



# **BILANCIO**

**2016**

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

**Sede**

Via Giuseppe Antonio Guattani, 4, 00161  
Roma

Capitale sociale € 15.000.000 i.v.

Codice fiscale e partita IVA 09645901001

R.E.A. Roma n. 1178765

Iscrizione Albo Imprese n. 1.00164

Iscrizione Albo Gruppi Assicurativi n. 23

Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento della Net Insurance S.p.A.

Impresa autorizzata all'esercizio delle assicurazioni e riassicurazioni nel ramo I vita

Provvedimento ISVAP 2591 del 14.02.2008

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

**10° esercizio**

**CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

**AMATO Renato Giulio**

Presidente

**CARUSO Giuseppe**

Amministratore Delegato

**AIUDI Luigi**

Amministratore

**AMATO Francesca Romana**

Amministratore

**MIGLIARDI Elio**

Amministratore

**PASSERI Luigi**

Amministratore

**ROCCHI Francesco**

Amministratore

**COLLEGIO SINDACALE**

**PERROTTA Francesco**

Presidente

**BERTOLI Paolo**

Sindaco effettivo

**VELLA Cosimo**

Sindaco effettivo

**CANTAMAGLIA Paolo**

Sindaco supplente

**MEZZETTI Carlo**

Sindaco supplente

**SOCIETÀ DI REVISIONE**

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



**Indice**

Cariche sociali	1
<b>Relazione sulla gestione</b>	<b>5</b>
Analisi andamento gestionale	7
Premi emessi	7
Sinistri	8
Spese di gestione	10
Oneri di acquisizione	10
Riserve tecniche	11
Riassicurazione passiva	12
Organizzazione commerciale	13
Approntamento e commercializzazione dei propri prodotti assicurativi	14
Costi di struttura	14
Personale	15
Sistemi informativi	16
Investimenti patrimoniali	16
Gestione dei rischi	18
Gestione dei rischi finanziari	18
1. Rischio di mercato	19
2. Rischio di credito	19
3. Rischio di liquidità	21
4. Rischio di Interesse dei flussi finanziari	22
Gestione del rischio operativo	22
Direzione e coordinamento della Controllante	22
Rapporti con parti correlate	23
Rapporti con imprese collegate	24
Struttura organizzativa	24
Adempimenti in materia di Privacy- D.P.S.	26
Sicurezza sul lavoro	26
Responsabilità amministrativa della società ex D.Lgs. 231/2001	27
Requisito Patrimoniale di solvibilità	29
Sedi secondarie	30
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	30
Evoluzione prevedibile della gestione	30

**Bilancio al 31.12.2016**

Stato patrimoniale	31
Conto economico	45
Nota integrativa	55
Parte A. Criteri di valutazione	57
Parte B. Informazioni sullo Stato Patrimoniale e sul Conto Economico	64
Parte C. Altre informazioni	80
Parte C. Delibere dell'assemblea	85
Rendiconto finanziario	87
Allegati alla nota integrativa	91
Altri allegati alla nota integrativa	125
Stato patrimoniale riclassificato	126
Conto economico riclassificato	127
Prospetto degli impieghi finanziari	128
Prospetto di riconciliazione fiscale	129
Altre relazioni al Bilancio	131
Relazione Collegio Sindacale	133
Relazione Società di Revisione	139

**Relazione sulla Gestione**

Signori Azionisti,

il bilancio del X esercizio che viene sottoposto alla Vostra approvazione, presenta una perdita netta di 4.670 migliaia di euro.

Il risultato negativo è dovuto alle significative svalutazioni che la Compagnia ha effettuato, in corso di esercizio, sul valore delle azioni Veneto Banca S.p.A. e Methorios Capital S.p.A. e sul Fondo azionario Kant Capital. L'importo di tale svalutazioni, pari a 6,6 milioni di euro, ha infatti determinato una chiusura in perdita dell'esercizio, a cui si è aggiunto anche un peggioramento del margine tecnico rispetto all'esercizio precedente (vedi tabella RG-tav.1.a), le cui motivazioni saranno più avanti descritte.

I premi lordi contabilizzati ammontano a 28.335 migliaia di euro, in riduzione rispetto all'esercizio precedente, al netto di circa 8 milioni di euro per rimborsi di quote di premi non goduti. Di seguito si riporta l'evidenza del margine tecnico:

<b>RG - Tav. 1.a</b>	<b>euro .000</b>	
<b>MARGINE TECNICO</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Premi lordi contabilizzati	28.335	38.737
Premi ceduti	(19.188)	(15.803)
Altri proventi tecnici al netto della riassicurazione	0	0
Oneri relativi ai sinistri al netto della riassicurazione	(12.984)	(18.610)
Variazione netta riserve tecniche	510	(5.645)
Spese di gestione netto commissioni di riassicurazione	3.645	3.030
Altri oneri tecnici al netto della riassicurazione	(340)	(350)
<b>Risultato Margine Tecnico</b>	<b>(22)</b>	<b>1.359</b>

La massa degli investimenti a fine esercizio ammonta a 136.236 migliaia di euro e presenta un risultato negativo, per effetto di quanto sopra riportato, pari a 4.236 migliaia di euro, con plusvalenze latenti per 581 migliaia di euro.

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

**RG - Tav. 1.b****euro .000**

<b>CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Premi lordi contabilizzati	28.335	38.737
Premi ceduti	(19.188)	(15.803)
Proventi da investimenti	5.647	8.031
Altri proventi tecnici al netto della riassicurazione	0	0
Oneri relativi ai sinistri al netto della riassicurazione	(12.984)	(18.610)
Variazione netta riserve tecniche	510	(5.645)
Spese di gestione netto commissioni di riassicurazione	3.645	3.030
Oneri patrimoniali e finanziari	(9.882)	(10.978)
Altri oneri tecnici al netto della riassicurazione	(340)	(351)
Redditi degli investimenti trasferiti al c/non tecnico	0	0
<b>RISULTATO TECNICO</b>	<b>(4.258)</b>	<b>(1.590)</b>
Redditi degli investimenti attribuiti al c/non tecnico	0	0
Saldo altri oneri e proventi	(452)	(29)
Saldo oneri e proventi straordinari	32	(851)
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>(4.678)</b>	<b>(2.472)</b>
Imposte sul reddito	8	(1.078)
<b>RISULTATO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>(4.670)</b>	<b>(3.547)</b>

Le componenti della gestione aziendale che hanno contribuito in maniera significativa alla realizzazione del risultato sono descritte in dettaglio nei paragrafi seguenti.

**ANALISI ANDAMENTO GESTIONALE****Premi emessi**

L'attività sviluppata nell'esercizio ha prodotto complessivamente un numero di contratti stipulati pari a 44.412, per un ammontare di premi emessi pari a 28.335 migliaia di euro. La concentrazione territoriale dei premi prodotti con riferimento alla regione di residenza dell'assicurato è rappresentata nella seguente tabella:

<b>RG - Tav. 2</b>		<b>euro .000</b>	
<b>Distribuzione per regione</b>	<b>Premi</b>	<b>% sui premi</b>	
Abruzzo	623	2,20%	
Basilicata	283	1,00%	
Calabria	1.393	4,92%	
Campania	3.052	10,77%	
Emilia Romagna	1.835	6,48%	
Estero	-	0,00%	
Friuli Venezia Giulia	501	1,77%	
Lazio	3.227	11,39%	
Liguria	940	3,32%	
Lombardia	3.039	10,73%	
Marche	527	1,86%	
Molise	166	0,59%	
Piemonte	2.151	7,59%	
Puglia	2.076	7,33%	
sardegna	1.054	3,72%	
Sicilia	4.006	14,14%	
Toscana	1.212	4,28%	
Trentino Alto Adige	199	0,70%	
Umbria	359	1,27%	
Valle d'Aosta	74	0,26%	
Veneto	1.618	5,71%	
<b>Totale Complessivo</b>	<b>28.335</b>	<b>100,00%</b>	

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

**RG - Tav. 3**

<b>Comparti</b>	<b>Polizze Emesse</b>	<b>% Nr. Polizze</b>	<b>Premi emessi (euro .000)</b>	<b>% Premi emessi</b>
CQ Dipendenti	35.838	80,69%	14.757	52,08%
CQ Pensionati	8.424	18,97%	13.508	47,67%
Altri Prodotti	150	0,34%	70	0,25%
<b>Totale complessivo</b>	<b>44.412</b>	<b>100,00%</b>	<b>28.335</b>	<b>100,00%</b>

La produzione presenta una variazione negativa in termini di premi lordi contabilizzati del 26,85% rispetto ai premi lordi contabilizzati dell'esercizio precedente. Dal prospetto riportato di seguito è evidente una riduzione della raccolta premi su tutti i comparti produttivi. In particolare va segnalato che la contrazione produttiva nel comparto pensionati è stata determinata dalla attivazione di un sistema di tariffazione analitica dei rischi che, scongiurando definitivamente problemi di anti-selezione, ha di fatto canalizzato i nuovi affari su fasce di età più giovani ed a premio medio più contenuto. È stato altresì allestito un più rigoroso presidio nella fase di analisi del rischio al fine di pressoché eliminare fenomeni di *moral hazard*.

<b>RG - Tav. 3b</b>			<b>euro .000</b>	
<b>Comparti</b>	<b>Premi emessi 2016</b>	<b>Premi emessi 2015</b>	<b>Var</b>	<b>Var %</b>
CQ Dipendenti	14.757	18.686	(3.929)	-21,03%
CQ Pensionati	13.508	19.521	(6.013)	-30,80%
Altri prodotti	70	530	(460)	-86,79%
<b>Totale complessivo</b>	<b>28.335</b>	<b>38.737</b>	<b>(10.402)</b>	<b>-26,85%</b>

**Sinistri**

Il prospetto dei sinistri denunciati è stato redatto rilevando i dati delle denunce note al 31 dicembre 2016 indipendentemente dal periodo di competenza:

**RG - Tav. 4**

<b>Anno Accadimento</b>	<b>Nr. Denunce</b>	<b>%</b>
2010	1	0,03%
2011	16	0,45%
2012	27	0,75%
2013	24	0,67%
2014	93	2,59%
2015	1120	31,19%
2016	2310	64,33%
<b>Totale complessivo</b>	<b>3.591</b>	<b>100,00%</b>

I sinistri di repertorio 2016 pagati nell'esercizio, analizzati secondo l'anno evento, sono riportati, nell'ammontare e nel numero, nel seguente prospetto:

<b>RG - Tav. 5</b>				<b>euro .000</b>	
<b>Anno Accadimento</b>	<b>Nr. Liquidazioni</b>	<b>%</b>	<b>Somme pagate</b>	<b>%</b>	
2010	1	0,03%	6	0,02%	
2011	16	0,45%	193	0,61%	
2012	27	0,77%	261	0,83%	
2013	24	0,68%	241	0,76%	
2014	92	2,61%	869	2,75%	
2015	1.109	31,45%	9.860	31,24%	
2016	2.257	64,01%	20.131	63,78%	
<b>Totale complessivo</b>	<b>3.526</b>	<b>100,00%</b>	<b>31.561</b>	<b>100,00%</b>	

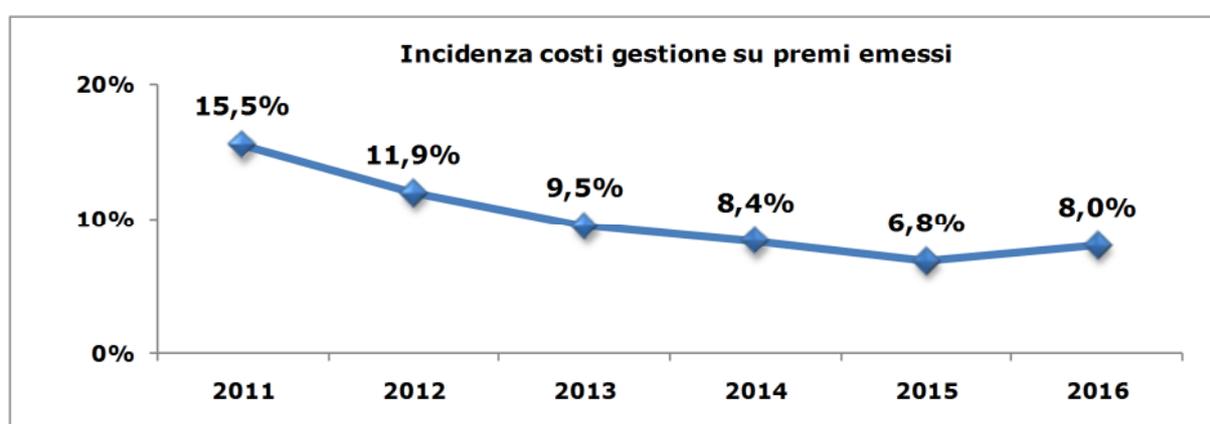
Alla chiusura dell'esercizio 2016 le somme da pagare, comprensive degli stanziamenti per sinistri pervenuti ma non registrati entro la fine dell'esercizio, ammontano a 802 migliaia di euro. Ne viene data evidenza nell'ammontare e nel numero, nel seguente prospetto:

<b>RG - Tav. 6</b>				<b>euro .000</b>	
<b>Anno accadimento</b>	<b>Nr.Sinistri a riserva</b>	<b>%</b>	<b>Importo a riserva</b>	<b>%</b>	
2013	1	1,27%	2	0,25%	
2014	2	2,53%	19	2,37%	
2015	9	10,90%	84	10,47%	
2016	67	85,30%	697	86,91%	
<b>Totale complessivo</b>	<b>79</b>	<b>100,00%</b>	<b>802</b>	<b>100,00%</b>	

## Spese di gestione

Le spese di gestione, al lordo delle provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute da riassicuratori, hanno inciso sui premi emessi nell'esercizio nella misura del 8% (6,8% nel precedente esercizio).

Tale rapporto è lievemente aumentato rispetto all'esercizio precedente in considerazione della riduzione dei premi emessi; tuttavia si segnala la sensibile diminuzione delle altre spese di acquisizione, passate da 1.759 migliaia di euro dell'esercizio precedente a 1.478 migliaia di euro.



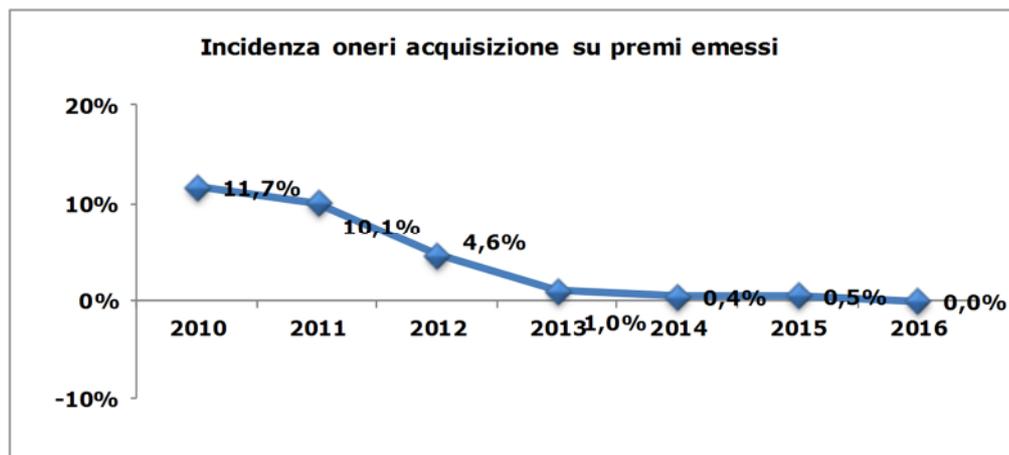
Tali spese sono così ripartite:

RG - Tav. 7		euro .000
Spese di Gestione	Provvigioni	% sui premi
Provvigioni di acquisizione e incasso	(12)	-0,04%
Altre spese di acquisizione	1.478	5,22%
Altre spese di amministrazione	810	2,86%
<b>Totale Spese di gestione</b>	<b>2.276</b>	<b>8,03%</b>
(-) Provvigioni da riassicuratori	5.921	20,90%
<b>Totale spese di gestione nette</b>	<b>(3.645)</b>	<b>-12,86%</b>

## Oneri di acquisizione

L'incidenza degli oneri di acquisizione sui premi emessi nell'esercizio è evidenziato nella tabella sottostante. Tale rapporto risulta in diminuzione rispetto a quello dello scorso

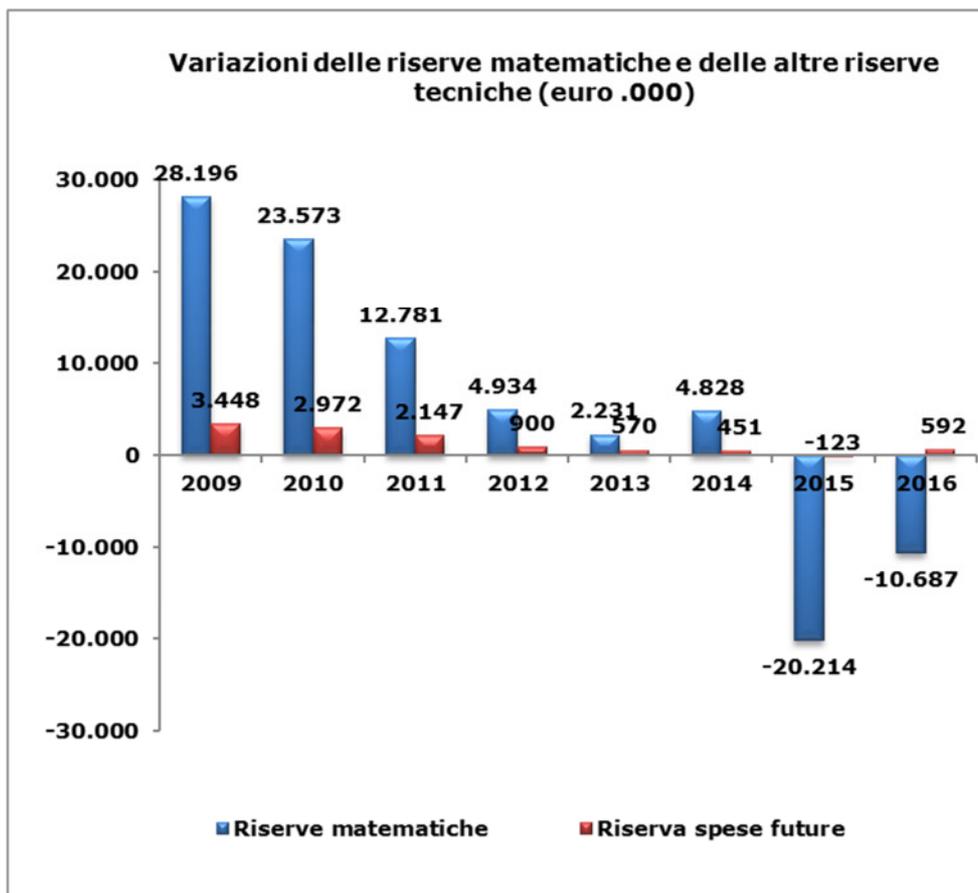
esercizio, sia per l'effetto delle modifiche apportate dal Provvedimento ISVAP 2946/2011, che, trasferendo l'onere del premio a carico di banche e finanziarie, ha fatto venir meno, in tal modo, per la nuova produzione, la precedente attività di intermediazione assicurativa in capo all'Istituto mutuante, con conseguente abolizione di ogni compenso provvigionale, diretto o indiretto, verso lo stesso per la sottoscrizione di polizze a copertura della cessione del quinto dello stipendio o della pensione e sia per l'effetto dei rimborsi dei premi non goduti.



### Riserve tecniche

Le riserve tecniche a fine esercizio, al netto della riassicurazione, ammontano a 59.138 migliaia di euro, rispetto a 69.742 migliaia di euro dell'esercizio precedente, con una variazione in diminuzione pari a 10.604 migliaia di euro, di cui 10.687 migliaia di euro in negativo per la componente relativa alla riserva matematica al netto della riassicurazione e 592 migliaia di euro in positivo per la componente relativa alla riserva per spese future di gestione al netto della riassicurazione, come evidenziato nel grafico sottostante, in cui non viene riportato l'effetto ulteriore della variazione in diminuzione per 509 migliaia di euro della riserva per somme da pagare al netto della riassicurazione.

L'effetto della variazione in diminuzione delle riserve tecniche conservate è dovuto fondamentalmente ad un aumento dell'aliquota di cessione per gli affari Cessione del Quinto, a seguito della sottoscrizione di un trattato di riassicurazione proporzionale "Risk Attaching" in Quota Pura, riguardante una quota delle riserve matematiche e riserve per spese future al 30.04.2016 dei rischi sottoscritti nel 2015 dalla Net Insurance Life S.p.A. nel ramo I Vita - Cessione del Quinto.



### **Riassicurazione passiva**

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

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

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

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

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

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

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

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

Questi due trattati integrano, a valere dalla riserva matematica / riserva spese future al 30.4.2016, la cessione riassicurativa del 42% realizzata ab origine da trattati proporzionali stipulati nel 2015.

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

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

### **Organizzazione commerciale**

Al 31 dicembre 2016 la composizione della rete di vendita della Compagnia è la seguente:

- |  |    |
|--|----|
| • Intermediari di Assicurazione iscritti alla Sezione A del R.U.I. | 8  |
| • Agenzie di Direzione   | 1  |
| • Intermediari di Assicurazione iscritti alla Sezione B del R.U.I. | 23 |
| • Intermediari di Assicurazione iscritti alla Sezione D del R.U.I. | 0  |

Nell'ambito delle coperture "TCM a capitale decrescente" connesse a prestiti a lavoratori dipendenti e a pensionati rimborsabili mediante cessione di quote di stipendio/pensione,

nel corso del 2016 sono state perfezionate n. 9 nuove Convenzioni (delle quali 3 in coassicurazione) con istituti bancari/finanziari.

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

### Approntamento e commercializzazione dei propri prodotti assicurativi

La commercializzazione dei prodotti assicurativi è volta:

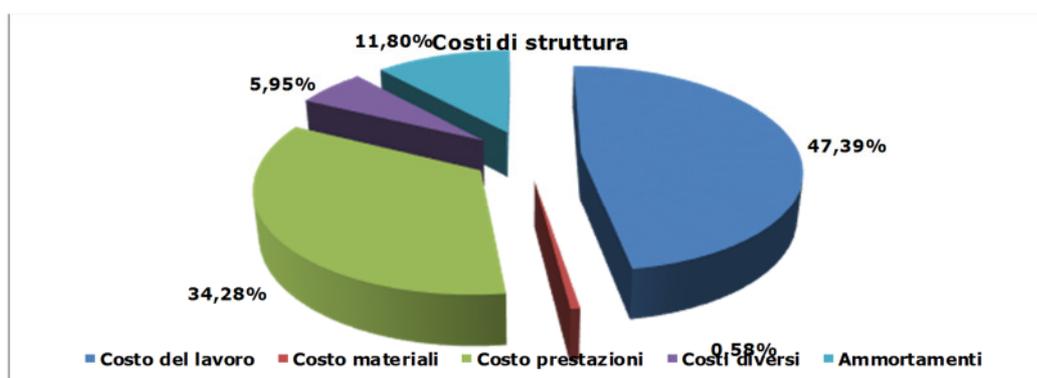
- in via prevalente al comparto delle coperture "caso morte" connesse a prestiti a lavoratori dipendenti/pensionati rimborsabili mediante cessione di quote di stipendio/pensione;
- in via residuale al comparto delle coperture "caso morte" stand alone.

