



SEMESTRALE

2014

Net Insurance S.p.A**Sede Legale e Direzione Generale**

*Via dei Giuochi Istmici, 40, 00135 Roma
 Capitale sociale € 6.792.475 i.v.
 Codice fiscale, Iscrizione al Registro delle
 Imprese di Roma e partita IVA n.
 06130881003
 R.e.a. Roma n. 948019
 Iscrizione Albo Imprese ISVAP n.
 1.00136
 La Società è Capogruppo del Gruppo
 Assicurativo Net Insurance
 Iscrizione Albo Gruppi Assicurativi ISVAP
 n. 23*

Impresa autorizzata all'esercizio delle
 assicurazioni e riassicurazioni nei rami
 danni

Provvedimento ISVAP 32-13-000422 del
 09.12.2013

15° esercizio

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**ROCCHI Alfredo**

Presidente

CARUSO Giuseppe

Amministratore Delegato

AMATO Arturo

Amministratore

AMATO Francesca Romana

Amministratore

AMATO Giuseppe Romano

Amministratore

AMATO Renato Giulio

Amministratore

BELLOTTO Gino

Amministratore

BERLENDIS Lorenzo

Amministratore

BOCCUCCI Roberto

Amministratore

DE ANGELIS Paolo

Amministratore

MONTI Maria

Amministratore

PASSERI Luigi

Amministratore

PASSERI Marino

Amministratore

ROCCHI Francesco

Amministratore

COLLEGIO SINDACALE**PERROTTA Francesco**

Presidente

BERTOLI Paolo

Sindaco effettivo

VELLA Cosimo

Sindaco effettivo

BARLASSINA Umberto

Sindaco supplente

CANTAMAGLIA Paolo

Sindaco supplente

DIREZIONE GENERALE**CARUSO Giuseppe**

Direttore Generale

DIRIGENTE PREPOSTO**ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI****CONTABILI SOCIETARI****AIUDI Luigi****SOCIETÀ DI REVISIONE****MAZARS S.p.A.****NOMAD****ENVENT S.p.A**

Indice

| | |
|--|--------------|
| Informazioni sulla gestione | p. 5 |
| Gestione assicurativa | p. 7 |
| Gestione patrimoniale e finanziaria | p. 12 |
| Altre informazioni | p. 13 |
| Principi di redazione | p. 15 |
| Gestione dei rischi | p. 18 |
| Schemi semestrale: | |
| Stato patrimoniale consolidato | p. 23 |
| Conto economico consolidato | p. 25 |
| Conto economico complessivo | p. 26 |
| Prospetto variazioni patrimonio netto | p. 27 |
| Rendiconto finanziario | p. 28 |
| Informazioni sullo stato patrimoniale | p. 29 |
| Informazioni sul conto economico | p. 37 |
| Allegati semestrale consolidata | p. 40 |

Informazioni sulla gestione

Il patrimonio netto complessivamente passa dai 54,3 milioni di euro al 31 dicembre 2013 ai 56,2 milioni di euro al primo semestre 2014, e la perdita netta di gruppo al 30 giugno 2014 è pari 5.349 migliaia di euro contro 628 migliaia di euro del I semestre 2013.

Andamento Economico

I principali andamenti dell'esercizio, raffrontati con quelli del primo semestre 2013, possono essere così sintetizzati:

Tav. 1 - Conto Economico Riclassificato

| | euro .000 | | | |
|--------------------------------------|----------------|--------------|----------------|---------------|
| | Giugno 2014 | Giugno 2013 | Variazione | Var. % |
| Premi lordi di competenza | 48.237 | 40.171 | 8.066 | 20,1% |
| Premi netti | 23.884 | 20.481 | 3.403 | 16,6% |
| Oneri lordi dei sinistri | 58.493 | 42.844 | 15.649 | 36,5% |
| Oneri netti relativi a sinistri | 29.873 | 22.764 | 7.109 | 31,2% |
| Proventi netti degli investimenti | 5.492 | 2.735 | 2.757 | 100,8% |
| Spese di gestione | 6.669 | 5.940 | 729 | 12,3% |
| Provvigioni ricevute dai riass. | 2.762 | 5.106 | (2.344) | -45,9% |
| Altri ricavi | 443 | 410 | 33 | 8,0% |
| Altri costi | 3.440 | 757 | 2.683 | 354,4% |
| Utile lordo a Conto Economico | (7.401) | (729) | (6.672) | 915,2% |

I premi lordi di competenza, cioè i premi emessi al netto delle riserve premi, ammontano a 48,2 milioni di euro, in aumento del 20,1 % rispetto al I semestre 2013 . Tale incremento è riconducibile, come evidenziato nella tavola 3, al ramo danni ed in particolare al ramo Altri danni ai beni.

Il rapporto tra oneri lordi dei sinistri e premi lordi di competenza è pari a 121,3%, in aumento rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente (106,7%).

La diminuzione delle provvigioni ricevute dai riassicuratori è ascrivibile al peggioramento degli andamenti tecnici dei rami.

I proventi finanziari netti sono pari a 5,5 milioni di euro, con un incremento del 100,8% rispetto al 30 giugno 2013.

Gli altri ricavi ammontano a 0,4 milioni di euro (0,4 milioni nel I semestre 2013) e sono costituiti da proventi derivanti dalla gestione tecnica e da proventi per servizi. Gli altri costi, pari a 3,4 milioni di euro, sono costituiti principalmente dagli altri oneri tecnici, da oneri relativi agli ammortamenti su attivi materiali e immateriali nonché da oneri straordinari.

Situazione patrimoniale e finanziaria

Nella tabella seguente viene evidenziato il confronto tra le attività e passività al 30 giugno 2014 con il bilancio 2013.

Tav. 2 – Stato Patrimoniale Riclassificato

| | euro .000 | | | |
|---------------------------------|---------------|---------------|--------------|-------------|
| | Giugno 2014 | Dicembre 2013 | Variazione | Var. % |
| Attività immateriali | 5.694 | 5.643 | 51 | 0,9% |
| Attività materiali | 13.278 | 12.258 | 1.020 | 8,3% |
| Investimenti | 207.967 | 192.865 | 15.102 | 7,8% |
| Altri elementi dell'attivo | 112.195 | 103.948 | 8.247 | 7,9% |
| Riserve Tecniche Riassicurative | 157.999 | 152.472 | 5.527 | 3,6% |
| Riserve Tecniche lorde | (356.039) | (344.480) | (11.559) | 3,4% |
| Passività Finanziarie | 0 | 0 | 0 | 0,0% |
| Altri elementi del passivo | (84.925) | (68.412) | (16.513) | 24,1% |
| Patrimonio netto | 56.169 | 54.294 | 1.875 | 3,5% |

Le attività immateriali, pari a 5,7 milioni di euro, sono costituite per 5,2 milioni di euro dalla voce "Avviamento" la quale accoglie la riclassifica del valore della partecipazione in Dynamica Retail S.p.A. a seguito dell'imputazione del solo valore del patrimonio netto alla voce "Investimenti".

Gli investimenti finanziari raggiungono, al 30 giugno 2014, l'importo complessivo di 207,9 milioni di euro con un incremento complessivo dello 7,8% rispetto al precedente esercizio. Tutti gli investimenti si riferiscono a investimenti con rischio a carico del Gruppo.

Le riserve tecniche nette aumentano di 6,0 milioni di euro passando da 192,0 a 198,0 milioni di euro, mentre gli impegni tecnici, rappresentati dalle riserve tecniche lorde, passano da 344,5 milioni di euro a 356,0 milioni di euro.

La diminuzione del 3,5% degli altri elementi dell'attivo è principalmente dovuto al decremento delle disponibilità liquide e delle attività fiscali differite.

Gestione assicurativa

Evoluzione della raccolta premi e del portafoglio assicurativo

La tabella che segue pone in evidenza l'evoluzione dei premi dei singoli Rami, unitamente alla composizione del portafoglio.

Tav. 3 – Premi lordi contabilizzati

| Premi | euro .000 | | | |
|--------------------------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| | Giugno 2014 | Giugno 2013 | Variazione | Var. % |
| Infortunati | 363 | 205 | 158 | 77,1% |
| Malattia | 13 | 8 | 5 | 62,5% |
| Incendio | 36 | (11) | 47 | 427,3% |
| Altri Danni ai Beni | 12.393 | 7.526 | 4.867 | 64,7% |
| Responsabilità Civile Generale | 9 | 0 | 9 | 0,0% |
| Credito | 15.266 | 16.054 | (788) | -4,9% |
| Cauzioni | 68 | 60 | 8 | 13,3% |
| Perdite Pecuniarie | (801) | (96) | (705) | -734,4% |
| Tutela Giudiziaria | 27 | 23 | 4 | 17,4% |
| Assistenza | 3 | 2 | 1 | 50,0% |
| Totale Danni | 27.377 | 23.771 | 3.606 | 15,2% |
| Ass.ni sulla durata della vita umana | 18.263 | 19.011 | (748) | -3,9% |
| Totale Vita | 18.263 | 19.011 | (748) | -3,9% |
| Totale Generale | 45.640 | 42.782 | 2.858 | 6,7% |

I premi lordi contabilizzati, derivanti unicamente dal lavoro diretto, fanno registrare rispetto all'anno precedente una variazione complessiva in aumento di 2.858 migliaia di euro, (+ 6,7%), dovuta all'incremento della raccolta premi nei rami danni. Tale risultato positivo beneficia principalmente dell'aumento della produzione nel ramo altri danni ai beni, per il quale si è portata avanti l'iniziativa che aveva preso il via nel 2013 per le coperture sulle colture agricole della campagna estiva e della campagna autunno-vernina contro la grandine e altre calamità naturali .

Di fatto le variazioni positive rispetto al I semestre 2013 più consistenti si sono registrate nei seguenti rami

- incendio per l'effetto congiunto della minore incidenza del rimborso del rateo di premio e dell'incremento registrato sulla nuova produzione;

- infortuni per effetto della maggiore produzione già osservata nell'esercizio precedente;
- e altri danni ai beni per effetto della nuova copertura assicurativa per danni subiti da colture agricole a causa di grandine, gelo e altre avversità atmosferiche.

I premi del ramo perdite pecuniarie sono negativi, pur essendo in incremento la nuova produzione, a causa del maggior effetto negativo dei rimborsi dei ratei di premio per l'estinzione anticipata dei prestiti su cui insistono le coperture.

I premi contabilizzati nel comparto Vita, pari a 18.263 migliaia di euro, si riferiscono esclusivamente a "polizze temporanee caso morte", in diminuzione del 3,9% per effetto della flessione nel comparto dei prestiti personali con rimborso mediante quote di pensione.

Riguardo ai sinistri "di repertorio 2014", che comprendono anche i sinistri tardivi avvenuti negli esercizi precedenti, l'andamento delle liquidazioni e delle riserve viene rappresentato nella tabella seguente, gli importi di sinistri pagati e riservati sono espressi in migliaia di euro.

Tav. 4 – Sinistri

| | euro .000 | |
|---------------------|---------------|---------------|
| Sinistri | Sx Riservati | Sx Pagati |
| Infortuni | 158 | 17 |
| Malattia | 0 | 40 |
| Incendio | 240 | 4 |
| Altri Danni ai Beni | 0 | 5.148 |
| Credito | 10.763 | 6.319 |
| Cauzioni | 13 | 46 |
| Perdite Pecuniarie | 11.885 | 7.044 |
| Tutela Giudiziaria | 14 | 0 |
| Assistenza | 0 | 0 |
| Totale Danni | 23.073 | 18.618 |
| Ramo I | 631 | 17.434 |
| Totale Vita | 631 | 17.434 |

Riassicurazione passiva

Il piano riassicurativo del Gruppo in vigore nell'esercizio 2014 è composto come di seguito descritto.

Per i rami Danni i trattati in vigore sono:

Per il ramo Credito, limitatamente alla Cessione del Quinto dello Stipendio, per l'esercizio 2014 sono stati stipulati quattro trattati Quota Share rispettivamente con i seguenti Riassicuratori:

- Hannover Re a cui è stato ceduto il 11% dei premi;
- Munich Re a cui è stato ceduto il 11% dei premi;
- General Reinsurance (AG) a cui è stato ceduto il 11% dei premi;
- Axa France IARD a cui è stato ceduto il 11%.

