



SEMESTRALE
CONSOLIDATA
2015

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

Via Giuseppe Antonio Guattani 4, 00135
Roma

Capitale sociale € 6.855.328 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 1756 del
18.12.2000 G.U. del 28.12.2000 n. 301

Provvedimento ISVAP 2131 del
4.12.2002 G.U. del 13.12.2002 n. 292

Provvedimento ISVAP 2444 del
10.07.2006 G.U. del 17.07.2006 n. 164

Provvedimento ISVAP 32-13-000422 del
09.04.2013

16° 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

BERLENDIS Lorenzo

Amministratore

DA RIO Andrea

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

BDO Italia 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. 17
Gestione dei rischi	p. 20
Schemi semestrale:	
Stato patrimoniale consolidato	p. 26
Conto economico consolidato	p. 28
Conto economico complessivo	p. 29
Prospetto variazioni patrimonio netto	p. 30
Rendiconto finanziario	p. 31
Informazioni sullo stato patrimoniale	p. 33
Informazioni sul conto economico	p. 41
Allegati semestrale consolidata	p. 45

Informazioni sulla gestione

Il patrimonio netto complessivamente passa dai 49.029 migliaia di euro al 31 dicembre 2014 ai 46.424 migliaia di euro al primo semestre 2015 e la perdita netta di gruppo, al 30 giugno 2015, è pari a 2.285 migliaia di euro contro i 5.349 migliaia di euro del primo semestre 2014.

Andamento Economico

I principali andamenti dell'esercizio, raffrontati con quelli del primo semestre 2014, possono essere così sintetizzati:

Tav. 1 - Conto Economico Riclassificato

	euro .000			
	Giugno 2015	Giugno 2014	Variazione	Var. %
Premi lordi di competenza	45.306	48.237	(2.931)	-6,1%
Premi netti	21.752	23.884	(2.132)	-8,9%
Oneri lordi dei sinistri	49.895	58.493	(8.598)	-14,7%
Oneri netti relativi a sinistri	26.594	29.873	(3.279)	-11,0%
Proventi netti degli investimenti	3.044	5.492	(2.448)	-44,6%
Spese di gestione	5.532	6.669	(1.137)	-17,0%
Provvigioni ricevute dai riass.	4.343	2.762	1.581	57,2%
Altri ricavi	467	443	24	5,4%
Altri costi	771	3.440	(2.669)	-77,6%
Utile lordo a Conto Economico	(3.291)	(7.401)	4.110	-55,5%

I premi lordi di competenza, cioè i premi emessi al netto delle riserve premi, ammontano a 45.306 migliaia di euro, in diminuzione del 6,1% rispetto al primo semestre 2014.

Tale decremento è riconducibile, come evidenziato nella tavola 3, ai rami danni ed in particolare al ramo Credito.

Il rapporto tra oneri lordi dei sinistri e premi lordi di competenza è pari a 110,1%, in aumento rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente (121,3%).

Le provvigioni ricevute dai riassicuratori aumentano del 57,2% rispetto al 30 giugno 2014.

I proventi finanziari netti sono pari a 3.043 migliaia di euro, con un decremento del 44,6% rispetto al 30 giugno 2014.

Gli altri ricavi ammontano a 467 migliaia di euro (443 migliaia nel primo semestre 2014) e sono costituiti da proventi derivanti dalla gestione tecnica e da proventi per servizi.

Gli altri costi, pari a 771 migliaia 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 2015 con il bilancio al 31 dicembre 2014.

Tav. 2 – Stato Patrimoniale Riclassificato

	euro .000			
	Giugno 2015	Dicembre 2014	Variazione	Var. %
Attività immateriali	5.612	5.666	(53)	-0,9%
Attività materiali	17.164	16.560	604	3,6%
Investimenti	214.536	213.596	940	0,4%
Altri elementi dell'attivo	93.416	94.910	(1.494)	-1,6%
Riserve Tecniche Riassicurative	152.785	153.741	(956)	-0,6%
Riserve Tecniche lorde	(356.493)	(357.888)	1.395	-0,4%
Passività Finanziarie	0	0	0	0,0%
Altri elementi del passivo	(80.596)	(77.556)	(3.040)	3,9%
Patrimonio netto	46.424	49.029	(2.605)	-5,3%

Le attività immateriali, pari a 5.612 migliaia di euro, sono costituite per 5.197 migliaia 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 2015, l'importo complessivo di 214.536 migliaia di euro, con un incremento dello 0,4% rispetto al precedente esercizio. Tutti gli investimenti si riferiscono a investimenti con rischio a carico del Gruppo.

Le riserve tecniche nette aumentano di 439 migliaia di euro passando da 204.147 migliaia a 203.708 migliaia di euro, mentre gli impegni tecnici, rappresentati dalle riserve tecniche lorde, passano da 357.888 migliaia di euro a 356.493 migliaia di euro.

Gli altri elementi dell'attivo passano da 94.910 migliaia di euro a 93.416 migliaia di euro, con un decremento del 1,6%.

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 2015	Giugno 2014	Variazione	Var. %
Infortunati	164	363	(199)	-54,8%
Malattia	40	13	27	207,7%
Incendio	106	36	70	194,4%
Altri Danni ai Beni	11.809	12.393	(584)	-4,7%
Responsabilità Civile Generale	45	9	36	400,0%
Credito	13.605	15.266	(1.661)	-10,9%
Cauzioni	66	68	(2)	-2,9%
Perdite Pecuniarie	(670)	(801)	131	16,4%
Tutela Giudiziaria	28	27	1	3,7%
Assistenza	3	3	0	0,0%
Totale Danni	25.196	27.377	(2.181)	-8,0%
Ass.ni sulla durata della vita umana	19.021	18.263	758	4,2%
Totale Vita	19.021	18.263	758	4,2%
Totale Generale	44.217	45.640	(1.423)	-3,1%

I premi lordi contabilizzati fanno registrare rispetto all'anno precedente una variazione complessiva in diminuzione di 1.423 migliaia di euro (- 3,1%), dovuta al decremento della raccolta premi nei rami danni. Tale risultato negativo deriva dalla diminuzione della produzione afferente il ramo Credito, dovuta principalmente all'aumento dei rimborsi per rateo di premio non goduto.

I premi del ramo Perdite Pecuniarie sono negativi, pur essendoci una produzione non afferente il rischio impiego, a causa del maggior effetto negativo dei rimborsi dei ratei di premio per l'estinzione anticipata dei prestiti su cui insistono le coperture rischio impiego.

I premi contabilizzati nel comparto Vita, pari a 19.021 migliaia di euro, si riferiscono esclusivamente a "polizze temporanee caso morte", in aumento del 4,2% per effetto dell'aumento nel comparto dei prestiti personali con rimborso mediante cessione di quote di pensione.

Riguardo ai sinistri "di repertorio 2015", che comprendono anche i sinistri tardivi avvenuti negli esercizi precedenti, l'andamento delle liquidazioni e delle riserve viene rappresentato nella tabella seguente. Gli importi dei sinistri pagati e riservati sono espressi in migliaia di euro.