### Costi di struttura

L'ammontare complessivo dei costi di struttura, comprendenti costo lavoro, prestazioni, materiali, spese diverse e quote di ammortamento, al lordo delle attribuzioni a specifiche funzioni quali la liquidazione dei sinistri, è pari a 2.892 migliaia di euro contro 3.285 migliaia di euro dell'esercizio precedente, con un decremento dell'11,93%.

La loro composizione è riportata nella tabella seguente:

<b>RG - Tav. 8</b>				<b>euro .000</b>	
<b>Costi di struttura</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>Variazione</b>	<b>Variazione %</b>	
Costo del lavoro	1.371	1.623	(252)	-15,53%	
Costo materiali	17	14	3	22,43%	
Costo prestazioni	991	1.120	(128)	-11,46%	
Costi diversi	172	167	5	2,98%	
Ammortamenti	341	361	(20)	-5,43%	
<b>Totale</b>	<b>2.892</b>	<b>3.285</b>	<b>(392)</b>	<b>-11,93%</b>	



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

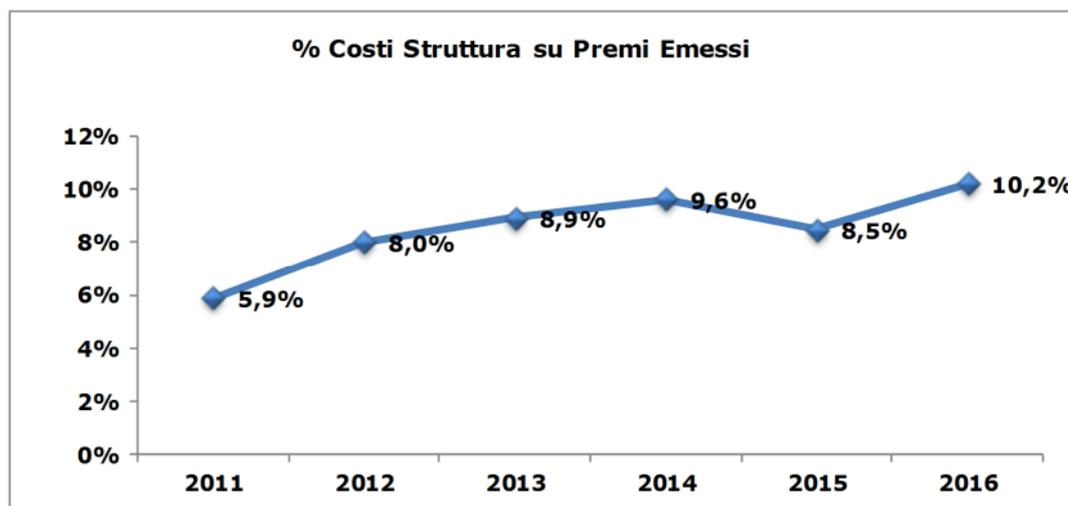
Il costo per i materiali è costituito dagli oneri per stampati tipografici, afferenti anche la progettazione e realizzazione del bilancio d'esercizio, e dalle spese per materiale di cancelleria.

I costi per le prestazioni includono in particolare: le spese immobiliari (costi accessori, vigilanza, pulizia), i compensi per il Collegio Sindacale, il costo delle attività date in outsourcing, la revisione contabile, gli oneri commissionali relativi all'affidamento in gestione a terzi di parte degli attivi finanziari ed altre prestazioni residuali.

I costi diversi comprendono principalmente gli oneri per i noleggi, i contributi obbligatori e associativi, i costi sostenuti per l'addestramento e la formazione della rete agenziale.

Gli ammortamenti si riferiscono alle quote di competenza dell'esercizio degli investimenti effettuati; le quote di ammortamento maggiori afferiscono all'immobile sede della Compagnia e agli investimenti in infrastrutture e prodotti/processi informatici, finalizzati a ottimizzare i flussi informativi.

L'incidenza dei costi di struttura sui premi emessi è aumentata dall' 8,5% dell'esercizio 2015 al 10,2% dell'esercizio corrente.



## Personale

Il personale in forza al 31 dicembre 2016, a fronte della situazione rilevata al 31 dicembre 2015, risulta così composto:

**RG - Tav. 9**

<b>Personale</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>Variazione</b>
Dirigenti	0	0	0
Funzionari	1	1	0
Impiegati	29	28	1
<b>Totale</b>	<b>30</b>	<b>29</b>	<b>1</b>

L'attività, nel corso del 2016, è stata comunque supportata, in parte, anche dal personale della Controllante, alla quale è stata affidata la responsabilità, il coordinamento e lo svolgimento, tramite un contratto di "servicing", delle attività relative alle funzioni di pianificazione e controllo, assistenza e contenzioso legale, gestione dei reclami e servizi generali.

**Sistemi informativi**

La Compagnia nel corso dell'esercizio 2016 ha consolidato l'infrastruttura informativa realizzata ed implementata negli ultimi anni.

La struttura tecnologica consente di garantire un miglioramento continuo dei servizi offerti alla clientela e alla rete di vendita, potenziando e migliorando le piattaforme applicative, al fine di ottenere sia la perfetta aderenza ai continui mutamenti normativi del settore sia ulteriori progressi rispetto ai passati esercizi nell'ambito dell'efficienza interna dell'azienda e della qualità del patrimonio informativo.

**Investimenti patrimoniali**

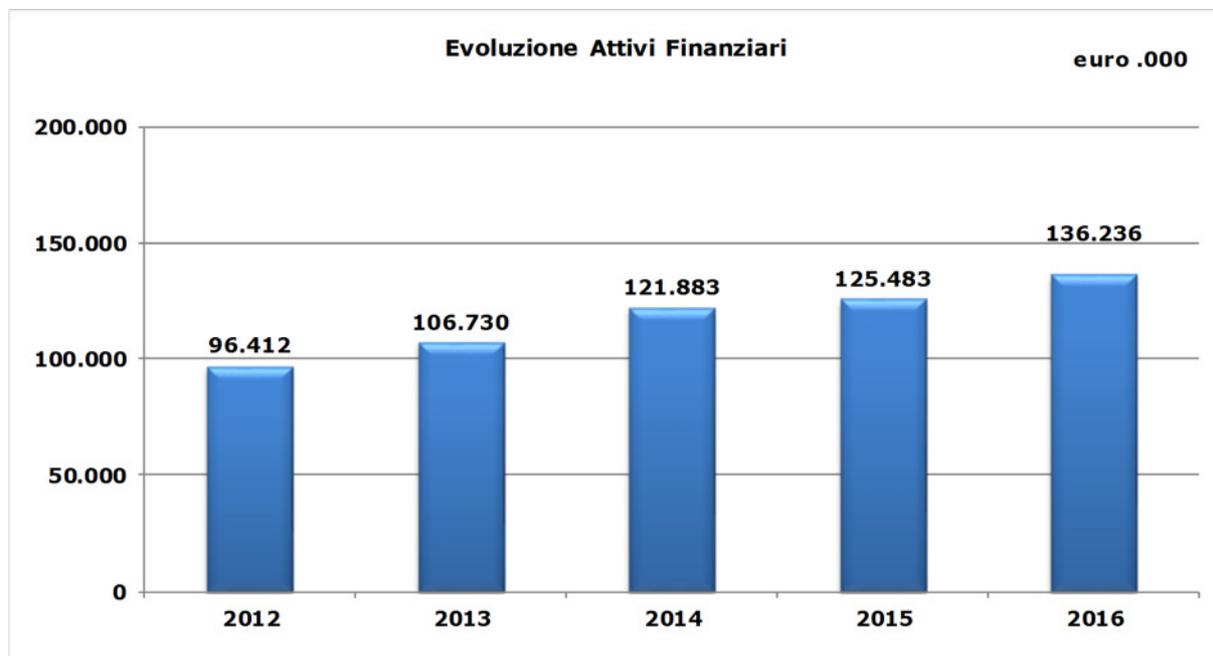
Gli investimenti in attività finanziarie sono pari a 136.236 e presentano un incremento di 10.752 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente (+8,57%). Analizzando la situazione degli investimenti alla fine dell'esercizio risulta evidente un incremento di valore dei titoli in portafoglio nel loro complesso rispetto all'esercizio precedente, come diretta conseguenza dell'impiego di liquidità riveniente sia dalla gestione tecnica sia dalla gestione finanziaria. Risultano, tuttavia, in diminuzione, per ragioni volte al contenimento del *SCR Concentration* connesso a tali categorie di attivi, gli investimenti in fondi comuni di investimento (OICVM) e gli investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate, in conseguenza delle svalutazioni operate per le azioni di Methorios Capital S.p.A. e Veneto Banca S.p.A..

Nel rispetto della politica strategica degli investimenti – volta 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 – la Compagnia, nel corso del 2016, ha rivolto particolare attenzione agli investimenti in titoli obbligazionari, il cui incremento è stato determinato anche dal cessato rinnovo dei contratti di Pronti contro Termine inverso con conseguente riclassifica delle posizioni sottostanti fra le obbligazioni quotate ricomprese negli Altri investimenti finanziari.

Gli attivi finanziari della Compagnia al 31 dicembre 2016 sono suddivisi nel modo indicato nella tabella di seguito riportata e il loro andamento è raffigurato nel grafico che segue.

<b>RG - Tav. 10</b>		<b>euro .000</b>		
	<b>2016</b>	<b>%</b>	<b>2015</b>	<b>%</b>
Obbligazioni a reddito fisso	54.061	39,68%	34.544	27,53%
Obbligazioni a reddito variabile	39.336	28,87%	34.407	27,42%
Quote fondi comuni di investimento	19.826	14,55%	26.442	21,07%
Azioni	8.929	6,55%	9.274	7,39%
Finanziamenti	112	0,08%	403	0,32%
Partecipazioni	3.506	2,57%	9.687	7,72%
Immobili destinati all'esercizio d'impresa	10.465	7,68%	10.726	8,55%
<b>Totale</b>	<b>136.236</b>	<b>100,00%</b>	<b>125.483</b>	<b>100,00%</b>



Il rendimento medio ponderato del portafoglio calcolato sui dati di bilancio è pari al 2,28% mentre quello calcolato sui dati di mercato (considerando quindi anche le plusvalenze latenti pari a 581 migliaia di euro) è pari al 2,78%. Quest'ultimo, calcolato al netto delle spese sostenute per le negoziazioni e delle commissioni pagate a gestori e consulenti sugli investimenti – attualmente sono in essere un mandato di gestione con la Banca Finnat Euramerica S.p.A. ed un contratto di consulenza sugli investimenti con la SCM SIM S.p.A, Società d'Intermediazione Mobiliare autorizzata alla Gestione di portafogli e alla Consulenza in materia di investimenti senza detenzione, neanche temporanea, delle disponibilità liquide e degli strumenti finanziari della clientela – è pari al 2,48%.

Il portafoglio titoli obbligazionari e azionari è composto per l'82,22% da titoli "investment grade" (di cui il 5,69% da titoli con rating compreso tra AAA e singola A e il 76,53% da titoli con rating BBB) e per il 17,78% da titoli senza rating o non "investment grade". Il portafoglio quote di fondi comuni di investimento è composto per il 41,88% da fondi comuni azionari e per il 58,12% da fondi comuni obbligazionari.

\*\*\*\*

## **Gestione dei rischi**

### **Gestione dei rischi finanziari**

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

L'esposizione al rischio di interesse sui flussi finanziari e al rischio di liquidità appare nel complesso 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 della Compagnia.

Al fine di un maggior controllo della possibile esposizione ai rischi, in ottemperanza a quanto previsto dal Regolamento IVASS n. 24/2016 e dal Regolamento ISVAP n. 20/2008, la funzione di Risk Management, affidata in outsourcing anche per l'esercizio 2016 alla Kriel S.r.l., provvede ad analizzare il portafoglio delle attività finanziarie e a determinare l'entità dei rischi stessi.

La Compagnia ha recepito le disposizioni emanate dall'Autorità con il Regolamento n. 24/2016 circa la determinazione, e il conseguente monitoraggio, delle Politiche in materia

di Investimenti. Nel rispetto della Politica degli Investimenti - aggiornata dal Consiglio di Amministrazione nell'adunanza del 29 settembre 2016 - l'Organo Amministrativo della Compagnia ha fissato limiti massimi d'investimento in termini di area geografica, mercato di negoziazione, settore, concentrazione, controparte, rating, scarsa liquidità e "complessità" (cosiddetti "attivi complessi"), 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 la Compagnia, come previsto dalle Politiche degli Investimenti vigenti, non può detenere 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 ritenersi significativo in linea teorica. Tuttavia, poiché gli obiettivi perseguiti nelle scelte d'investimento della Compagnia 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**

La Compagnia non presenta criticità in termini 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 Politiche degli Investimenti e dalle analisi

sistematiche, basate anche su valutazioni indipendenti, della funzione Risk Management. Inoltre, il merito di credito del portafoglio delle obbligazioni non governative è mediamente buono.

Nelle tabelle sottostanti vengono riclassificati per rating i titoli in portafoglio al 31 dicembre 2016, nonché le cinque maggiori esposizioni relative ai titoli Corporate e agli Stati emittenti.

**RG - Tav. 11** **euro .000**

<b>Rischio di credito degli emittenti</b>	<b>Valore di bilancio</b>	<b>%</b>
AAA	0	0,00%
AA	898	0,73%
A	4.923	4,03%
BBB	78.289	64,09%
Non investment grade	12.779	10,46%
Non rated	5.438	4,45%
Fondi Comuni	19.827	16,23%
<b>Totale</b>	<b>122.153</b>	<b>100,00%</b>

**RG - Tav. 12** **euro .000**

<b>Esposizione prime 5 emittenti corporate</b>	<b>Valore di bilancio</b>	<b>%</b>
Petroleo Brasilero	993	3,44%
The Goldman Sachs	901	3,13%
INTESA SANPAOLO	852	2,96%
Unicredit Spa	799	2,77%
Petroleos Mexicanos	758	2,63%
Altri titoli corporate	24.520	85,07%
<b>Totale</b>	<b>28.822</b>	<b>100,00%</b>

<b>RG - Tav. 13</b>		<b>euro .000</b>
<b>Esposizione primi 5 stati emittenti</b>	<b>Valore di bilancio</b>	<b>%</b>
Italia	59.136	91,57%
Portogallo	1.823	2,82%
Spagna	1.612	2,50%
Messico	825	1,28%
Irlanda	512	0,79%
Altri stati emittenti	669	1,04%
<b>Totale</b>	<b>64.577</b>	<b>100,00%</b>

In merito al possibile rischio di credito della riassicurazione, si fa presente che tutti i riassicuratori della Compagnia hanno rating elevati (o comunque "investment grade") 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 trasmessa 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. In proposito, per la Compagnia – considerata la strategia sottesa alla Politica degli Investimenti di investire principalmente su titoli obbligazionari e, solo in misura residuale, su titoli azionari (comunque quotati) o in altre attività caratterizzate da maggiore volatilità – non si sono mai presentate particolari criticità connesse al rischio di liquidità, anche sulla scorta di dati storici pregressi.

Inoltre, la maggior parte degli strumenti finanziari in portafoglio sono quotati in mercati regolamentati e risultano, pertanto, facilmente liquidabili nel breve termine. Infine, le attività per fronteggiare le esigenze di liquidità sono costituite prevalentemente dalla negoziazione di 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 finanziari.

La Compagnia, inoltre, si è dotata di idonei processi e procedure per la gestione di tale rischio e ha definito, nell'ambito delle Politiche degli Investimenti, gli assets caratterizzati da scarsa liquidità (ovvero partecipazioni, investimenti immobiliari e prestiti), prevedendo specifici limiti all'investimento.

#### **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 da parte della specifica Funzione (all'uopo istituita) Antifrode.

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

La Compagnia in riferimento al rischio operativo legato al sistema di gestione dei dati, si è dotata, in ottemperanza a quanto previsto dall'art. 12-bis del Regolamento ISVAP n. 20/2008, di un sistema di registrazione e di reportistica ai fini Solvency II (III Pilastro) dei dati che ne consenta la tracciabilità al fine di poter disporre di informazioni complete ed aggiornate su tutti gli elementi che possano incidere sul profilo di rischio della Compagnia e sulla sua situazione di solvibilità.

\*\*\*\*

#### **Direzione e Coordinamento della Controllante**

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

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

I membri del Consiglio di Amministrazione della Net Insurance Life, infatti, sono anche Dirigenti o Consiglieri della Controllante, al fine esclusivo di creare una comunanza di

obiettivi strategici e gestionali, funzionale allo svolgimento dell'attività della Net Insurance Life; attività, quest'ultima, complementare - nella sostanza - a quella della Controllante.

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

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

Nell'esercizio 2016 la Compagnia ha ricevuto dalla Controllante servizi per un importo di circa 24 migliaia di euro. Tali servizi hanno avuto ad oggetto la fornitura di prestazioni relative alla consulenza amministrativa e al supporto operativo nell'ambito del contratto di "servicing" sottoscritto con la stessa. Il contratto di servicing, peraltro, ha permesso alla Net Insurance Life di proseguire nell'acquisizione dalla Controllante di specifiche competenze divenendo sempre più autonoma anche in ambito organizzativo, gestionale e contabile.

### **Rapporti con parti correlate**

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

La Compagnia ha concesso un finanziamento fruttifero per esigenze di cassa a Techub S.p.A., società informatica Parte Correlata della Compagnia in quanto la Controllante Net Insurance S.p.A. ne detiene una partecipazione di collegamento nel capitale sociale; tale operazione, prevedeva la cessione "pro solvendo" da parte di Techub S.p.A. di crediti -

specificati nelle singole entità e nella nominatività dei debitori. La Compagnia, a seguito delle difficoltà della Parte Correlata, ha prudenzialmente rettificato il valore del finanziamento per un importo pari all'80% del valore nominale residuo.

La Compagnia, sempre in un'ottica di sinergia volta a facilitare la gestione del capitale circolante della Partecipata della Controllante, 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 S.p.A. su primari clienti – per un importo pari a 473 migliaia di euro. Al riguardo si segnala che anche per quest'operazione la Compagnia ha svalutato per l'80% l'entità del credito vantato per le medesime ragioni sopra esposte. La Compagnia è tenuta a rispettare le disposizioni della Procedura per le Operazioni con Parti Correlate approvata dal Consiglio di Amministrazione della Controllante, ai sensi del Regolamento AIM Italia – Mercato Alternativo del capitale, presente sul sito internet del Gruppo Net Insurance. In proposito si evidenzia che il Consiglio di Amministrazione della Controllante, nella riunione del 28 luglio 2016, ha deliberato di modificare la summenzionata Procedura.

### **Rapporti con imprese collegate**

La Compagnia presenta, al 31 dicembre 2016, una partecipazione nella società collegata Dynamica Retail S.p.A. (pari al 20% del relativo capitale sociale), società che ha presentato a Banca d'Italia l'istanza di iscrizione all'albo 106 del vigente TUB, specializzata nell'erogazione di prestiti non finalizzati sotto forma di cessione del quinto dello stipendio/pensione e delegazione di pagamento.

### **Struttura organizzativa**

L'assetto organizzativo di Net Insurance Life S.p.A. è strutturato – a partire dal quarto trimestre 2016 - per singole lines of business e comprende tre Direzioni:

- Direzione Assicurativa, che provvede all'organizzazione e alla realizzazione delle attività di competenza tecnica e commerciale relative al Ramo autorizzato, sovrintende alle attività relative alla coassicurazione e alle attività di controllo sulla rete distributiva;
- Direzione Amministrazione, Controllo e Finanza, che provvede agli adempimenti contabili, bilancistici, fiscali e tributari, alle proiezioni economico-patrimoniali e tecniche di forecast e pre-consuntivo, agli adempimenti connessi al bilancio Solvency II e ai relativi modelli quantitativi nonché alla ulteriore reportistica Solvency II, alle attività di pianificazione e controllo di gestione, di investimenti finanziari e di gestione della tesoreria; sovrintende e coordina le

attività societarie, le politiche aziendali richieste dal regime Solvency II e le attività connesse al rispetto degli adempimenti relativi alla quotazione della Controllante sul mercato AIM Italia – MAC;

- Direzione Servizi, che sovrintende tutti gli atti e le operazioni di natura strategica, legale e logistica nonché gli atti e le operazioni relativi al processo di acquisto di beni e servizi.

Le tre Direzioni sono a loro volta suddivise in Funzioni e riportano gerarchicamente all'Amministratore Delegato.

Il Consiglio di Amministrazione ha istituito – ai sensi della normativa di settore - le Funzioni di controllo interno di Compliance e Antiriciclaggio, Risk Management, Attuariale (di II livello) e Internal Auditing (di III livello).

Sono state affidate in outsourcing, alla Controllante o a controparti di comprovata esperienza, le seguenti attività:

- Funzione di Risk Management
- Funzione Attuariale
- Manutenzione ed assistenza nella gestione dei software aziendali
- Gestione dei reclami
- Impianto e gestione dell'archivio documentale, cartaceo e ottico, di polizze e sinistri
- Attuazione adempimenti previsti dal D.Lgs. 81/08 e assunzione dell'incarico di responsabile del servizio di prevenzione e protezione
- Supporto operativo e assistenza.

Si rappresenta inoltre che la Compagnia, a partire dall'ultimo quadrimestre 2016, ha avviato un progetto, con il supporto di una società esterna specializzata, con l'obiettivo di rivisitare l'impianto dei processi e delle procedure e di armonizzare, integrare per migliorare l'adeguatezza e l'affidabilità del sistema dei controlli interni. L'esigenza di tale progetto si colloca nel più ampio contesto di uno scenario di mercato che richiede un maggior presidio dell'offerta e un modello di servizio efficace con conseguente necessità di strutturare i processi di governance e realizzare una revisione ed ottimizzazione dei processi aziendali. Il progetto è stato attivato anche come risposta ai requirement derivanti dalle principali normative/regolamenti che richiedono un continuo aggiornamento e revisione dell'impianto normativo interno al fine di implementare un efficace sistema dei controlli interni.

## **Adempimenti in materia di Privacy**

La Compagnia, tramite il proprio "Responsabile del trattamento dei dati personali", garantisce il costante rispetto delle norme contenute nel Decreto Legislativo 30 giugno 2003 n. 196 (di seguito Codice Privacy), nonché l'attività di formazione del personale della Compagnia sulle disposizioni del Codice Privacy.

