

Net  
Insurance Life →

**SEMESTRALE**

**2016**

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

**Sede**

*Via Giuseppe Antonio Guattani, 4, 00161  
Roma*

*Capitale sociale € 10.000.000 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 2591 del  
14.02.2008*

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

**10° esercizio**

**CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

**AMATO Renato Giulio**

Presidente

**CARUSO Giuseppe**

Amministratore Delegato

**AIUDI Luigi**

Amministratore

**AMATO Francesca Romana**

Amministratore

**MIGLIARDI Elio**

Amministratore

**PASSERI Luigi**

Amministratore

**ROCCHI Francesco**

Amministratore

**COLLEGIO SINDACALE**

**PERROTTA Francesco**

Presidente

**BERTOLI Paolo**

Sindaco effettivo

**VELLA Cosimo**

Sindaco effettivo

**CANTAMAGLIA Paolo**

Sindaco supplente

**MEZZETTI Carlo**

Sindaco supplente

**SOCIETÀ DI REVISIONE**

**BDO Italia S.p.A.**



**Indice**

Cariche sociali	p	1
Premessa	p	5

**Parte A – Informazione sulla gestione**

Situazione della Società e andamento della gestione nel suo complesso	p	6
Evoluzione del portafoglio assicurativo e nuovi prodotti	p	6
Andamento dei sinistri	P	6
Andamento dell'attività assicurativa	p	8
Prodotti nuovi immessi sul mercato	p	8
Politica di riassicurazione	p	8
Politica degli investimenti e redditività conseguita	p	9
Rapporti con parti correlate	p	11
Conto economico	p	14
Eventuali fatti rilevanti verificatisi dopo la chiusura del semestre	p	15
Evoluzione prevedibile del II semestre 2016	p	15
Contenzioso	p	15

**Parte B – Criteri di valutazione** p 16**Parte C – Informazioni sullo stato patrimoniale**

Attivi immateriali	p	17
Altri attivi	p	17
Investimenti	p	17
Riserve tecniche a carico dei riassicuratori	p	22
Crediti	p	22
Altri elementi dell'attivo	p	23
Ratei e risconti	p	23
Patrimonio netto	p	23
Riserve tecniche	p	24
Depositi ricevuti dai riassicuratori	p	24
Debiti e altre passività	p	25
Ratei e Risconti	p	25
Garanzie, impegni e altri conti d'ordine	p	25
Altre informazioni	p	25

**Parte D – Informazioni sul conto economico**Conto tecnico dei rami Vita

Premi di competenza, al netto delle cessioni in riassicurazione	p 27
Proventi da investimenti	p 27
Oneri relativi ai sinistri, al netto delle cessioni in riassicurazione	p 27
Variazione riserve matematiche e altre riserve tecniche	p 27
Spese di gestione	p 27
Oneri patrimoniali e finanziari	p 28

Conto non tecnico

Imposte sul risultato del periodo	p 28
-----------------------------------	------

**Parte E - Altre informazioni**

Margine di solvibilità	p 29
Attività a copertura delle riserve	p 29

**Schemi di semestrale**

Stato patrimoniale	p 32
Conto economico	p 34
Rendiconto finanziario	p 37

Allegati al commento

Relazione della Società di Revisione

**PREMESSA**

La relazione semestrale chiusa al 30 giugno 2016, composta dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal rendiconto finanziario e dal commento, è stata redatta secondo il disposto del Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008, del Codice Civile e delle altre leggi speciali vigenti per il settore, nonché facendo riferimento ai principi contabili vigenti in Italia e, ove mancanti, ai principi contabili internazionali. Secondo quanto prevede il Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008, la relazione semestrale è soggetta a revisione contabile limitata ed è corredata dai prospetti tecnici di vigilanza definiti dall'allegato 7 del citato regolamento.

## **PARTE A - INFORMAZIONI SULLA GESTIONE**

### **Situazione della società e andamento della gestione nel suo complesso**

La Società, autorizzata con Provvedimento ISVAP n. 2591 del 14 febbraio 2008, all'esercizio dell'attività assicurativa e riassicurativa nel ramo I vita, di cui all'art. 2, comma 1, del D.Lgs. 209/2005, limitatamente ai rischi di premorienza, ha proseguito nel primo semestre del 2016 un'attività focalizzata sulle coperture di puro rischio connesse a finanziamenti alla persona e in particolare a prestiti personali rimborsabili mediante cessione di quote di stipendio o della pensione (c.d. "cessione del quinto").

La raccolta premi, al netto degli annullamenti tecnici, nel I semestre 2016 ammonta a 18.034 migliaia di euro, con un decremento rispetto allo stesso semestre dell'esercizio precedente pari al 5,19%.

### **Evoluzione del portafoglio assicurativo e nuovi prodotti**

Al 30 giugno 2016 la composizione della rete di vendita della Compagnia è la seguente:

- Intermediari di Assicurazione iscritti alla Sezione A del R.U.I. 9
- Agenzie di Direzione 1
- Intermediari di Assicurazione iscritti alla Sezione B del R.U.I. 21
- Intermediari di Assicurazione iscritti alla Sezione D del R.U.I. 1

Nell'ambito delle coperture "TCM a capitale decrescente" connesse a prestiti a lavoratori dipendenti e a pensionati rimborsabili mediante cessione di quote di stipendio/pensione, nel corso del 2016 sono state perfezionate n. 4 nuove Convenzioni istituti bancari/finanziari.

In tale settore, che costituisce il proprio core business, la Compagnia ha consolidato nel primo semestre 2016 la propria quota di mercato.

### **Andamento dei sinistri**

L'andamento dei sinistri "di repertorio 2016", che comprendono anche i sinistri tardivi, insieme allo stanziamento di ulteriori 47 denunce pervenute successivamente al 30 giugno 2016 ma di competenza del I semestre, è rappresentato nella tabella riportata di seguito:

Tav. 1

Anno accadimento	Nr. denunce	%	Nr. liquidazioni su denunce	Nr.sinistri chiusi senza seguito	Nr.sinistri riservati
2005	1	0%	0	1	0
2010	1	0%	1	0	0
2011	15	1%	14	0	1
2012	23	1%	20	0	3
2013	21	1%	20	0	1
2014	85	4%	80	0	5
2015	1.042	49%	962	2	78
2016	937	44%	615	0	322
<b>Totale complessivo</b>	<b>2.124</b>	<b>100%</b>	<b>1.712</b>	<b>3</b>	<b>409</b>

Dalla tabella si evince che buona parte dei sinistri denunciati nel primo semestre 2016 è stata liquidata nello stesso periodo (circa l'81 %). La parte restante, a meno delle chiusure per senza seguito (pari a 3 sinistri), concorre a costituire la riserva per somme da pagare al 30 giugno 2016.

Di seguito vengono riportate le tabelle relative alle liquidazioni e alla riserva per somme da pagare al primo semestre del 2016. In particolare viene presentato per tutti gli anni di accadimento l'andamento delle liquidazioni (comprensivo delle spese di liquidazione) e dei sinistri riservati sia in termini di numero di sinistri sia in termini di importi, espressi in migliaia di euro e comprensivi dei costi di liquidazione.

Tav. 2

Anno accadimento	Liquidazioni	%	Somme pagate (euro.000)	%
2010	2	0%	6	0%
2011	19	1%	249	1%
2012	22	1%	232	1%
2013	25	1%	217	1%
2014	98	5%	985	6%
2015	1.076	58%	9.657	56%
2016	615	33%	5.823	34%
<b>Totale complessivo</b>	<b>1.857</b>	<b>100%</b>	<b>17.169</b>	<b>100%</b>



Tav. 3

Anno accadimento	Sinistri a riserva	%	Importo a riserva (euro.000)	%
2011	1	0%	9	0%
2012	3	1%	42	1%
2013	3	1%	30	1%
2014	6	1%	65	2%
2015	90,5	21%	846	22%
2016	321,6	76%	2.924	75%
<b>Totale complessivo</b>	<b>425,1</b>	<b>100%</b>	<b>3.916</b>	<b>100%</b>

La velocità di liquidazione per i sinistri di avvenimento nel corrente esercizio si attesta al 65,8% mentre per i sinistri di avvenimento precedenti al 2016 è il 92,5%.

#### Andamento dell'attività assicurativa

Nel I semestre 2016 sono state emesse n. 38.728 polizze per un importo complessivo di premi lordi pari a 18.034 migliaia di euro, rispetto a n. 38.404 polizze per un importo complessivo di premi lordi pari a 19.021 migliaia di euro relativo al I semestre 2015.

#### Prodotti nuovi immessi sul mercato

Nel corso del I semestre 2016 non sono stati immessi sul mercato nuovi prodotti.

#### Politica di riassicurazione

La politica aziendale, per quanto concerne la riassicurazione passiva, è stata finalizzata al conseguimento dell'equilibrio della conservazione netta.

