti			75				
4. Assicurati e terzi per somme da recuperare			76		77	9.012	
<b>II - Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:</b>							
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione							
			78				
2. Intermediari di riassicurazione							
			79		80		
<b>III - Altri crediti</b>							
					81	1.156	82 10.168
<b>F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO</b>							
<b>I - Attivi materiali e scorte:</b>							
1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno							
			83	51			
2. Beni mobili iscritti in pubblici registri							
			84				
3. Impianti e attrezzature							
			85	3			
4. Scorte e beni diversi							
			86		87	54	
<b>II - Disponibilità liquide</b>							
1. Depositi bancari e c/c postali							
			88	2.771			
2. Assegni e consistenza di cassa							
			89	1	90	2.772	
<b>III - Azioni o quote proprie</b>							
					91		
<b>IV - Altre attività</b>							
1. Conti transitori attivi di riassicurazione							
			92				
2. Attività diverse							
			93		94		95 2.826
di cui Conto di collegamento con la gestione vita							
			901				
<b>G. RATEI E RISCONTI</b>							
1. Per interessi							
					96	930	
2. Per canoni di locazione							
					97		
3. Altri ratei e risconti							
					98	12	99 942
<b>TOTALE ATTIVO</b>							100 138.277

**Valore dell'esercizio  
precedente**

	riporto		77.201
251	13.405		
252		253	13.405
		254	1.406
		255	
		256	14.811
		257	
		258	
		259	
		260	
		261	8
		262	14.819
		263	
		264	
		265	
		266	
		267	
		268	2.250
		269	2.250
		270	
		271	
		272	
		273	2.250
		274	
903		275	
		276	330
		277	
		278	14
		279	344
		280	94.614

**Stato patrimoniale - Gestione vita PASSIVO E PATRIMONIO NETTO**

		Valore dell'esercizio	
<b>A. PATRIMONIO NETTO</b>			
I	- Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	101	5.000
II	- Riserva da sovrapprezzo di emissione	102	
III	- Riserve di rivalutazione	103	
IV	- Riserva legale	104	240
V	- Riserve statutarie	105	
VI	- Riserve per azioni proprie e della controllante	106	
VII	- Altre riserve	107	1.549
VIII	- Utili (perdite) portati a nuovo	108	1.555
IX	- Utile (perdita) dell'esercizio	109	2.195
		110	10.539
<b>B. PASSIVITÀ SUBORDINATE</b>			
		111	
<b>C. RISERVE TECNICHE</b>			
<b>I - RAMI VITA</b>			
	1. Riserva matematiche	118	99.990
	2. Riserva premi delle assicurazioni complementari	119	
	3. Riserva per somme da pagare	120	97
	4. riserva per partecipazioni agli utili e ristori	121	
	5. Altre riserve tecniche	122	6.700
		123	106.787
<b>D. RISERVE TECNICHE ALLORCHÈ IL RISCHIO DELL'INVESTIMENTO È SOPPORTATO DAGLI ASSICURATI E RISERVE DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE</b>			
I	- Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento o indici di mercato	125	
II	- Riserva derivanti dalla gestione dei fondi pensione	126	
		127	
		da riportare	117.326

Valore dell'esercizio  
precedente

		281	5.000	
		282		
		283		
		284	9	
		285		
		286		
		287	1.549	
		288	163	
		289	4.624	290 11.345
				291
298	60.353			
299				
300	113			
301				
302	3.728			303 64.194
		305		
da riportare		306		307 75.539

**Stato patrimoniale - Gestione vita PASSIVO E PATRIMONIO NETTO**

Valore dell'esercizio

	riporto			
				117.326
<b>E. FONDI PER RISCHI E ONERI</b>				
1. Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili		128		
2. Fondi per imposte		129		
3. Altri accantonamenti		130	131	
<b>F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI</b>				132
<b>G. DEBITI E ALTRE PASSIVITÀ</b>				
<b>I - Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:</b>				
1. Intermediari di assicurazione	133			
2. Compagnie conti correnti	134			
3. Assicurati per depositi cauzionali e premi	135			
4. Fondi di garanzia a favore degli assicurati	136	137		
<b>II - Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:</b>				
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione	138	16.929		
2. Intermediari di riassicurazione	139	140	16.929	
<b>III - Prestiti obbligazionari</b>		141		
<b>IV - Debiti verso banche e istituti finanziari</b>		142		
<b>V - Debiti con garanzia reale</b>		143		
<b>VI - Prestiti diversi e altri debiti finanziari</b>		144		
<b>VII - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>		145	20	
<b>VIII - Altri debiti</b>				
1. Per imposte a carico degli assicurati	146			
2. Per oneri tributari diversi	147	40		
3. Verso enti assistenziali e previdenziali	148	52		
4. Debiti diversi	149	3.339	150	3.431
<b>IX - Altre passività</b>				
1. Conti transitori passivi di riassicurazione	151			
2. Provvigioni per premi in corso di riscossione	152	571		
3. Passività diverse	153		154	571
di cui Conto di collegamento con la gestione vita	902			155
		da riportare		138.277

Valore dell'esercizio  
precedente

	riporto		75.539
		308	
		309	
		310	311
			312
313			
314			
315			
316		317	
318	14.814		
319		320	14.814
		321	
		322	
		323	
		324	
		325	5
326			
327	2.185		
328	30		
329	281	330	2.496
331			
332	1.760		
333		334	1.760
904			335
	da riportare		19.075
			94.614

**Stato patrimoniale - Gestione vita PASSIVO E PATRIMONIO NETTO**

		Valore dell'esercizio	
	riporto		138.277
<b>H. RATEI E RISCONTI</b>			
1. Per interessi		156	
2. Per canoni di locazione		157	
3. Altri ratei e risconti		158	159
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>			160      138.277

**Stato patrimoniale - Gestione vita GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE**

		Valore dell'esercizio	
<b>I - Garanzie prestate</b>			
1. Fidejussioni			161
2. Avalli			162
3. Altre garanzie personali			163
4. Garanzie reali			164
<b>II - Garanzie ricevute</b>			
1. Fidejussioni			165
2. Avalli			166
3. Altre garanzie personali			167
4. Garanzie reali			168
<b>III - Garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa</b>			169
<b>IV - Impegni</b>			170
<b>V - Beni di terzi</b>			171
<b>VI - Attività di pertinenza di fondi pensione gestiti in nome e per conto di terzi</b>			172
<b>VII - Titoli depositati presso terzi</b>			173      70.046
<b>VIII - Altri conti d'ordine</b>			174



**Valore dell'esercizio  
precedente**

riporto		94.614
	336	
	337	
	338	339
		340
		94.614

**Valore dell'esercizio  
precedente**

		341
		342
		343
		344
		345
		346
		347
		348
		349
		350
		351
		352
		353
		35.072
		354

Nota integrativa Allegato 3

PROSPETTO RELATIVO ALLA RIPARTIZIONE DEL RISULTATO DI ESERCIZIO TRA RAMI DANNI E RAMI VITA

		Gestione danni	Gestione vita		Totale
<b>Risultato del conto tecnico</b>	1	21	3.337	41	3.337
Proventi da investimenti	+ 2			42	
Oneri patrimoniali e finanziari	- 3			43	
Quote dell'utile degli investimenti trasferite dal conto tecnico dei rami vita	+ 24			44	
Quote dell'utile degli investimenti trasferite al conto tecnico dei rami danni	- 5			45	
<b>Risultato intermedio di gestione</b>	6	26	3.337	46	3.337
Altri proventi	+ 7	27		47	
Altri oneri	- 8	28	12	48	12
Proventi straordinari	+ 9	29		49	
Oneri straordinari	- 10	30		50	
<b>Risultato prima delle imposte</b>	11	31	3.325	51	3.325
Imposte sul reddito dell'esercizio	- 12	32	1.130	52	1.130
<b>Risultato di esercizio</b>	13	33	2.195	53	2.195

## Nota integrativa Allegato 4

### ATTIVO - VARIAZIONI NELL'ESERCIZIO DEGLI ATTIVI IMMATERIALI (VOCE B) E DEI TERRENI FABBRICATI (VOCE C.I)

		Attivi immateriali B	Terreni e fabbricati C.I
Esistenze iniziali lorde	+	192	31
Incrementi nell'esercizio	+	35	32
per: acquisti o aumenti		35	33
riprese di valore			34
rivalutazioni			35
altre variazioni			36
Decrementi nell'esercizio	-		37
per: vendite o diminuzioni			38
svalutazioni durature			39
altre variazioni			40
<b>Esistenze finali lorde (a)</b>		<b>227</b>	<b>41</b>
Ammortamenti:			
Esistenze iniziali	+	77	42
Incrementi nell'esercizio	+	50	43
per: quota di ammortamento dell'esercizio		50	44
altre variazioni			45
Decrementi nell'esercizio	-		46
per: riduzioni per alienazioni			47
altre variazioni			48
<b>Esistenze finali ammortamenti (b) (*)</b>		<b>127</b>	<b>49</b>
<b>Valore di bilancio (a - b)</b>		<b>100</b>	<b>50</b>
Valore corrente			51
Rivalutazioni totali			52
Svalutazioni totali			53
(*) di cui ammortamenti eseguiti esclusivamente in applicazione di norme tributarie			54

## Nota integrativa Allegato 5

### ATTIVO - VARIAZIONI NELL'ESERCIZIO DEGLI INVESTIMENTI IN IMPRESE DEL GRUPPO ED IN ALTRE PARTECIPATE: AZIONI E QUOTE (VOCE C.II.1), OBBLIGAZIONI (VOCE C.II.2) E FINANZIAMENTI (VOCE C.II.3)

		Azioni e quote C.II.1	Obbligazioni C.II.2	Finanziamenti C.II.3
Esistenze iniziali	+ 1		21	41
Incrementi nell'esercizio:	+ 2	2.207	22	42
per: acquisti, sottoscrizioni o erogazioni	3	2.207	23	43
riprese di valore	4		24	44
rivalutazioni	5			
altre variazioni	6		26	46
Decrementi nell'esercizio:	- 7		27	47
per: vendite o rimborsi	8		28	48
svalutazioni	9		29	49
altre variazioni	10		30	50
<b>Valore di bilancio</b>	11	2.207	31	51
Valore corrente	12	2.207	32	52
Rivalutazioni totali	13			
Svalutazioni totali	14		34	54

#### La voce C.II.2 comprende:

Obbligazioni quotate	61
Obbligazioni non quotate	62
<b>Valore di bilancio</b>	63
di cui obbligazioni convertibili	64

## Nota integrativa Allegato 6

### ATTIVO - PROSPETTO CONTENENTE INFORMAZIONI RELATIVE ALLE IMPRESE PARTECIPATE (\*)

n. ord. (**)	Tipo (1)	Quot. o non quot. (2)	Attività svolta (3)	Denominazione e sede sociale	Valuta	Capitale sociale		Patrimonio netto (***) (4)	Utile o perdita dell'ultimo esercizio (***) (4)	Quota posseduta (5)		
						Importo (4)	Numero azioni			Diretta %	Indiretta %	Totale
1	D	NQ	9	Personal Loans Holding S.p.A. Via dei Giuochi Istmici, 40 00135 Roma	242	11.030	11.030.000	11.077.900	15.201	20,00		20,00

(\*) Devono essere elencate le imprese del gruppo e le altre imprese in cui si detiene una partecipazione direttamente, anche per il tramite di società fiduciaria o per interposta persona.