Tav. 4 – Sinistri

	euro .000	
Sinistri	Sx Riservati	Sx Pagati
Infortuni	311	9
Malattia	1	53
Incendio	131	53
Altri Danni ai Beni	2.222	6.303
Credito	0	0
Cauzioni	6.273	6.936
Perdite Pecuniarie	6	21
Tutela Giudiziaria	5.591	4.937
Assistenza	20	0
Totale Danni	14.555	18.311
Ramo I	2.414	15.923
Totale Vita	2.414	15.923

Riassicurazione passiva

Il piano riassicurativo del Gruppo in vigore nell'esercizio 2015 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 2015 sono stati stipulati tre trattati "Quota Share" rispettivamente con i seguenti riassicuratori:

- General Reinsurance, a cui è stato ceduto il 14% dei premi;
- Hannover Life Re a cui è stato ceduto il 14% dei premi;
- Axa France Iard a cui è stato ceduto il 14% dei premi.

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 2015, 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, sono stati impostati per l'esercizio 2015 (campagna estiva), due disgiunti programmi riassicurativi, negoziati attraverso la società di brokeraggio riassicurativo Bruno Sforzi S.p.A., iscritta alla Sezione B del RUI con n. B000067253:

a) un trattato proporzionale in Quota Pura, su base "Risks attaching basis", con una quota di ritenzione sui premi emessi del 5% e con cessione del 95% dei premi emessi, trattato stipulato con il riassicuratore Qatar Re LLC. Per la parte conservata dalla compagnia, pari al 5% dei premi emessi, è stato stipulato un trattato Stop Loss con la stessa Qatar Re LLC. La protezione riassicurativa si attiva in caso di Loss Ratio superiore al 110% e reca un massimale pari al 90% in eccesso al 110%;

b) un altro trattato proporzionale in Quota Pura, su base "Risks attaching basis", con una quota di ritenzione sui premi emessi del 5% e con cessione del 95% dei premi emessi, trattato stipulato il seguente pool di Riassicuratori:

○ Aspen Insurance UK Ltd (Leader)	19,00%
○ EunduranceSpeciality Insurance Ltd	19,00%
○ Lloyd's Syndacate 2007 - Novae Underwriting Ltd	19,00%
○ Arch. Reinsurance Europe Underwriting Ltd	9,50%
○ Helvetia - Swiss Insurance Company Ltd	5,70%
○ Mapfre RE - Compania de Reaseguros S.A.	4,75%
○ Tokio Millennium Re AG	3,80%
○ Lloyd's Syndicate 2003 - Catlin Europe SE	2,85%
○ R + V Versicherung AG	2,85%
○ Sirius International Insurance Corporation	2,85%
○ CCR - Caisse de Reassurance	2,37%
○ Everest Reinsurance Company Ltd	2,37%
○ Amlin AG	0,96%
○ Totale	95,00%

Per la parte conservata dalla Compagnia, pari al 5% dei premi emessi, è stato stipulato un trattato Stop Loss con la Aspen Insurance UK Ltd. La protezione riassicurativa si attiva 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 stipulato per l'esercizio 2015, attraverso la citata società di brokeraggio riassicurativo BRUNO SFORNI S.p.A., un trattato proporzionale in Quota Pura, su base "Risks attaching basis", con una quota di ritenzione sui premi emessi del 10% e con cessione complessiva del 90% dei premi emessi – con il seguente pool di Riassicuratori:

○ Aspen Insurance UK Ltd (Leader)	31,50%
○ Hannover Re	31,50%
○ Lloyd's Syndacate 2007 - Novae Underwriting Ltd	27,00%
○ Tot.	90,00%

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 netto sul singolo sinistro. Il trattato prevede, in particolare:

- l'intera copertura delle esposizioni connesse a polizze emesse nel 2011, 2012, 2013, 2014 e 2015 (escluso il portafoglio Deutsche Bank di cui a un 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 netto sul singolo sinistro. Questo Trattato è a copertura dei rischi conservati e opera per il 2015 su tutti i sinistri recanti "data evento" 2015, 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 la Cessione del Quinto dello Stipendio e della Pensione tre trattati proporzionali "Quota Share", rispettivamente con i seguenti riassicuratori:

- General Reinsurance, a cui è stato ceduto il 14% dei premi;
- Hannover Re a cui è stato ceduto il 14% dei premi;
- Axa France Vie a cui è stato ceduto il 14% 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 2015 secondo il principio del "Risk Attaching".

Per i succitati trattati, è stato previsto il deposito delle riserve matematiche calcolate in base ai premi puri, corrispondente alle rispettive quote di cessione.

Per la produzione diversa dalla Cessione del Quinto, la Net Insurance Life ha sottoscritto con Swiss Re un rinnovo contrattuale del trattato proporzionale in corso per l'intero esercizio 2015, con quota di cessione pari al 50% dei premi.

Il trattato è formulato per "premi di sottoscrizione" ("underwriting year"). Pertanto la protezione riassicurativa segue l'intero periodo assicurativo di ogni titolo emesso nel 2015 secondo il principio del "Risk Attaching".

Riassicurazione attiva

Nel corso del primo semestre 2015 nel comparto Danni non sono stati stipulati nuovi trattati di riassicurazione attiva, fermo il run-off del trattato in quota pura stipulato nel 2014 con Axa France Iard.

Evoluzione del portafoglio assicurativo e nuovi prodotti

La commercializzazione dei prodotti assicurativi nel primo semestre del 2015 nel ramo Danni è riconducibile:

- in via prevalente, al comparto delle coperture del ramo Credito connesse a prestiti a lavoratori dipendenti rimborsabili mediante cessione di quote di stipendio;
- in via complementare, ad altri prodotti Rami Danni.

Nel corso del primo semestre 2015 è stato consolidato il lavoro, avviato fino dal 2013, nei rischi "Agro" (ramo Altri Danni a Beni).

Per il ramo Vita nel corso del I semestre 2015 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 214.536 migliaia di euro con un incremento di 940 migliaia di euro (pari allo 0,43%) rispetto al 2014.

Nel corso del primo semestre dell'esercizio 2015, l'ammontare totale degli investimenti del Gruppo si è mantenuto pressoché stabile. Dall'analisi della tabella sotto riportata non si rilevano variazioni sostanziali nell'esposizione in partecipazioni, azioni e finanziamenti; le uniche differenze apprezzabili riguardano un minor peso dei titoli obbligazionari ed una maggior esposizione in fondi comuni d'investimento. *L'asset allocation* del portafoglio finanziario non ha quindi subito sostanziali modifiche rispetto alla chiusura dell'esercizio 2014 e continua, pertanto, a garantire il rispetto della politica strategica di lungo periodo prevista dalle linee guida degli investimenti in vigore. Tale politica mira alla realizzazione di un'adeguata diversificazione e – per quanto possibile – dispersione degli investimenti, che garantisca il raggiungimento di rendimenti stabili nel tempo minimizzando tuttavia l'esposizione al rischio dell'intero portafoglio e perseguendo la sicurezza, la redditività e la liquidità degli investimenti stessi. Nella voce relativa ai finanziamenti sono comprese erogazioni alle partecipate per 2.353 migliaia di euro e depositi aperti presso enti creditizi, di durata pari a sei mesi ed aventi scadenza novembre 2015, per 6.500 migliaia di euro.

