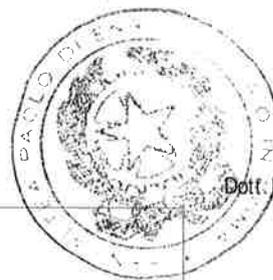




Dott. PAOLO FENOALTEA
NOTAIO



Rep.n. 36286

Racc.n. 21845

VERBALE DI ASSEMBLEA
REPUBBLICA ITALIANA

L'anno duemiladiciotto (2018) il giorno diciannove (19) del mese di novembre.

In Roma, Via Giuseppe Antonio Guattani n. 4, alle ore dieci (10,00) presso la sede legale della società.

Avanti a me Dottor Paolo Fenoaltea, Notaio in Roma, con studio in Via Luigi Calamatta n. 2, iscritto presso il Collegio Notarile dei Distretti Riuniti di Roma, Velletri e Civitavecchia

è presente

- Avv. Renato Giulio AMATO, nato a Roma il 7 dicembre 1959, domiciliato per la carica ove appresso, il quale interviene al presente atto nella sua qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione e legale rappresentante della "NET INSURANCE S.p.A.", con sede in Roma (RM), Via Giuseppe Antonio Guattani n. 4, codice fiscale e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Roma 06130881003, capitale sociale Euro 6.855.328,00 interamente versato, iscritta con il numero REA 948019, società Capogruppo del Gruppo Assicurativo Net Insurance, Iscrizione Albo Gruppi Assicurativi n. 23.

Detto comparente, della cui identità personale io Notaio sono certo, con il presente atto mi richiede di redigere il verbale dell'assemblea straordinaria dei soci della predetta società, convocata in data 27 ottobre 2018 in questo luogo, giorno ed alle ore dieci per discutere e deliberare sul seguente:

ORDINE DEL GIORNO

in sede ordinaria:

1. Nomina di un Amministratore ai sensi dell'art. 2386, primo comma, cod. civ.; deliberazioni inerenti e conseguenti.

in sede straordinaria:

1. Approvazione del Progetto di Fusione, unitamente al nuovo Statuto e al Regolamento dei Warrant sulle azioni Net Insurance.

2. Aumento di capitale a servizio del concambio e aumento di capitale a servizio della conversione dei Warrant sulle azioni Net Insurance.

3. Emissione dei Warrant sulle azioni Net Insurance.

Assume la presidenza dell'Assemblea, ai sensi dell'art. 8) dello Statuto Sociale, il comparente, nella qualità, il quale constatato:

- che in data odierna si tiene l'assemblea ordinaria e straordinaria dei soci della predetta società in prima convocazione;

- che la presente assemblea è stata regolarmente convocata ai sensi dell'art. 6) dello statuto sociale, con avviso pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana - Parte Seconda n. 126 del 27 ottobre 2018 - Inserzione n. TX18AAA10837, contenente l'indicazione del giorno, dell'ora e del luogo dell'adunanza e l'elenco delle materie da trattare;

- che ai sensi del Regolamento Emittenti AIM Italia del detto avviso di convocazione è stata data pubblicità mediante diffusione di comunicato stampa mediante SDIR in data 19 ottobre 2018, unitamente



al dettaglio dei documenti messi a disposizione degli azionisti sul sito internet di Net Insurance;

- che i soci intervenuti sono regolarmente iscritti nel Libro Soci e la legittimazione all'intervento in assemblea e all'esercizio del diritto di voto dei soci presenti è altresì attestata dalle comunicazioni effettuate dagli intermediari abilitati in conformità a quanto previsto dall'art. 7) del vigente statuto sociale;

- che sono presenti, in proprio e per delega debitamente acquisita agli atti della società, numero 18 (diciotto) azionisti portatori di numero 5.948.164 (cinquemilioninovecentoquarantottomilacentosesantaquattro) azioni prive di indicazione del valore nominale, sottoposte al regime di dematerializzazione ai sensi degli articoli 83-bis e ss. del TUF, rappresentanti 86,76% (ottantasei virgola settantasei per cento) del capitale sociale;

- che del Consiglio di Amministrazione attualmente in carica, oltre ad esso comparente, quale Presidente, sono presenti i consiglieri Andrea Battista, Amministratore Delegato, Francesca Romana Amato, Paolo De angelis e Roberto Accornero;

- che del Collegio Sindacale attualmente in carica sono presenti i sindaci effettivi Cosimo Vella e Paolo Bertoli;

il tutto come meglio risultante dal foglio di presenze che, debitamente firmato, si allega al presente atto sotto la lettera "A" per formarne parte integrante e sostanziale;

- che alla data della presente assemblea, gli azionisti di NET Insurance con una partecipazione superiore al 5% (cinque per cento) del capitale, sulla base delle comunicazioni rese ai sensi dell'art. 5-ter del vigente statuto, sono i seguenti:

Azionisti - Numero di Azioni - Quota % su capitale sociale

--- Amato Giuseppe Romano - 1.138.125 - 16,6%

--- Amato Francesca Romana - 748.569 - 10,92%

--- Amato Renato Giulio - 647.535 - 9,45%

--- Swiss Re Direct Investment Company Ltd. - 600.000 - 8,75%

--- Prealpina Investimenti S.r.l. - 497.654 - 7,26%

--- Veneto Banca S.p.A. in LCA. - 463.200 - 6,76%

--- Amato Arturo - 446.756 - 6,52%

--- Rocchi Alfredo - 399.233 - 5,82%

- che l'assemblea ha già provveduto alla trattazione degli argomenti di parte ordinaria posti all'Ordine del Giorno;

dichiara, pertanto, la presente assemblea legalmente e validamente costituita in prima adunanza ed in sede straordinaria ai sensi di legge e dell'art. 8) dello statuto sociale ed atta a discutere e deliberare sugli argomenti posti all'ordine del giorno.

Passando alla trattazione congiunta, a ciò consentendo l'assemblea, degli argomenti posti all'ordine del giorno di parte straordinaria, il Presidente espone il contenuto del progetto di fusione, quale approvato dal Consiglio di Amministrazione della società nell'adunanza del 18 giugno 2018 contenente le motivazioni di carattere strategico, tecnico, finanziario ed amministrativo che fanno ritenere opportuna la fusione della società "NET INSURANCE S.p.A." mediante incorporazione della società "Archimede S.p.A.", con sede in Milano,



Viale Majno n. 45, Codice Fiscale, Partita Iva, Numero di Iscrizione al Registro Imprese di Milano 10245670962, Capitale Sociale: Euro 48.000.000,00 (quarantottomilioni/00), diviso in n. 4.700.000 (quattromilionesettecentomila) azioni ordinarie prive di indicazione del valore nominale e n. 100.000 (centomila) Azioni Speciali Archimede, tutte prive dell'indicazione del valore nominale e sottoposte al regime di dematerializzazione ai sensi degli artt. 83-bis e seguenti del D.Lgs. 58/1998 e successive modifiche e integrazioni ("TUF"), dichiarando e dando atto in particolare:

A) che con l'approvazione del Progetto di Fusione l'assemblea di Net Insurance sarà chiamata a deliberare l'adozione, con efficacia dalla data di decorrenza degli effetti della Fusione indicata nell'atto di Fusione, del Nuovo Statuto Net Insurance allegato al Progetto di Fusione quale Allegato B, dando atto che le principali proposte di modifica recepite nel Nuovo Statuto Net Insurance rispetto allo Statuto vigente della società, sono le seguenti:

- nuovo art. 4 (Capitale sociale e azioni): si propone:

-- la modifica dell'entità del capitale sociale a seguito dell'Aumento di Capitale per Concambio e dell'Aumento di Capitale per Conversione quali descritti nella Premessa al Progetto di Fusione;

-- la suddivisione del capitale sociale in n. 2 (due) categorie di azioni prive di valore nominale:

1) Azioni Ordinarie Net Insurance;

2) Azioni Speciali Net Insurance, convertibili in azioni ordinarie ai termini e alle condizioni infra meglio descritte;

-- la sottoposizione di tutte le azioni al regime di dematerializzazione e l'immissione nel sistema di gestione accentrata degli strumenti finanziari di cui agli articoli 83-bis e seguenti del TUF;

-- che le Azioni Ordinarie Net Insurance abbiano le seguenti caratteristiche:

a) siano liberamente trasferibili ai sensi di legge;

b) siano ammesse alla negoziazione, ai sensi della normativa vigente, sull'AIM;

-- che le Azioni Speciali Net Insurance abbiano le seguenti caratteristiche:

a) siano liberamente trasferibili ai sensi di legge;

b) siano prive del diritto di voto nelle Assemblee ordinarie e straordinarie della società;

c) attribuiscono il diritto, previa delibera dell'assemblea speciale dei titolari di azioni speciali, di presentare in assemblea ordinaria proposte e/o liste di candidati per la nomina dei componenti degli organi sociali della Società;

d) siano escluse dal diritto di percepire gli utili di cui la NET Insurance deliberi la distribuzione dalla data di efficacia del presente Statuto e fino al 48° (quarantottesimo) mese successivo alla data di entrata in vigore del Nuovo Statuto Net Insurance mentre attribuiscono ai loro titolari il diritto alla distribuzione di riserve disponibili;

e) in caso di scioglimento della Società, attribuiscono ai loro titolari il diritto a veder liquidata la propria quota di patrimonio netto di liquidazione in via postergata rispetto ai titolari delle azioni ordinarie;



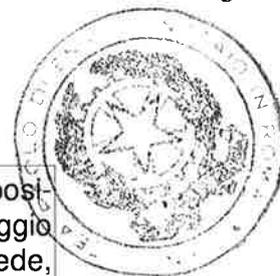
f) siano convertite in azioni ordinarie, dietro richiesta dei titolari al ricorrere degli eventi sotto indicati, prevedendo che per ogni azione speciale si ottengano in conversione gratuita n. 7 (sette) azioni ordinarie, senza modifica alcuna dell'entità del capitale sociale, fermo restando che tale conversione comporterà una riduzione del valore della parità contabile implicita delle azioni ordinarie:

- (i) nella misura di tre decimi delle Azioni Speciali Net Insurance detenute da ciascun azionista e decorso il 7° (settimo) giorno di Borsa aperta successivo alla data di entrata in vigore del Nuovo Statuto Net Insurance;
- (ii) nella misura di tre decimi delle Azioni Speciali Net Insurance detenute da ciascun azionista nel caso in cui, (a) nei 48 (quarantotto) mesi dalla data di entrata in vigore del Nuovo Statuto Net Insurance, il prezzo ufficiale delle azioni ordinarie NET Insurance negoziato sull'AIM Italia, per almeno 15 (quindici) giorni su 30 (trenta) giorni di Borsa aperta consecutivi, sia maggiore o uguale del 15% (quindici per cento) rispetto al Prezzo di Riferimento delle Azioni Speciali Net Insurance (come di seguito indicato) e (b) sia decorso il 7° (settimo) giorno di Borsa aperta successivo al verificarsi di tale condizione;
- (iii) nella misura di tre decimi delle Azioni Speciali Net Insurance detenute da ciascun azionista nel caso in cui, (a) nel periodo indicato sub (ii), il prezzo ufficiale delle azioni ordinarie Net Insurance negoziato sull'AIM Italia, per almeno 15 (quindici) giorni su 30 (trenta) giorni di Borsa aperta consecutivi, sia maggiore o uguale del 30% (trenta per cento) rispetto al Prezzo di Riferimento delle Azioni Speciali Net Insurance e (b) sia decorso il 7° (settimo) giorno di Borsa aperta successivo al verificarsi di tale condizione;
- (iv) nella misura di un decimo delle Azioni Speciali Net Insurance detenute da ciascun azionista nel caso in cui, (a) nel periodo indicato sub (ii), il prezzo ufficiale delle azioni ordinarie Net Insurance negoziate sull'AIM Italia, per almeno 15 (quindici) giorni su 30 (trenta) giorni di Borsa aperta consecutivi, sia maggiore o uguale del 50% (cinquanta per cento) rispetto al Prezzo di Riferimento delle Azioni Speciali Net Insurance e (b) sia decorso il 7° (settimo) giorno di Borsa aperta successivo al verificarsi di tale condizione;

g) in caso di aumento di capitale sociale da effettuare mediante emissione di sole azioni ordinarie, il diritto di sottoscrivere le emittende azioni ordinarie sia riconosciuto a tutti i soci di Net Insurance (salvo che il relativo diritto di opzione sia escluso nei modi di legge o non spetti) in proporzione ed in relazione alle azioni, siano azioni ordinarie o Azioni Speciali Net Insurance da ciascuno degli stessi detenute al momento dell'esecuzione dell'aumento di capitale;

h) nel caso in cui la Net Insurance partecipi ad una fusione per incorporazione quale incorporanda ovvero incorporante, i titolari delle Azioni Speciali Net Insurance avranno diritto di ricevere, nell'ambito del rapporto di cambio, azioni munite delle stesse caratteristiche delle Azioni Speciali;

B) che la Fusione verrà deliberata utilizzando quali situazioni patrimoniali di fusione ai sensi e per gli effetti dell'art. 2501-quater, cod. civ.: quanto a Net Insurance, il bilancio di esercizio al 31 dicembre



2017 approvato dall'assemblea ordinaria del 30 aprile 2018 depositato per l'iscrizione nel Registro Imprese di Roma in data 11 maggio 2018 prot. n. PRA/124042/2018/CRMAUTO e, quanto a Archimede, la situazione patrimoniale di Archimede al 31 maggio 2018 approvata dal Consiglio di Amministrazione del 18 giugno 2018;

C) che i Consigli di Amministrazione di Net Insurance e Archimede hanno convenuto il criterio di determinazione del rapporto di cambio, illustrato anche nelle relazioni degli amministratori redatte ai sensi e per gli effetti dell'art. 2501-quinquies, cod. civ., dando atto che è stata presentata in data 24 luglio 2018 istanza congiunta dalle società partecipanti alla Fusione al Tribunale di Roma per la designazione di un esperto comune incaricato di redigere la relazione di congruità del rapporto di cambio ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 2501-sexies cod. civ. e che il detto Tribunale con provvedimento del 1 agosto 2018 RG 12687/2018 V.G., ha designato quale esperto comune il Prof. Giovanni FIORI, ordinario di Economia Aziendale presso l'Università LUISS Guido Carli di Roma, dottore commercialista, iscritto nel Registro dei Revisori Legali con D.M. 12/04/1995, relazione redatta e sottoscritta in data 26 settembre 2018.