I trattati sono tutti formulati per "premi di sottoscrizione" ("underwriting year") e, pertanto, la protezione riassicurativa segue l'intero periodo assicurativo di ogni titolo emesso nel 2014, secondo il cosiddetto principio del "Risk Attaching".

Nell'ambito delle coperture assicurative per i danni subiti da colture agricole a causa di grandine, gelo e altre avversità atmosferiche, è stato impostato per l'esercizio 2014 (campagna estiva), attraverso la società di brokeraggio riassicurativo BRUNO SFORNI S.p.A., iscritta alla Sezione B del RUI con n. B000067253, un trattato proporzionale in Quota Pura, su "Risks attaching basis", con una quota di ritenzione sui premi emessi del 5% e con cessione del 95% dei premi emessi - con il Riassicuratore Qatar Re LLC. Per la parte conservata dalla compagnia - 5% dei premi emessi è stato stipulato un trattato Stop Loss con Qatar Re LLC. La protezione riassicurativa in caso di Loss Ratio superiore al 110% e reca un massimale pari al 90% in eccesso al 110%.

Nell'ambito delle coperture assicurative per i danni subiti da mortalità di bestiame, è stato impostato per l'esercizio 2014, attraverso la società di brokeraggio riassicurativo BRUNO SFORNI S.p.A., iscritta alla Sezione B del RUI con n. B000067253, un trattato proporzionale in Quota Pura, su "Risks attaching basis", con una quota di ritenzione sui premi emessi del 10% e con cessione complessiva del 90% dei premi emessi - al seguente pool di Riassicuratori:

- | | |
|---|-----|
| • Aspen Insurance UK Ltd (Leader) | 30% |
| • Lloyd's Syndicate 2007 - Novae Underwriting Ltd | 25% |
| • Hannover Re | 25% |

-
- Qatar Re LLC 20%

Per il ramo Incendio è stato stipulato con Swiss Re Europe S.A. – Rappresentanza per l'Italia, un trattato in Eccesso Sinistri che consente di ridurre il conservato sul singolo sinistro. Il trattato prevede, in particolare:

- l'intera copertura delle esposizioni connesse a polizze emesse nel 2011, 2012, 2013 e 2014 (escluso il portafoglio Deutsche Bank di cui al successivo punto);
- la copertura della parte conservata sui Trattati Proporzionali stipulati con Swiss Re Europe S.A. – Rappresentanza per l'Italia per gli anni dal 2002 al 2010 e sull'eventuale superamento del limite di recupero per sinistro fissato nei citati Trattati Proporzionali;
- la copertura della parte conservata sui Trattati Proporzionali stipulati con Swiss Re Europe S.A. – Rappresentanza per l'Italia per gli anni dal 2010 e 2011 per il portafoglio Deutsche Bank

Per il ramo Infortuni è stato stipulato con Swiss Re Europe S.A. – Rappresentanza per l'Italia, un trattato in Eccesso Sinistri che consente di ridurre il conservato sul singolo sinistro. Questo trattato è a copertura dei rischi conservati e opera per il 2014 su tutti i sinistri recanti data evento 2014, indipendentemente dalla data di effetto delle polizze colpite.

Con ARAG, per il ramo tutela giudiziaria, è in vigore un trattato annuale a tacito rinnovo, unitamente a una convezione per la gestione dei sinistri.

Anche con Europe Assistance, per il ramo assistenza, è in vigore un trattato annuale a tacito rinnovo, comprensivo di una convezione per la gestione dei sinistri.

Nel ramo I Vita, la Net Insurance Life ha sottoscritto a copertura degli affari principali afferenti alla Cessione del Quinto dello Stipendio e della Pensione i seguenti trattati riassicurativi:

- un trattato con Gen Re, con la cessione del 11% dei premi relativi alla produzione Cessione del Quinto della generazione 2014;
- un trattato con Hannover Re, con la cessione del 11% dei premi derivanti dalla produzione Cessione del Quinto della generazione 2014;
- un trattato con Munich Re, con la cessione del 11% dei premi relativi alla produzione Cessione del Quinto della generazione 2014;

- un trattato con Axa France Vie, con la cessione del 11% dei premi relativi alla produzione Cessione del Quinto della generazione 2014.

Per la produzione diversa dalla Cessione del Quinto, la Compagnia ha sottoscritto con Swiss Re un trattato per l'intero esercizio 2014, con quota di cessione pari al 50% dei premi.

I trattati sono tutti formulati per "premi di sottoscrizione" ("underwriting year"). Pertanto la protezione riassicurativa segue l'intero periodo assicurativo di ogni titolo emesso nel 2014 secondo il principio del "Risk Attaching".

Evoluzione del portafoglio assicurativo e nuovi prodotti

Al 30 giugno 2014 la Società opera con:

- 1 agenzia di direzione
- 20 agenzie generali (Sez. A del RUI);
- 45 società di brokeraggio (Sez. B del RUI);
- 36 banche e intermediari finanziari (Sez. D del RUI).

Per quanto concerne l'attività nei rami danni La raccolta premi resta ricondotta, in via prevalente, a coperture "credito" connesse a prestiti a lavoratori dipendenti rimborsabili mediante trattenuta di una quota, non superiore al quinto, dello stipendio.

Nel primo semestre 2014 è stata stipulata una nuova Convenzione con Banca del Mezzogiorno S.p.A. (Gruppo Poste Italiane) per coperture "Ramo Credito" connesse a prestiti a lavoratori dipendenti rimborsabili mediante cessione di quote di stipendio.

Proseguendo nella politica di diversificazione della raccolta premi, è stata avviata la distribuzione dei seguenti nuovi prodotti:

- polizza RC Abitazione & Famiglia (ramo Rc generale)
- polizza Protezione Affitto Studi & Uffici (rami cauzione e tutela legale);
- polizza Incendio Mutui Extended Coverage (ramo incendio e altri eventi).

Nel primo semestre 2014, l'attività nei rischi "Agro" (allocata al ramo altri danni ai beni) avviata nel 2013 per i danni da avversità atmosferiche verso la produzione agricola, è stata implementata con l'offerta di coperture sui rischi di mortalità del bestiame per determinati eventi.

Per il ramo Vita nel corso del I semestre 2014 non sono stati immessi sul mercato nuovi prodotti.

Gestione patrimoniale e finanziaria

Titoli a reddito fisso, Partecipazioni, Mutui, Prestiti e Liquidità

Gli investimenti, tutti aventi rischio a carico del Gruppo, ammontano a 207.967 migliaia di euro con un incremento pari a 15.102 migliaia di euro (pari al 7,8%) rispetto al 2013.

La variazione positiva è dovuta all'impiego delle risorse derivanti dalla gestione tecnica ma anche all'andamento favorevole dei mercati finanziari che ha garantito una forte rialzo del valore delle attività finanziarie classificate interamente come *available for sale*. Nel corso del primo semestre 2014, il Gruppo, con un maggiore impatto nella Compagnia Vita, ha investito in misura minore in titoli obbligazionari rivolgendo, nel rispetto della politica strategica di lungo periodo prevista dalle linee guida degli investimenti in vigore, un maggiore interesse nei confronti degli investimenti in titoli azionari, classificati sia nel comparto durevole sia in quello non durevole, e in fondi comuni d'investimento prevalentemente azionari al fine di consolidare, nel primo caso, sinergie industriali esistenti e al fine di beneficiare, nel secondo caso, dei possibili maggiori rendimenti rivenienti dall'attuale situazione dei mercati finanziari. La politica strategica del Gruppo mira, infatti, alla realizzazione di un'adeguata diversificazione e – per quanto possibile – dispersione degli investimenti, che garantisca il raggiungimento di rendimenti stabili nel tempo minimizzando tuttavia l'esposizione al rischio dell'intero portafoglio e perseguendo la sicurezza, la redditività e la liquidità degli investimenti stessi.

Nella voce relativa ai finanziamenti sono comprese erogazioni alle partecipate per 2.453 migliaia di euro e depositi aperti presso enti creditizi, di durata pari a sei mesi ed aventi scadenza maggio 2014, per 7.000 migliaia di euro.

Di seguito viene evidenziata la composizione degli investimenti al 30 giugno 2014 raffrontata alla composizione dell'esercizio precedente.

Tav. 5 -Investimenti

| | euro .000 | | | |
|--------------------------------|----------------|----------------|---------------|--------------|
| | Giugno 2014 | Dicembre 2013 | Variazione | Var. % |
| Partecipazioni | 1.917 | 3.023 | (1.106) | -36,6% |
| Finanziamenti | 9.453 | 14.498 | (5.045) | -34,8% |
| AFS - F.Comuni di investimento | 35.275 | 25.190 | 10.085 | 40,0% |
| AFS - Obbligazioni | 118.267 | 113.941 | 4.326 | 3,8% |
| AFS - Azioni | 43.055 | 36.213 | 6.842 | 18,9% |
| | 207.967 | 192.865 | 15.102 | 7,83% |

Altre informazioni

Determinazione dell'*impairment*

Sono state condotte analisi specifiche ed indipendenti al fine di determinare la sussistenza di un'eventuale perdita duratura su azioni quotate e non quotate e su fondi comuni di investimento. L'analisi è stata condotta procedendo alla svalutazione di tutte le posizioni per le quali i prezzi alla fine di ogni mese, a partire dal 31 dicembre 2013 e per tutti i mesi successivi fino al 30 giugno 2014, presentano una perdita superiore al 35% rispetto al prezzo di chiusura del 31 dicembre 2013.

Margine di solvibilità

Il margine di solvibilità consolidato presenta le seguenti risultanze:

Tav. 6 – Margine di solvibilità corretto

| | euro .000 |
|---|-----------|
| Margine Solvibilità Consolidato | |
| Ammontare del margine da costituire | 22.157 |
| Totale elementi costitutivi del margine | 47.592 |
| Eccedenza degli elementi costitutivi | 25.435 |

Rapporti patrimoniali ed economici con imprese del gruppo e altre partecipate

La Net Insurance S.p.A. controlla al 100% la Net Insurance Life S.p.A., società autorizzata dall'ISVAP all'esercizio dell'attività assicurativa e riassicurativa nel ramo I vita, limitatamente ai rischi di premorienza.

Il Gruppo al 30 giugno 2014 detiene le seguenti partecipazioni in società collegate:

- 39,86% nella Dynamica Retail S.p.A., società che svolge le attività finanziarie indicate all'art. 106, comma 1 del D.Lgs. 385/93, specializzata nell'erogazione di prestiti non finalizzati sotto forma di cessione del quinto dello stipendio e delegazione di pagamento.
- 43,94% nella Techub S.p.A., società specializzata nella fornitura di servizi informatici, studi di fattibilità e consulenze ad essi collegati; è, inoltre, impresa leader nella produzione e commercializzazione di soluzioni tecnologiche, proprie e di terzi, a soggetti legati al mondo bancario e del credito al consumo che sono anche clienti della Compagnia.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre

Allo stato attuale non si sono verificati fatti, dopo il 30 giugno 2014, tali da incidere in misura significativa nella situazione patrimoniale e finanziaria e sul reddito economico della Compagnia.

Andamento degli affari e prevedibile chiusura dell'esercizio

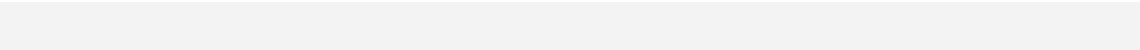
Per quanto riguarda l'andamento dell'attività industriale e finanziaria nel corso del secondo semestre, si ritiene che la produzione industriale troverà il suo alimento in via prevalente ancora nel comparto delle coperture del Ramo 14 – Credito connesse a prestiti rimborsabili mediante cessione di quote di stipendio (c.d. "cessione del quinto") e in via complementare nel comparto delle coperture degli altri rami autorizzati, con particolare riferimento ai prodotti Grandine .

Il Gruppo e le attività principali

Net Insurance S.p.A. è la capogruppo del gruppo assicurativo Net Insurance iscritto all'Albo dei Gruppi Assicurativi al n 23 (di cui all'art.85 del Codice delle Assicurazioni Private) volto a soddisfare le esigenze assicurative di protezione del credito, che opera prevalentemente nel settore dei prestiti personali.