Il piano riassicurativo è stato impostato per l'esercizio 2016 come di seguito descritto.

Relativamente al settore della Cessione del Quinto dello Stipendio/Pensione, per l'esercizio 2016, sono stati stipulati quattro disgiunti trattati proporzionali in Quota Pura rispettivamente con i seguenti riassicuratori:

- General Reinsurance, a cui è stato ceduto il 25% dei premi;
- Hannover Re, a cui è stato ceduto il 25% dei premi;
- Axa France Vie, a cui è stato ceduto il 15% dei premi;
- SCOR Global Life, a cui è stato ceduto il 5% dei premi.

I trattati sono tutti formulati per "premi di sottoscrizione" ("underwriting year"). Pertanto la protezione riassicurativa seguirà l'intero periodo assicurativo di ogni titolo emesso nel 2016 secondo il principio del "Risk Attaching".

Per i suddetti trattati, è stato previsto il deposito delle riserve matematiche (calcolate in base ai premi puri) e delle riserve spese future, corrispondenti alle rispettive quote di cessione.

Sempre per il settore della Cessione del Quinto dello Stipendio/Pensione:

- è stato stipulato con Axa France Vie un trattato proporzionale "Risk Attaching" in Quota Pura, riguardante una quota del 16,8% della riserva matematica e riserva spese future al 30.04.2016 dei rischi sottoscritti nel 2015;
- è stato stipulato con Hannover Re un trattato proporzionale "Risk Attaching" in Quota Pura, riguardante una quota del 11,2% della riserva matematica e riserva spese future al 30.04.2016 dei rischi sottoscritti nel 2015.

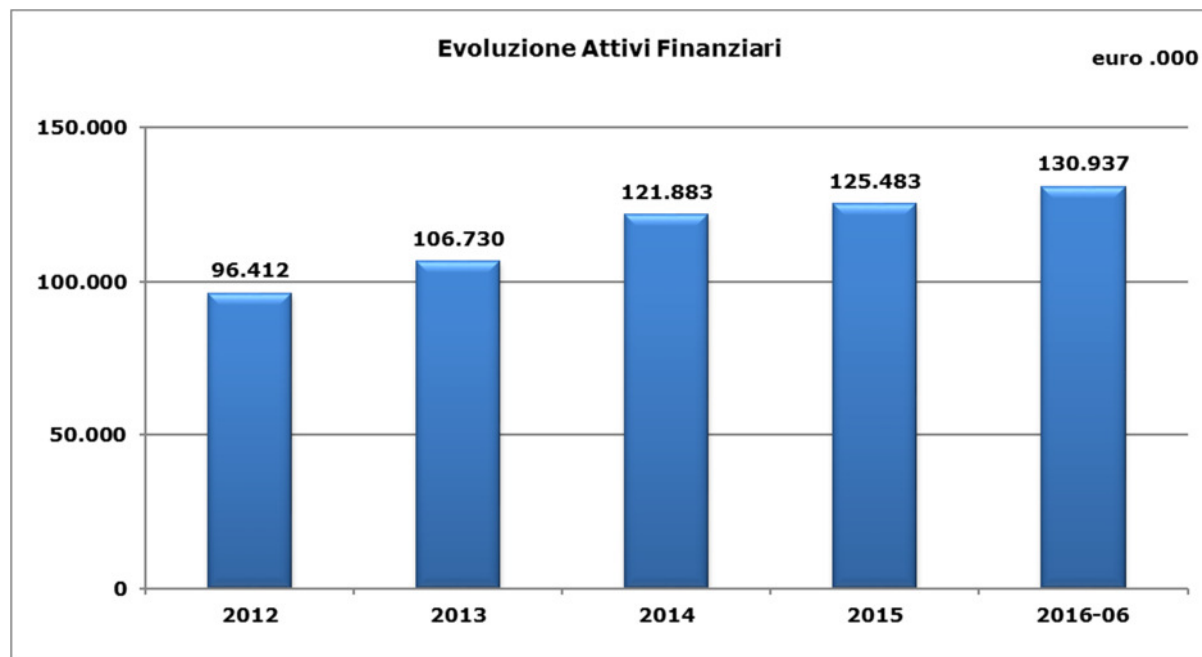
Questi due trattati integrano, a valere dalla riserva matematica/riserva spese future al 30 aprile 2016, la cessione riassicurativa del 42% realizzata ab origine da trattati proporzionali stipulati nel 2015.

Per la produzione diversa dalla Cessione del Quinto, la compagnia ha sottoscritto con Swiss Re Europe S.A. – Rappresentanza per l'Italia un rinnovo contrattuale del trattato proporzionale in corso per l'intero esercizio 2016, con quota di cessione pari al 50% dei premi.

Il trattato è formulato per "premi di sottoscrizione" ("underwriting year"). Pertanto la protezione riassicurativa seguirà l'intero periodo assicurativo di ogni titolo emesso nel 2016 secondo il principio del "Risk Attaching".

### **Politica degli investimenti e redditività conseguita**

Gli attivi finanziari della Compagnia al 30 giugno 2016 ammontano a 130.937 migliaia di euro, con un incremento totale pari a 5.454 migliaia di euro rispetto al valore dell'esercizio precedente (+4,35%). La composizione, in migliaia di euro, è illustrata nel grafico e nella tabella sotto riportati:



Tav. 4

euro .000

Investimenti	2016-06	%	2015	%
Obbligazioni a reddito fisso	51.781	39,55%	34.544	27,53%
Obbligazioni a reddito variabile	35.409	27,04%	34.407	27,42%
Quote fondi comuni di investimento	22.649	17,30%	26.442	21,07%
Azioni quotate	6.587	5,03%	9.274	7,39%
Finanziamenti	413	0,32%	403	0,32%
Partecipazioni	3.506	2,68%	9.687	7,72%
Immobili destinati all'esercizio d'impresa	10.592	8,09%	10.726	8,55%
<b>Totale</b>	<b>130.937</b>	<b>100,00%</b>	<b>125.483</b>	<b>100,00%</b>

Nel corso del primo semestre dell'esercizio 2016, l'ammontare totale degli investimenti della Compagnia ha registrato un incremento dovuto, principalmente, al mancato rinnovo di operazioni di Pronti Contro Termine Inverso con conseguente riclassifica delle attività sottostanti fra le obbligazioni a reddito fisso. Relativamente alle altre categorie di investimento, si rileva una diminuzione nell'esposizione in fondi comuni d'investimento e in azioni quotate. Si rileva inoltre una diminuzione della voce Partecipazioni dovuta al cambio di comparto da durevole a non durevole delle partecipazioni in Methorios Capital S.p.A. e in Veneto Banca S.c.p.A. e della conseguente svalutazione delle stesse al prezzo di mercato deliberato dal medesimo Consiglio di Amministrazione di approvazione della presente semestrale.

La politica strategica degli investimenti mira alla realizzazione di un'adeguata diversificazione e – per quanto possibile – dispersione degli investimenti, che garantisca il

raggiungimento di rendimenti stabili nel tempo minimizzando tuttavia l'esposizione al rischio dell'intero portafoglio e perseguendo la sicurezza, la redditività e la liquidità degli investimenti stessi.

Nel corso del semestre la Compagnia ha mantenuto l'affidamento in gestione presso terzi di parte del proprio portafoglio finanziario. Attualmente, è in essere un mandato di gestione patrimoniale siglato con Banca Finnat Euramerica S.p.A., istituito bancario specializzato nella gestione dei patrimoni e nell'attività di consulenza. Sono stati, altresì, siglati due ulteriori contratti di consulenza finanziaria, rispettivamente con la Pairstech Capital Management LLP, società di consulenza indipendente con sede a Londra autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority e con la Solution Capital Management S.p.A., società d'Intermediazione Mobiliare autorizzata alla Gestione di portafogli e alla Consulenza in materia di investimenti.

Tutti i titoli appartenenti al comparto non durevole sono quotati e rispondono a requisiti di sicurezza, redditività e liquidità. Il portafoglio titoli obbligazionari è composto per il 82,18% da titoli "investment grade" e per il 17,82% da titoli senza rating o non "investment grade". Il portafoglio quote di fondi comuni di investimento è composto per il 33,30% da fondi comuni azionari e per il 66,70% da fondi comuni obbligazionari.

La gestione degli attivi finanziari ha prodotto al 30 giugno 2016 un saldo negativo pari a 5.900 migliaia di euro, costituito dalle voci di seguito indicate:

- proventi derivanti da azioni e quote per 376 migliaia di euro;
- proventi su fondi comuni d'investimento e interessi su titoli obbligazionari, finanziamenti, conti correnti e depositi vincolati per 950 migliaia di euro;
- riprese di rettifiche di valore sugli investimenti, per 1.125 migliaia di euro;
- profitti sul realizzo degli investimenti, per 253 migliaia di euro;
- oneri di gestione sugli investimenti per 685 migliaia di euro;
- rettifiche di valore sugli investimenti per 7.610 migliaia di euro;
- perdite sul realizzo degli investimenti per 309 migliaia di euro.

