

Net  
Insurance →



BILANCIO  
CIVILISTICO  
2010



# Indice

Cariche Sociali	3
Relazione sulla Gestione	5
Bilancio al 31 dicembre 2010	31
Altre relazioni al Bilancio	115
Altri allegati al Bilancio	123
Delibere dell'Assemblea	135



## **Net Insurance S.p.A.**

### **Sede**

*Via dei Giuochi Istmici, 40, 00135 Roma  
Capitale sociale € 5.750.000 i.v.  
Codice fiscale e partita IVA 06130881003  
Registro delle imprese n. 138108/2000  
R.e.a. Roma n. 948018  
Iscrizione Albo Imprese n. 1.00136  
Iscrizione Albo Gruppi Assicurativi n. 23*

Impresa autorizzata all'esercizio delle assicurazioni  
e riassicurazioni nei rami danni  
*provvedimento ISVAP n. 1756 del 18.12.2000,  
provvedimento ISVAP n. 2131 del 4.12.2002,  
provvedimento ISVAP n. 2444 del 10.07.2006.*

**11° esercizio**

# Cariche sociali

## Consiglio di Amministrazione

<b>ROCCHI Alfredo</b>	Presidente
<b>CARUSO Giuseppe</b>	Amministratore Delegato
<b>AMATO Arturo</b>	Amministratore
<b>AMATO Francesca Romana</b>	Amministratore
<b>AMATO Giuseppe Romano</b>	Amministratore
<b>AMATO Renato Giulio</b>	Amministratore
<b>CASELLA Michele</b>	Amministratore
<b>GARBARINO Alberto</b>	Amministratore
<b>PASSERI Luigi</b>	Amministratore
<b>PASSERI Marino</b>	Amministratore
<b>CASTELLI Marco</b>	Amministratore
<b>ROCCHI Francesco</b>	Amministratore
<b>SCORZONI Roberto</b>	Amministratore
<b>SOLARI Antonio</b>	Amministratore

## Collegio Sindacale

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

## Direzione Generale

<b>CARUSO Giuseppe</b>	Direttore Generale
------------------------	--------------------

## Società di Revisione

MAZARS S.p.A.

## Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

AIUDI Luigi



# Relazione sulla Gestione

# 01.



Analisi dell'andamento gestionale	8
Confronti premi emessi lordi degli esercizi 2010 e 2009	8
Sinistri	10
Spese di gestione	12
Oneri di acquisizione	12
Riserve tecniche	13
Risultato tecnico singoli rami	13
Riassicurazione passiva	17
Organizzazione commerciale	17
Costi di struttura	17
Personale	19
Sistemi informativi	19
Investimenti patrimoniali	20
Gestione rischi	21
Struttura Organizzativa	23
Adempimenti in materia di Privacy - DPS	23
Sicurezza sul lavoro	24
Responsabilità amministrativa della società ex D.Lgs. 231/2001	24
Parti correlate	25
Società controllate e collegate	26
Altre informazioni	28
Risultanze dell'esercizio e proposte per l'assemblea	29

## SIGNORI AZIONISTI,

nel corso del 2010, il mercato del credito alle famiglie in Italia ha mostrato i primi segnali di miglioramento. Soprattutto per quanto riguarda il segmento mutui, in quanto gli investimenti immobiliari sono diventati, nell'attuale fase di mercato, un'alternativa più appetibile rispetto agli strumenti finanziari, anche in virtù del basso livello dei tassi di interesse applicati. Il comparto del credito tuttavia continua ad essere caratterizzato da una certa fragilità, dovuta sia alla debolezza delle condizioni reddituali delle famiglie, con conseguente restrizione dei consumi, sia alla permanenza di un elevato livello di disoccupazione. Due fattori che continuano ad alimentare comportamenti improntati alla cautela da parte dei cittadini e politiche di erogazione attente al rischio da parte delle banche.

Il debito delle famiglie italiane si mantiene comunque ben al di sotto della media europea, con un rapporto rispetto al reddito disponibile che si è attestato in corso d'anno al 65% contro il 97% della media in area Euro ed il 155% del Regno Unito nel 2009. I dati Assofin 2010 confermano il trend di progressiva contrazione dell'erogazione complessiva (-5,3%) di credito al consumo a causa soprattutto del venir meno degli incentivi alla rottamazione che hanno determinato un drastico calo nelle immatricolazioni di autovetture.

Non presenta contrazione (+0,1%) il comparto dei prestiti personali, dovuto sia al processo di ricomposizione del portafoglio prodotti verso il credito non finalizzato in atto ormai da alcuni anni, sia al sempre maggiore ricorso al canale bancario per la distribuzione del prodotto.

Per le erogazioni di cessione del quinto dello stipendio/pensione, è invece proseguito il trend in progressivo peggioramento, iniziato nel secondo semestre 2009, che ha portato per la prima volta ad una netta contrazione dei volumi erogati (-13,8%).

Va sottolineato che su quest'ultimo risultato hanno anche influito le nuove regole di trasparenza imposte dalla Banca d'Italia. Il bilancio dell'11° esercizio che viene sottoposto alla approvazione degli Azionisti, presenta un utile netto di 756 migliaia di euro (inferiore all'utile dell'esercizio precedente, che ammontava a 1.382 migliaia di euro) con un ROE del 2,4%.

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

<b>RG - TAV. 1</b>	<b>€ .000</b>	
<b>CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Premi lordi contabilizzati	33.521	66.012
Premi ceduti	(16.638)	(27.365)
Oneri relativi ai sinistri al netto della riassicurazione	(35.226)	(30.509)
Variazione netta riserve tecniche	14.470	(6.001)
Spese di gestione netto commissioni di riassicurazione	(1.276)	(7.077)
Saldo altri oneri e proventi tecnici	(220)	540
Redditi degli investimenti attribuiti al c/tecnico	4.371	5.289
<b>Risultato tecnico</b>	<b>(997)</b>	<b>888</b>
Redditi degli investimenti attribuiti al c/non tecnico	1.041	1.258
Saldo altri oneri e proventi	(97)	(49)
Saldo oneri e proventi straordinari	45	12
<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>



Le componenti più significative della gestione aziendale che hanno concorso alla formazione del risultato sono qui di seguito descritte.

I premi emessi del lavoro diretto rami danni ammontano a 33.521 migliaia di euro con un decremento del 49,2% rispetto all'esercizio precedente. Tale decremento è riconducibile, sia alla applicazione, sull'intero esercizio, delle disposizioni del Regolamento ISVAP n. 29 del 16 marzo 2009, sia alla già menzionata contrazione del mercato dei prestiti personali contro cessione del quinto dello stipendio/pensione (-13,8%).

I costi di struttura registrano un aumento della loro incidenza sui premi del periodo, passando dal 10,0% dell'esercizio 2009 al 18,1% dell'esercizio 2010, data la contrazione produttiva.

La struttura organizzativa della Compagnia è stata ulteriormente rafforzata nel corso dell'esercizio, attraverso il completamento dei programmati investimenti per i servizi informatici, al fine di aumentare la sicurezza e il grado di automazione dei processi aziendali, sia in risorse umane, incrementando, da un lato, il personale e, dall'altro, continuando ad investire nella formazione dello stesso.

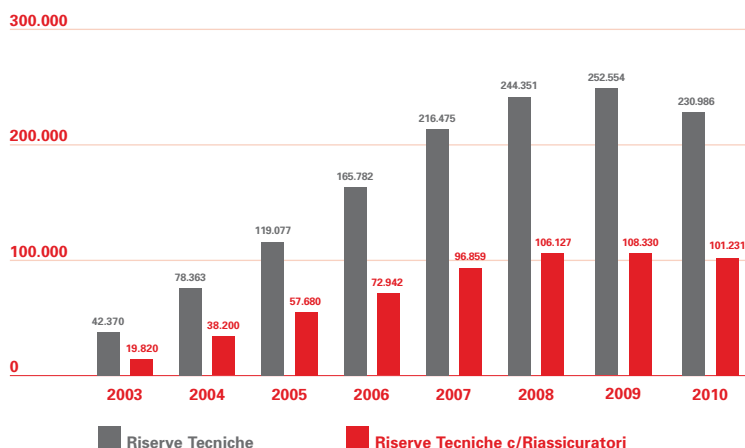
La massa degli investimenti gestiti a fine esercizio ammonta a 128.919 migliaia di euro e ha registrato, nonostante la discesa delle quotazioni sui mercati finanziari rispetto all'esercizio precedente, un risultato positivo per 5.412 migliaia di euro, reso possibile anche grazie al dividendo di 3.000 migliaia di euro deliberato dalla controllata Net Insurance Life S.p.A..

Il portafoglio titoli della Compagnia, alla data del 31 dicembre 2010, presenta plusvalenze latenti per 1.392 migliaia di euro.

Le riserve tecniche, al netto della cessione a carico dei riassicuratori, registrano un decremento del 10,03%.

## EVOLUZIONE RISERVE TECNICHE

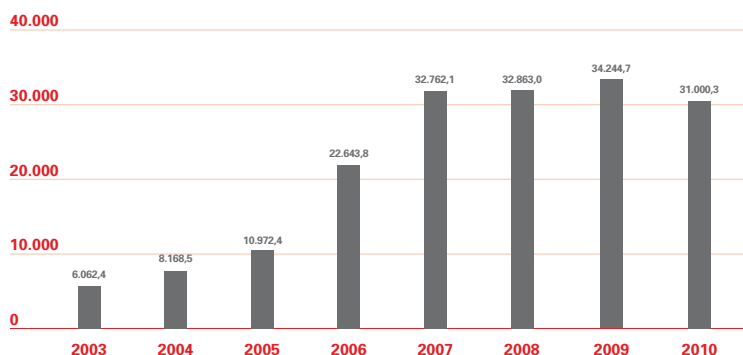
€ .000



Il patrimonio netto a fine esercizio ammonta a 31.000 migliaia di euro - contro 34.245 migliaia di euro al 31 dicembre 2009 - avendo la Compagnia pagato nel corso dell'esercizio un dividendo di 4.000 migliaia di euro ai propri Azionisti.

#### EVOLUZIONE PATRIMONIO NETTO

€ .000



L'agenzia di rating internazionale Moody's Investor Service ha mantenuto il rating Baa3 attribuito alla Compagnia, con outlook negativo.

#### ANALISI DELL'ANDAMENTO GESTIONALE

Il prospetto che segue pone a confronto, per ramo, i premi emessi negli esercizi 2010 e 2009 e il loro apporto alla composizione globale del portafoglio.

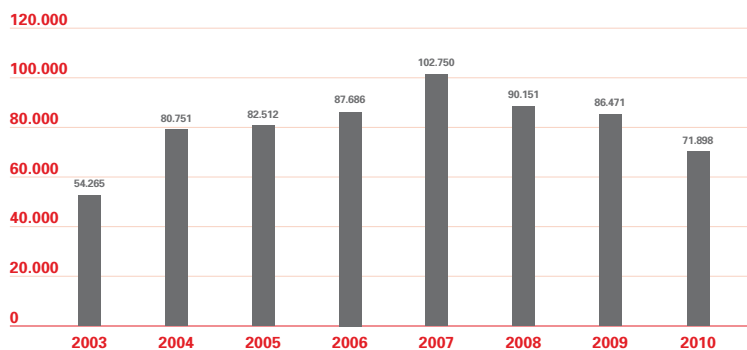
#### CONFRONTO PREMI EMESSI LORDI DEGLI ESERCIZI 2010 E 2009

RG - TAV. 2						€ .000
Ramo	2010	2009	Variazione %	Incid. % 2010	Incid. % 2009	
01 - Infortuni	296	422	-29,9%	0,88%	0,64%	
08 - Incendio	(222)	(641)	-65,4%	-0,66%	-0,97%	
14 - Credito	33.505	14.254	135,1%	99,95%	21,59%	
16 - Perdite Pecuniarie	(185)	51.641	-100,4%	-0,55%	78,23%	
- Altri Rami	127	336	-62,2%	0,38%	0,51%	
<b>TOTALE</b>	<b>33.521</b>	<b>66.012</b>	<b>-49,22%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	

I grafici che seguono evidenziano il numero di contratti prodotti, il volume dei premi e la composizione del portafoglio negli ultimi 8 esercizi di operatività della Compagnia.

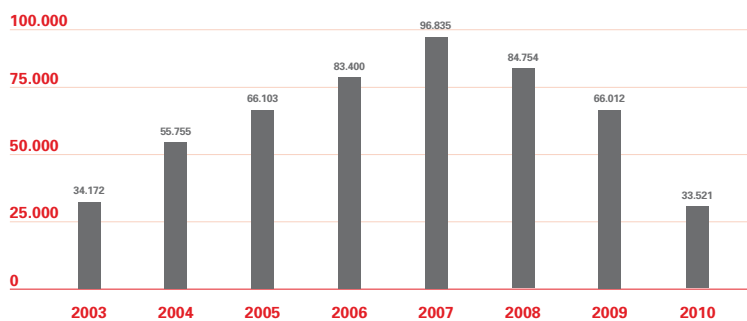
### EVOLUZIONE CONTRATTI EMESSI

€ .000



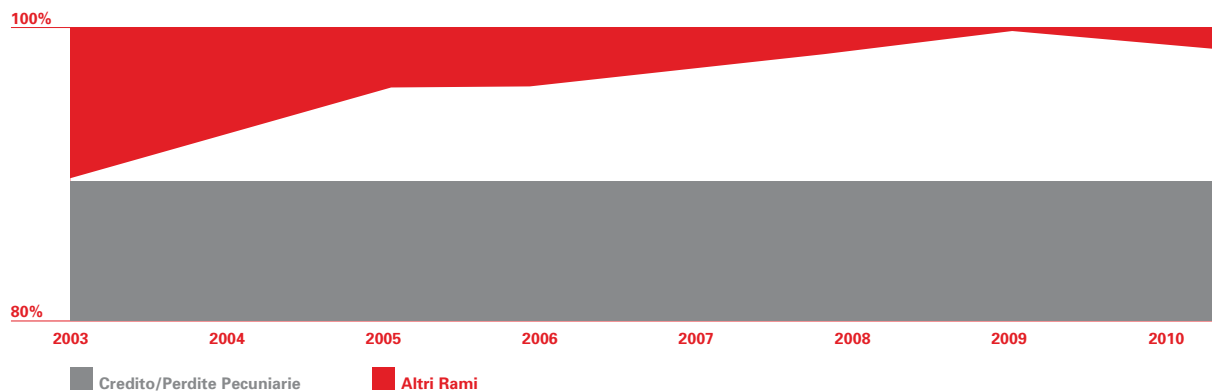
### EVOLUZIONE PREMI EMESSI

€ .000



■ Altri Rami

### EVOLUZIONE COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO



■ Credito/Perdite Pecuniarie

■ Altri Rami

Il decremento dei premi osservato nel corso del 2010 è imputabile non solo ad una contrazione del mercato ma anche agli effetti del Regolamento ISVAP n. 29 del 16 marzo 2009. Questo intervento normativo ha comportato per la Compagnia la necessità, a partire dal II semestre 2009, di modificare gli schemi contrattuali delle coperture assicurative abbinate a prestiti personali a lavoratori dipendenti rimborsabili mediante cessione di quote di stipendio (c.d. "cessione del quinto"), che rappresenta il business principale della Compagnia. Con l'entrata in vigore del summenzionato Regolamento, infatti, l'approccio adottato per i nuovi contratti emessi a livello di Gruppo Net Insurance è stato quello di classificare le coperture precedentemente allocate al Ramo 16 - Perdite Pecuniarie, nel seguente modo:

- allocazione della copertura per perdita d'impiego dovuta a licenziamento, dimissioni o prepensionamento dell'assicurato sui "rami danni" al Ramo 14 - Credito, della Net Insurance S.p.A., in linea con quanto previsto dall'art. 14, comma 1 del Regolamento n. 29;
- allocazione della copertura per perdita d'impiego dovuta a decesso dell'assicurato sui "rami vita" al Ramo I - Durata della vita umana, della controllata Net Insurance Life S.p.A., in linea con quanto previsto dall'art. 10 del Regolamento n. 29.

## SINISTRI

### Sinistri denunciati

I prospetti dei sinistri denunciati (numero e costo) sono stati redatti rilevando i dati dal repertorio delle posizioni aperte nell'esercizio, indipendentemente dal periodo di competenza:

RG - TAV. 3					€ .000
Ramo	Sinistri 2010	Sinistri 2009	Variazione	Variazione %	
01 - Infortuni	38	42	(4)	-9,5%	
08 - Incendio	29	58	(29)	-50,0%	
14 - Credito	394	12	382	3183,3%	
16 - Perdite Pecuniarie	7.074	7.345	(271)	-3,7%	
- Altri Rami	50	37	13	35,1%	
<b>TOTALE</b>	<b>7.585</b>	<b>7.494</b>	<b>91</b>	<b>1,2%</b>	

RG - TAV. 4					€ .000
Ramo	Costo sinistri 2010	Costo sinistri 2009	Variazione	Variazione %	
01 - Infortuni	309	199	110	55,3%	
08 - Incendio	231	698	(467)	-66,9%	
14 - Credito	3.538	58	3.480	6000,0%	
16 - Perdite Pecuniarie	64.885	67.048	(2.163)	-3,2%	
- Altri Rami	174	63	111	176,2%	
<b>TOTALE</b>	<b>69.137</b>	<b>68.066</b>	<b>1.071</b>	<b>1,6%</b>	

## Sinistri pagati

L'ammontare dei Sinistri pagati del lavoro diretto, analizzati secondo il periodo di avvenimento, è riportato nel seguente prospetto:

RG - TAV. 5						€ .000
	01 - Infortuni	08 - Incendio	14 - Credito	16 - Perdite Pecuniarie	Altri Rami	Totale
2010 - esercizio corrente	47	73	1.576	32.193	141	34.030
2010 - esercizio precedente	145	78	348	27.661	45	28.277
<b>2010 - totale</b>	<b>192</b>	<b>151</b>	<b>1.924</b>	<b>59.854</b>	<b>186</b>	<b>62.307</b>
2009 - esercizio corrente	16	230	0	32.704	35	32.985
2009 - esercizio precedente	114	133	12	24.776	14	25.049
<b>2009 - totale</b>	<b>130</b>	<b>363</b>	<b>12</b>	<b>57.480</b>	<b>49</b>	<b>58.034</b>
<b>Var. % sinistri lordi pagati</b>	<b>47,7%</b>	<b>-58,4%</b>	<b>15933,3%</b>	<b>4,1%</b>	<b>279,6%</b>	<b>7,4%</b>

## Velocità di liquidazione dei sinistri

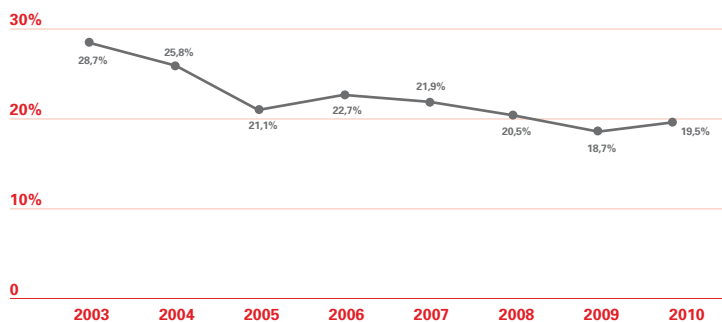
Il prospetto che segue evidenzia la velocità di liquidazione dei sinistri (per numero), analizzati secondo il periodo di avvenimento (esercizio 2010) al netto dei sinistri eliminati senza seguito e distinti tra sinistri della generazione corrente e sinistri delle generazioni precedenti.

RG - TAV. 6			€ .000
Ramo	Generazione corrente	Generazioni precedenti	
01 - Infortuni	42,31%	27,27%	
08 - Incendio	71,43%	100,0%	
14 - Credito	56,33%	84,7%	
16 - Perdite Pecuniarie	75,7%	91,3%	
- Altri Rami	77,5%	60,0%	
<b>TOTALE</b>	<b>74,2%</b>	<b>43,8%</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 19,7% (18,7% nel precedente esercizio).

### INCIDENZA COSTI GESTIONE SU PREMI EMESSI



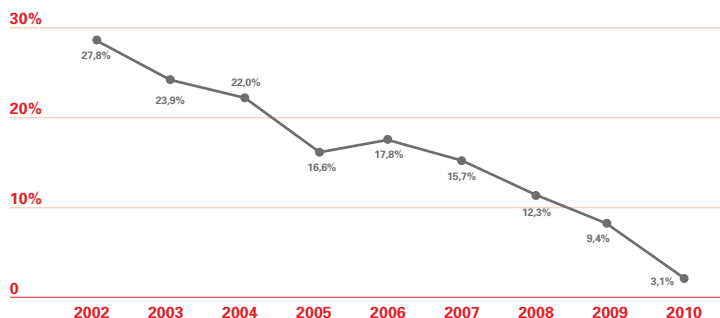
## ONERI DI ACQUISIZIONE

Le provvigioni di acquisto e di incasso sono qui di seguito riepilogate per ramo:

RG - TAV. 7			€ .000
Ramo	Provvigioni	Incidenza % sui premi	
01 - Infortuni	44	14,9%	
14 - Credito	1.049	3,1%	
- Altri Rami	(44)	15,7%	
<b>TOTALE</b>	<b>1.049</b>	<b>3,1%</b>	

Gli oneri di acquisizione hanno inciso sui premi emessi nell'esercizio nella misura del 3,1% (9,4% nel precedente esercizio); tale rapporto risulta pertanto in diminuzione rispetto all'esercizio precedente e comunque largamente inferiore alla media di mercato di riferimento.

## INCIDENZA ONERI ACQUISIZIONE SU PREMI EMESSI



## RISERVE TECNICHE

Le riserve tecniche a fine esercizio, al netto della riassicurazione, ammontano a 129.755 migliaia di euro, rispetto a 144.225 migliaia di euro dell'esercizio precedente, con una variazione pari a 14.470 migliaia di euro, così ripartita:

RG - TAV. 8						€ .000
Ramo	Variazione riserva premi al netto della riassicurazione	Variazione riserva sinistri al netto della riassicurazione	Variazione riserve di perequaz.	Variazione altre riserve tecniche	Totale variazione riserve	
01 - Infortuni	2	38	1	0	41	
08 - Incendio	(274)	(54)	(1)	0	(329)	
14 - Credito	13.540	1.534	522	0	15.596	
16 - Perdite Pecuniarie	(26.258)	(3.510)	0	0	(29.768)	
Altri rami	4	6	0	(21)	(11)	
<b>TOTALE</b>	<b>(12.986)</b>	<b>(1.986)</b>	<b>522</b>	<b>(21)</b>	<b>(14.471)</b>	

## RISULTATO TECNICO

Il prospetto che segue pone in evidenza complessivamente e per ramo il risultato tecnico, al netto della cessione in riassicurazione, con l'attribuzione delle spese di gestione e prima dell'attribuzione degli eventuali proventi rivenienti dalla gestione finanziaria.

RG - TAV. 9				€ .000
Ramo	Saldo Tecnico 2010	Saldo Tecnico 2009	Variazione	
01 - Infortuni	(7)	345	(352)	
08 - Incendio	317	7	310	
14 - Credito	925	2.300	(1.375)	
16 - Perdite Pecuniarie	(2.153)	(1.738)	(415)	
Altri Rami	(79)	(26)	(53)	
<b>TOTALE</b>	<b>(997)</b>	<b>888</b>	<b>(1.885)</b>	

L'andamento della gestione tecnica dei singoli rami consente di formulare le considerazioni di seguito esposte.