Il rapporto di cambio ("Rapporto di Cambio") è stato stabilito in misura pari a 2,131 (due virgola centotrentuno) Azioni Ordinarie NET Insurance per ogni 1 (una) Azione Ordinaria Archimede.

Il Rapporto di Cambio, fisso e invariabile, sarà utilizzato per individuare il numero di azioni Net Insurance da attribuire ai detentori di azioni Archimede. In particolare:

- Per ogni Azione Ordinaria Archimede saranno attribuite un numero di Azioni Ordinarie Net Insurance pari al Rapporto di Cambio;
- Per ogni Azione Speciale Archimede saranno attribuite un numero di Azioni Speciali Net Insurance pari al Rapporto di Cambio.

Il Rapporto di Cambio sarà utilizzato anche per individuare il numero di Warrant Net Insurance in Concambio da assegnare ai detentori di Warrant Archimede. In particolare, ad ogni Warrant Archimede saranno attribuiti un numero di Warrant Net Insurance in Concambio pari al Rapporto di Cambio. Il Rapporto di Cambio deve essere utilizzato anche per individuare il numero di Warrant Net Insurance Integrativi da assegnare ai soggetti che, alla data di efficacia della Fusione, fossero titolari di Azioni Ordinarie Archimede (ad eccezione di quelle per le quali sia stato esercitato il diritto di recesso e intendendosi inclusi coloro che si siano resi acquirenti delle Azioni Ordinarie Archimede in relazione alle quali sia stato esercitato il recesso). In particolare, per ogni 10 (dieci) Azioni Ordinarie Archimede detenute il giorno precedente alla data di efficacia della Fusione (ad eccezione di quelle per le quali sia stato esercitato il diritto di recesso e intendendosi inclusi coloro che si siano resi acquirenti delle Azioni Ordinarie Archimede in relazione alle quali sia stato esercitato il recesso) saranno attribuiti un numero di Warrant Net Insurance Integrativi pari al Rapporto di Cambio.

Si provvederà a mettere a disposizione degli azionisti un servizio per il trattamento delle eventuali frazioni di azioni di Net Insurance, senza aggravio di spese, bolli o commissioni, sì da consentire la qua-



dratura dei quantitativi di titoli da assegnare. Non sono previsti conguagli in danaro.

Lo strike price dei Warrant Net Insurance ("Strike Price"), determinato in applicazione del Concambio e con arrotondamento al secondo decimale, sarà pari a Euro 4,69 (quattro virgola sessantanove). Il medesimo valore costituirà il "Prezzo di Riferimento delle Azioni Speciali". L'eventuale riduzione dello Strike Price al verificarsi di determinati eventi, da comunicarsi a cura di NET Insurance, è delineato nel Regolamento dei Warrant Net Insurance.

Verrà richiesta l'ammissione alle negoziazioni su AIM dei Warrant Net Insurance.

Al perfezionamento della Fusione si procederà (i) all'annullamento di tutte le Azioni Ordinarie Archimede e di tutte le Azioni Speciali Archimede rappresentanti l'intero capitale sociale di Archimede, che saranno concambiate, rispettivamente, con Azioni Ordinarie Net Insurance (fermo restando che, a norma dell'art. 2504-ter cod. civ., non verranno assegnate Azioni Ordinarie Net Insurance in sostituzione delle eventuali Azioni Ordinarie Archimede che, a seguito dell'esercizio del diritto di recesso da parte dei soci Archimede, siano oggetto di riacquisto e non di ricollocamento e che pertanto tali Azioni Ordinarie Archimede s'intenderanno annullate senza concambio) e Azioni Speciali Net Insurance secondo il citato rapporto di cambio determinato in relazione a quanto indicato al paragrafo 3 del Progetto di Fusione, nonché (ii) all'annullamento di tutti i Warrant Archimede già in circolazione, fermo restando che saranno assegnati Warrant Net Insurance in concambio ai portatori di Warrant Archimede alla data di efficacia della Fusione, nella misura indicata al citato paragrafo 3 del Progetto di Fusione.

L'annullamento di tali titoli comporterà, con decorrenza dalla data di efficacia della Fusione per le Azioni Ordinarie Archimede e i Warrant Archimede che gli stessi verranno revocati dalle negoziazioni sull'AIM. Gli azionisti ordinari di Archimede e i titolari di Warrant Archimede riceveranno rispettivamente Azioni Ordinarie Net Insurance e Warrant Net Insurance in Concambio negoziati sull'AIM secondo le proporzioni sopra descritte.

Nessun onere verrà posto a carico degli azionisti per le operazioni di concambio e dei titolari dei Warrant Archimede per le operazioni di emissione dei nuovi Warrant Net Insurance in Concambio.

Le azioni ordinarie di Net Insurance, le Azioni Speciali Net Insurance e i Warrant Net Insurance in Concambio saranno messi a disposizione degli aventi diritto, secondo le forme proprie dei titoli accentrati presso Monte Titoli S.p.A. e dematerializzati, a partire dal primo giorno lavorativo successivo alla data di decorrenza degli effetti civilistici della Fusione ai sensi del paragrafo 7 del Progetto di Fusione, compatibilmente con il calendario di Borsa Italiana S.p.A. Tale data sarà resa nota con apposito comunicato stampa diffuso attraverso il Sistema SDIR-NIS e pubblicato sul sito internet di Net Insurance www.netinsurance.it.

Alla data del Progetto di Fusione, Archimede non detiene azioni proprie, e così pure Net Insurance. Ulteriori informazioni sulle modalità



di attribuzione delle Azioni Ordinarie Net Insurance, delle Azioni Speciali Net Insurance e dei Warrant Net Insurance in esecuzione della Fusione saranno comunicate, ove necessario, nel suindicato comunicato stampa;

D) come accennato nella Premessa al Progetto di Fusione, agli azionisti dell'Incorporanda che non avranno concorso alla deliberazione assembleare di approvazione del Progetto di Fusione, compete il diritto di recesso ai sensi degli articoli 2437 e seguenti del cod. civ., in quanto l'adozione del Nuovo Statuto Net Insurance implicherà per gli azionisti ordinari di Archimede: (i) un cambiamento significativo dell'attività della società cui parteciperanno in esito alla Fusione e (ii) la proroga del termine di durata della società al 31 dicembre 2100.

Con riguardo all'incorporanda, ricorrono pertanto i presupposti di cui all'art. 2437, comma 1, let. a) e comma 2, let. a) del cod. civ. per l'esercizio del diritto di recesso ed il recesso sarà efficace subordinatamente al perfezionamento della Fusione; di contro, non compete il diritto di recesso agli azionisti dell'Incorporante che non avranno concorso alla deliberazione assembleare di approvazione del Progetto di Fusione;

E) che il progetto di fusione contiene tutte le indicazioni prescritte dall'articolo 2501-ter c.c.;

F) che con lettera del 2 luglio 2018, le società interessate alla fusione hanno presentato all'IVASS - Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni - istanza congiunta di autorizzazione alla fusione per incorporazione in oggetto e che il detto istituto con provvedimento prot.n. 0229066/18 del 16 ottobre 2018, che si allega al presente atto sotto la lettera "B", all'esito dell'istruttoria svolta, ai sensi dell'art. 201 del D.lgs. n. 209 del 2005 e del Regolamento ISVAP n. 14 del 18 febbraio 2008, ha concesso autorizzazione alla fusione per incorporazione di Archimede S.p.A. in Net Insurance S.p.A. ed ha approvato le correlate modifiche da apportare allo statuto della società incorporante, dando altresì atto che il detto Istituto con provvedimento prot.n. 0229065/18 del 16 ottobre 2018, che si allega al presente atto sotto la lettera "C", all'esito dell'istruttoria svolta, ai sensi dell'art. 68 del D.lgs. n. 209 del 2005, ha concesso autorizzazione per l'assunzione delle partecipazioni ivi richiamate al capitale di Net Insurance S.p.A. e di Net Insurance Life S.p.A.;

G) che detto progetto di fusione è stato debitamente depositato presso la sede sociale in data 18 giugno 2018, mentre è stato depositato, a seguito dell'intervenuta autorizzazione all'operazione di fusione da parte dell'Autorità di Vigilanza, per l'iscrizione nel Registro delle Imprese di Roma in data 17 ottobre 2018, protocollo PRA/330687/2018/CRMAUTO ed è stato ivi iscritto il 18 ottobre 2018;

H) che è decorso il termine di trenta giorni previsto dall'art. 2501 ter c.c. ultimo comma decorrente dall'iscrizione del progetto di fusione nel Registro delle Imprese di Roma, iscrizione eseguita, come sopra indicato, il 18 ottobre 2018, ed è altresì decorso il termine di 30 (trenta) giorni previsto dall'art. 2501-septies c.c. per il deposito della



documentazione ivi prevista presso la sede sociale e sul sito internet di Net Insurance, avvenuto in data 19 ottobre 2018;

I) che sulla base delle menzionate situazioni patrimoniali di fusione si evince che il capitale sociale di entrambe le società interessate alla fusione risulta interamente sottoscritto e versato, che nessuna delle dette società versa nella fattispecie di cui agli artt. 2446 2° comma e 2447 c.c., che le società interessate alla fusione non sono in liquidazione e che, infine, non sono in essere prestiti obbligazionari convertibili;

L) che nella fattispecie in esame non si applicano le disposizioni di cui all'art. 2501 bis c.c., poiché non si tratta di fusione a seguito di acquisizione con indebitamento;

M) che, pertanto, nulla osta alla regolare tenuta della presente assemblea.

Prende la parola a nome del Collegio Sindacale il Dott. Paolo Bertoli che conferma, per quanto di competenza dell'organo di controllo, le attestazioni rese dal Presidente.

Il Presidente passa la parola al nuovo Amministratore Delegato Dott. Andrea Battista per una sua breve esposizione sugli aspetti industriali della operazione di fusione prospettata.

Dopo breve discussione, l'assemblea straordinaria dei soci della "NET INSURANCE S.p.A.", preso atto:

a. del Progetto di Fusione per incorporazione di Archimede in Net Insurance S.p.A. redatto ai sensi dell'articolo 2501-ter del codice civile;

b. della bozza dello statuto che entrerà in vigore alla data di efficacia della fusione, allegata al Progetto di Fusione medesimo unitamente al Regolamento dei Warrant Net Insurance;

c. della Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione sul Progetto di Fusione (ex art. 2501-quinquies del codice civile);

d. delle situazioni patrimoniali di fusione, ai sensi dell'art. 2501-quarter del c.c., alla data di riferimento del 31 dicembre 2017 per Net Insurance S.p.A e alla data di riferimento del 31 maggio 2018 per Archimede;

e. della relazione ex articolo 2501-sexies del codice civile, redatta dal prof. Giovanni Fiori, quale esperto comune designato dal Tribunale di Roma;

f. dell'ulteriore documentazione depositata in copia presso la sede sociale della società ai sensi dell'articolo 2501-septies del codice civile;

g. del sopra citato provvedimento dell'Ivass di approvazione del progetto di fusione e delle proposte e conseguenti modifiche statutarie; con il voto favorevole di tutti soci presenti, fatta salva l'astensione del socio "Optimum evolution fund Sif Sicav Spa", titolare delle azioni risultanti nel foglio presenze, come sopra allegato per le seguenti motivazioni, delle quali viene richiesta la riassunzione a verbale: "sebbene la fusione potrebbe produrre dei benefici, essa comporta sicuramente che gli azionisti di minoranza vengano diluiti e comunque non ci sono elementi che consentano una completa analisi della conseguenze della operazione di fusione", e pertanto con il voto fa-



vorevole di nn. 5.717.171 (cinquemilionisettecentodiciassettemilacentosettantuno) azioni pari all' 83,39% (ottantatre virgola trentanove per cento) del capitale sociale

DELIBERA

1) di approvare il menzionato progetto di fusione redatto, autorizzato, depositato ed iscritto ai sensi di legge, che si allega in unico contesto al presente atto sotto la lettera "D", unitamente ai relativi allegati costituiti dal Nuovo Statuto Sociale Net Insurance e dal Regolamento dei Warrant Net Insurance S.p.A., portante la fusione della società "ARCHIMEDE S.p.A." mediante incorporazione nella società "NET INSURANCE S.p.A.";