(\*\*) Il numero d'ordine deve essere superiore a "0"

(\*\*\*) Da compilare solo per società controllate e collegate

(1) Tipo

a = Società controllanti  
b = Società controllate  
c = Società consociate  
d = Società collegate  
e = Altre

(2) Indicare Q per i titoli negoziati in mercati regolamentati e NQ per gli altri

(3) Attività svolta

1 = Compagnia di Assicurazione  
2 = Società finanziaria  
3 = Istituto di credito  
4 = Società immobiliare  
5 = Società fiduciaria  
6 = Società di gestione o di distribuzione di fondi comuni di investimento  
7 = Consorzio  
8 = Impresa industriale  
9 = Altra società o ente

(4) Importi in valuta originaria

(5) Indicare la quota complessivamente posseduta

## Nota integrativa Allegato 7

### ATTIVO - PROSPETTO DI DETTAGLIO DELLE MOVIMENTAZIONI DEGLI INVESTIMENTI IN IMPRESE DEL GRUPPO ED IN ALTRE PARTECIPATE: AZIONI E QUOTE

n. ord. (1)	Tipo (2)	(3)	Denominazione	Incrementi nell'esercizio			Decrementi nell'esercizio			Valore di bilancio (4)		Costo d'acquisto	Valore corrente
				Per acquisti		Altri incrementi	Per vendite		Altri decrementi	Quantità	Valore		
				Quantità	Valore		Quantità	Valore					
1	D	V	Personal Loans Holding S.p.A. Via dei Giuochi Istmici, 40 00135 Roma	2.206.000	2.207				2.206.000	2.207	2.207	2.207	
			<b>Totale C.II.1</b>		2.207					2.207	2.207	2.207	
	a		Società controllanti										
	b		Società controllate										
	c		Società consociate										
	d		Società collegate		2.207					2.207	2.207	2.207	
	e		Altre										
			<b>Totale D.I</b>										
			<b>Totale D.II</b>										

(1) Deve corrispondere a quello indicato nell'Allegato 6

(2) Tipo  
a = Società controllanti  
b = Società controllate  
c = Società consociate  
d = Società collegate  
e = Altre

(3) Indicare:  
D per gli investimenti assegnati alla gestione danni (voce C.II.1)  
V per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce C.II.1)  
V1 per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce D.I)  
V2 per gli investimenti assegnati alla gestione vita (voce D.2)  
Alla partecipazione anche se frazionata deve comunque essere assegnato lo stesso numero d'ordine

(4) Evidenziare con (\*) se valutata con il metodo del patrimonio netto (solo per Tipo b e d)

## Nota integrativa Allegato 8

ATTIVO - RIPARTIZIONE IN BASE ALL'UTILIZZO DEGLI ALTRI INVESTIMENTI FINANZIARI: AZIONI E QUOTE DI IMPRESE, QUOTE DI FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO, OBBLIGAZIONI E ALTRI TITOLI A REDDITO FISSO, QUOTE IN INVESTIMENTI COMUNI E INVESTIMENTI FINANZIARI DIVERSI (VOCI C.III.1, 2, 3, 5, 7)

### I - Gestione danni

	Portafoglio a utilizzo durevole		Portafoglio a utilizzo non durevole		Totale	
	Valore di bilancio	Valore corrente	Valore di bilancio	Valore corrente	Valore di bilancio	Valore corrente
1. Azioni e quote di imprese:	1	21	41	61	81	101
a) azioni quotate	2	22	42	62	82	102
b) azioni non quotate	3	23	43	63	83	103
c) quote	4	24	44	64	84	104
2. Quote di fondi comuni di investimento	5	25	45	65	85	105
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	6	26	46	66	86	106
a1) titoli di Stato quotati	7	27	47	67	87	107
a2) altri titoli quotati	8	28	48	68	88	108
b1) titoli di Stato non quotati	9	29	49	69	89	109
c) obbligazioni convertibili	11	31	51	71	91	111
5. Quote in investimenti comuni	12	32	52	72	92	112
7. Investimenti finanziari diversi	13	33	53	73	93	113

### II - Gestione vita

	Portafoglio a utilizzo durevole		Portafoglio a utilizzo non durevole		Totale	
	Valore di bilancio	Valore corrente	Valore di bilancio	Valore corrente	Valore di bilancio	Valore corrente
1. Azioni e quote di imprese:	121	141	161	181	201	221
a) azioni quotate	122	142	162	182	202	222
b) azioni non quotate	123	143	163	183	203	223
c) quote	124	144	164	184	204	224
2. Quote di fondi comuni di investimento	125	145	165	11.566	205	11.566
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	126	146	166	59.166	206	59.166
a1) titoli di Stato quotati	127	147	167	42.695	207	42.695
a2) altri titoli quotati	128	148	168	16.471	208	16.471
b1) titoli di Stato non quotati	129	149	169		209	229
b2) altri titoli non quotati	130	150	170		210	230
c) obbligazioni convertibili	131	151	171		211	231
5. Quote in investimenti comuni	132	152	172		212	232
7. Investimenti finanziari diversi	133	153	173	4.976	213	4.976

**Nota integrativa Allegato 10**

**ATTIVO - VARIAZIONI NELL'ESERCIZIO DEI FINANZIAMENTI E DEI DEPOSITI PRESSO ENTI CREDITIZI (VOCI C.III.4, 6)**

		<b>Finanziamenti C.III.4</b>	<b>Depositi presso enti creditizi C.III.6</b>
Esistenze iniziali	+	1 47	21 0
Incrementi nell'esercizio:	+	2 10	22 0
per: erogazioni		3 10	
riprese di valore		4 0	
altre variazioni		5 0	
Decrementi nell'esercizio:	-	6 19	26 0
per: rimborsi		7 19	
svalutazioni		8 0	
altre variazioni		9 0	
<b>Valore di bilancio</b>		<b>10 38</b>	<b>30 0</b>



## Nota integrativa Allegato 14

### PASSIVO - VARIAZIONI NELL'ESERCIZIO DELLE COMPONENTI DELLE RISERVE MATEMATICHE (VOCE C.II.1) E DELLA RISERVA PER PARTECIPAZIONE AGLI UTILI E RISTORNI (VOCE C.II.4)

Tipologia		Esercizio		Esercizio precedente		Variazione
Riserva matematica per premi puri	1	99.990	11	60.353	21	39.637
Riporto premi	2		12		22	
Riserva per rischio di mortalità	3		13		23	
Riserve di integrazione	4		14		24	
<b>Valore di bilancio</b>	5	99.990	15	60.353	25	39.637
Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	6		16		26	

**Nota integrativa Allegato 15**

**PASSIVO - VARIAZIONI NELL'ESERCIZIO DEI FONDI PER RISCHI E ONERI (VOCE E) E DEL TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO (VOCE G.VII)**

		Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili	Fondi per imposte	Altri accantonamenti	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	
Esistenze iniziali	+ 1	11	21	31	5	
Accantonamenti dell'esercizio	+ 2	12	22	32	59	
Altre variazioni in aumento	+ 3	13	23	33		
Utilizzazioni dell'esercizio	- 4	14	24	34		
Altre variazioni in diminuzione	- 5	15	25	35	44	
<b>Valore di bilancio</b>	6	16	26	36	20	

## Nota integrativa Allegato 16

### PROSPETTO DI DETTAGLIO DELLE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ RELATIVE ALLE IMPRESE DEL GRUPPO E ALTRE PARTECIPATE

#### I: Attività

	Controllanti	Controllate	Consociate	Collegate	Altre	Totale
Azioni e quote	1	2	3	4 2.207	5	6 2.207
Obbligazioni	7	8	9	10	11	12
Finanziamenti	13	14	15	16	17	18
Quote in investimenti comuni	19	20	21	22	23	24
Depositi presso enti creditizi	25	26	27	28	29	30
Investimenti finanziari diversi	31	32	33	34	35	36
Depositi presso imprese cedenti	37	38	39	40	41	42
Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato	43	44	45	46	47	48
Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	49	50	51	52	53	54
Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	55	56	57	58	59	60
Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	61	62	63	64	65	66
Altri crediti	67	68	69	70	71	72
Depositi bancari e c/c postali	73	74	75	76	77	78
Attività diverse	79	80	81	82	83	84
<b>Totale</b>	85	86	87	88 2.207	89	90 2.207
di cui attività subordinate	91	92	93	94	95	96

#### II: Passività

	Controllanti	Controllate	Consociate	Collegate	Altre	Totale
Passività subordinate	97	98	99	100	101	102
Depositi ricevuti da riassicuratori	103	104	105	106	107	108
Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	109	110	111	112	113	114
Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	115	116	117	118	119	120
Debiti verso banche e istituti finanziari	121	122	123	124	125	126
Debiti con garanzia reale	127	128	129	130	131	132
Altri prestiti e altri debiti finanziari	133	134	135	136	137	138
Debiti diversi	139 30	140	141	142	143	144 30
Passività diverse	145	146	147	148	149	150
<b>Totale</b>	151 30	152	153	154	155	156 30

**Nota integrativa Allegato 20**

**INFORMAZIONI DI SINTESI CONCERNENTI I RAMI VITA RELATIVE AI PREMI ED AL SALDO DI RIASSICURAZIONE**

	<b>Lavoro diretto</b>	<b>Lavoro indiretto</b>	<b>Totale</b>
<b>Premi lordi:</b>			
a) 1.per polizze individuali	64.686		64.686
2.per polizze collettive			
b) 1.premi periodici			
2.premi unici	64.686		64.686
c) 1.per contratti senza partecipazione agli utili	64.686		64.686
2.per contratti con partecipazione agli utili			
3.per contratti quando il rischio di investimento è sopportato dagli assicurati e per fondi pensione			
saldo della riassicurazione	4.440		4.440