Di seguito viene evidenziata la composizione degli investimenti al 30 giugno 2015 raffrontata alla composizione dell'esercizio precedente.

Tav. 5 -Investimenti

	euro .000			
	Giugno 2015	Dicembre 2014	Variazione	Var. %
Partecipazioni	2.159	2.159	0	0,0%
Finanziamenti	8.884	9.380	(496)	-5,3%
AFS - F.Comuni di investimento	39.718	32.603	7.115	21,8%
AFS - Obbligazioni	126.132	131.883	(5.751)	-4,4%
AFS - Azioni	37.643	37.571	72	0,2%
	214.536	213.596	940	0,44%

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, azioni non quotate non strategiche e su fondi comuni di investimento.

Il test effettuato prevede, per ogni posizione, l'analisi delle quotazioni di chiusura mensile comprese fra il 31 dicembre 2014 ed il 30 giugno 2015; la svalutazione riguarda le posizioni per cui lo scostamento fra ogni prezzo di chiusura mensile e la quotazione del 31 dicembre 2014 presenti una perdita continuativa superiore al 35%. Al 30 giugno 2015 non sono state effettuate svalutazioni.

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	21.617
Totale elementi costitutivi del margine	43.863
Eccedenza degli elementi costitutivi	22.246

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 2015 detiene le seguenti partecipazioni in società collegate:

- 39,86% in Dynamica Retail S.p.A., società che svolge le attività finanziarie indicate all'art. 106, comma 1 del D.Lgs. 385/93, specializzata nell'erogazione di prestiti non finalizzati sotto forma di cessione del quinto dello stipendio e delegazione di pagamento.
- 25,48% in 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.

Con Dynamica Retail S.p.A., in particolare, risultano in essere le seguenti operazioni:

- la Controllante si è costituita fideiussore, su richiesta di Dynamica Retail S.p.A, in merito ad un affidamento bancario ricevuto dalla stessa parte correlata; il fido concesso - per un controvalore di euro 500.000 - è finalizzato ad ottenere elasticità di cassa per le operazioni finanziarie messe in atto dalla società collegata nell'ambito del proprio oggetto sociale; Dynamica Retail S.p.A. riconosce alla Compagnia, per la summenzionata fideiussione, una commissione pari allo 0,5% annuo dell'importo dell'affidamento richiesto;
- la Controllante ha sottoscritto un prestito obbligazionario quinquennale e fruttifero nella misura del 6% annuo lordo, emesso da Dynamica Retail S.p.A. e denominato "Dy.ret S.p.A. 6% 2014 - 2019, per un importo di 5 milioni di euro

Con Techub S.p.a., la Controllata ha concesso alla medesima società un finanziamento erogato per un importo originario di 490 migliaia di euro e garantito dalla cessione di crediti per fatture da emettere vantati da Techub S.p.A. verso propri clienti; al 30 giugno 2015, l'importo del credito residuo vantato dalla Compagnia verso Techub S.p.A. è pari a circa 349 migliaia di euro.

La Controllata ha altresì acquistato dalla stessa Parte Correlata un pacchetto di crediti del controvalore complessivo di 480 migliaia di euro – costituiti da fatture emesse da Techub su primari clienti – per un importo pari a 473 migliaia di euro; al riguardo, alla data di redazione della presente Relazione Semestrale risultano incassati crediti su tali fatture per un importo complessivamente pari a 173 migliaia di euro.

Il Gruppo è tenuto a rispettare le disposizioni della procedura per le operazioni con parti correlate approvata dal Consiglio di Amministrazione della Controllante, ai sensi del Regolamento AIM Italia – Mercato Alternativo del capitale, e dal medesimo Organo Amministrativo modificata nel corso del I semestre 2015.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre

Si segnala che successivamente al 30 giugno 2015, la Controllante, in conformità alla delibera dell'Assemblea Straordinaria degli Azionisti del 9 luglio 2013, ha dato esecuzione alla seconda tranche di aumento di capitale deliberato nella summenzionata adunanza emettendo numero 62.853 azioni (c.d. "Bonus Shares") in favore degli azionisti aventi diritto. Il nuovo capitale sociale, a seguito della nuova emissione azionaria, è passato da euro 6.792.475 a euro 6.855.328 ed è suddiviso in numero 6.855.328 azioni ordinarie prive di valore nominale.

Andamento degli affari e prevedibile chiusura dell'esercizio

Nell'ambito del "core business" della "cessione del quinto", anche per il 2015, così come per il 2014, i volumi e la qualità della raccolta premi nell'esercizio resteranno condizionati essenzialmente dal trend di sviluppo delle erogazioni nel mercato sottostante. Lo sviluppo dell'attività produttiva nei primi mesi dell'esercizio 2015 conferma il consolidamento della posizione del Gruppo nel segmento dei prestiti a dipendenti pubblici.

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.

Il Gruppo è impegnato sia nei rami danni che nel ramo vita. In particolare, aa Controllante opera nei rami danni, e prevalentemente nel ramo credito, mentre la controllata Net Insurance Life S.p.A. opera nel ramo I vita - assicurazioni sulla durata della vita umana - solo con coperture "temporanee caso morte".

La sede del Gruppo è a Roma, in via Giuseppe Antonio Guattani, 4 bis.

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 2015 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 conformità ai principi contabili internazionali IFRS, emessi dall'International Accounting Standards Board, vigenti al 30 giugno 2015 allo IAS 34 relativo all'informativa infrannuale .

I prospetti di semestrale (stato patrimoniale, conto economico, prospetto delle variazioni del patrimonio netto, rendiconto finanziario e prospetti contabili) sono presentati in conformità a quanto disposto dal Regolamento ISVAP 7 del 13 luglio 2007, così come modificato dal Provv. ISVAP n.2784 dell'8 marzo 2010 e dal Provv. Ivass n.14 del 28 gennaio 2014.

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.

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.

Criteri di valutazione

La relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2015 è stata redatta in conformità alle istruzioni contabili e criteri di valutazione adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2014 pertanto si fa rinvio a quanto esposto nel capitolo "principi Contabili" del Bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2014.