**Infortuni:** il ramo registra un decremento (-29,9%) della raccolta dei premi relativi a contratti abbinati a prestiti personali e a mutui ipotecari. La diminuzione della produzione è tale da determinare per il ramo un risultato tecnico negativo. Per quanto riguarda i sinistri se da un lato si è osservata una lieve diminuzione del numero di sinistri denunciati, dall'altro si è riscontrato alla fine dell'esercizio 2010 un incremento del costo medio liquidato, rispetto a quanto verificatosi nell'esercizio precedente. Nel prospetto che segue vengono riportati alcuni dati significativi della gestione tecnica del ramo:

#### RG - TAV. 10

Infortuni	2010	2009	Variazione
Numero contratti	409	753	(344)
Premi emessi (€.000)	296	422	(126)
Premio medio	724	560	163
Numero sinistri denunciati	38	42	(4)
Importo sinistri liquidati (€.000)	192	130	62
Costo medio	3.670	1.695	1.975
Sinistri/premi di competenza	93,0%	61,7%	31,3%

**Malattia:** l'incremento della raccolta premi osservato alla chiusura dell'esercizio precedente non è stato confermato alla chiusura dell'esercizio corrente; risulta infatti una variazione negativa pari all' 87%. Sebbene l'importo liquidato per sinistri nel 2010 sia stabile rispetto al dato del 2009, si è osservata una diminuzione nel costo medio dei sinistri. Nel prospetto che segue vengono riportati alcuni dati significativi della gestione tecnica del ramo:

#### RG - TAV. 11

Malattia	2010	2009	Variazione
Numero contratti	54	939	(885)
Premi emessi (€.000)	31	238	(207)
Premio medio	574	253	321
Numero sinistri denunciati	28	20	8
Importo sinistri liquidati (€.000)	27	28	(1)
Costo medio	957	1.399	(442)
Sinistri/premi di competenza	75,1%	62,7%	12,4%

**Incendio ed elementi naturali:** i premi emessi, di nuova produzione, registrano un decremento del 58%. Il saldo tecnico risulta comunque positivo per 7 migliaia di euro, risultando i sinistri in decremento sia nel numero che nel costo, rispetto all'esercizio 2009. Nel prospetto che segue vengono riportati alcuni dati significativi della gestione tecnica del ramo:

#### RG - TAV. 12

Incendio	2010	2009	Variazione
Numero contratti	418	595	(177)
Premi emessi (€.000)	99	236	(137)
Premio medio	237	397	(160)
Numero sinistri denunciati	29	58	(29)
Importo sinistri liquidati (€.000)	153	363	(210)
Costo medio	3.645	5.886	(2.241)
Sinistri/premi di competenza	51,1%	60,3%	-9,3%



**Altri danni ai beni:** il ramo, come si vede nel prospetto di seguito, risulta poco significativo.

#### RG - TAV. 13

Altri danni a beni	2010	2009	Variazione
Numero contratti	0	4	(4)
Premi emessi (€..000)	0	2	(2)
Premio medio	0	500	(500)
Numero sinistri denunciati	0	0	0
Importo sinistri liquidati (€..000)	0	0	0
Costo medio	0	0	0
Sinistri/premi di competenza	0,0%	0,0%	0,0%

**Credito:** la raccolta si è incrementata in modo significativo, a seguito dell'emanazione del Reg. Isvap n. 29 sulla "Classificazione dei Rischi".

Nel prospetto che segue vengono riportati alcuni dati significativi della gestione tecnica del ramo, per il quale si rileva un saldo tecnico positivo:

#### RG - TAV. 14

Credito	2010	2009	Variazione
Numero contratti	70.393	29.278	41.115
Premi emessi (€..000)	33.505	14.254	19.251
Premio medio	476	487	(11)
Numero sinistri denunciati	394	12	382
Importo sinistri liquidati (€..000)	1.925	12	1.913
Costo medio	8.263	1.546	6.717
Sinistri/premi di competenza	71,8%	42,8%	0

**Cauzioni:** la produzione si è mantenuta stabile rispetto all'esercizio precedente.

Nel prospetto che segue vengono riportati alcuni dati significativi della gestione tecnica del ramo:

#### RG - TAV. 15

Cauzioni	2010	2009	Variazione
Numero contratti	312	264	48
Premi emessi (€..000)	71	67	4
Premio medio	228	254	(26)
Numero sinistri denunciati	6	5	1
Importo sinistri liquidati (€..000)	137	6	131
Costo medio	3.376	3.554	(178)
Sinistri/premi di competenza	49,0%	88,9%	(0)

**Perdite Pecuniarie di vario genere:** la raccolta premi ha registrato un notevole decremento; tale risultato è riconducibile allo scenario normativo di cui agli artt. 10 e 14, I comma, del Reg. Isvap n. 29 sulla "Classificazione dei Rischi". I premi emessi riportati di seguito si riferiscono alla nuova produzione derivante dalla commercializzazione di nuovi prodotti. Il saldo dei premi lordi contabilizzati nel 2010, per effetto del rimborso del premio non goduto in caso di estinzione anticipata del finanziamento, risulta infatti negativo.

Nel prospetto che segue vengono riportati alcuni dati significativi della gestione tecnica del ramo:

#### RG - TAV. 16

Perdite Pecuniarie	2010	2009	Variazione
Numero contratti	213	54.490	(54.277)
Premi emessi (€ .000)	(185)	51.641	(51.826)
Premio medio	(869)	948	(1.816)
Numero sinistri denunciati	7.074	7.345	(271)
Importo sinistri liquidati (€ .000)	59.853	57.480	2.373
Costo medio	9.485	7.981	1.504
Sinistri/premi di competenza	85,3%	81,1%	4,2%

**Tutela Legale:** la raccolta ha riguardato prevalentemente contratti poliennali abbinati alla tutela della proprietà immobiliare. Nel prospetto che segue vengono riportati alcuni dati significativi della gestione tecnica del ramo:

#### RG - TAV. 17

Tutela Legale	2010	2009	Variazione
Numero contratti	99	146	(47)
Premi emessi (€ .000)	26	29	(3)
Premio medio	263	199	64
Numero sinistri denunciati	16	12	4
Importo sinistri liquidati (€ .000)	22	15	7
Costo medio	2.736	628	2.108
Sinistri/premi di competenza	181,2%	180,1%	1,1%

**Assistenza:** la raccolta si riconduce sostanzialmente alla stipula di due polizze multirischi le cui garanzie ricadono in parte nel ramo Infortuni e in parte nel ramo Assistenza.

Nel prospetto che segue vengono riportati alcuni dati significativi della gestione tecnica del ramo:

#### RG - TAV. 18

Assistenza	2010	2009	Variazione
Numero contratti	0	2	(2)
Premi emessi (€ .000)	0	1	(1)
Premio medio	0	500	(500)
Numero sinistri denunciati	0	0	0

## RIASSICURAZIONE PASSIVA

La politica aziendale, per quanto concerne la riassicurazione passiva, è improntata allo sviluppo del portafoglio e alla sua copertura tarata sull'entità dei rischi coperti ed è finalizzata al conseguimento dell'equilibrio della conservazione netta; la quasi totalità degli affari, di fatto, è ceduta in quota alla Swiss Re Europe S.A., riassicuratore di riferimento della Compagnia. Il piano di riassicurazione della Compagnia relativo all'esercizio 2010 si compone di:

- un contratto triennale (2008-2010) in "quota pura per premi di sottoscrizione", stipulato con la Swiss Re Europe S.A., per i rami Infortuni, Incendio, Altri danni ai beni, Perdite Pecuniarie e Credito;
- un contratto annuale "in quota pura", stipulato con la Swiss Re Europe S.A., per la protezione delle garanzie legate a Prestiti Vitalizi Ipotecari nel ramo Incendio ed Elementi Naturali;
- un contratto annuale "in eccesso sinistro", stipulato con la Swiss Re Europe S.A., per la protezione della parte conservata nel ramo Incendio;
- un contratto annuale "in eccesso sinistro", stipulato con la Swiss Re Europe S.A., per la protezione della parte conservata nel ramo Infortuni;
- un contratto annuale, in tacito rinnovo, comprensivo di convenzione per la gestione dei sinistri, stipulato con ARAG Assicurazioni S.p.A., per il ramo Tutela Legale;
- un contratto annuale, in tacito rinnovo, comprensivo di convenzione per la gestione dei sinistri, stipulato con Europ Assistance Italia S.p.A., per il ramo Assistenza.

I premi ceduti ai riassicuratori nel corrente esercizio ammontano a 16.638 migliaia di euro.

## 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>6</b>
Agenzie di Direzione	<b>1</b>
Intermediari di Assicurazione iscritti alla Sezione B del R.U.I.	<b>7</b>
Intermediari di Assicurazione iscritti alla Sezione D del R.U.I.	<b>53</b>

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

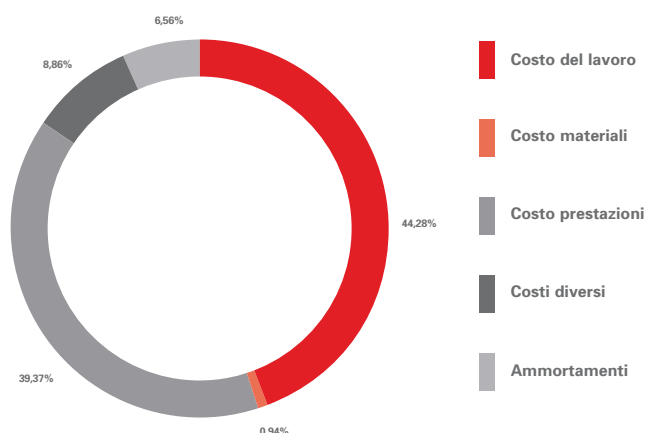
## COSTI DI STRUTTURA

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, l'organizzazione produttiva e l'amministrazione patrimoniale, è pari a 6.084 migliaia di euro contro 6.606 migliaia di euro dell'esercizio precedente, con un decremento del 7,9%, principalmente dovuto a una riduzione del costo per la locazione e delle spese accessorie a seguito della nuova ripartizione dei locali con la controllata Net Insurance Life S.p.A., nonché a un migliore utilizzo dei servizi esternalizzati, quali, a esempio, la gestione documentale e la ricerca di informazioni per valutare l'affidabilità delle imprese nelle quali lavorano i potenziali assicurati della Compagnia per il rischio impiego.

La loro composizione è riportata nella tabella seguente:

RG - TAV. 19		€ .000		
Costi di struttura	2010	2009	Variazione	Variazione%
Costo del lavoro	2.694	2.741	(47)	-1,7%
Costo materiali	57	72	(15)	-20,8%
Costo prestazioni	2.395	2.601	(206)	-7,9%
Costi diversi	539	743	(204)	-27,5%
Ammortamenti	399	449	(50)	-11,1%
<b>TOTALE</b>	<b>6.084</b>	<b>6.606</b>	<b>(522)</b>	<b>-7,90%</b>

#### COSTI DI STRUTTURA



Il costo lavoro ricomprende tutti gli oneri di diretta e indiretta attribuzione al personale della Compagnia, incluse le spese per la formazione e per viaggi e missioni.

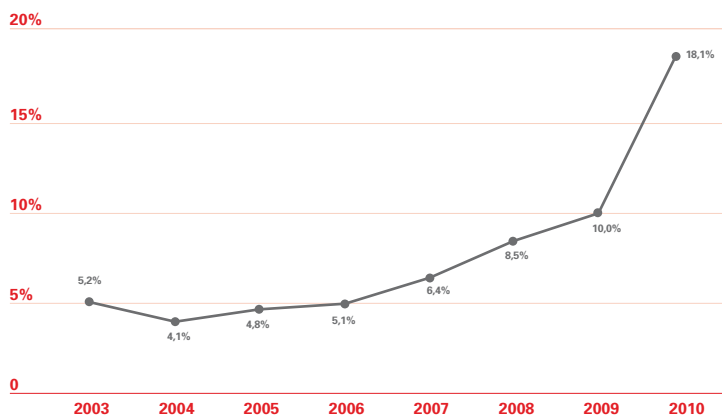
Il costo per i materiali è quasi interamente costituito dagli oneri per la progettazione e realizzazione delle polizze e dei relativi stampati.

I costi per le prestazioni includono i compensi per il consiglio di amministrazione e per il collegio sindacale, le consulenze e i servizi legali e tecnici e la revisione contabile, la gestione immobiliare e i servizi informatici.

I costi diversi comprendono principalmente la locazione degli uffici, i noleggi, i contributi obbligatori e associativi, i costi per la polizza assicurativa a copertura del rischio incendio per il contenuto dei beni della sede sociale e per la polizza di R.C. professionale, stipulata per il consiglio di amministrazione, i costi di pubblicità e promozione non capitalizzati e gli altri costi di carattere generale.

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 gestionali rendendoli al contempo più sicuri e migliorando i servizi agli assicurati, nonché le spese incrementative di beni di terzi effettuate per la nuova sede.

## INCIDENZA COSTI STRUTTURA SU PREMI EMESSI



## PERSONALE

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

RG - TAV. 20			
Personale	2010	2009	Variazione
Dirigenti	3	3	0
Funzionari	7	6	1
Impiegati	18	19	(1)
Collaboratori	0	2	(2)
<b>TOTALE</b>	<b>28</b>	<b>30</b>	<b>(2)</b>

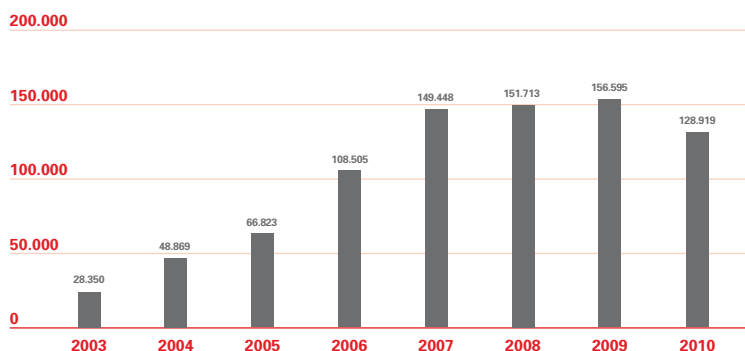
## SISTEMI INFORMATIVI

La Compagnia nel corso dell'esercizio 2010 ha proseguito la politica di investimenti nell'ambito dei sistemi informativi, ormai segno distintivo della propria gestione aziendale, garantendo un miglioramento continuo delle infrastrutture tecnologiche e della loro sicurezza, dei servizi offerti alla clientela e alla rete di vendita e potenziando e migliorando le piattaforme applicative, al fine di ottenere sia la perfetta aderenza ai continui mutamenti normativi del settore sia ulteriori progressi rispetto ai passati esercizi nell'ambito dell'efficienza interna dell'azienda e della qualità del patrimonio informativo.

## INVESTIMENTI PATRIMONIALI

### EVOLUZIONE ATTIVI FINANZIARI

€ .000



### RG - TAV. 21

€ .000

	2010	%	2009	%
Obbligazioni a reddito fisso	48.984	38,0%	47.793	30,5%
Obbligazioni a reddito variabile	44.059	34,2%	48.408	30,9%
Quote fondi comuni di investimento	18.372	14,3%	39.972	25,5%
Azioni	2.779	2,2%	3.053	1,9%
Partecipazioni	14.587	11,3%	15.715	10,0%
Finanziamenti	138	0,1%	1.654	1,1%
<b>TOTALE</b>	<b>128.919</b>	<b>100,00%</b>	<b>156.595</b>	<b>100,00%</b>

Gli attivi finanziari della Compagnia al 31 dicembre 2010 ammontano a 128.919 migliaia di euro, con un decremento totale pari a 27.676 migliaia di euro rispetto al valore dell'esercizio precedente (-17,67%). La loro composizione, in migliaia di euro, è illustrata nella tabella sopra esposta.

Il rendimento medio ponderato del portafoglio articolato nei diversi comparti e calcolato sui dati di bilancio, quindi senza considerare le plusvalenze latenti (pari a 1,4 milioni di euro), è rappresentato nella tabella seguente:

### RG - TAV. 22

#### Impieghi finanziari

Rendimento bilancio

Titoli obbligazionari	2,66%
Titoli azionari	-15,22%
Quote di fondi comuni di investimento	4,32%
<b>TOTALE</b>	<b>2,62%</b>

L'analisi del portafoglio investimenti della Compagnia evidenzia un calo dei corsi azionari ed obbligazionari, le quote dei fondi comuni d'investimento in portafoglio, prevalentemente monetari, hanno invece fatto registrare un trend più stabile. Il calo delle quotazioni è stato determinato soprattutto dalle tensioni rilevate nei Paesi periferici dell'area Euro e dalle conseguenti ripercussioni sui titoli governativi italiani. La Compagnia, pur potendo neutralizzare le perdite applicando la deroga consentita dal Legislatore con il D.L. 185/2008 convertito con L. 2/2009 ("Decreto Anticrisi") e attuata dal Regolamento ISVAP 28/2009 e poi protratta, per l'esercizio 2010, dal Provvedimento ISVAP 2825/2010, non ha ritenuto opportuno servirsi di tale facoltà.

Tutti i titoli obbligazionari e azionari e le quote in fondi comuni di investimento sono quotati e rispondono a requisiti di sicurezza, redditività e liquidità. Il portafoglio titoli obbligazionari e azionari è composto per il 94,17% da titoli "investment grade" (di cui il 93,3% da titoli con rating compreso tra Aaa e singola A e il 9,5% da titoli con rating Baa) e per il 5,8% da titoli senza rating o non "investment grade". Il portafoglio quote di fondi comuni di investimento è composto per il 34,5% da fondi comuni di liquidità, per il 45,0% da fondi comuni azionari e per il 20,5% da fondi comuni obbligazionari.

## **GESTIONE DEI RISCHI**

### **Gestione dei Rischi Finanziari**

La Compagnia è esposta a rischi finanziari connessi alla sua operatività. La maggiore esposizione ai rischi è costituita dal "rischio di mercato" ovvero dal rischio di perdite derivanti dalle attività finanziarie, causate sia dall'oscillazione dei corsi sia dall'andamento dei tassi di interesse. La Compagnia investe largamente la propria liquidità in strumenti finanziari che generano interessi.

L'esposizione al rischio di interesse sui flussi finanziari e al rischio di liquidità appare nel complesso trascurabile, così come l'esposizione al rischio di credito per gli effetti che potrebbero derivare dalla solvibilità delle controparti commerciali (riassicuratori) a soddisfare le proprie obbligazioni nei confronti della Compagnia.

Al fine di un maggior controllo della possibile esposizione a tali rischi, tramite la funzione di Risk Management, affidata in outsourcing alla Kriel S.r.l., il portafoglio è stato sottoposto ad uno "stress test", che non ha evidenziato alcun rischio significativo.

### **1. Rischio di mercato**

Il rischio di mercato, inteso come rischio correlato a inattese variazioni dei prezzi dei titoli azionari, degli immobili, delle valute e dei tassi di interesse, può influenzare negativamente non solo il valore degli investimenti posseduti, ma anche la solvibilità stessa in quanto va a colpire investimenti sostenuti per far fronte agli obblighi contrattuali nei confronti degli assicurati.

Tra le tipologie costituenti il rischio di mercato, il rischio di valuta, cioè il rischio che il valore di uno strumento finanziario fluttui in seguito a variazioni dei tassi di cambio, risulta essere sicuramente il meno significativo: le attività in valuta, pari a 13 migliaia di euro, rappresentano lo 0,01% delle attività finanziarie.

Anche il rischio di interesse, vale a dire il rischio che il valore di uno strumento finanziario fluttui in seguito a variazioni dei tassi di interesse sul mercato, non è risultato particolarmente significativo anche alla luce dello "stress test" realizzato con il supporto della funzione di Risk Management.

Solo il rischio di prezzo, cioè il rischio che il valore di uno strumento finanziario fluttui in seguito a variazioni dei prezzi di mercato, può, proprio in questa fase congiunturale, ritenersi indicativo in linea teorica. Tuttavia, proprio perché tale rischio da un lato coinvolge specificatamente gli investimenti azionari che rappresentano solo il 2,2% del totale delle attività finanziarie e, dall'altro, gli obiettivi perseguiti nella scelta dell'investimento sono la sicurezza e la redditività, tale rischio, pur continuamente monitorato, viene a essere non particolarmente significativo.

## 2. Rischio di credito

La Compagnia non presenta significative concentrazioni del rischio di credito, vale a dire, la possibilità che una delle parti non adempia alle obbligazioni assunte causando un danno alla controparte. L'esposizione creditoria è notevolmente frazionata. Si provvede inoltre a mitigare il rischio di credito privilegiando investimenti con rating elevato.

Il merito di credito del portafoglio delle obbligazioni non governative è mediamente elevato.

Nelle tabelle sottostanti vengono riclassificati per rating i titoli in portafoglio al 31 dicembre 2010.

RG - TAV. 23		€ .000
Rischio di credito degli intermediari finanziari	Valore di bilancio	%
AAA	2.152	1,88%
AA	59.029	51,69%
A	20.249	17,73%
BBB	9.312	8,15%
Non investment grade	1.301	1,14%
Non rated	3.048	2,67%
Fondi Comuni	19.105	16,73%
<b>TOTALE</b>	<b>114.195</b>	<b>100,00%</b>

Anche il rischio di credito della riassicurazione non è particolarmente significativo in quanto, non solo, tutti i limiti di esposizione dei trattati vengono rivisitati annualmente nel rispetto della politica di riassicurazione decisa dal consiglio di amministrazione e presentata all'Isvap ogni anno, ma anche perché il maggiore riassicuratore è la Swiss Re Europe S.A. società con livello di rating elevatissimo.

## 3. Rischio di Liquidità

Il portafoglio non risulta sostanzialmente esposto al rischio di liquidità, cioè l'incapacità o la difficoltà di far fronte ai flussi di cassa in uscita richiesti.

Infatti, la Compagnia, da un lato trae vantaggio dal ciclo invertito, peculiarità propria del mondo assicurativo, per cui, dal punto di vista tecnico, i ricavi (premi) precedono i costi (sinistri), dall'altro il 100,00% dei titoli in portafoglio sono quotati in mercati regolamentati.

## 4. Rischio di Interesse dei flussi finanziari

Il rischio che i flussi finanziari futuri di uno specifico strumento finanziario varino per effetto di fluttuazioni dei tassi di interesse sul mercato è estremamente ridotto.

## Gestione Del Rischio Operativo

Tale rischio non è significativo in quanto, per politica interna, i fornitori vengono attentamente valutati in un'ottica di minimizzazione dei rischi di continuità dell'attività.

Il rischio frode, presente nelle aree sinistri e intermediari, è oggetto di continue attenzioni sia da parte della Direzione tecnico commerciale che della funzione del controllo di gestione.



## **STRUTTURA ORGANIZZATIVA**

Sono affidate in outsourcing a controparti di comprovata esperienza le seguenti funzioni e attività:

- Funzione di Internal Auditing;
- Funzione di Risk Management;
- Housing/hosting - Gestione tecnologica - Disaster recovery;
- Manutenzione dei software gestionali aziendali;
- Impianto e gestione dell'archivio documentale, cartaceo ed ottico, di polizze e sinistri;
- Attuazione adempimenti previsti dal D.Lgs. 81/08 ed assunzione dell'incarico di responsabile del servizio di prevenzione e protezione;
- Gestione dei sinistri dei Rami Tutela Legale e Assistenza.

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

La Compagnia, dotata già nell'esercizio 2004 del Documento programmatico sulla sicurezza (di seguito DPS) previsto dall'art. 34 del Decreto Legislativo 30 giugno 2003 n. 196, che ha abrogato la Legge 675/96 e le successive norme in materia di privacy, 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.

Dall'esercizio 2007 la Compagnia ha adeguatamente implementato il proprio DPS, in base alle risultanze di una specifica attività di risk assessment condotta sui contenuti del Documento stesso.

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 e Direttore Generale 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.

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 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 e Risk Management, 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.

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 ed 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.

Il Codice ha subito importanti implementazioni a seguito dell'introduzione del Modello, recependo le indicazioni in quest'ultimo contenute. Nell'esercizio 2008 è stato introdotto, inoltre, 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@netinsurance.it](mailto:organismodivigilanza@netinsurance.it), al quale i componenti dell'OdV possono accedere dall'esterno.

## 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, Net Insurance Servizi Assicurativi S.p.A. (NISA), che ha intermediato nel corrente esercizio oltre il 70% della produzione, è una "parte correlata" in quanto le due Società, pur non avendo legami di partecipazione diretta, hanno elementi in comune sia nella compagine sociale che nell'organo amministrativo.

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 NISA.