La Compagnia ha provveduto a nominare l'"Amministratore di sistema" ai sensi e per gli effetti del Codice Privacy successive modifiche e integrazioni e in conformità al Provvedimento del 27 novembre 2008 del "Garante per la Protezione dei dati personali" e successive modifiche e integrazioni. La nomina è stata conferita dall'Amministratore Delegato della Compagnia a persona in possesso dei necessari requisiti richiesti dalla normativa; la nomina riporta gli ambiti di operatività consentiti in base al profilo di autorizzazione assegnato.

La Compagnia, inoltre, si è dotata, a partire dall'ottobre 2010, di specifiche linee guida per l'accesso al sistema informativo aziendale e per la salvaguardia del patrimonio informativo, che disciplinano gli aspetti fondamentali legati all'accesso ai dati aziendali e alla rete intranet e internet, alla figura dell'Amministratore di sistema, al corretto utilizzo delle apparecchiature software e hardware e alla generale salvaguardia del patrimonio informativo aziendale.

È stato altresì nominato un Responsabile per le attività di supervisione dei processi *Information & Communication Technology*, deputato alla supervisione sull'adeguatezza delle procedure e dei presidi di controllo adottati in relazione alle summenzionate linee guida.

La Compagnia, unitamente alla Controllante, si è dotata, a partire dal novembre 2013, della Privacy Policy di Gruppo del sito istituzionale la quale descrive le modalità di gestione del sito in riferimento al trattamento dei dati personali degli utenti che lo consultano. Si tratta di un'informativa resa per la protezione dei dati personali, anche ai sensi dell'art. 13 del Codice Privacy, a coloro che interagiscono con i servizi web della Compagnia accessibili per via telematica.

## **Sicurezza sul lavoro**

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

Nella Compagnia, inoltre, è presente – già dall'esercizio 2009 - la figura del Referente per la sicurezza interno, in materia antinfortunistica e di igiene e salute sul lavoro, che

rappresenta il punto di riferimento all'interno dell'azienda per il Consiglio di Amministrazione, i singoli funzionari e i dipendenti nonché il necessario interfaccia della Società nei confronti del Responsabile esterno per la sicurezza e nei confronti delle Autorità pubbliche preposte ai controlli.

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

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

- redigere il nuovo Documento di Valutazione dei Rischi (DVR) a seguito del trasferimento nella nuova Sede;
- eseguire i rilievi ambientali (microclimatici, illuminotecnica, qualità dell'aria) con cadenza semestrale;
- effettuare le prove pratiche di esodo degli ambienti di lavoro in ottemperanza a quanto previsto dagli artt. 43 e 44 del D.Lgs. 81/2008;
- aggiornare il Rappresentante dei Lavoratori per la Sicurezza (RLS) in relazione a quanto previsto dall'art. 37 D.Lgs. 81/08;
- nominare RSPP e Medico competente in relazione a quanto previsto dal D.Lgs. 81/08;
- organizzare la riunione annuale della sicurezza secondo quanto previsto dall'art. 35 D.Lgs. 81/08;
- aggiornare il documento di valutazione stress lavoro correlato, basandosi sulla raccolta dei dati di natura oggettiva, riguardanti gli Eventi Sentinella (infortuni, assenze per malattia, assenze dal lavoro, ferie non godute, rotazione del personale, etc).

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

### **Responsabilità amministrativa della società ex D.Lgs. 231/2001**

La Compagnia si è dotata del Modello di organizzazione, gestione e controllo conforme alle previsioni di cui al D.Lgs. 231/2001 (di seguito Modello), approvato e costantemente aggiornato dal Consiglio di Amministrazione, con la finalità di prevenire i reati e gli illeciti

considerati dal decreto stesso, unitamente al corpo della normativa aziendale interna, esimendo, in tal modo, la Compagnia dalla responsabilità amministrativa da reato in caso di commissione di illeciti o concorso nella commissione di illeciti da parte di soggetti in posizione apicale o di soggetti sottoposti all'altrui direzione. Il Modello recepisce anche le indicazioni e gli orientamenti della Controllante, al fine di garantire una gestione omogenea all'interno del gruppo Net Insurance in materia di responsabilità amministrativa.

La Società ha nominato l'Organismo di Vigilanza (di seguito OdV), con funzioni di vigilanza e controllo in ordine al funzionamento, all'efficacia e all'osservanza del Modello. L'OdV è costituito in forma collegiale, ha durata triennale e scadenza coincidente con l'approvazione del bilancio 2017 ed è composto da persone di differente estrazione professionale, per assicurare la conoscenza della struttura organizzativa e dei processi aziendali e l'effettività dei controlli. I componenti dell'OdV sono gli stessi della Controllante, al fine di concentrare e ottimizzare le risorse e creare nella sostanza un OdV di Gruppo, che operi secondo l'impostazione generale data in materia dalla Controllante. I componenti dell'OdV sono i seguenti:

- Prof. Paolo Bertoli (Presidente), attualmente anche componente del Collegio Sindacale della Compagnia, dotato di specifica competenza nel settore economico-aziendale;
- Dott. Francesco Rocchi, attualmente anche Consigliere di Amministrazione della Compagnia non esecutivo, con specifica competenza in materia di controlli interni;
- Avv. Francesca Romana Amato, attualmente Consigliere di Amministrazione della Compagnia non esecutivo, con specifica competenza giuridica.

L'OdV si è dotato di un Regolamento, ai sensi dell'art. 6 del D. Lgs. n. 231/2001, che disciplina il proprio funzionamento interno e le modalità di svolgimento delle proprie attività. La Compagnia, sin dall'avvio della propria attività, ha adottato un Codice etico e di condotta, che definisce con chiarezza l'insieme dei valori, principi e regole che la Società riconosce, accetta, condivide e persegue nello svolgimento della propria attività aziendale, all'interno e verso terzi. Il Codice recepisce, inoltre, le indicazioni contenute nel Modello.

I destinatari del Codice sono rappresentati dal Consiglio di Amministrazione, dai dirigenti e dai funzionari, dai membri degli organi di controllo interno, dai dipendenti con contratto di lavoro a tempo indeterminato o determinato, dagli *outsourcers*, dagli intermediari di assicurazione, dai consulenti, dagli operatori e intermediari finanziari e, più in generale, da tutti i soggetti con i quali la Compagnia, nel raggiungimento degli obiettivi aziendali, intrattenga rapporti, contrattuali e di fatto, che importino prestazioni d'opera anche temporanea ovvero svolgimento di attività in nome e/o per conto della Società.

La Compagnia ha altresì adottato un Codice Disciplinare, al fine di sanzionare gli illeciti disciplinari conseguenti alla violazione di una disposizione del Codice etico e di condotta o del Modello.

Per qualsiasi segnalazione o reclamo, i destinatari del Modello e/o del Codice etico e di condotta possono mettersi in contatto con l'OdV anche attraverso l'indirizzo di posta elettronica: [organismodivigilanza@pec.netinsurance.it](mailto:organismodivigilanza@pec.netinsurance.it), a cui è consentito l'accesso dall'esterno dei tre componenti dell'OdV.

## **Altre Informazioni**

### **Contenzioso**

Alla data del 31 dicembre 2016, la Compagnia gestisce un carico fisiologico di contenzioso connesso alla normale attività assicurativa.

### **Compensi amministratori e sindaci**

Gli amministratori, in particolare coloro a cui sono state conferite deleghe operative, per l'esercizio 2016, in considerazione dei risultati negativi registratisi nel precedente esercizio, hanno rinunciato a percepire emolumenti.

I compensi dei sindaci sono descritti in dettaglio nell'Allegato 32 della Nota Integrativa.

### **Requisito Patrimoniale di Solvibilità**

Ai sensi dell'art. 4, comma 7 del Regolamento ISVAP n. 22/2008 si riportano le informazioni riguardanti il rispetto delle condizioni di esercizio di cui al capo IV-bis del Titolo III del D.lgs. 209/2005.

In particolare:

- il Requisito Patrimoniale di Solvibilità di cui all'articolo 45-bis del D.lgs. 209/2005 è pari a 20.030 migliaia di euro;
- il Requisito Patrimoniale Minimo di cui all'articolo 47-bis del D.lgs. 209/2005 è pari a 5.007 migliaia di euro;
- l'importo dei fondi propri ammissibili a copertura del requisito patrimoniale di solvibilità è pari a 25.628 migliaia di euro di cui 20.628 migliaia di euro Tier 1 e 5.000 migliaia di euro Tier 2;

- l'importo dei fondi propri ammissibili a copertura del requisito patrimoniale minimo è pari a 21.630 migliaia di euro di cui 20.629 migliaia di euro Tier 1 e 1.001 migliaia di euro Tier 2.

Le informazioni summenzionate si riferiscono a quelle riportate nei QES (Quarterly ECB reporting Solo) al 31 dicembre 2016 trasmessi all'IVASS dalla Compagnia il 24 febbraio 2017; i dati definitivi su base annuale verranno inviati, come previsto da normativa, con gli AES (Annual ECB Reporting Solo) al 31 dicembre 2016 entro il 20 maggio 2017.

### **Sedi secondarie**

La Società non ha istituito sedi secondarie.

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

Non si segnalano ulteriori eventi che possano avere effetti rilevanti sul bilancio della Società o che non siano già riflessi nello stesso.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Nell'ambito del "core business" della "cessione del quinto", anche per il 2017, così come per il 2016, i volumi e la qualità della raccolta premi resteranno condizionati essenzialmente dal trend di sviluppo delle erogazioni nel mercato bancario/finanziario sottostante, che nei primi due mesi dell'anno si è già mostrato sostenuto (+ 10% rispetto ai primi due mesi dell'esercizio precedente).

Roma, 27 aprile 2017

SCHEMI DI BILANCIO  
AL 31 DICEMBRE 2016  
STATO PATRIMONIALE

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

Valori al 31-12-2016

A. CREDITI VERSO SOCI PER CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO NON VERSATO			1
di cui capitale richiamato	2		
B. ATTIVI IMMATERIALI			
1. Provvigioni di acquisizione da ammortizzare			
a) rami vita	3		
b) rami danni	4	5	
2. Altre spese di acquisizione	6	24.759	
3. Costi di impianto e di ampliamento	7		
4. Avviamento	8		
5. Altri costi pluriennali	9	101.703	10
			126.462
C. INVESTIMENTI			
I - Terreni e fabbricati			
1. Immobili destinati all'esercizio dell'impresa	11	10.464.865	
2. Immobili ad uso di terzi	12		
3. Altri immobili	13		
4. Altri diritti reali	14		
5. Immobilizzazioni in corso e acconti	15	10.464.865	16
II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate			
1. Azioni e quote di imprese:			
a) controllanti	17		
b) controllate	18		
c) consociate	19		
d) collegate	20	3.146.293	
e) altre	21	360.000	22
		3.506.293	
2. Obbligazioni emesse da imprese:			
a) controllanti	23		
b) controllate	24		
c) consociate	25		
d) collegate	26		
e) altre	27		28
3. Finanziamenti ad imprese:			
a) controllanti	29		
b) controllate	30		
c) consociate	31		
d) collegate	32		
e) altre	33		34
		3.506.293	35
		da riportare	
			126.462

Valori al 31-12-2015

			181
	182		
183			
184	185		
	186	39.065	
	187		
	188		
	189	111.278	190 150.343
	191	10.725.822	
	192		
	193		
	194		
	195		196 10.725.822
197			
198			
199			
200		3.146.293	
201	202	6.540.775	9.687.068
203			
204			
205			
206			
207	208		
209			
210			
211			
212			
213	214		215 9.687.068
		da riportare	150.343

STATO PATRIMONIALE  
ATTIVO

Valori al 31-12-2016

				riporto		
						126.462
<b>C. INVESTIMENTI (segue)</b>						
<b>III - Altri investimenti finanziari</b>						
1. Azioni e quote						
a) Azioni quotate	36	8.906.652				
b) Azioni non quotate	37	22.240				
c) Quote	38		39	8.928.892		
2. Quote di fondi comuni di investimento			40	19.827.223		
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso						
a) quotati	41	93.396.495				
b) non quotati	42					
c) obbligazioni convertibili	43		44	93.396.495		
4. Finanziamenti						
a) prestiti con garanzia reale	45					
b) prestiti su polizze	46					
c) altri prestiti	47	111.912	48	111.912		
5. Quote in investimenti comuni			49			
6. Depositi presso enti creditizi			50			
7. Investimenti finanziari diversi			51		52	122.264.522
<b>IV - Depositi presso imprese cedenti</b>					53	136.235.680
<b>D. INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI DEI RAMI VITA I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE</b>						
<b>I - Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato</b>					55	
<b>II - Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione</b>					56	57
<b>D bis. RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI</b>						
<b>I - RAMI DANNI</b>						
1. Riserva premi			58			
2. Riserva sinistri			59			
3. Riserva per partecipazioni agli utili e ristorni			60			
4. Altre riserve tecniche			61		62	
<b>II - RAMI VITA</b>						
1. Riserve matematiche			63	92.953.382		
2. Riserva premi delle assicurazioni complementari			64			
3. Riserva per somme da pagare			65	526.366		
4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni			66			
5. Altre riserve tecniche			67	2.304.594		
6. Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione			68		69	95.784.342
						70
						95.784.342
				da riportare		232.146.484

Valori al 31-12-2015

	riporto		150.343
216	9.273.940		
217			
218	9.273.940	219	
	26.442.207	220	
221	68.950.590		
222			
223	68.950.590	224	
225			
226			
227	403.319	228	403.319
		229	
		230	
		231	
		232	105.070.056
		233	
		234	125.482.946
		235	
		236	
		237	
		238	
		239	
		240	
		241	
		242	
	89.300.055	243	
		244	
	736.443	245	
		246	
	1.831.055	247	
		248	
		249	91.867.553
		250	91.867.553
	da riportare		217.500.842

## STATO PATRIMONIALE

## ATTIVO

Valori al 31-12-2016

		riporto		232.146.484	
<b>E. CREDITI</b>					
I - Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:					
1. Assicurati					
a) per premi dell'esercizio	71	1.092.262			
b) per premi degli es. precedenti	72		73	1.092.262	
2. Intermediari di assicurazione					
			74	214.205	
3. Compagnie conti correnti					
			75	135.707	
4. Assicurati e terzi per somme da recuperare					
			76		
			77	1.442.174	
II - Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:					
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione					
		6.243.174	78		
2. Intermediari di riassicurazione					
			79		
			80	6.243.174	
III - Altri crediti					
			81	1.807.190	
			82	9.492.538	
<b>F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO</b>					
I - Attivi materiali e scorte:					
1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno					
		173.825	83		
2. Beni mobili iscritti in pubblici registri					
			84		
3. Impianti e attrezzature					
		13.787	85		
4. Scorte e beni diversi					
			86		
			87	187.612	
II - Disponibilità liquide					
1. Depositi bancari e c/c postali					
		6.114.375	88		
2. Assegni e consistenza di cassa					
		556	89		
			90	6.114.931	
III - Azioni o quote proprie					
			91		
IV - Altre attività					
1. Conti transitori attivi di riassicurazione					
			92		
2. Attività diverse					
			93		
			94		
			95	6.302.543	
<b>G. RATEI E RISCONTI</b>					
1. Per interessi					
			96	575.451	
2. Per canoni di locazione					
			97		
3. Altri ratei e risconti					
			98	45.869	
			99	621.320	
<b>TOTALE ATTIVO</b>				100	248.562.885

Valori al 31-12-2015

	riporto		217.500.842
251	2.557.721		
252		253	2.557.721
		254	
		255	9.880
		256	
		257	2.567.601
		258	1.149.064
		259	
		260	1.149.064
		261	2.870.291
		262	6.586.956
		263	211.581
		264	
		265	18.901
		266	
		267	230.482
		268	16.828.604
		269	1.917
		270	16.830.521
		271	
		272	
		273	12.130.978
		274	12.130.978
		275	29.191.981
		276	510.432
		277	
		278	41.063
		279	551.495
		280	253.831.274

STATO PATRIMONIALE  
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Valori al 31-12-2016

<b>A. PATRIMONIO NETTO</b>				
I - Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente		101	15.000.000	
II - Riserva da sovrapprezzo di emissione		102		
III - Riserve di rivalutazione		103		
IV - Riserva legale		104	911.769	
V - Riserve statutarie		105		
VI - Riserve per azioni della controllante		400		
VII - Altre riserve		107	1.549.371	
VII - Utili (perdite) portati a nuovo		108	1.776.328	
IX - Utile (perdita) dell'esercizio		109	(4.670.429)	
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio		401		110 14.567.039
<b>B. PASSIVITA' SUBORDINATE</b>				111 5.000.000
<b>C. RISERVE TECNICHE</b>				
<b>I - RAMI DANNI</b>				
1. Riserva premi	112			
2. Riserva sinistri	113			
3. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	114			
4. Altre riserve tecniche	115			
5. Riserve di perequazione	116	117		
<b>II - RAMI VITA</b>				
1. Riserve matematiche	118	140.576.958		
2. Riserva premi delle assicurazioni complementari	119			
3. Riserva per somme da pagare	120	804.434		
4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	121			
5. Altre riserve tecniche	122	13.541.231	123 154.922.623	124 154.922.623
<b>D. RISERVE TECNICHE ALLORCHE' IL RISCHIO DELL'INVESTIMENTO E' SOPPORTATO DAGLI ASSICURATI E RISERVE DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE</b>				
I - Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento e indici di mercato		125		
II - Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione		126		127
	da riportare			174.489.662

Valori al 31-12-2015

	281	8.000.000	
	282		
	283		
	284	911.769	
	285		
	500		
	287	1.549.371	
	288	5.323.612	
	289	(3.547.284)	
	501		290 12.237.468
			291
292			
293			
294			
295			
296	297		
298		147.610.644	
299			
300		1.523.486	
301			
302	12.475.836	303 161.609.966	304 161.609.966
		305	
		306	307
da riportare			173.847.434

STATO PATRIMONIALE  
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Valori al 31-12-2016

	riporto		174.489.662
<b>E. FONDI PER RISCHI E ONERI</b>			
1. Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili		128	
2. Fondi per imposte		129	
3. Altri accantonamenti		130	131
<b>F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI</b>			
			132 61.842.720
<b>G. DEBITI E ALTRE PASSIVITA'</b>			
<b>I - Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:</b>			
1. Intermediari di assicurazione	133 193.596		
2. Compagnie conti correnti	134 139.601		
3. Assicurati per depositi cauzionali e premi	135		
4. Fondi di garanzia a favore degli assicurati	136	137 333.197	
<b>II - Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:</b>			
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione	138 10.929.777		
2. Intermediari di riassicurazione	139	140 10.929.777	
<b>III - Prestiti obbligazionari</b>			
		141	
<b>IV - Debiti verso banche e istituti finanziari</b>			
		142	
<b>V - Debiti con garanzia reale</b>			
		143	
<b>VI - Prestiti diversi e altri debiti finanziari</b>			
		144	
<b>VII - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>			
		145	78.464
<b>VII - Altri debiti</b>			
1. Per imposte a carico degli assicurati	146		
2. Per oneri tributari diversi	147 210.779		
3. Verso enti assistenziali e previdenziali	148 69.899		
4. Debiti diversi	149 608.387	150 889.065	
<b>IX - Altre passività</b>			
1. Conti transitori passivi di riassicurazione	151		
2. Provvigioni per premi in corso di riscossione	152		
3. Passività diverse	153	154	155 12.230.503
	da riportare		248.562.885

Valori al 31-12-2015

	riporto			173.847.434
		308		
		309		
		310		311
				312
				65.333.898
313	193.596			
314	383.068			
315				
316		317	576.664	
318	164.509			
319		320	164.509	
		321		
		322		
		323		
		324		
		325	67.740	
326				
327	1.056.828			
328	61.346			
329	455.601	330	1.573.775	
331				
332				
333	12.267.252	334	12.267.252	335
				14.649.940
	da riportare			253.831.272

STATO PATRIMONIALE  
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Valori al 31-12-2016

	riporto		248.562.885
<b>H. RATEI E RISCONTI</b>			
1. Per interessi	156		
2. Per canoni di locazione	157		
3. Altri ratei e risconti	158	159	
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>		160	248.562.885

Valori al 31-12-2015

riporto			253.831.272
	336		
	337		
	338	1	339
			340
			253.831.273



SCHEMI DI BILANCIO  
AL 31 DICEMBRE 2016  
CONTO ECONOMICO

CONTO ECONOMICO

Valori al 31-12-2016

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

Valori al 31-12-2015

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

CONTO ECONOMICO

Valori al 31-12-2016

<b>II. CONTO TECNICO DEI RAMI VITA</b>					
<b>1. PREMI DELL'ESERCIZIO, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:</b>					
a) Premi lordi contabilizzati	30	28.334.818			
b) (-) premi ceduti in riassicurazione	31	19.188.081		32	9.146.737
<b>2. PROVENTI DA INVESTIMENTI:</b>					
a) Proventi derivanti da azioni e quote	33	461.684			
(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate	34	99.920	)		
b) Proventi derivanti da altri investimenti:					
aa) da terreni e fabbricati	35	58.716			
bb) da altri investimenti	36	2.034.912	37	2.093.628	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate	38		)		
c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	39	1.487.775			
d) Profitti sul realizzo di investimenti	40	1.603.753			
(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate	41		)	42	5.646.840
<b>3. PROVENTI E PLUSVALENZE NON REALIZZATE RELATIVI A INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E A INVESTIMENTI DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI</b>					
				43	
<b>4. ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>					
				44	
<b>5. ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:</b>					
a) Somme pagate					
aa) Importo lordo	45	33.217.029			
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	46	19.723.998	47	13.493.031	
b) Variazione della riserva per somme da pagare					
aa) Importo lordo	48	(719.052)			
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	49	(210.078)	50	(508.974)	51
					12.984.057
<b>6. VARIAZIONE DELLE RISERVE MATEMATICHE E DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE</b>					
a) Riserve matematiche:					
aa) Importo lordo	52	(7.033.686)			
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	53	(4.925.739)	54	(2.107.947)	
b) Riserva premi delle assicurazioni complementari:					
aa) Importo lordo	55				
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	56		57		
c) Altre riserve tecniche					
aa) Importo lordo	58	1.065.395			
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	59	(532.150)	60	1.597.545	
d) Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione					
aa) Importo lordo	61				
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	62		63		64
					(510.402)

Valori al 31-12-2015

		140	38.737.198			
		141	15.803.396	142	22.933.802	
		143	431.939			
(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate		144	48.320 )			
	145					
	146	2.583.744	147	2.583.744		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate		148	)			
		149	460.669			
		150	4.555.062			
(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate		151	)	152	8.031.414	
				153		
				154		
	155	35.914.369				
	156	16.868.587	157	19.045.782		
	158	(624.235)				
	159	(188.530)	160	(435.705)	161	18.610.077
	162	2.416.351				
	163	(1.494.770)	164	3.911.121		
	165					
	166		167			
	168	1.707.572				
	169	(25.865)	170	1.733.437		
	171					
	172		173		174	5.644.558

CONTO ECONOMICO

Valori al 31-12-2016

7. RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			65	
8. SPESE DI GESTIONE:				
a) Provvigioni di acquisizione	66	(15.273)		
b) Altre spese di acquisizione	67	1.478.270		
c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	68			
d) Provvigioni di incasso	69	3.347		
e) Altre spese di amministrazione	70	810.064		
f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	71	5.921.175	72	(3.644.767)
9. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI:				
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	73	1.305.856		
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	74	7.715.359		
c) Perdite sul realizzo di investimenti	75	861.185	76	9.882.400
10. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI E MINUSVALENZE NON REALIZZATE RELATIVI A INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E A INVESTIMENTI DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE			77	
11. ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE			78	340.382
12. (-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO NON TECNICO (voce III. 4)			79	
13. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (Voce III. 2)			80	(4.258.093)
<b>III. CONTO NON TECNICO</b>				
1. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 10)			81	
2. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II. 13)			82	(4.258.093)
3. PROVENTI DA INVESTIMENTI DEI RAMI DANNI:				
a) Proventi derivanti da azioni e quote	83			
(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate	84			
b) Proventi derivanti da altri investimenti:				
aa) da terreni e fabbricati	85			
bb) da altri investimenti	86		87	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate	88			
c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	89			
d) Profitti sul realizzo di investimenti	90			
(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate	91		92	

Valori al 31-12-2015

			175
			.....
	176	198.284	
	177	1.759.125	
			.....
	178		
	179	3.040	
	180	679.118	
	181	5.669.107	182 (3.029.540)
			.....
	183	1.636.858	
	184	8.847.241	
	185	494.207	186 10.978.306
			.....
			187
			.....
			188 350.568
			.....
			189
			.....
			190 (1.588.753)
			.....
			191
			.....
			192 (1.588.753)
			.....
	193		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate	194		)
			.....
	195		
	196		197
(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate	198		)
			.....
	199		
	200		
(di cui: provenienti da imprese del gruppo e da altre partecipate	201		) 202
			.....