Il gruppo è impegnato sia nel ramo dell'assicurazione contro i danni, sia in quello dell'assicurazione sulla vita. La Controllante, opera nel ramo danni, e prevalentemente nel ramo credito, mentre nel ramo vita, la controllata Net Insurance Life S.p.A. opera nel ramo I, assicurazioni sulla durata della vita umana, solo con coperture "temporanee caso morte".

La sede del Gruppo è a Roma, in via dei Giuochi Istmici 40.



Principi contabili adottati e dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali

Principi generali di redazione

Forma e contenuto

La relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2014 del Gruppo Net Insurance, composto dalla controllante Net Insurance S.p.A. e dalla controllata al 100% Net Insurance Life S.p.A. è redatta in base ai principi contabili internazionali vigenti al 30 giugno 2014 e in ottemperanza allo IAS 34 relativo all'informativa infrannuale.

I prospetti previsti dal Regolamento Isvap n. 7 del 13 luglio 2007 (stato patrimoniale, conto economico, prospetto delle variazioni del patrimonio netto, rendiconto finanziario e prospetti contabili) sono integrati da ulteriori tabelle di dettaglio per completare l'informativa richiesta dai principi contabili e per migliorare la comprensione dei dati.

I prospetti contabili previsti dall'Istituto di Vigilanza vengono riportati nella sezione "Allegati alla Relazione Semestrale Consolidata" che è parte integrante della presente relazione.

L'informativa presentata tiene conto delle specifiche contenute nel Decreto Legislativo n.209 del 7 settembre 2005. Ove non diversamente riportato gli importi inclusi nelle note esplicative sono redatti in migliaia di euro.

Criteria di consolidamento*Controllate*

Le controllate sono entità sottoposte al controllo del Gruppo. Il controllo esiste quando il Gruppo ha il potere di determinare le politiche finanziarie e gestionali di un'entità al fine di ottenere i benefici derivanti dalle sue attività. Nel valutare l'esistenza del controllo, si prendono in considerazione anche i diritti di voto potenziali effettivamente esercitabili. I bilanci delle controllate sono inclusi nel bilancio consolidato dal momento in cui la controllante inizia ad esercitare il controllo fino alla data in cui tale controllo cessa. Ove necessario, i principi contabili delle controllate sono stati modificati per uniformarli ai principi adottati dal Gruppo.

Collegate (partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto)

Le collegate sono entità sulle cui politiche finanziarie e gestionali il Gruppo esercita un'influenza notevole, pur non avendone il controllo. Si suppone che esista un'influenza notevole quando il Gruppo possiede tra il 20% e il 50% del potere di voto di un'altra entità. Le collegate sono contabilizzate secondo il metodo del patrimonio netto e rilevate inizialmente al costo. Le partecipazioni del Gruppo comprendono l'avviamento identificato al momento dell'acquisizione, al netto delle perdite di valore cumulate. Il bilancio consolidato comprende la quota di pertinenza del Gruppo degli utili o delle perdite delle partecipate rilevate secondo il metodo del patrimonio netto, al netto delle rettifiche necessarie per allineare i principi contabili a quelli del Gruppo, a partire dalla data in cui ha inizio l'influenza notevole o il controllo congiunto fino alla data in cui detta influenza o controllo cessano. Quando la quota delle perdite di pertinenza del Gruppo di una partecipazione contabilizzata con il metodo del patrimonio netto eccede il valore contabile di detta partecipata (comprese le partecipazioni a lungo termine), il Gruppo azzerla la partecipazione e cessa di rilevare la quota delle ulteriori perdite, tranne nei casi in cui Gruppo abbia contratto obbligazioni legali o implicite oppure abbia effettuato dei pagamenti per conto della partecipata.

Operazioni eliminate in fase di consolidamento

In fase di redazione del bilancio consolidato, saldi, operazioni, ricavi e costi infragruppo sono eliminati. Gli utili non realizzati derivanti da operazioni con partecipate contabilizzate con il metodo del patrimonio netto sono eliminati proporzionalmente alla quota di interessenza del Gruppo nell'entità. Le perdite non sostenute sono eliminate al pari degli utili non realizzati, nella misura in cui non vi siano indicatori che possano dare evidenza di una perdita di valore.

Area di consolidamento

La Net Insurance S.p.A. possiede il 100% della Net Insurance Life S.p.A., che consolida, quindi, integralmente.

A partire al 1 gennaio 2014 sono entrati in vigore i nuovi IFRS 10 e 12 nonché lo IAS 27 modificato che delineano un unico modello per il bilancio consolidato e prevede il controllo come base per il consolidamento di tutti i tipi di entità.

L'applicazione di tali principi non ha avuto impatti sul perimetro di consolidamento del Gruppo.

Criteri di valutazione

La relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2014 è stata redatta in conformità alle istruzioni contabili e criteri di valutazione adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2013 pertanto si fa rinvio a quanto esposto nel capitolo "principi Contabili" del Bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2013.

Per la redazione dei prospetti contabili e del commento richiesti dal Regolamento ISVAP di riferimento, i dati desunti dalla contabilità generale sono stati integrati con delle scritture extra-contabili, di cui si conservano le apposite evidenze, ai fini di ottenere la puntuale competenza del semestre.

Per i criteri di valutazione adottati per le principali voci dello stato patrimoniale si fa pertanto rinvio a quelli utilizzati in sede di redazione dell'ultimo bilancio di esercizio.

Settori di attività

Il Gruppo ha definito come aree di segmentazione delle proprie attività:

- le assicurazioni rami Danni: rappresentata dall'attività della controllante Net Insurance S.p.A.;
- le assicurazioni rami Vita: rappresentata dall'attività della controllata Net Insurance Life S.p.A.

Poiché il Gruppo opera unicamente attraverso compagnie italiane, non viene esposta alcuna rappresentazione a carattere geografico.

Gestione dei rischi

Gestione dei rischi finanziari

Il Gruppo è esposto a rischi finanziari connessi alla propria operatività. La maggiore esposizione ai rischi è costituita dal "rischio di mercato" ovvero dal rischio di perdite derivanti dalle attività finanziarie, causate dall'oscillazione dei corsi, dall'andamento dei tassi di interesse e di cambio e dal valore degli immobili. Il Gruppo 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 poco significativo, 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 del Gruppo.

Al fine di un maggior controllo della possibile esposizione ai rischi, in ottemperanza a quanto previsto dai Regolamenti ISVAP 36/2011 e 20/2008, la funzione di Risk Management, affidata in outsourcing alla Kriel S.r.l., provvede ad analizzare il portafoglio delle attività finanziarie e a determinare l'entità dei rischi stessi.

Inoltre, il Gruppo ha recepito le disposizioni emanate dall'Autorità con il Regolamento n. 36/2011 circa la determinazione, e il conseguente monitoraggio, delle linee guida in materia di investimenti. Nel rispetto di tali linee guida, il Gruppo ha fissato limiti massimi d'investimento in termini di mercato di negoziazione, concentrazione, controparti, rating e valuta, anche al fine di monitorare i rischi summenzionati.

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 di 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, attualmente è nullo in quanto il Gruppo non detiene in portafoglio attivi espressi in valuta diversa dall'Euro.

Anche il rischio di interesse, vale a dire il rischio che il valore di uno strumento finanziario si modifichi in seguito a variazioni dei tassi di interesse sul mercato, non risulta particolarmente significativo. 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 significativo in linea teorica. Tuttavia, poiché gli obiettivi perseguiti nelle scelte d'investimento del Gruppo sono la sicurezza e la redditività, tale rischio, pur continuamente monitorato, viene a essere non particolarmente rilevante.

All'interno della categoria dei rischi di mercato è doveroso citare anche il rischio paese, ovvero il rischio legato all'insolvenza del paese emittente o alla variazione negativa del suo merito creditizio, nonché il rischio spread, ovvero il rischio legato alla variazione del rendimento di un'attività rispetto alla struttura dei rendimenti privi di rischio. Per entrambi, la funzione di Risk Management non ha rilevato particolari criticità.

2. Rischio di credito

Il Gruppo non presenta criticità in termini di rischio di credito, vale a dire, la possibilità che una controparte non adempia alle obbligazioni assunte. L'esposizione creditoria è monitorata, sia in termini di concentrazione per emittenti sia in termini di merito creditizio, dalle disposizioni dettate dalle linee guida in materia di investimenti e dalle analisi sistematiche della funzione Risk Management. Inoltre, il merito di credito del portafoglio delle obbligazioni non governative è mediamente elevato.

La tabella sottostante riporta la riclassifica per rating dei titoli in portafoglio al 30 giugno 2014.

| Rischi - Tav. 1 | | | | | euro .000 | |
|--|---|--|---|----------------|----------------|--|
| Rischio di credito degli intermediari finanziari al 30.06.14 | Investimenti posseduti fino alla scadenza | Attività finanziarie a fair value rilevate a conto economico | Attività finanziarie disponibili per la vendita | Totale | % | |
| AAA | | | 892 | 892 | 0,45% | |
| AA | | | 4.705 | 4.705 | 2,39% | |
| A | | | 6.842 | 6.842 | 3,48% | |
| BBB | | | 102.251 | 102.251 | 52,02% | |
| Non investment grade | | | 8.790 | 8.790 | 4,47% | |
| Non rated | | | 37.820 | 37.820 | 19,24% | |
| Fondi Comuni | | | 35.276 | 35.276 | 17,95% | |
| Altri investimenti | | | 0 | 0 | 0,00% | |
| Totale | | | 196.576 | 196.576 | 100,00% | |

In merito al possibile rischio di credito della riassicurazione, si fa presente che tutti i riassicuratori della Compagnia hanno rating elevati e comprovata solidità e tutti i limiti di esposizione dei trattati vengono rivisitati annualmente nel rispetto della politica di riassicurazione stabilita dal consiglio di amministrazione e presentata all'IVASS; pertanto tale rischio è da ritenersi non particolarmente significativo.

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, il gruppo, 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 più del 99% dei titoli classificati nella categoria *available for sale* in portafoglio è quotato in mercati regolamentati.

4. Rischio di interesse dei flussi finanziari

Come già indicato nei paragrafi precedenti, 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, anche per effetto dell'elevata percentuale, tra i titoli a tasso variabile, di emissioni dello Stato Italiano.

Gestione del rischio operativo

Il rischio operativo è definito come il rischio di perdite derivanti dall'inadeguatezza o dalla disfunzione di procedure interne, risorse umane o sistemi, inclusi quelli utilizzati per la vendita a distanza, oppure derivanti da eventi esogeni, quali la frode o l'attività dei fornitori di servizi. Tale rischio non è significativo in quanto, dal lato endogeno, viene monitorato periodicamente dalle funzioni di controllo attraverso specifiche mappature e, dal lato esogeno, 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 assicurativa che della funzione del controllo di gestione.

Il rischio operativo include i rischi giuridici ma non i rischi derivanti da decisioni strategiche e i rischi di reputazione.

Gestione del rischio assicurativo

Come richiesto dal principio contabile IFRS 4, il Gruppo ha classificato i contratti avendo riguardo alle definizioni contenute nel citato principio e della presenza di "rischi assicurativi".

Alla stregua dell'analisi svolta il gruppo risulta avere solo contratti di natura assicurativa.

I premi lordi emessi (e gli accessori) dei contratti assicurativi sono contabilizzati al momento della loro maturazione, prescindendo dalla data in cui si manifesta l'effettivo incasso e sono iscritti al netto degli annullamenti tecnici e delle cancellazioni di premi. I premi netti di competenza includono la variazione della riserva premi. Il livello del rischio operativo è limitato.