### RG - TAV. 24

Net Insurance v/Nisa	2010	2009	Variazione
Crediti per premi da incassare	1.842	4.626	(2.784)
Ricavi da prestazioni di servizi	15	20	(5)
Costi per provvigioni	891	5.038	(4.147)

I crediti sono relativi a premi già incassati dall'agenzia al 31 dicembre 2010, versati alla Compagnia nel mese di gennaio 2011; i ricavi scaturiscono dal contratto di prestazione di servizi erogati dalla Compagnia, mentre i costi rappresentano le provvigioni dell'esercizio dovute all'Agenzia, comprendenti sia gli importi pagati durante l'anno che quelli stanziati in bilancio relativi alle provvigioni sui premi in corso di riscossione.

Negli allegati alla nota integrativa dal 13 al 16 sono illustrati i rapporti di carattere tecnico tra la Compagnia e il proprio Riassicuratore, Swiss Re Europe S.A., che detenendo una partecipazione del 10,44% nel capitale della Net Insurance S.p.A. è anche parte correlata della Compagnia, mentre nella tabella seguente vengono evidenziati i rapporti di carattere commerciale tra le due società, derivanti dalla locazione da parte dell'azionista Swiss Re Europe S.A. dell'immobile presso cui la Compagnia svolge la propria attività.

#### RG - TAV. 25

Net Insurance v/Swiss Re Europe	2010	2009	Variazione
Costi per locazione	343	514	(171)

### SOCIETÀ CONTROLLATE E COLLEGATE

La Compagnia al 31 dicembre 2010 controlla al 100% la Net Insurance Life S.p.A., società costituita il 24 settembre 2007 e autorizzata dall'ISVAP il 14 febbraio 2008 a esercitare l'attività assicurativa nel ramo I vita, limitatamente ai rischi di premorienza, e su di essa esercita attività di direzione e coordinamento.

La Net Insurance S.p.A. unitamente alla Net Insurance Life S.p.A. costituisce il Gruppo Net Insurance.

Con la Net Insurance Life S.p.A. al 31 dicembre 2010 non sono in essere rapporti di credito/debito.

Per l'attività di "servicing" prestata nel corso dell'esercizio 2010, la Net Insurance S.p.A. ha ricevuto dalla Net Insurance Life S.p.A. un corrispettivo pari a 25 migliaia di euro.

La Compagnia presenta, al 31 dicembre 2010, le seguenti partecipazioni in società collegate:

- 23,03% nella CQService S.p.A., società di servizi specializzata nel comparto delle cessioni del quinto dello stipendio/pensione e delle deleghe di pagamento, creata con l'obiettivo di offrire alle banche e alle società finanziarie che operano nel settore una serie completa di servizi, tra loro modularmente integrati e tali da supportare la gestione dell'intero processo;
- 29,77% nella Personal Loans Holding S.r.l., società finanziaria ex art. 113 del T.U.B., avente la finalità di sviluppare sinergie operative tra il Gruppo Net Insurance e le società di intermediazione finanziaria di cui la holding acquisisce la partecipazione;
- 20,00% nella Perimetro Gestione Proprietà Immobiliari S.C.p.A., società consortile che si occupa di coordinare e svolgere attività di amministrazione e gestione in proprietà del patrimonio immobiliare del Gruppo Monte dei Paschi di Siena, alla quale la Compagnia, in qualità di socio, fornisce consulenza nell'ambito dei contratti assicurativi che gravano sugli immobili facenti parte del patrimonio sociale del consorzio stesso.

Nelle tabelle seguenti sono illustrati, in migliaia di euro, i rapporti in essere al 31 dicembre 2010 con le Società collegate.

**RG - TAV. 26**

<b>Net Insurance v/CQService</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>Variazione</b>
Finanziamenti a imprese collegate	0	500	(500)
Crediti per servizi amministrativi	14	7	7
Interessi su finanziamenti concessi	3	14	(11)
Debiti per Gestione recuperi	120	107	13
Costo gestione recuperi	930	794	136

**RG - TAV. 27**

<b>Net Insurance v/P. Loans Holding</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>Variazione</b>
Interessi su finanziamenti concessi	4	12	(8)

La Compagnia ha contabilizzato ricavi rivenienti dalla Personal Loans Holding S.r.l., per 4 migliaia di euro, derivanti da interessi su finanziamenti concessi alla collegata nel corso dell'esercizio 2010.

Il finanziamento in essere al 31 dicembre 2009 nei confronti di Gealtalia S.p.A. è stato interamente rimborsato il 2 marzo 2010.

## **ALTRE INFORMAZIONI**

### **Contenzioso**

La Compagnia non ha in corso alcun contenzioso alla data del 31 dicembre 2010.

### **Margine di solvibilità**

Il margine di solvibilità risulta superiore rispetto a quello richiesto dalle vigenti disposizioni, come evidenziato nel 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 l'assemblea straordinaria del 31 gennaio 2011 ha deliberato un aumento di capitale sociale, che è stato sottoscritto dalla banca Monte dei Paschi di Siena, per 92 migliaia di euro con un sovrapprezzo di emissione di 1.012 migliaia di euro; il capitale sociale della Compagnia è passato, pertanto, a 5.842.000 euro e il patrimonio della stessa è aumentato di 1.104 migliaia di euro.

Non si sono verificati ulteriori eventi significativi o che possano avere effetti rilevanti sul bilancio della Compagnia o che non siano già riflessi nello stesso.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Secondo l'Osservatorio Assofin-Crif-Prometeia, nonostante le difficoltà imposte dalla crisi economica, prevale la prudenza delle famiglie italiane: i tassi di default per il credito al consumo sono ridiscesi sotto il 3% e quelli dei mutui sotto il 2%.

Nel corso del biennio 2011-2012 potrà esserci una lenta ripresa del mercato in parte condizionata dal progressivo adeguamento degli istituti bancari a Basilea 3.

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 755.664 euro.

Vi proponiamo di deliberare il riporto a nuovo dell'utile netto di esercizio, pari a euro 755.664, essendo la riserva legale già al 20% del capitale sociale.

Vi invitiamo ad approvare il bilancio sottopostoVi, la relazione che l'accompagna e la proposta formulata.

Concludendo la presente relazione vogliamo ringraziare gli Azionisti 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	32
Conto Economico	44
Nota Integrativa	52
PARTE A: Criteri di valutazione	52
PARTE B: Informazioni sullo Stato Patrimoniale e sul Conto Economico	57
PARTE C: Altre informazioni	70
Rendiconto finanziario	71
Allegati alla Nota Integrativa	72
Altri allegati alla Nota Integrativa	106
Stato patrimoniale riclassificato	106
Conto economico riclassificato	107
Prospetto delle variazioni nei conti del patrimonio netto	108
Prospetto degli impieghi finanziari	109
Prospetti di riconciliazione fiscale	110

# 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		173.818	
3. Costi di impianto e di ampliamento		7			
4. Avviamento		8			
5. Altri costi pluriennali		9		216.636	
				10	
				390.454	
<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		6.549.371	
c) consociate		19			
d) collegate		20		4.665.724	
e) altre		21		3.371.606	
		22		14.586.701	
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		24.000	
		34		24.000	
				35	
				14.610.701	
				da riportare	
				390.454	

**Valore dell'esercizio  
precedente**

			181
	182		
183			
184	185		
	186	128.858	
	187	4.406	
	188		
	189	319.032	190 452.296
	191		
	192		
	193		
	194		
	195	196	
197			
198	6.549.371		
199			
200	7.489.602		
201	1.676.150	202 15.715.123	
203			
204			
205			
206			
207	208		
209			
210			
211			
212	1.450.000		
213	24.000	214 1.474.000	
		215 17.189.123	
		da riportare	452.296

## Stato patrimoniale attivo

Valore dell'esercizio

		riporto		390.454
<b>C. INVESTIMENTI (segue)</b>				
<b>III - Altri investimenti finanziari</b>				
1. Azioni e quote				
a) Azioni quotate	36	2.779.315		
b) Azioni non quotate	37			
c) Quote	38		39	2.779.315
2. Quote di fondi comuni di investimento			40	18.372.303
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso				
a) quotati	41	93.004.516		
b) non quotati	42			
c) obbligazioni convertibili	43	38.691	44	93.043.207
4. Finanziamenti				
a) prestiti con garanzia reale	45			
b) prestiti su polizze	46			
c) altri prestiti	47	113.777	48	113.777
5. Quote in investimenti comuni			49	
6. Depositi presso enti creditizi			50	
7. Investimenti finanziari diversi			51	
<b>IV - Depositi presso imprese cedenti</b>			52	114.308.602
			53	54
				128.919.303
<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 DANNI</b>				
1. Riserva premi		58	85.385.660	
2. Riserva sinistri		59	15.845.764	
3. Riserva per partecipazioni agli utili e ristorni		60		
4. Altre riserve tecniche		61		
			62	101.231.424
<b>II - RAMI VITA</b>				
1. Riserve matematiche		63		
2. Riserva premi delle assicurazioni complementari		64		
3. Riserva per somme da pagare		65		
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	70
				101.231.424
		da riportare		230.541.181

**Valore dell'esercizio  
precedente**

	riporto		452.296
216	3.052.938		
217			
218		219	3.052.938
		220	39.972.160
221	96.162.564		
222			
223	38.691	224	96.201.255
225			
226			
227	179.755	228	179.755
		229	
		230	
		231	
		232	139.406.108
		233	
		234	156.595.231
		235	
		236	
		237	
		238	91.882.220
		239	16.447.361
		240	
		241	
		242	108.329.581
		243	
		244	
		245	
		246	
		247	
		248	
		249	108.329.581
	da riportare	250	265.377.108

## Stato patrimoniale attivo

Valore dell'esercizio

	riporto			230.541.181
<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	2.507.857		
b) per premi degli es. precedenti	72		73	2.507.857
2. Intermediari di assicurazione			74	2.183.816
3. Compagnie conti correnti			75	
4. Assicurati e terzi per somme da recuperare			76	9.485.579
			77	14.177.252
<b>II - Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:</b>				
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione			78	2.571.131
2. Intermediari di riassicurazione			79	
			80	2.571.131
<b>III - Altri crediti</b>			81	7.851.703
			82	24.600.086
<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	214.966
2. Beni mobili iscritti in pubblici registri			84	
3. Impianti e attrezzature			85	135.361
4. Scorte e beni diversi			86	
			87	350.327
<b>II - Disponibilità liquide</b>				
1. Depositi bancari e c/c postali			88	6.781.106
2. Assegni e consistenza di cassa			89	1.123
			90	6.782.229
<b>III - Azioni o quote proprie</b>			91	
<b>IV - Altre attività</b>				
1. Conti transitori attivi di riassicurazione			92	
2. Attività diverse			93	1.177.717
			94	1.177.717
			95	8.310.273
<b>G. RATEI E RISCONTI</b>				
1. Per interessi			96	1.066.793
2. Per canoni di locazione			97	
3. Altri ratei e risconti			98	116.049
			99	1.182.842
<b>TOTALE ATTIVO</b>				100
				264.634.382

**Valore dell'esercizio  
precedente**

		riporto		265.377.108
251	5.710.515			
252		253 5.710.515		
		254 4.695.034		
		255		
		256 10.434.480	257 20.840.029	
		258		
		259	260	
			261 3.608.626	262 24.448.655
		263 317.463		
		264		
		265 141.327		
		266	267 458.790	
		268 2.455.720		
		269 768	270 2.456.488	
			271	
		272		
		273 724.698	274 724.698	275 3.639.976
			276 981.579	
			277	
			278 97.540	279 1.079.119
				280 294.544.858

## Stato patrimoniale passivo e Patrimonio netto

		Valore dell'esercizio	
<b>A. PATRIMONIO NETTO</b>			
I	- Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	101	5.750.000
II	- Riserva da sovrapprezzo di emissione	102	6.650.000
III	- Riserve di rivalutazione	103	
IV	- Riserva legale	104	1.150.000
V	- Riserve statutarie	105	
VI	- Riserve per azioni proprie e della controllante	106	
VII	- Altre riserve	107	2.532.914
VIII	- Utili (perdite) portati a nuovo	108	14.161.745
IX	- Utile (perdita) dell'esercizio	109	755.664
		110	31.000.323
<b>B. PASSIVITÀ SUBORDINATE</b>			
			111
<b>C. RISERVE TECNICHE</b>			
<b>I - RAMI DANNI</b>			
	1. Riserva premi	112	193.412.440
	2. Riserva sinistri	113	36.890.180
	3. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	114	
	4. Altre riserve tecniche	115	3.055
	5. Riserve di perequazione	116	680.117
		117	230.985.792
<b>II - RAMI VITA</b>			
	1. Riserve matematiche	118	
	2. Riserva premi delle assicurazioni complementari	119	
	3. Riserva per somme da pagare	120	
	4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	121	
	5. Altre riserve tecniche	122	
		123	230.985.792
<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	
	da riportare		127
			261.986.115



**Valore dell'esercizio  
precedente**

		281	5.750.000		
		282	6.650.000		
		283			
		284	1.101.911		
		285			
		286			
		287	2.532.914		
		288	16.828.128		
		289	1.381.706	290	34.244.659
				291	
	292		212.894.555		
	293		39.478.210		
	294				
	295		23.784		
	296	157.703		297	252.554.252
	298				
	299				
	300				
	301				
	302			303	252.554.252
				305	
				306	
	da riportare			307	286.798.911

## Stato patrimoniale passivo e Patrimonio netto

Valore dell'esercizio

	riporto			261.986.115
<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			
2. Intermediari di riassicurazione	139	140		
<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	6.831	
<b>VIII - Altri debiti</b>				
1. Per imposte a carico degli assicurati	146	541.641		
2. Per oneri tributari diversi	147	92.632		
3. Verso enti assistenziali e previdenziali	148	52.652		
4. Debiti diversi	149	1.890.091	150	2.577.016
<b>IX - Altre passività</b>				
1. Conti transitori passivi di riassicurazione	151			
2. Provvigioni per premi in corso di riscossione	152	64.420		
3. Passività diverse	153		154	64.420
			155	2.648.267
	da riportare			264.634.382

**Valore dell'esercizio  
precedente**

	riporto		286.798.911
		308	
		309	
		310	311
			312
	313		
	314		
	315		
	316	317	
	318	6.000.562	
	319	320	6.000.562
		321	
		322	
		323	
		324	
		325	15.895
	326	734.099	
	327	10.467	
	328	80.532	
	329	707.497	330
			1.532.595
	331		
	332	196.895	
	333	334	196.895
	da riportare		335
			7.745.947
			294.544.858

## Stato patrimoniale passivo e Patrimonio netto

		Valore dell'esercizio	
	riporto		264.634.382
<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	264.634.382

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

		Valore dell'esercizio	
<b>GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE</b>			
<b>I - Garanzie prestate</b>			
1. Fidejussioni		161	2.750.000
2. Avalli		162	
3. Altre garanzie personali		163	25.809
4. Garanzie reali		164	10
<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	150.000
<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	108.297.405
<b>VIII - Altri conti d'ordine</b>		174	96.924

**Valore dell'esercizio precedente**

	riporto		294.544.858
		336	
		337	
		338	339
			340 294.544.858

**Valore dell'esercizio precedente**

			341 2.000.000
			342
			343 135.975
			344 9
			345
			346
			347
			348
			349 150.000
			350
			351
			352
			353 111.576.155
			354 96.987

# Conto Economico

## Stato patrimoniale attivo

Valore dell'esercizio

I. CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI						
1. PREMI DI COMPETENZA, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE						
a) Premi lordi contabilizzati		1	33.520.775			
b) (-) Premi ceduti in riassicurazione		2	16.638.421			
c) Variazione dell'importo lordo della riserva premi		3	(19.482.116)			
d) Variazione della riserva premi a carico dei riassicuratori		4	(6.496.560)	5	29.867.910	
2. (+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO NON TECNICO (VOCE III. 6)				6	4.371.438	
3. ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE				7	31.248	
4. ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DEI RECUPERI E DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE						
a) Importi pagati						
aa) Importo lordo	8	62.306.796				
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	9	25.658.230	10	36.648.566		
b) Variazione dei recuperi al netto delle quote a carico dei riassicuratori						
aa) Importo lordo	11	2.206.181				
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	12	783.123	13	1.423.058		
c) Variazione della riserva sinistri						
aa) Importo lordo	14	(2.588.030)				
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	15	(601.597)	16	(1.986.433)	17	33.239.075
5. VARIAZIONE DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE				18	(20.729)	
6. RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE				19		
7. SPESE DI GESTIONE:						
a) Provvigioni di acquisizione			20	1.026.182		
b) Altre spese di acquisizione			21	4.072.117		
c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare			22			
d) Provvigioni di incasso			23	22.801		
e) Altre spese di amministrazione			24	1.474.946		
f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori			25	5.320.386	26	1.275.660
8. ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE				27	251.255	
9. VARIAZIONE DELLE RISERVE DI PEREQUAZIONE				28	522.414	
10. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (Voce III. 1)				29	(997.079)	

Valore dell'esercizio  
precedente

		111	66.011.518	
		112	27.365.145	
		113	2.877.915	
		114	160.638	115
				35.929.096
				116
				5.288.561
				117
				612.255
	118	58.034.267		
	119	24.097.692	120	33.936.575
	121	5.770.010		
	122	2.342.475	123	3.427.535
	124	5.239.692		
	125	2.041.749	126	3.197.943
				127
				33.706.983
				128
				7.588
				129
			130	6.113.192
			131	3.545.212
			132	
			133	107.230
			134	2.576.704
			135	5.265.826
				136
				7.076.512
				137
				72.465
				138
				78.405
				139
				887.959

## Conto Economico

Valore dell'esercizio

<b>II. CONTO TECNICO DEI RAMI VITA</b>			
<b>1. PREMI DELL'ESERCIZIO, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:</b>			
a) Premi lordi contabilizzati		30	
b) (-) premi ceduti in riassicurazione		31	32
<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	37	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo		38	)
c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti		39	
d) Profitti sul realizzo di investimenti		40	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo		41	) 42
<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
<b>5. ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:</b>			
a) Somme pagate			
aa) Importo lordo	45		
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	46	47	
b) Variazione della riserva per somme da pagare			
aa) Importo lordo	48		
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	49	50	51
<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		
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	53	54	
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		
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	59	60	
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



**Valore dell'esercizio  
precedente**

	140	
	141	142
	143	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	144 )	
145		
146	147	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	148 )	
	149	
	150	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	151 )	152
		153
		154
155		
156	157	
158		
159	160	161
162		
163	164	
165		
166	167	
168		
169	170	
171		
172	173	174

## 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	
b) Altre spese di acquisizione	67	
c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	68	
d) Provvigioni di incasso	69	
e) Altre spese di amministrazione	70	
f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	71	72
9. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI:		
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	73	
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	74	
c) Perdite sul realizzo di investimenti	75	76
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
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
<b>III. CONTO NON TECNICO</b>		
1. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 10)		81 (997.079)
2. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II. 13)		82
3. PROVENTI DA INVESTIMENTI DEI RAMI DANNI:		
a) Proventi derivanti da azioni e quote	83 3.104.247	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo)	84 3.007.420)	
b) Proventi derivanti da altri investimenti:		
aa) da terreni e fabbricati	85	
bb) da altri investimenti	86 3.694.619	87 3.694.619
(di cui: provenienti da imprese del gruppo)	88 6.971)	
c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	89 622.039	
d) Profitti sul realizzo di investimenti	90 1.540.646	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo)	91 ) 92 8.961.551	

**Valore dell'esercizio  
precedente**

			175	
		176		
		177		
		178		
		179		
		180		
		181	182	
		183		
		184		
		185	186	
			187	
			188	
			189	
			190	
			191	887.959
			192	
		193	148.635	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo		194	29.197)	
	195			
	196	2.943.464	197	2.943.464
(di cui: provenienti da imprese del gruppo			198	46.877)
		199	2.613.240	
		200	1.370.873	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo		201	)	202
				7.076.212

## 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	333.127		
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	95	2.972.192		
c) Perdite sul realizzo di investimenti	96	243.760	97	3.549.079
6. (-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 2)			98	4.371.438
7. ALTRI PROVENTI			99	38.921
8. ALTRI ONERI			100	136.270
9. RISULTATO DELLA ATTIVITA' ORDINARIA			101	(53.394)
10. PROVENTI STRAORDINARI			102	45.373
11. ONERI STRAORDINARI			103	351
12. RISULTATO DELLA ATTIVITA' STRAORDINARIA			104	45.022
13. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE			105	(8.372)
14. IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO			106	(764.036)
15. UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO			107	755.664

**Valore dell'esercizio  
precedente**

		203	
204	293.582		
205	224.526		
206	11.966	207	530.074
		208	5.288.561
		209	91.446
		210	140.596
		211	2.096.385
		212	36.665
		213	25.218
		214	11.447
		215	2.107.832
		216	726.127
		217	1.381.705

# 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 e dalla presente Nota Integrativa, integrato 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 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;
- Rendiconto finanziario;
- Prospetto delle variazioni nei conti del patrimonio netto;
- Prospetto degli impieghi finanziari;
- Prospetto imposte;
- Relazione su modalità di gestione dei sinistri del ramo assistenza.

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessaria la deroga prevista al comma 4 dell'art. 2423.

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 del Regolamento Isvap n. 22 del 4 aprile 2008 e in esecuzione della delibera assembleare del 29 aprile 2010, da parte della società di revisione Mazars S.p.A..

## Sezione 1 **Illustrazione delle voci di bilancio**

### **Immobilizzazioni immateriali**

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

- le altre spese di acquisizione, riguardanti le spese per il software applicativo e i costi di pubblicità, sono ammortizzate, rispettivamente, in quote costanti nell'arco di cinque e 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 i costi di ricerca e sviluppo e il costo per i diritti e le licenze, ammortizzati in quote costanti in cinque esercizi, il costo dei marchi d'impresa, ammortizzato in quote costanti in diciotto esercizi, e il costo per migliorie e spese incrementate su immobili di proprietà di terzi, ammortizzato in funzione della durata del contratto di locazione dei beni medesimi.

L'iscrizione nell'attivo dei costi di impianto e di ampliamento, dei costi di ricerca e sviluppo 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, eventualmente rettificato per recepire perdite durevoli di valore.

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

Il titoli quotati sono valutati al minore tra il costo medio ponderato calcolato sulle rimanenze di fine esercizio e il valore di realizzazione desumibile dall'andamento del 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.

I titoli obbligazionari emessi da soggetti sottoposti a procedure concorsuali, le cui domande di insinuazione al passivo, presentate nell'esercizio 2009, sono state monitorate nel corso del 2010 con l'analisi di tutti gli aggiornamenti e con la messa in atto di tutti gli adempimenti richiesti dai soggetti che seguono la procedura per conto della Compagnia (nello specifico Istituti di credito depositari e la società di consulenza Simmons & Simmons), continuano ad essere valutati prudenzialmente in bilancio per un valore pari a zero, per quanto riguarda i titoli Lehman Brothers Holding Inc. e banche islandesi Kaupthing Bank hf. e Landsbanki hf., e per un valore di recupero pari a circa il 30% del valore nominale (desunto

dalle quotazioni del mese di dicembre riportate su Bloomberg), per quanto attiene il titolo General Motors Corporation. Le obbligazioni convertibili presenti in portafoglio sono quotate e quindi valutate al minore tra il costo medio ponderato calcolato sulle rimanenze di fine esercizio e il valore di realizzazione desumibile dall'andamento dei corsi sul mercato. 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 medio ponderato calcolato sulle rimanenze di fine esercizio 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. Le politiche di investimento della Compagnia sono conformi alle linee guida deliberate dal consiglio di amministrazione del 13 giugno 2001.

### **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 fondo 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**

#### **Riserva premi**

In applicazione di quanto previsto al comma 4 dell'art. 37 del D.Lgs. 209/2005, la riserva premi è costituita dalla "riserva per frazioni di premi" e dalla "riserva per rischi in corso", la prima correlata al criterio della ripartizione temporale del premio per anno di competenza, la seconda connessa all'andamento tecnico del rischio.