CONTO ECONOMICO

Valori al 31-12-2016

4. (+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II. 12)		93	
5. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI DEI RAMI DANNI:			
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	94		
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	95		
c) Perdite sul realizzo di investimenti	96	97	
6. (-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI		98	
7. ALTRI PROVENTI		99	23.379
8. ALTRI ONERI		100	475.733
9. RISULTATO DELLA ATTIVITA' ORDINARIA		101	(4.710.447)
10. PROVENTI STRAORDINARI		102	164.955
11. ONERI STRAORDINARI		103	133.229
12. RISULTATO DELLA ATTIVITA' STRAORDINARIA		104	31.726
13. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		105	(4.678.721)
14. IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO		106	(8.292)
15. UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO		107	(4.670.429)

Valori al 31-12-2015

	203	
	.....	
204	.....	
205	.....	
206	.....	207
		.....
	208	
	.....	
	209	54.950
	.....	
	210	83.748
	.....	
	211	(1.617.551)
	.....	
	212	11.028
	.....	
	213	862.963
	.....	
	214	(851.935)
	.....	
	215	(2.469.486)
	.....	
	216	1.077.798
	.....	
	217	(3.547.284)
	.....	



**NOTA  
INTEGRATIVA**



**NOTA INTEGRATIVA***PARTE A - CRITERI DI VALUTAZIONE***Redazione del bilancio**

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dalla presente Nota Integrativa e dai relativi allegati e dal Rendiconto Finanziario, corredato dalla Relazione degli Amministratori sull'andamento della gestione, è stato redatto in base a quanto previsto dal Codice Civile, dal Decreto Legislativo 7 settembre 2005 n. 209 (Codice delle Assicurazioni Private) e dal Regolamento ISVAP 22 del 4 aprile 2008, nonché facendo riferimento ai principi contabili in vigore in Italia emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC).

Si segnala che nel 2014 l'OIC ha emanato nuovi principi contabili e ha aggiornato i principi contabili già in essere e che sono entrati in vigore a partire dai bilanci chiusi al 31 dicembre 2014.

Con la pubblicazione del D. Lgs. 18 agosto 2015, n. 139 (G.U. del 4 settembre 2015) si è completato l'iter di recepimento della Direttiva 34/2013/UE. Tale Decreto ha aggiornato la disciplina del Codice Civile in merito ai bilanci d'esercizio; le relative disposizioni sono entrate in vigore dal 1° gennaio 2016 e si applicano ai bilanci dell'esercizio 2016.

L'OIC nel 2016 ha, quindi, aggiornato i principi contabili nazionali sulla base delle disposizioni contenute nel summenzionato Decreto.

I criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio di esercizio sono stati individuati nel presupposto della continuità dell'attività aziendale, in applicazione dei principi di competenza, prudenza, rilevanza e significatività dell'informazione contabile, nonché tenendo conto della funzione economica degli elementi dell'attivo e del passivo.

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

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

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

Relativamente ai fatti salienti verificatisi nei primi mesi dell'esercizio 2017, ai rapporti con le parti correlate e alla evoluzione prevedibile della gestione, si rimanda a quanto indicato nella Relazione sulla gestione.

Il bilancio al 31 dicembre 2016 è sottoposto a revisione contabile, ai sensi dell'art. 102 del Decreto Legislativo 7 settembre 2005 n. 209 e dell'art. 24 Regolamento ISVAP 22 del 4 aprile 2008 e in esecuzione della delibera assembleare del 26 aprile 2012, da parte della società di revisione BDO Italia S.p.A..

Il bilancio è redatto in unità di euro, senza cifre decimali, ad eccezione della nota integrativa redatta in migliaia di euro.

## **Sezione 1 – Illustrazione dei criteri di valutazione**

### **Immobilizzazioni immateriali**

Gli elementi dell'attivo ad utilizzo durevole sono iscritti in bilancio al costo d'acquisto, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione, e ammortizzati sistematicamente, in considerazione della loro residua possibilità di utilizzazione, in base ai seguenti criteri:

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

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

### **Immobilizzazioni materiali**

Sono iscritte in bilancio al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori, sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione.

**Investimenti in terreni e fabbricati**

Sono iscritti in bilancio al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori, sistematicamente ammortizzati in ogni esercizio in relazione alla loro residua possibilità di utilizzazione.

Il valore del fabbricato viene scorporato da quello del terreno sul quale insiste per essere ammortizzato. In particolare, il valore del terreno è determinato come differenza residua dopo aver prima scorporato dal valore dell'intero immobile il valore del fabbricato.

**Immobilizzazioni finanziarie**

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

**Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

Le attività finanziarie accolgono gli investimenti finanziari ad utilizzo durevole e non durevole nel rispetto della delibera assunta dal Consiglio di Amministrazione.

I titoli appartenenti a tale comparto, sia quotati sia non quotati sono valutati al minore tra il costo medio ponderato calcolato sulle rimanenze di fine esercizio e il valore di presumibile realizzo desumibile dall'andamento del mercato, rilevato – per i titoli quotati – nell'ultimo giorno di quotazione dell'anno e – per i titoli non quotati – sulla base di specifiche e apposite valutazioni (impairment test).

Le variazioni effettuate ai sensi dell'art. 5, comma 1, del Decreto Legge n. 250/95 (scarti di emissione), convertito nella Legge n. 349/95, sono imputate a rettifica del valore dei titoli con contropartita al conto economico nei proventi/oneri patrimoniali e finanziari.

Le quote di fondi comuni di investimento e le azioni quotate sono valutate al minore tra il costo medio ponderato calcolato sulle rimanenze di fine esercizio e il valore di mercato rilevato nell'ultimo giorno di quotazione dell'anno.

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

Il Consiglio di Amministrazione della Compagnia definisce, con apposita delibera e in funzione della dimensione, della natura e della complessità dell'attività svolta, le Politiche in materia di investimenti coerenti con il profilo di rischio delle proprie passività, in modo

tale da assicurare la continua disponibilità di attivi idonei e sufficienti a coprire le passività.

In particolare la Politica degli Investimenti deve stabilire le linee guida per operare la classificazione dei titoli del comparto durevole e non durevole, in conformità con il quadro gestionale complessivo della Compagnia e con gli impegni assunti, prendendo a riferimento un orizzonte temporale coerente con la pianificazione della gestione del portafoglio titoli adottata dalla Compagnia stessa e prescindendo da situazioni di carattere contingente.

Gli investimenti di medio-lungo periodo si basano su una "asset allocation" prudenziale, finalizzata al raggiungimento e al mantenimento di rendimenti stabili nel tempo. In particolare le scelte di investimento vertono principalmente su titoli di debito, con una prevalenza dei titoli di stato rispetto ai titoli "corporate", su fondi comuni d'investimento e su titoli azionari. La Compagnia può investire solo nelle categorie di investimento ammesse dalle Politiche degli Investimenti; nella scelta degli strumenti finanziari sui quali impiegare le proprie risorse disponibili la Compagnia deve valutare fattori di vario genere, quali profilo di rischio, condizioni per l'ammissione a copertura delle riserve tecniche, duration dell'investimento, contesto economico di riferimento, liquidabilità e verifica di effettivo scambio dei titoli su mercati attivi, ammontare massimo delle singole emissioni, analisi delle condizioni di negoziazione, nonché eventuale impatto sui livelli di tolleranza ai rischi rivenienti dall'investimento. Deve essere, altresì, valutato il merito creditizio di emittenti e controparti.

Per gli investimenti in attivi caratterizzati da scarsa liquidità e in attivi complessi sono previsti ulteriori e specifici limiti all'investimento volti a monitorare e prevenire eventuali effetti negativi sulla situazione di solvibilità.

La Compagnia può investire in titoli strutturati, sia quotati sia non quotati, purché l'impiego sia effettuato secondo modalità e importi coerenti con la situazione economica, patrimoniale e finanziaria, attuale e prospettica, dell'impresa e purché prevedano almeno il rimborso a scadenza del capitale investito.

La Compagnia può investire in FIA (Fondi comuni d'Investimento Alternativi) italiani e UE, appostabili a copertura delle riserve tecniche solo se soggetti alla Direttiva 2011/61/UE.

### **Crediti e Debiti**

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

**Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**

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

**Passività subordinate**

La voce comprende i debiti il cui rimborso può essere effettuato soltanto dopo che siano stati soddisfatti tutti gli altri creditori, e sono iscritti al valore nominale rettificato dagli oneri di emissione.

**Riserve tecniche**

Ai sensi dell'art. 90, comma 1, lettera c) del D.Lgs. n. 209/2005, le riserve tecniche sono determinate secondo le modalità di calcolo previste dall'art. 23-bis e dagli Allegati n. 14 e 14-bis del Regolamento n. 22 del 4 aprile 2008 come modificato dal Provvedimento IVASS n. 53 del 6 dicembre 2016 (di seguito brevemente "Regolamento n. 22/2008").

Le riserve matematiche, come individuate dall'art. 23-bis del Regolamento n. 22/2008, sono considerate in base ai premi puri e sono calcolate, contratto per contratto, con metodo prospettico sulla base dei principi attuariali utilizzando le stesse ipotesi demografiche, finanziarie e di caricamento utilizzate per il calcolo dei premi di tariffa. Esse corrispondono al valore attuale medio degli impegni futuri che la Compagnia garantisce nei confronti dei beneficiari delle proprie prestazioni alla data di accantonamento delle riserve stesse.

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

La riserva aggiuntiva per rischio di tasso d'interesse garantito è stata costituita, come previsto dal summenzionato Allegato n. 14-bis, in quanto il rendimento attuale e prevedibile delle attività a copertura delle riserve matematiche risulta inferiore all'impegno assunto sui contratti.

Le riserve per spese future, come individuate dall'art. 23-bis del Regolamento n. 22/2008 sono state costituite al fine di garantire un'adeguata copertura delle spese di gestione che dovranno essere sostenute fino alla conclusione di ciascun contratto.

La determinazione dell'accantonamento è avvenuta contratto per contratto, applicando il metodo "pro-rata temporis" al caricamento di gestione definito in fase di costruzione della tariffa.

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

I principi e i procedimenti tecnici utilizzati per la determinazione delle riserve risultano dalla relazione della Funzione Attuariale come disposto dall'art. 23-bis del Regolamento n. 22/2008.

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

Sono costituite dalla riserva matematica, dalla riserva per somme da pagare e dalla riserva per spese future di gestione a carico dei riassicuratori determinate, sulla base delle aliquote previste dai trattati di riassicurazione, adottando gli stessi criteri utilizzati per le riserve del lavoro diretto, in conformità a quanto disposto dall'art. 23-bis del Regolamento n. 22/2008.

### **Ratei e risconti**

Nella voce ratei e risconti sono iscritti i proventi di competenza dell'esercizio esigibili in esercizi successivi e i costi sostenuti entro la chiusura dell'esercizio ma di competenza di esercizi successivi. Nella voce ratei e risconti passivi devono essere iscritti i costi di competenza dell'esercizio esigibili in esercizi successivi e i proventi percepiti entro la chiusura dell'esercizio ma di competenza degli esercizi successivi. Possono essere iscritte le quote di costi e proventi, comuni a due o più esercizi, l'entità dei quali varia in ragione del tempo.

### **Premi e provvigioni**

I premi lordi sono contabilizzati al momento della loro maturazione, prescindendo dal momento in cui si verifica il loro effettivo incasso.

Dai premi contabilizzati sono portati in detrazione gli annullamenti motivati da storni tecnici afferenti i premi emessi nell'esercizio, nonché i rimborsi di premio relativi a estinzioni anticipate.

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

Le provvigioni di incasso sono contabilizzate per competenza.

### **Costi e ricavi**

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

**Imposte**

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

Le imposte anticipate e differite, calcolate sulle differenze temporanee esistenti fra l'utile civilistico e fiscale, sorte o annullate nell'esercizio, sono iscritte, in base al principio della prudenza, in quanto esiste la ragionevole certezza del loro recupero in relazione alla capienza del reddito imponibile futuro.

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

Le imposte sul reddito correnti, risultando il reddito imponibile positivo sono state calcolate applicando le vigenti aliquote fiscali.

## PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE ESUL CONTO ECONOMICO

### STATO PATRIMONIALE - ATTIVO

#### Sezione 1 - Attivi immateriali

Gli attivi immateriali ammontano a 126 migliaia di euro e la loro variazione nell'esercizio è evidenziata nell'Allegato 4.

Nella tabella sottostante sono indicate le variazioni avvenute nel corso dell'esercizio 2016 per le altre spese di acquisizione, interamente riconducibili agli investimenti per l'implementazione del nuovo software gestionale dell'attività assuntiva e di liquidazione dei sinistri della Compagnia.

<b>A - SP - Tav. 1</b>				<b>euro .000</b>	
<b>Altre spese di acquisizione</b>	<b>Bilancio 2015</b>	<b>Incremento 2016</b>	<b>Amm.ti 2016</b>	<b>Bilancio 2016</b>	
Software acquisitivo	39	7	21	25	
<b>Totale</b>	<b>39</b>	<b>7</b>	<b>21</b>	<b>25</b>	

Gli altri costi pluriennali, pari a 101 migliaia di euro, sono relativi alle spese sostenute per la creazione e la registrazione del marchio, alle spese sostenute per i diritti e licenze inerenti la gestione del portafoglio e dei sinistri e all'acquisto di un programma per la gestione della Riassicurazione Passiva.

Nella tabella sottostante sono indicate le variazioni avvenute nel corso dell'esercizio 2016, distinte per voce di costo.

<b>A - SP - Tav. 2</b>				<b>euro .000</b>	
<b>Altri costi pluriennali</b>	<b>Bilancio 2015</b>	<b>Incremento 2016</b>	<b>Amm.ti 2016</b>	<b>Bilancio 2016</b>	
Marchi di fabbrica	2	0	0	2	
Diritti e licenze	7	0	4	3	
Software non operativo	102	0	6	96	
<b>Totale</b>	<b>111</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>101</b>	

**Sezione 2 – Investimenti**Investimenti in terreni e fabbricati

La voce comprende esclusivamente l'immobile sito in Roma, in via G.A. Guattani 4, presso il quale è situata la sede legale ed amministrativa delle compagnie del Gruppo Net Insurance. La Compagnia possiede il 65% dell'immobile mentre il 35% è di proprietà della controllante Net Insurance S.p.A.

Il valore contabile ammonta a 10.465 migliaia di euro, pari al costo di acquisto comprensivo degli oneri a esso collegati ed ai costi di ristrutturazione sostenuti, al netto dell'ammortamento. Per quanto riguarda l'ammortamento dell'immobile si è proceduto a scorporare il valore del terreno, pari a 2.081 migliaia di euro (determinato in base alla perizia di un professionista qualificato) e ad applicare l'aliquota di ammortamento del 3% sul valore residuo.

L'ammortamento registrato nel 2016 è pari a 268 migliaia di euro.

Investimenti in imprese del gruppo e in altre partecipate

Gli investimenti in imprese del gruppo e in altre partecipate ammontano a 3.506 migliaia di euro, tutti relativi ad azioni di imprese. Negli allegati 5, 6 e 7, sono indicate le variazioni nell'esercizio degli investimenti, le informazioni relative alle imprese partecipate e un prospetto analitico delle movimentazioni.

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

**A - SP - Tav. 3****euro .000**

<b>Partecipazioni</b>	<b>Patrimonio Netto al 100%</b>	<b>Quota possesso</b>	<b>Valore Patrimonio</b>	<b>Valore carico</b>	<b>Differenza</b>
Dynamica Retail S.p.A.	4.162	20,00%	832	3.146	(2.314)
Terfinance S.p.A.	27.412	1,13%	310	360	(50)
<b>Totale</b>				<b>3.506</b>	<b>(2.364)</b>

<b>A - SP - Tav. 4</b>			<b>euro .000</b>
<b>Partecipazioni</b>	<b>Valore bilancio 2016</b>	<b>Valore bilancio 2015</b>	<b>Variazione</b>
Dynamica Retail S.p.A.	3.146	3.146	0
Terfinance S.p.A.	360	360	0
<b>Totale</b>	<b>3.506</b>	<b>3.506</b>	<b>0</b>

Si fa presente che per Dynamica Retail S.p.A. e Terfinance S.p.A., in considerazione della differenza tra il valore di carico e il valore a patrimonio netto delle due partecipazioni, è stato effettuato un impairment test al fine di attestare il valore di carico inserito in bilancio. L'esito di tali impairment test ha confermato la sostenibilità futura del valore riportato in bilancio, superiore al valore della quota di patrimonio netto posseduta e corrispondente al costo di acquisizione della stessa.

Si segnala altresì che nel corso dell'esercizio 2016 il Consiglio di Amministrazione nella riunione del 29 settembre 2016 ha deliberato di trasferire le partecipazioni in Veneto Banca S.p.A. e Methorios Capital S.p.A. dal comparto degli investimenti ad uso durevole a quello ad uso non durevole, in considerazione del venir meno dei requisiti di strumentalità propri del comparto ad utilizzo durevole, riclassificandole quindi nella Voce di Bilancio C.III-1a). I trasferimenti sono stati contabilizzati al valore risultante dall'applicazione, alla data della relativa operazione, delle regole valutative del comparto di destinazione. In particolare, il summenzionato trasferimento si è reso necessario a seguito del venir meno, con riferimento a Veneto Banca, del progetto industriale che prevedeva una produzione diretta, da parte della Banca medesima, a copertura della quale il Gruppo Net Insurance avrebbe esercitato una "contraenza preferita"; mentre con Methorios Capital è in generale venuta meno la possibilità di cogliere effettive sinergie industriali e finanziarie.

#### Altri investimenti finanziari

Gli altri investimenti finanziari ammontano a 122.265 migliaia di euro, con una variazione in aumento rispetto all'esercizio precedente di 17.194 migliaia di euro. Il dettaglio degli investimenti in titoli, nonché la comparazione tra valori dei titoli iscritti a bilancio e valore corrente ai prezzi di mercato degli stessi, è evidenziato nell'Allegato 8.

Le azioni e quote in portafoglio, pari a 8.929 migliaia di euro, sono costituite da azioni quotate per 8.907 migliaia di euro e da azioni non quotate per 22 migliaia di euro.

Fra le azioni non quotate la Compagnia continua ad annoverare il numero delle azioni precedentemente possedute nella Banca Popolare dell'Etruria e del Lazio S.c.p.A., istituto di credito per il quale, con Provvedimento Banca D'Italia del 21 novembre 2015 e approvato dal Ministro dell'Economia e delle Finanze con decreto 22 novembre 2015, è stato dato avvio alla risoluzione della Banca medesima con successivo trasferimento di tutti i rapporti in essere nella Nuova Banca dell'Etruria e del Lazio S.p.A., cosiddetta "bridge bank". A seguito di tale Provvedimento le azioni della Banca sono state iscritte in bilancio per un valore pari a zero, sia nel precedente esercizio sia al 31 dicembre 2016.

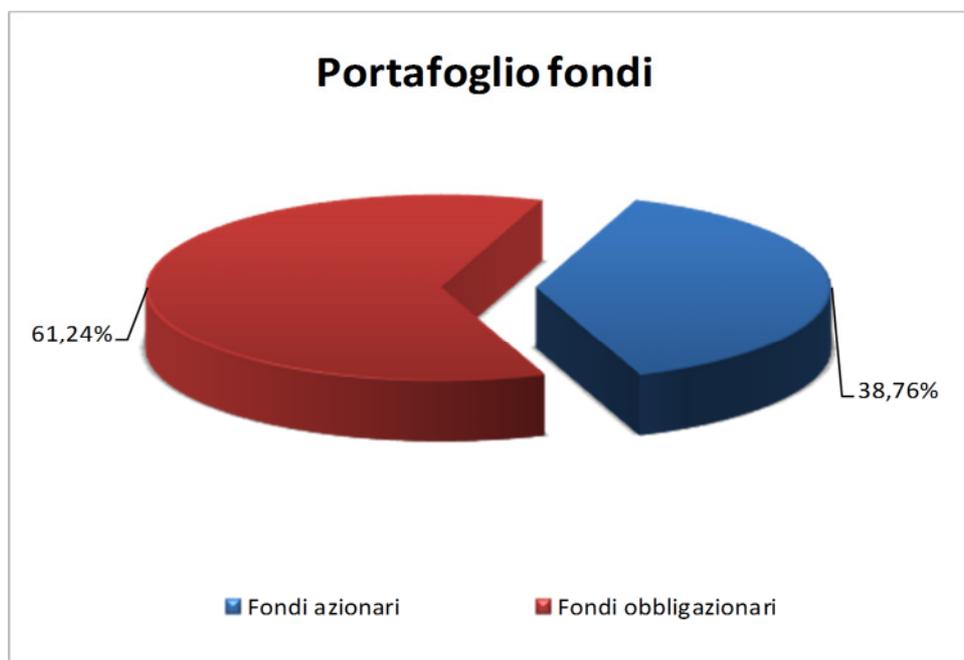
Con particolare riguardo alle azioni Methorios Capital S.p.A., si segnala che le stesse, a far data dal 3 febbraio 2017, sono state revocate dalla quotazione nel mercato AIM Italia e pertanto, in assenza di uno specifico prezzo di riferimento, sono state valorizzate ad un prezzo unitario pari a 9 centesimi di Euro (prezzo ottenuto come media fra la valutazione a fair value effettuata dalla Compagnia in sede di Semestrale 2016, il valore ottenuto con il metodo del patrimonio netto della partecipazione al 30 giugno 2016 e l'ultimo prezzo rilevato dalle azioni sulla Borsa di quotazione prima della sospensione); tale prezzo è, peraltro, quello al quale la Compagnia ha firmato un contratto di cessione delle summenzionate azioni nel mese di febbraio 2017.