Schemi semestrale consolidata

GRUPPO NET INSURANCE

(valori in euro)

| STATO PATRIMONIALE - ATTIVITÀ | 30-06-2014 | 31-12-2013 |
|--|--------------------|--------------------|
| 1 ATTIVITÀ IMMATERIALI | 5.694.339 | 5.643.179 |
| 1.1 Avviamento | 5.196.695 | 5.196.695 |
| 1.2 Altre attività immateriali | 497.644 | 446.484 |
| 2 ATTIVITÀ MATERIALI | 13.278.637 | 12.258.447 |
| 2.1 Immobili | 13.096.264 | 12.047.472 |
| 2.2 Altre attività materiali | 182.373 | 210.975 |
| 3 RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI | 157.998.801 | 152.472.167 |
| 4 INVESTIMENTI | 207.967.084 | 192.865.162 |
| 4.1 Investimenti immobiliari | 0 | 0 |
| 4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i> | 1.917.378 | 3.022.702 |
| 4.3 Investimenti posseduti sino alla scadenza | 0 | 0 |
| 4.4 Finanziamenti e crediti | 9.452.756 | 14.497.868 |
| 4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita | 196.596.950 | 175.344.592 |
| 4.6 Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico | 0 | 0 |
| 5 CREDITI DIVERSI | 46.865.446 | 36.224.807 |
| 5.1 Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta | 33.843.501 | 31.258.471 |
| 5.2 Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione | 11.444.098 | 3.641.538 |
| 5.3 Altri crediti | 1.577.847 | 1.324.798 |
| 6 ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO | 30.687.101 | 30.538.398 |
| 6.1 Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita | 0 | 0 |
| 6.2 Costi di acquisizione differiti | 0 | 0 |
| 6.3 Attività fiscali differite | 4.594.521 | 8.559.743 |
| 6.4 Attività fiscali correnti | 2.374.466 | 707.978 |
| 6.5 Altre attività | 23.718.114 | 21.270.677 |
| 7 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI | 34.642.413 | 37.184.111 |
| TOTALE ATTIVITÀ | 497.133.821 | 467.186.271 |

GRUPPO NET INSURANCE

(valori in euro)

| STATO PATRIMONIALE - PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ | 30-06-2014 | 31-12-2013 |
|--|--------------------|--------------------|
| 1 PATRIMONIO NETTO | 56.168.518 | 54.294.056 |
| 1.1 di pertinenza del gruppo | 56.168.518 | 54.294.056 |
| 1.1.1 Capitale | 6.792.475 | 6.792.475 |
| 1.1.2 Altri strumenti patrimoniali | 0 | 0 |
| 1.1.3 Riserve di capitale | 25.791.833 | 25.791.833 |
| 1.1.4 Riserve di utili e altre riserve patrimoniali | 24.585.853 | 26.122.636 |
| 1.1.5 (Azioni proprie) | 0 | 0 |
| 1.1.6 Riserva per differenze di cambio nette | 0 | 0 |
| 1.1.7 Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita | 4.490.921 | (1.737.999) |
| 1.1.8 Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio | (143.237) | (143.221) |
| 1.1.9 Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo | (5.349.326) | (2.531.668) |
| 1.2 di pertinenza di terzi | 0 | 0 |
| 1.2.1 Capitale e riserve di terzi | 0 | 0 |
| 1.2.2 Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio | 0 | 0 |
| 1.2.3 Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi | 0 | 0 |
| 2 ACCANTONAMENTI | 366.139 | 366.139 |
| 3 RISERVE TECNICHE | 356.039.419 | 344.479.797 |
| 4 PASSIVITÀ FINANZIARIE | 0 | 0 |
| 4.1 Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico | 0 | 0 |
| 4.2 Altre passività finanziarie | 0 | 0 |
| 5 DEBITI | 65.269.357 | 48.422.046 |
| 5.1 Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta | 214.674 | 1.177.762 |
| 5.2 Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione | 60.251.370 | 42.741.398 |
| 5.3 Altri debiti | 4.803.313 | 4.502.886 |
| 6 ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO | 19.290.391 | 19.624.233 |
| 6.1 Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita | 0 | 0 |
| 6.2 Passività fiscali differite | 447.824 | 725.595 |
| 6.3 Passività fiscali correnti | 63.893 | 63.893 |
| 6.4 Altre passività | 18.778.673 | 18.834.745 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ | 497.133.821 | 467.186.271 |

GRUPPO NET INSURANCE

(valori in euro)

| CONTO ECONOMICO | 30-06-2014 | 30-06-2013 |
|---|--------------------|-------------------|
| 1.1 Premi netti | 23.883.835 | 20.481.321 |
| 1.1.1 Premi lordi di competenza | 48.236.559 | 40.170.752 |
| 1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza | (24.352.724) | (19.689.431) |
| 1.2 Commissioni attive | 0 | 0 |
| 1.3 Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico | 0 | 0 |
| 1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture | 0 | 0 |
| 1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari | 7.814.793 | 4.110.471 |
| 1.5.1 Interessi attivi | 3.087.578 | 3.578.473 |
| 1.5.2 Altri proventi | 152.234 | 41.893 |
| 1.5.3 Utili realizzati | 4.574.980 | 490.106 |
| 1.5.4 Utili da valutazione | 0 | 0 |
| 1.6 Altri ricavi | 442.851 | 409.501 |
| 1 TOTALE RICAVI E PROVENTI | 32.141.479 | 25.001.293 |
| 2.1 Oneri netti relativi ai sinistri | 29.872.364 | 22.763.269 |
| 2.1.1 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche | 58.492.509 | 42.844.004 |
| 2.1.2 Quote a carico dei riassicuratori | (28.620.145) | (20.080.735) |
| 2.2 Commissioni passive | 0 | 0 |
| 2.3 Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture | 0 | 0 |
| 2.4 Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari | 2.323.077 | 1.376.338 |
| 2.4.1 Interessi passivi | 363.928 | 326.247 |
| 2.4.2 Altri oneri | 985.348 | 602.134 |
| 2.4.3 Perdite realizzate | 973.801 | 133.897 |
| 2.4.4 Perdite da valutazione | 0 | 314.060 |
| 2.5 Spese di gestione | 3.906.994 | 833.948 |
| 2.5.1 Provvigioni e altre spese di acquisizione | 2.844.892 | (261.295) |
| 2.5.2 Spese di gestione degli investimenti | 74.288 | 18.088 |
| 2.5.3 Altre spese di amministrazione | 987.813 | 1.077.155 |
| 2.6 Altri costi | 3.440.086 | 756.840 |
| 2 TOTALE COSTI E ONERI | 39.542.521 | 25.730.395 |
| UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE | (7.401.042) | (729.102) |
| 3 Imposte | (2.051.716) | (101.293) |
| UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE | (5.349.326) | (627.809) |
| 4 UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE | 0 | 0 |
| UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO | (5.349.326) | (627.809) |
| di cui di pertinenza del gruppo | (5.349.326) | (627.809) |
| di cui di pertinenza di terzi | 0 | 0 |

GRUPPO NET INSURANCE

(valori in euro)

| CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO | 30-06-2014 | 30-06-2013 |
|--|--------------------|-------------------|
| UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO | (5.349.326) | (627.809) |
| Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza riclassifica a conto economico | | 0 |
| Variazione del patrimonio netto delle partecipate | | 0 |
| Variazione della riserva di rivalutazione di attività immateriali | | |
| Variazione della riserva di rivalutazione di attività materiali | | |
| Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita | | |
| Utile e perdite attuariali e rettifiche relativi a piani a benefici definiti | (16) | |
| Altri elementi | 0 | |
| Altre componenti reddituali al netto delle imposte con riclassifica a conto economico | | |
| Variazione della riserva per differenze di cambio nette | | |
| Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita | 6.228.919 | 272.076 |
| Utili o perdite su strumenti di copertura su flusso finanziario | | |
| Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera | | |
| Variazione del patrimonio netto delle partecipate | | |
| Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita | | |
| Altri elementi | 0 | |
| TOTALE DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO | 6.228.903 | 272.076 |
| TOTALE DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO | 879.577 | (355.733) |
| di cui di pertinenza del gruppo | 879.577 | (355.733) |
| di cui di pertinenza di terzi | | |

(valori in euro)

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO

| | | Esistenza al 31-12- 2012 | Modifica dei saldi di chiusura | Imputazioni | Rettific e da riclassifi cazione a Conto Economi co | Trasferime nti | Esistenza al 30-06- 2013 | Esistenza al 31-12- 2013 | Modific a dei saldi di chiusur a | Imputazio ni | Rettific e da riclassifi cazione a Conto Economi co | Trasferime nti | Esistenza al 30-06- 2014 |
|--|--|--------------------------------|---|------------------|---|-------------------|--------------------------------|--------------------------------|--|------------------|---|-------------------|--------------------------------|
| Patrimonio netto di pertinenza del gruppo | Capitale | 6.145.000 | | 0 | | | 6.145.000 | 6.792.475 | | 0 | | | 6.792.475 |
| | Altri strumenti patrimoniali | | | | | | 0 | | | | | | 0 |
| | Riserve di capitale | 13.425.060 | | 0 | | | 13.425.060 | 25.791.833 | | 0 | | | 25.791.833 |
| | Riserve di utili e altre riserve patrimoniali | 27.474.664 | | (90.592) | | (731.124) | 26.652.948 | 26.122.636 | | 994.884 | | (2.531.668) | 24.585.853 |
| | (Azioni proprie) | | | 0 | | | 0 | | | 0 | | | 0 |
| | Utile (perdita) dell'esercizio | (731.124) | | (627.809) | | 731.124 | (627.809) | (2.531.668) | | (5.349.326) | | 2.531.668 | (5.349.326) |
| | Altre componenti del conto economico complessivo | (81.313) | | 272.076 | | | 190.762 | (1.881.220) | | 6.228.904 | | | 4.347.684 |
| | Totale di pertinenza del gruppo | 46.232.287 | | (446.325) | 0 | 0 | 45.785.962 | 54.294.056 | | 1.874.463 | 0 | 0 | 56.168.519 |
| Patrimonio netto di pertinenza di terzi | Capitale e riserve di terzi | | | | | | | | | | | | |
| | Utile (perdita) dell'esercizio | | | | | | | | | | | | |
| | Altre componenti del conto economico complessivo | | | | | | | | | | | | |
| | Totale di pertinenza di terzi | | | | | | | | | | | | |
| Totale | 46.232.287 | 0 | (446.325) | 0 | 0 | 45.785.962 | 54.294.056 | 0 | 1.874.463 | 0 | 0 | 56.168.519 | |

GRUPPO NET INSURANCE

(valori in euro)

RENDICONTO FINANZIARIO (metodo indiretto)

| | 30/06/2014 | 30/06/2013 |
|---|---------------------|------------------|
| Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte | (7.401.042) | (729.102) |
| Variazione di elementi non monetari | 6.032.988 | (788.023) |
| Variazione della riserva premi danni | (2.205.144) | (261.542) |
| Variazione della riserva sinistri e delle altre riserve tecniche danni | 7.141.911 | (2.667.870) |
| Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche vita | 1.096.221 | 2.141.388 |
| Variazione dei costi di acquisizione differiti | | |
| Variazione degli accantonamenti | 0 | 0 |
| Proventi e oneri non monetari derivanti da strumenti finanziari, investimenti immobiliari e partecipazioni | 0 | 0 |
| Altre Variazioni | 0 | 0 |
| Variazione crediti e debiti generati dall'attività operativa | 7.775.842 | 2.170.200 |
| Variazione dei crediti e debiti derivanti da operazioni di assicurazione | 6.159.294 | 507.859 |
| Variazione di altri crediti e debiti | 1.616.548 | 1.662.341 |
| Imposte pagate | 0 | 0 |
| Liquidità netta generata/assorbita da elementi monetari attinenti all'attività di investimento e finanziaria | 0 | 0 |
| Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione | 0 | 0 |
| Debiti verso la clientela bancaria e interbancari | 0 | 0 |
| Finanziamenti e crediti verso la clientela bancaria e interbancari | 0 | 0 |
| Altri strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico | 0 | 0 |
| TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA | 6.407.788 | 653.075 |
| Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti immobiliari | 0 | (287.846) |
| Liquidità netta generata/assorbita dalle partecipazioni in controllate, | 1.105.324 | (844.347) |
| Liquidità netta generata/assorbita dai finanziamenti e dai crediti | 5.045.112 | (60.437) |
| Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti posseduti sino alla | | 0 |
| Liquidità netta generata/assorbita dalle attività finanziarie disponibili per la vendita | (21.252.360) | 1.352.620 |
| Liquidità netta generata/assorbita dalle attività materiali e immateriali | (1.071.350) | 17.472 |
| Altri flussi di liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento | | |
| TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI | (16.173.274) | 177.462 |
| Liquidità netta generata/assorbita dagli strumenti di capitale di | 7.223.789 | 181.484 |
| Liquidità netta generata/assorbita dalle azioni proprie | 0 | 0 |
| Distribuzione dei dividendi di pertinenza del gruppo | | |
| Liquidità netta generata/assorbita da capitale e riserve di pertinenza di terzi | | |
| Liquidità netta generata/assorbita dalle passività subordinate e dagli strumenti finanziari partecip. | | |
| Liquidità netta generata/assorbita da passività finanziarie diverse | | |
| TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI | 7.223.789 | 181.484 |
| Effetto delle differenze di cambio sulle disponibilità liquide e mezzi | | |
| DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO | 37.184.111 | 25.217.465 |
| INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI | (2.541.698) | 1.012.021 |
| DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE | 34.642.413 | 26.229.486 |

**Informazioni sullo stato patrimoniale consolidato
(dati espressi in migliaia di euro)****Stato Patrimoniale – Attivo****1 Attività Immateriali****1.1. Avviamento**

La voce pari a 5.196 migliaia di euro rappresenta il valore della partecipazione di Dynamica Spa riclassificata in tale voce seguito della valutazione a patrimonio netto.