La riserva per frazioni di premi è stata calcolata con il criterio del pro-rata temporis, effettuando un calcolo analitico - contratto per contratto - dei premi lordi contabilizzati al netto delle provvigioni di acquisizione, ed è stata integrata dagli accantonamenti previsti dal Regolamento ISVAP n. 16 del 4 marzo 2008, per i rischi grandine e altre calamità naturali, per i rischi terremoto, maremoto, eruzione vulcanica e fenomeni connessi, e per i rischi derivanti dall'esercizio del ramo Cauzione.

Le garanzie sui primi due rischi, pertinenti ai rami Infortuni e Incendio, non sono prestate con atto separato rispetto al rischio principale e non c'è separata indicazione del relativo premio, che è stato pertanto forfaitariamente considerato, per entrambe le garanzie, pari al 10% del premio totale di ciascun contratto. Riguardo ai rischi afferenti il ramo Cauzione, l'accantonamento integrativo della riserva per frazioni di premi è stato calcolato secondo quanto previsto all'art. 14 del Regolamento ISVAP n. 16.

Secondo quanto disposto dall'art. 9 del Regolamento ISVAP n. 16, la riserva per rischi in corso è stata calcolata distintamente per ciascun ramo. Seguendo il criterio empirico indicato all'art. 11 del Regolamento ISVAP n. 16, la riserva rischi in corso per i rami Infortuni, Altri danni a beni, Credito, Cauzioni, Tutela legale e Assistenza è stata calcolata determinando il rapporto sinistri di competenza su premi netti di competenza della generazione corrente e applicando il suo complemento a uno, quando il rapporto risulta maggiore dell'unità, alla riserva per frazioni di premi maggiorata delle rate future in scadenza.



A seguito delle modifiche normative intervenute con l'entrata in vigore del Regolamento ISVAP n. 29, la cui riclassificazione dei rischi ha comportato una diversa imputazione dei premi prima afferenti al ramo 16 - Perdite Pecuniarie, si è ritenuto opportuno adottare nel calcolo della riserva per rischi in corso, in linea con quanto già effettuato per il Bilancio 2009, il metodo analitico di cui all'art. 10, comma 1, del Regolamento ISVAP n. 16, anziché il metodo empirico adottato fino al 31 dicembre 2008.

La stessa scelta è stata effettuata per il ramo Incendio, anche se in questo caso la motivazione è legata al sostanziale arresto della produzione, costituita da premi unici anticipati, e al concomitante effetto del rimborso della parte di premio non goduto, che rendono poco attendibile il metodo empirico.

Tale procedimento consiste nel calcolare la riserva per rischi in corso seguendo il criterio analitico, finalizzato alla valutazione dei rischi incombenti successivamente al 31 dicembre 2010 derivanti da contratti di assicurazione stipulati prima di tale data e che presentano riserva per frazioni di premio al 31 dicembre 2010, nella misura in cui il costo atteso di tali rischi superi la riserva per frazioni di premi valutata al netto delle riserve integrative e maggiorata dei premi esigibili per tali contratti.

Il criterio adottato, secondo quanto disposto dall'art. 10 del summenzionato Regolamento, si basa su un modello previsionale finalizzato a stimare, alla luce degli andamenti storici e di quelli osservati nell'esercizio e tenendo conto di analisi prospettiche, la sinistralità attesa sia in termini di frequenza che di costi.

#### **Riserva sinistri**

La riserva sinistri è stata determinata per ciascun ramo con il metodo analitico, sinistro per sinistro, secondo il criterio del "costo ultimo", per tutti i sinistri ancora "aperti" alla chiusura dell'esercizio. Per "costo ultimo" si intende la stima di tutti gli oneri prevedibili, incluse tutte le spese di liquidazione, secondo una prudente valutazione effettuata in base a elementi obiettivi. La riserva sinistri è stata integrata con la riserva per sinistri "tardivi", avvenuti nell'esercizio ma non ancora denunciati alla data di chiusura dello stesso, nel rispetto dell'art. 30 del Regolamento ISVAP n. 16 del 4 marzo 2008; tale riserva è stata calcolata come somma delle riserve sinistri tardivi dei vari rami considerando, in virtù del criterio del "costo ultimo", il costo medio dei sinistri denunciati nell'esercizio, il costo medio dei sinistri "tardivi" degli esercizi precedenti, gli elementi di valutazione desumibili dalle denunce tardive arrivate al momento della determinazione della riserva e una stima prudenziale del numero dei possibili sinistri di competenza dell'esercizio ancora da denunciare. L'importo complessivamente accantonato è ritenuto adeguato a far fronte ai futuri pagamenti dei sinistri e delle spese di liquidazione.

#### **Altre riserve tecniche**

Sono rappresentate dalla riserva di senescenza del ramo Malattia, definita all'art. 45 del Regolamento ISVAP n. 16 del 4 marzo 2008, che tiene conto del naturale aggravamento del rischio a carico dell'assicuratore conseguente all'aumento dell'età dell'assicurato e viene calcolata nella misura forfetaria del 10% dei premi lordi dell'esercizio.

#### **Riserva di perequazione**

La riserva di perequazione è costituita dalla riserva di equilibrio per rischi di calamità naturali e dalla riserva di compensazione del ramo Credito, previste al comma 7 dell'art. 37 del D.Lgs. 209/2005. La riserva di equilibrio, in base alle modalità fissate dal D.M. 705/96, non essendo separatamente indicato nei contratti di assicurazione che coprono i rischi delle calamità naturali il premio relativo a tali rischi, è stata calcolata effettuando un accantonamento pari allo 0,3% del premio complessivo di ciascun contratto in cui sono compresi i rischi delle calamità naturali (rami Infortuni e Incendio). La riserva di compensazione del ramo Credito è stata calcolata secondo il disposto dell'art. 42 del Regolamento ISVAP n. 16 del 4 marzo 2008.

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

Sono formate dalla riserva premi e dalla riserva sinistri 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 all'ultimo comma dell'art. 37 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 riguardanti 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 6 dell'art. 82 della L.112 del 25 giugno 2008 che ha modificato il comma 2-quater dell'art. 1 della L. 265/2002, sono stati iscritti in bilancio i crediti per imposte anticipate rilevati a fronte della quota indeducibile (52,50%) della variazione netta della riserva sinistri, così come è stato utilizzato 1/18 del credito rilevato negli esercizi precedenti (1/6 per il credito IRAP).

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 390 migliaia di euro e la loro variazione nell'esercizio è evidenziata nell'Allegato 4. La variazione lorda in diminuzione di 62 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente è dovuta, principalmente, alla capitalizzazione delle spese sostenute per l'organizzazione, ad aprile 2008, di una Convention per la presentazione di nuove iniziative produttive ai maggiori operatori del mercato della cessione del quinto e alla capitalizzazione delle spese sostenute per la implementazione del software utilizzato per la valutazione dei rischi assuntivi.

Le altre spese di acquisizione, pari a 174 migliaia di euro, riguardano principalmente le spese sostenute per il software "acquisitivo".

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

A - SP - TAV. 1					€ .000
Altre spese di acquisizione	Bilancio 2009	Incremento 2010	Amm.ti 2010	Bilancio 2010	
Software acquisitivo	83	154	63	174	
Spese di Pubblicità	46	0	46	0	
<b>Totale</b>	<b>129</b>	<b>154</b>	<b>109</b>	<b>174</b>	

Gli altri costi pluriennali, per un totale di 217 migliaia di euro risultano così costituiti:

- spese relative a marchi di fabbrica per 2 migliaia di euro;
- spese incrementative di beni di terzi per 120 migliaia di euro;
- spese relative a software "amministrativo" per 48 migliaia di euro;
- spese relative a diritti e licenze per 47 migliaia di euro.

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	1	2	
Spese increm. beni di terzi	234	0	114	120	
Software amministrativo	21	42	15	48	
Diritti e licenze	61	3	17	47	
<b>Totale</b>	<b>319</b>	<b>45</b>	<b>147</b>	<b>217</b>	

## Sezione 2 - Investimenti

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

Gli investimenti in imprese del gruppo e in altre partecipate ammontano a 14.611 migliaia di euro, di cui 14.587 migliaia di euro relativi ad azioni e quote di imprese e 24 migliaia di euro relativi a finanziamenti ad altre partecipate. Negli allegati 5, 6 e 7, sono indicate le variazioni nell'esercizio degli investimenti, le informazioni relative alle imprese partecipate e un prospetto analitico delle movimentazioni.

La situazione riepilogativa delle partecipazioni detenute dalla Compagnia è indicata nelle tabelle di seguito riportate. Nella prima sono evidenziate, in ordine di quota posseduta, le società, il corrispondente patrimonio netto, la quota di possesso ed il valore in bilancio per la Compagnia; nella seconda sono, invece, riepilogate le movimentazioni registrate nel corso dell'esercizio sugli investimenti in tali imprese.

A - SP - TAV. 3				€ .000
Partecipazioni	Patrimonio Netto al 100%	Quota possesso	Valore carico	
Net Insurance Life S.p.A.	13.372	100,00%	6.549	
Personal Loans Holding S.p.A.	11.078	29,77%	3.284	
CQService S.p.A.	1.163	23,03%	276	
Perimetro S.c.p.a	55.036	20,00%	1.105	
Anthilia Holding S.r.l.	665	15,00%	17	
Beni Immobili Gestiti S.p.A.	3.027	11,20%	310	
Dynamica Retail S.p.A.	1.946	8,24%	1.747	
Terfinance S.p.A.	18.577	1,50%	1.299	
<b>Totale</b>			<b>14.587</b>	

A - SP - TAV. 4				€ .000
Partecipazioni	Valore bilancio 2010	Valore bilancio 2009	Variazione	
Anthilia Holding S.r.l.	17	17	0	
Beni Immobili Gestiti S.p.A.	310	310	0	
CQService S.p.A.	276	276	0	
Dynamica Retail S.p.A.	1.747	0	1.747	
Net Insurance Life S.p.A.	6.549	6.549	0	
Personal Loans Holding S.p.A.	3.284	5.490	(2.206)	
Terfinance S.p.A.	1.299	1.299	0	
Perimetro S.c.p.a	1.105	0	1.105	
Geaitalia S.p.A.	0	1.723	(1.723)	
Garda Securitization S.r.l.	0	1	(1)	
Banca Popolare del Meridione S.p.A.	0	50	(50)	
<b>Totale</b>	<b>14.587</b>	<b>15.715</b>	<b>(1.128)</b>	

Le variazioni in aumento riguardano nello specifico:

- l'acquisizione, per 1.747 migliaia di euro, della partecipazione dell'8,24% in Dynamica Retail S.p.A., società finanziaria soggetta alle disposizioni ex art. 106 del Testo Unico Bancario, specializzata nell'erogazione di prestiti non finalizzati sotto forma della cessione del quinto di stipendio, pensione e delegazione di pagamento. Tale

partecipazione è subentrata a quella detenuta nella Geaitalia S.p.A a seguito della fusione per incorporazione di quest'ultima nella Dynamica Retail S.p.A., con atto sottoscritto in data 20 dicembre 2010. L'incremento di 24 migliaia di euro rispetto al valore della Geaitalia S.p.A iscritto nell'esercizio 2009, pari a 1.723 migliaia di euro, è stato determinato in base all'integrazione di prezzo corrisposta in base alla produzione effettuata dalla stessa Geaitalia S.p.A. e imputato come valore della partecipazione precedentemente alla operazione di fusione;

- l'acquisto della partecipazione del 20% nella Perimetro Gestione Proprietà Immobiliari S.C.p.A., società consortile che si occupa di coordinare e svolgere attività di amministrazione e gestione in proprietà del patrimonio immobiliare del Gruppo Monte dei Paschi di Siena, alla quale la Compagnia, in qualità di socio, fornisce consulenza nell'ambito dei contratti assicurativi che gravano sugli immobili facenti parte del patrimonio sociale del consorzio stesso.

Le variazioni in diminuzione riguardano invece:

- la cessione a prezzo di carico alla controllata Net Insurance Life S.p.A. del 20% della quota detenuta nella Personal Loans Holding S.p.A., società finanziaria di assunzione di partecipazioni iscritta nell'apposita sezione, ex art. 113 del T.U.B., dell'elenco generale degli intermediari finanziari tenuto dalla Banca d'Italia, attraverso la quale la Compagnia si propone di sviluppare sinergie operative con le società di intermediazione finanziaria di cui acquisisce la partecipazione;
- gli effetti contabili conseguenti alla messa in liquidazione della Garda Securitisation S.r.l., in virtù dei quali il valore della partecipazione è stato stornato dagli investimenti ad utilizzo durevole e a conto economico è stato contabilizzato l'utile straordinario riveniente dalla liquidazione delle attività della partecipata, deliberata dalla stessa in sede di Assemblea Ordinaria in data 3 novembre 2010;
- a seguito della mancata autorizzazione della costituenda Banca Popolare del Meridione all'esercizio dell'attività bancaria, l'attivo a utilizzo durevole nel portafoglio della Compagnia al 31 dicembre 2009, pari a 50 migliaia di euro, è stato riclassificato fra i crediti dell'attivo circolante nella voce "Altri crediti", quale credito vantato nei confronti del Comitato Sottoscrittore della costituenda banca.

Non hanno subito variazioni le quote possedute:

- nella controllata Net Insurance Life S.p.A., compagnia assicurativa autorizzata ad esercitare l'attività assicurativa nel ramo I vita, limitatamente ai rischi di premorienza, sulla quale la Compagnia esercita un'attività di direzione e coordinamento;
- nella collegata CQService S.p.A, società che offre alle banche e alle società finanziarie che operano nel settore della cessione del quinto e delle deleghe di pagamento una serie di servizi, tra loro integrati e tali da supportare la gestione dell'intero processo, attraverso la quale la Compagnia si propone di fidelizzare la propria clientela, essendo le banche e le società finanziarie clienti di CQService S.p.A. anche clienti di Net Insurance, e di sviluppare significative sinergie sul lato del recupero crediti;
- nella Anthilia Holding S.r.l., società con sede a Roma specializzata nella consulenza finanziaria;
- nella B.I.G. S.p.A., società di mediazione creditizia operante nel campo dell'intermediazione immobiliare.

Le partecipazioni sono contabilizzate in base al costo di acquisto a eccezione di Dynamica S.p.A, il cui valore risente degli incrementi di prezzo di Geaitalia S.p.A. e di Terfinance S.p.A, il cui valore risente del sovrapprezzo pagato in sede di sottoscrizione.

I finanziamenti ad altre partecipate al 31 dicembre 2010 ammontano a 24 migliaia di euro e sono vantati per l'intero importo nei confronti della Anthilia Holding S.r.l..

### Altri investimenti finanziari

Gli altri investimenti finanziari, tutti inseriti nel comparto non durevole, ammontano a 114.309 migliaia di euro, con una variazione in diminuzione rispetto all'esercizio precedente di 25.097 migliaia di euro, dovuta principalmente, nel portafoglio obbligazionario, a un maggior peso dei rimborsi rispetto alle nuove acquisizioni e all'andamento negativo dei mercati in sede di chiusura dell'esercizio, nonché all'esigenza di fronteggiare il pagamento dei sinistri liquidati nell'anno con la dismissione di quote di fondi comuni d'investimento in liquidità.

Le azioni e quote in portafoglio, pari a 2.779 migliaia di euro, in diminuzione di 274 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente, riguardano interamente azioni quotate che hanno avuto, nel corso dell'esercizio 2010, la seguente movimentazione:

A - SP - TAV. 5		€ .000
<b>Azioni e quote</b>		
Saldo al 31.12.2009		3.053
Acquisti		1.126
Vendite		(796)
Saldo utili e perdite da negoziazione		15
Rettifiche/riprese di valore		(619)
<b>Saldo al 31.12.2010</b>		<b>2.779</b>

Le quote di fondi comuni di investimento, pari a 18.372 migliaia di euro, in diminuzione rispetto all'esercizio precedente di 21.600 migliaia di euro, sono costituiti per 6.339 migliaia di euro da fondi comuni di liquidità, da fondi comuni azionari per 8.270 migliaia di euro e da fondi comuni obbligazionari per 3.763 migliaia di euro; in percentuale il comparto liquidità rappresenta il 34,5% del totale dei fondi comuni d'investimento in bilancio, quello azionario il 45,0% e quello obbligazionario il 20,5%.

Il portafoglio costituito dalle quote di fondi comuni di investimento presenta, nell'esercizio 2010, la seguente movimentazione e consistenza:

A - SP - TAV. 6		€ .000
<b>Fondi e Sicav</b>		
Saldo al 31.12.2009		39.972
Acquisti		52.445
Vendite		(75.445)
Saldo utili e perdite da negoziazione		1.428
Rettifiche/riprese di valore		(28)
<b>Saldo al 31.12.2010</b>		<b>18.372</b>

Le obbligazioni e gli altri titoli a reddito fisso, pari a 93.043 migliaia di euro, in diminuzione di 3.158 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente, sono costituiti da titoli obbligazionari quotati per 93.004 migliaia di euro e da un'obbligazione convertibile quotata per 39 migliaia di euro, e presentano, nell'esercizio 2010, la seguente movimentazione e consistenza:

<b>A - SP - TAV. 7</b>		<b>€ .000</b>
<b>Obbligazioni</b>		
Saldo al 31.12.2009		96.201
Acquisti		12.068
Vendite e rimborsi		(14.530)
Saldo scarti di emissione		1.153
Saldo utili e perdite da negoziazione		217
Rettifiche/riprese di valore		(2.066)
<b>Saldo al 31.12.2010</b>		<b>93.043</b>

Come indicato nella sezione dedicata ai principi contabili, la quota maturata di scarto di emissione è stata calcolata in linea con quanto disposto dal D.L. 719/94, convertito con L. 349/95.

La diminuzione di valore dei titoli obbligazionari rispetto all'esercizio precedente è diretta conseguenza di un maggior peso dei rimborsi rispetto alle nuove acquisizioni ma anche dell'andamento progressivamente in discesa delle quotazioni dei mercati finanziari nel corso del 2010 a seguito delle tensioni nei Paesi periferici dell'area Euro che hanno determinato effetti incisivi sui titoli governativi italiani e sui titoli, sia governativi sia corporate, emessi in tali Paesi.

Nonostante ciò, la Compagnia non ha ritenuto opportuno avvalersi della facoltà, concessa dal Regolamento Isvap n. 28 del 17 febbraio 2009 (che ha recepito quanto previsto al comma 13 dell'art. 15 del D.L. 29 novembre 2008, n. 185, coordinato con Legge di conversione 28 gennaio 2009, n. 2) e prorogata per l'esercizio 2010 dal Provvedimento ISVAP n. 2825 del 6 agosto 2010, di poter valutare in bilancio i titoli appartenenti al comparto non durevole al valore iscritto nell'ultimo bilancio semestrale approvato, qualora il valore di mercato alla chiusura dell'esercizio fosse risultato inferiore a quest'ultimo ovvero al costo d'acquisizione, sospendendo pertanto la rilevazione di minusvalenze a conto economico e imputando invece gli importi delle perdite a una riserva indisponibile di utili da contabilizzare al netto dell'effetto fiscale. I titoli quotati e le quote di fondi comuni di investimento, confrontati rispettivamente alla media dei prezzi di borsa dell'ultimo mese dell'anno e al prezzo dell'ultimo giorno dell'anno, rilevati sui mercati di emissione e di quotazione degli stessi, presentano le seguenti plusvalenze latenti e minusvalenze da valutazione.

<b>A - SP - TAV. 8</b>		<b>€ .000</b>	
<b>Portafoglio titoli</b>		<b>Plusvalenze latenti</b>	<b>Minusvalenze da valutazione</b>
Titoli obbligazionari		1.341	2.300
Titoli azionari		41	644
Quote di fondi comuni di investimento		10	28
<b>Totale</b>		<b>1.392</b>	<b>2.972</b>

L'indicazione analitica dei soggetti emittenti i titoli obbligazionari e azionari e dei fondi comuni di investimento è contenuta nell'allegato prospetto degli impieghi finanziari.

I finanziamenti sono costituiti esclusivamente da altri prestiti, per un valore di 114 migliaia di euro, rappresentativi del debito residuo al 31 dicembre dei prestiti concessi ai dipendenti nel corso dell'esercizio corrente e di quelli precedenti.

#### **Sezione 4 - Riserve tecniche a carico dei riassicuratori**

Le riserve tecniche a carico dei riassicuratori ammontano a 101.231 migliaia di euro, con una variazione in diminuzione rispetto all'esercizio precedente di 7.098 migliaia di euro.

La riserva premi, pari a 85.386 migliaia di euro, distinta per ramo riguarda:

- per 337 migliaia di euro il ramo infortuni;
- per 5.217 migliaia di euro il ramo incendio;
- per 3 migliaia di euro il ramo cauzioni;
- per 20.082 migliaia di euro il ramo credito;
- per 59.716 migliaia di euro il ramo perdite pecuniarie;
- per 31 migliaia di euro il ramo tutela legale.

La riserva sinistri, pari a 15.846 migliaia di euro, articolata per ramo riguarda:

- per 304 migliaia di euro il ramo infortuni;
- per 342 migliaia di euro il ramo incendio;
- per 1.726 migliaia di euro il ramo credito;
- per 13.447 migliaia di euro il ramo perdite pecuniarie;
- per 27 migliaia di euro il ramo tutela legale.

#### **Sezione 5 - Crediti**

I crediti ammontano complessivamente a 24.600 migliaia di euro, con un incremento di 151 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente dovuto all'aumento dei crediti derivanti da operazioni di riassicurazione e all'aumento degli altri crediti, sia pur in presenza di un decremento dei crediti verso assicurati e intermediari, derivante sia dalla riduzione della produzione che da un'ottimizzazione della gestione degli incassi.

Tali crediti si riferiscono a:

- crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta per 14.177 migliaia di euro, di cui 2.508 migliaia di euro nei confronti di Assicurati per premi dell'esercizio, 2.184 migliaia di euro nei confronti di Intermediari di assicurazione e 9.485 migliaia di euro nei confronti di Assicurati e terzi per somme da recuperare;
- crediti derivanti da operazioni di riassicurazione nei confronti di compagnie di assicurazione e riassicurazione per 2.571 migliaia di euro;
- altri crediti per 7.852 migliaia di euro, relativi per 4.717 migliaia di euro a crediti verso l'Erario, riguardanti imposte anticipate sul risultato di esercizio per 1.270 (iscritte in bilancio in base al presumibile realizzarsi di utili futuri), imposte anticipate, relative prevalentemente alla variazione della riserva sinistri e alla non deducibilità delle minus da valutazione su azioni, per 2.870 migliaia di euro, acconti e altri crediti tributari per 577 migliaia di euro, per 38 migliaia di euro a stanziamenti attivi, riguardanti prevalentemente proventi su prestazioni effettuate nell'esercizio, per 97 migliaia di euro a crediti per depositi cauzionali e per 3.000 migliaia di euro relativi al dividendo deliberato da parte della controllata Net Insurance Life S.p.A..

Non sono stati appostati fondi svalutazione sui crediti presenti in bilancio.

I crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta nei confronti degli assicurati per premi dell'esercizio risultano



incassati per circa il 98% entro la fine del primo trimestre dell'esercizio successivo.

Nei crediti verso Assicurati e terzi per somme da recuperare sono stati considerati, in via prudenziale, solo quegli importi recuperabili negli esercizi successivi il cui ammontare risulta già definito e formalizzato al momento dell'approvazione del presente bilancio.

### Sezione 6 - Altri elementi dell'attivo

Gli altri elementi dell'attivo ammontano complessivamente a 8.310 migliaia di euro, con una variazione in aumento rispetto all'esercizio precedente di 4.670 migliaia di euro, determinata prevalentemente dalla maggiore liquidità, e riguardano:

- attivi materiali e scorte per 350 migliaia di euro;
- disponibilità liquide per 6.782 migliaia di euro;
- attività diverse per 1.178 migliaia di euro.