Infine, fra le azioni non quotate sono iscritte le azioni possedute nella Veneto Banca S.p.A., per la cui valutazione la Compagnia ha preso quale prezzo unitario di riferimento euro 0,10 ad azione: prezzo con il quale Quaestio Capital Management SGR S.p.A., in nome e per conto del Fondo Atlante, ha sottoscritto – nel corso dell'esercizio 2016 – l'aumento di capitale sociale dell'Istituto bancario acquisendone il controllo.

Le azioni e quote in portafoglio, rispetto all'esercizio 2015, presentano una variazione in diminuzione pari a 345 migliaia di euro; la categoria delle azioni e quote ha registrato la seguente movimentazione:

<b>A - SP - Tav. 5</b>	<b>euro .000</b>
<b>Azioni e quote</b>	
Saldo al 31.12.2015	9.274
Trasferimenti di comparto	6.181
Acquisti	8.929
Vendite	(9.678)
Saldo utili e perdite da negoziazione	(4)
Rettifiche/riprese di valore	(5.772)
<b>Saldo al 31.12.2016</b>	<b>8.929</b>

Le quote di fondi comuni di investimento, pari a 19.827 migliaia di euro, risultano in diminuzione rispetto all'esercizio precedente per un importo pari a 6.615 migliaia di euro. Nel corso dell'esercizio, la Compagnia ha infatti provveduto alla dismissione di quote di fondi comuni di investimento, anche per contenere il *SCR Concentration* connesso a tali categorie di attivi. Gli investimenti totali in fondi sono costituiti da OICVM azionari per 7.686 migliaia di euro e da OICVM obbligazionari per 12.142 migliaia di euro; il grafico che segue mostra la ripartizione percentuale dell'investimento in fondi.



Il portafoglio costituito dalle quote di fondi comuni di investimento (OICVM) presenta, nell'esercizio 2016, la seguente movimentazione e consistenza:

<b>A - SP - Tav. 6</b>	<b>euro .000</b>
<b>Fondi e Sicav</b>	
Saldo al 31.12.2015	26.442
Acquisti	11.433
Vendite	(17.062)
Saldo utili e perdite da negoziazione	54
Rettifiche/riprese di valore	(1.041)
<b>Saldo al 31.12.2016</b>	<b>19.827</b>

Le obbligazioni e gli altri titoli a reddito fisso, pari a 93.396 migliaia di euro, sono in aumento rispetto al precedente esercizio per un importo pari a 24.445 migliaia di euro (+35,45%); incremento determinato anche dal cessato rinnovo dei contratti di Pronti contro Termine inverso con conseguente riclassifica delle posizioni sottostanti fra le obbligazioni quotate ricomprese negli Altri investimenti finanziari. La movimentazione e la consistenza del portafoglio obbligazionario sono riepilogate nella tabella di seguito riportata:

<b>A - SP - Tav. 7</b>	<b>euro .000</b>
<b>Obbligazioni</b>	
Saldo al 31.12.2015	68.951
Acquisti	117.704
Vendite e rimborsi	(94.852)
Saldo scarti di emissione	24
Saldo utili e perdite da negoziazione	1.422
Rettifiche/riprese di valore	147
<b>Saldo al 31.12.2016</b>	<b>93.396</b>

Come indicato nella sezione dedicata ai principi contabili, la quota maturata di scarto di emissione è stata calcolata secondo quanto disposto dall'art. 5, comma 1, del Decreto Legge n. 250/95, convertito nella Legge n. 349/95.

Nelle tabelle seguenti è evidenziata, rispettivamente, la distribuzione degli investimenti obbligazionari fra titoli di Stato e titoli "corporate" e fra titoli a tasso fisso e titoli a tasso

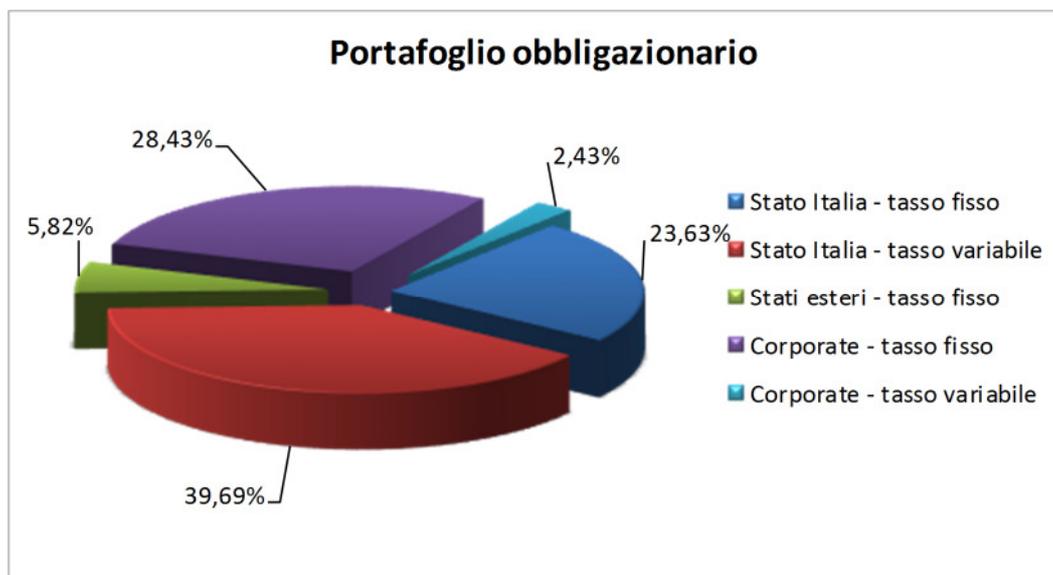
variabile, dalle quali si evince una prevalenza dei titoli di Stato rispetto ai titoli corporate e dei titoli a tasso fisso su quelli a tasso variabile. L'effetto congiunto delle tabelle e dei commenti è poi riassunto nel grafico che segue.

**A - SP - Tav. 8** **euro .000**

<b>Portafoglio titoli obbligazionari</b>	<b>Valore bilancio 2016</b>	<b>%</b>
Titoli di Stato italiani	59.134	63,3%
Titoli di Stato esteri	5.440	5,8%
Titoli corporate	28.822	30,9%
<b>Totale</b>	<b>93.396</b>	<b>100,0%</b>

**A - SP - Tav. 9** **euro .000**

<b>Portafoglio titoli obbligazionari</b>	<b>Valore bilancio 2016</b>	<b>%</b>
Titoli a tasso fisso	54.059	57,9%
Titoli a tasso variabile	39.337	42,1%
<b>Totale</b>	<b>93.396</b>	<b>100,0%</b>



La valutazione di fine esercizio sui soli strumenti finanziari – effettuata al minore tra il prezzo di carico e i prezzi di borsa dell'ultimo giorno dell'anno per tutti i titoli quotati e

con le modalità sopra descritte per le azioni non quotate e le partecipazioni – ha generato plusvalenze latenti e minusvalenze iscritte come indicato nella seguente tabella.

<b>A - SP - Tav. 10</b>		<b>euro .000</b>	
<b>Portafoglio titoli</b>	<b>Plusvalenze latenti</b>	<b>Minusvalenze iscritte</b>	
Azioni quotate	53	(5.824)	
Titoli obbligazionari	326	(479)	
Quote di fondi comuni di investimento	202	(1.121)	
<b>Totale</b>	<b>581</b>	<b>(7.424)</b>	

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

I finanziamenti sono costituiti da altri prestiti, per un valore di 112 migliaia di euro, di cui 54 migliaia di euro rappresentativi del debito residuo al 31 dicembre dei prestiti - aventi durata massima di 5 anni - concessi ai dipendenti nel corso dei precedenti esercizi e 58 migliaia di euro rappresentativi del valore rettificato di un finanziamento fruttifero concesso, nel 2014, per esigenze di cassa alla Techub S.p.A., società collegata della Controllante.

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

Le riserve tecniche a carico dei riassicuratori ammontano a 95.784 migliaia di euro, con una variazione in aumento rispetto all'esercizio precedente di 3.917 migliaia di euro e sono relative alle riserve matematiche per 92.953 migliaia di euro, alle riserve per somme da pagare per 526 migliaia di euro ed alle altre riserve tecniche per 2.305 migliaia di euro.

La variazione in aumento rispetto all'esercizio precedente è dovuta al nuovo trattato proporzionale sottoscritto con Axa France Vie e con Hannover Re - riguardante la cessione di una quota delle riserve matematiche e riserve spese future - ad aprile 2016 e riferito alla generazione di sottoscrizione 2015.

## **Sezione 5 – Crediti**

I crediti ammontano complessivamente a 9.493 migliaia di euro, con un incremento di 2.906 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente.

In particolare, i crediti si riferiscono a:

- crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta per 1.442 migliaia di euro, di cui 1.092 migliaia di euro nei confronti di assicurati per premi dell'esercizio, 136 migliaia di euro derivanti da operazioni di assicurazione diretta relativi ai premi da ricevere dai coassicuratori della Compagnia e 214 migliaia di euro da operazioni nei confronti di intermediari di assicurazione;
- crediti verso i riassicuratori relativi ai rapporti in essere con gli stessi per 6.243 migliaia di euro;
- altri crediti per 1.807 migliaia di euro, relativi a crediti verso l'erario per imposte anticipate, per acconti di imposta, per ritenute di acconto e per altri crediti tributari e commerciali sia a crediti netti verso la società collegata Techub S.p.A., come evidenziato nel successivo paragrafo relativo alle Parti correlate.

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: alla fine del I trimestre 2017 risultano ancora da incassare 243 migliaia di euro, pari a circa il 10% dei crediti riportati in bilancio.

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

Tra le altre attività non sono più ricomprese le attività finanziarie rivenienti dalle operazioni di Pronti contro Termine Inverso, per effetto del cessato rinnovo dei contratti medesimi con conseguente riclassifica delle posizioni sottostanti fra le obbligazioni quotate ricomprese negli Altri investimenti finanziari.

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

I ratei e risconti attivi ammontano a 621 migliaia di euro, con una variazione in aumento rispetto all'esercizio precedente di 70 migliaia di euro, e riguardano:

- ratei per interessi per 575 migliaia di euro, relativi essenzialmente a interessi cedolari di competenza dell'esercizio su titoli obbligazionari;
- altri ratei e risconti attivi per 46 migliaia di euro, riferibili essenzialmente a risconti attivi per costi sostenuti nell'esercizio ma di competenza dell'esercizio successivo.

**STATO PATRIMONIALE – PASSIVO****Sezione 8 - Patrimonio netto**

Il patrimonio netto ammonta complessivamente a 14.567 migliaia di euro e risulta così composto:

- capitale sociale per 15.000 migliaia di euro;
- riserva legale per 912 migliaia di euro;
- altre riserve patrimoniali per complessive 1.549 migliaia di euro, rappresentate dal fondo di organizzazione reso disponibile dalla delibera assembleare del 27 aprile 2011;
- utili portati a nuovo per 1.776 migliaia di euro;
- perdita del periodo per 4.670 migliaia di euro.

Il capitale sociale, interamente versato, pari a 15.000 migliaia di euro, è costituito da n. 15.000.000 azioni ordinarie dal valore nominale di un euro, come risulta dall'art. 5 dello Statuto Sociale.

La Net Insurance Life S.p.A. è soggetta all'attività di direzione e coordinamento della Net Insurance S.p.A., socio unico.

Le variazioni delle diverse componenti del patrimonio netto avvenute nell'esercizio sono riportate nel successivo prospetto.

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

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva disponibile	Riserva indisponibile	Utili portati a nuovo	Utile esercizio	Totale
Saldo al 1 gennaio 2015	8.000	765	1.549		2.528	2.943	15.785
Destinazione utile esercizio 2014 in base a delibera assembleare del 30.04.2015		146			2.797	(2.943)	
Perdita esercizio 2015						(3.547)	(3.547)
<b>Saldo al 31.12.2015</b>	<b>8.000</b>	<b>911</b>	<b>1.549</b>	<b>0</b>	<b>5.325</b>	<b>(3.547)</b>	<b>12.238</b>

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

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva disponibile	Riserva indisponibile	Utili portati a nuovo	Utile esercizio	Totale
Saldo al 1 gennaio 2016	8.000	912	1.549		5.325	(3.547)	12.239
Aumento capitale sociale in base a delibera assembleare del 29.03.2016	2.000						2.000
Aumento capitale sociale in base a delibera assembleare del 27.10.2016	5.000						5.000
Destinazione perdita esercizio 2015 in base a delibera assembleare del 28.04.2016					(3.547)	3.547	
Perdita esercizio 2016						(4.670)	(4.670)
<b>Saldo al 31.12.2016</b>	<b>15.000</b>	<b>912</b>	<b>1.549</b>	<b>0</b>	<b>1.776</b>	<b>(4.670)</b>	<b>14.567</b>

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

## P - SP - Tav. 1

euro .000

	Importo al 31.12.2016	Possibili utilizzi della riserva	Disponibilità della riserva	Utilizzo nei 3 anni precedenti Copertura perdite	Altro
Capitale sociale	15.000				
Riserve di capitale					
- Fondo organizzazione					
- Altre riserve - riserve libere	1.549	A-B-C	1.549		
Riserve di utili					
- Riserva legale	912	B			
- Utile a nuovo	1.776	A-B-C	1.776		12.000
<b>Totale</b>	<b>19.237</b>		<b>3.325</b>		
Totale distribuibile			3.325		

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

**Sezione 9 – Passività subordinate**

Nel corso dell'esercizio 2016 è stato emesso dalla Compagnia un prestito obbligazionario subordinato (Tier II) pari a 5.000 migliaia di euro, di durata decennale e tasso di rendimento al 7%, sottoscritto interamente dalla controllante Net Insurance S.p.A..

L'emissione di tale obbligazione subordinata si è resa necessaria per patrimonializzare adeguatamente la Compagnia – insieme all'aumento di capitale sociale – a fronte delle perdite accusate per la svalutazione delle partecipazioni in portafoglio.

**Sezione 10 - Riserve tecniche**

Le riserve tecniche ammontano a 154.923 migliaia di euro, con una variazione in diminuzione di 6.687 migliaia di euro e sono relative alla riserva matematica, per 140.577 migliaia di euro, di cui 134.771 migliaia di euro per premi puri, 3.472 migliaia di euro per riserva aggiuntiva per rischio di estinzione anticipata e 2.334 migliaia di euro per riserva aggiuntiva per rischio di tasso d'interesse, alla riserva per somme da pagare per 804 migliaia di euro e alla riserva per spese di gestione, per 13.541 migliaia di euro.

### **Sezioni 13 – Debiti e altre passività**

I depositi ricevuti dai riassicuratori ammontano complessivamente a 61.843 migliaia di euro contro i 65.334 migliaia di euro nel 2015.

Il decremento rispetto all'esercizio precedente è dovuto principalmente alla restituzione del deposito a Munich Re effettuata al 30 Settembre 2016, relativamente alle generazioni di sottoscrizione 2013 e 2014 per un importo pari a 5.306 migliaia di euro.

I debiti e altre passività ammontano complessivamente a 12.231 migliaia di euro, con una variazione in diminuzione rispetto all'esercizio precedente di 2.432 migliaia di euro.

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

- debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta per 333 migliaia di euro;
- debiti derivanti da operazioni di riassicurazione nei confronti di Compagnie di assicurazione e di riassicurazione per 10.930 migliaia di euro, determinati sulla base dei trattati di riassicurazione sottoscritti;
- debiti per trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato, pari a 78 migliaia di euro, le cui variazioni sono descritte nell'Allegato 15;
- altri debiti per 889 migliaia di euro, di cui 211 migliaia di euro per oneri tributari diversi composti da debiti relativi all'IRES, e da ritenute su lavoro dipendente da versare, 70 migliaia di euro per oneri verso enti assistenziali e previdenziali e 608 migliaia di euro di debiti diversi;

I debiti diversi, ammontanti a 608 migliaia di euro, risultano composti per 444 migliaia di euro da stanziamenti passivi, relativi a oneri di competenza dell'esercizio afferenti per la maggior parte prestazioni ricevute nell'esercizio, per 164 migliaia di euro da debiti verso fornitori, relativi a servizi diversi richiesti nell'esercizio.

Gli importi più rilevanti degli stanziamenti passivi riguardano gli altri oneri, che risultano composti per 175 migliaia di euro dal costo per il distacco del personale dalla Controllante e per 51 migliaia di euro dagli interessi passivi sul prestito subordinato, i debiti verso i dipendenti e i relativi oneri sociali, per ratei di retribuzione maturata ("quattordicesima") che verrà erogata nel prossimo mese di giugno, per 41 migliaia di euro, i compensi per la funzioni dell'organismo di vigilanza per 9 migliaia di euro, i compensi per la società di revisione per 11 migliaia di euro, i servizi ricevuti dalla capogruppo Net Insurance per 24 migliaia di euro ed emolumenti per il collegio sindacale per 32 migliaia di euro.

**Sezione 15 – Attività e passività relative a imprese del gruppo e altre partecipate**

L'importo del debito verso la Net Insurance S.p.A., alla data del 31 dicembre 2016, pari a circa 199 migliaia di euro senza considerare il prestito subordinato, risulta composto per 24 migliaia di euro da attività date in gestione e per 175 migliaia da debiti per distacco del personale.

**Sezione 16 – Crediti e debiti**

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

**Sezione 17 – Garanzie, impegni, passività potenziali e altri conti d'ordine**

Le garanzie, gli impegni e gli altri conti d'ordine – il cui dettaglio è descritto nell'Allegato 17 – includono titoli di proprietà in deposito per custodia presso istituti di credito costituiti da azioni per un quantitativo totale di n. 10.754.735 azioni, da titoli obbligazionari per un valore nominale di 93.264 migliaia e da quote di fondi comuni di investimento per n. 578.099,78 quote.

## **CONTO ECONOMICO**

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

I premi lordi contabilizzati al netto degli annullamenti risultano pari a 28.335 migliaia di euro, a fronte di 38.737 migliaia di euro dell'esercizio precedente e riguardano esclusivamente premi relativi a polizze temporanee caso morte, di pertinenza del ramo I. Le informazioni di sintesi concernenti i premi del conto tecnico dei rami vita sono indicate nell'Allegato 20.

I proventi da investimenti ammontano a 5.647 migliaia di euro, con un decremento di 2.384 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente, e riguardano proventi da azioni e quote per 462 migliaia di euro, e proventi derivanti da altri investimenti, per 2.094 migliaia di euro, relativi a interessi cedolari su titoli obbligazionari per 1.580 migliaia di euro, a interessi lordi maturati su conti correnti aperti presso istituti di credito per 38 migliaia di euro, a proventi da fondi comuni di investimento per 405 migliaia di euro, al saldo netto tra proventi e oneri su scarti di emissione per 26 migliaia di euro, nonché proventi derivanti dalla locazione di una parte dell'immobile di proprietà a Zenith Service S.p.A per 37 migliaia di euro a interessi su prestiti al personale per 7 migliaia di euro.

Le riprese di rettifiche di valore su investimenti sono pari a 1.488 migliaia di euro e i profitti su realizzo di investimenti sono pari a 1.604 migliaia di euro, come descritto nell'Allegato 21.

Gli oneri netti relativi ai sinistri presentano un saldo pari a 12.984 migliaia di euro, rispetto a 18.610 migliaia di euro dell'esercizio precedente, formato da 13.493 migliaia di euro di importi netti pagati e da 509 migliaia di euro di variazione in diminuzione della riserva per somme da pagare.

La variazione negativa delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche, al netto delle cessioni in riassicurazione, pari a 510 migliaia di euro, presenta una variazione in diminuzione di 6.155 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente.

La variazione netta negativa delle riserve matematiche risulta pari a 2.108 migliaia di euro, rispetto a 3.911 migliaia di euro, positiva, dell'esercizio precedente.

La variazione netta delle altre riserve tecniche, costituite dalla riserva per spese future, presentano una variazione di 1.598 migliaia di euro, rispetto a 1.733 migliaia di euro dell'esercizio precedente.

Le spese di gestione, al lordo dell'effetto delle commissioni di riassicurazione, sono pari a 2.276 migliaia di euro, con una variazione in diminuzione pari a 364 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente, dovuta principalmente alla diminuzione dei costi di gestione.

L'importo delle provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori, pari a 5.921 migliaia di euro, a fronte di 5.669 migliaia di euro dell'esercizio precedente, riguarda esclusivamente le provvigioni ricevute dai riassicuratori afferenti i trattati in quota sottoscritti.

Gli oneri patrimoniali e finanziari ammontano a 9.882 migliaia di euro, con un decremento di 1.096 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente dovuto principalmente alle significative svalutazioni effettuate in corso di esercizio sul valore delle azioni Veneto Banca S.p.A. e Methorios Capital S.p.A. e sul Fondo azionario Kant Capital.

Gli altri oneri tecnici, pari a 340 migliaia di euro, sono relativi agli annullamenti di premi emessi dell'esercizio precedente.

Il calcolo effettuato sulla base del disposto dell'art. 23 del Regolamento ISVAP 22 del 4 aprile 2008 ha portato a un risultato negativo.

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

### **20.2 Assicurazioni vita**

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

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

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

Gli altri oneri ammontano a 476 migliaia di euro e sono composti dalle quote di ammortamento dei costi di impianto e di ampliamento e degli altri costi pluriennali, dal costo del personale distaccato da Net e dall'accantonamento al fondo svalutazione crediti. Il risultato dell'attività straordinaria presenta un saldo positivo pari a 32 migliaia di euro e la Compagnia chiude l'esercizio con una perdita di 4.670 migliaia di euro, a fronte di una perdita di 3.547 migliaia di euro nell'esercizio precedente, scontando imposte sul reddito dell'esercizio per 8 migliaia di euro di cui 175 migliaia di euro relative all'IRES, e 167 migliaia di euro relative ad altre imposte anticipate.

Il calcolo della fiscalità differita è stato operato applicando le vigenti aliquote fiscali.