2) di stabilire che la fusione avvenga sulla base della relazione degli amministratori redatta ai sensi dell'art. 2501 quinquies c.c., che si allega al presente atto sotto la lettera "E", della situazione patrimoniale di fusione ai sensi dell'art. 2501-quater c.c. costituita dal bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017, approvato dall'assemblea in data 30 aprile 2018, che si allega al presente atto sotto la lettera "F" nonché della relazione dell'esperto redatta alla data del 26 settembre 2018, che si allega al presente atto sotto la lettera "G";

3) in dipendenza della detta operazione di fusione e subordinatamente alla stipula dell'atto di fusione:

(i) di adottare con efficacia dalla data di decorrenza degli effetti della fusione indicata nell'atto di fusione, il nuovo statuto della società, allegato al progetto di fusione, progetto come sopra allegato al presente verbale sotto la lettera "D", composto di complessivi 24 (ventiquattro) articoli;

(ii) di aumentare il capitale sociale in via scindibile per massimi Euro 10.228.800 (diecimilioniduecentoventottomilaottocento) mediante emissione di massime n. 10.228.800 (diecimilioniduecentoventottomilaottocento) azioni a servizio del concambio delle Azioni Ordinarie Archimede e delle Azioni Speciali Archimede ("Aumento di Capitale per Concambio") e, in particolare, mediante emissione di massime n. 10.015.700 (diecimilioniquindicimilasettecento) nuove azioni ordinarie prive di indicazione del valore nominale e aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione al momento dell'emissione ("Azioni Ordinarie Net Insurance") e di n. 213.100 (duecentotredicimilacento) azioni speciali Net Insurance con diritti e privilegi disciplinati dall'art. 5 del Nuovo Statuto Net Insurance ("Azioni Speciali Net Insurance") (convertibili, secondo quanto infra indicato, in ulteriori massime n. 1.491.700 (unmilionequattrocentonovantunmilasettecento) Azioni Ordinarie Net Insurance) restando inteso che, a norma dell'art. 2504-ter cod. civ., non verranno assegnate Azioni Ordinarie Net Insurance in sostituzione delle eventuali Azioni Ordinarie Archimede che, a seguito dell'esercizio del diritto di recesso da parte dei soci Archimede, siano oggetto di riacquisto e che pertanto tali Azioni Ordinarie Archimede s'intenderanno annullate senza concambio;

(iii) di emettere massimi n. 2.003.140 (duemilionitremilacentoquaranta) warrant Net Insurance ("Warrant Net Insurance"), disciplinati dal Regolamento Warrant Net Insurance, di cui: (a) n. 1.001.570 (unmilione millecinquecentosettanta) Warrant Net Insurance di nuo-



va emissione da attribuire ai titolari dei Warrant Archimede così come individuato al paragrafo 3 del progetto di fusione ("Warrant Net Insurance in Concambio"), (b) massimi n. 1.001.570 (unmilione mille-cinquecentosettanta) Warrant Net Insurance da assegnarsi gratuitamente ai soggetti che, alla data di efficacia della Fusione, fossero titolari di Azioni Ordinarie Archimede (ad eccezione di quelle per le quali sia stato esercitato il diritto di recesso e intendendosi inclusi coloro che si siano resi acquirenti delle Azioni Ordinarie Archimede in relazione alle quali sia stato esercitato il recesso) così come individuato al paragrafo 3 del progetto di fusione ("Warrant Net Insurance Integrativi") e;

(iv) di emettere massime numero 2.003.140 (duemilione trecentoquaranta) azioni ordinarie di Net Insurance senza indicazione del valore nominale espresso e con parità contabile di emissione di Euro 1,00 (1/00) per ciascuna azione ("Aumento di Capitale per Conversione"), da riservarsi all'esercizio della facoltà di sottoscrizione spettante ai portatori dei Warrant Net Insurance in conformità al Regolamento Warrant Net Insurance; detto aumento sarà da considerarsi scindibile e potrà essere sottoscritto mediante conversione dei sopra citati warrant entro il termine del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al decorso di 5 (cinque) anni dalla data del 21 maggio 2018;

(v) di approvare il Regolamento Warrant Net Insurance, composto di complessivi 9 (nove) articoli, come sopra allegato al progetto di fusione, a sua volta allegato al presente verbale sotto la lettera "D";

(vi) di dare atto che l'articolo 4) del nuovo testo dello statuto sociale come sopra allegato, recepisce le modifiche illustrate e le deliberazioni sopra assunte, conferendo al Consiglio di Amministrazione, e per esso al Presidente ed all'Amministratore Delegato, disgiuntamente tra loro, ogni più ampio ed opportuno potere e facoltà al fine di dare esecuzione alle dette deliberazioni, nulla escluso o eccettuato, emettendo le nuove azioni, adeguando il capitale sociale al suo nuovo importo e depositando il testo dello statuto sociale in tal senso aggiornato, a norma dell'art. 2436 c.c.;

4) di determinare il rapporto di cambio, quale stabilito dai Consigli di Amministrazione delle Società Partecipanti alla Fusione, indicato nelle relazioni degli amministratori redatte ai sensi e per gli effetti dell'art.2501-quinquies, cod. civ., nel Progetto di Fusione e nella relazione ex articolo 2501-sexies del codice civile, redatta dal prof. Giovanni Fiori, quale esperto comune designato dal Tribunale di Roma, secondo quanto esposto in narrativa;

5) di stabilire:

- che al perfezionamento della Fusione si procederà (i) all'annullamento di tutte le Azioni Ordinarie Archimede e di tutte le Azioni Speciali Archimede rappresentanti l'intero capitale sociale di Archimede, che saranno concambiate, rispettivamente, con Azioni Ordinarie Net Insurance (fermo restando che, a norma dell'art. 2504-ter cod. civ., non verranno assegnate Azioni Ordinarie Net Insurance in sostituzione delle eventuali Azioni Ordinarie Archimede che, a seguito dell'esercizio del diritto di recesso da parte dei soci Archimede, siano



oggetto di riacquisto e non di ricollocamento e che pertanto tali Azioni Ordinarie Archimede s'intenderanno annullate senza concambio) e Azioni Speciali Net Insurance secondo il citato rapporto di cambio determinato in relazione a quanto indicato al paragrafo 3 del Progetto di Fusione, nonché (ii) all'annullamento di tutti i Warrant Archimede già in circolazione, fermo restando che saranno assegnati Warrant Net Insurance in concambio ai portatori di Warrant Archimede alla data di efficacia della Fusione, nella misura indicata al menzionato paragrafo 3 del Progetto di Fusione.;

6) di stabilire:

- che per quanto attiene ai riflessi tributari, la fusione per incorporazione è un'operazione fiscalmente neutra, che non genera minusvalenze o plusvalenze fiscalmente rilevanti, né per le società partecipanti né per i soci. Le attività e le passività dell'Incorporanda sono acquisite nel bilancio dell'Incorporante in regime di continuità fiscale;

- che la Fusione, ai fini civilistici, contabili e fiscali, sarà efficace dalla data indicata nell'atto di Fusione, che potrà essere successiva a quella dell'ultima delle iscrizioni di cui all'art. 2504-bis cod. civ.;

- che le operazioni dell'Incorporanda saranno imputate al bilancio dell'Incorporante a decorrere dalla data di efficacia indicata nell'atto di fusione e che gli effetti fiscali decorreranno dalla medesima data se l'atto di fusione verrà stipulato entro il 31 dicembre 2018 o dal primo giorno dell'esercizio sociale se l'atto di fusione verrà stipulato nel 2019;

- che non sussistono categorie di soci con trattamento particolare o privilegiato nell'ambito della Fusione, fatta eccezione per i titolari delle Azioni Speciali Archimede i quali riceveranno, in concambio delle stesse Azioni Speciali Archimede, Azioni Speciali Net Insurance;

- che non sono previsti vantaggi particolari a favore degli Amministratori delle società partecipanti alla Fusione, fatto salvo quanto determinato dal possesso di Azioni Speciali Archimede;

7) di prendere atto che Archimede subito prima della stipula dell'atto di fusione procederà all'acquisto di nr. 2.056.597 (duemilionicinquantaseimilacinquecentonovantasette) Azioni Ordinarie Net Insurance. Per effetto della fusione inversa Net Insurance, società risultante dalla fusione, risulterà detenere il medesimo numero di azioni proprie. Di conseguenza si provvederà alla costituzione di apposita riserva vincolata nel netto patrimoniale di Net Insurance;

8) di stabilire che in dipendenza della fusione "NET INSURANCE S.p.A." subentrerà di pieno diritto in tutto il patrimonio attivo e passivo della società incorporanda "ARCHIMEDE S.p.A.", cosicché la società incorporante andrà ad assumere rispettivamente a proprio vantaggio tutte le attività, diritti, ragioni e azioni di detta società ed a proprio carico a norma di legge tutte le passività, obblighi, impegni, nulla escluso o eccettuato;

9) di conferire al Consiglio di Amministrazione, e per esso, nei limiti di legge, al Presidente ed all'Amministratore delegato disgiuntamente tra loro anche tramite procuratori speciali nel caso nominati, ogni più ampio potere, nei limiti e secondo quanto previsto dal progetto di



fusione e dalla presente delibera, per dare attuazione alla Fusione, e quindi, senza alcuna limitazione per (i) eseguire la Fusione ed in particolare stipulare il relativo atto pubblico e, in caso di necessità, ogni altro atto modificativo e integrativo, definendone ogni patto, condizione, clausola, termine e modalità nel rispetto del Progetto di Fusione, ivi inclusa la facoltà di avvalersi della riduzione dei termini ex art. 2503 c.c., sussistendone i presupposti, per il completamento della Fusione per incorporazione di Archimede S.p.A. in Net Insurance S.p.A.; ii) soddisfare ogni formalità richiesta affinché la presente delibera ottenga l'approvazione di legge, modificando e aggiungendo quanto richiesto, anche ai fini dell'iscrizione al Registro delle Imprese; iii) modificare l'atto di fusione in funzione di quanto si rendesse necessario ed opportuno, inclusa la data di efficacia ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2504-bis, secondo comma, c.c.; iv) poter svolgere tutte le altre attività necessarie per la completa attuazione delle deliberazioni di cui sopra, consentendo volture, trascrizioni, annotamenti, modifiche e rettifiche di intestazioni in pubblici registri e in ogni altra sede competente, nonché la presentazione alle competenti autorità di ogni domanda, istanza, comunicazione, o richiesta di autorizzazione che dovesse essere richiesta ovvero rendersi necessaria od opportuna ai fini dell'operazione; v) concorrere, nell'atto di fusione, alla più esatta identificazione dei beni e diritti compresi nel patrimonio delle società interessate alla fusione; vi) rendere, in tale atto, le dichiarazioni che fossero ritenute anche solo utili od opportune, particolarmente in ordine alla esecuzione di formalità pubblicitarie, catastali ed ipotecarie da eseguire in dipendenza della fusione; per quanto in abbondanza la società incorporante sarà espressamente autorizzata ad ulteriori atti integrativi, di precisazione e di rettifica, il tutto allo scopo di far riconoscere la medesima anche nei confronti di pubbliche amministrazioni, di enti pubblici e privati e di terzi in genere, come subentrata alla società incorporata in ogni rapporto di diritto e di fatto, di ottenere quindi le variazioni a proprio nome nella intestazione di qualsiasi bene, diritto, autorizzazione, licenza, concessione, contratto, conto corrente, depositi cauzionali, titoli di credito e quanto altro comunque intestato o pertinente alla predetta società incorporanda, con autorizzazione per ogni pubblico ufficio al compimento delle formalità richieste;

10) di conferire al Consiglio di Amministrazione, e per esso, nei limiti di legge, al Presidente ed all'Amministratore delegato, in via tra di essi disgiunta, in rappresentanza della società, ogni più ampia facoltà di apportare ai deliberati assembleari ogni modifica, integrazione o cancellazione, non sostanziale, nel caso questa fosse richiesta da qualunque autorità competente ovvero in sede di iscrizione al registro delle imprese, anche qualora venisse esperita la procedura di cui all'art. 2436 c.c., dando espressamente atto che è già intervenuta l'approvazione da parte dell'IVASS delle sopra adottate modifiche statutarie ai sensi dell'art. 196 del D.Lgs. 209/2005 con provvedimento prot.n. 0229066/18 del 16 ottobre 2018, allegato al presente verbale sotto la lettera "C";

11) di richiedere l'ammissione alle negoziazioni dei Warrant Net In-



surance sul sistema multilaterale di negoziazione AIM Italia, organizzato e gestito da Borsa Italiana e di conferire all'organo amministrativo e per esso nei limiti di legge al Presidente ed all'Amministratore delegato, in via tra di essi disgiunta ogni necessario potere per dare attuazione alla relativa operazione di quotazione, ivi incluso, a titolo esemplificativo, il potere di definire e di sottoscrivere tutta la documentazione necessaria o anche solo opportuna e/o propedeutica all'operazione, compresa la domanda di ammissione a quotazione e l'allegata documentazione.

Null'altro essendovi da deliberare e nessuno avendo chiesto la parola, il Presidente dichiara sciolta l'assemblea in sede straordinaria alle ore undici e quindici minuti (11,15).