### **Rapporti con parti correlate**

La Società è controllata al 100% dalla Capogruppo Net Insurance S.p.A. ed è soggetta all'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 Società 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, comunque, non rappresentano assolutamente un ostacolo all'effettivo esercizio delle funzioni di vigilanza da parte delle Autorità di Controllo.

Net Insurance Servizi Assicurativi S.r.l., agenzia della Compagnia, è una "parte correlata" in quanto sussistono elementi in comune tra la compagine sociale della Controllante e dell'Agenzia. 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. Non esistono operazioni atipiche o inusuali rispetto alla normale gestione di impresa effettuate con tale controparte.

La Compagnia ha concesso un finanziamento fruttifero per esigenze di cassa a Techub S.p.A., società informatica Parte Correlata della Compagnia in quanto la Controllante Net Insurance S.p.A. ne detiene una partecipazione di collegamento nel capitale sociale; l'operazione, in particolare, prevede la cessione "pro solvendo" da parte di Techub S.p.A. di crediti - specificati nelle singole entità e nella nominatività dei debitori - effettuata verso corrispettivo anticipato pari a 490 migliaia di euro; importo, questo, che sarà compensato fino a concorrenza con la riscossione dei summenzionati crediti, oltre agli interessi pari al tasso euribor 3 mesi (360 gg) aumentato di uno spread pari a 400 b.p.. Al riguardo si segnala che, alla data di redazione della presente Relazione Semestrale, l'importo del credito residuo vantato dalla Compagnia verso Techub S.p.A. è pari a circa 349 migliaia di euro. La Compagnia ha altresì acquistato dalla stessa Parte Correlata, sempre in un'ottica di sinergia volta a facilitare la gestione del capitale circolante della Partecipata della Controllante, un pacchetto di crediti del controvalore complessivo di 480 migliaia di euro - costituiti da fatture emesse da Techub S.p.A. su primari clienti - per un importo pari a 473 migliaia di euro. Al riguardo si segnala che alla data di redazione della presente Relazione Semestrale, risultano incassati crediti su tali fatture per un importo complessivamente pari a 173 migliaia di euro.

La Compagnia è tenuta a rispettare le disposizioni della procedura per le operazioni con parti correlate approvata dal Consiglio di Amministrazione della Controllante, ai sensi del Regolamento AIM Italia - Mercato Alternativo del capitale. In proposito si evidenzia che il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 28 luglio 2016, ha deliberato di modificare la summenzionata Procedura.

Per il primo semestre 2016 si rileva un rapporto di debito verso la Controllante, pari a circa 12 migliaia di euro; la Controllante ha infatti fornito alla Compagnia attività di supporto operativo e assistenza, nell'ambito di un contratto di "servicing" sottoscritto con la Stessa. Il contratto di servicing ha peraltro permesso alla Net Insurance Life di proseguire nell'acquisizione dalla Controllante di specifiche competenze divenendo sempre più autonoma anche in ambito organizzativo, gestionale e contabile.

La Compagnia al 30 giugno 2016 detiene una partecipazione di collegamento del 20% in Dynamica Retail S.p.A., società che svolge le attività finanziarie indicate all'art. 106, comma 1, del D.Lgs. 385/93, specializzata nell'erogazione di prestiti non finalizzati sotto forma di cessione del quinto e delegazione di pagamento.

**Conto economico**

Il conto economico al 30 giugno 2016 presenta una perdita di 6.525 migliaia di euro a fronte di un utile di 1.051 migliaia di euro al 30 giugno 2015; tale variazione in diminuzione del risultato rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente è dovuta principalmente alla significativa svalutazione di alcune partecipazioni per 5.740 migliaia di euro, ad un minore risultato della gestione finanziaria e ad un peggioramento dell'andamento tecnico riferito alla tardività delle denunce.

Nel conto economico riclassificato sono evidenziate le principali componenti di costo e di ricavo illustrate nel seguito:

<b>Tav. 5</b>	<b>euro .000</b>	
<b>CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO</b>	<b>30/06/16</b>	<b>30/06/15</b>
Premi lordi di competenza	18.034	19.021
Premi ceduti	12.862	7.678
<b>Premi netti di competenza</b>	<b>5.172</b>	<b>11.343</b>
Proventi da investimenti	2.704	3.836
Oneri relativi ai sinistri al netto della riassicurazione	(8.595)	(9.617)
Variazione netta riserve matematiche e altre riserve	(530)	(2.387)
Spese di gestione netto commissioni di riassicurazione	3.124	680
Oneri patrimoniali e finanziari	(8.604)	(2.093)
Altri proventi/oneri tecnici al netto della riassicurazione	(128)	(338)
Redditi degli investimenti trasferiti al c/non tecnico	0	(263)
<b>RISULTATO TECNICO</b>	<b>(6.856)</b>	<b>1.162</b>
Redditi degli investimenti trasferiti dal c/tecnico	0	263
Saldo altri oneri e proventi	(70)	(55)
Saldo oneri e proventi straordinari	94	2
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>(6.832)</b>	<b>1.372</b>
Imposte sul reddito	308	(321)
<b>RISULTATO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>(6.525)</b>	<b>1.051</b>

I premi contabilizzati, pari a 18.034 migliaia di euro, si riferiscono esclusivamente a "polizze temporanee caso morte".

I premi ceduti, pari a 12.862 migliaia di euro, riguardano i premi ceduti "in quota proporzionale".

L'ammontare della variazione delle riserve tecniche, al netto della riassicurazione, ammonta a 530 migliaia di euro.

Le provvigioni ricevute dai riassicuratori, pari a 4.093 migliaia di euro, sono superiori al totale delle spese di gestione, che ammontano a 969 migliaia di euro, ripartite tra spese di acquisizione, pari a 646 migliaia di euro (di cui 6 migliaia di euro per provvigioni) e spese di amministrazione, pari a 333 migliaia di euro.

Le principali voci di costo ricomprese nelle spese di gestione diverse dalle provvigioni di acquisizione, riguardano:

- il costo lavoro per 677 migliaia di euro;
- il costo per prestazioni di servizi relative alle attività in outsourcing per 221 migliaia di euro;
- il costo degli emolumenti degli organi sociali (consiglio di amministrazione e collegio sindacale) per 28 migliaia di euro.

I redditi netti degli investimenti risultano negativi per 5.900 migliaia di euro e sono costituiti per 2.704 migliaia di euro da proventi finanziari e da 8.604 migliaia di euro di oneri patrimoniali e finanziari.

Il risultato dell'esercizio, al netto di imposte a credito per 308 migliaia di euro, presenta una perdita di 6.525 migliaia di euro.

### **Eventuali fatti rilevanti verificatisi dopo la chiusura del semestre**

Nel secondo semestre 2016 la Compagnia ha intrapreso delle azioni correttive finalizzate al rafforzamento patrimoniale che le consentiranno di ristabilire il livello dei fondi propri ammissibili a copertura del proprio requisito patrimoniale di solvibilità nei termini previsti dall'art. 222, comma 2-bis, del D. Lgs. n. 209/2005.

In particolare la Controllante ha confermato il proprio impegno a ristabilire il livello dei fondi propri ammissibili a copertura del requisito patrimoniale di solvibilità della Controllata Net Insurance Life S.p.A. attraverso la sottoscrizione di un aumento di capitale e/o di un prestito subordinato – per un valore complessivo di € 10 milioni - emesso dalla Controllata, entro e non oltre la metà del mese di novembre prossimo. A tal fine il Consiglio di Amministrazione di Net Insurance Life S.p.A. convocherà in tempo utile un'Assemblea Straordinaria che delibererà in merito.

Inoltre, al fine di limitare l'impatto sul Solvency Capital Requirement del rischio di mercato e in particolare della componente del SCR Concentration sul totale del SCR Market, le nuove Politiche degli Investimenti, deliberate dal medesimo Consiglio di Amministrazione di approvazione della presente semestrale, prevedono particolari restrizioni riguardo l'esposizione nei confronti di uno stesso emittente così come nell'investimento in partecipazioni.



**Evoluzione prevedibile della gestione nel II semestre 2016**

Nell'ambito del "core business" della "cessione del quinto", anche per il 2016, così come per il 2015, i volumi e la qualità della raccolta premi resteranno condizionati essenzialmente dal trend di sviluppo delle erogazioni nel mercato bancario / finanziario sottostante.

**Contenzioso**

La Compagnia non ha contenziosi in essere.

**PARTE B - CRITERI DI VALUTAZIONE**

La relazione semestrale al 30 giugno 2016 è stata redatta in conformità alle istruzioni contenute nel Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008, utilizzando i medesimi principi contabili e criteri di valutazione adottati nella redazione del bilancio al 31 dicembre 2015.