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 sua 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 ISVAP 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 2015:

Rischi - Tav. 1		euro .000			
Rischio di credito al 30.06.15	Investimenti posseduti fino alla scadenza	Attività finanziarie a fair value rilevate a conto economico	Attività finanziarie disponibili per la vendita	Totale	%
AAA			1.878	1.878	0,92%
AA			2.936	2.936	1,44%
A			10.535	10.535	5,18%
BBB			103.984	103.984	51,10%
Non investment grade			12.512	12.512	6,15%
Non rated			31.929	31.929	15,69%
Fondi Comuni			39.718	39.718	19,52%
Altri investimenti			0	0	0,00%
Totale			203.493	203.493	100,00%

In merito al possibile rischio di credito della riassicurazione, si fa presente che tutti i riassicuratori del Gruppo 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 rischio di liquidità rappresenta il rischio di non poter adempiere alle obbligazioni verso gli assicurati e altri creditori a causa della difficoltà di trasformare gli investimenti in liquidità senza subire perdite: considerata la strategia sottesa alla "Politica in materia di investimenti finanziari" del Gruppo, basata su scelte di investimento che vertono principalmente su titoli obbligazionari e, solo in misura residuale, su titoli azionari – comunque quotati - o altre attività caratterizzate da maggiore volatilità, per il Gruppo, anche sulla scorta di dati storici pregressi, non si sono mai presentate particolari criticità connesse al rischio summenzionato.

Inoltre, più del 99% del portafoglio degli strumenti finanziari è quotato in mercati regolamentati e risulta, pertanto, facilmente liquidabile a breve. Infine, le attività destinate alla negoziazione per fronteggiare le esigenze di liquidità sono costituite prevalentemente da titoli di stato a tasso variabile e fondi comuni obbligazionari/monetari – entrambi quotati – ovvero da attività che generalmente non risentono in misura significativa delle dinamiche avverse dei mercati.

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 abbastanza 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 prevalentemente 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

NET INSURANCE

SEMESTRALE CONSOLIDATA

STATO PATRIMONIALE - ATTIVITÀ

Esercizio: 2015

Codice prospetto: SCSTPATR

(valori in euro)

	30-06-2015	31-12-2014
1 ATTIVITÀ IMMATERIALI	5.612.248	5.665.678
1.1 Avviamento	5.196.695	5.196.695
1.2 Altre attività immateriali	415.553	468.983
2 ATTIVITÀ MATERIALI	17.163.803	16.559.862
2.1 Immobili	16.662.454	16.209.299
2.2 Altre attività materiali	501.349	350.563
3 RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI	152.784.982	153.741.451
4 INVESTIMENTI	214.535.747	213.596.176
4.1 Investimenti immobiliari	0	0
4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i>	2.159.478	2.159.478
4.3 Investimenti posseduti sino alla scadenza	0	0
4.4 Finanziamenti e crediti	8.883.170	9.379.646
4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita	203.493.099	202.057.052
4.6 Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	0	0
5 CREDITI DIVERSI	44.191.124	40.743.018
5.1 Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	30.512.846	28.682.435
5.2 Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	13.320.496	11.097.277
5.3 Altri crediti	357.782	963.306
6 ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO	29.579.047	30.567.297
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	8.656.905	9.180.602
6.4 Attività fiscali correnti	149.425	1.344.152
6.5 Altre attività	20.772.717	20.042.543
7 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	19.645.795	23.599.567
TOTALE ATTIVITÀ	483.512.746	484.473.049

NET INSURANCE

SEMESTRALE CONSOLIDATA

STATO PATRIMONIALE - PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

Esercizio: 2015

(valori in euro)

Codice prospetto: SCSTPATR

	30-06-2015	31-12-2014
1 PATRIMONIO NETTO	46.423.984	49.028.732
1.1 di pertinenza del gruppo	46.423.984	49.028.732
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	18.424.862	24.211.866
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	(2.143.752)	(1.788.187)
1.1.8 Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	(156.763)	(192.251)
1.1.9 Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo	(2.284.670)	(5.787.003)
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	356.492.897	357.888.268
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	60.779.214	56.108.359
5.1 Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	1.155.704	1.529.007
5.2 Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	56.704.830	52.217.498
5.3 Altri debiti	2.918.680	2.361.854
6 ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO	19.450.511	21.081.550
6.1 Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	0	0
6.2 Passività fiscali differite	654.867	410.822
6.3 Passività fiscali correnti	321.372	2.644.922
6.4 Altre passività	18.474.272	18.025.806
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	483.512.746	484.473.049

NET INSURANCE

SEMESTRALE CONSOLIDATA

Esercizio: 2015

(valori in euro)

CONTO ECONOMICO	30-06-2015	30-06-2014
1.1 Premi netti	21.752.045	23.883.835
1.1.1 Premi lordi di competenza	45.305.790	48.236.559
1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza	(23.553.745)	(24.352.724)
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	4.368.630	7.814.793
1.5.1 Interessi attivi	2.037.272	3.087.578
1.5.2 Altri proventi	435.879	152.234
1.5.3 Utili realizzati	1.895.479	4.574.980
1.5.4 Utili da valutazione	0	0
1.6 Altri ricavi	466.822	442.851
1 TOTALE RICAVI E PROVENTI	26.587.497	32.141.479
2.1 Oneri netti relativi ai sinistri	26.593.858	29.873.163
2.1.1 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	49.894.958	58.493.991
2.1.2 Quote a carico dei riassicuratori	(23.301.100)	(28.620.828)
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	1.324.841	2.323.077
2.4.1 Interessi passivi	318.830	363.928
2.4.2 Altri oneri	893.869	985.348
2.4.3 Perdite realizzate	112.141	973.801
2.4.4 Perdite da valutazione	0	0
2.5 Spese di gestione	1.189.182	3.907.133
2.5.1 Provvigioni e altre spese di acquisizione	(302.519)	2.845.031
2.5.2 Spese di gestione degli investimenti	297.556	74.288
2.5.3 Altre spese di amministrazione	1.194.145	987.813
2.6 Altri costi	770.812	3.439.148
2 TOTALE COSTI E ONERI	29.878.692	39.542.522
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE	(3.291.195)	(7.401.043)
3 Imposte	(1.006.526)	(2.051.716)
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE	(2.284.670)	(5.349.326)
4 UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE	0	0
UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	(2.284.670)	(5.349.326)
di cui di pertinenza del gruppo	(2.284.670)	(5.349.326)
di cui di pertinenza di terzi	0	0

NET INSURANCE

SEMESTRALE CONSOLIDATA

Esercizio: 2015

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

codice modello: BCCONECC

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	30-06-2015	30-06-2014
UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	(2.284.670)	(5.349.326)
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	35.488	(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	(355.566)	6.228.919
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	(320.078)	6.228.903
TOTALE DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	(2.604.747)	879.577
di cui di pertinenza del gruppo	(2.604.747)	879.577
di cui di pertinenza di terzi		

NET INSURANCE

SEMESTRALE CONSOLIDATA

Esercizio: 2015

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO

Codice prospetto: SCVARPAT

		Esistenza al 31-12-2013	Modifica dei saldi di chiusura	Imputazioni	Rettifiche da riclassificazione a Conto Economico	Trasferimenti	Variazioni interessenze partecipative	Esistenza al 30-06-2014
Patrimonio netto di pertinenza del gruppo	Capitale	6.792.475						6.792.475
	Altri strumenti patrimoniali							0
	Riserve di capitale	25.791.833						25.791.833
	Riserve di utili e altre riserve patrimoniali (Azioni proprie)	26.122.629		994.884		(2.531.664)		24.585.849
	Utile (perdita) del semestre	(2.531.664)		(5.349.326)		2.531.664		(5.349.326)
	Altre componenti del conto economico complessivo	(1.881.227)		6.228.904				4.347.677
	Totale di pertinenza del gruppo	54.294.046		1.874.462		-		56.168.508
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	Capitale e riserve di terzi							
	Utile (perdita) del semestre							
	Altre componenti del conto economico complessivo							
	Totale di pertinenza di terzi							
Totale	54.294.046		1.874.462		-		56.168.508	