Il comparente mi esonera dalla lettura degli allegati, dichiarando di averne esatta conoscenza.

Del presente atto, scritto da persona di mia fiducia con mezzo elettronico e completato a mano da me Notaio e da persona di mia fiducia, su circa ventisei pagine di sette fogli, io Notaio ne ho dato lettura, in assemblea, al comparente che lo approva e lo sottoscrive alle ore undici e quindici minuti (11,15).

F.to Renato Giulio Amato
Paolo Fenoaltea Notaio

=====
Registrato all'Agenzia delle Entrate di ROMA 2 il al
n. serie 1T esatti €. IN CORSO DI REGISTRAZIONE

=====
COPIA CONFORME ALL'ORIGINALE, IN PIU' FOGLI MUNITI
DELLE PRESCRITTE FIRME, ED AI SUOI ALLEGATI, NEI MIEI
ROGITI CHE SI RILASCIA PER USO CONSENTITO.
ROMA,



ALLEGATO "A" AL N. 21845 DI RACCOLTA

Assemblea Straordinaria di Net Insurance S.p.A. del 19 novembre 2018

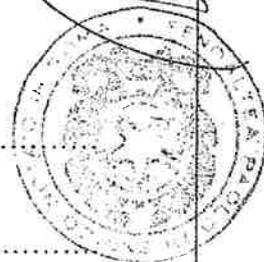
Consiglio di Amministrazione:

- Renato Giulio Amato – Presidente *Renato Amato*
- Andrea Battista – Consigliere *Andrea Battista*
- Francesco Rocchi – Consigliere ... *ASSENTE GIUSTIFICATO*
- Luigi Passeri – Consigliere... *ASSENTE GIUSTIFICATO*
- Francesca Romana Amato – Consigliere *Francesca Romana Amato*
- Maria Monti – Consigliere... *ASSENTE GIUSTIFICATO*
- Paolo De Angelis – Consigliere... *Paolo De Angelis*
- Roberto Accornero – Consigliere... *Roberto Accornero*

Collegio Sindacale:

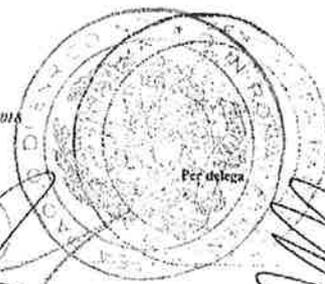
- Francesco Perrotta – Presidente ... *ASSENTE GIUSTIFICATO*
- Cosimo Vella – Sindaco effettivo ... *Cosimo Vella*
- Paolo Bertoli – Sindaco effettivo ... *Paolo Bertoli*

Amato



ALLEGATO "A" AL VERBALE DELL'ASSEMBLEA STRAORDINARIA DEL 19 NOVEMBRE 2014

Nominativo	N° Azioni	Cap. Sociale	%
Aiudi Luigi nato a Napoli il 23/04/1964 C.F. DAHGL64D23F839Q	23.000	23.000,00	0,336%
Amato Arturo nato a Roma il 13/11/1931 C.F. MTARTR31S131501E	446.756	446.756,00	6,517%
Amato Francesca Romana nata a Roma il 02/12/1972 C.F. MTAFNC72T42H501X	748.569	748.569,00	10,920%
Amato Giuseppe Romano nato a Roma il 10/12/1958 C.F. MTAGPP58T10H501P	1.138.125	1.138.125,00	16,602%
Amato Niccolò nato a Roma il 06/08/1990 C.F. MTANCL90M0611501L	129.072	129.072,00	1,883%
Amato Renato Giulio nato a Roma il 7/12/1959 C.F. MTARTG59T07H501S	647.535	647.535,00	9,446%
Axa France IARD sede legale in Nanterre (Francia) Terrasses de l'Arche 313 Iscr. R.I. di Nanterre n. FR14722057460	184.350	184.350,00	2,689%
Caruso Giuseppe nato a Salerno il 11/05/1963 C.F. CRSGPP63E111703N	115.000	115.000,00	1,678%
Migliardi Elio nato a Napoli il 25/07/1956 C.F. MGLLE156L25F839M	22.350	22.350,00	0,326%
Net Insurance Servizi Assicurativi S.r.l. sede legale in Roma Via Giuseppe Antonio Guattani 4 Iscr. R.I. di Roma n. 03603040175	41.776	41.776,00	0,609%
Prealpi Investimenti S.r.l. sede legale in Sarnico (BG) via Libertà 1 Iscr. R.I. di Bergamo 01296200163	497.654	497.654,00	7,259%
Rocchi Alfredo nato a Roma il 01/11/1929 C.F. RCCLRD29S01H501F	399.233	399.233,00	5,824%
Rocchi Francesco nato a Roma il 03/08/1961 C.F. RCCENC61M03H501Z	64.062	64.062,00	0,934%
Swiss Re Direct Investment Company Ltd sede legale in Zurigo (Svizzera) Mythenquai n. 50/60 Iscr. R.I. di Zurigo n. CH 020.3.034.690-0	600.000	600.000,00	8,752%
Unicredit S.p.A. sede legale in Roma Via A. Specchi, 16 Iscr. R.I. di Roma 00348170101	57.820	57.820,00	0,843%
Unione Banche Italiane S.p.A. sede legale in Bergamo Piazza Vittorio Veneto 8 Iscr. R.I. di Bergamo 03053920165	230.000	230.000,00	3,355%
Veneto Banca S.p.A. in liquidazione sede legale in Montebelluna (TV) P.zza G.B. Dall'Ami 1 Iscr. R.I. di Treviso n. 00208740266	463.200	463.200,00	6,757%
Mercato	1.046.826	1.046.826,00	15,270%
Totale Azioni Net Insurance S.p.A.	6.855.328	6.855.328,00	100,00%



In proprio

Per delega

GIANNI PASERA
IN AUDIOCONFERENZA

Alfredo Rocchi

Antonio Agostini

Giulio Amato

Maurizio Zerbini

INAUDIOCONFERENZA
VIANELLO RAFFAELE
INAUDIOCONFERENZA

Amato

Il Segretario
dott. Luigi Aiudi

Il Presidente
dott. Renato Giulio Amato



ALLEGATO "A" AL VERBALE DELL'ASSEMBLEA STRAORDINARIA DEL 19 NOVEMBRE 2018

	N° Azioni	Cap. Sociale	%	In propria	Per delega
Anthilia Capital Partners SGR S.p.A. (Planetarium Fund Anthilia Blue)	10.230	10.230,00	0,149%	ASSENTE	Andrea Cuturi
Anthilia Capital Partners SGR S.p.A.(Planetarium Fund Anthilia Red)	14.970	14.970,00	0,218%	ASSENTE	Andrea Cuturi
Banca Finnat Euramenica S.p.A.	93.023	93.023,00	1,357%		Alberto Alfiero
Optimum evolution fund Sif Sicav S.p.A.	230.989	230.989,00	3,309%		Vito Lorenza
Mercato	1.046.826	1.046.826,00	15,270%		
Altri azionisti	5.808.502	5.808.502,00	84,730%		
Totale Azioni Net Insurance S.p.A.	6.855.328	6.855.328,00	100,00%		

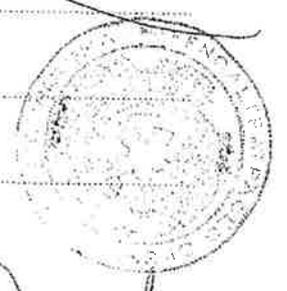
[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

Il Segretario
dott. Luigi Aiudi

Il Presidente
dott. Renato Giulio Amato

[Large handwritten signature]



ALLEGATO - B - AL N. 21865 DI RACCOLTA



IVASS
ISTITUTO PER LA VIGILANZA
SULLE ASSICURAZIONI



SERVIZIO VIGILANZA PRUDENZIALE
DIVISIONE GRUPPI ASSICURATIVI I

Oggetto: Autorizzazione, ai sensi dell'art. 201 del decreto legislativo 2005 n. 209 e del Regolamento ISVAP n. 14 del 18 febbraio 2008, alla fusione per incorporazione di Archimede S.p.A. in Net Insurance S.p.A..
Provvedimento.

Con lettera del 2 luglio 2018 Net Insurance S.p.A. e Archimede S.p.A. hanno presentato istanza congiunta di autorizzazione alla fusione per incorporazione di Archimede S.p.A. in Net Insurance S.p.A..

Ad esito dell'istruttoria svolta si accerta, ai sensi dell'art. 201 del decreto legislativo 7 settembre 2005, n. 209 e del Regolamento ISVAP n. 14 del 18 febbraio 2008, la sussistenza dei requisiti per l'autorizzazione alla fusione di cui all'oggetto.

Questo Istituto autorizza pertanto, ai sensi della menzionata normativa, la fusione per incorporazione di Archimede S.p.A. in Net Insurance S.p.A. ed approva le correlate modifiche da apportare allo statuto della società incorporante.

Per il Direttorio Integrato
Il Presidente

Firmato digitalmente da
SALVATORE ROSSI

Delibera 120/2018





"Certificazione di conformità di documento cartaceo a documento informatico" (art. 23, comma 2 - bis, d.lgs. 7 marzo 2005, n. 82 modificato dal D.Lgs. n. 235 del 30 dicembre 2010).

Certifico io sottoscritto, Dottor Paolo Fenoaltea, Notaio in Roma con studio in Via Luigi Calamatta n. 2, iscritto presso il Collegio Notarile dei Distretti Riuniti di Roma, Velletri e Civitavecchia, che la presente copia (effettuata ai sensi dell'art.57 bis della legge notarile), composta di numero una pagina, è conforme al documento informatico in formato PDF/A sottoscritto con firma digitale, il cui certificato di firma (numero di serie 47C6BCA0) intestato al Dottor Rossi Salvatore rilasciato da Banca d'Italia valido e non revocato, è stato verificato positivamente all'indirizzo <http://vol.ca.notariato.it/> in data 17 ottobre 2018 alle ore dodici e trentanove minuti. .

Roma, il giorno diciassette del mese di ottobre dell'anno duemiladiciotto.

ALLEGATO C AL N. 21805 DI RACCOLTA



IVASS
ISTITUTO PER LA VIGILANZA
SULLE ASSICURAZIONI



Prot. N° 0229065/18 del 16/10/2018

SERVIZIO VIGILANZA PRUDENZIALE
DIVISIONE GRUPPI ASSICURATIVI I

Oggetto Autorizzazione, ai sensi dell'art. 68 del decreto legislativo 7 settembre 2005, n. 209, all'assunzione della partecipazione qualificata del 30% del capitale sociale di Net Insurance S.p.A. meno una azione e, indirettamente, della partecipazione qualificata al capitale sociale di Net Insurance Life S.p.A..
Autorizzazione, ai sensi dell'art. 68 del decreto legislativo 7 settembre 2005, n. 209, all'acquisizione di concerto di una partecipazione qualificata al capitale sociale di Net Insurance S.p.A. e, indirettamente, di una partecipazione qualificata al capitale sociale di Net Insurance Life S.p.A..
Provvedimento.

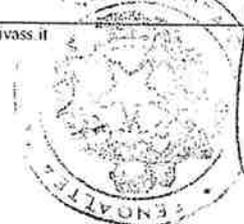
Con istanza presentata in data 2 luglio 2018 Archimede S.p.A. ha chiesto di essere autorizzata, ai sensi dell'art. 68 del decreto legislativo 7 settembre 2005, n. 209, ad acquisire la partecipazione qualificata del 30% del capitale sociale di Net Insurance S.p.A. meno una azione e, indirettamente, la partecipazione qualificata al capitale sociale di Net Insurance Life S.p.A., controllata in via totalitaria da Net Insurance S.p.A..

Contestualmente, tenuto conto della fusione inversa per incorporazione di Archimede S.p.A. in Net Insurance S.p.A., i signori Andrea Battista, Gianpiero Stefano Rosmarini, Matteo Federico Carbone, Giuseppe Romano Amato, Francesca Romana Amato, Francesco Rocchi, Alfredo Rocchi e Prealpina Investimenti s.r.l., hanno chiesto di essere autorizzati, ai sensi dell'art. 68 del decreto legislativo 7 settembre 2005, n. 209, ad acquisire in concerto una partecipazione qualificata al capitale sociale di Net Insurance S.p.A. e, indirettamente, una partecipazione qualificata al capitale di Net Insurance Life S.p.A..

Al riguardo, avuto presente l'esito dell'istruttoria, si accerta, ai sensi dell'art. 68 del richiamato decreto legislativo, la sussistenza dei requisiti per l'autorizzazione all'assunzione delle partecipazioni sopra richiamate al capitale di Net Insurance S.p.A. e Net Insurance Life S.p.A..

In relazione a ciò questo Istituto autorizza, ai sensi dell'art. 68 del decreto legislativo 7 settembre 2005, n. 209, la società Archimede S.p.A. ad assumere la partecipazione qualificata del 30% del capitale sociale di Net Insurance S.p.A. meno una azione e, indirettamente, la partecipazione qualificata al capitale sociale di Net Insurance Life S.p.A..