1.2 Altre attività immateriali

La voce altri attivi immateriali, pari a 498 migliaia di euro, riguarda i costi di natura pluriennale sostenuti principalmente per l'acquisizione e la realizzazione di software, il cui ammortamento viene effettuato a quote costanti. L'incremento rispetto al 31 dicembre 2013 è relativa all'acquisto del nuovo programma di contabilità riassicurativa.

2. Attività materiali**2.1 Immobili**

La voce è relativa all'immobile, acquistato a fine novembre 2012 dalla controllante Net Insurance (per il 35%) e dalla controllata Net Insurance Life (per il 65%), destinato a divenire la nuova sede sociale delle compagnie del Gruppo entro l'inizio del 2015.

Il valore in bilancio ammonta 13.096 migliaia di euro, pari al costo di acquisto comprensivo degli oneri a esso collegati e ai costi di ristrutturazione sostenuti nel I semestre.

2.2 Altre attività materiali

Le altre attività materiali, pari a 182 migliaia di euro, sono costituite da beni mobili, arredi, macchine elettroniche, attrezzature e impianti interni di comunicazione di proprietà della Controllante e/o della sua Controllata.

L'ammortamento viene effettuato applicando il metodo a quote costanti.

La diminuzione del valore rispetto al 31 dicembre 2013 è relativa alle quote di ammortamento.

3. Riserve tecniche a carico dei riassicuratori

La ripartizione delle riserve tecniche a carico dei riassicuratori è la seguente

| A - SP - Tav. 1 | | euro .000 | | |
|-------------------------------|----------------|----------------|--------------|-------------|
| Riserve carico riassicuratori | Giugno 2014 | Dicembre 2013 | Variazione | Var. % |
| Riserva premi | 67.864 | 68.255 | (391) | -0,6% |
| Riserva Sinistri | 23.869 | 17.563 | 6.306 | 35,9% |
| Riserva Matematica | 66.266 | 66.654 | (388) | -0,6% |
| | 157.999 | 152.472 | 5.527 | 3,6% |

4. Investimenti

Nel seguito sono rappresentati gli investimenti del Gruppo, classificati secondo i principi IFRS:

| A - SP - Tav. 2 | | euro .000 | | |
|--|----------------|----------------|---------------|--------------|
| Investimenti | Giugno 2014 | Dicembre 2013 | Variazione | Var. % |
| Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture | 1.917 | 3.023 | (1.106) | -36,6% |
| Finanziamenti e crediti | 9.453 | 14.498 | (5.045) | -34,8% |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita | 196.597 | 175.344 | 21.253 | 12,1% |
| | 207.967 | 192.865 | 15.102 | 7,83% |

4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture

La voce comprende le azioni e quote della Controllante in imprese collegate, al netto dell'elisione della partecipazione nella controllata Net Insurance Life S.p.A.. Le altre partecipazioni della Controllante aventi una quota di possesso inferiore al 20% sono comprese nella voce relativa alle attività finanziarie disponibili per la vendita. L'elenco delle partecipazioni in imprese collegate è evidenziato nella seguente tabella:

| A - SP - Tav. 3 | | euro .000 | | |
|-------------------|--------------|---------------|----------------|--|
| Partecipazioni | Giugno 2014 | Dicembre 2013 | Variazione | |
| Dynamica Spa | 1.073 | 1.073 | 0 | |
| Perimetro S.C.P.A | 0 | 1.105 | (1.105) | |
| Techub | 845 | 845 | 0 | |
| | 1.918 | 3.023 | (1.105) | |

La differenza nel valore di carico tra il bilancio al 31 dicembre 2013 e quello al 30 giugno 2014 è dovuta esclusivamente alla dismissione della partecipazione in Perimetro S.c.p.a.

Infatti, la Compagnia, in data 15 aprile 2014 ha interamente ceduto la propria quota di partecipazione nella società Perimetro Gestioni Proprietà Immobiliari S.c.p.A., rappresentata dal trasferimento di numero 26.660 azioni con diritto di voto (20% del capitale sociale della società consortile) in favore di Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.. Al riguardo si segnala che i dettagli dell'operazione, trattandosi di un'operazione "price sensitive" ai sensi della Procedura per la diffusione di informazioni approvata dal Consiglio di Amministrazione della Compagnia, sono stati resi noti al mercato mediante diffusione di un apposito comunicato stampa in data 16 aprile 2014. Copia del comunicato è disponibile presso il sito internet della Compagnia nella sezione Investor Relations.

4.4. Finanziamenti e crediti

La voce che ammontano in totale a 9.453 migliaia di euro, è così suddivisa: -

- 7.000 migliaia di euro al deposito vincolato presso la Banca Popolare dell'Etruria e del Lazio Spa;
- 2.453 migliaia di euro relativo ai crediti verso altre imprese e imprese collegate per finanziamenti.

4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita

La tabella di seguito indicata evidenzia il dettaglio delle categorie di investimento che compongono il portafoglio delle attività finanziarie disponibili per la vendita:

| A - SP - Tav. 4 | | | | euro .000 | |
|-------------------------------------|----------------|----------------|---------------|--------------|--|
| Attività disponibili per la vendita | Giugno 2014 | Dicembre 2013 | Variazione | Var. % | |
| Azioni | 43.055 | 36.214 | 6.841 | 18,9% | |
| Quote di f.comuni di investimento | 35.275 | 25.190 | 10.085 | 40,0% | |
| Obbligazioni quotate | 118.267 | 113.941 | 4.326 | 3,8% | |
| | 196.597 | 175.345 | 21.252 | 12,1% | |

La variazione positiva è conseguenza dell'impiego delle risorse rivenienti dalla gestione tecnica ma anche all'andamento favorevole dei mercati finanziari che ha garantito una forte rialzo del valore delle attività finanziarie classificate interamente come *available for sale*.

Nel semestre, il Gruppo, con un maggiore impatto sulla Compagnia Vita, ha investito in misura minore in titoli obbligazionari rivolgendo, nel rispetto della politica strategica di lungo periodo prevista dalle linee guida degli investimenti in

vigore, un maggiore interesse nei confronti degli investimenti in titoli azionari, classificati sia nel comparto durevole sia in quello non durevole, e in fondi comuni d'investimento al fine di consolidare, nel primo caso, sinergie industriali pregresse e al fine di beneficiare, nel secondo caso, dei possibili maggiori rendimenti rivenienti dall'attuale situazione dei mercati finanziari. La politica strategica del Gruppo mira, infatti, alla realizzazione di un'adeguata diversificazione e – per quanto possibile – dispersione degli investimenti, che garantisca il raggiungimento di rendimenti stabili nel tempo minimizzando tuttavia l'esposizione al rischio dell'intero portafoglio e perseguendo la sicurezza, la redditività e la liquidità degli investimenti stessi.

Sul portafoglio delle attività disponibili per la vendita è stata effettuata anche un'analisi circa l'eventuale sussistenza di perdite durevoli di valore (*impairment*) imputabili alle azioni quotate e non quotate ed alle quote di fondi comuni di investimento.

In base a quanto richiesto dall'IFRS 7, le attività disponibili per la vendita sono classificate nel modo di seguito indicato:

- le azioni quotate, le obbligazioni e le quote di fondi comuni d'investimento, tutte attività valutate sulla base delle quotazioni in un mercato attivo, sono classificate nel livello 1;
- le azioni non quotate valutate al costo sono classificate nel livello III.

Nessuna delle attività finanziarie analizzate ai fini dell'analisi dell'impairment ha restituito valori positivi al test, in modo particolare per via delle dismissioni di titoli azionari operate nel corso del semestre sul portafoglio della Compagnia Danni.

5. Crediti diversi

La composizione del saldo e le variazioni delle singole voci, sono di seguito dettagliate:

| A - SP - Tav. 5 | | | | euro .000 | |
|--|---------------|---------------|---------------|--------------|--|
| Crediti diversi | Giugno 2014 | Dicembre 2013 | Variazione | Var. % | |
| Crediti derivanti da operazioni di assic. diretta | 33.844 | 31.258 | 2.586 | 8,3% | |
| Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione | 11.444 | 3.642 | 7.802 | 214,2% | |
| Altri crediti | 1.578 | 1.325 | 253 | 19,1% | |
| | 46.866 | 36.225 | 10.641 | 29,4% | |

La variazione rispetto alla fine dell'esercizio precedente è dovuta principalmente alle seguenti variazioni:

- all'incremento pari a 7.802 migliaia di euro dei crediti di riassicurazione
- all'incremento pari a 2.586 migliaia di euro dei crediti da operazione di assicurazione diretta il cui dettaglio viene evidenziato nella tabella successiva;

A - SP - Tav. 6

euro .000

| Crediti da operazioni assic. diretta | Giugno 2014 | Dicembre 2013 | Variazione | Var. % |
|--------------------------------------|---------------|---------------|--------------|-------------|
| Assicurati | 16.767 | 13.979 | 2.788 | 19,9% |
| Intermediari di assicurazione | 275 | 194 | 81 | 41,8% |
| Assicurati e terzi per somme da rec. | 16.802 | 17.085 | (283) | -1,7% |
| | 33.844 | 31.258 | 2.586 | 8,3% |

L'incremento dei crediti verso assicurati è essenzialmente dovuto alla nuova produzione sul rischio Grandine.

I crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta nei confronti degli assicurati per premi dell'esercizio vengono quasi integralmente incassati entro il 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.

Gli altri crediti si riferiscono a crediti della Controllante per servizi prestati alle società collegate, ai depositi cauzionali, a stanziamenti attivi e a interessi maturati su prestiti a collegate.

6. Altri elementi dell'attivo

Gli altri elementi dell'attivo sono composti da

A - SP - Tav. 7

| Altri elementi dell'attivo | Giugno 2014 | Dicembre 2013 | Variazione | Var. % |
|----------------------------|---------------|---------------|------------|-------------|
| Attività fiscali differite | 4.595 | 8.560 | (3.965) | -46,3% |
| Attività fiscali correnti | 2.374 | 707 | 1.667 | 235,8% |
| Altre attività | 23.718 | 21.271 | 2.447 | 11,5% |
| | 30.687 | 30.538 | 149 | 0,5% |

Le attività fiscali differite sono relative ai crediti verso l'Erario per imposte anticipate generati dall'accantonamento relativo sia alla variazione delle riserve sinistri dei rami danni che alla variazione della riserva AFS relativa alle minusvalenze e plusvalenze non contabilizzate a conto economico.

Le attività fiscali correnti, invece, sono prevalentemente costituite dai crediti di imposta per ritenute relative all'esercizio 2013.

La voce "Altre attività", pari 23.718 migliaia di euro include

- 2.135 migliaia di euro relativo all'acconto 2015 per imposte a carico assicurati versato a maggio 2014;
- 20.388 migliaia di euro diritti su titoli vantati a seguito delle operazioni di vendita con obbligo di riacquisto a termine ad una data e ad un prezzo stabiliti ex ante (Pronti contro termine passivi); in corrispondenza della data a pronti, la voce altre attività è stata incrementata per effetto dei summenzionati diritti, valutandoli al prezzo a pronti dell'operazione, registrando contestualmente il controvalore ricevuto fra le disponibilità liquide ed iscrivendo un debito di pari importo fra le altre passività dello Stato Patrimoniale. Gli interessi relativi a tali operazioni, comprensivi anche del differenziale tra prezzo a pronti e prezzo a termine, sono stati computati nel conto economico per le quote di competenza dell'esercizio.
- 868 migliaia di euro a risconti attivi ed a 327 migliaia di euro a prestiti a dipendenti, (concessi in base al contratto integrativo aziendale).

7. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Il valore delle disponibilità liquide è passato da 37.184 migliaia di euro a 34.642 migliaia di euro e la voce è formata quasi esclusivamente da depositi su conti correnti bancari, essendo i valori presenti in cassa non significativi.

Stato Patrimoniale – Passivo

1. Patrimonio netto

Il patrimonio netto complessivo di gruppo al 30 giugno 2014 ammonta a 55.635 migliaia di euro e risulta così composto:

| P - SP - Tav. 1 | | | | euro .000 | |
|--|----------------|----------------|----------------|-------------|--|
| Patrimonio Netto | Giugno 2014 | Dicembre 2013 | Variazione | Var. % | |
| Capitale | 6.792 | 6.792 | 0 | 0,0% | |
| Riserve di capitale | 25.792 | 25.792 | 0 | 0,0% | |
| Riserve di utili e altre riserve patrimoniali | 24.586 | 26.123 | (1.537) | -5,9% | |
| Utili (perdite) su att. finanziarie disponibili per la vendita | 4.491 | (1.738) | 6.229 | 0,0% | |
| Altri Utili o perdite rilevate direttamente a patrimonio | (143) | (143) | 0 | 0,0% | |
| Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo | (5.349) | (2.532) | (2.817) | 0,0% | |
| | 56.169 | 54.294 | 1.875 | 3,5% | |

Il capitale sociale sottoscritto e versato al 30 giugno 2014, pari a 6.792 migliaia di euro, è costituito da n. 6.792.475 azioni ordinarie dal valore nominale di un euro, come risulta dall'art. 5 dello Statuto Sociale.

Le riserve di utili e le altre riserve patrimoniali comprendono:

- la riserva degli utili portati a nuovo di entrambe le Compagnie;
- le riserve indisponibili accantonate in precedenza, e successivamente rese disponibili, per il fondo spese di organizzazione della Controllante;
- la riserva indisponibile per fondi spese del ramo I vita della Controllata;
- le rettifiche IAS di competenza.

La voce degli utili e perdite su attività AFS include gli effetti della valutazione al fair value dei titoli classificati nella categoria "available for sale."

2. Accantonamenti

Gli accantonamenti, pari a 366 migliaia di euro, riguardano l'accantonamento previsto dallo IAS 37 per le rivalse degli agenti della Controllante e si riferiscono al debito potenziale maturato al 30 giugno 2014 per le somme da corrispondere agli agenti in caso di interruzione del rapporto di agenzia.

3. Riserve tecniche

Per la composizione delle riserve tecniche si rimanda alla tabella seguente.

| P - SP - Tav. 2 | | | | euro .000 | |
|--------------------|----------------|----------------|---------------|-------------|--|
| Riserve tecniche | Giugno 2014 | Dicembre 2013 | Variazione | Var. % | |
| Riserva premi | 152.108 | 154.715 | (2.607) | -1,7% | |
| Riserva Sinistri | 52.444 | 39.098 | 13.346 | 34,1% | |
| Riserva Matematica | 141.013 | 140.350 | 663 | 0,5% | |
| Altre Riserve | 10.474 | 10.317 | 157 | 1,5% | |
| | 356.039 | 344.480 | 11.559 | 3,4% | |

4. Passività finanziarie

Non vi sono passività finanziarie.

5. Debiti

5.2 Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione

La voce rappresenta il saldo per competenza al 30 giugno 2014 delle partite tecniche a carico dei riassicuratori. Si è passati da un valore di 42.741 migliaia di euro nell'esercizio 2013 a 60.251 migliaia di euro nel I semestre 2014.

5.3 Altri debiti

Il dettaglio della voce è composto come segue:

| P - SP - Tav. 3 | | | | euro .000 | |
|------------------------------------|--------------|---------------|------------|-----------|--|
| Altri debiti | Giugno 2014 | Dicembre 2013 | Variazione | Var. % | |
| Debiti tributari | 2.745 | 2.648 | 97 | 3,7% | |
| Debiti per imposte assicurative | 439 | 466 | (27) | -5,8% | |
| Enti assistenziali e previdenziali | 247 | 226 | 21 | 9,3% | |
| Fornitori e stanziamenti passivi | 1.134 | 975 | 159 | 16,3% | |
| TFR | 238 | 188 | 50 | 26,6% | |
| | 4.803 | 4.503 | | | |

6. Altri elementi del passivo

La voce include:

- le passività fiscali differite e correnti, per 512 migliaia di euro, che comprendono gli effetti fiscali delle scritture IAS/IFRS;
- le altre passività, per 18.778 migliaia di euro, costituite principalmente dal debito relativo ai pronti contro termine inversi per 18.686 migliaia di euro e per la parte residuale, pari a 92 migliaia di euro, agli stanziamenti passivi per provvigioni in

corso di riscossione.

Informazioni sul conto economico consolidato (dati espressi in migliaia di euro)

Il commento del conto economico è stato strutturato con l'obiettivo di rappresentare separatamente l'attività assicurativa e l'attività finanziaria; pertanto non viene seguito l'ordine delle voci del conto economico.

Premi netti ed oneri netti relativi ai sinistri

Il dettaglio per singola gestione è evidenziato nella seguente tabella:

| CE - Tav. 1 | euro .000 | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|-------------|
| | Giugno 2014 | Giugno 2013 | Variazione | Var. % |
| Danni | | | | |
| Premi lordi | 27.379 | 23.772 | 3.607 | 15,2% |
| Variazione riserve premi+altre riserve | 2.214 | (2.613) | 4.827 | -184,7% |
| Premi ceduti di competenza | (16.205) | (10.526) | (5.679) | 54,0% |
| Oneri netti relativi ai sinistri | (19.301) | (11.977) | (7.324) | 61,2% |
| | (5.913) | (1.344) | (4.569) | |
| Vita | | | | |
| Premi lordi di competenza | 18.263 | 19.011 | (748) | -3,9% |
| Variazione riserve matematiche e altre riserve | (1.208) | (1.615) | 407 | -25,2% |
| Premi ceduti | (7.758) | (9.163) | 1.405 | -15,3% |
| Oneri netti relativi ai sinistri | (9.373) | (9.171) | (202) | |
| | (76) | (938) | 862 | |
| TOTALE | (5.989) | (2.282) | (3.707) | 0,0% |

Spese di gestione

Le spese di gestione, che ammontano a 3.907 migliaia di euro, sono ripartite tra spese di acquisizione, al netto delle provvigioni e partecipazioni ricevute dagli assicuratori, e spese di amministrazione. Il dettaglio per singola gestione è evidenziato nella seguente tabella:

| CE - Tav. 2 | | | | euro .000 |
|--------------------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| | Giugno 2014 | Giugno 2013 | Variazione | Var. % |
| Danni | | | | |
| Provvigioni di acquisizione | 3.427 | 715 | 2.712 | 379,3% |
| Altre spese di amministrazione | 665 | 687 | (22) | -3,2% |
| Spese di gestione degli investimenti | 38 | 9 | | |
| | 4.130 | 1.411 | 2.690 | 190,6% |
| Vita | | | | |
| Provvigioni di acquisizione | (582) | (976) | 394 | 0,0% |
| Altre spese di amministrazione | 323 | 390 | (67) | -17,2% |
| Spese di gestione degli investimenti | 36 | 9 | | |
| | (223) | (577) | 327 | 0,0% |
| | 3.907 | 834 | 3.017 | 361,8% |

Proventi da investimenti

I proventi da investimenti ammontano a 7.815 migliaia di euro e sono relativi principalmente a interessi cedolari su titoli obbligazionari, dividendi su titoli azionari, interessi su conti correnti e profitti relativi ad utili da negoziazione. Il dettaglio per singola gestione è evidenziato nella seguente tabella:

| CE - Tav. 3 | | | | euro .000 |
|-----------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| | Giugno 2014 | Giugno 2013 | Variazione | Var. % |
| Danni | | | | |
| Interessi attivi | 1.301 | 1.342 | (41) | -3,1% |
| Dividendi | 66 | 41 | 25 | 61,0% |
| Utili da negoziazione | 1.464 | 372 | 1.092 | 293,5% |
| | 2.831 | 1.755 | 1.076 | 61,3% |
| Vita | | | | |
| Interessi attivi | 1.787 | 2.238 | (451) | -20,2% |
| Dividendi | 106 | 0 | 106 | 0,0% |
| Utili da negoziazione | 3.091 | 118 | 2.973 | 2519,5% |
| | 4.984 | 2.356 | (345) | -14,6% |
| | 7.815 | 4.111 | 731 | 17,8% |

Oneri finanziari

Gli oneri finanziari, pari a 2.323 migliaia di euro, sono costituiti da perdite di realizzo degli investimenti, oneri di gestione relativi al costo ammortizzato e oneri per commissioni sulla gestione finanziaria, essendo nullo l'effetto delle perdite da valutazione (impairment). Il dettaglio per singola gestione è evidenziato nella seguente tabella:

| CE - Tav. 4 | | | | euro .000 | |
|------------------------|--------------|--------------|------------|---------------|--|
| | Giugno 2014 | Giugno 2013 | Variazione | Var. % | |
| Danni | | | | | |
| Interessi passivi | 274 | 265 | 9 | 3,4% | |
| Altri oneri | 239 | 152 | 87 | 57,2% | |
| Perdite realizzate | 693 | 118 | 575 | 487,3% | |
| Perdite da valutazione | 0 | 314 | (314) | -100,0% | |
| | 1.206 | 849 | 357 | 42,0% | |
| Vita | | | | | |
| Interessi passivi | 90 | 62 | 28 | 45,2% | |
| Altri oneri | 746 | 450 | 296 | 65,8% | |
| Perdite realizzate | 281 | 16 | 265 | 1656,3% | |
| Perdite da valutazione | 0 | 0 | 0 | 0,0% | |
| | 1.117 | 528 | 589 | 111,6% | |
| | 2.323 | 1.377 | 946 | 68,7% | |

Altri ricavi

Gli altri ricavi, pari a 443 migliaia di euro, si riferiscono per:

- 432 migliaia di euro a altri proventi tecnici relativi ad annullamenti di provvigioni di competenza 2013
- 11 migliaia di euro ai proventi derivanti dai contratti di *service* che la Controllante fornisce a una propria banca Intesa per la gestione dei sinistri

Altri costi

Gli altri costi, pari a 3.440 migliaia di euro, si riferiscono per:

- 2.682 euro migliaia ad altri oneri tecnici relativi agli annullamenti di premi di competenza dell'esercizio 2013.
- 692 euro migliaia a quote di ammortamento delle attivi materiali ed immateriali;
- 66 euro migliaia ad oneri straordinari.

Imposte

Il calcolo delle imposte, effettuato con aliquota pari al 27,50%, ha generato un credito di imposta complessivo pari a 2.051 migliaia di euro.