La Società partecipa al regime di consolidato fiscale nazionale della controllante Net Insurance S.p.A. ai fini IRES. Nello stato patrimoniale sono pertanto iscritti i crediti e i debiti verso la società consolidante derivanti dalla quantificazione dei vantaggi fiscali attribuiti e ricevuti.

## **Sezione 22 – Informazioni varie relative al conto economico**

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

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

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

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

<b>CE - Tav. 1</b>	<b>euro .000</b>
<b>Costo Revisione</b>	<b>2016</b>
Revisione contabile	34
<b>Totale revisione contabile</b>	<b>34</b>

I trasferimenti di comparto (da durevole a non durevole) delle partecipazioni in Veneto Banca S.p.A. e Methorios Capital S.p.A., sono stati contabilizzati al valore risultante dall'applicazione, alla data delle relative operazioni, delle regole valutative del comparto di provenienza; tale variazione non ha influenzato la rappresentazione della situazione economica alla fine dell'esercizio, in quanto le perdite da svalutazione sono state comunque considerate indeducibili.

## **PARTE C – ALTRE INFORMAZIONI**

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

Il personale della Compagnia al 31 dicembre 2016 è pari a 30 unità.

### **Rapporti con parti correlate**

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

Nelle seguenti tabelle vengono illustrati, in migliaia di euro, i rapporti in essere al 31 dicembre 2016 con la Net Insurance Servizi Assicurativi S.r.l., con Techub S.p.A. e con la controllante Net Insurance S.p.A., relativamente a servizi prestati da quest'ultima.

<b>CE - Tav. 1a</b>		<b>euro .000</b>	
<b>Net Insurance Life v/NISA</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>Variazione</b>
Crediti v/intermediari di assicurazione	2	0	2
Costi per provvigioni	12	18	(6)
<b>Totale</b>	<b>14</b>	<b>18</b>	<b>(4)</b>

Con riferimento ai rapporti con la società Techub S.p.A., si segnala che la Compagnia:

- sul finanziamento fruttifero concesso per esigenze di cassa a Techub S.p.A., società informatica Parte Correlata della Compagnia, che prevedeva la cessione "pro solvendo" alla medesima di crediti - specificati nelle singole entità e nella nominatività dei debitori - la Compagnia, a seguito delle difficoltà della Parte Correlata, ha prudenzialmente rettificato il valore del finanziamento per un importo pari all'80% del valore nominale residuo.
- Riguardo al pacchetto di crediti del controvalore complessivo di 480 migliaia di euro acquistato dalla stessa Parte Correlata costituiti da fatture emesse da Techub S.p.A. su primari clienti - per un importo pari a 473 migliaia di euro, al 31.12.2016 ne risultano incassati 171 migliaia di euro e pertanto il valore residuo è pari a 301 migliaia di euro; conseguentemente la Compagnia, prudenzialmente, ha accantonato in un fondo svalutazione crediti un importo di 240 migliaia di euro pari all'80% del valore residuo di tali crediti.

Di seguito la tabella:

<b>CE - Tav. 1b</b>		<b>euro .000</b>	
<b>Net Insurance Life v/Techub</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>Variazione</b>
Finanziamento	70	349	(279)
Acquisto crediti ceduti	60	301	(241)
<b>Totale</b>	<b>130</b>	<b>650</b>	<b>(520)</b>

Con riferimento ai rapporti con la Controllante Net Insurance Spa di seguito una tabella riepilogativa dei rapporti in essere:

<b>CE - SP - Tav. 2</b>		<b>euro .000</b>	
<b>Net Life v/Net Insurance</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>Variazione</b>
Costi per servizi amministrativi	24	24	0
Costi per distacco personale	176	61	115
Debiti per servizi/personale	200	85	115
Interessi sul prestito subordinato	51	0	51

### **Operazioni in contratti derivati**

La Compagnia non detiene posizioni aperte in contratti derivati; tuttavia, come previsto dalle Politiche degli Investimenti in vigore, la Compagnia può investire in titoli strutturati, sia quotati sia non quotati, purché l'impiego sia effettuato secondo modalità e importi coerenti con la situazione economica, patrimoniale e finanziaria, attuale e prospettica, dell'impresa. Tali attività devono, innanzitutto, prevedere il rimborso a scadenza del capitale investito e possono far parte del portafoglio finanziario nel limite massimo del 20% del totale degli investimenti in titoli obbligazionari. La funzione Risk Management della Compagnia provvede a monitorare i rischi, e i relativi livelli di tolleranza, rivenienti dall'acquisto di tali strumenti finanziari, in ottemperanza a quanto previsto dall'art. 18 del Regolamento IVASS n. 24/2016 e dalle Politiche summenzionate.

La Compagnia al 31 dicembre 2016 detiene in portafoglio n. 76 esposizioni in titoli strutturati per un valore di bilancio totale (comprensivo dei ratei per interessi) pari a 16.783 migliaia di Euro, con una percentuale di impatto sul totale dei titoli obbligazionari comprensivo di ratei per interessi, alla stessa data, pari al 17,86%

I titoli, tutti quotati, determinano un impatto percentuale sul totale degli attivi della Classe C di bilancio (al netto dei finanziamenti e dei prestiti) pari al 12,33%.

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

In conformità a quanto disposto dall'art. 2497 bis del C.C. si riporta di seguito una sintesi riepilogativa dei dati di bilancio al 31.12.2015 (ultimo bilancio approvato) della Net Insurance S.p.A., socio unico della Net Insurance Life S.p.A..

Net Insurance S.p.A.		Bilancio al 31.12.2015	
STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO	2015	2014	
<b>ATTIVITA'</b>			
<b>Investimenti</b>			
Terreni e fabbricati	5.804	5.684	
Azioni e quote	2.240	4.315	
Titoli a reddito fisso	65.217	66.302	
Partecipazioni	25.843	26.051	
Quote di fondi comuni di investimento	20.779	17.491	
Finanziamenti	2.186	2.240	
deposito presso imprese cedenti	3.671	5.475	
	<b>125.739</b>	<b>127.558</b>	
<b>Disponibilità liquide</b>	<b>2.468</b>	<b>3.595</b>	
<b>Crediti</b>			
Crediti derivanti da operazioni di assicurazione e riass	25.287	31.468	
Altri crediti	11.177	9.361	
	<b>36.464</b>	<b>40.828</b>	
<b>Ratei e risconti attivi</b>	<b>447</b>	<b>556</b>	
<b>Immobilizzazioni tecniche nette</b>			
Immobilizzazioni immateriali	652	849	
Immobilizzazioni materiali	237	142	
	<b>889</b>	<b>991</b>	
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>166.007</b>	<b>173.527</b>	
<b>PASSIVITA'</b>			
<b>Riserve tecniche nette</b>	<b>95.657</b>	<b>114.727</b>	
<b>Fondo per rischi e oneri</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>Depositi rivevuti da riassicuratori</b>	<b>19.388</b>		
<b>Debiti</b>			
Debiti derivanti da operazioni di assicurazione e riass	12.959	14.974	
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	123	89	
Altri debiti	2.800	2.002	
	<b>15.882</b>	<b>17.066</b>	
<b>Patrimonio netto</b>			
Capitale sociale	6.855	6.792	
Riserva sovrapprezzo azioni	25.729	25.792	
Riserva legale	1.195	1.195	
Riserva azioni proprie	0	0	
Altre riserve	2.533	2.533	
Utili/perdite riportati a nuovo	5.423	10.099	
Utile/perdita dell'esercizio	(6.656)	(4.676)	
	<b>35.079</b>	<b>41.735</b>	
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>166.007</b>	<b>173.527</b>	

**CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO**

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Premi lordi contabilizzati	46.420	51.838
Premi ceduti	(28.268)	(32.831)
Oneri netti relativi ai sinistri	(26.875)	(26.724)
Variazione netta riserve tecniche	(110)	(693)
Saldo delle altre partite tecniche nette	(66)	(351)
Spese di gestione	(1.920)	(6.211)
Redditi degli investimenti tecnici	0	6.048
<b>RISULTATO TECNICO</b>	<b>(10.819)</b>	<b>(8.924)</b>
Redditi degli investimenti non tecnici	(973)	2.388
Saldo altri oneri e proventi	594	382
Saldo oneri e proventi straordinari	2.205	(451)
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>(8.992)</b>	<b>(6.604)</b>
Imposte sul reddito	2.336	1.928
<b>RISULTATO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>(6.656)</b>	<b>(4.676)</b>

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

L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti tenutasi in data 27 aprile 2017, dopo aver ascoltato la relazione sulla gestione e la relazione del Collegio Sindacale e dopo aver preso atto della relazione di certificazione della Società di Revisione BDO Italia S.p.A. e del suo Attuario incaricato, ha deliberato:

- di approvare il Bilancio al 31 dicembre 2016, sia partitamente sia nel suo complesso, che chiude con una perdita netta di 4.670 migliaia di euro, e la Relazione sulla Gestione che l'accompagna;
- di coprire la perdita di esercizio di Euro 4.670.429 con l'utilizzo integrale degli "Utili portati a nuovo" per Euro 1.776.328, delle "altre riserve" per Euro 1.549.371, della "riserva legale" per Euro 911.769.

La perdita residua pari ad Euro 432.961 viene portata a "Perdite portati a nuovo"

Roma, 27 aprile 2017



**IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

*Dott. Renato Amato (Presidente)*



## **Rendiconto Finanziario**



## Net Insurance Life S.p.A.

## RENDICONTO FINANZIARIO

	2016	2015
Risultato dell'esercizio	(4.670)	(3.548)
Ammortamenti	74	94
Accantonamenti (utilizzi)	249	(1)
Svalutazioni (rivalutazioni)	6.228	9.229
Variazione delle riserve tecniche nette	(10.604)	(20.773)
<b>Flusso di cassa netto del risultato corrente</b>	<b>(8.724)</b>	<b>(14.999)</b>
Variazioni:		
- Crediti e attività diverse	(9.168)	(4.230)
- Debiti e passività diverse	(1.174)	20.527
<b>Flusso di cassa netto del capitale di esercizio</b>	<b>7.994</b>	<b>24.757</b>
<b>Flusso di cassa netto da attività di esercizio (a)</b>	<b>(729)</b>	<b>9.758</b>
Investimenti:		
Immobili destinati all'esercizio dell'impresa	(261)	200
Immobilizzazioni immateriali	7	48
Immobilizzazioni materiali	0	56
Partecipazioni e titoli	17.241	12.628
<b>Flusso di cassa netto da attività di investimento (b)</b>	<b>(16.988)</b>	<b>(12.932)</b>
- Aumento Capitale sociale	7.000	0
- Distribuzione dividendi	0	0
<b>Flusso di cassa netto da movimenti patrimoniali (c)</b>	<b>7.000</b>	<b>0</b>
<b>Flusso di cassa netto del periodo (d=a+b+c)</b>	<b>(10.717)</b>	<b>(3.174)</b>
<b>Disponibilità liquide a inizio del periodo</b>	<b>16.831</b>	<b>20.004</b>
<b>Disponibilità liquide a fine del periodo</b>	<b>6.114</b>	<b>16.830</b>



## Allegati alla Nota integrativa

Esercizio 2016

(Valori in migliaia di euro)

N.	DESCRIZIONE	Danni *	Vita *	Danni e Vita *
1	Stato patrimoniale - Gestione danni	n.d.		
2	Stato patrimoniale - Gestione vita		1	
3	Prospetto relativo alla ripartizione del risultato di esercizio tra rami danni e rami vita			1
4	Attivo - Variazioni nell'esercizio degli attivi immateriali (voce B) e dei terreni e fabbricati (voce C.I)			1
5	Attivo - Variazioni nell'esercizio degli investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate: azioni e quote (voce C.II.1), obbligazioni (voce C.II.2) e finanziamenti (voce C.II.3)			1
6	Attivo - Prospetto contenente informazioni relative alle imprese partecipate			1
7	Attivo - Prospetto di dettaglio delle movimentazioni degli investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate: azioni e quote			1
8	Attivo - Ripartizione in base all'utilizzo degli altri investimenti finanziari: azioni e quote di imprese, quote di fondi comuni di investimento, obbligazioni e altri titoli a reddito fisso, quote in investimenti comuni e investimenti finanziari diversi (voci C.III.1, 2, 3, 5, 7)			1
9	Attivo - Variazioni nell'esercizio degli altri investimenti finanziari a utilizzo durevole: azioni e quote, quote di fondi comuni di investimento, obbligazioni e altri titoli a reddito fisso, quote in investimenti comuni e investimenti finanziari diversi (voci C.III.1, 2, 3, 5, 7)			0
10	Attivo - Variazioni nell'esercizio dei finanziamenti e dei depositi presso enti creditizi (voci C.III.4, 6)			1
11	Attivo - Prospetto delle attività relative a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato (voce D.I)		n.d.	
12	Attivo - Prospetto delle attività derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce D.II)		n.d.	
13	Passivo - Variazioni nell'esercizio delle componenti della riserva premi (voce C.I.1) e della riserva sinistri (voce C.I.2) dei rami danni	n.d.		
14	Passivo - Variazioni nell'esercizio delle componenti delle riserve matematiche (voce C.II.1) e della riserva per partecipazione agli utili e ristorni (voce C.II.4)		1	
15	Passivo - Variazioni nell'esercizio dei fondi per rischi e oneri (voce E) e del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato (voce G.VII)			1
16	Prospetto di dettaglio delle attività e passività relative alle imprese del gruppo e altre partecipate			1
17	Informativa su "garanzie, impegni e altri conti d'ordine"			1
18	Prospetto degli impegni per operazioni su contratti derivati			0
19	Informazioni di sintesi concernenti il conto tecnico dei rami danni	n.d.		
20	Informazioni di sintesi concernenti i rami vita relative ai premi ed al saldo di riassicurazione		1	
21	Proventi da investimenti (voce II.2 e III.3)			1
22	Proventi e plusvalenze non realizzate relativi ad investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e ad investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce II.3)		n.d.	
23	Oneri patrimoniali e finanziari (voci II.9 e III.5)			1
24	Oneri patrimoniali e finanziari e minusvalenze non realizzate relativi ad investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e ad investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione (voce II.10)		n.d.	
25	Assicurazioni danni - Prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo ramo - Portafoglio italiano	n.d.		
26	Prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i rami danni - Portafoglio italiano	n.d.		
27	Assicurazioni vita - Prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo ramo - Portafoglio italiano		1	
28	Prospetto di sintesi del conto tecnico riepilogativo di tutti i rami vita - Portafoglio italiano		1	
29	Prospetto di sintesi relativo ai conti tecnici danni e vita - Portafoglio estero			0
30	Rapporti con imprese del gruppo e altre partecipate			1
31	Prospetto riepilogativo dei premi contabilizzati del lavoro diretto			1
32	Prospetto degli oneri relativi al personale, amministratori e sindaci			1

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

## STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA

## ATTIVO

Valori dell'esercizio

A. CREDITI VERSO SOCI PER CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO NON VERSATO				1	
di cui capitale richiamato	2				
B. ATTIVI IMMATERIALI					
1. Provvigioni di acquisizione da ammortizzare	3				
2. Altre spese di acquisizione	6	25			
3. Costi di impianto e di ampliamento	7				
4. Avviamento	8				
5. Altri costi pluriennali	9	102		10	127
C. INVESTIMENTI					
I - Terreni e fabbricati					
1. Immobili destinati all'esercizio dell'impresa	11	10.465			
2. Immobili ad uso di terzi	12				
3. Altri immobili	13				
4. Altri diritti reali su immobili	14				
5. Immobilizzazioni in corso e acconti	15		16	10.465	
II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate					
1. Azioni e quote di imprese:					
a) controllanti	17				
b) controllate	18				
c) consociate	19				
d) collegate	20	3.146			
e) altre	21	360	22	3.506	
2. Obbligazioni emesse da imprese:					
a) controllanti	23				
b) controllate	24				
c) consociate	25				
d) collegate	26				
e) altre	27		28		
3. Finanziamenti ad imprese:					
a) controllanti	29				
b) controllate	30				
c) consociate	31				
d) collegate	32				
e) altre	33		34	35	3.506
			da riportare		127

Esercizio 2016

Pag. 1

Valori dell'esercizio precedente

				1
2				
3				
6	39			
7				
8				
9	111			10 150
11	10.726			
12				
13				
14				
15		16	10.726	
17				
18				
19				
20	3.146			
21	6.541	22	9.687	
23				
24				
25				
26				
27		28		
29				
30				
31				
32				
33		34	9.687	
	da riportare			150

## STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA

## ATTIVO

Valori dell'esercizio

		riporto		Valori dell'esercizio	
					127
C. INVESTIMENTI (segue)					
III - Altri investimenti finanziari					
1. Azioni e quote					
a) Azioni quotate	36	8.907			
b) Azioni non quotate	37	22			
c) Quote	38		39	8.929	
2. Quote di fondi comuni di investimento			40	19.827	
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso:					
a) quotati	41	93.396			
b) non quotati	42				
c) obbligazioni convertibili	43		44	93.396	
4. Finanziamenti					
a) prestiti con garanzia reale	45				
b) prestiti su polizze	46				
c) altri prestiti	47	112	48	112	
5. Quote in investimenti comuni			49		
6. Depositi presso enti creditizi			50		
7. Investimenti finanziari diversi			51		
			52	122.264	
IV - Depositi presso imprese cedenti					
			53		
				54	136.235
D. INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI DEI RAMI VITA I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE					
I - Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato					
			55		
II - Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione					
			56		57
D bis. RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI					
II - RAMI VITA					
1. Riserve matematiche	63	92.953			
2. Riserva premi delle assicurazioni complementari	64				
3. Riserva per somme da pagare	65	526			
4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	66				
5. Altre riserve tecniche	67	2.305			
6. Riserve tecniche allorchè il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	68		69	95.784	70
					95.784
			da riportare		232.146

Valori dell'esercizio precedente

		riporto		150
36	9.274			
37				
38		39	9.274	
		40	26.442	
41	68.951			
42				
43		44	68.951	
45				
46				
47	403	48	403	
		49		
		50		
		51		
		52	105.070	
		53		54
				125.483
		55		
		56		57
		63	89.300	
		64		
		65	737	
		66		
		67	1.831	
		68		69
			91.868	70
				91.868
		da riportare		217.501

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA

ATTIVO

Valori dell'esercizio

		riporto			232.146
<b>E. CREDITI</b>					
<b>I - Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:</b>					
1. Assicurati					
a) per premi dell'esercizio	71	1.092			
b) per premi degli es. precedenti	72		73	1.092	
2. Intermediari di assicurazione					
			74	214	
3. Compagnie conti correnti					
			75	136	
4. Assicurati e terzi per somme da recuperare					
			76		77
				1.442	
<b>II - Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:</b>					
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione					
		78	6.243		
2. Intermediari di riassicurazione					
		79		80	6.243
<b>III - Altri crediti</b>					
				81	1.807
					82
					9.492
<b>F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO</b>					
<b>I - Attivi materiali e scorte:</b>					
1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno					
		83	174		
2. Beni mobili iscritti in pubblici registri					
		84			
3. Impianti e attrezzature					
		85	14		
4. Scorte e beni diversi					
		86		87	188
<b>II - Disponibilità liquide</b>					
1. Depositi bancari e c/c postali					
		88	6.114		
2. Assegni e consistenza di cassa					
		89		90	6.115
<b>III - Azioni o quote proprie</b>					
				91	
<b>IV - Altre attività</b>					
1. Conti transitori attivi di riassicurazione					
		92			
2. Attività diverse					
		93		94	95
					6.303
		901			
<b>G. RATEI E RISCOINTI</b>					
1. Per interessi					
				96	575
2. Per canoni di locazione					
				97	
3. Altri ratei e risconti					
				98	46
					99
					621
<b>TO TALE ATTIVO</b>					100
					248.562

Valori dell'esercizio precedente

	riporto		217.501
71	2.558		
72		73	2.558
		74	
		75	10
		76	
		77	2.568
		78	1.149
		79	
		80	1.149
		81	2.870
		82	6.587
		83	211
		84	
		85	19
		86	
		87	230
		88	16.829
		89	2
		90	16.831
		91	
		92	
		93	12.131
		94	12.131
		95	29.192
		901	
		96	510
		97	
		98	41
		99	551
		280	253.831

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Valori dell'esercizio

A. PATRIMONIO NETTO				
I	- Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	101	15.000	
II	- Riserva da sovrapprezzo di emissione	102		
III	- Riserve di rivalutazione	103		
IV	- Riserva legale	104	912	
V	- Riserve statutarie	105		
VI	- Riserve per azioni della controllante	106		
VII	- Altre riserve	107	1.549	
VIII	- Utili (perdite) portati a nuovo	108	1.776	
IX	- Utile (perdita) dell'esercizio	109	(4.670)	
X	- Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	401		110 14.567
B. PASSIVITA' SUBORDINATE				111 5.000
C. RISERVE TECNICHE				
II - RAMI VITA				
	1. Riserve matematiche	118	140.577	
	2. Riserva premi delle assicurazioni complementari	119		
	3. Riserva per somme da pagare	120	804	
	4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	121		
	5. Altre riserve tecniche	122	13.541	123 154.922
D. RISERVE TECNICHE ALLORCHE' IL RISCHIO DELL'INVESTIMENTO E' SOPPORTATO DAGLI ASSICURATI E RISERVE DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE				
I	- Riserve relative a contratti le cui prestazioni sono connesse con fondi di investimento e indici di mercato	125		
II	- Riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	126		127
	da riportare			174.489

Valori dell'esercizio precedente

		101	8.000		
		102			
		103			
		104	912		
		105			
		106			
		107	1.549		
		108	5.324		
		109	(3.547)	110	12.238
				111	
	118	147.611			
	119				
	120	1.523			
	121				
	122	12.476		123	161.610
		125			
		126		127	
	da riportare				173.848

## STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA

## PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Valori dell'esercizio

		riporto	Valori dell'esercizio	
				174.489
<b>E. FONDI PER RISCHI E ONERI</b>				
1.	Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili		128	
2.	Fondi per imposte		129	
3.	Altri accantonamenti		130	131
<b>F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI</b>				
				132 61.843
<b>G. DEBITI E ALTRE PASSIVITA'</b>				
<b>I - Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:</b>				
1.	Intermediari di assicurazione	133	194	
2.	Compagnie conti correnti	134	140	
3.	Assicurati per depositi cauzionali e premi	135		
4.	Fondi di garanzia a favore degli assicurati	136	137	334
<b>II - Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:</b>				
1.	Compagnie di assicurazione e riassicurazione	138	10.930	
2.	Intermediari di riassicurazione	139	140	10.930
<b>III - Prestiti obbligazionari</b>				
<b>IV - Debiti verso banche e istituti finanziari</b>				
<b>V - Debiti con garanzia reale</b>				
<b>VI - Prestiti diversi e altri debiti finanziari</b>				
<b>VII - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>				
			145	78
<b>VIII - Altri debiti</b>				
1.	Per imposte a carico degli assicurati	146		
2.	Per oneri tributari diversi	147	211	
3.	Verso enti assistenziali e previdenziali	148	70	
4.	Debiti diversi	149	608	150 889
<b>IX - Altre passività</b>				
1.	Conti transitori passivi di riassicurazione	151		
2.	Provvigioni per premi in corso di riscossione	152		
3.	Passività diverse	153	154	155 12.231
	di cui Conto di collegamento con la gestione danni	902		
		da riportare		248.563