Questo Istituto, in esito alla fusione per incorporazione di Archimede S.p.A. in Net Insurance S.p.A., autorizza inoltre, ai sensi dell'art. 68 del decreto legislativo 7 settembre



8/17/25/18

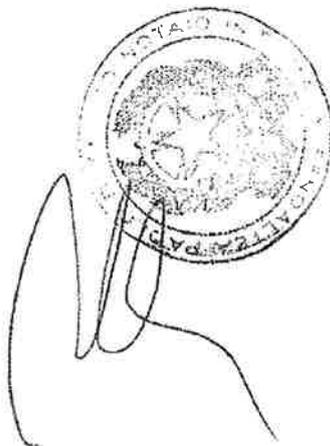


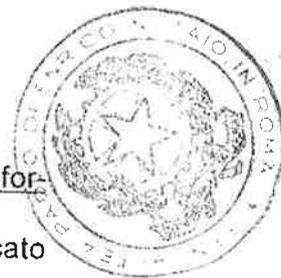
2005, n. 209, i signori Andrea Battista, Gianpiero Stefano Rosmarini, Matteo Federico Carbone, Giuseppe Romano Amato, Francesca Romana Amato, Francesco Rocchi, Alfredo Rocchi e Prealpina Investimenti s.r.l., all'acquisizione di concerto, per effetto dell'accordo quadro sottoscritto il 18 giugno 2018, della partecipazione qualificata al capitale sociale di Net Insurance S.p.A. e, indirettamente, della partecipazione qualificata al capitale di Net Insurance Life S.p.A..

Per il Direttorio Integrato
Il Presidente

Firmato digitalmente da
SALVATORE ROSSI

Delibera 120/2018





"Certificazione di conformità di documento cartaceo a documento informatico" (art. 23, comma 2 - bis, d.lgs. 7 marzo 2005, n. 82 modificato dal D.Lgs. n. 235 del 30 dicembre 2010).

Certifico io sottoscritto, Dottor Paolo Fenoaltea, Notaio in Roma con studio in Via Luigi Calamatta n. 2, iscritto presso il Collegio Notarile dei Distretti Riuniti di Roma, Velletri e Civitavecchia, che la presente copia (effettuata ai sensi dell'art.57 bis della legge notarile), composta di numero due pagine, è conforme al documento informatico in formato PDF/A sottoscritto con firma digitale, il cui certificato di firma (numero di serie 47C6BCA0) intestato al Dottor Rossi Salvatore rilasciato da Banca d'Italia valido e non revocato, è stato verificato positivamente all'indirizzo <http://vol.ca.notariato.it/> in data 17 ottobre 2018 alle ore dodici e trentasette minuti.

Roma, il giorno diciassette del mese di ottobre dell'anno duemiladiciotto.



ALLEGATO "D" AL N. 21865 DI RACCOLTA



PROGETTO DI FUSIONE PER INCORPORAZIONE

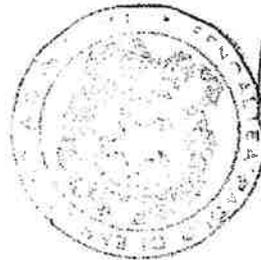
di

ARCHIMEDE S.P.A.

in

NET INSURANCE S.P.A.

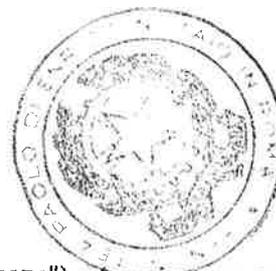
ai sensi e per gli effetti dell'art. 2501-ter cod. civ.





PREMESSA

- A. I consigli di amministrazione delle società Net Insurance S.p.A. ("Net Insurance" e/o "Incorporante") e Archimede S.p.A. ("Archimede" e/o "Incorporanda") hanno redatto il presente progetto di fusione ("Progetto di Fusione") relativo alla fusione per incorporazione di Archimede in Net Insurance ("Fusione"), con i seguenti allegati che costituiscono parte integrante ed essenziale dello stesso:
- A. statuto sociale di Net Insurance attualmente vigente ("Statuto Vigente Net Insurance");
 - B. statuto sociale che Net Insurance adotterà con effetto dalla data di decorrenza degli effetti civilistici della Fusione indicata nell'atto di Fusione ("Nuovo Statuto Net Insurance");
 - C. regolamento Warrant che Net Insurance adotterà con effetto dalla data di decorrenza degli effetti civilistici della Fusione indicata nell'atto di Fusione ("Regolamento Warrant Net Insurance").
- B. Archimede è una società d'investimento (c.d. "special purpose acquisition company" – SPAC), costituita in Italia in data 21 febbraio 2018, che ha quale oggetto sociale la ricerca e la selezione di potenziali acquisizioni di partecipazioni in altra/e impresa/e, di altre forme di potenziale aggregazione di Archimede stessa con altra/e impresa/e, da realizzarsi successivamente alla data di inizio delle negoziazioni delle Azioni Ordinarie Archimede sul sistema multilaterale di negoziazione AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (rispettivamente "Data di Inizio delle Negoziazioni", la "Quotazione" e l'"AIM Italia" o "AIM") attraverso, a mero titolo esemplificativo, ma non limitativo, operazioni di fusione con la/c impresa/e selezionata/e, di acquisizione con qualunque modalità di legge (ivi inclusa la sottoscrizione di aumenti di capitale e la compravendita) di partecipazioni nella/e impresa/e selezionata/e c/o di conferimento (ciascuna operazione, a seconda del caso, l'"Operazione Rilevante"), nonché la relativa realizzazione e/o perfezionamento ("Data di efficacia dell'Operazione Rilevante") con qualunque modalità di legge essa sia attuata e solo a seguito della preventiva modifica dell'oggetto sociale di Archimede, che dunque risulterà, di volta in volta, dallo Statuto. A tal fine, Archimede potrà, tra l'altro, acquisire partecipazioni di maggioranza o di minoranza nonché strumenti finanziari partecipativi. In ogni caso, è esclusa ogni attività di consulenza in materia di investimenti riservata a particolari soggetti, ovvero qualsiasi altra attività che sia riservata per legge a determinati soggetti.
- Alla data del presente Progetto di Fusione, Archimede ha emesso n. 4.700.000 azioni ordinarie ("Azioni Ordinarie Archimede"), n. 100.000 azioni speciali ("Azioni Speciali Archimede") e n. 470.000 warrant denominati "Warrant Archimede S.p.A." ("Warrant Archimede").
- Alla data del presente Progetto di Fusione, le Azioni Speciali Archimede sono interamente detenute da Andrea Battista, domiciliato in Milano, viale Luigi Majno, 45, codice fiscale BTTNDR69H26H501S ("Andrea Battista"), Giampiero Stefano Rosmarini, domiciliato in Milano, viale Luigi Majno, 45, codice fiscale RSMGPR46E06H037H ("Giampiero Rosmarini") e Matteo Federico Carbone, domiciliato in Milano, viale Luigi Majno, 45,



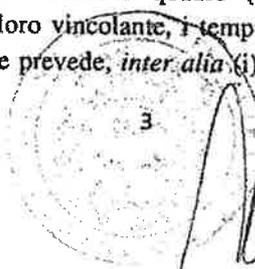
codice fiscale CRBMTF79L02M109R ("Matteo Carbone") (congiuntamente "I Promotori") come segue:

- ✓ Andrea Battista detiene n. 51.000 Azioni Speciali Archimede, corrispondenti al 51,00% delle Azioni Speciali Archimede;
- ✓ Giampicco Rosmarini detiene n. 47.500 Azioni Speciali Archimede, corrispondenti al 47,50% delle Azioni Speciali Archimede;
- ✓ Matteo Carbone detiene n. 1.500 Azioni Speciali Archimede, corrispondenti al 1,50% delle Azioni Speciali Archimede.

A far data dal 17/05/2018, le Azioni Ordinarie Archimede e i Warrant Archimede sono stati ammessi alle negoziazioni su Aim Italia e in data 21/05/2018 hanno avuto inizio le negoziazioni delle Azioni Ordinarie Archimede e dei Warrant Archimede su tale mercato.

In sede di collocamento delle Azioni Ordinarie Archimede sono stati raccolti Euro 47.000.000 (quarantasettemilioni/00) – pari alle somme versate per liberare le Azioni Ordinarie Archimede emesse in attuazione dell'aumento di capitale deliberato in data 5/04/2018 – ai fini dell'esecuzione dell'Operazione Rilevante. Conformemente a quanto previsto nell'art. 6 dello statuto sociale di Archimede, le somme così raccolte sono state depositate sul conto corrente aperto presso Banca Sistema, IBAN IT81A0315801600CC1010057341, intestato a SPAFID CONTO FIDUCIANTE N. 300508, in parte investiti in buoni di risparmio aperti sul conto corrente n. 09000/1000/175907 aperto presso Intesa Sanpaolo Private Banking S.p.A. intestato a SPAFID SPA – C.F. 300508, ed in parte investite in una polizza Aviva Life, polizza n. 7.204.148, Spafid S.p.A. (tali conti correnti ed investimenti sono denominati congiuntamente, "Conto Corrente Vincolato") e possono essere utilizzate previa autorizzazione dell'assemblea, esclusivamente: (i) ai fini dell'Operazione Rilevante, per l'importo necessario al perfezionamento della stessa; (ii) ai fini della restituzione ai soci che esercitino il recesso secondo quanto stabilito dall'art. 7 dello statuto sociale di Archimede; (iii) in caso di scioglimento e conseguente liquidazione di Archimede.

- C. Net Insurance è una società costituita in Italia in data 23/05/2000.
- D. Alla data odierna, il capitale sociale di Net Insurance deliberato, sottoscritto e versato è pari a Euro 6.855.328 (seimilioniottocentocinquantacinquemilatrecentoventotto/00), diviso in n. 6.855.328 azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale.
- E. A far data dal 17/12/2013, le azioni ordinarie di Net Insurance sono state ammesse alle negoziazioni sul sistema multilaterale di negoziazione AIM. Le negoziazioni delle azioni ordinarie di Net Insurance sono incominciate in data 19/12/2013.
- F. Come reso noto al mercato con comunicato stampa diffuso in data 18 giugno 2018, Archimede, Andrea Battista, Net Insurance e Arturo Amato, Niccolò Amato, Renato Giulio Amato, Giuseppe Romano Amato, Alfredo Rocchi e Prealpina Investimenti S.r.l.(i "Soci NET") hanno sottoscritto un accordo quadro ("Accordo Quadro"), con cui hanno disciplinato, in maniera fra loro vincolante, i tempi, i termini e le modalità di esecuzione dell'Operazione Rilevante che prevede, *inter alia* (i) l'acquisto da parte di Archimede di n.





2.056.597 azioni di Net Insurance attualmente di titolarità dei Soci NET (pari al 30% del capitale sociale di NET Insurance meno un'azione) e (ii) in un momento per quanto possibile immediatamente successivo, la Fusione

- G. È previsto che l'assemblea degli azionisti di Archimede che sarà chiamata ad approvare il Progetto di Fusione in sede straordinaria, sia altresì chiamata ad approvare, in sede ordinaria:
- (i) la proposta di autorizzazione al compimento dell'Operazione Rilevante con Net Insurance;
 - (ii) la proposta di autorizzazione all'utilizzo delle somme depositate sul Conto Corrente Vincolato ai fini: (a) della Operazione Rilevante con Net Insurance e (b) della restituzione ai soci che esercitino il diritto di recesso a seguito dell'approvazione da parte dell'assemblea straordinaria dei soci di Archimede del presente Progetto di Fusione con allegati – *inter alia* – il Nuovo Statuto Net Insurance.
- H. È previsto nell'Accordo Quadro che l'assemblea degli azionisti di Net Insurance sia chiamata ad approvare in un unico contesto:
- (i) il Progetto di Fusione, con allegati – *inter alia* – il Nuovo Statuto Net Insurance e il Regolamento Warrant Net Insurance;
 - (ii) un aumento di capitale scindibile per massimi Euro 10.228.800 mediante emissione di massime n. 10.228.800 azioni a servizio del concambio delle Azioni Ordinarie Archimede e delle Azioni Speciali Archimede ("Aumento di Capitale per Concambio") e, in particolare, mediante emissione di massime n. 10.015.700 nuove azioni ordinarie prive di indicazione del valore nominale e aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione al momento dell'emissione ("Azioni Ordinarie Net Insurance") e di n. 213.100 azioni speciali Net Insurance con diritti e privilegi disciplinati dall'art. 5 del Nuovo Statuto Net Insurance ("Azioni Speciali Net Insurance") (convertibili, secondo quanto *infra* indicato, in massime n. 1.491.700 Azioni Ordinarie Net Insurance), restando inteso che, a norma dell'art. 2504-ter cod. civ., non verranno assegnate Azioni Ordinarie Net Insurance in sostituzione delle eventuali Azioni Ordinarie Archimede che, a seguito dell'esercizio del diritto di recesso da parte dei soci Archimede, siano oggetto di riacquisto e che pertanto tali Azioni Ordinarie Archimede s'intenderanno annullate senza concambio;
 - (iii) l'emissione di massimi n. 2.003.140 warrant Net Insurance ("Warrant Net Insurance"), disciplinati dal Regolamento Warrant Net Insurance, di cui: (a) n. 1.001.570 Warrant Net Insurance di nuova emissione da attribuire ai titolari dei Warrant Archimede così come individuato al paragrafo 3 del presente documento ("Warrant Net Insurance in Concambio"), (b) massimi n. 1.001.570 Warrant Net Insurance da assegnarsi gratuitamente ai soggetti che, alla data di efficacia dell'Operazione Rilevante, fossero titolari di Azioni Ordinarie Archimede (ad eccezione di quelle per le quali sia stato esercitato il diritto di recesso e intendendosi inclusi coloro che si siano resi acquirenti delle Azioni Ordinarie Archimede in relazione alle quali sia stato esercitato il recesso) così come individuato al paragrafo 3 del presente documento ("Warrant Net Insurance Integrativi") e ;



- (iv) l'emissione di massime numero 2.003.140 azioni ordinarie di Net Insurance senza indicazione del valore nominale e con parità contabile di emissione di Euro 1,00 (1/00) per ciascuna azione ("Aumento di Capitale per Conversione"), da riservarsi all'esercizio della facoltà di sottoscrizione spettante ai portatori dei Warrant Net Insurance in conformità al Regolamento Warrant Net Insurance.