I criteri di valutazione delle poste sono i medesimi previsti dalle norme vigenti in tema di bilancio d'esercizio e sono gli stessi definiti per la predisposizione del bilancio al 31 dicembre 2015 e si fa pertanto rinvio a quanto esposto nella nota integrativa di tale documento.

**PARTE C - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE****ATTIVO****Attivi Immateriali**Altre spese di acquisizione

Ammontano a 37 migliaia di euro e riguardano esclusivamente le spese per il software operativo.

Altri costi pluriennali

Ammontano a 115 migliaia di euro e riguardano spese per diritti e licenze per 5 migliaia di euro, spese per software non operativo per 109 migliaia di euro e spese per la registrazione del marchio pari a 1 migliaio di euro.

**Altri Attivi**

Ammontano complessivamente a 214 migliaia di euro e riguardano spese per mobili e arredi per 149 migliaia di euro, spese per l'acquisto di macchine elettroniche per 49 migliaia di euro e spese per impianti e attrezzature per 16 migliaia di euro.

**Investimenti**Investimenti in terreni e fabbricati

La voce comprende esclusivamente l'immobile sito a Roma, in via Guattani n. 4 acquistato nel 2012 e divenuto, nel gennaio del 2015, la nuova sede delle compagnie del Gruppo Net Insurance.

Il valore di iscrizione in bilancio ammonta a 10.592 migliaia di euro, pari al costo di acquisto comprensivo degli oneri ad esso collegati.

Il valore del fabbricato è stato scorporato da quello del terreno sul quale insiste per essere ammortizzato. In particolare, il valore del terreno, pari ad euro 2.081 migliaia di euro, è stato determinato sulla base di una perizia rilasciata da esperto iscritto all'ordine degli Architetti di Roma.

Investimenti in imprese del gruppo e in altre partecipate

Le partecipazioni sono detenute in società già partecipate dalle Controllante in un'ottica di sinergie di Gruppo.

L'unica partecipazione di collegamento è quella detenuta in Dinamica Retail S.p.A., iscritta per un importo pari a 3.146 migliaia di euro, con una quota di possesso pari al 20% del capitale sociale.

La Compagnia detiene poi altre quote partecipative minori nella società Terfinance S.p.A., società finanziaria iscritta all'Albo Unico degli Intermediari Finanziari tenuto da Banca

d'Italia ai sensi dell'art. 106 del Testo Unico Bancario che opera nei settori dei prestiti con rimborso mediante cessione del quinto dello stipendio e della pensione o con delegazione di pagamento, dei prestiti personali e dei mutui ipotecari, iscritta per un importo pari a 360 migliaia di euro con una quota di possesso pari all' 1,13% del capitale sociale.

Le partecipazioni nella società Methorios Capital S.p.A. e Veneto Banca S.c.p.A., per decisione del Consiglio di Amministrazione nella seduta di approvazione della presente semestrale, sono state riclassificate dal comparto ad utilizzo durevole a quello non durevole, nella Voce di Bilancio C.III-1a). Azioni e quote, per il venir meno dei requisiti di strumentalità propri del comparto ad utilizzo durevole.

#### Altri investimenti finanziari

Gli altri investimenti finanziari ammontano a 116.839 migliaia di euro, con una variazione in aumento rispetto all'esercizio precedente di 11.769 migliaia di euro (+11,20%). Dall'analisi del portafoglio finanziario emerge un minor peso dei titoli azionari e dei fondi comuni di investimento, più che bilanciato da una maggior esposizione in titoli obbligazionari - fra cui sono stati riclassificati gli attivi sottostanti ad operazioni di Pronti Contro Termine Inverso non rinnovate nel corso del semestre.

Di seguito si riporta la classificazione degli altri investimenti finanziari, con separata indicazione dei valori di bilancio e dei valori di mercato per singola categoria d'investimento. Gli altri investimenti comprendono anche, per 413 migliaia di euro, i finanziamenti in essere per la Compagnia relativi a prestiti - aventi durata massima di 5 anni - rappresentativi del debito residuo dei finanziamenti concessi ai dipendenti nel corso dei precedenti esercizi (64 migliaia di euro) e relativi a un finanziamento concesso alla Techub S.p.A. garantito dalla cessione di crediti su fatture da emettere (349 migliaia di euro).

<b>Tav.6</b>	<b>euro .000</b>		
<b>Dettaglio altri investimenti finanziari</b>	<b>2016-06</b>	<b>2015</b>	<b>Variazione</b>
Titoli azionari	6.587	9.274	(2.687)
Quote di fondi comuni di investimento	22.649	26.442	(3.793)
Titoli obbligazionari	87.189	68.951	18.238
Altri investimenti	413	403	10
<b>Totale</b>	<b>116.839</b>	<b>105.070</b>	<b>11.769</b>

**Tav. 7** **euro .000**

<b>Dettaglio altri investimenti finanziari</b>	<b>Val. bilancio</b>	<b>Val. corrente</b>
Titoli obbligazionari	87.189	88.922
Titoli azionari	6.587	6.601
Quote di fondi comuni di investimento	22.649	22.728
Altri investimenti	413	413
<b>Totale</b>	<b>116.839</b>	<b>118.664</b>

Le azioni e quote sono iscritte per un valore pari a 6.587 migliaia di euro e rilevano una diminuzione di 2.687 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente. Nella tabella di seguito riportata sono indicate la movimentazione e la consistenza del portafoglio summenzionato.

**Tav. 8** **euro .000**

<b>Azioni e quote</b>	
Saldo al 31.12.2015	9.274
Acquisti	1.278
Riclassifica da comparto durevole	6.181
Vendite	(3.509)
Saldo utili e perdite da negoziazione	(91)
Rettifiche/riprese di valore	(6.544)
<b>Saldo al 30.06.2016</b>	<b>6.587</b>

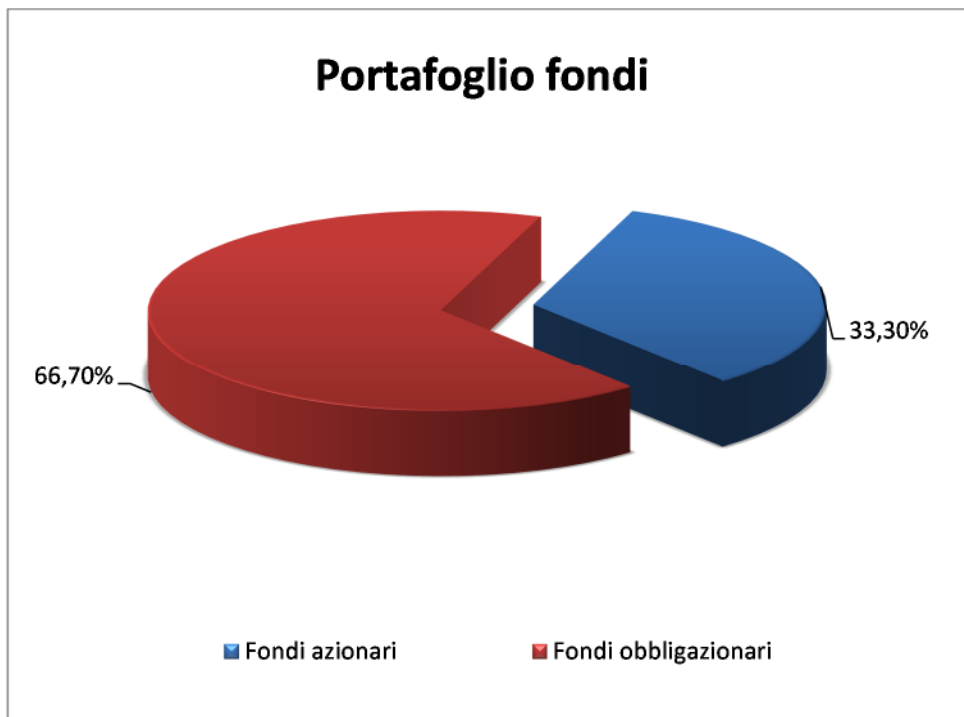
Le quote di fondi comuni di investimento sono iscritte per un valore pari a 22.649 migliaia di euro, in aumento di 3.793 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente.

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

**Tav. 9** **euro .000**

<b>Fondi e Sicav</b>	
Saldo al 31.12.2015	26.442
Acquisti	2.414
Vendite	(5.631)
Saldo utili e perdite da negoziazione	(7)
Rettifiche/riprese di valore	(569)
<b>Saldo al 30.06.2016</b>	<b>22.649</b>

La Compagnia ha investito in fondi comuni di investimento obbligazionari per 15.107 migliaia di euro e in fondi comuni azionari per 7.542 migliaia di euro; il grafico che segue mostra la ripartizione in percentuale dell'investimento in fondi.