Valori dell'esercizio precedente

	riporto			173.848	
		128			
		129			
		130	131		
			132	65.334	
133	193				
134	383				
135					
136		137	576		
138	164				
139		140	164		
		141			
		142			
		143			
		144			
		145	68		
146					
147	1.057				
148	61				
149	456	150	1.574		
151					
152					
153	12.267	154	12.267	155	14.649
904					
	da riportare			253.831	

STATO PATRIMONIALE - GESTIONE VITA

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Valori dell'esercizio

	riporto	Valori dell'esercizio	
			248.563
H. RATEI E RISCONTI			
1. Per interessi	156		
2. Per canoni di locazione	157		
3. Altri ratei e risconti	158	159	
<b>TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO</b>		160	248.563

Valori dell'esercizio precedente

	riporto		253.831
		156	
		157	
		158	159
			160

Prospetto relativo alla ripartizione del risultato di esercizio tra rami danni e rami vita

		Gestione danni	Gestione vita	Totale
<b>Risultato del conto tecnico .....</b>	1	21	- 4.258	41 - 4.258
Proventi da investimenti .....	+ 2			42
Oneri patrimoniali e finanziari .....	- 3			43
Quote dell'utile degli investimenti trasferite dal conto tecnico dei rami vita .....	+ 4	24		44
Quote dell'utile degli investimenti trasferite al conto tecnico dei rami danni .....	- 5			45
<b>Risultato intermedio di gestione .....</b>	6	26	- 4.258	46 - 4.258
Altri proventi .....	+ 7	27	23	47 23
Altri oneri .....	- 8	28	476	48 476
Proventi straordinari .....	+ 9	29	165	49 165
Oneri straordinari .....	- 10	30	133	50 133
<b>Risultato prima delle imposte .....</b>	11	31	- 4.679	51 - 4.679
Imposte sul reddito dell'esercizio .....	- 12	32	- 8	52 - 8
<b>Risultato di esercizio .....</b>	13	33	- 4.670	53 - 4.670

Nota integrativa - Allegato 4

Esercizio 2016

Società NET INSURANCE LIFE

Attivo - Variazioni nell'esercizio degli attivi immateriali (voce B) e dei terreni e fabbricati (voce C.I)

		Attivi immateriali B	Terreni e fabbricati C.I
Esistenze iniziali lorde .....	+	1 616	31 10.993
Incrementi nell'esercizio .....	+	2 7	32 7
per: acquisti o aumenti .....		3 7	33 7
riprese di valore .....		4	34
rivalutazioni .....		5	35
altre variazioni .....		6	36
Decrementi nell'esercizio .....	-	7	37
per: vendite o diminuzioni .....		8	38
svalutazioni durature .....		9	39
altre variazioni .....		10	40
<b>Esistenze finali lorde (a) .....</b>		<b>11 623</b>	<b>41 11.000</b>
<b>Ammortamenti:</b>			
Esistenze iniziali .....	+	12 466	42 267
Incrementi nell'esercizio .....	+	13 31	43 267
per: quota di ammortamento dell'esercizio .....		14 31	44 267
altre variazioni .....		15	45
Decrementi nell'esercizio .....	-	16	46
per: riduzioni per alienazioni .....		17	47
altre variazioni .....		18	48
<b>Esistenze finali ammortamenti (b) .....</b>		<b>19 497</b>	<b>49 534</b>
<b>Valore di bilancio (a - b) .....</b>		<b>20 126</b>	<b>50 10.466</b>
Valore corrente .....			51 10.466
Rivalutazioni totali .....		22	52
Svalutazioni totali .....		23	53



Attivo - Variazioni nell'esercizio degli investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate: azioni e quote (voce C.II.1), obbligazioni (voce C.II.2) e finanziamenti (voce C.II.3)

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

La voce C.II.2 comprende:

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

Società **NET INSURANCE LIFE**

Attivo - Prospetto contenente informazioni relative alle imprese partecipate (\*)

N. ord. (**)	Tipo (1)	Quot. o non quot. (2)	Attività svolta (3)	Denominazione e sede sociale	Valuta
1	D	NQ	2	Dynamic a Retail S.p.A. - Via Guidubaldo deIMonte, 61 - 00197 Roma	242
4	E	NQ	2	Terfinance S.p.A. - Via San Pio V, 5 - 10125 Torino	242

(\*) Devono essere elencate le imprese del gruppo e le altre imprese in cui si detiene una partecipazione direttamente, anche per il tramite di società fiduciaria o per ir  
 (\*\*) Il numero d'ordine deve essere superiore a "0"

(1) Tipo

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

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

(3) Attività svolta

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

(4) Importi in valuta originaria

(5) Indicare la quota complessivamente posseduta

Capitale sociale		Patrimonio netto (***) (4)	Utile o perdita dell'ultimo esercizio (***) (4)	Quota posseduta (5)		
Importo (4)	Numero azioni			Diretta %	Indiretta %	Totale %
2.502.791	2.502.791	4.162.273	1.020.887	20,00		20,00
21.276.685	21.276.685			1,13		1,13

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

Società NET INSURANCE LIFE

Attivo - Prospetto di dettaglio delle movimentazioni degli investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate:  
azioni e quote

N. ord.	Tipo	(3)	Denominazione	Incrementi nell'esercizio		
				Per acquisti		Altri incrementi
				Quantità	Valore	
1	D	V	Dynamica Retail Sp.A. - Via Guidubaldo del Monte, 61 - 00197 Roma			
4	E	V	Terfinance Sp.A. - Via San Pio V, 5 - 10125 Torino			
			<b>Totali C.II.1</b>			
	a		Società controllanti			
	b		Società controllate			
	c		Società consociate			
	d		Società collegate			
	e		Altre			
			<b>Totale D.I</b>			
			<b>Totale D.II</b>			

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

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

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

Decrementi nell'esercizio			Valore di bilancio (4)		Costo d'acquisto	Valore corrente
Per vendite		Altri decrementi	Quantità	Valore		
Quantità	Valore					
			500.558	3.146	3.146	3.146
			240.000	360	360	360
				3.506	3.506	3.506
				3.146	3.146	3.146
				360	360	360

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

Attivo - Ripartizione in base all'utilizzo degli altri investimenti finanziari: azioni e quote di imprese, quote di fondi comuni di investimento, obbligazioni e altri titoli a reddito fisso, quote in investimenti comuni e investimenti finanziari diversi (voci C.III.1, 2, 3, 5, 7)

I - Gestione danni

	Portafoglio a utilizzo durevole		Portafoglio a utilizzo non durevole		Totale	
	Valore di bilancio	Valore corrente	Valore di bilancio	Valore corrente	Valore di bilancio	Valore corrente
1. Azioni e quote di imprese: .....	1	21	41	61	81	101
a) azioni quotate .....	2	22	42	62	82	102
b) azioni non quotate .....	3	23	43	63	83	103
c) quote .....	4	24	44	64	84	104
2. Quote di fondi comuni di investimento .....	5	25	45	65	85	105
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso .....	6	26	46	66	86	106
a1) titoli di Stato quotati .....	7	27	47	67	87	107
a2) altri titoli quotati .....	8	28	48	68	88	108
b1) titoli di Stato non quotati .....	9	29	49	69	89	109
b2) altri titoli non quotati .....	10	30	50	70	90	110
c) obbligazioni convertibili .....	11	31	51	71	91	111
5. Quote in investimenti comuni .....	12	32	52	72	92	112
7. Investimenti finanziari diversi .....	13	33	53	73	93	113

II - Gestione vita

	Portafoglio a utilizzo durevole		Portafoglio a utilizzo non durevole		Totale			
	Valore di bilancio	Valore corrente	Valore di bilancio	Valore corrente	Valore di bilancio	Valore corrente		
1. Azioni e quote di imprese: .....	I21	141	I61	8.929	201	8.929	221	8.982
a) azioni quotate .....	I22	142	I62	8.907	202	8.907	222	8.960
b) azioni non quotate .....	I23	143	I63	22	203	22	223	22
c) quote .....	I24	144	I64		204		224	
2. Quote di fondi comuni di investimento .....	I25	145	I65	19.827	205	19.827	225	20.030
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso .....	I26	146	I66	93.399	206	93.399	226	84.724
a1) titoli di Stato quotati .....	I27	147	I67	64.577	207	64.577	227	64.633
a2) altri titoli quotati .....	I28	148	I68	28.822	208	28.822	228	20.091
b1) titoli di Stato non quotati .....	I29	149	I69		209		229	
b2) altri titoli non quotati .....	I30	150	I70		210		230	
c) obbligazioni convertibili .....	I31	151	I71		211		231	
5. Quote in investimenti comuni .....	I32	152	I72		212		232	
7. Investimenti finanziari diversi .....	I33	153	I73		213		233	

Nota integrativa - Allegato 10

Esercizio 2016

Società NET INSURANCE LIFE

Attivo - Variazioni nell'esercizio dei finanziamenti e dei depositi presso enti creditizi (voci C.III.4, 6)

		Finanziamenti C.III.4	Depositi presso enti creditizi C.III.6
Esistenze iniziali .....	+	1 403	21
Incrementi nell'esercizio: .....	+	2 21	22
per: erogazioni .....		3 21	
riprese di valore .....		4	
altre variazioni .....		5	
Decrementi nell'esercizio: .....	-	6 3 13	26
per: rimborsi .....		7 3 13	
svalutazioni .....		8	
altre variazioni .....		9	
<b>Valore di bilancio .....</b>		10 111	30

Società NET INSURANCE LIFE

Esercizio 2016

Passivo - Variazioni nell'esercizio delle componenti delle riserve matematiche (voce C.II.1) e della riserva per partecipazione agli utili e ristorni (voce C.II.4)

Tipologia	Esercizio		Esercizio precedente		Variazione
Riserva matematica per premi puri .....	1	134.772	11	143.593	21 -8.821
Riporto premi .....	2		12		22
Riserva per rischio di mortalità .....	3		13		23
Riserve di integrazione .....	4	5.805	14	4.018	24 1.787
<b>Valore di bilancio .....</b>	5	140.577	15	147.611	25 -7.034
Riserva per partecipazione agli utili e ristorni .....	6		16		26

Passivo - Variazioni nell'esercizio dei fondi per rischi e oneri (voce E) e del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato (voce G.VII)

		Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili	Fondi per imposte	Altri accantonamenti	Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	
Esistenze iniziali .....	+	1	11	21	31	68
Accantonamenti dell'esercizio .....	+	2	12	22	32	68
Altre variazioni in aumento .....	+	3	13	23	33	
Utilizzazioni dell'esercizio .....	-	4	14	24	34	
Altre variazioni in diminuzione .....	-	5	15	25	35	57
<b>Valore di bilancio .....</b>		6	16	26	36	78

Prospetto di dettaglio delle attività e passività relative alle imprese del gruppo e altre partecipate

I: Attività

	Controllanti	Controllate	Consociate	Collegate	Altre	Totale
Azioni e quote .....	1	2	3	4 3.146	5 360	6 3.506
Obbligazioni .....	7	8	9	10	11	12
Finanziamenti .....	13	14	15	16	17	18
Quote in investimenti comuni .....	19	20	21	22	23	24
Depositi presso enti creditizi .....	25	26	27	28	29	30
Investimenti finanziari diversi .....	31	32	33	34	35	36
Depositi presso imprese cedenti .....	37	38	39	40	41	42
Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di mercato .....	43	44	45	46	47	48
Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione .....	49	50	51	52	53	54
Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta .....	55	56	57	58	59	60
Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione .....	61	62	63	64	65	66
Altri crediti .....	67	68	69	70	71	72
Depositi bancari e c/e postali .....	73	74	75	76	77	78
Attività diverse .....	79	80	81	82	83	84
<b>Totale</b> .....	85	86	87	88 3.146	89 360	90 3.506
di cui attività subordinate .....	91	92	93	94	95	96

Prospetto di dettaglio delle attività e passività relative alle imprese del gruppo e altre partecipate

II: Passività

	Controllanti	Controllate	Consociate	Collegate	Altre	Totale
Passività subordinate .....	97 5.000	98	99	100	101	102 5.000
Depositi ricevuti da riassicuratori .....	103	104	105	106	107	108
Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta .....	109	110	111	112	113	114
Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione .....	115	116	117	118	119	120
Debiti verso banche e istituti finanziari .....	121	122	123	124	125	126
Debiti con garanzia reale .....	127	128	129	130	131	132
Altri prestiti e altri debiti finanziari .....	133	134	135	136	137	138
Debiti diversi .....	139 200	140	141	142	143	144 200
Passività diverse .....	145	146	147	148	149	150
<b>Totale</b> .....	151 5.200	152	153	154	155	156 5.200

## Nota integrativa - Allegato 17

Società ...NET INSURANCE LIFE.....Esercizio .....2016.....

Informativa su "garanzie, impegni e altri conti d'ordine"

	Esercizio		Esercizio precedente	
I. Garanzie prestate:				
a) fideiussioni e avalli prestati nell'interesse di controllanti, controllate e consociate .....	1	0 31		0
b) fideiussioni e avalli prestati nell'interesse di collegate e altre partecipate .....	2	0 32		0
c) fideiussioni e avalli prestati nell'interesse di terzi .....	3	0 33		0
d) altre garanzie personali prestate nell'interesse di controllanti, controllate e consociate .....	4	0 34		0
e) altre garanzie personali prestate nell'interesse di collegate e altre partecipate .....	5	0 35		0
f) altre garanzie personali prestate nell'interesse di terzi .....	6	0 36		0
g) garanzie reali per obbligazioni di controllanti, controllate e consociate .....	7	0 37		0
h) garanzie reali per obbligazioni di collegate e altre partecipate .....	8	0 38		0
i) garanzie reali per obbligazioni di terzi .....	9	0 39		0
l) garanzie prestate per obbligazioni dell'impresa .....	10	0 40		0
m) attività costituite in deposito per operazioni di riassicurazione attiva .....	11	0 41		0
<b>Totale .....</b>	12	0 42		0
II. Garanzie ricevute:				
a) da imprese del gruppo, collegate e altre partecipate .....	13	0 43		0
b) da terzi .....	14	0 44		0
<b>Totale .....</b>	15	0 45		0
III. Garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa:				
a) da imprese del gruppo, collegate e altre partecipate .....	16	0 46		0
b) da terzi .....	17	0 47		0
<b>Totale .....</b>	18	0 48		0
IV. Impegni:				
a) impegni per acquisti con obbligo di rivendita .....	19	0 49		0
b) impegni per vendite con obbligo di riacquisto .....	20	0 50		0
c) altri impegni .....	21	51		12.500
<b>Totale .....</b>	22	52		12.500
V. Attività di pertinenza dei fondi pensione gestiti in nome e per conto di terzi.....	23	53		
VI. Titoli depositati presso terzi.....	24	54		
<b>Totale .....</b>	25	55		

Informazioni di sintesi concernenti i rami vita relative ai premi ed al saldo di riassicurazione

	Lavoro diretto		Lavoro indiretto		Totale	
Premi lordi:	1	28.335	11		21	28.335
a) 1. per polizze individuali .....	2	28.324	12		22	28.324
2. per polizze collettive .....	3	11	13		23	11
b) 1. premi periodici .....	4	90	14		24	90
2. premi unici .....	5	28.245	15		25	28.245
c) 1. per contratti senza partecipazione agli utili .	6	28.335	16		26	28.335
2. per contratti con partecipazione agli utili ....	7		17		27	
3. per contratti quando il rischio di investimento è sopportato dagli assicurati e per fondi pensione .....	8		18		28	
Saldo della riassicurazione .....	9	- 789	19		29	- 789

Proventi da investimenti (voce II.2 e III.3)

	Gestione danni	Gestione vita	Totale		
<b>Proventi derivanti da azioni e quote:</b>					
Dividendi e altri proventi da azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate .....	1	41	100	81	100
Dividendi e altri proventi da azioni e quote di altre società ...	2	42	361	82	361
<b>Totale .....</b>	<b>3</b>	<b>43</b>	<b>461</b>	<b>83</b>	<b>461</b>
<b>Proventi derivanti da investimenti in terreni e fabbricati .....</b>	<b>4</b>	<b>44</b>	<b>59</b>	<b>84</b>	<b>59</b>
<b>Proventi derivanti da altri investimenti:</b>					
Proventi su obbligazioni di società del gruppo e partecipate .....	5	45		85	
Interessi su finanziamenti a imprese del gruppo e a partecipate .....	6	46		86	
Proventi derivanti da quote di fondi comuni di investimento .....	7	47		87	
Proventi su obbligazioni e altri titoli a reddito fisso .....	8	48	1.578	88	1.578
Interessi su finanziamenti .....	9	49	14	89	14
Proventi su quote di investimenti comuni .....	10	50	405	90	405
Interessi su depositi presso enti creditizi .....	11	51	38	91	38
Proventi su investimenti finanziari diversi .....	12	52		92	
Interessi su depositi presso imprese cedenti .....	13	53		93	
<b>Totale .....</b>	<b>14</b>	<b>54</b>	<b>2.035</b>	<b>94</b>	<b>2.035</b>
<b>Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti relativi a:</b>					
Terreni e fabbricati .....	15	55		95	
Azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate.....	16	56		96	
Obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate .....	17	57		97	
Altre azioni e quote .....	18	58	148	98	148
Altre obbligazioni .....	19	59	1.103	99	1.103
Altri investimenti finanziari .....	20	60	237	100	237
<b>Totale .....</b>	<b>21</b>	<b>61</b>	<b>1.488</b>	<b>101</b>	<b>1.488</b>
<b>Profitti sul realizzo degli investimenti:</b>					
Plusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati ...	22	62		102	
Profitti su azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate .....	23	63		103	
Profitti su obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate .....	24	64		104	
Profitti su altre azioni e quote .....	25	65	266	105	266
Profitti su altre obbligazioni .....	26	66	1.074	106	1.074
Profitti su altri investimenti finanziari .....	27	67	264	107	264
<b>Totale .....</b>	<b>28</b>	<b>68</b>	<b>1.604</b>	<b>108</b>	<b>1.604</b>
<b>TO TALE GENERALE .....</b>	<b>29</b>	<b>69</b>	<b>5.647</b>	<b>109</b>	<b>5.647</b>

## Oneri patrimoniali e finanziari (voci II.9 e III.5)

	Gestione danni	Gestione vita	Totale	
<b>Oneri di gestione degli investimenti e altri oneri</b>				
Oneri inerenti azioni e quote .....	1	31	39	61
Oneri inerenti gli investimenti in terreni e fabbricati .....	2	32		62
Oneri inerenti obbligazioni .....	3	33	298	63
Oneri inerenti quote di fondi comuni di investimento .....	4	34	63	64
Oneri inerenti quote in investimenti comuni .....	5	35		65
Oneri relativi agli investimenti finanziari diversi .....	6	36	14	66
Interessi su depositi ricevuti da riassicuratori .....	7	37	892	67
<b>Totale .....</b>	<b>8</b>	<b>38</b>	<b>1.306</b>	<b>68</b>
<b>Rettifiche di valore sugli investimenti relativi a:</b>				
Terreni e fabbricati .....	9	39	11	69
Azioni e quote di imprese del gruppo e partecipate .....	10	40	280	70
Obbligazioni emesse da imprese del gruppo e partecipate ..	11	41		71
Altre azioni e quote .....	12	42	5.824	72
Altre obbligazioni .....	13	43	479	73
Altri investimenti finanziari .....	14	44	1.121	74
<b>Totale .....</b>	<b>15</b>	<b>45</b>	<b>7.715</b>	<b>75</b>
<b>Perdite sul realizzo degli investimenti</b>				
Minusvalenze derivanti dall'alienazione di terreni e fabbricati .....	16	46		76
Perdite su azioni e quote .....	17	47	367	77
Perdite su obbligazioni .....	18	48	128	78
Perdite su altri investimenti finanziari .....	19	49	366	79
<b>Totale .....</b>	<b>20</b>	<b>50</b>	<b>861</b>	<b>80</b>
<b>TOTALE GENERALE .....</b>	<b>21</b>	<b>51</b>	<b>9.882</b>	<b>81</b>

Società NET INSURANCE LIFE

Esercizio 2016

Assicurazioni vita - Prospetto di sintesi dei conti tecnici per singolo ramo - Portafoglio italiano

	Codice ramo <u>01</u>		Codice ramo <u>02</u>		Codice ramo <u>03</u>	
	(denominazione)		(denominazione)		(denominazione)	
<b>Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione</b>						
Premi contabilizzati .....	+	1 28.335	1	1	1	
Oneri relativi ai sinistri .....	-	2 32.498	2	2	2	
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -) .....	-	3 -5.968	3	3	3	
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -) .....	+	4 -340	4	4	4	
Spese di gestione .....	-	5 2.276	5	5	5	
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (*) .....	+	6 -4.236	6	6	6	
<b>Risultato del lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione (+ o -) .....</b>	<b>A</b>	7 -5.047	7	7	7	
<b>Risultato della riassicurazione passiva (+ o -) .....</b>	<b>B</b>	8 789	8	8	8	
<b>Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -) .....</b>	<b>C</b>	9	9	9	9	
<b>Risultato del conto tecnico (+ o -) .....</b>	<b>(A + B + C)</b>	10 -4.258	10	10	10	

	Codice ramo <u>04</u>		Codice ramo <u>05</u>		Codice ramo <u>06</u>	
	(denominazione)		(denominazione)		(denominazione)	
<b>Lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione</b>						
Premi contabilizzati .....	+	1	1	1	1	
Oneri relativi ai sinistri .....	-	2	2	2	2	
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -) .....	-	3	3	3	3	
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -) .....	+	4	4	4	4	
Spese di gestione .....	-	5	5	5	5	
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (*) .....	+	6	6	6	6	
<b>Risultato del lavoro diretto al lordo delle cessioni in riassicurazione (+ o -) .....</b>	<b>A</b>	7	7	7	7	
<b>Risultato della riassicurazione passiva (+ o -) .....</b>	<b>B</b>	8	8	8	8	
<b>Risultato netto del lavoro indiretto (+ o -) .....</b>	<b>C</b>	9	9	9	9	
<b>Risultato del conto tecnico (+ o -) .....</b>	<b>(A + B + C)</b>	10	10	10	10	

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

Società NET INSURANCE LIFE

Esercizio 2016

Prospetto di sintesi del conto tecnico riiepilogativo di tutti i rami vita  
Portafoglio italiano