## Nota integrativa Allegato 21

### PROVENTI DA INVESTIMENTI (VOCE II.2 E III.3)

	Gestione danni	Gestione vita	Totale
<b>Proventi derivanti da azioni e quote:</b>			
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	42	82
<b>Totale</b>	3	43	83
<b>Proventi derivanti da investimenti in terreni e fabbricati</b>	4	44	84
<b>Proventi derivanti da altri investimenti:</b>			
Proventi su obbligazioni di società del gruppo e partecipate	5	45	85
Interessi su finanziamenti a imprese del gruppo e a partecipate	6	46	86
Proventi derivanti da quote di fondi comuni di investimento	7	47	87
Proventi su obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	8	48	88
Interessi su finanziamenti	9	49	89
Proventi su quote di investimenti comuni	10	50	90
Interessi su depositi presso enti creditizi	11	51	91
Proventi su investimenti finanziari diversi	12	52	92
Interessi su depositi presso imprese cedenti	13	53	93
<b>Totale</b>	14	54	94
<b>Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti relativi a:</b>			
Terreni e fabbricati	15	55	95
Azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	16	56	96
Obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	17	57	97
Altre azioni e quote	18	58	98
Altre obbligazioni	19	59	99
Altri investimenti finanziari	20	60	100
<b>Totale</b>	21	61	101
<b>Profitti sul realizzo degli investimenti:</b>			
Plusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	22	62	102
Profitti su azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	23	63	103
Profitti su obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	24	64	104
Profitti su altre azioni e quote	25	65	105
Profitti su altre obbligazioni	26	66	106
Profitti su altri investimenti finanziari	27	67	107
<b>Totale</b>	28	68	108
<b>TOTALE GENERALE</b>	29	69	109

## Nota integrativa Allegato 23

### ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI (VOCI II.9 E III.5)

		Gestione danni	Gestione vita	Totale
<b>Oneri di gestione degli investimenti e altri oneri</b>				
Oneri inerenti azioni e quote	1	31		61
Oneri inerenti gli investimenti in terreni e fabbricati	2	32		62
Oneri inerenti obbligazioni	3	33	96	96
Oneri inerenti quote di fondi comuni di investimento	4	34	19	19
Oneri inerenti quote in investimenti comuni	5	35		65
Oneri relativi agli investimenti finanziari diversi	6	36		66
Interessi su depositi ricevuti da riassicuratori	7	37		67
<b>Totale</b>	8	38	115	115
<b>Rettifiche di valore sugli investimenti relativi a:</b>				
Terreni e fabbricati	9	39		69
Azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate	10	40		70
Obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate	11	41		71
Altre azioni e quote	12	42		72
Altre obbligazioni	13	43	2.060	2.060
Altri investimenti finanziari	14	44	10	10
<b>Totale</b>	15	45	2.070	2.070
<b>Perdite sul realizzo degli investimenti</b>				
Minusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	16	46		76
Perdite su azioni e quote	17	47		77
Perdite su obbligazioni	18	48		78
Perdite su altri investimenti finanziari	19	49	46	46
<b>Totale</b>	20	50	46	46
<b>TOTALE GENERALE</b>	21	51	2.231	2.231

Nota integrativa Allegato 27

ASSICURAZIONI VITA - PROSPETTO DI SINTESI DEI CONTI TECNICI PER SINGOLO RAMO - PORTAFOGLIO ITALIANO

	Codice ramo <b>01</b>		Codice ramo <b>02</b>	
	(denominazione)		(denominazione)	
<b>Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione</b>				
Premi contabilizzati	+	1 64.686	1	
Oneri relativi ai sinistri	-	2 11.591	2	
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -)	-	3 42.608	3	
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	4 -1.102	4	
Spese di gestione	-	5 10.347	5	
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (*)	+	6 -141	6	
<b>Risultato del lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione (+ o -) A</b>	+	7 -1.103	7	
<b>Risultato della riassicurazione passiva (+ o -) B</b>		8 4.440	8	
<b>Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -) C</b>		9	9	
<b>Risultato del conto tecnico (+ o -) (A + B + C)</b>		10 3.337	10	

Codice ramo <b>03</b>	Codice ramo <b>04</b>	Codice ramo <b>05</b>	Codice ramo <b>06</b>
(denominazione)	(denominazione)	(denominazione)	(denominazione)
1	1	1	1
2	2	2	2
3	3	3	3
4	4	4	4
5	5	5	5
6	6	6	6
7	7	7	7
8	8	8	8
9	9	9	9
10	10	10	10

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

## Nota integrativa Allegato 28

### PROSPETTO DI SINTESI DEL CONTO TECNICO RIEPILOGATIVO DI TUTTI I RAMI VITA PORTAFOGLIO ITALIANO

		Rischi delle assicurazioni dirette		Rischi delle assicurazioni indirette		Rischi conservati			
		Rischi diretti 1	Rischi ceduti 2	Rischi assunti 3	Rischi retroceduti 4	Totale 5 = 1 - 2 + 3 - 4			
Premi contabilizzati	+	1	64.686	11	27.227	21	31	41	37.459
Oneri relativi ai sinistri	-	2	11.591	12	5.716	22	32	42	5.875
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -)	-	3	42.608	13	16.063	23	33	43	26.545
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	4	-1.102	14		24	34	44	-1.102
Spese di gestione	-	5	10.347	15	9.888	25	35	45	459
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (*)	+	6	-141			26		46	-141
<b>Risultato del conto tecnico (+ o -)</b>		7	-1.103	17	-4.440	27	37	47	3.337

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



## Nota integrativa Allegato 30

### RAPPORTI CON IMPRESE DEL GRUPPO E ALTRE PARTECIPATE

#### I: Proventi

	Controllanti	Controllate	Consociate	Collegate	Altre	Totale
<b>Proventi da investimenti</b>						
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
<b>Totale</b>	37	38	39	40	41	42
<b>Proventi e plusvalenze non realizzate su investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione</b>	43	44	45	46	47	48
<b>Altri proventi</b>						
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
<b>Totale</b>	67	68	69	70	71	72
<b>Profitti sul realizzo degli investimenti (*)</b>	73	74	75	76	77	78
<b>Proventi straordinari</b>	79	80	81	82	83	84
<b>TOTALE GENERALE</b>	85	86	87	88	89	90

#### II: Oneri

	Controllanti	Controllate	Consociate	Collegate	Altre	Totale	
<b>Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi:</b>							
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	30	152	153	154	155	30
<b>Totale</b>	157	30	158	159	160	161	30
<b>Oneri e minusvalenze non realizzate su investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione</b>	163	164	165	166	167	168	
<b>Perdite sul realizzo degli investimenti (*)</b>	169	170	171	172	173	174	
<b>Oneri straordinari</b>	175	176	177	178	179	180	
<b>TOTALE GENERALE</b>	181	30	182	183	184	185	30

(\*) Con riferimento alla controparte nell'operazione

## Nota integrativa Allegato 31

### 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.
<b>Premi contabilizzati:</b>						
in Italia	1	5	11 64.686	15	21 64.686	25
in altri Stati dell'Unione Europea	2	6	12	16	22	26
in Stati terzi	3	7	13	17	23	27
<b>Totale</b>	4	8	14 64.686	18	24 64.686	28

## Nota integrativa Allegato 32

### PROSPETTO DEGLI ONERI RELATIVI AL PERSONALE, AMMINISTRATORI E SINDACI

#### I: Spese per il personale

	Gestione danni	Gestione vita	Totale
<b>Spese per prestazioni di lavoro subordinato:</b>			
Portafoglio italiano:			
- Retribuzioni	1	31 1.241	61 1.241
- Contributi sociali	2	32 312	62 312
- Accantonamento al fondo di trattamento di fine rapporto e obblighi simili	3	33 59	63 59
- Spese varie inerenti al personale	4	34 123	64 123
<b>Totale</b>	5	35 1.735	65 1.735
Portafoglio estero:			
- Retribuzioni	6	36	66
- Contributi sociali	7	37	67
- Spese varie inerenti al personale	8	38	68
<b>Totale</b>	9	39	69
<b>Totale complessivo</b>	10	40 1.735	70 1.735
<b>Spese per prestazioni di lavoro autonomo:</b>			
Portafoglio italiano	11	41	71
Portafoglio estero	12	42	72
<b>Totale</b>	13	43	73
<b>Totale spese per prestazioni di lavoro</b>	14	44 1.735	74 1.735

#### II: Descrizione delle voci di imputazione

	Gestione danni	Gestione vita	Totale
Oneri di gestione degli investimenti	15	45 39	75 39
Oneri relativi ai sinistri	16	46 90	76 90
Altre spese di acquisizione	17	47 1.202	77 1.202
Altre spese di amministrazione	18	48 404	78 404
Oneri amministrativi e spese per conto terzi	19	49	79
	20	50	80
<b>Totale</b>	21	51 1.735	81 1.735

#### III: Consistenza media del personale nell'esercizio

	Numero
Dirigenti	91
Impiegati	92 32
Salariati	93
Altri	94 17
<b>Totale</b>	95 49

#### IV: Amministratori e sindaci

	Numero	Compensi spettanti
Amministratori	96 8	98 134
Sindaci	97 3	99 55

# Altri Allegati alla Nota Integrativa

## Stato Patrimoniale riclassificato

	2010	2009
<b>ATTIVITÀ</b>		
<b>Investimenti</b>		
Azioni e quote		
Titoli a reddito fisso	59.166	33.349
Partecipazioni	2.207	0
Quote di fondi comuni di investimento	11.566	13.458
Investimenti finanziari diversi	4.977	0
Finanziamenti	38	46
	<b>77.954</b>	<b>46.853</b>
<b>Disponibilità liquide</b>	<b>2.772</b>	<b>2.250</b>
<b>Crediti</b>		
Crediti derivanti da operazioni di assicurazione	9.012	14.811
Altri crediti	980	8
	<b>9.992</b>	<b>14.819</b>
<b>Ratei e risconti attivi</b>	<b>942</b>	<b>344</b>
<b>Immobilizzazioni tecniche nette</b>		
Immobilizzazioni immateriali	100	115
Immobilizzazioni materiali	53	0
	<b>153</b>	<b>115</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>91.813</b>	<b>64.381</b>
<b>PASSIVITÀ</b>		
<b>Riserve tecniche nette</b>	<b>60.498</b>	<b>33.961</b>
<b>Debiti</b>		
Debiti derivanti da operazioni di assicurazione	16.929	14.814
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	20	5
Altri debiti	4.002	4.256
	<b>20.951</b>	<b>19.075</b>
<b>Ratei e risconti passivi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Patrimonio netto</b>		
Capitale sociale	5.000	5.000
Riserva legale	240	9
Altre riserve	1.549	1.549
Utili/perdite riportati a nuovo	1.556	163
Utile/perdita dell'esercizio	2.019	4.624
	<b>10.364</b>	<b>11.345</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>91.813</b>	<b>64.381</b>