		Esistenza al 31-12-2014	Modifica dei saldi di chiusura	Imputazioni	Rettifiche da riclassificazione a Conto Economico	Trasferimenti	Variazioni interessenze partecipative	Esistenza al 30-06-2015
Patrimonio netto di pertinenza del gruppo	Capitale	6.792.475						6.792.475
	Altri strumenti patrimoniali							0
	Riserve di capitale	25.791.833						25.791.833
	Riserve di utili e altre riserve patrimoniali (Azioni proprie)	24.211.866				(5.787.003)		18.424.862
	Utile (perdita) del semestre	0						0
	Utile (perdita) del semestre	(5.787.003)		(2.284.670)		5.787.003		(2.284.670)
	Altre componenti del conto economico complessivo	(1.980.438)		(320.079)				(2.300.517)
Totale di pertinenza del gruppo	49.028.732		-	2.604.748	-		46.423.984	
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	Capitale e riserve di terzi							
	Utile (perdita) del semestre							
	Altre componenti del conto economico complessivo							
	Totale di pertinenza di terzi							
Totale	49.028.732		-	2.604.748	-		46.423.984	

NET INSURANCE

SEMESTRALE CONSOLIDATA

Esercizio: 2015

RENDICONTO FINANZIARIO (metodo indiretto)

	30/06/2015	30/06/2014
Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte	(3.291.195)	(7.401.042)
Variazione di elementi non monetari	(438.902)	6.032.988
Variazione della riserva premi danni	(1.834.808)	(2.205.144)
Variazione della riserva sinistri e delle altre riserve tecniche danni	(1.283.238)	7.141.911
Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche vita	2.679.144	1.096.221
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	1.586.487	7.775.842
Variazione dei crediti e debiti derivanti da operazioni di assicurazione	60.399	6.159.294
Variazione di altri crediti e debiti	1.526.088	1.616.548
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	(2.143.610)	6.407.788
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti immobiliari	0	0
Liquidità netta generata/assorbita dalle partecipazioni in controllate,	0	1.105.324
Liquidità netta generata/assorbita dai finanziamenti e dai crediti	496.476	5.045.112
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti posseduti sino alla		
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività finanziarie disponibili per la vendita	(1.436.049)	(21.252.360)
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività materiali e immateriali	(550.511)	(1.071.350)
Altri flussi di liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento		
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI	(1.490.084)	(16.173.274)
Liquidità netta generata/assorbita dagli strumenti di capitale di	(320.079)	7.223.789
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	(320.079)	7.223.789
Effetto delle differenze di cambio sulle disponibilità liquide e mezzi		
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO	23.599.567	37.184.111
INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI	(3.953.772)	(2.541.698)
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE	19.645.795	34.642.413

**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 416 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 2014 è relativa all'acquisto del nuovo programma di contabilità riassicurativa.

2. Attività materiali**2.1 Immobili**

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

Il valore di iscrizione in bilancio ammonta a 16.662 migliaia di euro, pari al costo di acquisto comprensivo degli oneri a esso collegati e degli oneri di ristrutturazione sostenuti sino al 30 giugno 2015.

Il valore del fabbricato è stato scorporato da quello del terreno sul quale insiste per essere ammortizzato. In particolare, il valore del terreno, pari ad euro 3.202 migliaia di euro, è stato determinato sulla base di una perizia rilasciata da esperto iscritto all'ordine degli Architetti di Roma.

2.2 Altre attività materiali

Le altre attività materiali, pari a 501 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.

L'incremento del valore rispetto al 31 dicembre 2014 è dovuto agli acquisti di mobili

e arredi sostenuti per la nuova sede.

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 2015	Dicembre 2014	Variazione	Var. %
Riserva premi	66.636	65.891	745	1,1%
Riserva Sinistri	20.145	21.180	(1.035)	-4,9%
Riserva Matematica	66.004	66.670	(666)	-1,0%
	152.785	153.741	(956)	-0,6%

4. Investimenti

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

A - SP - Tav. 2		euro .000		
Investimenti	Giugno 2015	Dicembre 2014	Variazione	Var. %
Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	2.159	2.159	0	0,0%
Finanziamenti e crediti	8.883	9.380	(497)	-5,3%
Attività finanziarie disponibili per la vendita	203.494	202.057	1.437	0,7%
	214.536	213.596	940	0,44%

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 2015	Dicembre 2014	Variazione	
Dynamica Spa	1.086	1.086	0	
Techub	1.073	1.073	0	
	2.159	2.159	0	

4.4. Finanziamenti e crediti

La voce che ammontano in totale a 8.853 migliaia di euro, è così suddivisa:

- 6.500 migliaia di euro al deposito vincolato presso la Banca Popolare dell'Etruria e del Lazio Spa;
- 3.353 migliaia di euro relativo al 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 2015	Dicembre 2014	Variazione	Var. %	
Azioni	37.643	37.572	71	0,2%	
Quote di f.comuni di investimento	39.718	32.603	7.115	21,8%	
Obbligazioni quotate	126.132	131.882	(5.750)	-4,4%	
	203.493	202.057	1.436	0,7%	

Nel corso del primo semestre dell'esercizio 2015, l'ammontare totale degli investimenti del Gruppo si è mantenuto pressoché stabile. Dall'analisi della tabella sopra riportata non si rilevano variazioni sostanziali nell'esposizione in titoli azionari; le uniche differenze apprezzabili riguardano un minor peso dei titoli obbligazionari ed una maggior esposizione in fondi comuni d'investimento. L'*asset allocation* del portafoglio finanziario non ha quindi subito sostanziali modifiche rispetto alla chiusura dell'esercizio 2014 e continua, pertanto, a garantire il rispetto della politica strategica di lungo periodo prevista dalle linee guida degli investimenti in vigore. Tale politica mira alla realizzazione di un'adeguata diversificazione e – per quanto possibile – dispersione degli investimenti, che garantisca il raggiungimento di rendimenti stabili nel tempo minimizzando tuttavia l'esposizione al rischio dell'intero portafoglio e perseguendo la sicurezza, la redditività e la liquidità degli investimenti stessi.

Sul portafoglio delle attività disponibili per la vendita è stata effettuata anche una analisi circa l'eventuale sussistenza di perdite durevoli di valore (*impairment*) imputabili alle azioni quotate e non quotate non strategiche 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.
- le azioni non quotate di natura non strategica, relative alla partecipazione nel capitale della Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A., sono state valutate al prezzo medio ponderato delle negoziazioni avvenute nel mese di settembre 2014 pubblicato sul sito istituzionale della banca. Il prezzo utilizzato costituisce l'ultima quotazione disponibile essendo stata sospesa l'attività di raccolta ordini su tali azioni, in considerazione dello stato di Amministrazione Straordinaria a cui l'istituto di credito è stato sottoposto. Tali azioni sono classificate nel livello I.