Gli Attivi materiali e scorte sono costituiti da mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno per 215 migliaia di euro e da impianti e attrezzature per 135 migliaia di euro, e hanno avuto nel corso dell'esercizio le seguenti variazioni:

A - SP - TAV. 9		€ .000
<b>Attivi materiali</b>		
Saldo al 31.12.2009		459
Investimenti		29
Disinvestimenti		0
Quota di ammortamento		(138)
<b>Saldo al 31.12.2010</b>		<b>350</b>

Le disponibilità liquide sono formate quasi esclusivamente da depositi bancari, essendo minime le giacenze di cassa. Le attività diverse sono costituite esclusivamente dall'acconto annuale dell'imposta sui premi di assicurazione (40% dell'imposta liquidata per l'anno precedente) introdotto dall'art. 6, comma 1, del D.L. 282/2004, convertito dalla L. 307/2004, in quanto l'importo anticipato è connesso al verificarsi di imposte future che si manifesteranno solo all'incasso dei nuovi premi, nel corso dell'anno 2011, comportando di conseguenza il totale assorbimento di tale posta di bilancio.

### Sezione 7 - Ratei e risconti

I ratei e risconti attivi ammontano a 1.183 migliaia di euro, con una variazione in aumento rispetto all'esercizio precedente di 103 migliaia di euro, e riguardano:

- ratei per interessi per 1.067 migliaia di euro, relativi essenzialmente a interessi di competenza dell'esercizio su titoli obbligazionari;
- altri ratei e risconti attivi per 116 migliaia di euro, riferibili essenzialmente a risconti attivi per costi sostenuti nell'esercizio ma di competenza dell'esercizio successivo, costituiti tra l'altro da 32 migliaia di euro da anticipi per consulenze che verranno portate a termine nel corso del 2011, 26 migliaia di euro per noleggio di software di competenza del 2011, 18 migliaia di euro per spese postali anticipate nel corso del 2010, 11 migliaia di euro per il costo relativo alla piattaforma Garf per il controllo dei rischi nella fase assuntiva, 9 migliaia di euro per coperture assicurative, 6 migliaia di euro per costi relativi a dipendenti, 6 migliaia di euro per costi relativi a materiali di consumo.

## STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

### Sezione 8 - Patrimonio netto

Il patrimonio netto ammonta complessivamente a 31.000 migliaia di euro e risulta così composto:

- capitale sociale per 5.750 migliaia di euro;
- riserva sovrapprezzo di emissione per 6.650 migliaia di euro, conseguente all'aumento di capitale sociale riservato a Swiss Reinsurance Company e a Unicredit Consumer Financing Bank S.p.A.;
- riserva legale per 1.150 migliaia di euro;
- altre riserve patrimoniali per complessive 2.533 migliaia di euro, costituiti originariamente dai fondi di organizzazione che, trascorsi i 3 anni dalla costituzione, sono stati trasferiti a riserve disponibili;
- utili portati a nuovo per 14.162 migliaia di euro;
- utile del periodo per 756 migliaia di euro.

Il capitale sociale sottoscritto e versato al 31 dicembre 2010, pari a 5.750 migliaia di euro, è costituito da n. 5.750.000 azioni ordinarie dal valore nominale di un euro, come risulta dall'art. 5 dello Statuto Sociale. Gli Azionisti della Net Insurance e le relative quote di partecipazione al 31 dicembre 2010 sono i seguenti:

P - SP - TAV. 1			€ .000
Azionisti	%	N. Azioni	Importo in euro
Amato Giuseppe Romano	19,99%	1.149.500	1.149.500
UniCredit S.p.A.	13,04%	750.000	750.000
Amato Francesca Romana	12,99%	746.770	746.770
Swiss Re Europe S.A.	10,44%	600.000	600.000
Prealpina Investimenti S.r.l.	9,42%	541.664	541.664
Ripandelli Maria Pia	8,22%	472.637	472.637
Amato Renato Giulio	8,00%	460.000	460.000
Rocchi Alfredo	7,80%	448.516	448.516
U.B.I. S.c.p.A.	4,00%	230.000	230.000
Management	2,96%	170.000	170.000
Amato Arturo	2,03%	116.925	116.925
Rocchi Francesco	1,11%	63.988	63.988
<b>Totale</b>	<b>100,00%</b>	<b>5.750.000</b>	<b>5.750.000</b>

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. 2				€ .000	
	Importo 31.12.2010	Possibili utilizzi della riserva	Disponibilità della riserva	Utilizzo nei 3 anni precedenti	
				Copertura perdite	Altro
Capitale sociale	5.750				
Riserve di capitale					
- Riserva sovrapprezzo	6.650	A - B - C	6.650		
- Fondo organizzazione	0				
- Altre riserve	2.532	A - B - C	2.532		
Riserve di utili					
- Riserva legale	1.150	B	0		
- Utile a nuovo	14.162	A - B - C	14.162		
<b>Totale</b>	<b>30.244</b>		<b>23.344</b>		
Totale distribuibile			23.344		

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

### Sezione 10 - Riserve tecniche

Le riserve tecniche ammontano complessivamente a 230.986 migliaia di euro, a fronte di 252.554 migliaia di euro dell'esercizio precedente, e si riferiscono, per 193.412 migliaia di euro alla riserva premi, per 36.890 migliaia di euro alla riserva sinistri, per 3 migliaia di euro alle altre riserve tecniche e per 680 migliaia di euro alle riserve di perequazione.

La riserva premi è costituita prevalentemente dalla riserva per frazioni di premio, integrata dalle riserve per rischi derivanti da calamità naturali, per 193.384 migliaia di euro, e dalla riserva per rischi in corso, per 28 migliaia di euro. La riserva per frazioni di premio si riferisce per 142.284 migliaia di euro al ramo perdite pecuniarie, per 9.798 migliaia di euro al ramo incendio, per 1.087 migliaia di euro al ramo infortuni, per 92 migliaia di euro al ramo malattia, per 40.008 migliaia di euro al ramo credito, per 35 migliaia di euro al ramo tutela legale, per 80 migliaia di euro al ramo cauzioni. La riserva per rischi in corso si riferisce per 28 migliaia di euro al ramo tutela legale. Si segnala a tal proposito che la riserva premi, composta dalla riserva premi per frazioni di premio e dalla riserva per rischi in corso appostate al 31.12.2009 per il ramo tutela legale, è risultata ampiamente sufficiente a far fronte al costo complessivo dei sinistri accaduti nell'esercizio. Il run-off positivo, infatti, ammonta a 29 migliaia di euro.

P - SP - TAV. 3				€ .000
Riserva premi	2010	2009	Variazione	
Infortuni	1.087	1.120	(33)	
Malattia	92	106	(14)	
Incendio	9.798	10.457	(659)	
Altri danni ai beni	0	1	(1)	
Credito	40.008	13.035	26.973	
Cauzioni	80	69	11	
Perdite pecuniarie	142.284	188.053	(45.769)	
Tutela legale	63	54	9	
Assistenza	0	0	0	
<b>Totale</b>	<b>193.412</b>	<b>212.895</b>	<b>(19.483)</b>	

La riserva sinistri, le cui componenti sono evidenziate nell'Allegato 13, riguarda per 32.182 migliaia di euro il ramo perdite pecuniarie, per 3.452 migliaia di euro il ramo credito, per 638 migliaia di euro il ramo incendio, per 576 migliaia di euro il ramo infortuni, per 30 migliaia di euro il ramo tutela legale e per 12 migliaia di euro il ramo cauzioni.

P - SP - TAV. 4			€ .000
Riserva sinistri	2010	2009	Variazione
Infortuni	576	478	98
Malattia	0	0	0
Incendio	638	699	(61)
Altri danni ai beni	0	0	0
Credito	3.452	383	3.069
Cauzioni	12	13	(1)
Perdite pecuniarie	32.182	37.877	(5.695)
Tutela legale	30	28	2
Assistenza	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>36.890</b>	<b>39.478</b>	<b>(2.588)</b>

Le altre riserve tecniche sono formate unicamente dalla riserva di senescenza del ramo malattia.

Le riserve di perequazione sono rappresentate dalla riserva di equilibrio per rischi di calamità naturali, relativamente al ramo incendio, per 53 migliaia di euro, e al ramo infortuni, per 15 migliaia di euro, e dalla riserva di compensazione per il ramo credito, pari a 611 migliaia di euro.

### Sezioni 13 - Debiti e altre passività

I debiti e altre passività ammontano complessivamente a 2.648 migliaia di euro, con una variazione in diminuzione rispetto all'esercizio precedente di 5.098 migliaia di euro dovuta, sostanzialmente, al completo rientro del debito, pari a 6.001 migliaia di euro nel 2009, nei confronti di Swiss Re Europe S.A., riassicuratore principale della Compagnia.

I debiti, in dettaglio, riguardano:

- debiti per trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato pari a 7 migliaia di euro, le cui variazioni sono descritte nell'Allegato 15;
- altri debiti per 2.577 migliaia di euro, di cui 542 migliaia di euro per imposte a carico degli assicurati, 92 migliaia di euro per debiti tributari diversi, 53 migliaia di euro per oneri verso enti assistenziali e previdenziali e 1.890 migliaia di euro di debiti diversi;
- altre passività per 64 migliaia di euro, rappresentate interamente da provvigioni per premi in corso di riscossione.

I debiti diversi, ammontanti a 1.890 migliaia di euro, risultano composti per 1.105 migliaia di euro da debiti relativi all'acquisto della partecipazione in Perimetro S.c.p.A., estinti il 3 gennaio 2011, per 372 migliaia di euro da debiti verso fornitori, relativi a servizi diversi ricevuti nell'esercizio, e per 413 migliaia di euro da stanziamenti passivi, relativi a oneri di competenza dell'esercizio afferenti per la maggior parte a prestazioni ricevute nell'esercizio.

Gli importi più rilevanti degli stanziamenti passivi riguardano debiti relativi al personale dipendente per emolumenti maturati e non goduti, per 150 migliaia di euro, debiti verso i consiglieri di amministrazione per emolumenti relativi all'esercizio 2010 incassati nei primi giorni del 2011, per 101 migliaia di euro, debiti verso l'agenzia di rating, per 46 migliaia di euro, debiti verso la società di revisione, per 26 migliaia di euro e debiti verso il collegio sindacale, per 22 migliaia di euro.

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

Le attività e passività relative a imprese del gruppo e altre partecipate, descritte in dettaglio nell'Allegato 16, riguardano prevalentemente partecipazioni detenute per un utilizzo durevole.

P - SP - TAV. 5		€ .000	
Net Insurance v/CQService	2010	2009	Variazione
Debiti per Gestione recuperi	120	107	13

L'importo del credito verso la Net Insurance Life S.p.A., relativo al contratto di "servicing" per le attività in gestione, alla data del 31 dicembre 2010 è pari a 25 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 a eccezione dei debiti per il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato, presumibilmente liquidabili oltre i cinque anni, di una parte dei crediti verso assicurati e terzi per somme da recuperare, realizzabili per la maggior parte nei quattro esercizi successivi, e dei crediti verso l'Erario per imposte anticipate, contabilizzati in base al principio contabile n. 25 del C.N.D.C. sulla scorta di quanto indicato nella parte della nota integrativa dedicata ai criteri di valutazione. Tali crediti verranno recuperati, contenendo le quote indeducibili in ciascun esercizio della variazione netta della riserva sinistri, entro i successivi diciotto esercizi.

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

Le garanzie, gli impegni e gli altri conti d'ordine - il cui dettaglio, per le classi I, II, III e IV, è descritto nell'Allegato 17 - ammontano complessivamente a 111.320 migliaia di euro e risultano composti da:

- garanzie prestate per fidejussioni per 2.750 migliaia di euro, relative a fideiussioni su affidamenti bancari a società collegate, e altre garanzie personali per 26 migliaia di euro relative a lettere di patronage prestate a terzi a garanzia di noleggio autovetture;
- garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa per 150 migliaia di euro, relative a una polizza emessa, a favore dell'impresa, a garanzia di obblighi di agenzia;
- titoli depositati presso terzi, relativi a titoli obbligazionari per un valore nominale di 97.325 migliaia di euro, a titoli azionari per n. 10.634.002 azioni, a quote di fondi di investimento per n. 321.652 quote di proprietà della Compagnia e a 16.500 quote di società partecipate;
- altri conti d'ordine per 97 migliaia di euro, relativi al deposito cauzionale a garanzia della locazione della sede.

## CONTO ECONOMICO

### Sezione 18 - Informazioni concernenti il conto tecnico dei rami danni

I premi lordi contabilizzati risultano pari a 33.521 migliaia di euro, a fronte di 66.012 migliaia di euro dell'esercizio precedente, e riguardano per 33.505 migliaia di euro il ramo credito, per 296 migliaia di euro il ramo infortuni, per 31 migliaia di euro il ramo malattia, per 71 migliaia di euro il ramo cauzioni, per 26 migliaia di euro il ramo tutela legale, unitamente a 222 migliaia di euro di rimborsi netti per il ramo incendio e 185 migliaia di euro di rimborsi netti per il ramo perdite pecuniarie.

CE - SP - TAV. 1		€ .000		
Premi lordi contabilizzati	2010	2009	Variazione	
Infortuni	296	422	(126)	
Malattia	31	238	(207)	
Incendio	(222)	(640)	418	
Altri danni ai beni	0	1	(1)	
Credito	33.505	14.254	19.251	
Cauzioni	71	67	4	
Perdite pecuniarie	(186)	51.641	(51.827)	
Tutela legale	26	29	(3)	
Assistenza	0	0	0	
<b>Totale</b>	<b>33.521</b>	<b>66.012</b>	<b>(32.491)</b>	

Le informazioni di sintesi concernenti il conto tecnico dei rami danni sono indicate nell'Allegato 19.

In conformità a quanto previsto dall'art. 22, comma 1, del Regolamento Isvap n.22 del 4 aprile 2008, è stato effettuato il trasferimento della quota dell'utile degli investimenti al conto tecnico, per un importo pari a 4.371 migliaia di euro.

Gli altri proventi tecnici, pari a 31 migliaia di euro, sono relativi per 24 migliaia di euro a minori annullamenti di premi verificatisi rispetto a quanto stanziato al 31 dicembre 2009 e per 7 migliaia di euro a minori provvigioni pagate dell'esercizio rispetto a quelle stanziate nel bilancio dell'esercizio precedente.

Gli oneri netti relativi ai sinistri presentano un saldo pari a 33.239 migliaia di euro, rispetto a 33.707 migliaia di euro dell'esercizio precedente, formato da 36.649 migliaia di euro di importi netti pagati, da 1.423 migliaia di euro di variazione netta dei recuperi e da 1.986 migliaia di euro di variazione netta negativa della riserva sinistri.

L'ammontare degli importi pagati dei sinistri degli esercizi precedenti, pari a 28.277 migliaia di euro, e della relativa riserva a fine esercizio, pari a 5.324 migliaia di euro, è risultato inferiore all'ammontare della riserva esistente all'inizio dell'esercizio (iscritta nel bilancio 2009 per un valore di 39.478 migliaia di euro) per 5.877 migliaia di euro. La variazione dei recuperi relativa agli esercizi precedenti, inoltre, è risultata positiva per 1.257 migliaia di euro.

La componente della riserva sinistri a fine esercizio del presente bilancio relativa alla stima dei sinistri tardivi recepisce, prudenzialmente, nella sua quantificazione, l'esperienza maturata nei precedenti esercizi sia riguardo al numero dei sinistri che al loro costo medio.

La variazione netta delle altre riserve tecniche è negativa per 21 migliaia di euro per effetto della riduzione della riserva di senescenza del ramo Malattia.

Le spese di gestione, al lordo dell'effetto delle commissioni di riassicurazione, sono pari a 6.596 migliaia di euro, con una variazione in diminuzione pari a 5.746 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente, dovuta alla riduzione delle provvigioni di acquisizione, e ricomprendono le spese di emissione delle polizze prodotte nell'esercizio 2010 per un importo pari a 1.087 migliaia di euro. Come nell'esercizio precedente, tali spese sono state evidenziate in appositi conti, a fronte della separata considerazione nel calcolo della riserva premi a fine esercizio dell'importo di tali spese e dei relativi diritti presenti nei premi di competenza quali recupero delle stesse.

L'importo delle provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori, pari a 5.320 migliaia di euro, a fronte di 5.266 migliaia di euro dell'esercizio precedente, attiene esclusivamente a provvigioni ricevute dai riassicuratori afferenti i trattati in quota sottoscritti per i diversi rami.

Gli altri oneri tecnici, pari a 251 migliaia di euro, sono relativi soprattutto a maggiori annullamenti di premi dell'esercizio precedente rispetto a quelli stanziati nel bilancio dell'esercizio precedente, prevalentemente nel ramo credito.

La variazione delle riserve di perequazione ammonta a 522 migliaia di euro, rispetto a 78 migliaia di euro dell'esercizio precedente, ed è costituita dalla variazione della riserva di compensazione del ramo credito.

## **Sezione 20 - Sviluppo delle voci tecniche di ramo**

### **20.1 Assicurazioni danni**

Nell'Allegato 25 sono contenuti i prospetti di sintesi dei conti tecnici dei diversi rami esercitati.

Le poste comuni ai diversi rami sono state ripartite sulla base del rapporto tra i premi lordi emessi per ciascun ramo sul totale dei premi lordi emessi per tutti i rami.

Il prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i rami danni è descritto nell'Allegato 26.

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

I proventi da investimenti ammontano a 8.962 migliaia di euro, con un incremento di 1.885 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente, e riguardano proventi derivanti da azioni e quote per 3.104 migliaia di euro, (di cui 3.000 migliaia di euro relativi a dividendi della controllata) proventi derivanti da altri investimenti per 3.695 migliaia di euro, relativi essenzialmente a interessi cedolari per 2.512 migliaia di euro, a capitalizzazione di scarti di emissione su titoli obbligazionari per 1.154 migliaia di euro, altri interessi (su conti correnti e da finanziamenti) per 29 migliaia di euro, a riprese di rettifiche di valore su investimenti per 622 migliaia di euro e a profitti su realizzo di investimenti per 1.541 migliaia di euro, come descritto nell'Allegato 21.

Gli oneri patrimoniali e finanziari, indicati nell'Allegato 23, ammontano a 3.549 migliaia di euro, con un incremento di 3.019 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente, e riguardano oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi per 333 migliaia di euro, rettifiche di valore su investimenti per 2.972 migliaia di euro e perdite su realizzo di investimenti per 244 migliaia di euro.

Gli altri proventi ammontano a 39 migliaia di euro e riguardano fondamentalmente servizi prestati nell'esercizio all'Agenzia generale di riferimento e alla controllata Net Insurance Life S.p.A..

Gli altri oneri ammontano a 136 migliaia di euro e sono interamente 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 positivo per 45 migliaia di euro, relativi per 24 migliaia di euro a storno di stanziamenti di costi imputati al bilancio 2009 e per 21 migliaia di euro alla sopravvenienza derivante dalla liquidazione della partecipata Garda S.r.l..

La Compagnia chiude l'esercizio con un utile di 756 migliaia di euro, a fronte di un utile di 1.382 migliaia di euro nell'esercizio precedente, con un effetto imposte anticipate pari a 764 migliaia di euro, composto da imposte anticipate Ires dell'esercizio per 897 migliaia di euro, imposta a debito Irap dell'esercizio per 37 migliaia di euro, rientro di imposte anticipate degli esercizi precedenti per 96 migliaia di euro, di cui 64 migliaia di euro relative all'Ires e 32 migliaia di euro all'Irap.

## Sezione 22 - Informazioni varie relative al conto economico

Nell'Allegato 31 sono indicati i premi contabilizzati che, nell'esercizio, 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 migliaia di euro, le voci che hanno generato il costo di competenza dell'esercizio, comprensivo di imposte e spese dirette:

CE - SP - TAV. 2	
	2010
Revisione contabile del bilancio individuale	39
Revisione contabile del bilancio consolidato	15
Revisione semestrale limitata	12
Revisione semestrale consolidato	6
<b>Totale revisione contabile</b>	<b>72</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 30.714 migliaia di euro a fronte di un minimo previsto per legge di 9.940 migliaia di euro, con un'eccedenza pari, pertanto, a 20.774 migliaia di euro (209%).

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, protratta 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 è pari a 230.986 migliaia di euro e l'importo apposto a copertura delle stesse, nel rispetto del Regolamento n. 26 Provvedimento ISVAP 148/96, è pari a 232.213 migliaia di euro, con un grado di copertura complessivo del 100,53%.

### Dati e notizie relative al personale dipendente

Il personale dipendente della Compagnia al 31 dicembre 2010, raffrontato con quello in essere al 31 dicembre 2009, risulta così composto:

CE - SP - TAV. 3		
	2010	2009
Dirigenti	3	3
Funzionari	7	6
Impiegati	16	19
<b>Totale</b>	<b>26</b>	<b>28</b>

Al 31 dicembre 2010 non sono presenti collaboratori a progetto.



### Ramo Assistenza

La Compagnia fa fronte agli impegni assunti nel ramo assistenza tramite la Europ Assistance Italia S.p.A., Società con la quale, oltre a riassicurare una quota pari al 90% dei premi emessi nell'esercizio, ha stipulato una convenzione per la gestione dei sinistri.

### 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 la 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.

## RENDICONTO FINANZIARIO

### Sezione 18 - Informazioni concernenti il conto tecnico dei rami danni

	2010	2009
Risultato dell'esercizio	756	1.382
Ammortamenti	399	453
Accantonamenti (utilizzi)	(9)	1
Svalutazioni (rivalutazioni)	2.350	(2.389)
Variazione delle riserve tecniche nette	(14.469)	6.001
<b>Flusso di cassa netto del risultato corrente</b>	<b>(10.973)</b>	<b>5.448</b>
Variazioni:		
- Crediti ed attività diverse	708	(6.839)
- Debiti e passività diverse	(5.090)	(9.292)
<b>Flusso di cassa netto del capitale di esercizio</b>	<b>(5.798)</b>	<b>(2.453)</b>
<b>Flusso di cassa netto da attività di esercizio (a)</b>	<b>(16.771)</b>	<b>2.995</b>
Investimenti:		
Immobilizzazioni immateriali	199	146
Immobilizzazioni materiali	29	60
Partecipazioni e titoli	(25.325)	2.493
<b>Flusso di cassa netto da attività di investimento (b)</b>	<b>(25.097)</b>	<b>(2.699)</b>
- Dividendi distribuiti	(4.000)	
<b>Flusso di cassa netto da attività di finanziamento (c)</b>	<b>(4.000)</b>	<b>0</b>
<b>Flusso di cassa netto del periodo (d=a+b+c)</b>	<b>4.326</b>	<b>296</b>
Disponibilità liquide a inizio del periodo	2.456	2.160
<b>Disponibilità liquide a fine del periodo</b>	<b>6.782</b>	<b>2.456</b>

# Allegati alla Nota Integrativa

**Esercizio 20010** (valori in migliaia di euro)

N.	DESCRIZIONE	Danni*	Vita*	Danni e Vita*
1	Stato patrimoniale - Gestione danni	1		
2	Stato patrimoniale - Gestione vita		N.D.	
3	Prospetto relativo alla ripartizione del risultato di esercizio tra rami danni e rami vita			1
4	Attivo - Variazioni nell'esercizio degli attivi immateriali (voce B) e dei terreni e fabbricati (voce C.I)			1
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)			1
6	Attivo - Prospetto contenente informazioni relative alle imprese partecipate			1
7	Attivo - Prospetto di dettaglio delle movimentazioni degli investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate: azioni e quote			1
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)			1
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)			0
10	Attivo - Variazioni nell'esercizio dei finanziamenti e dei depositi presso enti creditizi (voci C.III.4, 6)			1
11	Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)		N.D.	
12	Attivo - Prospetto delle attività derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce D.II)		N.D.	
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	1		
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)		N.D.	