## Conto Economico riclassificato

	2010	2009
Premi lordi contabilizzati	64.686	71.830
Premi ceduti	(27.227)	(35.849)
Oneri netti relativi ai sinistri	(5.875)	(1.025)
Variazione netta riserve tecniche	(26.545)	(31.645)
Saldo delle altre partite tecniche nette	(1.102)	(105)
Spese di gestione	(460)	2.932
Redditi degli investimenti tecnici	(141)	482
<b>RISULTATO TECNICO</b>	<b>3.336</b>	<b>6.620</b>
Redditi degli investimenti non tecnici	-	240
Saldo altri oneri e proventi	(12)	(10)
Saldo oneri e proventi straordinari	-	(1)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	3.325	6.849
Imposte sul reddito	(1.306)	(2.225)
<b>RISULTATO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>2.019</b>	<b>4.624</b>

## Prospetto delle variazioni nei conti del Patrimonio Netto

### PROSPETTO DELLE VARIAZIONI INTERVENUTE NELL'ESERCIZIO 2009

	Capitale Sociale	Fondo di organizzazione	Riserva legale	Utili/Perdite portati a nuovo	Utile/Perdite esercizio	Totale
Saldo al 1 gennaio 2009	5.000	1.549	2	41	129	6.721
Destinazione utile esercizio 2008 in base a delibera assembleare del 29.04.2009			7	122	(129)	0
Utile esercizio 2009					4.624	4.624
<b>Saldo al 31.12.2009</b>	<b>5.000</b>	<b>1.549</b>	<b>9</b>	<b>163</b>	<b>4.624</b>	<b>11.345</b>

## Prospetto delle variazioni nei conti del Patrimonio Netto

### PROSPETTO DELLE VARIAZIONI INTERVENUTE NELL'ESERCIZIO 2010

	Capitale Sociale	Fondo di organizzazione	Riserva legale	Utili/Perdite portati a nuovo	Utile/Perdite esercizio	Totale
Saldo al 1 gennaio 2010	5.000	1.549	9	163	4.624	11.345
Destinazione utile esercizio 2009 in base a delibera assembleare del 29.04.2010			231	4.393	(4.624)	0
Distribuzioni dividendi in base a delibera assembleare del 21.12.2010				(3.000)		(3.000)
Utile esercizio 2010					2.019	2.019
<b>Saldo al 31.12.2010</b>	<b>5.000</b>	<b>1.549</b>	<b>240</b>	<b>1.556</b>	<b>2.019</b>	<b>10.364</b>

## Prospetto degli impieghi finanziari

	Valore Nominale	Valore di Carico	Rettif./Riprese di Valore	Valore di Bilancio
Obbligazioni - Altre Emittenti - tasso fisso	10.150	10.075	(101)	9.974
Obbligazioni - Altre Emittenti - tasso variabile	500	500	(7)	493
Obbligazioni - Enti Creditizi - tasso fisso	4.800	4.775	(93)	4.682
Obbligazioni - Enti Creditizi - tasso variabile	1.350	1.344	(23)	1.321
Obbligazioni - Stato - tasso fisso	16.000	15.942	(581)	15.361
Obbligazioni - Stato - tasso variabile	20.500	20.293	(400)	19.893
Obbligazioni - Stati Esteri - tasso fisso	8.400	8.297	(855)	7.442
Obbligazioni - Stati Esteri - tasso variabile	0	0	0	0
<b>Totale Obbligazioni</b>	<b>61.700</b>	<b>61.226</b>	<b>(2.060)</b>	<b>59.166</b>
Azioni	0	0	0	0
Partecipazioni Azionarie	2.206	2.207		2.207
Quote		0		0
<b>Totale Azioni e Quote</b>	<b>2.206</b>	<b>2.207</b>	<b>0</b>	<b>2.207</b>
Fondi Comuni Liquidità	426	6.376	0	6.376
Fondi Comuni Obbligazionari	644	3.967	(4)	3.963
Fondi Comuni Azionari	33	1.233	(6)	1.227
<b>Totale Fondi Comuni di Investimento</b>	<b>1.103</b>	<b>11.576</b>	<b>(10)</b>	<b>11.566</b>
Pronti contro termine	5.037	4.977	0	4.977
<b>Totale Investimenti finanziari diversi</b>	<b>5.037</b>	<b>4.977</b>	<b>0</b>	<b>4.977</b>
Disponibilità su conti correnti		2.772		2.772
<b>TOTALE IMPIEGHI FINANZIARI</b>		<b>82.758</b>	<b>(2.070)</b>	<b>80.688</b>



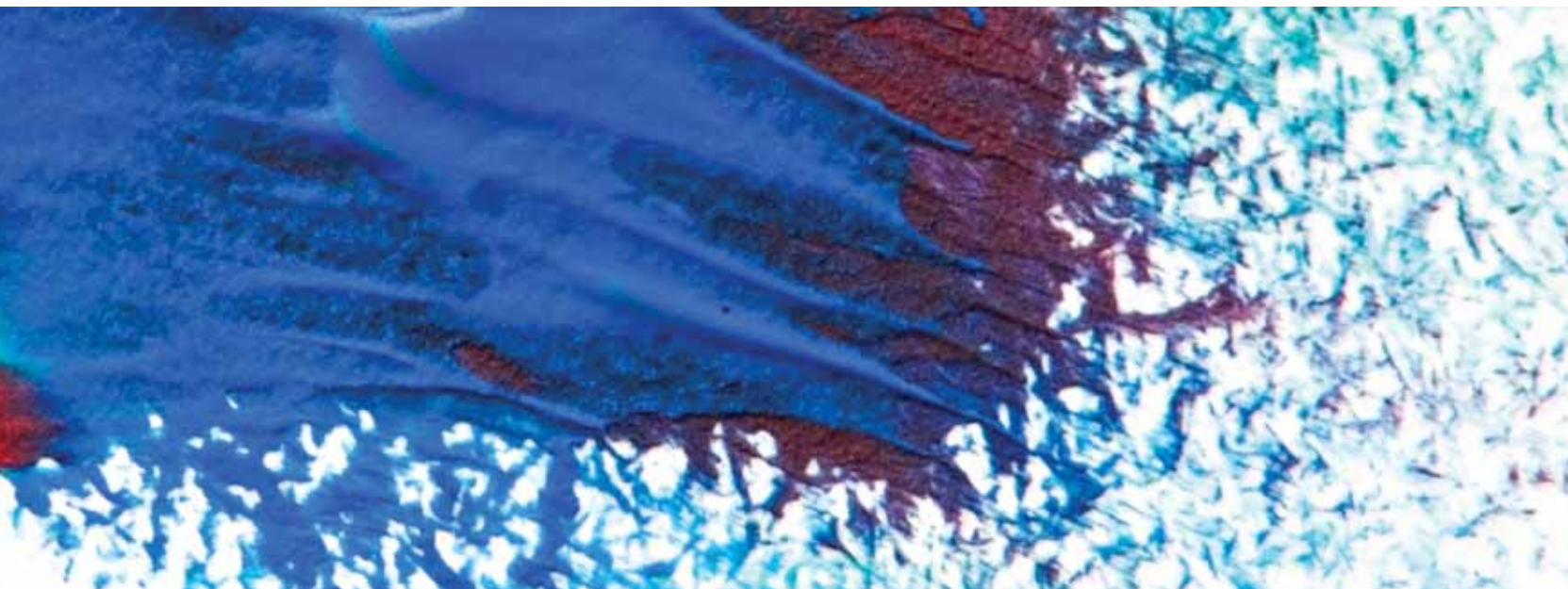
## Riconciliazione tra onere fiscale IRES teorico e onere fiscale effettivo

(valori in euro)	Esercizio corrente	
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>3.324.924</b>	
<i>Onere fiscale IRES teorico</i>		<b>914.354</b>
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi	425.439	
Rientro delle differenze temporanee da esercizi precedenti	(16.642)	
Differenze proprie dell'esercizio corrente	(81.892)	
<b>Imponibile fiscale</b>	<b>3.651.829</b>	
<i>Onere fiscale IRES effettivo</i>		<b>1.004.253</b>



## Altre relazioni al Bilancio

# 03.



Relazione del Collegio Sindacale

98

Relazione della Società di Revisione

100

# RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE SUL BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2010

## **SIGNORI AZIONISTI,**

abbiamo esaminato il progetto di bilancio d'esercizio della Net Insurance Life S.p.A., chiuso al 31 dicembre 2010, approvato dagli Amministratori nella riunione del 29 marzo 2011 e da questi regolarmente comunicato al Collegio Sindacale unitamente ai prospetti e allegati di dettaglio e alla relazione sulla gestione.

Il Collegio Sindacale, previa rinuncia ai termini ex art. 2429 del Codice Civile, dichiara quanto segue.

Lo stato patrimoniale evidenzia un utile di Euro 2.195.010, un totale attivo di euro 138.277.316, un patrimonio netto di Euro 10.539.556, un totale di garanzie, impegni e altri conti d'ordine di euro 67.840.013.

Inoltre, Vi comunichiamo quanto segue:

- lo stato patrimoniale e il conto economico presentano, ai fini comparativi, gli importi dell'esercizio precedente;
- gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi degli articoli 2423 4° comma e 2423 bis 2° comma del Codice Civile.

Nel corso dell'esercizio abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, utilizzando, nell'espletamento dell'incarico, i suggerimenti indicati nelle "norme di comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e degli Esperti contabili".

Abbiamo partecipato a due Assemblee degli Azionisti e a otto adunanze del Consiglio di Amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento e per le quali possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono state conformi alla legge e allo statuto sociale e non sono state manifestamente imprudenti, azzardate, in conflitto di interessi o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Abbiamo ottenuto dagli Amministratori informazioni sul generale andamento della gestione e sulla prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggior rilievo effettuate dalla società.

Abbiamo incontrato i rappresentanti della società di revisione KPMG S.p.A., soggetto incaricato del controllo contabile, e nel corso di tali incontri non sono emersi dati e informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della società, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni operative e di controllo. A tal riguardo non abbiamo particolari suggerimenti da formulare.

Abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione. Non abbiamo particolari osservazioni da formulare.

Non sono pervenute denunce ex art. 2408 del Codice Civile.

Relativamente al bilancio d'esercizio, in aggiunta a quanto precede, Vi informiamo di aver vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua conformità alla legge per quanto riguarda la formazione e la struttura e, a tale riguardo, non abbiamo particolari osservazioni da evidenziare.

Abbiamo, inoltre, verificato l'osservanza delle norme inerenti la predisposizione della relazione sulla gestione.

Abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti e alle informazioni di cui abbiamo avuto conoscenza a seguito dell'espletamento del nostro mandato.

In considerazione di quanto precede e tenuto conto che dalle informazioni ricevute dalla società di revisione KPMG S.p.A. sul bilancio d'esercizio non emergono rilievi o riserve, proponiamo all'Assemblea di approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010 così come redatto dagli Amministratori.

Roma, 11 aprile 2011

IL COLLEGIO SINDACALE

dott. Francesco Perrotta  
dott. Cosimo Vella  
prof. Paolo Bertoli

# RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE



**KPMG S.p.A.**  
**Revisione e organizzazione contabile**  
Via Ettore Petrolini, 2  
00197 ROMA RM

Telefono +39 06 809611  
Telefax +39 06 8073475  
e-mail it-fmaudit@kpmg.it

## **Relazione della società di revisione ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 102 del D.Lgs. 7 settembre 2005, n. 209**

All'Azionista Unico della  
Net Insurance Life S.p.A.

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Net Insurance Life S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2010. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della Net Insurance Life 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 i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, 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. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Secondo quanto previsto dall'art. 102 del D.Lgs. n. 209/05 e dall'art. 24 del Regolamento ISVAP n. 22/08, nell'espletamento del nostro incarico ci siamo avvalsi dell'attuario revisore che si è espresso sulla sufficienza delle riserve tecniche iscritte nel passivo dello stato patrimoniale della Net Insurance Life S.p.A. tramite la relazione qui allegata.

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 13 aprile 2010.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Net Insurance Life S.p.A. al 31 dicembre 2010 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 Net Insurance Life S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.

KPMG S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero.

Ancona Asti Bari Bergamo  
Bologna Bolzano Brescia Cagliari  
Catania Como Firenze Genova  
Lecce Milano Napoli Novara  
Palermo Palermo Parma Perugia  
Pescara Roma Torino Treviso  
Trieste Udine Venezia Verona

Società per azioni  
Capitale sociale  
Euro 1020.000,00 i.v.  
Registro Imprese Milano n.  
Codice Fiscale n. 0219900158  
R.E.A. Milano N. 512867  
Partita IVA 02170900158  
cod. numer. 02170900158  
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25  
20124 Milano (MI) ITALIA



- 4 La Società, come richiesto dalla legge, ha inserito nella nota integrativa i dati essenziali dell'ultimo bilancio della società che esercita su di essa l'attività di direzione e coordinamento. Il giudizio sul bilancio della Net Insurance Life S.p.A. non si estende a tali dati.
- 5 La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli amministratori della Net Insurance Life S.p.A.. 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 della Net Insurance Life S.p.A. al 31 dicembre 2010.

Roma, 11 aprile 2011

KPMG S.p.A.

Riccardo De Angelis  
Socio

**Dott. Prof. Giampaolo Crenca**  
*Attuario - Dottore di Ricerca*

**RELAZIONE DELL'ATTUARIO  
AI SENSI DEGLI ARTICOLI 102 e 103  
DEL DECRETO LEGISLATIVO 7 SETTEMBRE 2005, N. 209**

**Alla Società di Revisione:** *KPMG S.p.A., Via Ettore Petrolini, 2, 00197 Roma*


**OGGETTO:** *Impresa Net Insurance Life S.P.A. – BILANCIO DELL'ESERCIZIO 2010*

**Giudizio ai sensi dell'articolo 24, del Regolamento ISVAP n. 22 del 4 Aprile 2008**

In esecuzione dell'incarico conferitomi ho sottoposto a revisione attuariale le voci relative alle riserve tecniche iscritte nel passivo dello stato patrimoniale del bilancio di esercizio della Net Insurance Life S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2010.

A mio giudizio nel loro complesso le suddette riserve tecniche, iscritte nel passivo dello stato patrimoniale, sono sufficienti in conformità alle vigenti disposizioni di legge e regolamentari e a corrette tecniche attuariali, nel rispetto dei principi di cui all'articolo 26, comma 1, del Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008.

Roma, 11 aprile 2011

  
Attuario  
Dott. Prof. Giampaolo Crenca  
*Giampaolo Crenca*







## Altri allegati al Bilancio

# 04.



Prospetto dimostrativo del margine di solvibilità

106

Prospetto dimostrativo delle attività assegnate  
alla copertura delle riserve tecniche

114

# PROSPETTO DIMOSTRATIVO DEL MARGINE DI SOLVIBILITÀ (art. 28, comma 1, del Regolamento)

**ESERCIZIO 2010** (valori in migliaia di euro)

## RAMI PER I QUALI È STATO DETERMINATO IL MARGINE DI SOLVIBILITÀ

I. Le assicurazioni sulla durata della vita umana	X
II. Le assicurazioni di nuzialità, le assicurazioni di natalità	
III. Le assicurazioni di cui ai punti I e II connesse con fondi di investimento	
IV. L'assicurazione malattia di cui all'art. 1, numero 1, lett. d), della direttiva CEE n. 79/267 del 5 marzo 1979	
V. Le operazioni di capitalizzazione di cui all'art. 2 comma 1 punto V del codice delle assicurazioni	
VI. Le operazioni di gestione di fondi collettivi costituiti per l'erogazione di prestazioni in caso di morte, in caso di vita o in caso di cessazione o riduzione dell'attività lavorativa	
Assicurazioni complementari (rischi di danni alla persona)	

## I - Basi di calcolo del margine di solvibilità richiesto per l'esercizio N desunte dai bilanci

### Voci dello stato patrimoniale - gestione danni

(1) Crediti v/ soci per capitale sociale sottoscritto non versato	(uguale voce 1)	0
(2) Provvigioni di acquisizione da ammortizzare ed altre spese di acquisizione	(uguale voce 3)	
(3) Altri attivi immateriali	(uguale voci 6, 7, 8 e 9)	100
(4) Azioni e quote di imprese controllanti	(uguale voce 17)	0
(5) Azioni o quote proprie	(uguale voce 91)	0
(6) Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	(uguale voce 101)	5.000
(7) Riserva da sovrapprezzo di emissione	(uguale voce 102)	0
(8) Riserve di rivalutazione	(uguale voce 103)	0
(9) Riserva legale	(uguale voce 104)	240
(10) Riserve statutarie	(uguale voce 105)	0
(11) Riserve per azioni proprie e della controllante	(uguale voce 106)	0
(12) Altre riserve: (1)		0
(13) Perdite portate a nuovo	(uguale voce 108 (*)	
(14) Perdita dell'esercizio	(uguale voce 109 (*)	
(15) Utili portati a nuovo	(uguale voce 108 )	1.555
(16) Utile dell'esercizio	(uguale voce 109 )	2.195
(17) Azioni preferenziali cumulative: (2)		0
(18) Passività subordinate: (3)	(comprese nella voce 111)	0
(19) Utile realizzato nell'anno N: (4)		0
(20) Utile realizzato nell'anno N - 1: (4)		0
(21) Utile realizzato nell'anno N - 2: (4)		0
(22) Utile realizzato nell'anno N - 3: (4)		0
(23) Utile realizzato nell'anno N - 4: (4)		0
(24) Utile annuo stimato: (5)		0
(25) Durata media residua dei contratti alla fine dell'anno N		0
(26) Riserva matematica determinata in base ai premi puri		0
(27) Riserva matematica determinata in base ai premi puri relativa ai rischi ceduti		0
(28) Riserva matematica determinata in base ai premi puri maggiorati della rata di ammortamento della spesa di acquisto contenuta nei premi di tariffa		0
(29) Riserva matematica come al punto (28) relativa alle cessioni in riassicurazione		0
(30) Somma delle differenze tra capitali "Vita" e le riserve matematiche per tutti i contratti per i quali non sia cessato il pagamento premi		0
(31) Plusvalenze latenti risultanti dalla valutazione di tutti gli investimenti dell'impresa, purchè non abbiano carattere eccezionale		0
(32) Minusvalenze risultanti dalla valutazione di tutti gli investimenti dell'impresa		0
(33) Impegni prevedibili nei confronti degli assicurati (6)		0

Nel caso di utilizzo ai fini del margine di solvibilità, ai sensi dell'art 23, comma 1, lett. a) del Regolamento

Nel caso di utilizzo ai fini del margine di solvibilità, ai sensi dell'art 23, comma 1, lett. b) del Regolamento

Nel caso di utilizzo ai fini del margine di solvibilità, ai sensi dell'art 23, comma 1, lett. c) del Regolamento

AVVERTENZA GENERALE: tutte le voci relative ai rapporti di riassicurazione passiva non comprendono gli importi a carico della CONSAP per cessioni legali

- Inserire le altre riserve di cui alla voce 107 ad esclusione, per il primo triennio, del fondo costituito a fronte delle spese di primo impianto specificandone di seguito il dettaglio:
- Inserire le azioni preferenziali cumulative, di cui all'art. 44, comma 3, lett. a) e b) del Codice delle assicurazioni, specificando:
  - azioni preferenziali cumulative di cui all'art. 44, comma 3, lett. a)
  - azioni preferenziali cumulative di cui all'art. 44, comma 3, lett. b)
- Inserire le passività subordinate specificando:
  - prestiti a scadenza fissa
  - prestiti per i quali non è fissata scadenza
  - titoli a durata indeterminata e altri strumenti finanziari
- Indicare gli utili realizzati negli ultimi cinque esercizi nelle attività di cui ai rami I, II, III e IV riportati all'art. 2 comma 1 e nelle assicurazioni complementari di cui all'art. 2 comma 2 del Codice delle assicurazioni
- Indicare il valore riportato nella relazione appositamente redatta dall'attuario incaricato; tenuto conto della possibilità di utilizzo di tale voce fino alla scadenza del periodo transitorio
- Riportare il valore indicato nella relazione appositamente predisposta dall'attuario incaricato

(\*) Indicare l'importo in valore assoluto

**SEGUE : I - BASI DI CALCOLO DEL MARGINE DI SOLVIBILITÀ RICHIESTO PER L'ESERCIZIO N DESUNTE DAI BILANCI**
**I/II - Assicurazioni sulla durata della vita umana, di nuzialità, di natalità.**

(34)	Riserve matematiche relative alle operazioni dirette	99.990
(35)	Riserve matematiche relative alle accettazioni in riassicurazione	0
(36)	Riserve matematiche relative alle cessioni in riassicurazione	46.239
(37)	Capitali sotto rischio non negativi presi a carico dall'impresa	2.785.273
(38)	Capitali sotto rischio non negativi rimasti a carico dell'impresa dopo la cessione e la retrocessione	1.411.936
(39)	Capitali sotto rischio non negativi presi a carico dall'impresa per le assicurazioni temporanee caso morte aventi una durata massima di tre anni	25.807
(40)	Capitali sotto rischio non negativi presi a carico dall'impresa per le assicurazioni temporanee caso morte aventi una durata superiore a tre anni ma inferiore o pari a cinque	208.849