Nessuna delle attività finanziarie analizzate ai fini dell'analisi dell'*impairment* ha restituito valori positivi al test: non sono state, pertanto, imputate perdite durevoli di valore ad azioni quotate, azioni non quotate di natura non strategica e fondi comuni d'investimento.

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 2015	Dicembre 2014	Variazione	Var. %	
Crediti derivanti da operazioni di assic. diretta	30.513	28.683	1.830	6,4%	
Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	13.320	11.097	2.223	20,0%	
Altri crediti	358	963	(605)	-62,8%	
	44.191	40.743	3.448	8,5%	

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

- all'incremento pari a 2.223 migliaia di euro dei crediti di riassicurazione;
- all'incremento pari a 1.830 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 2015	Dicembre 2014	Variazione	Var. %
Assicurati	16.759	12.524	4.235	33,8%
Intermediari di assicurazione	1	29	(28)	-96,6%
Assicurati e terzi per somme da rec.	13.753	16.130	(2.377)	-14,7%
	30.513	28.683	1.830	6,4%

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 il servizio gestione sinistri fornito a Intesa Assicura e ad AXA France Yard 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 2015	Dicembre 2014	Variazione	Var. %
Attività fiscali differite	8.657	9.180	(523)	-5,7%
Attività fiscali correnti	149	1.344	(1.195)	-88,9%
Altre attività	20.773	20.043	730	3,6%
	29.579	30.567	(988)	-3,2%

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 2014.

La voce "Altre attività", pari 20.773 migliaia di euro include

- 1.984 migliaia di euro relativo all'acconto 2015 per imposte a carico assicurati versato a maggio 2014;
- 18.322 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.
- 223 migliaia di euro a risconti attivi ed a 244 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 23.600 migliaia di euro a 19.646 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 2015 ammonta a 46.424 migliaia di euro e risulta così composto:

P - SP - Tav. 1				euro .000	
Patrimonio Netto	Giugno 2015	Dicembre 2014	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	18.425	24.212	(5.787)	-23,9%	
Utili (perdite) su att. finanziarie disponibili per la vendita	(2.143)	(1.788)	(355)	0,0%	
Altri Utili o perdite rilevate direttamente a patrimonio	(157)	(192)	35	0,0%	
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo	(2.285)	(5.787)	3.502	0,0%	
	46.424	49.029	(2.605)	-5,3%	

Il capitale sociale sottoscritto e versato al 30 giugno 2015, 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 2015 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 2015	Dicembre 2014	Variazione	Var. %	
Riserva premi	152.843	153.933	(1.090)	-0,7%	
Riserva Sinistri	45.962	47.979	(2.016)	-4,2%	
Riserva Matematica	146.159	145.194	964	0,7%	
Altre Riserve	11.529	10.782	747	6,9%	
	356.493	357.888	(1.395)	-0,4%	

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 2015 delle partite tecniche a carico dei riassicuratori. Si è passati da un valore di 52.217 migliaia di euro nell'esercizio 2014 a 56.705 migliaia di euro nel I semestre 2015.

5.3 Altri debiti

Il dettaglio della voce è composto come segue:

P - SP - Tav. 3				euro .000	
Altri debiti	Giugno 2015	Dicembre 2014	Variazione	Var. %	
Debiti tributari	117	221	(104)	-47,1%	
Debiti per imposte assicurative	415	531	(116)	-21,8%	
Enti assistenziali e previdenziali	153	144	9	6,3%	
Fornitori e stanziamenti passivi	2.058	1.321	737	55,8%	
TFR	176	144	32	22,2%	
	2.919	2.361			

6. Altri elementi del passivo

La voce include:

- le passività fiscali differite e correnti, per 976 migliaia di euro, che comprendono gli effetti fiscali delle scritture IAS/IFRS;
- le altre passività, per 18.474 migliaia di euro, costituite principalmente dal debito relativo ai pronti contro termine inversi per 17.887 migliaia di euro e per la parte residuale agli stanziamenti passivi per provvigioni in corso di riscossione e costi per servizi diversi.

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 2015	Giugno 2014	Variazione	Var. %
Danni				
Premi lordi	25.195	27.378	(2.183)	-8,0%
Variazione riserve premi+altre riserve	1.846	2.215	(369)	-16,7%
Premi ceduti di competenza	(16.622)	(16.205)	(418)	2,6%
Oneri netti relativi ai sinistri	(14.600)	(19.301)	4.701	-24,4%
	(4.181)	(5.913)	1.732	
Vita				
Premi lordi di competenza	19.021	18.263	758	4,2%
Variazione riserve matematiche e altre riserve	(2.387)	(1.208)	(1.179)	97,6%
Premi ceduti	(7.678)	(7.758)	80	-1,0%
Oneri netti relativi ai sinistri	(9.617)	(9.373)	(244)	2,6%
	(661)	(76)	(585)	
TOTALE	(4.842)	(5.989)	1.147	0,0%

Spese di gestione

Le spese di gestione, che ammontano a 1.189 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 2015	Giugno 2014	Variazione	Var. %
Danni				
Provvigioni e spese di acquisizione	890	3.427	(2.537)	-74,0%
Altre spese di amministrazione	759	665	94	14,1%
Spese di gestione degli investimenti	134	38	96	252,6%
	1.783	4.130	(2.347)	-56,8%
Vita				
Provvigioni e spese di acquisizione	(1.192)	(582)	(610)	104,8%
Altre spese di amministrazione	435	323	112	34,7%
Spese di gestione degli investimenti	163	36	127	352,8%
	(594)	(223)	(371)	166,4%
	1.189	3.907	(2.718)	-69,6%

Proventi da investimenti

I proventi da investimenti ammontano a 4.369 migliaia di euro e sono relativi principalmente a interessi cedolari su titoli obbligazionari, dividendi su titoli azionari e fondi comuni, interessi su conti correnti e profitti da realizzo. Il dettaglio per singola gestione è evidenziato nella seguente tabella:

CE - Tav. 3		euro .000			
	Giugno 2015	Giugno 2014	Variazione	Var. %	
Danni					
Interessi attivi	738	1.301	(563)	-43,3%	
Dividendi	102	66	36	54,5%	
Utili da negoziazione	718	1.464	(746)	-51,0%	
	1.558	2.831	(1.273)	-45,0%	
Vita					
Interessi attivi	1.298	1.787	(489)	-27,4%	
Dividendi	334	106	228	215,1%	
Utili da negoziazione	1.178	3.091	(1.913)	-61,9%	
	2.810	4.984	(261)	-5,2%	
	4.368	7.815	(1.534)	-19,6%	

Oneri finanziari

Gli oneri finanziari, pari a 1.325 migliaia di euro, sono costituiti da perdite da realizzo, 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 2015	Giugno 2014	Variazione	Var. %	
Danni					
Interessi passivi	169	274	(105)	-38,3%	
Altri oneri	191	239	(48)	-20,1%	
Perdite realizzate	52	693	(641)	-92,5%	
Perdite da valutazione		0	0	0,0%	
	412	1.206	(794)	-65,8%	
Vita					
Interessi passivi	150	90	60	66,7%	
Altri oneri	703	746	(43)	-5,8%	
Perdite realizzate	60	281	(221)	-78,6%	
Perdite da valutazione		0	0	0,0%	
	913	1.117	(204)	-18,3%	
	1.325	2.323	(998)	-43,0%	

Altri ricavi

Gli altri ricavi, pari a 466 migliaia di euro, si riferiscono per:

- 36 migliaia di euro a altri proventi tecnici relativi ad annullamenti di provvigioni di competenza 2014
- 82 migliaia di euro ai proventi derivanti dai contratti di *service* che la Controllante fornisce ad Intesa Assicura e ad AXA France Yard per la gestione

dei sinistri.