I. La Fusione determinerà, alla data di efficacia della stessa, l'estinzione dell'Incorporanda.

PARAGRAFO I)

Società partecipanti alla Fusione (art. 2501-ter, co. 1, n. 1, cod. civ.)

Incorporante

Denominazione: Net Insurance S.p.A.

Sede Legale: Roma, Via Guattani n. 4

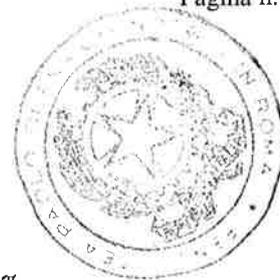
Codice Fiscale, Partita Iva, Numero di Iscrizione al Registro Imprese di Roma: 06130881003

Capitale Sociale: Euro 6.855.328,00 (seimilioniottocentocinquantacinquemilatrecentoventotto/00), diviso in n. 6.855.328 azioni prive di indicazione del valore nominale e sottoposte al regime di dematerializzazione ai sensi degli artt. 83-bis e seguenti del D.Lgs. 58/1998 e successive modifiche e integrazioni ("TUF").

Alla data del presente Progetto di Fusione, gli azionisti di NET Insurance con una partecipazione superiore al 5% del capitale, sulla base delle comunicazioni rese ai sensi dell'art. 5-ter del vigente statuto di Net Insurance sono i seguenti:

Azionisti	Numero di Azioni	Quota % su capitale sociale
Amato Giuseppe Romano	1.138.125	16,6%
Amato Francesca Romana	748.569	10,92%
Amato Renato Giulio	647.535	9,45%
Swiss Re Direct Investment Company Ltd.	600.000	8,75%
Prealpina Investimenti S.r.l.	497.654	7,26%





Veneto Banca S.p.A.	463.200	6,76%
Amato Arturo	446.756	6,52%
Rocchi Alfredo	399.233	5,82%

Incorporanda

Denominazione: Archimede S.p.A.

Sede Legale: Milano, viale Majno n. 45

Codice Fiscale, Partita Iva, Numero di Iscrizione al Registro Imprese di Milano: 10245670962

Capitale Sociale: Euro 48.000.000,00 (quarantottomilioni/00), diviso in n. 4.700.000 azioni ordinarie prive di indicazione del valore nominale e n. 100.000 Azioni Speciali Archimede, tutte prive dell'indicazione del valore nominale e sottoposte al regime di dematerializzazione ai sensi degli artt. 83-bis e seguenti del D.Lgs. 58/1998 e successive modifiche e integrazioni ("TUF").

Alla data del presente Progetto di Fusione, le Azioni Speciali Archimede sono detenute dai Promotori come segue:

- Andrea Battista detiene n. 51.000 Azioni Speciali Archimede, corrispondenti al 51,00% delle Azioni Speciali Archimede;
- Giampiero Rosmarini detiene n. 47.500 Azioni Speciali Archimede, corrispondenti al 47,50% delle Azioni Speciali Archimede;
- Matteo Carbone detiene n. 1.500 Azioni Speciali Archimede, corrispondenti al 1,50% delle Azioni Speciali Archimede.

Per informazioni sulle caratteristiche delle Azioni Speciali Archimede si rinvia allo statuto sociale di Archimede disponibile sul sito internet www.archimedespac.com (Sezione Corporate Governance Documenti Societari).

Inoltre, l'Assemblea straordinaria di Archimede del 5/04/2018 ha deliberato un aumento del capitale sociale, in via scindibile, per un importo di massimi nominali Euro 9.400.000 (novemilioniquattrocentomila/00), mediante emissione di massime numero 940.000 azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale, con parità contabile di emissione di Euro 10 (dieci/00) per ciascuna azione, da riservarsi all'esercizio della facoltà di sottoscrizione spettante ai portatori dei Warrant Archimede entro il primo giorno di Borsa aperta successivo al decorso di cinque anni dalla data di efficacia dell'Operazione Rilevante, in conformità al relativo regolamento approvato dalla medesima Assemblea ("Regolamento Warrant Archimede").

I Warrant Archimede sono al portatore, circolano separatamente dalle Azioni Ordinarie Archimede cui sono stati abbinati alla data di emissione e sono liberamente trasferibili. I Warrant Archimede sono sottoposti al regime di dematerializzazione ai sensi degli articoli 83-bis e seguenti del TUF.



Alla data del presente Progetto di Fusione sono in circolazione n. 470.000 Warrant Archimede ammessi alle negoziazioni sull'AIM e, in conformità al Regolamento Warrant Archimede, dovranno essere emessi ulteriori massimi numero 470.000 warrant, da assegnarsi ai soggetti che saranno azionisti di Archimede alla data di efficacia dell'Operazione Rilevante (ad eccezione di coloro che abbiano esercitato il diritto di recesso e intendendosi inclusi coloro che si siano resi acquirenti delle Azioni Ordinarie Archimede in relazione alle quali sia stato esercitato il recesso) nel rapporto di n. 1 warrant dell' Incorporante ogni n. 10 Azioni Ordinarie Archimede dagli stessi detenute.

Per informazioni sulle caratteristiche dei Warrant ARCHIMEDE si rinvia al Regolamento Warrant Archimede disponibile sul sito internet di Archimede www.archimede.it (Sezione Corporate Governance - Documenti Societari).

Per la trasmissione delle Regulated Information, Archimede si avvale del circuito SDIR-NIS gestito da BIT Market Services, società del Gruppo London Stock Exchange, avente sede in Milano Piazza degli Affari n. 6.

PARAGRAFO 2)

Statuto della Incorporante (art. 2501-ter, co. 1, n. 2, cod. civ.)

Si acclude sub Allegato A al Progetto di Fusione lo Statuto Vigente Net Insurance.

Con l'approvazione del Progetto di Fusione l'assemblea di Net Insurance sarà chiamata a deliberare l'adozione, con efficacia dalla data di decorrenza degli effetti delle Fusione indicata nell'atto di Fusione, del Nuovo Statuto Net Insurance allegato al Progetto di Fusione quale Allegato B.

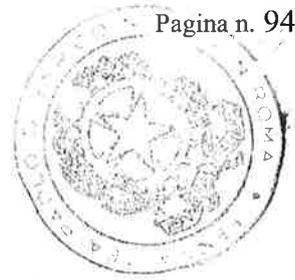
Si espongono qui di seguito le principali proposte di modifica recepite nel Nuovo Statuto Net Insurance rispetto allo Statuto Vigente Net Insurance.

Nuovo art. 4 (Capitale sociale e azioni): si propone:

- la modifica dell'entità del capitale sociale a seguito dell'Aumento di Capitale per Concambio e dell'Aumento di Capitale per Conversione quali descritti nella Premessa al Progetto di Fusione;
- la suddivisione del capitale sociale in n. 2 categorie di azioni prive di valore nominale:
 - 1) Azioni Ordinarie Net Insurance;
 - 2) Azioni Speciali Net Insurance, convertibili in azioni ordinarie ai termini e alle condizioni infra meglio descritte;
- la sottoposizione di tutte le azioni al regime di dematerializzazione e l'immissione nel sistema di gestione accentrata degli strumenti finanziari di cui agli articoli 83-bis e seguenti del TUF;
- che le Azioni Ordinarie Net Insurance abbiano le seguenti caratteristiche:
 - a) siano liberamente trasferibili ai sensi di legge;
 - b) siano ammesse alla negoziazione, ai sensi della normativa vigente, sull'AIM;
- che le Azioni Speciali Net Insurance abbiano le seguenti caratteristiche:
 - a) siano liberamente trasferibili ai sensi di legge;
 - b) siano prive del diritto di voto nelle Assemblies ordinarie e straordinarie della società;



- c) attribuiscono il diritto, previa delibera dell'assemblea speciale dei titolari di azioni speciali, di presentare in assemblea ordinaria proposte e/o liste di candidati per la nomina dei componenti degli organi sociali della Società;
- d) siano escluse dal diritto di percepire gli utili di cui la NET Insurance deliberi la distribuzione dalla data di efficacia del presente Statuto e fino al 48° (quarantottesimo) mese successivo alla data di entrata in vigore del Nuovo Statuto Net Insurance mentre attribuiscono ai loro titolari il diritto alla distribuzione di riserve disponibili;
- e) in caso di scioglimento della Società, attribuiscono ai loro titolari il diritto a veder liquidata la propria quota di patrimonio netto di liquidazione in via postergata rispetto ai titolari delle azioni ordinarie;
- f) siano convertite in azioni ordinarie, dietro richiesta dei titolari al ricorrere degli eventi sotto indicati, prevedendo che per ogni azione speciale si ottengano in conversione gratuita n. 7 (sette) azioni ordinarie, senza modifica alcuna dell'entità del capitale sociale, fermo restando che tale conversione comporterà una riduzione del valore della parità contabile implicita delle azioni ordinarie:
 - (i) nella misura di tre decimi delle Azioni Speciali Net Insurance detenute da ciascun azionista e decorso il 7° (settimo) giorno di Borsa aperta successivo alla data di entrata in vigore del Nuovo Statuto Net Insurance;
 - (ii) nella misura di tre decimi delle Azioni Speciali Net Insurance detenute da ciascun azionista nel caso in cui, (a) nei 48 (quarantotto) mesi dalla data di entrata in vigore del Nuovo Statuto Net Insurance, il prezzo ufficiale delle azioni ordinarie NET Insurance negoziato sull'AIM Italia, per almeno 15 (quindici) giorni su 30 (trenta) giorni di Borsa aperta consecutivi, sia maggiore o uguale del 15% rispetto al Prezzo di Riferimento delle Azioni Speciali Net Insurance (come definito infra, al paragrafo 3 del presente documento) e (b) sia decorso il 7° (settimo) giorno di Borsa aperta successivo al verificarsi di tale condizione;
 - (iii) nella misura di tre decimi delle Azioni Speciali Net Insurance detenute da ciascun azionista nel caso in cui, (a) nel periodo indicato sub (ii), il prezzo ufficiale delle azioni ordinarie Net Insurance negoziato sull'AIM Italia, per almeno 15 (quindici) giorni su 30 (trenta) giorni di Borsa aperta consecutivi, sia maggiore o uguale del 30% rispetto al Prezzo di Riferimento delle Azioni Speciali Net Insurance e (b) sia decorso il 7° (settimo) giorno di Borsa aperta successivo al verificarsi di tale condizione;
 - (iv) nella misura di un decimo delle Azioni Speciali Net Insurance detenute da ciascun azionista nel caso in cui, (a) nel periodo indicato sub (ii), il prezzo ufficiale delle azioni ordinarie Net Insurance negoziate sull'AIM Italia, per almeno 15 (quindici) giorni su 30 (trenta) giorni di Borsa aperta consecutivi, sia maggiore o uguale del 50% rispetto al Prezzo di Riferimento delle Azioni Speciali Net Insurance e (b) sia decorso il 7° (settimo) giorno di Borsa aperta successivo al verificarsi di tale condizione;
- g) in caso di aumento di capitale sociale da effettuare mediante emissione di sole azioni ordinarie, il diritto di sottoscrivere le emittende azioni ordinarie sia riconosciuto a tutti i soci di NET Insurance (salvo che il relativo diritto di opzione sia escluso nei modi di legge o non spetti) in proporzione ed in relazione alle azioni, siano azioni ordinarie o Azioni Speciali



Net Insurance da ciascuno degli stessi detenute al momento dell'esecuzione dell'aumento di capitale.

- h) Nel caso in cui la NET Insurance partecipi ad una fusione per incorporazione quale incorporanda ovvero incorporante, i titolari delle Azioni Speciali Net Insurance avranno diritto di ricevere, nell'ambito del rapporto di cambio, azioni munite delle stesse caratteristiche delle Azioni Speciali.

PARAGRAFO 3)

Rapporto di cambio (art. 2501-ter, co. 1, n. 3, cod. civ.)

La Fusione verrà deliberata utilizzando quali situazioni patrimoniali di fusione ai sensi e per gli effetti dell'art. 2501-quater, cod. civ.: quanto a Net Insurance, il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017 approvato dall'assemblea del 30 aprile 2018 e, quanto a Archimede, la situazione patrimoniale di Archimede al 31 maggio 2018 approvata dal Consiglio di Amministrazione del 18 giugno 2018.