**Assicurazioni complementari - Rischi di danni alla persona.**

(41)	Premi lordi contabilizzati	
(42)	Sinistri pagati nell'esercizio N: importo lordo	
(43)	Sinistri pagati nell'esercizio N: quote a carico dei riassicuratori	
(44)	Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N: importo lordo (uguale voce 16 dell'allegato n. 1)	
(45)	Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N: quote a carico dei riassicuratori	
(46)	Sinistri pagati nell'esercizio N - 1: importo lordo	
(47)	Sinistri pagati nell'esercizio N - 1: quote a carico dei riassicuratori	
(48)	Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N - 1: importo lordo (uguale voce 17 dell'allegato n. 1)	
(49)	Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N - 1: quote a carico dei riassicuratori	
(50)	Sinistri pagati nell'esercizio N - 2: importo lordo	
(51)	Sinistri pagati nell'esercizio N - 2: quote a carico dei riassicuratori	
(52)	Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N - 2: importo lordo (uguale voce 18 dell'allegato n. 1)	
(53)	Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N - 2: quote a carico dei riassicuratori	

**IV - Assicurazioni malattia**

(54)	Riserve matematiche relative alle operazioni dirette	0
(55)	Riserve matematiche relative alle accettazioni in riassicurazione	0
(56)	Riserve matematiche relative alle cessioni in riassicurazione	0
(57)	Premi lordi contabilizzati	0
(58)	Sinistri pagati nell'esercizio N: importo lordo	0
(59)	Sinistri pagati nell'esercizio N: quote a carico dei riassicuratori	0
(60)	Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N: importo lordo (uguale voce 16 dell'allegato n. 2)	0
(61)	Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N: quote a carico dei riassicuratori	0
(62)	Sinistri pagati nell'esercizio N - 1: importo lordo	0
(63)	Sinistri pagati nell'esercizio N - 1: quote a carico dei riassicuratori	0
(64)	Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N - 1: importo lordo (uguale voce 17 dell'allegato n. 2)	0
(65)	Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N - 1: quote a carico dei riassicuratori	0
(66)	Sinistri pagati nell'esercizio N - 2: importo lordo	0
(67)	Sinistri pagati nell'esercizio N - 2: quote a carico dei riassicuratori	0
(68)	Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N - 2: importo lordo (uguale voce 18 dell'allegato n. 2)	0
(69)	Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N - 2: quote a carico dei riassicuratori	0

**V - Le operazioni di capitalizzazione.**

(70)	Riserve matematiche relative alle operazioni dirette	
(71)	Riserve matematiche relative alle accettazioni in riassicurazione	0
(72)	Riserve matematiche relative alle cessioni in riassicurazione	0

**III/VI - Assicurazioni connesse con i fondi di investimento e operazioni di gestione dei fondi pensione.**

<i>Con assunzione del rischio di investimento:</i>		
(73)	Riserve relative alle operazioni dirette	
(74)	Riserve relative alle accettazioni in riassicurazione	0
(75)	Riserve relative alle cessioni in riassicurazione	0
<i>Senza assunzione del rischio di investimento ed il contratto determini l'ammontare delle spese di gestione per un periodo superiore a cinque anni:</i>		
(76)	Riserve relative alle operazioni dirette	
(77)	Attività pertinenti ai fondi pensione gestiti in nome e per conto di terzi	0
<i>Senza assunzione del rischio di investimento ed il contratto determini l'ammontare delle spese di gestione per un periodo non superiore a cinque anni:</i>		
(78)	Spese di amministrazione nette dell'ultimo esercizio (relativamente alle assicurazioni connesse con fondi di investimento) (8)	0
(79)	Spese di amministrazione nette dell'ultimo esercizio (relativamente alle operazioni di gestione di fondi pensione) (9)	0
<i>Con assunzione del rischio di mortalità:</i>		
(80)	Capitali sotto rischio non negativi presi a carico dall'impresa	0
(81)	Capitali sotto rischio non negativi rimasti a carico dell'impresa dopo la cessione e la retrocessione	0

(8) Riportare l'importo indicato nella riga c) del prospetto 2 di cui all'allegato 3 al prospetto dimostrativo del margine di solvibilità relativamente al ramo III

(9) Riportare l'importo indicato nella riga c) del prospetto 2 di cui all'allegato 3 al prospetto dimostrativo del margine di solvibilità relativamente al ramo VI

## II - ELEMENTI COSTITUTIVI DEL MARGINE DI SOLVIBILITÀ DISPONIBILE

### Elementi A)

(82) = (6) - (1)	Capitale sociale versato o fondo equivalente versato		5.000
	Riserve non destinate a copertura di specifici impegni o a rettifica di voci dell'attivo:		
(83) = (9)	riserva legale		240
(84)	riserve libere		0
	Riporto di utili:		
(85)	utili portati a nuovo non distribuiti	(*)	1.555
(86)	utile dell'esercizio non distribuito	(*)	2.195
(87)	Totale azioni preferenziali cumulative e passività subordinate nei limiti di cui all'art. 44, comma 3, del Codice delle assicurazioni		0
	di cui:		
(88)	prestiti subordinati a scadenza fissa o azioni preferenziali cumulative a durata determinata (per un ammontare non eccedente il 25% del minore fra l'importo di cui al rigo (169) e quello indicato al rigo (168)		0
(89)	prestiti per i quali non è fissata scadenza		0
	titoli a durata indeterminata e altri strumenti finanziari, comprese le azioni preferenziali cumulative diverse da quelle menzionate all'art. 44, comma 3, lettera a) del Codice delle assicurazioni		0
(90bis)	Elementi delle imprese controllate/partecipate		0
(91)		Totale da (82) a (90bis)	8.990
(92)	Provvigioni di acquisizione da ammortizzare, di cui all'art. 12, comma 2, del Regolamento		0
(93) = (3)	Altri attivi immateriali		100
(94) = (4) + (5)	Azioni o quote proprie e di società controllante		0
(95) = (13) + (14)	Perdita dell'esercizio e degli esercizi precedenti portate a nuovo		0
(96)		Totale da (92) a (95)	100
(97)		<b>Totale elementi A) = (91) - (96)</b>	<b>8.890</b>

### Elementi B)

(98)	50% degli utili futuri		0
(99)	Differenza tra l'importo della riserva matematica determinata in base ai premi puri risultante dal bilancio diminuita dell'importo della stessa riserva relativa ai rischi ceduti e l'importo della corrispondente riserva matematica determinata in base ai premi puri maggiorati dalla rata di ammortamento della spesa di acquisto contenuta nei premi di tariffa (nei limiti di cui art. 23 comma 1, lettera b), del Regolamento		0
(100)	Plusvalenze latenti, al netto delle minusvalenze e degli impegni prevedibili nei confronti degli assicurati, risultanti dalla valutazione di tutti gli investimenti dell'impresa		0
(101)	Metà dell'aliquota non versata del capitale sociale o del fondo equivalente sottoscritto, sempre che sia stato versato almeno il 50% dell'intero capitale o fondo sottoscritto		0
(102)		<b>Totale elementi B) = (98)+(99)+(100)+(101)</b>	<b>0</b>
(103)	<i>Ammontare del margine di solvibilità disponibile (di cui elementi B) ..... %)</i>	<b>Totale elementi A) e B) = (97) + (102)</b>	<b>8.890</b>

(\*) Devono essere indicati i soli importi che, in base alla delibera dell'assemblea dei soci, permangono ad ogni effetto nel patrimonio dell'impresa

(84) = (7) + (8) + (10) + (11) + (12)

(87) = (88) + (89) + (90) a condizione che (87) <= 0,5 \* [minore fra (168) e (169)]

(90bis) = totale colonne h - i - a - b dell'allegato 4

(92) = (2) - [ (26) - (27) - (28) + (29) ] purchè sia positiva

(98) = 0,5 \* [(24) \* (25)] - [(31)-(32)-(33)] ; a condizione che (98) <= 0,25 \* [(minore fra (168) e (169))] e che (24) <= [(19)+(20)+(21)+(22)+(23)]/5; inoltre (25) <= 6

(99) = [ (26) - (27) - (28) + (29) ] - (2) a condizione che sia positiva e che [ (26) - (27) - (28) + (29) ] ≤ [3,5 / 100] x (30)

(100) = [(31)-(32)-(33)] a condizione che [(31)-(32)-(33)] <= 0,10 \* [minore fra (168) e (169)]

(101) = 0,5 \* (1) se (82) >= (6)/2 a condizione che (101) <= 0,5 \* [minore fra (168) e (169)] (101) =0 se (82) < (6)/2

### III - AMMONTARE DEL MARGINE DI SOLVIBILITÀ RICHIESTO

#### A) Assicurazioni sulla durata della vita umana, di nuzialità, di natalità.

(104)	4/100 riserve matematiche relative al lavoro diretto ed alle accettazioni in riassicurazione		4.000
(105)	rapporto di conservazione relativo a dette riserve (minimo 0,85)	0,850	
(106)		(104) x (105)	3.400
	Contratti i cui capitali sotto rischio non sono negativi (escluse le temporanee caso morte di cui ai punti successivi)		
(107)	0,3/100 del capitale sotto rischio		7.652
	Contratti i cui capitali sotto rischio non sono negativi (temporanee caso morte con durata massima tre anni):		
(108)	0,1/100 del capitale sotto rischio		26
	Contratti i cui capitali sotto rischio non sono negativi (temporanee caso morte con durata superiore a tre anni ma inferiore o pari a cinque anni):		
(109)	0,15/100 del capitale sotto rischio		313
(110)		Totale (107) + (108) + (109)	7.991
(111)	rapporto di conservazione dei capitali sotto rischio (minimo 0,50)	0,507	
(112)		(110) x (111)	4.051
<b>(113)</b>	<b>Margine di solvibilità richiesto A): (106) + (112)</b>		<b>7.450</b>