Le obbligazioni e gli altri titoli a reddito fisso sono iscritti in bilancio per un valore pari a 87.189 migliaia di euro, in aumento rispetto al precedente esercizio per un importo pari a 18.238 migliaia di euro (26,45%). L'aumento di valore dei titoli obbligazionari rispetto all'esercizio precedente deriva dagli acquisti effettuati nel periodo e, in particolar modo, dalla riclassifica in tale categoria di investimento delle attività sottostanti ad operazioni di Pronti Contro Termine Inverso non rinnovate nel corso del semestre. La movimentazione e la consistenza del portafoglio obbligazionario sono riepilogate nella tabella di seguito riportata:

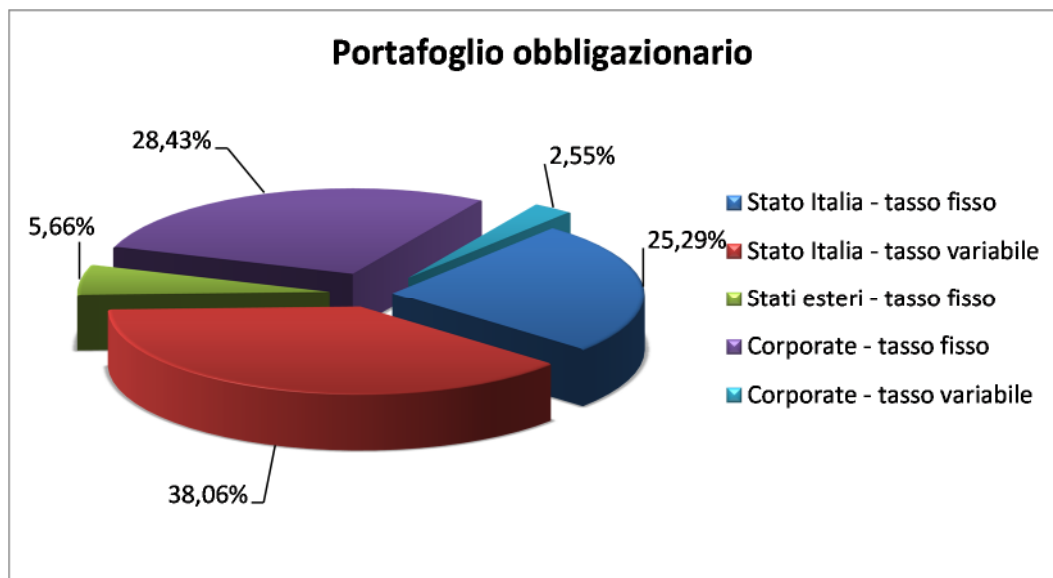
<b>Tav. 10</b>	<b>euro .000</b>
<b>Obbligazioni</b>	
Saldo al 31.12.2015	68.951
Acquisti	66.930
Vendite e rimborsi	(49.509)
Saldo scarti di emissione	20
Saldo utili e perdite da negoziazione	222
Rettifiche/riprese di valore	575
<b>Saldo al 30.06.2016</b>	<b>87.189</b>

La quota maturata di scarto di emissione è stata calcolata secondo quanto disposto dall'art. 5, comma 1, del Decreto Legge n. 250/95, convertito nella Legge n. 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 prevalenza dei titoli di Stato sui titoli corporate e 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.

<b>Tav. 11</b>	<b>euro .000</b>	
<b>Portafoglio titoli obbligazionari</b>	<b>Valore bilancio semestrale 2016</b>	<b>%</b>
Titoli di Stato italiani	55.233	63,3%
Titoli di Stato esteri	4.938	5,7%
Titoli corporate	27.018	31,0%
<b>Totale</b>	<b>87.189</b>	<b>100,0%</b>

<b>Tav. 12</b>	<b>euro .000</b>	
<b>Portafoglio titoli obbligazionari</b>	<b>Valore bilancio semestrale 2016</b>	<b>%</b>
Titoli a tasso fisso	51.781	59,4%
Titoli a tasso variabile	35.409	40,6%
<b>Totale</b>	<b>87.189</b>	<b>100,0%</b>



La valutazione dei titoli, effettuata al minore tra il prezzo di carico e i prezzi di borsa dell'ultimo giorno di valutazione del semestre, ha generato plusvalenze latenti e minusvalenze iscritte come indicato nella seguente tabella. I valori indicati comprendono anche le plusvalenze latenti relative ai titoli obbligazionari sottostanti alle operazioni di pronti contro termine inverso.

**Tav. 13****euro .000**

<b>Portafoglio titoli</b>	<b>Plusvalenze latenti</b>	<b>Minusvalenze iscritte</b>
Azioni	14	(6.607)
Titoli obbligazionari	1.732	(181)
Quote di fondi comuni di investimento	79	(695)
<b>Totale</b>	<b>1.825</b>	<b>(7.483)</b>

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

Le riserve tecniche a carico dei riassicuratori, pari a 102.985 migliaia di euro, sono relative alla riserva matematica pari a 97.988 migliaia di euro, per 2.393 migliaia di euro alla riserva per somme da pagare e per 2.604 migliaia di euro alle altre riserve tecniche.

### **Crediti**

I crediti ammontano complessivamente a 7.146 migliaia di euro e sono relativi a:

- crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta pari a 3.037 migliaia di euro;
- crediti derivanti da operazioni di riassicurazione pari a 1.862 migliaia di euro;
- altri crediti pari a 2.247 migliaia, prevalentemente relativi a crediti per acconti di imposte versate e per imposte anticipate Ires.

Nel corso del semestre non sono state effettuate svalutazioni di crediti.

Il totale dei crediti verso assicurati iscritto in bilancio al 31 dicembre 2015 è ad oggi incassato per una percentuale prossima al 100%.

### **Altri elementi dell'attivo**

Gli altri elementi dell'attivo ammontano complessivamente a 10.291 migliaia di euro e sono composti per 10.077 migliaia di euro da disponibilità liquide e per 214 migliaia di euro da attivi materiali.

### **Ratei e risconti**

I ratei e risconti ammontano complessivamente a 461 migliaia di euro e sono relativi a ratei di interessi di competenza del I semestre su titoli a reddito fisso.

## **PASSIVO**

### **Patrimonio netto**

Il patrimonio netto ammonta complessivamente a 7.713 migliaia di euro e risulta così composto:

- capitale sociale per 10.000 migliaia di euro;
- riserva legale per 912 migliaia di euro;
- altre riserve patrimoniali per complessive 1.549 migliaia di euro, rappresentate per l'intero importo dal fondo di organizzazione reso disponibile dalla delibera assembleare del 27 aprile 2011;
- utili portati a nuovo per 1.776 migliaia di euro;
- perdita del periodo per 6.525 migliaia di euro.

Il capitale sociale, interamente versato, a seguito dell'aumento di capitale di 2.000 migliaia di euro, sottoscritto e versato dalla controllante Net Insurance S.p.A. il 17 marzo 2016, è ora pari a 10.000 migliaia di euro, ed è costituito da n. 10.000.000 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 nel successivo prospetto.

#### Prospetto delle variazioni intervenute nell'esercizio 2015

	Capitale sociale	Fondo di organizzazione	Riserva legale	Riserva disponibile	Riserva indisponibile	Utili portati a nuovo	Utile esercizio	Totale
Saldo al 1 gennaio 2015	8.000	0	765	1.549	0	2.528	2.943	15.785
Destinazione utile esercizio 2014 in base a delibera assembleare del 30.04.2015			147			2.795	(2.943)	0
Perdita esercizio 2015							(3.547)	(3.547)
<b>Saldo al 31.12.2015</b>	<b>8.000</b>	<b>0</b>	<b>912</b>	<b>1.549</b>	<b>0</b>	<b>5.323</b>	<b>(3.547)</b>	<b>12.238</b>

#### Prospetto delle variazioni intervenute nell'esercizio 2016

	Capitale sociale	Fondo di organizzazione	Riserva legale	Riserva disponibile	Riserva indisponibile	Utili portati a nuovo	Utile esercizio	Totale
Saldo al 1 gennaio 2016	8.000	0	912	1.549	0	5.323	(3.547)	12.237
Aumento capitale in base a delibera consiliare del 17.03.2016	2.000							2.000
Destinazione perdita esercizio 2015 in base a delibera assembleare del 28.04.2016						(3.547)	3.547	0
Perdita al 30.06.2015							(6.525)	(6.525)
<b>Saldo al 30.06.2016</b>	<b>10.000</b>	<b>0</b>	<b>912</b>	<b>1.549</b>	<b>0</b>	<b>1.776</b>	<b>(6.525)</b>	<b>7.713</b>

### Riserve tecniche

Le riserve tecniche ammontano a 164.407 migliaia di euro e sono relative alle riserve matematiche per 147.189 migliaia di euro, alla riserva per spese di gestione, per 13.304 migliaia di euro e alla riserva per somme da pagare per 3.914 migliaia di euro.