- 349 migliaia di euro a proventi straordinari relativi ad insussistenze di passività fiscali e su titoli Lehman.

Altri costi

Gli altri costi, pari a 771 migliaia di euro, si riferiscono per:

- 467 euro migliaia ad altri oneri tecnici relativi agli annullamenti di premi di competenza dell'esercizio 2013.
- 262 euro migliaia a quote di ammortamento delle attivi materiali ed immateriali;
- 32 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 1.007 migliaia di euro dovuto essenzialmente alla perdita fiscale della Controllante in parte compensata dall'imposta sull'utile della Controllata Net Insurance Life e dall'effetto delle imposte anticipate.

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		Elisioni intersettoriali		Totale	
	30/06/2015	31-12-2014	30/06/2015	31-12-2014	30/06/2015	31-12-2014	Totale 30-06-15	Totale 31-12-14
1 ATTIVITÀ IMMATERIALI	2.840.801	2.896.448	2.771.447	2.769.229		-	5.612.248	5.665.678
2 ATTIVITÀ MATERIALI	6.106.979	5.825.268	11.056.824	10.734.593		-	17.163.803	16.559.861
3 RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI	85.627.869	86.146.379	67.157.113	67.595.072		-	152.784.982	153.741.451
4 INVESTIMENTI	115.784.889	114.269.578	108.300.229	108.875.970	- 9.549.371	- 9.549.371	214.535.747	213.596.177
4.1 Investimenti immobiliari	-	-	-	-	-	-	-	-
4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint vent	11.170.509	11.170.509	538.340	538.340	(9.549.371)	(9.549.371)	2.159.478	2.159.478
4.3 Investimenti posseduti sino alla scadenza	-	-	-	-	-	-	-	-
4.4 Finanziamenti e crediti	2.033.731	2.024.000	6.849.439	7.355.646	-	-	8.883.170	9.379.646
4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita	102.580.649	101.075.068	100.912.450	100.981.984	-	-	203.493.099	202.057.053
4.6 Attività finanziarie a fair value rilevato a conto eco	-	-	-	-	-	-	-	-
5 CREDITI DIVERSI	36.154.336	37.465.807	8.955.126	3.680.770	(918.337)	(403.560)	44.191.125	40.743.018
6 ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO	9.359.471	9.897.332	20.219.574	20.621.840		48.125	29.579.045	30.567.297
6.1 Costi di acquisizione differiti	-	0	-	0	-	-	-	-
6.2 Altre attività	9.359.471	9.897.332	20.219.574	20.621.840	-	48.125	29.579.045	30.567.297
7 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	1.346.362	3.595.087	18.299.433	20.004.479		-	19.645.796	23.599.567
TOTALE ATTIVITÀ	257.220.707	260.095.901	236.759.746	234.281.953	(10.467.708)	(9.904.806)	483.512.746	484.473.049
1 PATRIMONIO NETTO							46.423.984	49.028.732
2 ACCANTONAMENTI	366.139	366.139	-	0	-	-	366.139	366.139
3 RISERVE TECNICHE	196.141.435	199.777.990	160.351.462	158.110.278		-	356.492.897	357.888.268
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	21.017.369	17.158.020	40.680.183	39.353.908	(918.337)	(403.568)	60.779.214	56.108.360
6 ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO	390.068	136.446	19.060.443	20.945.103		-	19.450.511	21.081.549
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ							483.512.746	484.473.049

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

GRUPPO NET INSURANCE

(valori in euro)

Allegato 2- Conto economico per settore di attività

		Gestione Danni		Gestione Vita		Elisioni intersettoriali		Totale	
		30-06-15	30-06-14	30-06-14	30-06-14	30-06-15	30-06-14	30-06-15	30-06-14
1.1	Premi netti	10.408.958	13.378.854	11.343.087	10.504.981			21.752.045	23.883.835
1.1.1	Premi lordi di competenza	26.285.125	29.973.966	19.020.665	18.262.593			45.305.790	48.236.559
1.1.2	Premi ceduti in riassicurazione di competenza	(15.876.167)	(16.595.112)	(7.677.578)	(7.757.612)			(23.553.745)	(24.352.724)
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	1.558.151	2.831.270	2.810.478	4.983.523			4.368.630	7.814.793
1.6	Altri ricavi	500.197	462.265	27.573	-	(60.948)	(19.415)	466.822	442.850
1	TOTALE RICAVI E PROVENTI	12.467.307	16.672.389	14.181.138	15.488.504			26.587.497	32.141.478
2.1	Oneri netti relativi ai sinistri	14.590.086	19.291.585	12.003.772	10.580.779			26.593.858	29.872.364
2.1.1	Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	29.993.933	39.640.982	19.901.025	18.851.527			49.894.958	58.492.509
2.1.2	Quote a carico dei riassicuratori	(15.403.847)	(20.349.397)	(7.897.253)	(8.270.748)			(23.301.100)	(28.620.145)
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	412.195	1.206.000	912.646	1.117.077			1.324.841	2.323.077
2.5	Spese di gestione	1.783.559	4.129.588	594.377	222.594			1.189.182	3.906.994
2.6	Altri costi	335.592	3.144.144	496.167	315.357	(60.948)	(19.415)	770.812	3.440.086
2	TOTALE COSTI E ONERI	17.121.432	27.771.317	12.818.208	11.790.618			29.878.692	39.542.521
	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE	(4.654.125)	(11.098.928)	1.362.930	11.790.618			(3.291.195)	(7.401.043)

(*) 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	86	G	1	100	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 EU; 3=ass stato terzo; 4=holding assicurative; 5=riass UE; 6=riass stato terzo; 7=banche; 8=SGR; 9=holding

(3) è il prodotto dei rapporti di partecipazione relativi a tutte le società che, collocate lungo la catena partecipativa, siano

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

Allegato 4- Dettaglio delle partecipazioni non consolidate

(valori in euro)