#### B) Assicurazioni complementari dei rischi di danni alla persona (Art. 2 comma 2 del Codice delle assicurazioni)

b1) Calcolo in rapporto all'ammontare annuo dei premi e dei contributi

(114) = (41)	Importo dei premi lordi contabilizzati		0
	da ripartire:		
(115)	quota inferiore o uguale a 53.100.000	EURO = 0x 0,18 =	0
(116)	quota eccedente i 53.100.000	EURO = 0x 0,16 =	0
(117)		Totale (115) + (116)	0
(118)	Grado di conservazione in relazione ai sinistri di competenza rimasti a carico della società a seguito delle cessioni in riassicurazione (minimo 0,50)	1,000	
(119)		Margine di solvibilità richiesto b1, (117) x (118)	

b2) Calcolo in rapporto all'onere medio dei sinistri negli ultimi 3 esercizi

(120)	Sinistri pagati nel periodo di riferimento: importo lordo		0
(121)	Variazione della riserva sinistri nel periodo di riferimento: importo lordo		0
(122)	Onere dei sinistri		0
(123)	Media annuale: 1/3 di (122)		0
	da ripartire:		
(124)	quota inferiore o uguale a 37.200.000	EURO = 0x 0,26 =	0
(125)	quota eccedente i 37.200.000	EURO = 0x 0,23 =	0
(126)		Totale (124) + (125)	0
(127)		Margine di solvibilità richiesto b2, (126) x (118)	0
(128)	Margine di solvibilità richiesto B): risultato più elevato fra (119) e (127)		0
(129)	Margine di solvibilità richiesto B) Esercizio N - 1		0
(130)	<b>Margine di solvibilità richiesto B)</b>		<b>0</b>

#### C) Assicurazioni malattia.

(131)	4/100 riserve matematiche relative al lavoro diretto ed alle accettazioni in riassicurazione		0
(132)	rapporto di conservazione relativo a dette riserve (minimo 0,85)	0,850	
(133)		(131) x (132)	0

c1) Calcolo in rapporto all'ammontare annuo dei premi e dei contributi

(134) = (57)	Importo dei premi lordi contabilizzati		0
	da ripartire:		
(135)	quota inferiore o uguale a 53.100.000	EURO = 0x (0,18)/3 =	0
(136)	quota eccedente i 53.100.000	EURO = 0x (0,16)/3 =	0
(137)		Totale (135) + (136)	0
(138)	Grado di conservazione in relazione ai sinistri di competenza rimasti a carico della società a seguito delle cessioni in riassicurazione (minimo 0,50)	0,500	
(139)		Margine di solvibilità richiesto c1, (137) x (138)	0

c2) Calcolo in rapporto all'onere medio dei sinistri negli ultimi 3 esercizi

(140)	Sinistri pagati nel periodo di riferimento: importo lordo		0
(141)	Variazione della riserva sinistri nel periodo di riferimento: importo lordo		0
(142)	Onere dei sinistri		0
(143)	Media annuale: 1/3 di (142)		0
	da ripartire:		
(144)	quota inferiore o uguale a 37.200.000	EURO = 0x (0,26)/3 =	0
(145)	quota eccedente i 37.200.000	EURO = 0x (0,23)/3 =	0
(146)		Totale (144) + (145)	0
(147)		Margine di solvibilità richiesto c2, (146) x (138)	0
(148)		Risultato più elevato fra (139) e (147)	0
(149)	Margine di solvibilità richiesto Esercizio N-1		0
(150)	Margine di solvibilità richiesto Esercizio N		0
(151)	<b>Margine di solvibilità richiesto C) (133)+(150)</b>		<b>0</b>



## SEGUE: III - AMMONTARE DEL MARGINE DI SOLVIBILITÀ RICHIESTO

### D) Le operazioni di capitalizzazione.

(152)	4/100 riserve matematiche relative al lavoro diretto ed alle accettazioni in riassicurazione		0
(153)	rapporto di conservazione relativo a dette riserve (minimo 0,85)	0,850	
(154)		<b>Margine di solvibilità richiesto D): (152) x (153)</b>	0

### E) Assicurazioni connesse con fondi di investimento e operazioni di gestione dei fondi pensione. Con assunzione di un rischio di investimento

(155)	4/100 riserve relative al lavoro diretto ed alle accettazioni in riassicurazione		0
(156)	rapporto di conservazione relativo a dette riserve (minimo 0,85)	0,850	
		(155) x (156)	0
(157)	<i>Senza assunzione di un rischio di investimento sempre che i contratti determinino l'importo delle spese di gestione per un periodo superiore a cinque anni</i>		
(158)	1/100 riserve lorde del lavoro diretto		0
	<i>Senza assunzione di un rischio di investimento sempre che i contratti determinino l'importo delle spese di gestione per un periodo non superiore a cinque anni</i>		
(159)	25/100 delle spese amministrative nette dell'ultimo esercizio		0
	<i>Con assunzione di un rischio di mortalità</i>		
(160)	0,3/100 dei capitali sotto rischio non negativi		
(161)	rapporto di conservazione dei capitali sottorischio (minimo 0,50)	0,500	
(162)		(160) x (161)	0
(163)		<b>Margine di solvibilità richiesto E): (157) + (158) + (159) + (162)</b>	0

### Situazione del margine di solvibilità e della quota di garanzia

(164)	<i>Margine di solvibilità richiesto complessivo (113) + (130) + (151) + (154) + (163)</i>	7.450
(164bis)	Requisiti patrimoniali richiesti delle imprese controllate/partecipate	0
(164ter)	Importo del margine di solvibilità richiesto	7.450
(165)	Quota di garanzia: 1/3 di (164ter)	2.483
(166)	Quota minima di garanzia ai sensi dell'art. 44, comma 3, del Codice delle assicurazioni	3.500
(167)	Quota di garanzia [importo più elevato tra (165) e (166)]	3.500
(168)	Ammontare del margine di solvibilità richiesto [il risultato più elevato tra (164ter) e (167)]	7.450
(169) = (103)	Ammontare del margine di solvibilità disponibile	8.890
(170) = (169) - (168)	<b>Eccedenza (deficit)</b>	1.440

$$(104) = [4 / 100] \times [(34) + (35)]$$

$$(105) = [(34) + (35) - (36)] / [(34) + (35)]$$

$$(107) = [0,3 / 100] \times [(37) - (39) - (40)]$$

$$(108) = [0,1 / 100] \times (39)$$

$$(109) = [0,15 / 100] \times (40)$$

$$(111) = (38) / (37)$$

$$(118) = 1 - [(43) + (47) + (51) + (45) + (49) + (53)] / [(42) + (46) + (50) + (44) + (48) + (52)]$$

$$(120) = (42) + (46) + (50)$$

$$(121) = [(44) + (48) + (52)]$$

$$(122) = (120) + (121)$$

$$(130) = \text{se } (128) < (129) \text{ allora}$$

$$(130) = (129) * [\text{Riserva sinistri N (voce (2) - Allegato 1)}] / [\text{Riserva sinistri N - 1 (voce (2) - Allegato 1)}] \text{ detto rapporto non può essere } > \text{ di } 1; \text{ se } 128 \geq 129 \text{ allora } 130 = 128$$

$$(131) = [4 / 100] \times [(54) + (55)]$$

$$(132) = [(54) + (55) - (56)] / [(54) + (55)]$$

$$(138) = [(58 + 62 + 66) - (59 + 63 + 67) + (60 + 64 + 68) - (61 + 65 + 69)] / [(58 + 62 + 66) + (60 + 64 + 68)]$$

$$(140) = (58) + (62) + (66)$$

$$(141) = [(60) + (64) + (68)]$$

$$(142) = (140) + (141)$$

$$(149) = (150) \text{ del prospetto margine es. N-1}$$

$$(150) = \text{se } (148) \geq (149) \text{ allora } (150) = (148)$$

$$\text{se } (148) < (149) \text{ allora } (150) = (149) * [\text{Riserva sinistri N (voce (2) - Allegato 2)}] / [\text{Riserva sinistri N - 1 (voce (2) - Allegato 2)}], \text{ detto rapporto non può essere } > \text{ di } 1;$$

$$\text{In ogni caso } (150) \geq (148).$$

$$(152) = [4 / 100] \times [(70) + (71)]$$

$$(153) = [(70) + (71) - (72)] / [(70) + (71)]$$

$$(155) = [4 / 100] \times [(73) + (74)]$$

$$(156) = [(73) + (74) - (75)] / [(73) + (74)]$$

$$(158) = [1 / 100] \times [(76) + (77)]$$

$$(159) = (25/100) * [(78) + (79)]$$

$$(160) = [0,3 / 100] \times (80)$$

$$(161) = (81) / (80)$$

$$(164\text{bis}) = \text{totale colonna g dell'allegato 4}$$

$$(164\text{ter}) = (164) + (164\text{bis})$$

Società: Net Insurance Life S.p.A.

	Rami I e II		Ramo III		
	importo riserve matematiche	margine richiesto	importo riserve matematiche	importo riserve classe D.I	margine richiesto
Contratti sui quali il margine è calcolato al 4%	1 99.990	2 3.400	3	4	5
Contratti sui quali il margine è calcolato all' 1%				14	15
Contratti i cui C sotto rischio sono non negativi		19 4.050			20
Contratti sui quali il margine è calcolato al 25%					
delle altre spese di amministrazione e provvigioni di incasso				22	23
<b>Totale</b>	27 99.990	28 7.450	29 0	30 0	31 0

3+4+11+12 = voce 73+74 prospetto margine

7 = voce 151 prospetto margine

8+9 = voce 70+71 prospetto margine

5+13 = voce 157 prospetto margine

15+18 = voce 158 prospetto margine

20+21 = voce 162 prospetto margine

23+26 = voce 159 prospetto margine

28+31+33+36+40 = (voce 164 - voce 130) prospetto margine

27+29+32+34+37 = voce 118SP

30+35 = voce 125 SP

38 = voce 126 SP

Ramo IV		Ramo V			Ramo VI			
importo riserve matematiche	margine richiesto	importo riserve matematiche	importo riserve classe D.I	margine richiesto	importo riserve matematiche	importo riserve classe D.II	Attività pertinenti ai fondi pensione	margine richiesto
6	7	8	9	10	11	12		13
	0					16	17	18
								21
						24	25	26
32	0	34	0	36	0	38	0	40
							39	0

# PROSPETTO ANNUALE DELLE ATTIVITÀ ASSEGNATE ALLA COPERTURA DELLE RISERVE TECNICHE DI CUI AGLI ARTT. 36 E 41, COMMA 4, DEL D.LGS. 209/05