### Depositi ricevuti dai riassicuratori

Tale voce, pari a 66.688 migliaia di euro ricomprende i depositi previsti nei trattati riassicurativi sottoscritti per il 2012, per il 2013, per il 2014, per il 2015 e per il 2016.

**Debiti e altre passività**

I debiti e altre passività ammontano complessivamente a 13.164 migliaia di euro, con una variazione in diminuzione rispetto all'esercizio precedente di 1.499 migliaia di euro.

Analiticamente le poste che costituiscono la voce G del passivo sono le seguenti:

- debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta per 353 migliaia di euro;
- debiti derivanti da operazioni di riassicurazione nei confronti di Compagnie di assicurazione e di riassicurazione per 11.646 migliaia di euro, determinati sulla base dei trattati di riassicurazione sottoscritti;
- debiti per trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato, pari a 68 migliaia di euro;
- altri debiti per 1.097 migliaia di euro, di cui 291 migliaia di euro per oneri tributari composti principalmente da debiti relativi all'Ires, 61 migliaia di euro per oneri verso enti assistenziali e previdenziali e 744 migliaia di euro di debiti diversi. I debiti diversi risultano composti per 92 migliaia di euro da debiti verso fornitori, e per 652 migliaia di euro da stanziamenti passivi.

**Ratei e risconti**

Non sono presenti ratei e risconti passivi.

**Garanzie, impegni e altri conti d'ordine**

Risultano contabilizzati nella voce "Titoli depositati presso terzi" le azioni, i titoli obbligazionari e le quote di fondi comuni di proprietà in deposito per custodia presso istituti di credito costituiti da azioni per euro 10.861.785, da obbligazioni per un valore nominale di euro 87.778.287 e da quote di fondi comuni di investimento per euro 1.546.988 quote.

**ALTRE INFORMAZIONI****Crediti e debiti esigibili oltre l'esercizio successivo**

I crediti e i debiti esposti nello stato patrimoniale, ad eccezione dei debiti per il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato e dei crediti per imposte anticipate, sono tutti esigibili entro il 30 giugno dell'esercizio successivo.

**Operazioni in contratti derivati**

La Compagnia non detiene posizioni aperte in contratti derivati; tuttavia, come previsto dalle politiche degli investimenti in vigore, la Compagnia può investire in titoli strutturati, ovvero strumenti finanziari che incorporano uno strumento di debito tradizionale e uno strumento derivato, sia quotati sia non quotati, purché l'impiego sia effettuato secondo modalità e importi coerenti con la situazione economica, patrimoniale e finanziaria, attuale e prospettica, dell'impresa. Tali attività devono, innanzitutto, prevedere il rimborso a scadenza del capitale investito e possono far parte del portafoglio finanziario nel limite massimo del 10% delle riserve tecniche risultanti dall'ultima comunicazione effettuata all'Autorità di Vigilanza. Inoltre, la funzione Risk Management della Compagnia provvede a monitorare i rischi, e i relativi livelli di tolleranza, rivenienti dall'acquisto di tali strumenti finanziari, in ottemperanza a quanto previsto dalle politiche summenzionate.

La Compagnia al 30 giugno 2016 detiene in portafoglio n. 67 esposizioni in titoli strutturati per un valore di bilancio totale (comprensivo dei ratei per interessi) pari a 11.954 migliaia di Euro e un'esposizione percentuale, alla stessa data, sulle riserve tecniche pari al 7,27% e sul totale degli Altri investimenti finanziari (al netto dei finanziamenti e dei prestiti) pari al 10,31%.

**PARTE D - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO****CONTO TECNICO DEI RAMI VITA****Premi di competenza, al netto delle cessioni in riassicurazione**

I premi dell'esercizio, al netto della quota a carico dei riassicuratori, ammontano a 5.172 migliaia di euro e sono costituiti da premi lordi per 18.034 migliaia di euro e da premi ceduti per 12.862 migliaia di euro.

I premi lordi sono relativi a polizze temporanee caso morte di pertinenza del ramo I.

**Proventi da investimenti**

I proventi da investimenti ammontano a 2.704 migliaia di euro e sono relativi a dividendi derivanti da azioni e quote per 376 migliaia di euro, a dividendi su fondi comuni d'investimento e proventi su titoli obbligazionari, finanziamenti, conti correnti e depositi presso enti creditizi per 950 migliaia di euro, a riprese di rettifiche di valore per 1.125 migliaia di euro e a profitti sul realizzo degli investimenti per 253 migliaia di euro.

**Oneri relativi ai sinistri, al netto delle cessioni in riassicurazione**

Gli oneri relativi ai sinistri, al netto delle cessioni in riassicurazione, ammontano a 8.596 migliaia di euro, di cui 7.861 migliaia di euro per somme pagate (al netto della riassicurazione) e 735 migliaia di euro relativi alla variazione della riserva per somme da pagare (al netto dell'effetto della cessione al riassicuratore).

**Variazione riserve matematiche e altre riserve tecniche**

La variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche, pari a 530 migliaia di euro, è costituita dalla variazione negativa delle riserve matematiche, per 531 migliaia di euro al netto della quota a carico dei riassicuratori, e dalla variazione positiva della riserva spese, per 1.061 migliaia di euro.

**Spese di gestione**

Le spese di gestione, al lordo dell'effetto delle commissioni di riassicurazione, sono pari a 969 migliaia di euro, con una variazione in diminuzione pari a 235 migliaia di euro rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, dovuta principalmente alla diminuzione delle

spese generali ed in particolare il costo del personale dipendente ed i costi per consulenze e prestazioni.

L'importo delle provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori, pari a 4.093 migliaia di euro, a fronte di 1.884 migliaia di euro relativi al 30 giugno 2015, riguarda esclusivamente le provvigioni ricevute dai riassicuratori afferenti i trattati in quota sottoscritti; l'aumento delle stesse rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente è dovuto alla maggiore quota di riserva ceduta ai riassicuratori durante il 2016.

### **Oneri patrimoniali e finanziari**

Gli oneri patrimoniali e finanziari, pari a 8.604 migliaia di euro, comprendono rettifiche di valore sul portafoglio finanziario per 7.610 migliaia di euro, perdite da realizzo per 309 migliaia di euro e oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi, per 685 euro.

### **CONTO NON TECNICO**

Gli altri oneri ammontano a 92 migliaia di euro e sono composti dalle spese per il distacco del personale e dalle quote di ammortamento dei costi di impianto e di ampliamento e degli altri costi pluriennali.

Il risultato dell'attività straordinaria presenta un saldo positivo pari a 94 migliaia di euro.

### **Imposte sul risultato del periodo**

Il risultato del semestre presenta imposte a credito per 304 migliaia di euro relative ad imposte anticipate sulla perdita fiscale ires e sulle minusvalenze dei titoli in portafoglio al netto dei rientri delle anticipate degli anni precedenti.

## **PARTE E - ALTRE INFORMAZIONI**

### **Margine di solvibilità**

In merito al calcolo del margine di solvibilità si rinvia alle comunicazioni che saranno inviate nelle modalità previste dalla normativa Solvency II (c.d. QRT).

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

L'ammontare delle riserve tecniche da coprire è pari a 164.407 migliaia di euro e l'importo apposto a copertura delle stesse nel rispetto del Regolamento ISVAP 36/2011 è pari a 164.648 migliaia di euro, con un grado di copertura complessivo del 100,15%. Gli attivi disponibili posti a fronte delle riserve tecniche al 30 giugno 2016 appartengono alle seguenti categorie:

- per 60.171 migliaia di euro alla categoria A.1.1a, quali 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;
- per 27.018 migliaia di euro alla categoria A.1.2a, quali obbligazioni od altri titoli assimilabili;
- per 15.107 migliaia di euro alla categoria A.1.4, quali quote di OICVM italiani e UE che investono prevalentemente nel comparto obbligazionario;
- per 461 migliaia di euro alla categoria A.1.8, quali ratei attivi per interessi su titoli idonei alla copertura delle riserve tecniche;
- per 6.528 migliaia di euro alla categoria A.3.1a, quali azioni negoziate in un mercato regolamentato;
- per 3.565 migliaia di euro alla categoria A.3.1b, quali quote della Banca d'Italia, quote di società cooperative e di società a responsabilità limitata ed azioni, non negoziate in un mercato regolamentato, emesse da società aventi la sede legale in uno Stato membro dell'Unione Europea o appartenente all'OCSE, il cui bilancio sia certificato da parte di una società di revisione debitamente autorizzata;
- per 6.106 migliaia di euro alla categoria A.3.3, quali quote di OICVM italiani e UE che investono prevalentemente nel comparto azionario;
- per 10.592 migliaia di euro alla categoria A.4.1, quali terreni, fabbricati e diritti immobiliari di godimento, per le quote libere da ipoteche;
- per 22.500 migliaia di euro alla categoria B.1, quali crediti verso riassicuratori al netto delle partite debitorie;

- per 2.600 migliaia di euro alla categoria B.3.1, quali crediti nei confronti di assicurati al netto delle partite debitorie;
- per 10.000 migliaia di euro alla categoria D, quali depositi bancari.