<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"			1
18	Prospetto degli impegni per operazioni su contratti derivati			0
19	Informazioni di sintesi concernenti il conto tecnico dei rami danni	1		
20	Informazioni di sintesi concernenti i rami vita relative ai premi ed al saldo di riassicurazione		N.D.	
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	1		
26	Prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i rami danni - Portafoglio italiano	1		
27	Assicurazioni vita - Prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo ramo - Portafoglio italiano		N.D.	
28	Prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i rami vita - Portafoglio italiano		N.D.	
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 danni ATTIVO

Valore dell'esercizio

<b>A. CREDITI VERSO SOCI PER CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO NON VERSATO</b>					
di cui capitale richiamato	2				1
<b>B. ATTIVI IMMATERIALI</b>					
1. Provvigioni di acquisizione da ammortizzare	4				
2. Altre spese di acquisizione	6	174			
3. Costi di impianto e di ampliamento	7				
4. Avviamento	8				
5. Altri costi pluriennali	9	217			10
<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	6.549			
c) consociate	19				
d) collegate	20	4.666			
e) altre	21	3.372	22	14.587	
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	24	34	24	35
				14.611	
			da riportare		391

Valore dell'esercizio  
precedente

					181
	182				
	184				
	186	129			
	187	4			
	188				
	189	319		190	452
	191				
	192				
	193				
	194				
	195		196		
197					
198	6.549				
199					
200	7.490				
201	1.676	202	15.715		
203					
204					
205					
206					
207		208			
209					
210					
211					
212	1.450				
213	24	214	1.474	215	17.189
		da riportare			452

## Stato patrimoniale - Gestione danni **ATTIVO**

Valore dell'esercizio

	riporto			
				391
<b>C. INVESTIMENTI (segue)</b>				
<b>III - Altri investimenti finanziari</b>				
1. Azioni e quote				
a) Azioni quotate	36	2.779		
b) Azioni non quotate	37			
c) Quote	38		39	2.779
2. Quote di fondi comuni di investimento			40	18.372
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso				
a) quotati	41	93.004		
b) non quotati	42			
c) obbligazioni convertibili	43	39	44	93.043
4. Finanziamenti				
a) prestiti con garanzia reale	45			
b) prestiti su polizze	46			
c) altri prestiti	47	114	48	114
5. Quote in investimenti comuni			49	
6. Depositi presso enti creditizi			50	
7. Investimenti finanziari diversi			51	
			52	114.308
<b>IV - Depositi presso imprese cedenti</b>			53	
			54	128.919
<b>D bis. RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI</b>				
<b>I - RAMI DANNI</b>				
1. Riserva premi	58	85.385		
2. Riserva sinistri	59	15.846		
3. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	60			
4. Altre riserve tecniche	61		62	101.231
				230.541
			da riportare	

**Valore dell'esercizio  
precedente**

		riporto		452
216	3.053			
217				
218		219 3.053		
		220 39.972		
221	96.162			
222				
223	39	224 96.201		
225				
226				
227	180	228 180		
		229		
		230		
		231	232 139.406	
			233	234 156.595
		238 91.882		
		239 16.447		
		240		
		241	242 108.329	
		da riportare		265.376

## Stato patrimoniale - Gestione danni **ATTIVO**

Valore dell'esercizio

	riporto			230.541
<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	2.508		
b) per premi degli es. precedenti	72	73	2.508	
2. Intermediari di assicurazione		74	2.184	
3. Compagnie conti correnti		75		
4. Assicurati e terzi per somme da recuperare		76	9.485	77
				14.177
<b>II - Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:</b>				
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione		78	2.571	
2. Intermediari di riassicurazione		79		80
				2.571
<b>III - Altri crediti</b>				81
				7.852
				82
				24.600
<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	215	
2. Beni mobili iscritti in pubblici registri		84		
3. Impianti e attrezzature		85	135	
4. Scorte e beni diversi		86		87
				350
<b>II - Disponibilità liquide</b>				
1. Depositi bancari e c/c postali		88	6.781	
2. Assegni e consistenza di cassa		89	1	90
				6.782
<b>III - Azioni o quote proprie</b>				91
<b>IV - Altre attività</b>				
1. Conti transitori attivi di riassicurazione		92		
2. Attività diverse		93	1.178	94
di cui Conto di collegamento con la gestione vita		901		95
				1.178
				8.310
<b>G. RATEI E RISCONTI</b>				
1. Per interessi				96
				1.067
2. Per canoni di locazione				97
3. Altri ratei e risconti				98
				116
				99
				1.183
<b>TOTALE ATTIVO</b>				100
				264.634



Valore dell'esercizio  
precedente

		riporto		265.376
251	5.711			
252		253	5.711	
		254	4.695	
		255		
		256	10.434	257
				20.840
		258		
		259		260
				261
				3.609
				262
				24.449
		263	318	
		264		
		265	141	
		266		267
				459
		268	2.456	
		269		270
				2.456
				271
		272		
		273	725	274
				725
		903		275
				3.640
				276
				982
				277
				278
				98
				279
				1.080
				280
				294.545

## Stato patrimoniale - Gestione danni PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		Valore dell'esercizio	
<b>A. PATRIMONIO NETTO</b>			
I	- Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	101	5.750
II	- Riserva da sovrapprezzo di emissione	102	6.650
III	- Riserve di rivalutazione	103	
IV	- Riserva legale	104	1.150
V	- Riserve statutarie	105	
VI	- Riserve per azioni proprie e della controllante	106	
VII	- Altre riserve	107	2.533
VIII	- Utili (perdite) portati a nuovo	108	14.161
IX	- Utile (perdita) dell'esercizio	109	756
		110	31.000
<b>B. PASSIVITÀ SUBORDINATE</b>			
			111
<b>C. RISERVE TECNICHE</b>			
I	- RAMI DANNI		
	1. Riserva premi	112	193.413
	2. Riserva sinistri	113	36.890
	3. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	114	
	4. Altre riserve tecniche	115	3
	5. Riserve di perequazione	116	680
			117
			230.986
			118
			261.986
	da riportare		

**Valore dell'esercizio  
precedente**

		281	5.750		
		282	6.650		
		283			
		284	1.102		
		285			
		286			
		287	2.533		
		288	16.828		
		289	1.382	290	34.245
				291	
292	212.894				
293	39.478				
294					
295	24				
296	158			297	252.554
	da riportare				286.799

## Stato patrimoniale - Gestione danni PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		Valore dell'esercizio	
	riporto		261.986
<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 PASSIVITA'</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	
2.	Intermediari di riassicurazione	139	140
<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 7
<b>VIII - Altri debiti</b>			
1.	Per imposte a carico degli assicurati	146 541	
2.	Per oneri tributari diversi	147 93	
3.	Verso enti assistenziali e previdenziali	148 53	
4.	Debiti diversi	149 1.890	150 2.577
<b>IX - Altre passività</b>			
1.	Conti transitori passivi di riassicurazione	151	
2.	Provvigioni per premi in corso di riscossione	152 64	
3.	Passività diverse	153	154 64 155 2.648
	di cui Conto di collegamento con la gestione vita	902	
	da riportare		264.634

**Valore dell'esercizio  
precedente**

	riporto		286.799
		308	
		309	
		310	311
			312
313			
314			
315			
316		317	
318	6.001		
319		320	6.001
		321	
		322	
		323	
		324	
		325	16
326	734		
327	10		
328	81		
329	707	330	1.532
331			
332	197		
333		334	197
904			335
	da riportare		7.746
			294.545

## Stato patrimoniale - Gestione danni PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		Valore dell'esercizio	
	riporto		264.634
<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>			160 264.634

## Stato patrimoniale - Gestione danni GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE

		Valore dell'esercizio	
<b>I - Garanzie prestate</b>			
	1. Fidejussioni	161	2.750
	2. Avalli	162	
	3. Altre garanzie personali	163	26
	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	150
<b>IV - Impegni</b>		170	
<b>V - Beni di terzi</b>		171	
<b>VII - Titoli depositati presso terzi</b>		173	108.297
<b>VIII - Altri conti d'ordine</b>		174	97

**Valore dell'esercizio precedente**

riporto		294.545
	336	
	337	
	338	339
		340 294.545

**Valore dell'esercizio precedente**

	341	2.000
	342	
	343	136
	344	
	345	
	346	
	347	
	348	
	349	150
	350	
	351	
	353	111.576
	354	97

## 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	-997	21	41		-997
Proventi da investimenti	+ 2	8.962		42		8.962
Oneri patrimoniali e finanziari	- 3	3.549		43		3.549
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	4.371		45		4.371
<b>Risultato intermedio di gestione</b>	6	45	26	46		45
Altri proventi	+ 7	39	27	47		39
Altri oneri	- 8	136	28	48		136
Proventi straordinari	+ 9	44	29	49		44
Oneri straordinari	- 10		30	50		
<b>Risultato prima delle imposte</b>	11	-8	31	51		-8
Imposte sul reddito dell'esercizio	- 12	-764	32	52		-764
<b>Risultato di esercizio</b>	13	756	33	53		756



## 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	+ 1	2.748	31
Incrementi nell'esercizio	+ 2	198	32
per: acquisti o aumenti	3	198	33
riprese di valore	4		34
rivalutazioni	5		35
altre variazioni	6		36
Decrementi nell'esercizio	- 7		37
per: vendite o diminuzioni	8		38
svalutazioni durature	9		39
altre variazioni	10		40
<b>Esistenze finali lorde (a)</b>	11	2.946	41
Ammortamenti:			
Esistenze iniziali	+ 12	2.296	42
Incrementi nell'esercizio	+ 13	260	43
per: quota di ammortamento dell'esercizio	14	260	44
altre variazioni	15		45
Decrementi nell'esercizio	- 16		46
per: riduzioni per alienazioni	17		47
altre variazioni	18		48
<b>Esistenze finali ammortamenti (b) (*)</b>	19	2.556	49
<b>Valore di bilancio (a - b)</b>	20	390	50
Valore corrente			51
Rivalutazioni totali	22		52
Svalutazioni totali	23		53

## 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	15.715	21	41	1.474
Incrementi nell'esercizio:	+	2	2.852	22	42	
per: acquisti, sottoscrizioni o erogazioni		3	1.105	23	43	
riprese di valore		4		24	44	
rivalutazioni		5				
altre variazioni		6	1.747	26	46	
Decrementi nell'esercizio:	-	7	3.980	27	47	1.450
per: vendite o rimborsi		8	2.206	28	48	
svalutazioni		9		29	49	
altre variazioni		10	1.774	30	50	1.450
<b>Valore di bilancio</b>		11	14.587	31	51	24
Valore corrente		12	14.587	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	E	NQ	9	Beni Immobili Gestiti S.p.A. Salita S.Nicola da Tolentino, 1/b-00187 Roma	242	2.687	2.687			11,20		11,20
2	D	NQ	9	CQService S.p.A. - Via dei Giuochi Istmici, 40-00135 Roma	242	1.200	12.000	1.224.233	878	23,03		23,03
3	E	NQ	2	Dynamica Retail S.p.A. Via Guidubaldo del Monte, 61-00197 Roma	242	1.700	1.700.000			8,24		8,24
4	E	NQ	9	Anthilia Holding S.r.l. Via Bertoloni, 29-00197 Roma	242	110				15,00		15,00
5	B	NQ	1	Net Insurance Life S.p.A. Via dei Giuochi Istmici, 40-00135 Roma	242	5.000	5.000.000	10.539.556	2.195.010	100,00		100,00
6	D	NQ	9	Personal Loans Holding S.r.l. Via dei Giuochi Istmici, 40-00135 Roma	242	11.030	11.030.000	11.077.900	15.201	29,77		29,77
7	E	NQ	2	Terfinance S.p.A. Via San Pio V,5-10125 Torino	242	11.165	216.166			1,50		1,50
8	D	NQ	7	Perimetro Gestione Proprietà Immobiliari S.p.A. Via Garibaldi, 60-53100 Siena	242	158.038	158.038	55.035.704		20,00		20,00
9	D	NQ	2	Gea Italia S.p.A. - Via G.Porzio 4 Centro Direzionale Isola G6- 80143 Na	242							
10	E	NQ	9	Garda Securitisation S.r.l. Via Romanino, 1- 25122 Brescia	242							
11	E	NQ	3	Banca Popolare del Meridione Scpa Via S. Brigida,76-80132 Napoli	242							

(\*) 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

(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

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

## 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	E	D	Beni Immobili Gestiti S.p.A. Salita S.Nicola da Tolentino, 1/b-00187 Roma						301	310	310	310	
2	D	D	CQService S.p.A. Via dei Giuochi Istmici, 40-00135 Roma						2.764	276	276	276	
3	E	D	Dynamica Retail S.p.A. Via Guidubaldo del Monte, 61-00197 Roma			1.747			140	1.747	1.747	1.747	
4	E	D	Anthilia Holding S.r.l. Via Bertoloni, 29-00197 Roma						16.500	17	17	17	
5	B	D	Net Insurance Life S.p.A. Via dei Giuochi Istmici, 40-00135 Roma						5.000.000	6.549	6.549	6.549	
6	D	D	Personal Loans Holding Srl Via dei Giuochi Istmici, 40-00135 Roma				2.206.000	2.206	3.284.000	3.284	3.284	3.284	
7	E	D	Terfinance Spa Via San Pio V,5 - 10125 Torino						3.240	1.299	1.299	1.299	
8	D	D	Perimetro Gestione Proprietà Immobiliari S.p.A. Via Garibaldi, 60-53100 Siena	26.660	1.105				26.660	1.105	1.105	1.105	
9	D	D	Gea Italia S.p.A. - Via G.Porzio 4 Centro Direzionale Isola G6- 80143 Na			23				1.747			
10	E	D	Garda Securitisation S.r.l. Via Romanino, 1- 25122 Brescia							1			
11	E	D	Banca Popolare del Meridione Scpa Via S. Brigida, 76-80132 Napoli							50			
			<b>Totale C.II.1</b>		1.105	1.770		2.206	1.798	14.587	14.587	14.587	
	a		Società controllanti										
	b		Società controllate							6.549	6.549	6.549	
	c		Società consociate										
	d		Società collegate		1.105	23		2.206	1.747	4.665	4.665	4.665	
	e		Altre			1.747			51	3.373	3.373	3.373	
			<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	2.779	61	2.819	81	2.779	101	2.819
a) azioni quotate	2	22	42	2.779	62	2.819	82	2.779	102	2.819
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	18.372	65	18.382	85	18.372	105	18.382
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	6	26	46	93.043	66	94.385	86	93.043	106	94.385
a1) titoli di Stato quotati	7	27	47	53.012	67	53.337	87	53.012	107	53.337
a2) altri titoli quotati	8	28	48	39.992	68	41.008	88	39.992	108	41.008
b1) titoli di Stato non quotati	9	29	49		69		89		109	
b2) altri titoli non quotati	10	30	50		70		90		110	
c) obbligazioni convertibili	11	31	51	39	71	40	91	39	111	40
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		201	221
a) azioni quotate	122	142	162		202	222
b) azioni non quotate	123	143	163		203	223
c) quote	124	144	164		204	224
2. Quote di fondi comuni di investimento	125	145	165		205	225
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso	126	146	166		206	226
a1) titoli di Stato quotati	127	147	167		207	227
a2) altri titoli quotati	128	148	168		208	228
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		213	233

## Nota integrativa Allegato 10

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

		Finanziamenti C.III.4	Depositi presso enti creditizi C.III.6
Esistenze iniziali	+ 1	180	21
Incrementi nell'esercizio:	+ 2	36	22
per: erogazioni	3	36	
riprese di valore	4		
altre variazioni	5		
Decrementi nell'esercizio:	- 6	102	26
per: rimborsi	7	102	
svalutazioni	8		
altre variazioni	9		
<b>Valore di bilancio</b>	10	114	30

## Nota integrativa Allegato 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

Tipologia	Esercizio	Esercizio precedente	Variazione
<b>Riserva premi:</b>			
Riserva per frazioni di premi	1 193.384	11 212.870	21 -19.486
Riserva per rischi in corso	2 28	12 25	22 -3
<b>Valore di bilancio</b>	3 193.412	13 212.895	23 -19.483
<b>Riserva sinistri:</b>			
Riserva per risarcimenti e spese dirette	4 18.079	14 16.486	24 1.593
Riserva per spese di liquidazione	5	15	25
Riserva per sinistri avvenuti e non denunciati	6 18.811	16 22.992	26 -4.181
<b>Valore di bilancio</b>	7 36.890	17 39.478	27 -2.588

**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	16	
Accantonamenti dell'esercizio	+ 2	12	22	32	88	
Altre variazioni in aumento	+ 3	13	23	33		
Utilizzazioni dell'esercizio	- 4	14	24	34	10	
Altre variazioni in diminuzione	- 5	15	25	35	87	
<b>Valore di bilancio</b>	6	16	26	36	7	



## 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 6.549	3	4 4.666	5 3.372	6 14.587
Obbligazioni	7	8	9	10	11	12
Finanziamenti	13	14	15	16	17 24	18 24
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 30	69	70 14	71	72 44
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 6.579	87	88 4.680	89 3.396	90 14.655
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	140	141	142 120	143	144 120
Passività diverse	145	146	147	148	149	150
<b>Totale</b>	151	152	153	154 120	155	156 120

## Nota integrativa Allegato 17

### DETTAGLIO DELLE CLASSI I, II, III E IV DELLE "GARANZIE, IMPEGNI E ALTRI CONTI D'ORDINE"

	Esercizio	Esercizio precedente
<b>I. Garanzie prestate:</b>		
a) fidejussioni e avalli prestati nell'interesse di controllanti, controllate e consociate	1	31
b) fidejussioni e avalli prestati nell'interesse di collegate e altre partecipate	2 2.750	32 2.000
c) fidejussioni e avalli prestati nell'interesse di terzi	3	33
d) altre garanzie personali prestate nell'interesse di controllanti, controllate e consociate	4	34
e) altre garanzie personali prestate nell'interesse di collegate e altre partecipate	5	35
f) altre garanzie personali prestate nell'interesse di terzi	6 26	36 136
g) garanzie reali per obbligazioni di controllanti, controllate e consociate	7	37
h) garanzie reali per obbligazioni di collegate e altre partecipate	8	38
i) garanzie reali per obbligazioni di terzi	9	39
l) garanzie prestate per obbligazioni dell'impresa	10	40
m) attività costituite in deposito per operazioni di riassicurazione attiva	11	41
<b>Totale</b>	<b>12 2.776</b>	<b>42 2.136</b>
<b>II. Garanzie ricevute:</b>		
a) da imprese del gruppo, collegate e altre partecipate	13	43
b) da terzi	14	44
<b>Totale</b>	<b>15</b>	<b>45</b>
<b>III. Garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa:</b>		
a) da imprese del gruppo, collegate e altre partecipate	16	46
b) da terzi	17 150	47 150
<b>Totale</b>	<b>18 150</b>	<b>48 150</b>
<b>IV. Impegni:</b>		
a) impegni per acquisti con obbligo di rivendita	19	49
b) impegni per vendite con obbligo di riacquisto	20	50
c) altri impegni	21	51
<b>Totale</b>	<b>22</b>	<b>52</b>

## Nota integrativa Allegato 19

### INFORMAZIONI DI SINTESI CONCERNENTI IL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI

	Premi lordi contabilizzati	Premi lordi di competenza	Onere lordo dei sinistri	Spese di gestione	Saldo di riassicurazione
<b>Assicurazioni dirette:</b>					
Infurtuni e malattia (rami 1 e 2)	1 327	2 374	3 317	4 106	5 12
R.C. autoveicoli terrestri (ramo 10)	6	7	8	9	10
Corpi di veicoli terrestri (ramo 3)	11	12	13	14	15
Assicurazioni marittime, aeronautiche e trasporti (rami 4, 5, 6, 7, 11 e 12)	16	17	18	19	20
Incendio e altri danni ai beni (rami 8 e 9)	21 -221	22 439	23 91	24 -12	25 -209
R.C. generale (ramo 13)	26	27	28	29	30
Credito e cauzione (rami 14 e 15)	31 33.576	32 6.591	33 4.987	34 5.450	35 4.659
Perdite pecuniarie di vario genere (ramo 16)	36 -185	37 45.583	38 52.095	39 1.042	40 1.985
Tutela giudiziaria (ramo 17)	41 25	42 17	43 24	44 10	45 12
Assistenza (ramo 18)	46	47	48	49	50
<b>Totale assicurazioni dirette</b>	51 33.522	52 53.004	53 57.514	54 6.596	55 6.459
<b>Assicurazioni indirette</b>	56	57	58	59	60
<b>Totale portafoglio italiano</b>	61 33.522	62 53.004	63 57.514	64 6.596	65 6.459
<b>Portafoglio estero</b>	66	67	68	69	70
<b>Totale generale</b>	71 33.522	72 53.004	73 57.514	74 6.596	75 6.459

## 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	3.007	41	81 3.007
Dividendi e altri proventi da azioni e quote di altre società	2	97	42	82 97
<b>Totale</b>	3	3.104	43	83 3.104
<b>Proventi derivanti da investimenti in terreni e fabbricati</b>				
<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	3.666	48	88 3.666
Interessi su finanziamenti	9	13	49	89 13
Proventi su quote di investimenti comuni	10		50	90
Interessi su depositi presso enti creditizi	11	16	51	91 16
Proventi su investimenti finanziari diversi	12		52	92
Interessi su depositi presso imprese cedenti	13		53	93
<b>Totale</b>	14	3.695	54	94 3.695
<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	54	58	98 54
Altre obbligazioni	19	256	59	99 256
Altri investimenti finanziari	20	312	60	100 312
<b>Totale</b>	21	622	61	101 622
<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	121	65	105 121
Profitti su altre obbligazioni	26	199	66	106 199
Profitti su altri investimenti finanziari	27	1.220	67	107 1.220
<b>Totale</b>	28	1.540	68	108 1.540
<b>TOTALE GENERALE</b>	29	8.961	69	109 8.961

## 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	45	31	61	45	
Oneri inerenti gli investimenti in terreni e fabbricati	2		32	62		
Oneri inerenti obbligazioni	3	240	33	63	240	
Oneri inerenti quote di fondi comuni di investimento	4	48	34	64	48	
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	333	38	68	333	
<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	644	42	72	644	
Altre obbligazioni	13	2.300	43	73	2.300	
Altri investimenti finanziari	14	28	44	74	28	
<b>Totale</b>	15	2.972	45	75	2.972	
<b>Perdite sul realizzo degli investimenti</b>						
Minusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati	16		46	76		
Perdite su azioni e quote	17	136	47	77	136	
Perdite su obbligazioni	18	4	48	78	4	
Perdite su altri investimenti finanziari	19	104	49	79	104	
<b>Totale</b>	20	244	50	80	244	
<b>TOTALE GENERALE</b>	21	3.549	51	81	3.549	

## Nota integrativa Allegato 25

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

		Codice ramo	01	Codice ramo	02
			<b>Infortuni</b> (denominazione)		<b>Malattie</b> (denominazione)
<b>Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione</b>					
Premi contabilizzati	+	1	296	1	31
Variazione della riserva premi (+ o -)	-	2	-33	2	-14
Oneri relativi ai sinistri	-	3	290	3	27
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -) (1)	-	4		4	-20
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	5	-2	5	
Spese di gestione	-	6	88	6	18
<b>Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)</b>	<b>A</b>	7	-51	7	20
<b>Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)</b>	<b>B</b>	8	12	8	
<b>Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)</b>	<b>C</b>	9		9	
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)	<b>D</b>	10	1	10	
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	<b>E</b>	11	34	11	3
<b>Risultato del conto tecnico (+ o -) (A + B + C - D + E)</b>		12	-6	12	23

		Codice ramo	07	Codice ramo	08
			<b>Merci trasportate</b> (denominazione)		<b>Incendio ed elementi naturali</b> (denominazione)
<b>Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione</b>					
Premi contabilizzati	+	1		1	-222
Variazione della riserva premi (+ o -)	-	2		2	-659
Oneri relativi ai sinistri	-	3		3	91
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -) (1)	-	4		4	
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	5		5	1
Spese di gestione	-	6		6	-12
<b>Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)</b>	<b>A</b>	7		7	359
<b>Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)</b>	<b>B</b>	8		8	-208
<b>Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)</b>	<b>C</b>	9		9	
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)	<b>D</b>	10		10	-1
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	<b>E</b>	11		11	165
<b>Risultato del conto tecnico (+ o -) (A + B + C - D + E)</b>		12		12	317