I Consigli di Amministrazione di Net Insurance e Archimede hanno convenuto il criterio di determinazione del rapporto di cambio, illustrato anche nelle relazioni degli amministratori redatte ai sensi e per gli effetti dell'art.2501-quinquies, cod. civ.,

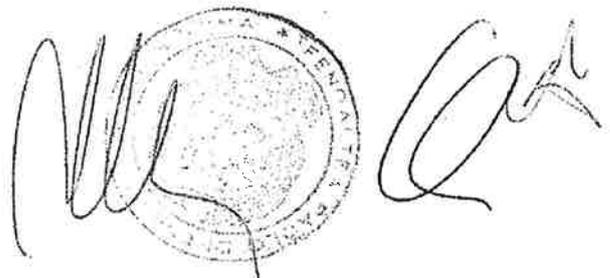
Il rapporto di cambio ("**Rapporto di Cambio**") è stato stabilito in misura pari a 2,131 Azioni Ordinarie NET Insurance per ogni 1 Azione Ordinaria Archimede.

Il Rapporto di Cambio, fisso e invariabile, sarà utilizzato per individuare il numero di azioni Net Insurance da attribuire ai detentori di azioni Archimede. In particolare:

- Per ogni Azione Ordinaria Archimede saranno attribuite un numero di Azioni Ordinarie Net Insurance pari al Rapporto di Cambio;
- Per ogni Azione Speciale Archimede saranno attribuite un numero di Azioni Speciali Net Insurance pari al Rapporto di Cambio.

Il Rapporto di Cambio sarà utilizzato anche per individuare il numero di Warrant Net Insurance in Concambio da assegnare ai detentori di Warrant Archimede. In particolare, ad ogni Warrant Archimede saranno attribuiti un numero di Warrant Net Insurance in Concambio pari al Rapporto di Cambio. Il Rapporto di Cambio deve essere utilizzato anche per individuare il numero di Warrant Net Insurance Integrativi da assegnare ai soggetti che, alla data di efficacia della Fusione, fossero titolari di Azioni Ordinarie Archimede (ad eccezione di quelle per le quali sia stato esercitato il diritto di recesso e intendendosi inclusi coloro che si siano resi acquirenti delle Azioni Ordinarie Archimede in relazione alle quali sia stato esercitato il recesso). In particolare, per ogni 10 Azioni Ordinarie Archimede detenute il giorno precedente alla data di efficacia della Fusione (ad eccezione di quelle per le quali sia stato esercitato il diritto di recesso e intendendosi inclusi coloro che si siano resi acquirenti delle Azioni Ordinarie Archimede in relazione alle quali sia stato esercitato il recesso) saranno attribuiti un numero di Warrant Net Insurance Integrativi pari al Rapporto di Cambio.

Si provvederà a mettere a disposizione degli azionisti un servizio per il trattamento delle eventuali frazioni di azioni di Net Insurance, senza aggravio di spese, bolli o commissioni, sì da consentire la quadratura dei quantitativi di titoli da assegnare. Non sono previsti conguagli in danaro.





Lo strike price dei Warrant Net Insurance ("Strike Price"), determinato in applicazione del Concambio e con arrotondamento al secondo decimale, sarà pari a Euro 4,69. Il medesimo valore costituirà il "Prezzo di Riferimento delle Azioni Speciali". L'eventuale riduzione dello Strike Price al verificarsi di determinati eventi, da comunicarsi a cura di NET Insurance, è delineato nel regolamento dei Warrant Net Insurance.

Si segnala che verrà presentata istanza congiuntamente dalle società partecipanti alla Fusione al Tribunale di Roma per la designazione di un esperto comune incaricato di redigere la relazione di congruità del rapporto di cambio ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 2501-sexies cod. civ.

PARAGRAFO 4)

Modalità di assegnazione della Incorporante (art. 2501-ter ; co. 1, n. 4, cod. civ.)

4.1 Modalità di assegnazione delle azioni della Incorporante

Al perfezionamento della Fusione si procederà (i) all'annullamento di tutte le Azioni Ordinarie Archimede e di tutte le Azioni Speciali Archimede rappresentanti l'intero capitale sociale di Archimede, che saranno concambiate, rispettivamente, con Azioni Ordinarie Net Insurance (fermo restando che, a norma dell'art. 2504-ter cod. civ., non verranno assegnate Azioni Ordinarie Net Insurance in sostituzione delle eventuali Azioni Ordinarie Archimede che, a seguito dell'esercizio del diritto di recesso da parte dei soci Archimede, siano oggetto di riacquisto e non di ricollocamento e che pertanto tali Azioni Ordinarie Archimede s'intenderanno annullate senza concambio) e Azioni Speciali Net Insurance secondo il citato rapporto di cambio determinato in relazione a quanto indicato al paragrafo 3, nonché (ii) all'annullamento di tutti i Warrant Archimede già in circolazione, fermo restando che saranno assegnati Warrant Net Insurance in concambio ai portatori di Warrant Archimede alla data di efficacia della Fusione, nella misura indicata al paragrafo 3.

L'annullamento di tali titoli comporterà, con decorrenza dalla data di efficacia della Fusione, le Azioni Ordinarie Archimede e i Warrant Archimede che gli stessi verranno revocati dalle negoziazioni sull'AIM. Gli azionisti ordinari di Archimede e i titolari di Warrant Archimede riceveranno rispettivamente Azioni Ordinarie Net Insurance e Warrant Net Insurance in Concambio negoziati sull'AIM secondo le proporzioni sopra descritte.

Nessun onere verrà posto a carico degli azionisti per le operazioni di concambio e dei titolari dei Warrant Archimede per le operazioni di emissione dei nuovi Warrant Net Insurance in Concambio.

Le azioni ordinarie di Net Insurance, le Azioni Speciali Net Insurance e i Warrant Net Insurance in Concambio saranno messi a disposizione degli aventi diritto, secondo le forme proprie dei titoli accentrati presso Monte Titoli S.p.A. e dematerializzati, a partite dal primo giorno Lavorativo successivo alla data di decorrenza degli effetti civilistici della Fusione ai sensi del successivo paragrafo 7 del Progetto di Fusione, compatibilmente con il calendario di Borsa Italiana S.p.A. Tale data sarà resa nota con apposito comunicato stampa diffuso attraverso il Sistema SDIR-NIS e pubblicato sul sito internet di Net Insurance www.netinsurance.it.



Alla data del Progetto di Fusione, Archimede non detiene azioni proprie, e così pure Net Insurance. Ulteriori informazioni sulle modalità di attribuzione delle Azioni Ordinarie Net Insurance, delle Azioni Speciali Net Insurance e dei Warrant Net Insurance in esecuzione della Fusione saranno comunicate, ove necessario, nel suindicato comunicato stampa.

4.2 Diritto di recesso dei soci Archimede

Come accennato nella Premessa al Progetto di Fusione, agli azionisti dell'Incorporanda che non avranno concorso alla deliberazione assembleare di approvazione del Progetto di Fusione compete il diritto di recesso ai sensi degli articoli 2437 e seguenti del cod. civ., in quanto l'adozione del Nuovo Statuto Net Insurance implicherà per gli azionisti ordinari di Archimede: (i) un cambiamento significativo dell'attività della società cui parteciperanno in esito alla Fusione e (ii) la proroga del termine di durata della società al 31 dicembre 2100.

Ricorrono pertanto i presupposti di cui all'art. 2437, comma 1, let. a) e comma 2, let. a) del cod. civ. per l'esercizio del diritto di recesso.

Ai fini del recesso, il valore di liquidazione delle Azioni Ordinarie Archimede sarà determinato ai sensi dell'art. 2437-ter, comma 2, del cod. civ. e in conformità al disposto dell'art. 7 dello statuto sociale di Archimede il quale prevede che "ai fini della determinazione del valore di liquidazione delle azioni, (incluso l'esercizio del diritto di recesso di cui al successivo articolo dello Statuto), il Consiglio di Amministrazione (ovvero l'esperto nel caso di cui all'articolo 2437 ter, comma 6, cod. civ.), dovrà applicare il criterio, essendo esso coerente con quanto previsto dall'articolo 2437 ter, commi 2 e 4, cod. civ., della consistenza patrimoniale della Società e, in particolare, delle somme depositate sul Conto Corrente Vincolato"

Il valore di liquidazione delle Azioni Ordinarie Archimede sarà reso noto ai soci almeno 15 (quindici) giorni prima della data fissata per l'assemblea chiamata a deliberare in merito agli oggetti sopra indicati, a norma dell'art. 2437-ter, comma 5, cod. civ., anche mediante comunicato stampa diffuso attraverso il sistema SDIR-NIS e pubblicato sul sito internet di Archimede www.archimedespac.com (Sezione Investor Relations - Comunicati Stampa Istituzionali).

I termini e le modalità per l'esercizio del diritto di recesso e di svolgimento del provvedimento di liquidazione sono quelli stabiliti ai sensi dell'art. 2437-quater cod. civ.; eventuali ulteriori informazioni saranno rese note mediante comunicati stampa diffusi attraverso il sistema SDIR-NIS e pubblicati sul sito Internet di Archimede www.archimedespac.com (Sezione Investor Relations - Comunicati Stampa Istituzionali), contestualmente all'iscrizione presso i competenti registri delle imprese delle delibere assembleari relative agli oggetti sopra indicati.

Il recesso sarà efficace subordinatamente al perfezionamento della Fusione.

PARAGRAFO 5)

Data dalla quale le azioni di Net Insurance assegnate in concambio partecipano agli utili (art.

2501-ter ; co. 1, n. 5, cod. civ.)



Le Azioni Ordinarie Net Insurance assegnate in concambio delle Azioni Ordinarie Archimede avranno godimento regolare e attribuiranno ai loro possessori i diritti previsti nel Nuovo Statuto Net Insurance.

Le Azioni Speciali Net Insurance assegnate in concambio delle Azioni Speciali Archimede continueranno ad essere escluse dal diritto di percepire gli utili di cui l'Incorporante deliberi la distribuzione fino al 48° (quarantottesimo) mese dalla data di efficacia della Fusione, mentre attribuiranno ai loro titolari il diritto alla distribuzione di riserve disponibili (si veda l'Art. 5 del Nuovo Statuto Net Insurance).

PARAGRAFO 6)

Effetti tributari (art. 172, commi 1 e 2 del Testo Unico delle Imposte sui Redditi)

Per quanto attiene ai riflessi tributari, si segnala che la fusione per incorporazione è un'operazione fiscalmente neutra, che non genera minusvalenze o plusvalenze fiscalmente rilevanti, né per le società partecipanti né per i soci. Le attività e le passività dell'Incorporanda sono acquisite nel bilancio dell'Incorporante in regime di continuità fiscale.

PARAGRAFO 7)

Data di decorrenza degli effetti della Fusione (art. 2501-ter, co. 1, n. 6. cod. civ.; art. 172, comma 9, Testo Unico delle Imposte sui Redditi)

La Fusione, ai fini civilistici, contabili e fiscali, sarà efficace dalla data indicata nell'atto di Fusione, che potrà essere successiva a quella dell'ultima delle iscrizioni di cui all'art. 2504-bis cod. civ.,

Le operazioni dell'Incorporanda saranno imputate al bilancio dell'Incorporante a decorrere dalla data di efficacia indicata nell'atto di fusione. Gli effetti fiscali decorreranno dalla medesima data se l'atto di fusione verrà stipulato entro il 31 dicembre 2018 o dal primo giorno dell'esercizio sociale se l'atto di fusione verrà stipulato nel 2019.

PARAGRAFO 8)

Trattamento eventualmente riservato a particolari categorie di soci e ai possessori di titoli diversi dalle azioni - Vantaggi particolari a favore degli amministratori delle società partecipanti alla Fusione (art. 2501-ter, co. 1, nn. 7-8, cod. civ.)

Non sussistono categorie di soci con trattamento particolare o privilegiato nell'ambito della Fusione, fatta eccezione per i titolari delle Azioni Speciali Archimede i quali riceveranno, in concambio delle stesse Azioni Speciali Archimede, Azioni Speciali Net Insurance.



Nel quadro della Fusione, Net Insurance emetterà i Warrant Net Insurance che saranno disciplinati dal Regolamento Warrant Net Insurance, predisposto in maniera sostanzialmente conformemente al regolamento che disciplina i Warrant Archimede, salvo che (i) per l'adeguamento delle espressioni non più attuali per effetto del perfezionamento (al momento dell'entrata in vigore del Regolamento Warrant Net Insurance) dell'Operazione Rilevante con Net Insurance e (ii) per l'eventuale riduzione dello Strike Price al verificarsi di determinati eventi, da comunicarsi a cura di NET Insurance, come meglio delineato nel regolamento dei Warrant Net Insurance. I Warrant Net Insurance saranno: (i) in parte Warrant Net Insurance in Concambio assegnati ai titolari di Warrant Archimede nel rapporto specificato al paragrafo 3 del presente documento (ii) parte Warrant Net Insurance Integrativi assegnati gratuitamente ai soggetti che, alla data di efficacia della Fusione, siano titolari di Azioni Ordinarie Archimede (ad eccezione di quelle per le quali sia stato esercitato il diritto di recesso e intendendosi indusi coloro che si siano resi acquirenti delle Azioni Ordinarie Archimede in relazione alle quali sia stato esercitato il recesso) in misura individuata al paragrafo 3 del presente documento.