	Rischi delle assicurazioni dirette		Rischi delle assicurazioni indirette		Rischi conservati Totale 5 = 1 - 2 + 3 - 4			
	Rischi diretti 1	Rischi ceduti 2	Rischi assunti 3	Rischi retroceduti 4				
Premi contabilizzati .....	+ 1	28.335	11	19.188	21	31	41	9.147
Oneri relativi ai sinistri .....	- 2	32.498	12	19.514	22	32	42	12.984
Variazione delle riserve matematiche e delle riserve tecniche diverse (+ o -) .....	- 3	-5.968	13	-5.458	23	33	43	-510
Saldo delle altre partite tecniche (+ o -) .....	+ 4	-340	14		24	34	44	-340
Spese di gestione .....	- 5	2.276	15	5.921	25	35	45	-3.645
Redditi degli investimenti al netto della quota trasferita al conto non tecnico (*) .....	+ 6	-4.236			26		46	-4.236
<b>Risultato del conto tecnico (+ o -) .....</b>	7	-5.047	17	-789	27	37	47	-4.258

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

Rapporti con imprese del gruppo e altre partecipate

I: Proventi

	Controllanti	Controllate	Consociate	Collegate	Altre	Totale
<b>Proventi da investimenti</b>						
Proventi da terreni e fabbricati .....	1	2	3	4	5	6
Dividendi e altri proventi da azioni e quote .....	7	8	9	10	100	11
Proventi su obbligazioni .....	13	14	15	16	17	18
Interessi su finanziamenti .....	19	20	21	22	23	24
Proventi su altri investimenti finanziari .....	25	26	27	28	29	30
Interessi su depositi presso imprese cedenti .....	31	32	33	34	35	36
<b>Totale .....</b>	<b>37</b>	<b>38</b>	<b>39</b>	<b>40</b>	<b>100</b>	<b>41</b>
<b>Proventi e plusvalenze non realizzate su investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione .....</b>	<b>43</b>	<b>44</b>	<b>45</b>	<b>46</b>	<b>47</b>	<b>48</b>
<b>Altri proventi</b>						
Interessi su crediti .....	49	50	51	52	53	54
Recuperi di spese e oneri amministrativi .....	55	56	57	58	59	60
Altri proventi e recuperi .....	61	62	63	64	65	66
<b>Totale .....</b>	<b>67</b>	<b>68</b>	<b>69</b>	<b>70</b>	<b>71</b>	<b>72</b>
<b>Profitti sul realizzo degli investimenti (*) .....</b>	<b>73</b>	<b>74</b>	<b>75</b>	<b>76</b>	<b>77</b>	<b>78</b>
<b>Proventi straordinari .....</b>	<b>79</b>	<b>80</b>	<b>81</b>	<b>82</b>	<b>83</b>	<b>84</b>
<b>TOTALE GENERALE .....</b>	<b>85</b>	<b>86</b>	<b>87</b>	<b>88</b>	<b>100</b>	<b>89</b>

Rapporti con imprese del gruppo e altre partecipate

II: Oneri

	Controllanti	Controllate	Collegate	Consociate	Altre	Totale
<b>Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi:</b>						
Oneri inerenti gli investimenti .....	91	92	93	94	95	96
Interessi su passività subordinate .....	97	51	98	99	100	101
Interessi su depositi ricevuti da riassicuratori .....	103	104	105	106	107	108
Interessi su debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta .....	109	110	111	112	113	114
Interessi su debiti derivanti da operazioni di riassicurazione .....	115	116	117	118	119	120
Interessi su debiti verso banche e istituti finanziari .....	121	122	123	124	125	126
Interessi su debiti con garanzia reale .....	127	128	129	130	131	132
Interessi su altri debiti .....	133	134	135	136	137	138
Perdite su crediti .....	139	140	141	142	143	144
Oneri amministrativi e spese per conto terzi .....	145	146	147	148	149	150
Oneri diversi .....	151	199	152	153	154	155
<b>Totale .....</b>	<b>157</b>	<b>250</b>	<b>158</b>	<b>159</b>	<b>160</b>	<b>161</b>
<b>Oneri e minusvalenze non realizzate su investimenti a beneficio di assicurati i quali ne sopportano il rischio e derivanti dalla gestione dei fondi pensione .....</b>	<b>163</b>	<b>164</b>	<b>165</b>	<b>166</b>	<b>167</b>	<b>168</b>
<b>Perdite sul realizzo degli investimenti (*) .....</b>	<b>169</b>	<b>170</b>	<b>171</b>	<b>172</b>	<b>173</b>	<b>174</b>
<b>Oneri straordinari .....</b>	<b>175</b>	<b>176</b>	<b>177</b>	<b>178</b>	<b>179</b>	<b>180</b>
<b>TOTALE GENERALE .....</b>	<b>181</b>	<b>250</b>	<b>182</b>	<b>183</b>	<b>184</b>	<b>185</b>

(\*) Con riferimento alla controparte nell'operazione

Prospetto riepilogativo dei premi contabilizzati del lavoro diretto

	Gestione danni		Gestione vita		Totale	
	Stabilimento	L.P.S.	Stabilimento	L.P.S.	Stabilimento	L.P.S.
Premi contabilizzati:						
in Italia .....	1	5	11	28.335	21	28.335
in altri Stati dell'Unione Europea .....	2	6	12		22	26
in Stati terzi .....	3	7	13		23	27
<b>Totale</b> .....	4	8	14	28.335	24	28.335

Società NET INSURANCE LIFE

Esercizio 2016

Prospetto degli oneri relativi al personale, amministratori e sindaci

I: Spese per il personale

	Gestione danni	Gestione vita	Totale
<b>Spese per prestazioni di lavoro subordinato:</b>			
Portafoglio italiano:			
- Retribuzioni .....	1 31	944 61	944
- Contributi sociali .....	2 32	258 62	258
- Accantonamento al fondo di trattamento di fine rapporto e obblighi simili .....	3 33	66 63	66
- Spese varie inerenti al personale .....	4 34	113 64	113
<b>Totale .....</b>	<b>5 35</b>	<b>1.381 65</b>	<b>1.381</b>
Portafoglio estero:			
- Retribuzioni .....	6 36	66	
- Contributi sociali .....	7 37	67	
- Spese varie inerenti al personale .....	8 38	68	
<b>Totale .....</b>	<b>9 39</b>	<b>69</b>	
<b>Totale complessivo .....</b>	<b>10 40</b>	<b>1.381 70</b>	<b>1.381</b>
<b>Spese per prestazioni di lavoro autonomo:</b>			
Portafoglio italiano .....	11 41	71	
Portafoglio estero .....	12 42	72	
<b>Totale .....</b>	<b>13 43</b>	<b>73</b>	
<b>Totale spese per prestazioni di lavoro.....</b>	<b>14 44</b>	<b>1.381 74</b>	<b>1.381</b>

II: Descrizione delle voci di imputazione

	Gestione danni	Gestione vita	Totale
Oneri di gestione degli investimenti .....	15 45	57 75	57
Oneri relativi ai sinistri .....	16 46	128 76	128
Altre spese di acquisizione .....	17 47	953 77	953
Altre spese di amministrazione .....	18 48	243 78	243
Oneri amministrativi e spese per conto terzi .....	19 49	79	
	20 50	80	
<b>Totale .....</b>	<b>21 51</b>	<b>1.381 81</b>	<b>1.381</b>

III: Consistenza media del personale nell'esercizio

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

IV: Amministratori e sindaci

	Numero	Compensi spettanti
Amministratori .....	96 3	98
Sindaci .....	97 3	99 59



Altri allegati  
alla  
Nota Integrativa

## Net Insurance Life S.p.A.

Bilancio al 31.12.2016

## STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

2016

2015

## ATTIVITA'

**Investimenti**

Immobili uso impresa	10.465	10.726
Azioni	8.929	9.274
Titoli obbligazionari	93.396	68.951
Partecipazioni	3.506	9.687
Quote di fondi comuni di investimento	19.827	26.442
Investimenti finanziari diversi	0	0
Depositi vincolati	0	0
Finanziamenti	112	403
	<b>136.236</b>	<b>125.483</b>

**Disponibilità liquide****6.115****16.831****Azioni proprie****Crediti**

7.685

Crediti derivanti da operazioni di assicurazione e riass

1.807

3.717

Altri crediti

**9.493**

15.014

**18.730****Ratei e risconti attivi****621****551****Immobilizzazioni tecniche nette**

Immobilizzazioni immateriali

126

150

Immobilizzazioni materiali

188

230

**314****381****TOTALE ATTIVITA'****152.779****161.976**

## PASSIVITA'

**Riserve tecniche nette****59.138****69.742****Fondi per rischi e oneri****0****0****Depositi ricevuti da riassicuratori****61.843****65.334****Debiti**

Debiti derivanti da operazioni di assicurazione e riass

11.263

741

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

78

68

Altri debiti

889

13.853

**12.231****14.662****Ratei e risconti passivi****0****0****Prestito subordinato****5.000****0****Patrimonio netto**

Capitale sociale

15.000

8.000

Riserva legale

912

912

Altre riserve

1.549

1.549

Utili/perdite riportati a nuovo

1.776

5.324

Utile/perdita dell'esercizio

(4.670)

(3.547)

**14.567****12.237****TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO****152.779****161.976**

**CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO**

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Premi lordi contabilizzati	28.335	38.737
Premi ceduti	(19.188)	(15.803)
Oneri netti relativi ai sinistri	(12.984)	(18.610)
Variazione netta riserve tecniche	510	(5.645)
Saldo delle altre partite tecniche nette	(340)	(351)
Spese di gestione	3.645	3.030
Redditi degli investimenti tecnici	(4.236)	(2.947)
<b>RISULTATO TECNICO</b>	<b>(4.258)</b>	<b>(1.589)</b>
Redditi degli investimenti non tecnici	0	0
Saldo altri oneri e proventi	(452)	(29)
Saldo oneri e proventi straordinari	32	(852)
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>(4.678)</b>	<b>(2.469)</b>
Imposte sul reddito	8	(1.078)
<b>RISULTATO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>(4.670)</b>	<b>(3.547)</b>

## Net Insurance Life S.p.A.

Bilancio al 31.12.2016

## PROSPETTO DEGLI IMPIEGHI FINANZIARI

	Valore Nominale	Valore di Carico	Rettifiche/ Riprese di Valore	Valore di Bilancio
Obbligazioni - Altre Emittenti - tasso fisso	22.050	21.698	510	22.207
Obbligazioni - Altre Emittenti - tasso variabile	337	303	2	305
Obbligazioni - Enti Creditizi - tasso fisso	4.300	4.380	(35)	4.345
Obbligazioni - Enti Creditizi - tasso variabile	1.950	1.968	(3)	1.965
Obbligazioni - Stato - tasso fisso	22.375	22.291	(223)	22.067
Obbligazioni - Stato - tasso variabile	36.890	37.073	(5)	37.068
Obbligazioni - Stati Esteri - tasso fisso	5.362	5.539	(99)	5.440
Obbligazioni - Stati Esteri - tasso variabile	0	0	0	0
<b>Totale Obbligazioni</b>	<b>93.264</b>	<b>93.252</b>	<b>147</b>	<b>93.397</b>
Azioni	10.755	14.701	(5.772)	8.929
Partecipazioni Azionarie	741	3.506	0	3.506
Quote		0		0
<b>Totale Azioni e Quote</b>	<b>11.496</b>	<b>18.207</b>	<b>(5.772)</b>	<b>12.435</b>
Fondi Comuni Liquidità	0	0	0	0
Fondi Comuni Obbligazionari	464	12.141	0	12.142
Fondi Comuni Azionari	115	8.727	(1.042)	7.686
<b>Totale Fondi Comuni di Investimento</b>	<b>579</b>	<b>20.868</b>	<b>(1.042)</b>	<b>19.828</b>
<b>Disponibilità su conti correnti</b>		6.114		6.114
<b>TOTALE IMPIEGHI FINANZIARI</b>		<b>138.441</b>	<b>(6.667)</b>	<b>131.774</b>

## Net Insurance Life S.p.A.

## Bilancio al 31.12.2016

	Esercizio corrente	Esercizio precedente
<b>Aliquota ordinaria applicabile</b>	<b>27,50%</b>	<b>27,50%</b>
Effetto delle variazioni in aumento/diminuzione rispetto all'aliquota ordinaria:		
Variazione riserva sinistri	0,00%	-0,94%
Minusvalenze da valutazione	-36%	-87,47%
Altre variazioni in aumento	-0,97%	-1,13%
Rientro quota variazione riserva sinistri	0,00%	0,00%
Rientro minusvalenze da valutazione	1,15%	14,13%
Dividendi	2,58%	4,52%
Plusvalenze da partecipazioni	0,00%	0,00%
Altre variazioni in diminuzione	0,23%	0,39%
<b>Aliquota effettiva</b>	<b>-5,16%</b>	<b>-43,00%</b>

**RICONCILIAZIONE TRA ONERE FISCALE IRES TEORICO E ONERE FISCALE EFFETTIVO**

valori in euro

	Esercizio corrente
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(4.678.721)</b>
<i>Onere fiscale IRES teorico</i>	<b>(1.286.648)</b>
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi	6.079.357
Rientro delle differenze temporanee da esercizi precedenti	(147.804)
Differenze proprie dell'esercizio corrente	(374.830)
<b>Imponibile fiscale</b>	<b>878.002</b>
<i>Onere fiscale IRES effettivo</i>	<b>241.451</b>
% ires effettiva	-5,16%



Altre Relazioni  
al  
Bilancio



Relazione  
del  
collegio sindacale

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE SUL BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2016 DI NET INSURANCE LIFE S.P.A.**

Signori Azionisti,

al Collegio Sindacale della Vostra Società sono demandati i compiti di cui al 1° comma dell'art. 2403 del codice civile. Per l'attività di revisione legale dei conti, ai sensi dell'art. 2409-bis del codice civile, è incaricata la società di revisione BDO Italia S.p.A..

Abbiamo esaminato il progetto di bilancio d'esercizio della Net Insurance Life S.p.A., chiuso al 31 dicembre 2016, approvato dagli Amministratori nella riunione del 28 marzo 2017 e da questi regolarmente comunicato al Collegio Sindacale unitamente ai prospetti e allegati di dettaglio e alla relazione degli Amministratori sulla gestione.

Lo stato patrimoniale evidenzia una perdita di Euro 4.670.429, un totale attivo di Euro 248.562.885, un patrimonio netto di Euro 14.567.039.

Nel merito, Vi comunichiamo quanto segue:

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

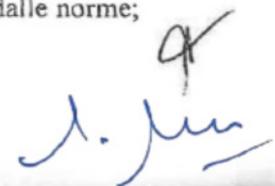
Nel corso dell'esercizio abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, utilizzando, nell'espletamento dell'incarico, i suggerimenti indicati nelle "norme di comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dal Consiglio Nazionale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

In particolare, nel corso dell'esercizio il Collegio:

- ha tenuto 9 riunioni;
- ha partecipato alle due Assemblee degli Azionisti ed alle dodici adunanze del Consiglio di Amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento e per le quali possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono state conformi alla legge e allo statuto sociale e non sono state manifestamente imprudenti, azzardate, in conflitto di interessi o tali da compromettere

l'integrità del patrimonio sociale;

- ha partecipato ai due Audit Meeting di tutti gli organi e le funzioni di controllo del Gruppo Net Insurance, in ottemperanza a quanto richiesto dalle policy delle Compagnie del Gruppo "Collegamenti tra Funzioni di Controllo" e dal Regolamento ISVAP n. 20/2008; nel corso di tali riunioni il Collegio è stato informato delle attività intraprese dalle altre funzioni di controllo, dei risultati ottenuti, nonché dei relativi piani di lavoro per l'esercizio 2017, fornendo alcuni suggerimenti di integrazione;
- ha ottenuto dagli Amministratori informazioni sul generale andamento della gestione e sulla prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggior rilievo effettuate dalla società;
- ha riscontrato che gli Amministratori hanno compiutamente evidenziato nella loro relazione, la posizione della Compagnia ai rischi, quali quelli finanziari, di mercato, di credito, di liquidità e operativi.
- ha incontrato i rappresentanti della società di revisione BDO Italia S.p.A., soggetto incaricato del controllo contabile, e, sulla base delle informazioni ricevute, ha preso atto che non sono emersi elementi rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione;
- ha acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della società, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni operative e di controllo. A tal riguardo non ha avuto particolari suggerimenti da formulare;
- dà atto che la Società ha adempiuto agli obblighi e alle disposizioni dell'Autorità di Vigilanza in materia di Antiriciclaggio;
- ha valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione e non ha avuto particolari osservazioni da formulare;
- ha esaminato, in ottemperanza alle disposizioni dei Regolamenti IVASS in materia di controllo delle attività destinate a copertura delle riserve tecniche, la piena disponibilità e l'assenza di vincoli e gravami sulle attività stesse, nonché il rispetto da parte della Compagnia dei requisiti di ammissibilità e dei limiti di investimento previsti dalle norme;



ha inoltre verificato, ai sensi dell'art. 7 dello stesso Regolamento, la conformità degli atti di gestione alle "Linee guida in materia di investimenti" definite annualmente dal Consiglio di Amministrazione (con apposita delibera ex art. 8 del Regolamento) in funzione del profilo di rischio delle passività detenute e della dimensione, natura, portata e complessità dei rischi inerenti all'attività svolta dalla Compagnia e dal Gruppo, riscontrando il rispetto delle stesse;

- dà atto che, in conformità al Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo redatto in ottemperanza al D. Lgs. 231/2001, la Compagnia ha messo a punto i presidi di controllo necessari per valutare la persistenza dei requisiti di prevenzione dei reati rilevanti ai fini del summenzionato Decreto e che l'Organismo di Vigilanza, con il quale questo Collegio si è relazionato più volte, non ha evidenziato, nella sua relazione, eccezioni o irregolarità;
- ha preso atto della lettera rilasciata dalla BDO Italia S.p.A., società di revisione avente ad oggetto la conferma annuale dell'indipendenza ai sensi dell'art.17, comma 9, lett. a), del D.Lgs. 39/2010.
- ha vigilato sulla corretta gestione dei reclami pervenuti riscontrando che gli stessi non hanno evidenziato particolari problematiche né carenze organizzative e pertanto il Collegio non ha espresso alcun rilievo particolare;
- ha preso atto che la Controllante si è dotata di una procedura per le operazioni con parti correlate valida anche per la Controllata. Il Collegio Sindacale dà atto, al riguardo, di aver espletato le dovute analisi, concluse anche con l'ausilio della Funzione di Internal Auditing, la quale ha espresso una relazione complessiva di adeguatezza. Il Collegio Sindacale ritiene quindi che tale procedura per le operazioni con parti correlate è conforme alla vigente normativa.

Il Collegio dà atto, inoltre, che non sono pervenute denunce ex art. 2408 del Codice Civile.

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

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



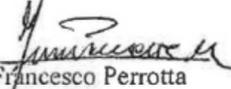
degli Amministratori sulla gestione.

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

In considerazione di quanto precede e, tenuto conto delle risultanze dell'attività di revisione legale dei conti svolte dalla società di revisione BDO Italia S.p.A., risultanze contenute nella relazione emanata ai sensi degli artt. 14 e 16 del D. Lgs. n.39/2010 in data 12 aprile 2017, non abbiamo eccezioni da sollevare alla proposta di approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 e di copertura della perdita di esercizio di Euro 4.670.429 mediante l'utilizzo della riserva "Utili portati a nuovo" per euro 1.776.328, le "altre riserve" per euro 1.549.371, la "riserva legale" per euro 911.769 e la perdita residua pari a euro 432.961 viene portata a "Perdite portati a nuovo".

Roma, 12 aprile 2017

**IL COLLEGIO SINDACALE**

  
Francesco Perrotta

Cosimo Vella  
  
Paolo Bertoli



Relazione  
della  
società di revisione





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

Relazione della società di revisione indipendente  
ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39  
e dell'art. 102 del D.Lgs. 7.9.2005, n. 209



Tel: +39 066976301  
www.bdo.it

Via Ludovisi, 16  
00187 Roma

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n.39 e dell'art. 102 del D.Lgs. 7.9.2005, n. 209

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

### Relazione sul bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio d'esercizio di Net Insurance Life S.p.A., costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2016, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

#### *Responsabilità degli amministratori per il bilancio d'esercizio*

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

#### *Responsabilità della società di revisione*

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. n. 39/2010. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio d'esercizio. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio d'esercizio dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio d'esercizio nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### *Giudizio*

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di Net Insurance Life S.p.A. al 31 dicembre 2016 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Bari, Bergamo, Bologna, Brescia, Cagliari, Firenze, Genova, Milano, Napoli, Novara, Padova, Palermo, Pescara, Potenza, Roma, Torino, Treviso, Trieste, Verona, Vicenza

BDO Italia S.p.A. - Sede Legale: Viale Abruzzi, 94 - 20131 Milano - Capitale Sociale Euro 1.000.000 i.v.

Codice Fiscale, Partita IVA e Registro Imprese di Milano n. 07222700967 - R.E.A. Milano 1977842

Iscritta al Registro dei revisori Legali al n. 167911 con D.M. del 15/03/2013 G.U. n. 26 del 02/04/2013

BDO Italia S.p.A., società per azioni italiana, è membro di BDO International Limited, società di diritto inglese (company limited by guarantee), e fa parte della rete internazionale BDO, network di società indipendenti.



## Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

### *Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio*

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione, la cui responsabilità compete agli amministratori di Net Insurance Life S.p.A., con il bilancio d'esercizio di Net Insurance Life S.p.A. al 31 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Net Insurance Life S.p.A. al 31 dicembre 2016.

### *Giudizio ai sensi dell'articolo 102, comma 2, del Decreto Legislativo 7 settembre 2005, n. 209*

In esecuzione dell'incarico conferitoci da Net Insurance Life S.p.A., abbiamo sottoposto a verifica, ai sensi dell'art. 102, comma 2, del D. Lgs. 209/2005, le voci relative alle riserve tecniche, iscritte nel passivo dello stato patrimoniale del bilancio di esercizio di Net Insurance Life S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2016. È responsabilità degli amministratori la costituzione di riserve tecniche sufficienti a far fronte agli impegni derivanti dai contratti di assicurazione e di riassicurazione. Sulla base delle procedure svolte ai sensi dell'art. 102, comma 2, del D. Lgs. 209/2005, del Regolamento ISVAP n. 22/2008 e delle relative modalità applicative indicate nel chiarimento applicativo pubblicato da IVASS sul proprio sito in data 31 gennaio 2017, le suddette riserve tecniche, iscritte nel passivo dello stato patrimoniale al 31 dicembre 2016 di Net Insurance Life S.p.A., sono sufficienti in conformità alle vigenti disposizioni di legge e regolamentari e a corrette tecniche attuariali, nel rispetto dei principi di cui al Regolamento ISVAP n. 22/2008.

Roma, 12 aprile 2017

BDO Italia S.p.A.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Emmanuele Berselli'.

Emmanuele Berselli

(Socio)