		Codice ramo	13	Codice ramo	14
			<b>R.C. generale</b> (denominazione)		<b>Credito</b> (denominazione)
<b>Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione</b>					
Premi contabilizzati	+	1		1	33.505
Variazione della riserva premi (+ o -)	-	2		2	26.973
Oneri relativi ai sinistri	-	3		3	4.850
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -) (1)	-	4		4	
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+	5		5	-221
Spese di gestione	-	6		6	5.424
<b>Saldo tecnico del lavoro diretto (+ o -)</b>	<b>A</b>	7		7	-3.963
<b>Risultato della riassicurazione passiva (+ o -)</b>	<b>B</b>	8		8	4.658
<b>Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -)</b>	<b>C</b>	9		9	
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)	<b>D</b>	10		10	522
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	<b>E</b>	11		11	752
<b>Risultato del conto tecnico (+ o -) (A + B + C - D + E)</b>		12		12	925

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

Codice ramo	03	Codice ramo	04	Codice ramo	05	Codice ramo	06
Corpi di veicoli terrestri (denominazione)		Corpi di veicoli ferroviari (denominazione)		Corpi di veicoli aerei (denominazione)		Corpi di veicoli marittimi (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	
11		11		11		11	
12		12		12		12	

Codice ramo	09	Codice ramo	10	Codice ramo	11	Codice ramo	12
Altri danni ai beni (denominazione)		R.C. autoveicoli terrestri (denominazione)		R.C. aeromobili (denominazione)		R.C. veicoli marittimi (denominazione)	
1	1	1		1		1	
2	-1	2		2		2	
3		3		3		3	
4		4		4		4	
5		5		5		5	
6		6		6		6	
7	2	7		7		7	
8	-1	8		8		8	
9		9		9		9	
10		10		10		10	
11		11		11		11	
12	1	12		12		12	

Codice ramo	15	Codice ramo	16	Codice ramo	17	Codice ramo	18
Cauzione (denominazione)		Perdite pecuniarie (denominazione)		Tutela legale (denominazione)		Assistenza (denominazione)	
1	71	1	-185	1	25	1	
2	12	2	-45.768	2	8	2	
3	137	3	52.095	3	24	3	
4		4		4		4	
5		5	3	5		5	
6	26	6	1.042	6	10	6	
7	-104	7	-7.551	7	-17	7	
8	1	8	1.985	8	12	8	
9		9		9		9	
10		10		10		10	
11	3	11	3.413	11	1	11	
12	-100	12	-2.153	12	-4	12	

Nota integrativa Allegato 26

PROSPETTO DI SINTESI DEL CONTO TECNICO RIEPILOGATIVO DI TUTTI I RAMI DANNI 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	33.522	11	16.638	21	31	41	16.884
Variazione della riserva premi (+ o -)	- 2	-19.482	12	-6.496	22	32	42	-12.986
Oneri relativi ai sinistri	- 3	57.514	13	24.274	23	33	43	33.240
Variazione delle riserve tecniche diverse (+ o -)	- 4	-20	14		24	34	44	-20
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -)	+ 5	-219	15		25	35	45	-213
Spese di gestione	- 6	6.596	16	5.319	26	36	46	1.277
<b>Saldo tecnico (+ o -)</b>	7	-11.305	17	-6.459	27	37	47	4.846
Variazione delle riserve di perequazione (+ o -)	-						48	522
Quota dell'utile degli investimenti trasferita dal conto non tecnico	+ 9	4.371			29		49	4.371
<b>Risultato del conto tecnico (+ o -)</b>	10	-6.934	20	-6.459	30	40	50	-997



## 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 3.007	12 3.007
Proventi su obbligazioni	13	14	15	16	17	18
Interessi su finanziamenti	19	20	21	22 7	23	24 7
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 7	41 3.007	42 3.014
<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 25	63	64	65	66 25
<b>Totale</b>	67	68 25	69	70	71	72 25
<b>Profitti sul realizzo degli investimenti (*)</b>	73	74	75	76	77	78
<b>Proventi straordinari</b>	79	80	81	82	83 21	84 21
<b>TOTALE GENERALE</b>	85	86 25	87	88 7	89 3.028	90 3.060

#### 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	152	153	154 930	155	156 930
<b>Totale</b>	157	158	159	160 930	161	162 930
<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	182	183	184 930	185	186 930

**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 33.521	5	11	15	21 33.521	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 33.521	8	14	18	24 33.521	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 1.908	31	61 1.908
- Contributi sociali	2 503	32	62 503
- Accantonamento al fondo di trattamento di fine rapporto e obblighi simili	3 88	33	63 88
- Spese varie inerenti al personale	4 218	34	64 218
<b>Totale</b>	5 2.717	35	65 2.717
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 2.717	40	70 2.717
<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 2.717	44	74 2.717

#### II: Descrizione delle voci di imputazione

	Gestione danni	Gestione vita	Totale
Oneri di gestione degli investimenti	15 121	45	75 121
Oneri relativi ai sinistri	16 106	46	76 106
Altre spese di acquisizione	17 1.858	47	77 1.858
Altre spese di amministrazione	18 632	48	78 632
Oneri amministrativi e spese per conto terzi	19	49	79
	20	50	80
<b>Totale</b>	21 2.717	51	81 2.717

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

	Numero
Dirigenti	91 3
Impiegati	92 26
Salariati	93
Altri	94 1
<b>Totale</b>	95 30

#### IV: Amministratori e sindaci

	Numero	Compensi spettanti
Amministratori	96 14	98 1.040
Sindaci	97 3	99 68

# Altri allegati alla Nota Integrativa

## 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>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>

## Prospetto delle variazioni nei conti del Patrimonio Netto

### PROSPETTO DELLE VARIAZIONI INTERVENUTE NELL'ESERCIZIO 2009

	Capitale Sociale	Riserva Sovraprezzo emissione	Fondo di organizz.	Riserva legale	Riserva disponibile	Riserva indisponibile D.L. 185/2008	Utile/Perdite portati a nuovo	Utile/Perdita esercizio	Totale
<b>Saldo al 1 gennaio 2009</b>	<b>5.750</b>	<b>6.650</b>	<b>1.500</b>	<b>1.097</b>	<b>1.033</b>	<b>0</b>	<b>16.732</b>	<b>101</b>	<b>32.863</b>
Destinazione utile esercizio 2008 in base a delibera assembleare del 29.04.2009				5		1.887	(1.791)	(101)	0
Destinazione F.do organizzazione in base a delibera consiglio di amministrazione del 28.07.2009			(1.500)		1.500				0
Liberazione riserva indisponibile in base a delibera assembleare del 22.12.2009						(1.887)	1.887		0
Utile esercizio al 31.12.2009								1.382	1.382
<b>Saldo al 31.12.2009</b>	<b>5.750</b>	<b>6.650</b>	<b>0</b>	<b>1.102</b>	<b>2.533</b>	<b>0</b>	<b>16.828</b>	<b>1.382</b>	<b>34.245</b>

### PROSPETTO DELLE VARIAZIONI INTERVENUTE NELL'ESERCIZIO 2010

	Capitale Sociale	Riserva Sovraprezzo emissione	Fondo di organizz.	Riserva legale	Riserva disponibile	Riserva indisponibile D.L. 185/2008	Utile/Perdite portati a nuovo	Utile/Perdita esercizio	Totale
<b>Saldo al 1 gennaio 2010</b>	<b>5.750</b>	<b>6.650</b>	<b>0</b>	<b>1.102</b>	<b>2.533</b>	<b>0</b>	<b>16.828</b>	<b>1.382</b>	<b>34.245</b>
Destinazione utile esercizio 2009 in base a delibera assembleare del 29.04.2010				48			1.334	(1.382)	0
Distribuzione dividendi soci di delibera Assemblea 21.05.2010							(4.000)		(4.000)
Utile esercizio al 31.12.2010								755	755
<b>Saldo al 31.12.2010</b>	<b>5.750</b>	<b>6.650</b>	<b>0</b>	<b>1.150</b>	<b>2.533</b>	<b>0</b>	<b>14.162</b>	<b>755</b>	<b>31.000</b>

## Prospetto degli impieghi finanziari

	Valore Nominale	Valore di Carico	Rettif./Riprese di Valore	Valore di Bilancio
Obbligazioni - Altre Emittenti - tasso fisso	14.225	13.988	(34)	13.954
Obbligazioni - Altre Emittenti - tasso variabile	6.387	6.238	34	6.271
Obbligazioni - Enti Creditizi - tasso fisso	6.375	6.209	(10)	6.199
Obbligazioni convertibili - Enti Creditizi	38	39	0	39
Obbligazioni - Enti Creditizi - tasso variabile	16.750	14.336	(32)	14.288
Obbligazioni - Stato - tasso fisso	23.850	24.935	(1.158)	23.777
Obbligazioni - Stato - tasso variabile	23.500	23.255	(334)	22.921
Obbligazioni - Stati Esteri - tasso fisso	5.600	5.510	(496)	5.016
Obbligazioni - Stati Esteri - tasso variabile	600	599	(22)	577
<b>Totale Obbligazioni</b>	<b>97.325</b>	<b>95.109</b>	<b>(2.052)</b>	<b>93.042</b>
Azioni	1.463	3.398	(617)	2.779
Partecipazioni Azionarie	8.457	14.570		14.570
Quote		17		17
<b>Totale Azioni e Quote</b>	<b>9.920</b>	<b>17.985</b>	<b>(617)</b>	<b>17.366</b>
Fondi Comuni Liquidità	34	6.339	0	6.339
Fondi Comuni Obbligazionari	156	3.770	(6)	3.763
Fondi Comuni Azionari	132	8.292	(22)	8.270
<b>Totale Fondi Comuni di Investimento</b>	<b>322</b>	<b>18.401</b>	<b>(28)</b>	<b>18.372</b>
<b>Disponibilità su conti correnti</b>		6.781		6.781
<b>TOTALE IMPIEGHI FINANZIARI</b>		<b>138.276</b>	<b>(2.697)</b>	<b>135.561</b>

## Prospetti di riconciliazione fiscale

### Riconciliazione tra aliquota Ires ordinaria ed aliquota effettiva

	Esercizio corrente	Esercizio precedente
<b>Aliquota ordinaria applicabile</b>	<b>27,50%</b>	<b>27,50%</b>
Effetto delle variazioni in aumento/diminuzione rispetto all'aliquota ordinaria:		
Spese per mezzi di trasporto	-16,920%	0,069%
Rappresentanza	0,000%	0,000%
Variazione riserva sinistri	0,000%	35,889%
Altre variazioni in aumento	-2.683,199%	2,271%
Rientro quota variazione riserva sinistri	1.848,982%	-5,350%
Dividendi	9.878,221%	-1,832%
Plusvalenze da partecipazioni	0,000%	0,000%
Altre variazioni in diminuzione	1.739,357%	-9,881%
<b>Aliquota effettiva</b>	<b>10.793,940%</b>	<b>48,665%</b>

N.B.: I valori sopra riportati per l'esercizio corrente, pur esatti, risentono del risultato negativo pari a 8.372 euro che porta ad avere rapporti percentuali non significativi.

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

(valori in euro)	Esercizio corrente
Risultato prima delle imposte	(8.372)
<i>Onere fiscale IRES teorico</i>	(2.302)
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi	799.066
Rientro delle differenze temporanee da esercizi precedenti	(1.034.526)
Differenze proprie dell'esercizio corrente	(3.042.378)
<b>Imponibile fiscale</b>	<b>(3.286.210)</b>
<i>Onere fiscale IRES effettivo</i>	(903.708)



## Dettaglio imposte differite e anticipate ed effetti conseguenti - IRES

(valori in euro)	Ammontare differenze temporanee	Effetto fiscale IRES	
<b>Variazioni esercizi precedenti</b>			<b>31.12.2009</b>
Variazione riserva sinistri 2009	2.750.838	756.480	Rilevazione anticipate
Compensi revisori e sindaci 2009	52.653	14.480	Rilevazione anticipate
Minusvalenze da valutazione 2009	86.125	23.684	Rilevazione anticipate
Variazione riserva sinistri 2002	2.572	(707)	Rientro anticipate
Variazione riserva sinistri 2003	5.701	(1.568)	Rientro anticipate
Variazione riserva sinistri 2004	8.146	(2.240)	Rientro anticipate
Variazione riserva sinistri 2005	62.555	(17.203)	Rientro anticipate
Variazione riserva sinistri 2006	46.331	(12.741)	Rientro anticipate
Variazione riserva sinistri 2007	139.716	(38.422)	Rientro anticipate
Variazione riserva sinistri 2008	170.804	(46.971)	Rientro anticipate
Rientro compensi revisori e sindaci 2008	47.383	(13.030)	Rientro anticipate
Minusvalenze da valutazione 2005	5.191	(1.428)	Rientro anticipate
Minusvalenze da valutazione 2006	3.404	(936)	Rientro anticipate
Minusvalenze da valutazione 2007	245.411	(67.488)	Rientro anticipate
Minusvalenze da valutazione 2008	438.600	(120.615)	Rientro anticipate
Spese di rappresentanza 2005 deducibili nel 2009	1.086	(360)	Rientro anticipate
Spese di rappresentanza 2006 deducibili nel 2009	1.115	(368)	Rientro anticipate
Spese di rappresentanza 2007 deducibili nel 2009	1.791	(493)	Rientro anticipate
<b>Totale</b>		<b>470.074</b>	

## Dettaglio imposte differite e anticipate ed effetti conseguenti - IRES

(valori in euro)		Ammontare differenze temporanee	Effetto fiscale IRES
<b>Variazioni esercizio corrente</b>		<b>31.12.2010</b>	
Imposte anticipate su perdite d'esercizio 2010	Rilevazione anticipate	3.260.367	896.601
Compensi revisori, sindaci e amministratori 2010	Rilevazione anticipate	154.783	44.015
Minusvalenze da valutazione 2010	Rilevazione anticipate	644.283	177.178
Variazione riserva sinistri 2002	Rientro anticipate	1.143	(314)
Variazione riserva sinistri 2003	Rientro anticipate	3.167	(871)
Variazione riserva sinistri 2004	Rientro anticipate	5.431	(1.493)
Variazione riserva sinistri 2005	Rientro anticipate	48.654	(13.380)
Variazione riserva sinistri 2006	Rientro anticipate	41.183	(11.325)
Variazione riserva sinistri 2007	Rientro anticipate	139.716	(38.422)
Variazione riserva sinistri 2008	Rientro anticipate	170.804	(46.971)
Variazione riserva sinistri 2009	Rientro anticipate	101.362	(27.875)
Rientro compensi revisori e sindaci 2009	Rientro anticipate	52.653	(14.480)
Minusvalenze da valutazione 2005	Rientro anticipate	6.197	(1.704)
Minusvalenze da valutazione 2007	Rientro anticipate	87.342	(24.019)
Minusvalenze da valutazione 2008	Rientro anticipate	367.549	(101.076)
Minusvalenze da valutazione 2009	Rientro anticipate	(7.981)	(2.195)
Spese di rappresentanza 2006 deducibili nel 2010	Rientro anticipate	1.115	(368)
Spese di rappresentanza 2007 deducibili nel 2010	Rientro anticipate	1.791	(493)
<b>Totale</b>			<b>832.808</b>

## Dettaglio imposte differite e anticipate ed effetti conseguenti - IRAP

(valori in euro)	Ammontare Differenze Temporanee	Effetto Fiscale Irap	
<b>Variazioni esercizi precedenti</b>	<b>31.12.2009</b>		
Variazione riserva sinistri 2002	7.716	(378)	Rientro anticipate
Variazione riserva sinistri 2003	17.103	(838)	Rientro anticipate
Variazione riserva sinistri 2004	24.438	(1.197)	Rientro anticipate
Variazione riserva sinistri 2005	187.665	(9.196)	Rientro anticipate
Variazione riserva sinistri 2006	138.993	(6.811)	Rientro anticipate
Variazione riserva sinistri 2007	419.148	(20.203)	Rientro anticipate
Minusvalenze da valutazione 2005	5.191	(254)	Rientro anticipate
Minusvalenze da valutazione 2006	3.404	(167)	Rientro anticipate
Minusvalenze da valutazione 2007	245.411	(12.025)	Rientro anticipate
Spese di rappresentanza 2005 deducibili nel 2009	1.086	(40)	Rientro anticipate
Spese di rappresentanza 2006 deducibili nel 2009	1.115	(59)	Rientro anticipate
Spese di rappresentanza 2007 deducibili nel 2009	1.791	(88)	Rientro anticipate
<b>Totale</b>		<b>(51.256)</b>	

(valori in euro)		Ammontare Differenze Temporanee	Effetto Fiscale Irap
<b>Variazioni esercizio corrente</b>	<b>31.12.2010</b>		
Variazione riserva sinistri 2002	Rientro anticipate	3.429	(168)
Variazione riserva sinistri 2003	Rientro anticipate	9.501	(466)
Variazione riserva sinistri 2004	Rientro anticipate	16.293	(798)
Variazione riserva sinistri 2005	Rientro anticipate	145.962	(7.152)
Variazione riserva sinistri 2006	Rientro anticipate	123.549	(6.054)
Variazione riserva sinistri 2007	Rientro anticipate	419.148	(12.641)
Minusvalenze da valutazione 2005	Rientro anticipate	6.197	(304)
Minusvalenze da valutazione 2007	Rientro anticipate	87.342	(4.280)
Spese di rappresentanza 2006 deducibili nel 2010	Rientro anticipate	1.115	(61)
Spese di rappresentanza 2007 deducibili nel 2010	Rientro anticipate	1.791	(88)
<b>Totale</b>			<b>(32.012)</b>



## Altre relazioni al Bilancio

# 03.



Relazione del Collegio Sindacale

116

Relazione della Società di Revisione

118

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

## **SPETTABILE AZIONISTA, SIGNORI AZIONISTI,**

Signori Azionisti,

abbiamo esaminato il progetto di bilancio d'esercizio della Net Insurance 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 755.664, un totale attivo di Euro 264.634.382, un patrimonio netto di Euro 31.000.323, un totale di garanzie, impegni e altri conti d'ordine di Euro 111.320.148.

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 tre 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 nuova società di revisione Mazars S.p.A., soggetto incaricato del controllo

contabile dal 30 aprile 2010, 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 Mazars 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



## Relazione della società di revisione ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.Lgs. 27.1.2010, n. 39 e dell'art. 102 del D.Lgs. 7.9.2005, n. 209

Agli azionisti di  
**Net Insurance S.p.A.**

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Net Insurance 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 di Net Insurance 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. 209/2005 e dall'art. 24 del Regolamento ISVAP n. 22/2008, 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 di Net Insurance 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 emessa da altro revisore in data 13 aprile 2010.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di Net Insurance 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 di Net Insurance S.p.A..

**MAZARS SPA**  
CORSO DI PORTA VIGENTINA, 35 - 20122 MILANO  
TEL. +39 02 58 20 10 - FAX. +39 02 58 20 14 03 - WWW.MAZARS.IT

SPA - CAPITALE SOCIALE DELIBERATO € 3.000.000,00 - INTISSORBITTO E VERSATO € 2.800.000,00 - SEDE LEGALE: C.SO DI PORTA VIGENTINA, 35 - 20122 MILANO

REA N. 1059007 - REG. IMP. MILANO E COD. FISC. N. 01507630486 - P. IVA 08902570156 - AUTORIZZATA AI SENSI D.L. 1986/28 - REGISTRO DEI REVISORI CONTABILI GIU 601997  
ALBO SPECIALE DELLE SOCIETÀ DI REVISIONE CON DELIBERA CONSOB N° 17.141 DEL 26/01/2010  
UFFICIO IN ITALIA: BOLOGNA - BRESCIA - FIRENZE - GENOVA - MILANO - NAPOLI - PADOVA - PALERMO - ROMA - TORINO





4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti, compete agli amministratori di Net Insurance S.p.A.. È 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 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 di Net Insurance S.p.A. al 31 dicembre 2010.

Milano, 11 aprile 2011

Mazars S.p.A.  
  
Antonia Di Bella  
Socio – Revisore Legale

**Dott.ssa Simona Volpe**  
Attuario

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

Alla Società di Revisione: MAZARS S.p.A., Corso di Porta Vigentina, 35 - 20122 Milano

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

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 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, 8 Aprile 2011

L'Attuario  
Dott.ssa Simona Volpe  
ORDINE  
NAZIONALE  
ATTUARI  
1238  
ROMA  
12/04/11







## Altri allegati al Bilancio

# 04.



Prospetto dimostrativo del margine di solvibilità

124

Prospetto annuale delle attività assegnate  
alla copertura delle riserve tecniche

130

# PROSPETTO DIMOSTRATIVO DEL MARGINE DI SOLVIBILITÀ (art. 28, comma 2, del Regolamento)

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

## RAMI ESERCITATI

R.C.autoveicoli terrestri, aeromobili, marittimi, lacustri e fluviali, generale; credito; cauzione	X
Infortuni; malattia; corpi di veicoli terrestri, ferroviari, aerei, marittimi, lacustri e fluviali; merci trasportate; incendio ed elementi naturali; perdite pecuniarie di vario genere; assistenza	X
Altri danni ai beni; tutela giudiziaria	X

## 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)	
(2)	Provvigioni di acquisizione da ammortizzare ed altre spese di acquisizione	(uguale voci 4 e 6 )	174
(3)	Altri attivi immateriali	(uguale voci 7, 8 e 9)	217
(4)	Azioni e quote di imprese controllanti	(uguale voce 17)	
(5)	Azioni o quote proprie	(uguale voce 91)	
(6)	Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	(uguale voce 101)	5.750
(7)	Riserva da sovrapprezzo di emissione	(uguale voce 102)	6.650
(8)	Riserve di rivalutazione	(uguale voce 103)	
(9)	Riserva legale	(uguale voce 104)	1.150
(10)	Riserve statutarie	(uguale voce 105)	
(11)	Riserve per azioni proprie e della controllante	(uguale voce 106)	
(12)	Altre riserve (1)		2.533
(13)	Perdite portate a nuovo	(uguale voce 108 (*)	
(14)	Perdita dell'esercizio	(uguale voce 109 (*)	0
(15)	Utili portati a nuovo	(uguale voce 108 )	14.162
(16)	Utile dell'esercizio	(uguale voce 109 )	756
(17)	Azioni preferenziali cumulative (2)		
(18)	Passività subordinate (3)	(comprese nella voce 111)	
(19)	Plusvalenze latenti risultanti dalla valutazione di tutti gli investimenti dell'impresa, purchè non abbiano carattere eccezionale	] Nel caso di utilizzo ai fini del margine di solvibilità, ai sensi dell'art 23, comma 1, lett. c) del Regolamento	
(20)	Minusvalenze risultanti dalla valutazione di tutti gli investimenti dell'impresa		

### Voci del conto economico dell'esercizio N

(21)	Premi lordi contabilizzati	(uguale voce 1)	33.521
(22)	Premi lordi contabilizzati dei rami 11, 12 e 13	(vedi allegato 2)	
(23)	Sinistri pagati: importo lordo	(uguale voce 8)	62.307
(24)	Sinistri pagati dei rami 11, 12 e 13: importo lordo	(vedi allegato 2)	
(25)	Sinistri pagati: quote a carico dei riassicuratori	(uguale voce 9)	25.658
(26)	Sinistri pagati dei rami 11, 12 e 13: quote a carico dei riassicuratori	(vedi allegato 2)	
(27)	Variazione dei recuperi: importo lordo	(uguale voce 11)	2.206
(28)	Variazione dei recuperi dei rami 11, 12 e 13: importo lordo	(vedi allegato 2)	
(29)	Variazione dei recuperi: quote a carico dei riassicuratori	(uguale voce 12)	783
(30)	Variazione dei recuperi dei rami 11, 12 e 13: quote a carico dei riassicuratori	(vedi allegato 2)	
(31)	Variazione della riserva sinistri: importo lordo	(da allegato 1)	-2.588
(32)	Variazione della riserva sinistri dei rami 11, 12 e 13: importo lordo	(vedi allegato 2)	
(33)	Variazione della riserva sinistri: quote a carico dei riassicuratori	(uguale voce 15)	-602
(34)	Variazione della riserva sinistri dei rami 11, 12 e 13: quote a carico dei riassicuratori	(vedi allegato 2)	

(1) 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 indicandone di seguito il dettaglio:

Riserva disponibile ex fondo di organizzazione a seguito delibera assembleare 21-12-2005	1.033
Riserva disponibile ex fondo di organizzazione CAUZIONI	1.500

(2) 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)

(3) 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 l'importo della perdita in valore assoluto