Denominazione	Stato sede legale	Stato sede operativa (5)	Attività (1)	Tipo (2)	% Partecipazione diretta	% Interessenza totale (3)	% Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria (4)	Valore di bilancio
DYNAMICA SPA	86	86	11	B	19,86	39,86		1.072.911
TECHUB SPA	86	86	11	B	25,48			1.086.567

(1) 1=ass italiane; 2=ass EU; 3=ass stato terzo; 4=holding assicurative; 4.1= imprese di partecipazione finanziaria mista; 5=riass UE; 6=riass stato terzo; 7=banche; 8=SGR;

(2) a=controllate (IFRS10); b=collegate (IAS28); c=joint venture (IFRS11); indicare con un asterisco (*) le società classificate come possedute per la vendita in conformità

(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

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

(5) tale informativa è richiesta solo qualora lo Stato delle sede operativa sia diverso dallo Stato della sede legale

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 eco				Totale valore di bilancio	
							Attività finanziarie possedute per essere negoziare		Attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico			
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
Titoli di capitale e derivati valutati al costo					18.367.707	19.419.931					18.367.707	19.419.931
Titoli di capitale al fair value					19.275.401	18.151.860					19.275.401	18.151.860
<i>di cui titoli quotati</i>					5.975.430	18.089.104					5.975.430	18.089.104
Titoli di debito					126.131.673	131.882.516					126.131.673	131.882.516
<i>di cui titoli quotati</i>					126.131.673	131.882.516					126.131.673	131.882.516
Quote di OICR					39.718.318	32.602.745					39.718.318	32.602.745
Finanziamenti e crediti verso la clientela bancaria												
Finanziamenti e crediti interbancari												
Depositi presso cedenti												
Componenti finanziarie attive di contratti assicurativi												
Altri finanziamenti e crediti			8.883.170	9.379.646							8.883.170	9.379.646
Derivati non di copertura												
Derivati di copertura												
Altri investimenti finanziari												
Totale			8.883.170	9.379.646	203.493.099	202.057.052					212.376.269	211.436.698

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	16.662.454,00	-	16.662.454,00
Altre attività materiali	501.349,00		501.349,00
Altre attività immateriali	415.553,00		415.553,00

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

	Totale valore di bilancio	
	30/06/2015	31/12/2014
Riserve danni	85.627.869	86.146.379
Riserve vita	67.157.113	67.595.072
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione		
Riserve matematiche e altre riserve	67.157.113	67.595.072
Totale riserve tecniche a carico dei riassicuratori	152.784.982	153.741.451

GRUPPO NET INSURANCE

(valori in euro)

Allegato 8 - Dettaglio delle riserve tecniche

	Totale valore di bilancio	
	30/06/2015	31/12/2014
Riserve danni	196.141.435	199.777.991
Riserva premi	152.843.057	153.932.896
Riserva sinistri	43.294.341	45.831.124
Altre riserve	4.037	13.970
<i>di cui riserve appostate a seguito della verifica di congruità delle passività</i>		
Riserve vita	160.351.462	158.110.277
Riserva per somme da pagare	2.668.054	2.147.721
Riserve matematiche	146.158.622	145.194.292
Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione		
Altre riserve	11.524.786	10.768.264
<i>di cui riserve appostate a seguito della verifica di congruità delle passività</i>		
<i>di cui passività differite verso assicurati</i>		
Totale Riserve Tecniche	356.492.897	357.888.268

GRUPPO NET INSURANCE

(valori in euro)

Allegato 9 -Dettaglio delle voci tecniche assicurative

	30/06/2015	30/06/2014
Gestione danni		
PREMI NETTI	10.408.958	13.378.854
a Premi contabilizzati	8.572.868	11.173.709
b Variazione della riserva premi	1.836.091	2.205.145
ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI	14.590.089	19.291.588
a Importi pagati	16.671.383	13.523.044
b Variazione della riserva sinistri	(1.273.305)	7.151.598
c Variazione dei recuperi	798.056	1.373.376
d Variazione delle altre riserve tecniche	(9.934)	(9.677)
Gestione Vita		
PREMI NETTI	11.343.087	10.504.981
ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI	12.003.772	10.580.779
a Somme pagate	9.324.627	9.484.555
b Variazione della riserva per somme da pagare	292.136	(111.479)
c Variazione delle riserve matematiche	1.630.486	1.051.266
d Variazione delle riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	0	0
e Variazione delle altre riserve tecniche	756.523	156.437

GRUPPONET 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 30-06-2015	Totale proventi e oneri 30-06-2014
							Plusvalenze da valutazione	Ripristino di valore	Minusvalenze da valutazione	Riduzione di valore			
Risultato degli investimenti	2.037.272	435.879	- 893.869	1.895.479	- 112.141	3.362.619	-	-	-	-	-	3.362.619	5.855.644
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	2.037.272	435.879	(893.869)	1.895.479	(112.141)	3.362.619	-	-	-	-	-	3.362.619	5.855.644
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	(318.830)	-	-	-	-	(318.830)	-	-	-	-	-	(318.830)	(363.928)
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	(318.830)	-	-	-	-	(318.830)	-	-	-	-	-	(318.830)	(363.928)
Risultato dei debiti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	1.718.441	435.879	(893.869)	1.895.479	(112.141)	3.043.789	-	-	-	-	-	3.043.789	5.491.716

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

	Gestione Danni		Gestione Vita	
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
Provvigioni lorde e altre spese di acquisizione al netto delle provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	889.880	3.426.712	(1.192.399)	(581.681)
Spese di gestione degli investimenti	134.062	37.865	163.494	36.423
Altre spese di amministrazione	759.617	665.010	434.528	322.803
Totale	1.783.559	4.129.588	(594.377)	(222.455)

GRUPPO NET INSURANCE

(valori in euro)

Allegato 12 - Dettaglio delle altre componenti del conto economico complessivo

	Impulazioni		Rettifiche da riclassificazione a Conto Economico		Altre variazioni		Totale variazioni		Imposte		Esistenza	
	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2015	30/06/2014
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	35.488	(16)					35.488	(16)	12	(6)	(156.763)	(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	(355.566)	6.228.919					(355.566)	6.228.919	122.030	(2.215.615)	(2.143.752)	4.490.921
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	(320.078)	6.228.903					(320.078)	6.228.903	122.042	(2.215.621)	(2.300.516)	4.347.684

GRUPPO NET INSURANCE

(valori in euro)

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

valori in euro

		Livello 1		Livello 2		Livello 3		Totale	
		30-06-2015	31-12-2014	30-06-2015	31-12-2014	30-06-2015	31-12-2014	30-06-2015	31-12-2014
Attività e passività valutate al fair value su base ricorrente									
Attività finanziarie disponibili per la vendita		189.501.309	188.065.262			13.991.790	13.991.790	203.493.099	202.057.052
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		189.501.309,00	188.065.262,00	0,00	0,00	13.991.790,00	13.991.790,00	203.493.099,00	202.057.052,00
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 posseduto 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	13.991.790				
Acquisti/Emissioni					
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					
Trasferimenti ad altri livelli					
Altre variazioni	-				
Esistenza finale	13.991.790				