Allegati semestrale consolidata

ELENCO ALLEGATI SEMESTRALE CONSOLIDATA

| ELENCO ALLEGATI NOTA INTEGRATIVA BILANCIO CONSOLIDATO | | | |
|---|-------------|---|--|
| Allegato | Riferimento | Descrizione | Nota |
| 1 | Attivo | Stato patrimoniale per settore attività | |
| 2 | CE | Conto economico per attività | |
| 3 | Attivo | Area di consolidamento | |
| 4 | Attivo | Dettaglio delle partecipazioni non consolidate non consolidate | |
| 5 | Attivo | Dettaglio attività finanziarie | Scomposizione per classi di attività. |
| 6 | Attivo | Dettaglio attivi materiali ed immateriali | Scomposizione per criterio di valutazione |
| 7 | Attivo | Dettaglio riserve tecniche a carico dei riassicuratori | |
| 8 | Passivo | Dettaglio riserve tecniche | |
| 9 | CE | Dettaglio voci tecniche assicurative | Scomposizione dei dati relativi a premi e sinistri. |
| 10 | CE | Proventi e oneri finanziari e da investimenti | Scomposizione dei proventi e oneri finanziari per voce patrimoniale di origine |
| 11 | CE | Dettaglio voci spese della gestione assicurativa | Scomposizione dei dati relativi alle spese di gestione. |
| 12 | CE | Dettaglio delle altre componenti del conto economico complessivo | Scomposizione dei dati relativi alle spese di gestione. |
| 13 | Attivo | Dettaglio delle attività e delle passività finanziarie per livello | |
| 14 | Attivo | Dettaglio delle variazioni delle attività e delle passività finanziarie del livello 3 | |

GRUPPO NET INSURANCE

(valori in euro)

Allegato 1- Stato patrimoniale per settore di attività

| | Gestione Danni | | Gestione Vita | | Totale | | Elisioni intersettoriali | | Totale | |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | 30/06/2014 | 31/12/2013 | 30/06/2014 | 31/12/2013 | 30/06/2014 | 31/12/2013 | 30/06/2014 | 31/12/2013 | Totale 30-06-14 | Totale 31-12-13 |
| 1 ATTIVITÀ IMMATERIALI | 2.893.670 | 2.978.357 | 2.800.669 | 2.763.367 | 5.694.339 | 5.741.724 | | | 5.694.339 | 5.741.724 |
| 2 ATTIVITÀ MATERIALI | 4.694.246 | 3.957.110 | 8.584.391 | 7.132.178 | 13.278.637 | 11.089.288 | | | 13.278.637 | 11.089.288 |
| 3 RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI | 91.412.361 | 83.587.510 | 66.586.440 | 66.506.857 | 157.998.801 | 150.094.367 | | | 157.998.801 | 150.094.367 |
| 4 INVESTIMENTI | 111.041.684 | 102.290.241 | 106.474.771 | 94.174.044 | 217.516.455 | 196.464.285 | | | 207.967.084 | 186.914.914 |
| 4.1 Investimenti immobiliari | - | - | - | - | - | - | | | - | - |
| 4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint vent | 10.928.409 | 12.036.210 | 538.340 | 537.940 | 11.466.749 | 12.574.150 | (9.549.371) | (9.549.371) | 1.917.378 | 3.024.779 |
| 4.3 Investimenti posseduti sino alla scadenza | - | - | - | - | - | - | | | - | - |
| 4.4 Finanziamenti e crediti | 2.024.000 | 2.084.437 | 7.428.756 | 10.000.000 | 9.452.756 | 12.084.437 | | | 9.452.756 | 12.084.437 |
| 4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita | 98.089.275 | 88.169.594 | 98.507.675 | 83.636.104 | 196.596.950 | 171.805.698 | | | 196.596.950 | 171.805.698 |
| 4.6 Attività finanziarie a fair value rilevato a conto eco | - | - | - | - | - | - | | | - | - |
| 5 CREDITI DIVERSI | 42.464.173 | 31.399.061 | 4.417.186 | 4.735.093 | 46.881.359 | 36.134.154 | (15.914) | (3.530.000) | 46.865.445 | 32.604.154 |
| 6 ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO | 10.157.971 | 8.025.556 | 20.529.129 | 17.016.142 | 30.687.100 | 25.041.698 | | | 30.687.100 | 25.089.823 |
| 6.1 Costi di acquisizione differiti | - | - | - | - | - | - | | | - | - |
| 6.2 Altre attività | 10.157.971 | 8.025.556 | 20.529.129 | 17.016.142 | 30.687.100 | 25.041.698 | | 48.125 | 30.687.100 | 25.089.823 |
| 7 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI | 13.420.549 | 4.608.114 | 21.221.865 | 21.621.370 | 34.642.414 | 26.229.484 | | | 34.642.415 | 26.229.485 |
| TOTALE ATTIVITÀ | 276.084.654 | 236.845.949 | 230.614.451 | 213.949.051 | 506.699.105 | 450.795.000 | (15.914) | (3.481.875) | 497.133.821 | 437.763.755 |
| 1 PATRIMONIO NETTO | | | | | | | | | 56.168.518 | 54.294.056 |
| 2 ACCANTONAMENTI | 366.139 | 2.389.097 | - | 0 | 366.139 | 2.389.097 | | | 366.139 | 2.389.097 |
| 3 RISERVE TECNICHE | 203.859.355 | 185.565.467 | 152.180.064 | 150.039.319 | 356.039.419 | 335.604.786 | | | 356.039.419 | 335.604.786 |
| 4 PASSIVITÀ FINANZIARIE | | | | | | | | | | |
| 4.1 Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico | | | | | | | | | | |
| 4.2 Altre passività finanziarie | | | | | | | | | | |
| 5 DEBITI | 28.331.753 | 10.988.007 | 36.953.517 | 27.816.479 | 65.285.270 | 38.804.486 | (15.914) | (3.530.000) | 65.269.356 | 35.274.486 |
| 6 ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO | 249.167 | 1.110.333 | 19.041.222 | 17.550.965 | 19.290.388 | 18.661.299 | | | 19.290.388 | 18.661.299 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ | | | | | | | (15.914) | (3.530.000) | 497.133.821 | 446.223.724 |

GRUPPO NET INSURANCE

(valori in euro)

Allegato 2- Conto economico per settore di attività

| | Gestione Danni | | Gestione Vita | | Totale | | Elisioni intersettoriali | | Totale | |
|--|---------------------|--------------------|-------------------|-------------------|--------------------|-------------------|--------------------------|----------|--------------------|-------------------|
| | 30-06-14 | 30-06-13 | 30-06-14 | 30-06-13 | 30-06-14 | 30-06-13 | 30-06-14 | 30-06-13 | 30-06-14 | 30-06-13 |
| 1.1 Premi netti | 13.378.854 | 20.715.507 | 10.504.981 | 19.262.558 | 23.883.835 | 39.978.065 | | | 23.883.835 | 39.978.065 |
| 1.1.1 Premi lordi di competenza | 29.973.966 | 44.802.636 | 18.262.593 | 37.141.617 | 48.236.559 | 81.944.253 | | | 48.236.559 | 81.944.253 |
| 1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza | (16.595.112) | (24.087.128) | (7.757.612) | (17.879.059) | (24.352.724) | (41.966.187) | | | (24.352.724) | (41.966.187) |
| 1.2 Commissioni attive | - | - | - | - | - | - | | | 0 | 0 |
| 1.3 Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico | - | - | - | - | - | - | | | 0 | 0 |
| 1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture | - | - | - | - | - | - | | | 0 | 0 |
| 1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari | 2.831.270 | 8.553.640 | 4.983.523 | 8.924.721 | 7.814.793 | 17.478.361 | | | 7.814.793 | 17.478.361 |
| 1.6 Altri ricavi | 482.265 | 1.190.537 | - | - | 482.265 | 1.190.537 | (19.415) | (12.500) | 442.850 | 1.178.037 |
| 1 TOTALE RICAVI E PROVENTI | 16.672.389 | 30.459.694 | 15.488.504 | 28.187.279 | 32.160.893 | 58.646.963 | | | 32.141.478 | 58.634.463 |
| 2.1 Oneri netti relativi ai sinistri | 19.291.585 | 28.156.460 | 10.580.779 | 19.727.327 | 29.872.364 | | | | 29.872.364 | 47.883.787 |
| 2.1.1 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche | 39.640.982 | 54.606.936 | 18.851.527 | 37.325.228 | 58.492.509 | 91.932.164 | | | 58.492.509 | 91.932.164 |
| 2.1.2 Quote a carico dei riassicuratori | (20.349.397) | (26.450.476) | (8.270.748) | (17.597.901) | (28.620.145) | (44.048.377) | | | (28.620.145) | (44.048.377) |
| 2.2 Commissioni passive | - | - | - | - | - | - | | | 0 | 0 |
| 2.3 Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture | - | - | - | - | - | - | | | 0 | 0 |
| 2.4 Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari | 1.206.000 | 3.945.456 | 1.117.077 | 1.191.946 | 2.323.077 | 5.137.402 | | | 2.323.077 | 5.137.402 |
| 2.5 Spese di gestione | 4.129.588 | 4.011.496 | 222.594 | 682.081 | 3.906.994 | 3.329.415 | | | 3.906.994 | 3.329.415 |
| 2.6 Altri costi | 3.144.144 | 482.960 | 315.356 | 426.448 | 3.459.500 | 909.408 | (19.415) | (12.500) | 3.440.085 | 896.908 |
| 2 TOTALE COSTI E ONERI | 27.771.317 | 36.596.373 | 11.790.618 | 20.663.640 | 39.561.935 | 57.260.013 | | | 39.542.520 | 57.247.513 |
| UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE | (11.098.928) | (6.136.689) | 3.697.886 | 7.523.639 | (7.401.042) | 1.386.951 | | | (7.401.042) | 1.386.951 |

(*) Da esplicitare, anche aggiungendo più colonne, in relazione alla significatività dell'attività esercitata nei vari settori

GRUPPO NET INSURANCE*(valori in euro)***Allegato 3- Area di consolidamento**

| Denominazione | Stato | Metodo (1) | Attività (2) | % Partecipazione diretta | % Interessenza totale (3) | % Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria (4) | % di consolidamento |
|------------------------|-------|------------|--------------|--------------------------|---------------------------|---|---------------------|
| NET INSURANCE LIFE SPA | I | G | 1 | 100 | 100 | | 100 |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |

(1) Metodo di consolidamento: Integrazione globale =G, Integrazione Proporzionale=P, Integrazione globale per Direzione unitaria=U

(2) 1=ass italiane; 2=ass UE; 3=ass stato terzo; 4=holding assicurative; 5=riass UE; 6=riass stato terzo; 7=banche; 8=SGR; 9=holding diverse; 10=immobiliari 11=altro

(3) è il prodotto dei rapporti di partecipazione relativi a tutte le società che, collocate lungo la catena partecipativa, siano eventualmente interposte tra l'impresa che redige il bilancio consolidato e la società in oggetto. Qualora quest'ultima sia partecipata direttamente da più società controllate è necessario sommare i singoli prodotti

(4) disponibilità percentuale complessiva dei voti nell'assemblea ordinaria se diversa dalla quota di partecipazione diretta o indiretta

GRUPPO NET INSURANCE

(valori in euro)

Allegato 4- Dettaglio delle partecipazioni non consolidate

| Denominazione | Stato | Attività (1) | Tipo (2) | % Partecipazione diretta | % Interessenza totale (3) | % Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria (4) | Valore di bilancio |
|---------------|-------|-----------------|-------------|--------------------------------|------------------------------------|---|-----------------------|
| DYNAMICA SPA | 86 | 11 | B | 19,86 | 39,86 | | 1.072.911 |
| TECHUB SPA | 86 | 11 | B | 43,94 | | | 844.467 |

(1) 1=ass italiane; 2=ass UE; 3=ass stato terzo; 4=holding assicurative; 5=riass UE; 6=riass stato terzo; 7=banche; 8=SGR; 9=holding diverse; 10=immobiliari 11=altro

(2) a=controllate (IAS27) ; b=collegate (IAS28); c=joint venture (IAS 31); indicare con un asterisco (*) le società classificate come possedute per la vendita in conformità all'IFRS 5 e riportare la legenda in calce al prospetto

(3) è il prodotto dei rapporti di partecipazione relativi a tutte le società che, collocate lungo la catena partecipativa, siano eventualmente interposte tra l'impresa che redige il bilancio consolidato e la società in oggetto. Qualora quest'ultima sia partecipata direttamente da più società controllate è necessario sommare i singoli prodotti

(4) disponibilità percentuale complessiva dei voti nell'assemblea ordinaria se diversa dalla quota di partecipazione diretta o indiretta

GRUPPO NET INSURANCE

(valori in euro)