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

**Voci del conto economico degli esercizi precedenti a N**

(35)	Sinistri pagati nell'esercizio N - 1: importo lordo	(uguale voce 8)	58.034
(36)	Sinistri pagati dei rami 11, 12 e 13 nell'esercizio N - 1: importo lordo	(da allegato 2)	
(37)	Sinistri pagati nell'esercizio N - 1: quote a carico dei riassicuratori	(uguale voce 9)	24.098
(38)	Variazione dei recuperi nell'esercizio N - 1: importo lordo	(uguale voce 11)	5.770
(39)	Variazione dei recuperi dei rami 11, 12 e 13 nell'esercizio N - 1: importo lordo	(da allegato 2)	
(40)	Variazione dei recuperi nell'esercizio N - 1: quote a carico dei riassicuratori	(uguale voce 12)	2.342
(41)	Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N - 1: importo lordo	(da allegato 1)	5.240
(42)	Variazione della riserva sinistri dei rami 11, 12 e 13 nell'esercizio N - 1: importo lordo	(da allegato 2)	
(43)	Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N - 1: quote a carico dei riassicuratori	(uguale voce 15)	2.042
(44)	Sinistri pagati nell'esercizio N - 2: importo lordo	(uguale voce 8)	42.582
(45)	Sinistri pagati dei rami 11, 12 e 13 nell'esercizio N - 2: importo lordo	(da allegato 2)	
(46)	Sinistri pagati nell'esercizio N - 2: quote a carico dei riassicuratori	(uguale voce 9)	17.702
(47)	Variazione dei recuperi nell'esercizio N - 2: importo lordo	(uguale voce 11)	4.713
(48)	Variazione dei recuperi dei rami 11, 12 e 13 nell'esercizio N - 2: importo lordo	(da allegato 2)	
(49)	Variazione dei recuperi nell'esercizio N - 2: quote a carico dei riassicuratori	(uguale voce 12)	1.906
(50)	Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N - 2: importo lordo	(da allegato 1)	5.856
(51)	Variazione della riserva sinistri dei rami 11, 12 e 13 nell'esercizio N - 2: importo lordo	(da allegato 2)	
(52)	Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N - 2: quote a carico dei riassicuratori	(uguale voce 15)	2.755

**"Voci da compilarsi solo dalle imprese che esercitano esclusivamente o prevalentemente ""rischi particolari"" (\*\*):"**

(53)	Sinistri pagati nell'esercizio N - 3: importo lordo	(uguale voce 8)	
(54)	Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N - 3: importo lordo	(da allegato 1)	
(55)	Sinistri pagati nell'esercizio N - 4: importo lordo	(uguale voce 8)	
(56)	Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N - 4: importo lordo	(da allegato 1)	
(57)	Sinistri pagati nell'esercizio N - 5: importo lordo	(uguale voce 8)	
(58)	Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N - 5: importo lordo	(da allegato 1)	
(59)	Sinistri pagati nell'esercizio N - 6: importo lordo	(uguale voce 8)	
(60)	Variazione della riserva sinistri nell'esercizio N - 6: importo lordo	(da allegato 1)	

"(\*\*) Per ""rischi particolari"" si intendono i rischi credito, tempesta, grandine e gelo"



## II - Elementi costitutivi del margine di solvibilità disponibile

### Elementi A)

(61) = (6) - (1)	Capitale sociale versato o fondo equivalente versato	5.750
(62) = (9)	Riserve non destinate a copertura di specifici impegni o a rettifica di voci dell'attivo: riserva legale	1.150
(63)	riserve libere	9.183
(64)	Riporto di utili: utili portati a nuovo non distribuiti (***)	14.162
(65)	utile dell'esercizio non distribuito (***)	756
(66)	Totale azioni preferenziali cumulative e passività subordinate nei limiti di cui all'art. 44, comma 3, del Codice delle assicurazioni	
	di cui:	
(67)	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 (105) e quello indicato al rigo (104))	
(68)	prestiti per i quali non è fissata scadenza	
(69)	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	
(69bis)	Elementi delle imprese controllate/partecipate	
(69ter)	Altri elementi	
(70)	<i>Totale da (61) a (66), (69bis) e (69ter)</i>	31.001
(71)	Provvigioni di acquisizione da ammortizzare ed altre spese di acquisizione	70
(72) = (3)	Altri attivi immateriali	217
(73) = (4) + (5)	Azioni o quote proprie e di imprese controllanti	
(74) = (13) + (14)	Perdita dell'esercizio e perdite portate a nuovo	0
(74bis)	Altre deduzioni.	
(75)	<i>Totale da (71) a (74bis)</i>	287
(76)	<b>Totale elementi A) = (70) - (75)</b>	30.714

### Elementi B)

(77)	Plusvalenze latenti, al netto delle minusvalenze risultanti dalla valutazione di tutti gli investimenti dell'impresa	
(78)	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	
(79)	<b>Totale elementi B) = (77)+(78)</b>	<b>0</b>
(80)	<i>Ammontare del margine di solvibilità disponibile (di cui elementi B) .....%)</i>	<b>Totale elementi A) e B) = (76) + (79)</b>
		30.714

(63) = (7) + (8) + (10) + (11) + (12)

(66) = (67) + (68) + (69) a condizione che (66) <= 0,5 \* [minore fra (105) e (104)]

(69bis) = totale colonne h - i - a - b dell'allegato 3

(71) = 0,4 \* (2)

(77) = [(19) - (20)] a condizione che [(19) - (20)] <= 0,20 \* [minore fra (105) e (104)]

(78) = 0,5 \* (1) se (61) >= (6) / 2 a condizione che (78) <= 0,5 \* [minore fra (105) e (104)]; (78) = 0 se (61) < (6) / 2

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

### III - Ammontare del margine di solvibilità richiesto

#### (A) Calcolo in rapporto all'ammontare annuo dei premi o contributi

(81)	Importo dei premi lordi contabilizzati dell'ultimo esercizio			<b>33.521</b>
	da ripartire:			
(82)	quota inferiore o uguale a	57.500.000 EURO =	33.521 x 0,18 =	6.034
(83)	quota eccedente i	57.500.000 EURO =	x 0,16 =	
(84)	<i>Totale a), (82) + (83)</i>			6.034
(85)	Grado di conservazione (g) in relazione ai sinistri di competenza rimasti a carico della società a seguito delle cessioni in riassicurazione (minimo 0,500)			0,580
(86)	<i>Margine di solvibilità richiesto a) x g), (84) x (85)</i>			3.501

#### (B) Calcolo in rapporto all'onere medio dei sinistri negli ultimi 3 esercizi o negli ultimi 7 esercizi per le imprese che esercitano esclusivamente o prevalentemente "rischi particolari"

(87)	Sinistri pagati nel periodo di riferimento: importo lordo			162.923
(88)	Variazione della riserva sinistri nel periodo di riferimento: importo lordo			8.508
(89)	Variazione dei recuperi durante il periodo di riferimento: importo lordo			12.689
(90)	Onere dei sinistri			158.742
(91)	Media annuale: 1/3 o 1/7 di (90) *			52.914
	da ripartire:			
(92)	quota inferiore o uguale a	40.300.000 EURO =	40.300 x 0,26 =	10.478
(93)	quota eccedente i	40.300.000 EURO =	12.614 x 0,23 =	2.901
(94)	<i>Totale b), (92) + (93)</i>			13.379
(95)	<i>Margine di solvibilità richiesto b) x g), (94) x (85)</i>			7.764

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

(96) = (86)	Importo del margine di solvibilità richiesto in rapporto all'ammontare annuo dei premi o contributi		3.501
(97) = (95)	Importo del margine di solvibilità richiesto in rapporto all'onere medio dei sinistri		7.764
(98)	<i>Risultato più elevato tra (96) e (97)</i>		7.764
(98bis)	Requisiti patrimoniali richiesti delle imprese controllate/partecipate		
(98ter)	Importo del margine di solvibilità richiesto		7.764
(99)	<i>Quota di garanzia: 1/3 di (98ter)</i>		2.588
(100)	<i>Quota minima di garanzia ai sensi dell'art. 46 comma 3 del Codice delle assicurazioni</i>		3.500
(101)	<i>Quota di garanzia [importo più elevato tra (99) e (100)]</i>		3.500
(102)	<i>Ammontare del margine di solvibilità richiesto per l'esercizio N [risultato più elevato tra (98ter) e (101)]</i>		7.764
(103)	<i>Ammontare del margine di solvibilità richiesto dell'esercizio N - 1</i>		9.940
(104)	<i>Ammontare del margine di solvibilità richiesto</i>		<b>9.940</b>
(105) = (80)	<i>Ammontare del margine di solvibilità disponibile</i>		<b>30.714</b>
(106) = (105) - (104)	<i>Eccedenza (deficit)</i>		<b>20.774</b>

$$(81) = (21) + [(0,5) * (22)]$$

$$(85) = 1 - \{ [(25) + (37) + (46)] - [(29) + (40) + (49)] + [(33) + (43) + (52)] \} / \{ [(23) + (35) + (44)] - [(27) + (38) + (47)] + [(31) + (41) + (50)] \}$$

$$(87) = (23) + (35) + (44) + (0,5) * [(24) + (36) + (45)]; \text{ per le imprese che esercitano "rischi particolari" sommare anche i termini: (53) + (55) + (57) + (59)}$$

$$(88) = (31) + (41) + (50) + (0,5) * [(32) + (42) + (51)]; \text{ per le imprese che esercitano "rischi particolari" sommare anche i termini: (54) + (56) + (58) + (60)}$$

$$(89) = (27) + (38) + (47) + (0,5) * [(28) + (39) + (48)]$$

$$(90) = (87) + (88) - (89)$$

$$(98bis) = \text{totale colonna g dell'allegato 3}$$

$$(98ter) = (98) + (98bis)$$

$$(104) = \text{se } (102) > (103) \text{ allora } (104) = (102);$$

$$\text{se } (102) < (103) \text{ allora } (104) = (103) * [(113) - (59) \text{ di allegato 1 di nota integrativa}] / [(293) - (239) \text{ di allegato 1 di nota integrativa}],$$

$$\text{detto rapporto non può essere superiore a 1. In ogni caso } (104) > (102).$$

(\*) Per le imprese in attività da meno di 3 (7) anni, la media deve essere calcolata in base agli anni di effettivo esercizio.

**Allegato n.1 al prospetto dimostrativo del margine di solvibilità di cui all'art. 28 comma 2 del regolamento - rami danni**  
(valori in migliaia di euro)

	Esercizi						
	N	N-1	N-2	N-3	N-4	N-5	N-6
(1) Variazione della riserva sinistri: importo lordo (voce 14 Conto Economico)	-2.588	5.240	5.856	12.574	4.170	5.630	2.933
Movimenti di portafoglio per riserva sinistri dell'esercizio e degli esercizi precedenti *							
- costi							
(2) - per rischi delle assicurazioni dirette							
(3) - per cessione dei rischi delle assicurazioni dirette							
(4) - per rischi assunti in riassicurazione							
(5) - per cessione dei rischi assunti in riassicurazione							
- ricavi							
(6) - per rischi delle assicurazioni dirette							
(7) - per cessione dei rischi delle assicurazioni dirette							
(8) - per rischi assunti in riassicurazione							
(9) - per cessione dei rischi assunti in riassicurazione							
Variazioni per differenza cambi su riserva sinistri inizio esercizio							
- per rischi delle assicurazioni dirette:							
(10) - costi							
(11) - ricavi							
- per rischi assunti in riassicurazione:							
(12) - costi							
(13) - ricavi							
(14) totale variazioni per differenze cambi (11 + 13 - 10 - 12)							

Variazione della riserva sinistri: importo lordo da utilizzare ai fini del calcolo del margine di solvibilità:

	Importo	Corrispondenza con le voci del prospetto dimostrativo del margine di solvibilità
(15) esercizio N (1+6+8+14)	-2.588	voce 31 sez. I
(16) esercizio N-1 (1-2-4+6+8+14)**	5.240	voce 41 sez. I
(17) esercizio N-2 (1-2-4)***	6.856	voce 50 sez. I

\* I costi ed i ricavi dei movimenti di portafoglio relativi all'esercizio ed agli esercizi precedenti devono essere indicati senza operare alcuna compensazione tra gli stessi e, quindi, senza effettuare il saldo tra ritiri e cessioni.

\*\* Nel caso di "rischi particolari" il calcolo deve essere effettuato anche per gli esercizi N-2, N-3, N-4, N-5 (voci 50, 54, 56, 58 sez. I)

\*\*\* Nel caso di "rischi particolari" il calcolo deve essere effettuato per l'esercizio N-6 (voce 60 sez. I)

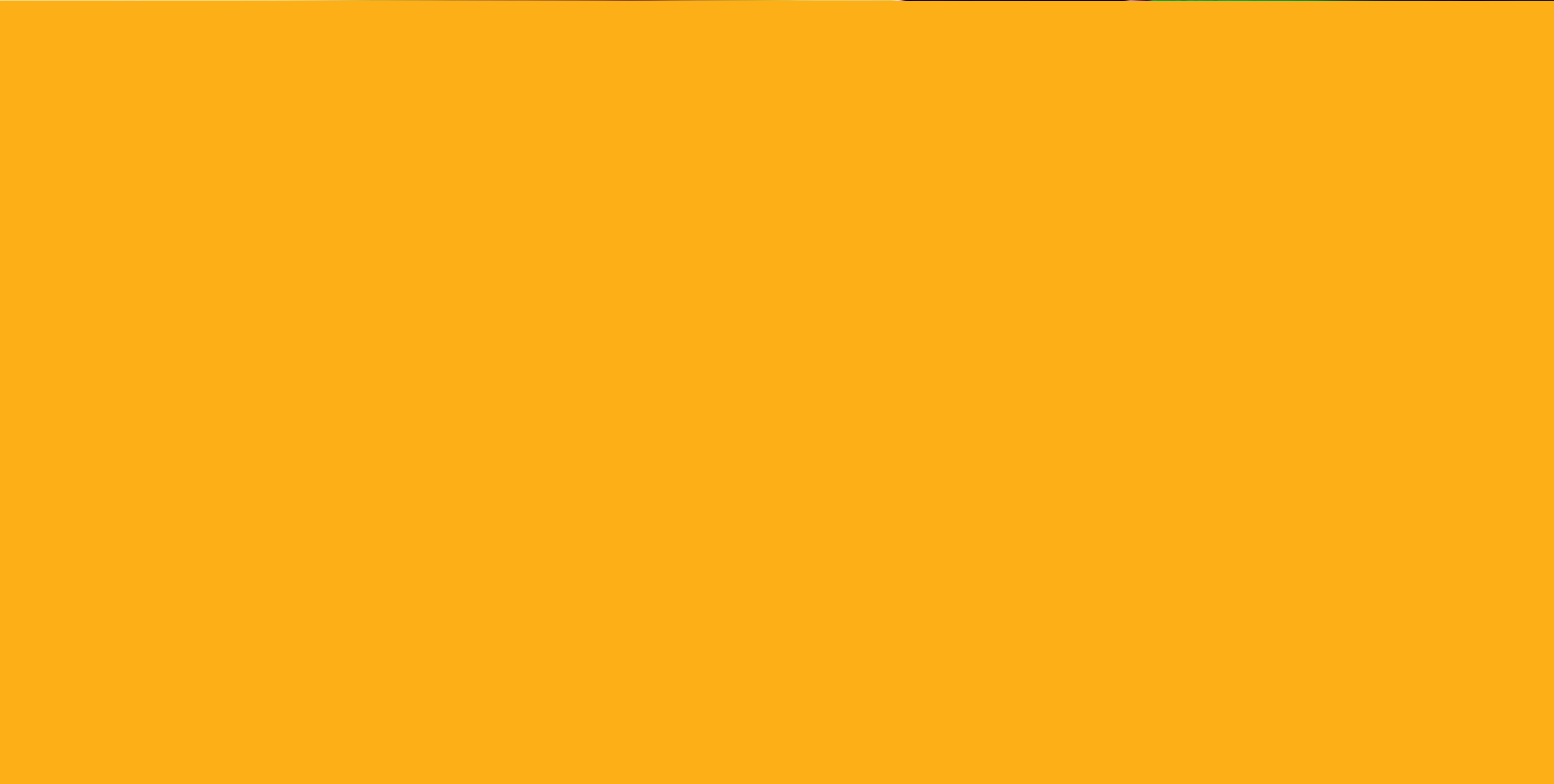
# PROSPETTO ANNUALE DELLE ATTIVITÀ ASSEGNATE ALLA COPERTURA DELLE RISERVE TECNICHE DI CUI ALL'ART. 37 DEL D. LGS. 209/05 ESERCIZIO 2010

Riserve tecniche		Alla chiusura dell'esercizio 2010		Alla chiusura dell'esercizio precedente					
Riserve tecniche da coprire		5	230.985.792	6	252.554.251				
Descrizione attività	Limiti massimi	Consistenza alla chiusura dell'esercizio 2010		Consistenza alla chiusura dell'esercizio precedente					
		Valori	%	Valori	%				
<b>A</b>	<b>INVESTIMENTI</b>								
<b>A.1</b>	<b>Titoli di debito e altri valori assimilabili</b>								
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;	9	52.517.060	10	22,74	11	52.042.246	12	20,61
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;	13	0	14	0,00	15	0	16	0,00
A.1.2a	Obbligazioni od altri titoli assimilabili negoziati in un mercato regolamentato;	17	40.479.177	18	17,52	19	43.761.624	20	17,33
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;	21	0	22	0,00	23	0	24	0,00
A.1.3	Altre obbligazioni o titoli assimilabili, diversi da quelli indicati ai punti precedenti, purchè con scadenza residua inferiore all'anno;	25	0	26	0,00	27	0	28	0,00
A.1.4	Quote di OICR armonizzati;	29	10.102.601	30	4,37	31	29.610.215	32	11,72
A.1.5	Pronti contro termine, con obbligo di riacquisto e di deposito dei titoli;	<b>20%</b>	0	34	0,00	35	0	36	0,00
A.1.8	Ratei attivi per interessi su titoli idonei alla copertura delle riserve tecniche;	49	1.066.791	50	0,46	51	970.289	52	0,38
<b>Totale A.1</b>		53	<b>104.165.629</b>	54	<b>45,10</b>	55	<b>126.384.374</b>	56	<b>50,04</b>
<i>di cui titoli strutturati (a)</i>		501	0	502	0,00	503	0	504	0,00
<i>di cui cartolarizzazioni (b)</i>		505	0	506	0,00	507	0	508	0,00
<i>Totale (a) + (b)</i>		509	0	510	0,00	511	0	512	0,00

<b>A.2</b>	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>	57	<b>0</b>	58	<b>0,00</b>	59	<b>0</b>	60	<b>0,00</b>
<b>A.3</b>	<b>Titoli di capitale e altri valori assimilabili</b>									
A.3.1a	Azioni negoziate in un mercato regolamentato;		61	2.765.847	62	1,20	63	2.253.989	64	0,89
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;		65	5.251.536	66	2,27	67	3.262.202	68	1,29
A.3.3	Quote di OICR armonizzati;		73	8.269.702	74	3,58	75	10.031.466	76	3,97
A.3.4	Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi negoziate in un mercato regolamentato;	<b>5%</b>	77	0	78	0,00	79	0	80	0,00
	<b>Totale A.3</b>		81	<b>16.287.085</b>	82	<b>7,05</b>	83	<b>15.547.657</b>	84	<b>6,16</b>
<b>A.4</b>	<b>Comparto immobiliare</b>									
A.4.1	Terreni, fabbricati e diritti immobiliari di godimento, per le quote libere da ipoteche;		85	0	86	0,00	87	0	88	0,00
A.4.2	Beni immobili concessi in leasing;	<b>10%</b>	89	0	90	0,00	91	0	92	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;		93	0	94	0,00	95	0	96	0,00
	<i>da riportare</i>			120.452.714		52,15		141.932.031		56,20
	<i>riporto</i>			120.452.714		52,15		141.932.031		56,20
A.4.4	Quote di OICR immobiliari chiusi riservati e non riservati situati in uno stato membro.	<b>10%</b>	97	0	98	0,00	99	0	100	0,00
	<b>Totale A.4</b>	<b>40%</b>	101	<b>0</b>	102	<b>0,00</b>	103	<b>0</b>	104	<b>0,00</b>
<b>A.5</b>	<b>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.1 + A.5.1a</b>	<b>85%</b>	325	<b>104.165.629</b>	326	<b>45,10</b>	327	<b>126.384.374</b>	328	<b>50,04</b>
	<b>Sub-totale A.3 + A.5.1b + A.5.2a + A.5.2b</b>	<b>25%</b>	329	<b>16.287.085</b>	330	<b>7,05</b>	331	<b>15.547.657</b>	332	<b>6,16</b>
	<b>TOTALE A</b>		105	<b>120.452.714</b>	106	<b>52,15</b>	107	<b>141.932.031</b>	108	<b>56,20</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;		109	93.200.000	110	40,35	111	92.100.000	112	36,47
B.2	Depositi e crediti al netto delle partite debitorie presso le imprese cedenti, debitamente documentati, fino al 90% del loro ammontare;		113	0	114	0,00	115	0	116	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;		117	2.440.000	118	1,06	119	5.400.000	120	2,14
B.3.2	Crediti nei confronti di intermediari, al netto delle partite debitorie, derivanti da operazioni di assicurazione diretta e di riassicurazione, nella misura in cui siano effettivamente esigibili da meno di 3 mesi;		121	2.180.000	122	0,94	123	4.600.000	124	1,82
B.4	Crediti derivanti da salvataggio o surrogazione;	<b>3%</b>	125	6.920.000	126	3,00	127	7.500.000	128	2,97
B.5	Crediti d'imposta, definitivamente accertati o per i quali sia trascorso il termine prescritto per l'accertamento;	<b>5%</b>	129	0	130	0,00	131	0	132	0,00
B.6	Crediti verso fondi di garanzia al netto delle partite debitorie;	<b>5%</b>	133	0	134	0,00	135	0	136	0,00
B.7	Crediti derivanti da operazioni di gestione accentrata della tesoreria di gruppo vantati nei confronti della società incaricata della gestione stessa	<b>5%</b>	401	0	402	0,00	403	0	404	0,00
	<b>TOTALE B</b>		137	<b>104.740.000</b>	138	<b>45,34</b>	139	<b>109.600.000</b>	140	<b>43,40</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;		141	0	142	0,00	143	0	144	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;		145	0	146	0,00	147	0	148	0,00
	<b>Sub-totale C.1 + C.2</b>	<b>5%</b>	149	<b>0</b>	150	<b>0,00</b>	151	<b>0</b>	152	<b>0,00</b>
C.3	Provvigioni di acquisizione da ammortizzare nei limiti del 90 per cento del loro ammontare;		153	0	154	0,00	155	0	156	0,00
C.4	Ratei attivi per canoni di locazione nel limite del 30 per cento del loro ammontare;		157	0	158	0,00	159	0	160	0,00
	<b>TOTALE C</b>		161	0	162	0,00	163	0	164	0,00
	<b>Totale B + C - B.1</b>	<b>25%</b>	165	<b>11.540.000</b>	166	<b>5,00</b>	167	<b>17.500.000</b>	168	<b>6,93</b>
<b>D</b>	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;	<b>15%</b>	169	6.780.000	170	2,94	171	2.450.000	172	0,97
<b>E</b>	Altre categorie di attivo autorizzate dall'ISVAP ai sensi dell'art. 38, comma 4, del d.lgs. 209/05;		173	0	174	0,00	175	0	176	0,00
	<b>TOTALE GENERALE ATTIVITÀ A COPERTURA</b>		177	<b>231.972.714</b>	178	<b>100,43</b>	179	<b>253.982.031</b>	180	<b>100,57</b>
	Sub-totale A.1.1b+A.1.2b+A.1.3+A.3.1b+A.5.2a+A.5.2b	<b>10%</b>	181	5.251.536	182	2,27	183	3.262.202	184	1,29







## 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 Mazars 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 755.664, e la Relazione sulla Gestione che l'accompagna;
- di riportare a nuovo l'intero ammontare dell'utile netto di esercizio, avendo la riserva legale raggiunto il quinto del capitale sociale.