Riserve tecniche		Alla chiusura dell'esercizio 2010		Alla chiusura dell'esercizio precedente	
Riserve tecniche da coprire		9	106.786.467	10	64.193.988
Descrizione attività	Limiti massimi	Consistenza alla chiusura dell'esercizio 2010		Consistenza alla chiusura dell'esercizio precedente	
		Valori	%	Valori	%
<b>A</b>	<b>INVESTIMENTI</b>				
A.1	Titoli di debito e altri valori assimilabili				
A.1.1a	Titoli emessi o garantiti da Stati membri dell'Unione Europea o appartenenti all'OCSE, ovvero emessi da enti locali o da enti pubblici di Stati membri o da organizzazioni internazionali cui aderiscono uno o più di detti Stati membri, negoziati in un mercato regolamentato;	13	42.546.251	14	39,84
A.1.1b	Titoli emessi o garantiti da Stati membri dell'Unione Europea o appartenenti all'OCSE, ovvero emessi da enti locali o da enti pubblici di Stati membri o da organizzazioni internazionali cui aderiscono uno o più di detti Stati membri, non negoziati in un mercato regolamentato;	17	0	18	0,00
A.1.2a	Obbligazioni od altri titoli assimilabili negoziati in un mercato regolamentato;	21	16.619.497	22	15,56
A.1.2b	Obbligazioni od altri titoli assimilabili non negoziati in un mercato regolamentato, emessi da società o enti creditizi aventi la sede legale in uno Stato membro dell'Unione Europea o appartenenti all'OCSE, il cui bilancio sia da almeno 3 anni certificato da parte di una società di revisione debitamente autorizzata;	25	0	26	0,00
A.1.3	Altre obbligazioni o titoli assimilabili, diversi da quelli indicati ai punti precedenti, purchè con scadenza residua inferiore all'anno;	29	0	30	0,00
A.1.4	Quote di OICR armonizzati;	33	10.338.551	34	9,68
A.1.5	Pronti contro termine, con obbligo di riacquisto e di deposito dei titoli;	<b>20%</b>	4.976.556	38	4,66
A.1.8	Ratei attivi per interessi su titoli idonei alla copertura delle riserve tecniche;		930.167	54	0,87
	<b>Totale A.1</b>	57	<b>75.411.022</b>	58	<b>70,62</b>
	<i>di cui titoli strutturati (a)</i>	501	0	502	0,00
	<i>di cui cartolarizzazioni (b)</i>	505	0	506	0,00
	<i>Totale (a) + (b)</i>	509	0	510	0,00
A.2	Mutui e prestiti fruttiferi garantiti da ipoteche o da garanzie bancarie o assicurative, o da altre idonee garanzie prestate da enti locali territoriali;	<b>20%</b>	0	62	0,00

<b>A.3 Titoli di capitale e altri valori assimilabili</b>										
A.3.1.a	Azioni negoziate in un mercato regolamentato;	65	0	66	0,00	67	0	68	0,00	
A.3.1b	Quote della Banca d'Italia, quote di società cooperative ed azioni, non negoziate in un mercato regolamentato, emesse da società aventi la sede legale in un Stato membro dell'Unione Europea o appartenente all'OCSE, il cui bilancio sia stato certificato da almeno 3 anni da parte di una società di revisione debitamente autorizzata;	69	2.207.080	70	2,07	71	0	72	0,00	
A.3.3	Quote di OICR armonizzati;	77	1.227.030	78	1,15	79	450.000	80	0,70	
A.3.4	Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi negoziate in un mercato regolamentato;	<b>5%</b>	81	0	82	0,00	83	0	84	0,00
<b>Totale A.3</b>		85	<b>3.434.110</b>	86	<b>3,22</b>	87	<b>450.000</b>	88	<b>0,70</b>	
<b>A.4 Comparto immobiliare</b>										
A.4.1	Terreni, fabbricati e diritti immobiliari di godimento, per le quote libere da ipoteche;	89	0	90	0,00	91	0	92	0,00	
A.4.2	Beni immobili concessi in leasing;	<b>10%</b>	93	0	94	0,00	95	0	96	0,00
A.4.3	Partecipazioni in società immobiliari nelle quali l'impresa detenga almeno il 10% del capitale, a condizione che la capogruppo del gruppo assicurativo detenga direttamente e/o indirettamente più del 50 per cento del capitale sociale aventi ad oggetto esclusivo la costruzione o la gestione di immobili per l'edilizia residenziale non di lusso o per uso industriale o commerciale o per l'esercizio dell'attività agricola, per l'importo iscritto in bilancio nel limite del valore economico degli immobili assunto in proporzione alla quota di capitale sociale detenuto ed al netto delle passività iscritte nel bilancio della società immobiliare per la quota corrispondente al valore della partecipazione detenuta;	97	0	98	0,00	99	0	100	0,00	
A.4.4	Quote di OICR immobiliari chiusi riservati e non riservati situati in uno stato membro.	<b>10%</b>	101	0	102	0,00	103	0	104	0,00
<b>Totale A.4</b>		<b>40%</b>	109	<b>0</b>	110	<b>0,00</b>	111	<b>0</b>	112	<b>0,00</b>
<b>A.5 Investimenti alternativi</b>										
A.5.1a	Quote di OICR aperti non armonizzati ai sensi della direttiva 85/611/CEE che investono prevalentemente nel comparto obbligazionario;	301	0	302	0,00	303	0	304	0,00	
A.5.1b	Quote di OICR aperti non armonizzati ai sensi della direttiva 85/611/CEE che investono prevalentemente nel comparto azionario;	305	0	306	0,00	307	0	308	0,00	
A.5.2a	Investimenti in quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi non negoziate in un mercato regolamentato ed in fondi mobiliari riservati;	309	0	310	0,00	311	0	312	0,00	
A.5.2b	Investimenti in Fondi mobiliari ed immobiliari speculativi;	313	0	314	0,00	315	0	316	0,00	
<b>Sub-totale A.5.2a + A.5.2b</b>		<b>5%</b>	317	<b>0</b>	318	<b>0,00</b>	319	<b>0</b>	320	<b>0,00</b>
<b>Totale A.5</b>		<b>10%</b>	321	<b>0</b>	322	<b>0,00</b>	323	<b>0</b>	324	<b>0,00</b>
<b>Sub totale A.3 + A.5.1b + A.5.2a + A.5.2b</b>		<b>35%</b>	325	<b>3.434.110</b>	326	<b>3,22</b>	327	<b>450.000</b>	328	<b>0,70</b>
<b>TOTALE A</b>			113	<b>78.845.132</b>	114	<b>73,83</b>	115	<b>47.136.846</b>	116	<b>73,43</b>

<b>B</b>	<b>CREDITI</b>									
B.1	Crediti verso riassicuratori al netto delle partite debitorie, comprese le quote di riserve tecniche a loro carico, debitamente documentati, fino al 90% del loro ammontare;		117	18.600.000	118	17,42	119	7.800.000	120	12,15
B.2	Depositi e crediti al netto delle partite debitorie presso le imprese cedenti, debitamente documentati, fino al 90% del loro ammontare;		121	0	122	0,00	123	0	124	0,00
B.3.1	Crediti nei confronti di assicurati, al netto delle partite debitorie, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nella misura in cui siano effettivamente esigibili da meno di 3 mesi;		125	4.000.000	126	3,75	127	7.200.000	128	11,22
B.3.2	Crediti nei confronti di assicurati, al netto delle partite debitorie, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nella misura in cui siano effettivamente esigibili da meno di 3 mesi;		129	4.000.000	130	3,75	131	1.000.000	132	1,56
B.4	Anticipazioni su polizze;		133	0	134	0	135	0	136	0,00
B.5	Crediti d'imposta, definitivamente accertati o per i quali sia trascorso il termine prescritto per l'accertamento;	5%	137	0	138	0,00	139	0	140	0,00
B.6	Crediti verso fondi di garanzia al netto delle partite debitorie;	5%	141	0	142	0,00	143	0	144	0,00
B.7	Crediti derivanti da operazioni di gestione accentrata della tesoreria di gruppo vantati nei confronti della società incaricata della gestione stessa;	5%	401	0	402	0,00	403	0	404	0,00
	<b>TOTALE B</b>		145	<b>26.600.000</b>	146	<b>24,91</b>	147	<b>16.000.000</b>	148	<b>24,92</b>
<b>C</b>	<b>ALTRI ATTIVI</b>									
C.1	Immobilizzazioni materiali, strumentali all'esercizio dell'impresa, diverse dai terreni e dai fabbricati, nel limite del 30 per cento del valore di bilancio;		149	0	150	0,00	151	0	152	0,00
C.2	Immobilizzazioni materiali, non strumentali all'esercizio dell'impresa, diverse dai terreni e dai fabbricati, debitamente documentati, nel limite del 10 per cento del valore di bilancio;		153	0	154	0,00	155	0	156	0,00
	<b>Sub-totale C.1 + C.2</b>	5%	157	<b>0</b>	158	<b>0,00</b>	159	<b>0</b>	160	<b>0,00</b>
C.3	Provvigioni di acquisizione da ammortizzare nei limiti del 90 per cento del loro ammontare;		161	0	162	0,00	163	0	164	0,00
C.4	Ratei attivi per canoni di locazione nel limite del 30 per cento del loro ammontare;		165	0	166	0,00	167	0	168	0,00
C.5	Interessi reversibili	5%	169	0	170	0,00	171	0	172	0,00
	<b>TOTALE C</b>		173	<b>0</b>	174	<b>0,00</b>	175	<b>0</b>	176	<b>0,00</b>
	<b>Totale B + C - C.3</b>	25%	177	<b>26.600.000</b>	178	<b>24,91</b>	179	<b>16.000.000</b>	180	<b>24,92</b>
D	Depositi bancari, depositi presso altri enti creditizi o qualsiasi altro istituto autorizzato dalla competente autorità di vigilanza a ricevere depositi, al netto delle partite debitorie;	15%	181	2.200.000	182	2,06	183	2.200.000	184	3,43
E	Altre categorie di attivo autorizzate dall'ISVAP ai sensi dell'art. 38, comma 4, del d.lgs. 209/05;		185	0	186	0,00	187	0	188	0,00
	<b>TOTALE GENERALE ATTIVITÀ A COPERTURA</b>		189	<b>107.645.132</b>	190	<b>100,80</b>	181	<b>65.336.846</b>	192	<b>101,78</b>
	Sub-totale A.1.1b+A.1.2b+A.1.3+A.3.1b+A.5.2a+A.5.2b	10%	193	2.207.080	194	2,07	195	0	196	0,00







## Delibere dell'Assemblea

# 05.



L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti tenutasi in data 27 aprile 2011, dopo aver ascoltato la relazione sulla gestione e la relazione del Collegio Sindacale e dopo aver preso atto della relazione di certificazione della Società di Revisione KPMG S.p.A. e del suo Attuario incaricato, ha deliberato all'unanimità:

- di approvare il Bilancio al 31 dicembre 2010, sia partitamente sia nel suo complesso, che chiude con un utile netto di euro 2.195.010, e la Relazione sulla Gestione che l'accompagna;
- di attribuire alla riserva legale euro 109.750, pari al 5% dell'utile netto di esercizio;
- di riportare a nuovo l'utile residuo pari a euro 2.085.260.