Allegato 5 - Dettaglio delle attività finanziarie

| | Investimenti posseduti sino alla scadenza | | Finanziamenti e crediti | | Attività finanziarie disponibili per la vendita | | finanziarie a fair value rilevato a conto economico | | | | Totale valore di bilancio | |
|---|---|------------|-------------------------|-------------------|---|--------------------|---|--|--|--|---------------------------|--------------------|
| | 30/06/2014 | 31/12/2013 | 30/06/2014 | 31/12/2013 | 30/06/2014 | 31/12/2013 | Attività finanziarie possedute per essere negoziate | | Attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico | | 30/06/2014 | 31/12/2013 |
| Titoli di capitale e derivati valutati al costo | | | | 0,00 | 24.355.434 | 24.353.968 | | | | | 24.355.434 | 24.353.968 |
| Titoli di capitale al fair value | | | | 0,00 | 18.699.082 | 11.859.508 | | | | | 18.699.082 | 11.859.508 |
| di cui titoli quotati | | | | 0,00 | 80.884 | 11.781.959 | | | | | 80.884 | 11.781.959 |
| Titoli di debito | | | | 0,00 | 118.266.835 | 113.941.028 | | | | | 118.266.835 | 113.941.028 |
| di cui titoli quotati | | | | 0,00 | 118.266.835 | 113.941.028 | | | | | 118.266.835 | 113.941.028 |
| Quote di OICR | | | | 0,00 | 35.275.598 | 25.190.089 | | | | | 35.275.598 | 25.190.089 |
| Finanziamenti e crediti verso la clientela bancaria | | | | 0,00 | | 0 | | | | | - | - |
| Finanziamenti e crediti interbancari | | | | 0,00 | | 0 | | | | | 0 | 0 |
| Depositi presso cedenti | | | | 0,00 | | 0 | | | | | 0 | 0 |
| Componenti finanziarie attive di contratti assicurativi | | | | 0,00 | | 0 | | | | | 0 | 0 |
| Altri finanziamenti e crediti | | | 9.452.756 | 14.497.868 | | 0 | | | | | 9.452.756 | 14.497.868 |
| Derivati non di copertura | | | | 0,00 | | 0 | | | | | 0 | 0 |
| Derivati di copertura | | | | 0,00 | | 0 | | | | | 0 | 0 |
| Altri investimenti finanziari | | | | 0,00 | | 0 | | | | | 0 | 0 |
| Totale | | | 9.452.756 | 14.497.868 | 196.596.950 | 175.344.592 | | | | | 206.049.706 | 189.842.460 |

GRUPPO NET INSURANCE*(valori in euro)***Allegato 6- Dettaglio degli attivi materiali e immateriali**

| | Al costo | Al valore rideterminato o al fair value | Totale valore di bilancio |
|----------------------------|-----------------|--|--------------------------------------|
| Investimenti immobiliari | | - | - |
| Altri immobili | 13.096.264,00 | - | 13.096.264,00 |
| Altre attività materiali | 182.373,00 | | 182.373,00 |
| Altre attività immateriali | 497.644,00 | | 497.644,00 |

GRUPPO NET INSURANCE*(valori in euro)***ALLEGATO 7- Dettaglio delle riserve tecniche a carico dei riassicuratori**

| | Totale valore di bilancio | |
|--|---------------------------|--------------------|
| | 30/06/2014 | 31/12/2013 |
| Riserve danni | 91.412.361 | 85.341.831 |
| Riserve vita | 66.586.440 | 67.130.336 |
| Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione | | |
| Riserve matematiche e altre riserve | 66.586.440 | 67.130.336 |
| Totale riserve tecniche a carico dei riassicuratori | 157.998.801 | 152.472.167 |

GRUPPO NET INSURANCE

(valori in euro)

Allegato 8 - Dettaglio delle riserve tecniche

| | Totale valore di bilancio | |
|--|---------------------------|--------------------|
| | 30/06/2014 | 31/12/2013 |
| Riserve danni | 203.859.355 | 192.852.058 |
| Riserva premi | 152.108.114 | 154.703.650 |
| Riserva sinistri | 51.749.903 | 38.137.392 |
| Altre riserve | 1.338 | 11.015 |
| <i>di cui riserve appostate a seguito della verifica di congruità delle passività</i> | | |
| Riserve vita | 152.180.064 | 151.627.739 |
| Riserva per somme da pagare | 693.876 | 960.628 |
| Riserve matematiche | 141.012.669 | 140.350.028 |
| Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione | | |
| Altre riserve | 10.473.519 | 10.317.083 |
| <i>di cui riserve appostate a seguito della verifica di congruità delle</i> | 10.473.519 | - |
| <i>di cui passività differite verso assicurati</i> | | - |
| Totale Riserve Tecniche | 356.039.419 | 344.479.797 |

GRUPPO NET INSURANCE

(valori in euro)

Allegato 8 - Dettaglio delle riserve tecniche

| | Totale valore di bilancio | |
|--|---------------------------|--------------------|
| | 30/06/2014 | 31/12/2013 |
| Riserve danni | 203.859.355 | 192.852.058 |
| Riserva premi | 152.108.114 | 154.703.650 |
| Riserva sinistri | 51.749.903 | 38.137.392 |
| Altre riserve | 1.338 | 11.015 |
| <i>di cui riserve appostate a seguito della verifica di congruità delle passività</i> | | |
| Riserve vita | 152.180.064 | 151.627.739 |
| Riserva per somme da pagare | 693.876 | 960.628 |
| Riserve matematiche | 141.012.669 | 140.350.028 |
| Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione | | |
| Altre riserve | 10.473.519 | 10.317.083 |
| <i>di cui riserve appostate a seguito della verifica di congruità delle</i> | 10.473.519 | - |
| <i>di cui passività differite verso assicurati</i> | | - |
| Totale Riserve Tecniche | 356.039.419 | 344.479.797 |

GRUPPO NET INSURANCE

(valori in euro)

Allegato 10- Proventi e oneri finanziari e da investimenti

| | Interessi | Altri Proventi | Altri Oneri | Utili realizzati | Perdite realizzate | Totale proventi e oneri realizzati | Utili da valutazione | | Perdite da valutazione | | Totale proventi e oneri non realizzati | Totale proventi e oneri 30-06-2014 | Totale proventi e oneri 30-06-2013 |
|--|------------------|----------------|------------------|------------------|--------------------|------------------------------------|----------------------------|----------------------|-----------------------------|---------------------|--|------------------------------------|------------------------------------|
| | | | | | | | Plusvalenze da valutazione | Ripristino di valore | Minusvalenze da valutazione | Riduzione di valore | | | |
| Risultato degli investimenti | 3.087.578 | 152.234 | - 985.348 | 4.574.980 | - 973.801 | 5.855.644 | - | - | - | - | - | 5.855.644 | 3.060.381 |
| a Derivante da investimenti immobiliari | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| b Derivante da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| c Derivante da investimenti posseduti sino alla scadenza | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| d Derivante da finanziamenti e crediti | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| e Derivante da attività finanziarie disponibili per la vendita | 3.087.578 | 152.234 | (985.348) | 4.574.980 | (973.801) | 5.855.644 | - | - | - | - | - | 5.855.644 | 3.060.381 |
| f Derivante da attività finanziarie possedute per essere negoziate | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| g Derivante da attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Risultato di crediti diversi | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Risultato di disponibilit  liquide e mezzi equivalenti | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Risultato delle passivit  finanziarie | (363.928) | - | - | - | - | (363.928) | - | - | - | - | - | (363.928) | (326.247) |
| a Derivante da passivit  finanziarie possedute per essere negoziate | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| b Derivante da passivit  finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| c Derivante da altre passivit  finanziarie | (363.928) | - | - | - | - | (363.928) | - | - | - | - | - | - | - |
| Risultato dei debiti | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Totale | 2.723.650 | 152.234 | (985.348) | 4.574.980 | (973.801) | 5.491.716 | - | - | - | - | - | 5.491.716 | 2.734.134 |

GRUPPO NET INSURANCE*(valori in euro)***Allegato 11- Dettaglio delle spese della gestione assicurativa**

| | Gestione Danni | | Gestione Vita | |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 30/06/2014 | 30/06/2013 | 30/06/2014 | 30/06/2013 |
| Provvigioni lorde e altre spese di acquisizione al netto delle provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori | 3.426.712 | 715.689 | - 581.820 | - 976.984 |
| Spese di gestione degli investimenti | 37.865 | 9.000 | 36.423 | 9.088 |
| Altre spese di amministrazione | 665.010 | 687.354 | 322.803 | 389.801 |
| Totale | 4.129.588 | 1.412.043 | - 222.594 | - 578.095 |

GRUPPO NET INSURANCE
(valori in euro)

Allegato 12 - Dettaglio delle altre componenti del conto economico complessivo

| | Imputazioni | | Rettifiche da riclassificazione a Conto Economico | | Altre variazioni | | Totale variazioni | | Imposte | | Esistenza | |
|--|------------------|----------------|---|------------|------------------|------------|-------------------|----------------|--------------------|------------------|------------------|----------------|
| | 30/06/2014 | 30/06/2013 | 30/06/2014 | 30/06/2013 | 30/06/2014 | 30/06/2013 | 30/06/2014 | 30/06/2013 | 30/06/2014 | 30/06/2013 | 30/06/2014 | 30/06/2013 |
| Altre componenti reddituali senza riclassifica a conto economico | | | | | | | | | | | | |
| Riserva derivante da variazioni nel patrimonio netto delle partecipate | | | | | | | | | | | | |
| Riserva di rivalutazione di attività immateriali | | | | | | | | | | | | |
| Riserva di rivalutazione di attività materiali | | | | | | | | | | | | |
| Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita | | | | | | | | | | | | |
| Utili e perdite attuariali e rettifiche relativi a piani a benefici definiti | (16) | | | | | | (16) | | (6) | | (143.237) | |
| Altri elementi | | | | | | | | | | | | |
| Altre componenti reddituali con riclassifica a conto economico | | | | | | | | | | | | |
| Riserva per differenze di cambio nette | | | | | | | | | | | | |
| Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita | 6.228.919 | 272.076 | | | | | 6.228.919 | 272.076 | (2.215.615) | (142.170) | 4.490.921 | 190.765 |
| Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario | | | | | | | | | | | | |
| Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera | | | | | | | | | | | | |
| Riserva derivante da variazioni nel patrimonio netto delle partecipate | | | | | | | | | | | | |
| Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita | | | | | | | | | | | | |
| Altri elementi | | | | | | | | | | | | |
| TOTALE DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO | 6.228.903 | 272.076 | | | | | 6.228.903 | 272.076 | (2.215.621) | (142.170) | 4.347.683 | 190.765 |

GRUPPO NET INSURANCE
(valori in euro)

Allegato 13 - Dettaglio delle attività e delle passività finanziarie per livello

| | | Livello 1 | | Livello 2 | | Livello 3 | | valori in euro Totale | |
|--|---|-----------------------|-----------------------|-------------|-------------|----------------------|----------------------|--------------------------|-----------------------|
| | | 30-06-2014 | 31-12-2013 | 30-06-2014 | 31-12-2013 | 30-06-2014 | 31-12-2013 | 30-06-2014 | 31-12-2013 |
| Attività e passività valutate al fair value su base ricorrente | | | | | | | | | |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita | | 178.777.666 | 157.885.308 | | | 17.819.284 | 17.459.284 | 196.596.950 | 175.344.592 |
| Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico | Attività finanziarie possedute per essere negoziate | | | | | | | | |
| | Attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico | | | | | | | | |
| Investimenti immobiliari | | | | | | | | | |
| Attività materiali | | | | | | | | | |
| Attività immateriali | | | | | | | | | |
| Totale delle attività valutate al fair value su base ricorrente | | 178.777.666,00 | 157.885.308,00 | 0,00 | 0,00 | 17.819.284,00 | 17.459.284,00 | 196.596.950,00 | 175.344.592,00 |
| Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico | Passività finanziarie possedute per essere negoziate | | | | | | | | |
| | Passività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico | | | | | | | | |
| Totale delle passività valutate al fair value su base ricorrente | | | | | | | | | |
| Attività e passività valutate al fair value su base non ricorrente | | | | | | | | | |
| Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita | | | | | | | | | |
| Passività di un gruppo in dismissione possedute per la vendita | | | | | | | | | |

GRUPPO NET INSURANCE

(valori in euro)

Allegato 14 - Dettaglio delle variazioni delle attività e delle passività finanziarie del livello 3

| | Attività finanziarie | | | Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico | |
|--|---|--|--|---|---|
| | Attività finanziarie disponibili per la vendita | Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico | | Passività finanziarie possedute per essere negoziate | Passività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico |
| | | Attività finanziarie possedute per essere negoziate | Attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico | | |
| Esistenza iniziale | 17.459.284 | | | | |
| Acquisti/Emissioni | 360.000 | | | | |
| Vendite/Riacquisti | | | | | |
| Rimborsi | | | | | |
| Utile o perdita rilevati a conto economico | | | | | |
| Utile o perdita rilevati in altre componenti del conto economico complessivo | | | | | |
| Trasferimenti nel livello 3 | 0 | | | | |
| Trasferimenti ad altri livelli | | | | | |
| Altre variazioni | - | | | | |
| Esistenza finale | 17.819.284 | | | | |

0