Società **NET INSURANCE LIFE SPA**

Capitale sociale sottoscritto euro 10.000.000,00. Versato euro 10.000.000,00.

Sede in Roma- Via Giuseppe Antonio Guattani, 4

RELAZIONE SEMESTRALE

al 30 giugno 2016

(Valori in migliaia di euro)



IMPRESA: NET INSURANCE LIFE S.P.A.

STATO

ATTIVO	Bilancio al 30 giugno 2016	Bilancio al 30 giugno 2015	Bilancio al 31 dicembre 2015
<b>A. Crediti verso soci per capitale sociale sottoscritto non versato</b>	1	75	149
<b>B. Attivi immateriali</b>			
1. Spese di acquisizione da ammortizzare	2	37 <sup>76</sup>	47 <sup>150</sup>
2. Altri attivi	3	115 <sup>77</sup>	111 <sup>151</sup>
Totale	4	152 <sup>78</sup>	150 <sup>152</sup>
<b>C. Investimenti</b>			
I - Terreni e fabbricati	5	10.592 <sup>79</sup>	10.812 <sup>153</sup>
II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate			
1. Azioni e quote	6	3.506 <sup>80</sup>	16.177 <sup>154</sup>
2. Obbligazioni	7		155
3. Finanziamenti	8		156
Totale investimenti in imprese del gruppo e in altre partecipate	9	3.506 <sup>83</sup>	16.177 <sup>157</sup>
III - Altri investimenti finanziari			
1. Azioni e quote	10	6.587 <sup>84</sup>	12.810 <sup>158</sup>
2. Quote di fondi comuni di investimento	11	22.649 <sup>85</sup>	19.884 <sup>159</sup>
3. Obbligazioni ed altri titoli a reddito fisso	12	87.189 <sup>86</sup>	55.460 <sup>160</sup>
4. Finanziamenti	13	413 <sup>87</sup>	399 <sup>161</sup>
5. Altri	14		6.500 <sup>162</sup>
Totale altri investimenti finanziari	15	116.838 <sup>89</sup>	95.053 <sup>163</sup>
IV - Depositi presso imprese cedenti	16		164
Totale	17	130.936 <sup>91</sup>	122.042 <sup>165</sup>
<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	18		166
II - Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione	19		167
Totale	20		168
<b>D.bis Riserve tecniche a carico dei riassicuratori</b>			
I - Riserve tecniche dei rami danni	21		169
II - Riserve tecniche dei rami vita (escluse le riserve tecniche di cui al punto III)	22	102.985 <sup>96</sup>	67.157 <sup>170</sup>
III - Riserve tecniche dei rami vita allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	23		171
Totale	24	102.985 <sup>98</sup>	67.157 <sup>172</sup>
<b>E. Crediti</b>			
I - Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	25	3.037 <sup>99</sup>	3.558 <sup>173</sup>
II - Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	26	1.862 <sup>100</sup>	3.715 <sup>174</sup>
III - Altri crediti	27	2.247 <sup>101</sup>	2.530 <sup>175</sup>
Totale	28	7.146 <sup>102</sup>	9.803 <sup>176</sup>
<b>F. Altri elementi dell'attivo</b>			
I - Attivi materiali e scorte	29	214 <sup>103</sup>	245 <sup>177</sup>
II - Disponibilità liquide	30	10.079 <sup>104</sup>	18.299 <sup>178</sup>
III - Azioni o quote proprie	31		179
IV - Altre attività	32		17.886 <sup>180</sup>
Totale	33	10.293 <sup>107</sup>	36.430 <sup>181</sup>
<b>G. Ratei e risconti</b>	34	461 <sup>108</sup>	518 <sup>182</sup>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	35	251.973 <sup>109</sup>	236.114 <sup>183</sup>

## Allegato I

Codice impresa **477**

(Euro.000)

## PATRIMONIALE

PASSIVO	Bilancio al 30 giugno 2016	Bilancio al 30 giugno 2015	Bilancio al 31 dicembre 2015
<b>A. Patrimonio netto</b>			
I - Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	36 10.000	110 8.000	184 8.000
II - Riserva da sovrapprezzo di emissione	37	111	185
III - Riserva legale	38 912	112 912	186 912
IV - Altre riserve patrimoniali	39 1.549	113 1.549	187 1.549
V - Utili (perdite) portati a nuovo	40 1.776	114 5.324	188 5.324
VI - Utile (perdita) di periodo	41 (6.525)	115 1.051	189 (3.547)
Totale	42 7.712	116 16.836	190 12.238
<b>B. Passività subordinate</b>	43	117	191
<b>C. Riserve tecniche</b>			
I - Rami danni			
1. Riserva premi	44	118	192
2. Riserva sinistri	45	119	193
3. Riserve tecniche diverse	46	120	194
4. Riserve di perequazione	47	121	195
Totale riserve tecniche rami danni	48	122	196
II - Rami vita			
1. Riserve matematiche	49 147.189	123 146.159	197 147.611
2. Riserva per somme da pagare	50 3.914	124 2.668	198 1.523
3. Riserve tecniche diverse	51 13.304	125 11.525	199 12.476
Totale riserve tecniche rami vita	52 164.407	126 160.351	200 161.610
Totale	53 164.407	127 160.351	201 161.610
<b>D. Riserve tecniche allorché 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	54	128	202
II - Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	55	129	203
Totale	56	130	204
<b>E. Fondi per rischi e oneri</b>	57	131	205
<b>F. Depositi ricevuti da riassicuratori</b>	58 66.688	132 35.623	206 65.334
<b>G. Debiti e altre passività</b>			
I - Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	59 353	133 1.134	207 577
II - Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	60 11.646	134 3.278	208 165
III - Prestiti obbligazionari	61	135	209
IV - Debiti verso banche e istituti finanziari	62	136	210
V - Debiti e prestiti diversi	63 1.097	137 862	211 1.586
VI - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	64 68	138 73	212 68
VII - Altre passività	65 17.887	139 17.887	213 12.267
Totale	66 13.164	140 23.234	214 14.663
<b>H. Ratei e risconti</b>	67	141 72	215
<b>TOTALE PASSIVO</b>	68 251.971	142 236.116	216 253.845

## GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE

I. Garanzie prestate	69	143	217
II. Garanzie ricevute o prestate da terzi nell'interesse dell'impresa	70	144	218
III. Impegni	71	145 17.000	219 12.500
IV. Attività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto terzi	72	146	220
V. Altri	73 100.187	147 67.543	221 83.125
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>	74 100.187	148 84.543	222 95.625

IMPRESA: NET INSURANCE LIFE S.P.A.

## CONTO

	Bilancio al 30 giugno 2016	Bilancio al 30 giugno 2015	Bilancio al 31 dicembre 2015			
<b>I. CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI</b>						
1. Premi di competenza, al netto delle cessioni in riassicurazione	1	57	113			
2. (+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico (voce III. 6)	2	58	114			
3. Altri proventi tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	3	59	115			
4. Oneri relativi ai sinistri, al netto dei recuperi e delle cessioni in riassicurazione	4	60	116			
5. Variazione delle altre riserve tecniche, al netto delle cessioni in riassicurazione	5	61	117			
6. Ristorni e partecipazioni agli utili, al netto delle cessioni in riassicurazione	6	62	118			
7. Spese di gestione:						
a) Spese di acquisizione al netto delle provvigioni e delle partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	7	63	119			
b) Spese di amministrazione	8	64	120			
Totale	9	65	121			
8. Altri oneri tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	10	66	122			
9. Variazione delle riserve di perequazione	11	67	123			
10. Risultato del conto tecnico dei rami danni	12	68	124			
<b>II. CONTO TECNICO DEI RAMI VITA</b>						
1. Premi dell'esercizio, al netto delle cessioni in riassicurazione	13	5.172	69	11.343	125	22.933
2. Proventi da investimenti						
a) Proventi derivanti da investimenti	14	1.326	70	1.619	126	3.016
b) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	15	1.125	71	1.040	127	461
c) Profitti sul realizzo di investimenti	16	253	72	1.176	128	4.555
Totale	17	2.704	73	3.835	129	8.032
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	18		74		130	
4. Altri proventi tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione	19		75		131	
5. Oneri relativi ai sinistri, al netto delle cessioni in riassicurazione	20	8.595	76	9.617	132	18.610
6. Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche, al netto delle cessioni in riassicurazione						
a) Riserve matematiche, riserva premi delle ass.ni complementari e altre riserve tecniche	21	530	77	2.387	133	5.645
b) Riserve tecniche alloché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	22		78		134	
Totale	23	530	79	2.387	135	5.645
7. Ristorni e partecipazioni agli utili, al netto delle cessioni in riassicurazione	24		80		136	
8. Spese di gestione						
a) Spese di acquisizione al netto delle provvigioni e delle partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	25	(3.457)	81	(1.133)	137	(3.709)
b) Spese di amministrazione	26	333	82	453	138	679
Totale	27	(3.124)	83	(680)	139	(3.030)

**Allegato II**

Codice impresa **477**

**ECONOMICO**

(Euro.000)

	Bilancio al 30 giugno 2016	Bilancio al 30 giugno 2015	Bilancio al 31 dicembre 2015
<b>9. Oneri patrimoniali e finanziari</b>			
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	28  685	84  866	140  1.637
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	29  7.610	85  1.190	141  8.846
c) Perdite sul realizzo di investimenti	30  309	86  36	142  494
Totale	31  8.604	87  2.092	143  10.977
<b>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</b>	32	88	144
<b>11. Altri oneri tecnici, al netto delle cessioni in riassicurazione</b>	33 128	89  338	145  351
<b>12. (-) Quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto non tecnico (voce III.4)</b>	34	90  263	146
<b>13. Risultato del conto tecnico dei rami vita</b>	35  (6.857)	91  1.161	147  (1.588)
<b>III. CONTO NON TECNICO</b>			
<b>1. Risultato del conto tecnico dei rami danni (voce I. 10)</b>	36	92	148
<b>2. Risultato del conto tecnico dei rami vita (voce II. 13)</b>	37 (6.857)	93  1.161	149  (1.588)
<b>3. Proventi da investimenti dei rami danni</b>			
a) Proventi derivanti da investimenti	38	94	150
b) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	39	95	151
c) Profitti sul realizzo di investimenti	40	96	152
Totale	41	97	153
<b>4. (+) Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto tecnico dei rami vita (voce II. 12)</b>	42	98  263	154
<b>5. Oneri patrimoniali e finanziari dei rami danni</b>			
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	43	99	155
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	44	100	156
c) Perdite sul realizzo di investimenti	45	101	157
Totale	46	102	158
<b>6. (-) Quota dell'utile degli investimenti trasferita al conto tecnico dei rami danni (voce I. 2)</b>	47	103	159
<b>7. Altri proventi</b>	48 22	104  4	160  55
<b>8. Altri oneri</b>	49  92	105  59	161  84
<b>9. Risultato della attività ordinaria</b>	50  (6.927)	106  1.369	162  (1.617)
<b>10. Proventi straordinari</b>	51 94	107  23	163  11
<b>11. Oneri straordinari</b>	52	108  21	164  863
<b>12. Risultato dell'attività straordinaria</b>	53  94	109  2	165  (852)
<b>13. Risultato prima delle imposte</b>	54 (6.833)	110  1.371	166  (2.469)
<b>14. Imposte sul risultato di periodo</b>	55  (308)	111  321	167  1.078
<b>15. Utile (perdita) di periodo</b>	56  (6.525)	112  1.050	168  (3.547)

I rappresentanti legali della Società (\*)

..... (\*\*)

..... (\*\*)

..... (\*\*)

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

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

**Net Insurance Life S.p.A.****RENDICONTO FINANZIARIO**

	<b>2016-06</b>	<b>2015</b>
Risultato dell'esercizio	(6.525)	(3.548)
Ammortamenti	37	94
Accantonamenti (utilizzi)	0	(1)
Svalutazioni (rivalutazioni)	6.485	9.229
Variazione delle riserve tecniche nette	(8.320)	(20.773)
<b>Flusso di cassa netto del risultato corrente</b>	<b>(8.323)</b>	<b>(14.999)</b>
Variazioni:		
- Crediti ed attività diverse	(11.675)	(4.217)
- Debiti e passività diverse	(145)	20.540
<b>Flusso di cassa netto del capitale di esercizio</b>	<b>11.530</b>	<b>24.757</b>
<b>Flusso di cassa netto da attività di esercizio (a)</b>	<b>3.206</b>	<b>9.758</b>
Investimenti:		
Immobili destinati all'esercizio dell'impresa	(133)	200
Immobilizzazioni immateriali	18	48
Immobilizzazioni materiali	3	56
Partecipazioni e titoli	12.073	12.628
<b>Flusso di cassa netto da attività di investimento (b)</b>	<b>(11.961)</b>	<b>(12.932)</b>
- Aumento di capitale	2.000	0
- Dividendi deliberati	0	0
<b>Flusso di cassa netto da attività di finanziamento (c)</b>	<b>2.000</b>	<b>0</b>
<b>Flusso di cassa netto del periodo (d=a+b+c)</b>	<b>(6.754)</b>	<b>(3.174)</b>
<b>Disponibilità liquide a inizio del periodo</b>	<b>16.831</b>	<b>20.004</b>
<b>Disponibilità liquide a fine del periodo</b>	<b>10.076</b>	<b>16.830</b>

Società **Net Insurance Life S.p.A.**

Capitale sociale sottoscritto euro **10.000.000,00** Versato euro **10.000.000,00**

Sede in Roma, via Giuseppe Antonio Guattani, 4

### **Allegati al Commento**

Al 30-06-2016

(Valori in migliaia di euro)

N.	DESCRIZIONE	Danni *	Vita *	Danni e Vita *
1	Informazioni relative alle imprese partecipate			<b>1</b>
2	Variazioni 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>n.d</b>	<b>0</b>	
3	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, investimenti finanziari diversi (voci C.III.1, 2, 3, 5)			<b>1</b>

\* 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.

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

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

**IMPRESA: NET INSURANCE LIFE**

**Variazioni 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)**

Dati riferiti al primo semestre dell'anno 2016

		Azioni e quote C.II.1	Obbligazioni C.II.2	Finanziamenti C.II.3
Esistenze iniziali .....	+	1 9.687	21	41
Incrementi nel periodo: .....	+	2	22	42
per: acquisti, sottoscrizioni o erogazioni .....		3	23	43
riprese di valore .....		4	24	44
rivalutazioni .....		5		
altre variazioni .....		6	26	46
Decrementi nel periodo: .....	-	7 6.181	27	47
per: vendite o rimborsi .....		8	28	48
svalutazioni .....		9 6.181	29	49
altre variazioni .....		10	30	50
<b>Totale .....</b>		11 3.506	31	51
Valore corrente .....		12 3.506	32	52
Rivalutazioni totali .....		13		
Svalutazioni totali .....		14	34	54

(\*) D= prospetto relativo alla gestione danni

V= prospetto relativo alla gestione vita



IMPRESA: NET INSURANCE LIFE

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, investimenti finanziari diversi (voci C.III.1, 2, 3, 5)

Dati riferiti al primo semestre dell'anno 2016

I - Gestione danni

	Portafoglio a utilizzo durevole		Portafoglio a utilizzo non durevole		Totale	
	Valore (1)	Valore corrente	Valore (1)	Valore corrente	Valore (1)	Valore corrente
1. Azioni e quote di imprese: .....	1	13	25	37	49	61
a) azioni quotate .....	2	14	26	38	50	62
b) azioni non quotate .....	3	15	27	39	51	63
c) quote .....	4	16	28	40	52	64
2. Quote di fondi comuni di investimento ...	5	17	29	41	53	65
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso ...	6	18	30	42	54	66
a1) titoli di Stato quotati .....	7	19	31	43	55	67
a2) altri titoli quotati .....	8	20	32	44	56	68
b1) titoli di Stato non quotati .....	9	21	33	45	57	69
b2) altri titoli non quotati .....	10	22	34	46	58	70
c) obbligazioni convertibili .....	11	23	35	47	59	71
5. Altri .....	12	24	36	48	60	72

II - Gestione vita

	Portafoglio a utilizzo durevole		Portafoglio a utilizzo non durevole		Totale					
	Valore (1)	Valore corrente	Valore (1)	Valore corrente	Valore (1)	Valore corrente				
1. Azioni e quote di imprese: .....	73	85	97	6.587	109	6.601	121	6.587	133	6.601
a) azioni quotate .....	74	86	98	6.587	110	6.601	122	6.587	134	6.601
b) azioni non quotate .....	75	87	99		111		123		135	
c) quote .....	76	88	100		112		124		136	
2. Quote di fondi comuni di investimento ...	77	89	101	22.649	113	22.728	125	22.649	137	22.728
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso ...	78	90	102	87.189	114	88.922	126	87.189	138	88.922
a1) titoli di Stato quotati .....	79	91	103	60.171	115	61.411	127	60.171	139	61.411
a2) altri titoli quotati .....	80	92	104	27.018	116	27.511	128	27.018	140	27.511
b1) titoli di Stato non quotati .....	81	93	105		117		129		141	
b2) altri titoli non quotati .....	82	94	106		118		130		142	
c) obbligazioni convertibili .....	83	95	107		119		131		143	
5. Altri .....	84	96	108	413	120	413	132	413	144	413

(1) valore riportato nella relazione semestrale