Non sono previsti vantaggi particolari a favore degli Amministratori delle società partecipanti alla Fusione, fatto salvo quanto determinato dal possesso di Azioni Speciali Archimede.

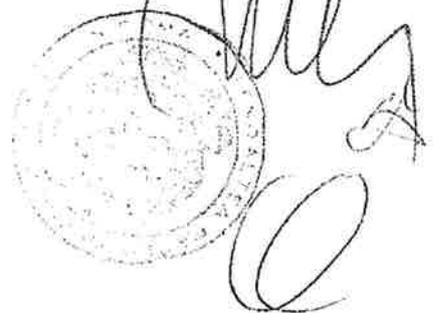
PARAGRAFO 9)

Presupposti ed efficacia della Fusione

Di comune intesa tra Archimede e Net Insurance, l'atto di Fusione sarà sottoscritto e la Fusione avrà efficacia sul presupposto che non si verifichi alcuno dei seguenti eventi:

- a) mancata esecuzione dell'acquisto da parte di Archimede di n. 2.056.597 azioni di Net Insurance attualmente di titolarità dei Soci NET (pari al 30% del capitale sociale di NET Insurance meno un'azione). A tal proposito si segnala che l'esecuzione del predetto acquisto è anch'esso sottoposto a determinate condizioni sospensive e risolutive;
- b) esercizio del diritto di recesso spettante ai soci di Archimede ai sensi del suo statuto sociale o le opposizioni dei creditori di Archimede che comporterebbero, rispettivamente, una volta espletati i meccanismi di liquidazione di tali soci recedenti ai sensi dell'articolo 2437-*quater* del codice civile o pagati i creditori opponenti, l'esborso, da parte di Archimede, di un importo tale per cui i proventi del collocamento pari ad Euro 47.000.000,00 (quarantasette milioni/00) – dedotti tutti i costi, ivi inclusi quelli stessi di collocamento degli strumenti finanziari di Archimede – divenissero inferiori ad Euro 42.000.000 (quarantadue milioni/00);
- c) opposizioni dei creditori di Net Insurance che comporterebbero, una volta pagati i creditori opponenti, l'esborso da parte di Net Insurance di un importo uguale o superiore ad Euro 3.000.000,00 (tre milioni/00).

PARAGRAFO 10)





Istanza di autorizzazione IVASS

Archimede e Net Insurance, presenteranno istanza congiunta di autorizzazione ad IVASS ai sensi dell'articolo 201, comma 1, del D. Lgs n. 209/2005, come successivamente integrato e modificato, recante il "Codice delle Assicurazioni", il "CAP") e dell'art. 23, commi 1 e 2, del Regolamento ISVAP n. 14/2008, come successivamente integrato e modificato. Tale documento recherà altresì in forma unita, come concordato con l'Autorità, le ulteriori istanze di autorizzazione all'acquisto di una partecipazione qualificata (come definita dal CAP) non inferiore al 30% meno una azione del capitale sociale di Net Insurance (nonché una partecipazione qualificata indiretta nella controllata Net Insurance Life S.p.A., quest'ultima anche, per brevità, "Net Life") da parte di Archimede e Andrea Battista (nel caso di quest'ultimo, per esercizio della cd. "influenza notevole").

Per quanto concerne la struttura della suddetta istanza – una bozza della quale risulta peraltro allegata all'Accordo Quadro – essa fornisce;

- a) informazioni in merito agli istanti (*i.e.*, come sopra precisato, Archimede, Andrea Battista e la Società);
- b) una descrizione delle principali caratteristiche e obiettivi dell'Operazione Rilevante;
- c) una descrizione degli assetti azionari e delle *corporate governance* di Net Insurance e di Net Life a seguito del perfezionamento dell'Operazione Rilevante;

alcune dichiarazioni finali da rendere da parte degli Istanti in ossequio alle previsioni applicabili.

PARAGRAFO 11)

Altre informazioni

Come noto Archimede subito prima della stipula dell'atto di fusione procederà all'acquisto di nr. 2.056.597 Azioni Ordinarie Net Insurance. Per effetto della fusione inversa Net Insurance, società risultante dalla fusione, risulterà detenere il medesimo numero di azioni proprie. Di conseguenza si provvederà alla costituzione di apposita riserva vincolata nel netto patrimoniale di Net Insurance.

Firme

MILANO, 17/18/06/2018

Allegati:

- Nuovo Statuto Net Insurance
- Regolamento Warrant Net Insurance

ROMA, 17/18/06/2018

NET INSURANCE S.p.A.
L'Amministratore Delegato e Direzione Generale
Dott. Giuseppe CARUSO



STATUTO SOCIALE

Edizione XXX 2018

Sede – Oggetto – Durata

Art. 1) Denominazione

La Società è denominata "NET INSURANCE S.p.A.".

Art. 2) Sede

La Società ha sede in Roma.

La Società, nelle forme a volta a volta ritenute opportune può istituire, modificare o sopprimere sedi secondarie, rappresentanze, direzioni, succursali, agenzie e dipendenze, sia in Italia che all'estero, ai sensi di legge.

Art. 3) Oggetto

La Società ha per oggetto l'esercizio, sia in Italia che all'estero, dell'assicurazione e



della riassicurazione nei rami danni cui sia autorizzata conformemente a quanto previsto dalla legge e delle operazioni connesse o strumentali.

Allo scopo ed in via strumentale al conseguimento dell'oggetto sociale la società può prestare fidejussioni ed altre garanzie sotto qualsiasi forma ed assumere interessenze e partecipazioni in altre imprese o enti aventi oggetto sociale analogo o connesso alla propria attività e assumerne la rappresentanza e la gestione, nonché cedere o acquistare, in qualsiasi forma, portafogli assicurativi. Sempre in via strumentale al conseguimento dell'oggetto la società, a scopo di investimento e nei limiti stabiliti dalla legge, può altresì assumere interessenze e partecipazioni in imprese o enti aventi fini diversi, nonché compiere qualsiasi operazione commerciale, industriale e finanziaria, mobiliare e immobiliare, di investimento e di disinvestimento che sia connessa con l'oggetto sociale o utile per il suo raggiungimento, comunque non nei confronti del pubblico.

La Società, nella sua qualità di capogruppo del gruppo assicurativo Net Insurance, nell'esercizio dell'attività di direzione e coordinamento ai sensi dell'art. 214 bis, comma 2 del Codice delle Assicurazioni Private adotta nei confronti delle Società componenti il gruppo i provvedimenti per l'attuazione delle disposizioni impartite dall'IVASS nell'interesse della sana e prudente gestione del gruppo assicurativo.

Art. 4) Durata

La durata della Società è fissata fino al 31 Dicembre 2100, e può essere prorogata.

Capitale – Azioni – Obbligazioni



Art. 5) Capitale -Azioni – Obbligazioni

Il capitale sociale ammonta a Euro 17.084.128 (diciassettemilioniottantaquattromilacentoventotto/00) ed è diviso in n. 16.871.028 (sedicimilioniottocentosettantunomilaventotto) azioni ordinarie e n. 213.100 (duecentotredicimilacent) azioni speciali, senza indicazione del valore nominale.

Le azioni possono, al pari degli altri strumenti finanziari della Società nella misura consentita dalle disposizioni applicabili, costituire oggetto di ammissione alla negoziazione su mercati regolamentati e su sistemi multilaterali di negoziazione ai sensi della normativa vigente, tra cui il sistema multilaterale di negoziazione denominato AIM Italia – Mercato Alternativo del Capitale, gestito e organizzato da Borsa Italiana S.p.A. ("AIM Italia", il cui regolamento emittenti è di seguito definito quale "Regolamento AIM").

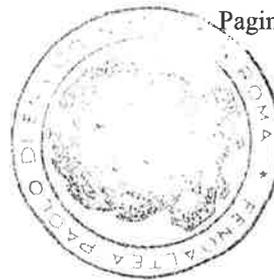
Le azioni ordinarie sono nominative, indivisibili, liberamente trasferibili e conferiscono ai loro titolari uguali diritti. In particolare, ogni azione ordinaria attribuisce il diritto ad un voto nelle assemblee ordinarie e straordinarie della Società nonché gli altri diritti patrimoniali e amministrativi ai sensi di statuto e di legge.

Le azioni speciali attribuiscono gli stessi diritti delle azioni ordinarie fatta eccezione esclusivamente per quanto segue:

- (a) sono prive del diritto di voto nelle assemblee ordinarie e straordinarie della Società;
- (b) attribuiscono il diritto, previa delibera dell'assemblea speciale dei titolari di azioni speciali, di presentare in assemblea ordinaria proposte e/o liste di candidati per la nomina dei componenti degli organi sociali della Società;



- (c) sono escluse dal diritto di percepire gli utili di cui la Società deliberi la distribuzione dalla data di efficacia del presente Statuto e fino al 48° (quarantottesimo) mese successivo alla data di efficacia del presente Statuto mentre attribuiscono ai loro titolari il diritto alla distribuzione di riserve disponibili;
- (e) in caso di scioglimento della Società, attribuiscono ai loro titolari il diritto a veder liquidata la propria quota di patrimonio netto di liquidazione in via postergata rispetto ai titolari delle azioni ordinarie;
- (f) sono convertite automaticamente in azioni ordinarie, prevedendo che per ogni azione speciale si ottengano in conversione gratuita n. 7 azioni ordinarie, senza modifica alcuna dell'entità del capitale sociale e senza necessità di alcuna manifestazione di volontà da parte dei loro titolari, fermo restando che tale conversione comporterà una riduzione del valore della parità contabile implicita delle azioni ordinarie:
- (i) nella misura di n. 63.930 (sessantatremilanovecentotrenta) azioni speciali decorso il 7° (settimo) giorno di Borsa aperta successivo alla data di efficacia del presente Statuto;
- (ii) nella misura di n. 63.930 (sessantatremilanovecentotrenta) azioni speciali nel caso in cui, (a) nei 48 (quarantotto) mesi dalla data di efficacia del presente Statuto, il prezzo ufficiale delle azioni ordinarie negoziate sull'AIM Italia, per almeno 15 (quindici) giorni su 30 (trenta) giorni di Borsa aperta consecutivi, sia maggiore o uguale del 15% rispetto al prezzo di emissione pari ad euro 5,40 (cinque euro e quaranta centesimi) e (b) sia decorso il 7° (settimo) giorno di Borsa aperta successivo al verificarsi di tale condizione;



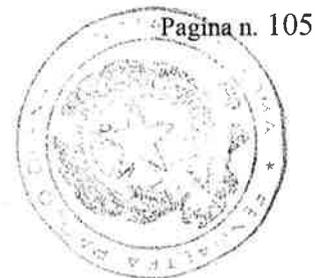
(iii) nella misura di n 63.930 (sessantatremilanovecentotrenta) azioni speciali nel caso in cui, (a) nel periodo indicato sub (ii), il prezzo ufficiale delle Azioni Ordinarie negoziate sull'AIM Italia, per almeno 15 (quindici) giorni su 30 (trenta) giorni di Borsa aperta consecutivi, sia maggiore o uguale del 30% rispetto al prezzo di emissione pari ad euro 6,10 (sei euro e dieci centesimi) e (b) sia decorso il 7° (settimo) giorno di Borsa aperta successivo al verificarsi di tale condizione;

(iv) nella misura di n 21.310 (ventunomilatrecentodieci) azioni speciali nel caso in cui, (a) nel periodo indicato sub (ii), il prezzo ufficiale delle Azioni Ordinarie negoziate sull'AIM Italia, per almeno 15 (quindici) giorni su 30 (trenta) giorni di Borsa aperta consecutivi, sia maggiore o uguale del 50% rispetto al prezzo di emissione pari ad euro 7,04 (sette euro e quattro centesimi) e (b) sia decorso il 7° (settimo) giorno di Borsa aperta successivo al verificarsi di tale condizione.

Al ricorrere delle condizioni di cui ai punti (i), (ii), (iii), (iv) le azioni ordinarie oggetto di conversione saranno emesse dalla Società su richiesta dei titolari di azioni speciali che ne abbiano diritto.

In caso di aumento di capitale sociale da effettuare mediante emissione di sole azioni ordinarie, il diritto di sottoscrivere le emittende azioni ordinarie sarà riconosciuto a tutti i soci (salvo che il relativo diritto di opzione sia escluso nei modi di legge o non spetti) in proporzione ed in relazione alle azioni, siano azioni ordinarie o azioni speciali da ciascuno degli stessi detenute al momento dell'esecuzione dell'aumento di capitale.

Nel caso in cui la Società partecipi ad una fusione per incorporazione quale incorporanda, ovvero incorporante, i titolari delle azioni speciali avranno diritto di



ricevere, nell'ambito del rapporto di cambio, azioni munite delle stesse caratteristiche delle Azioni Speciali.

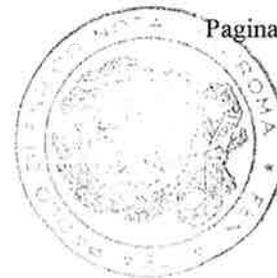
In caso di aumento del capitale, le azioni di nuova emissione potranno essere assegnate in misura non proporzionale ai conferimenti, in presenza del consenso dei soci a ciò interessati.

E' ammessa l'adozione di decisioni di aumento delegato del capitale anche con esclusione ovvero limitazione del diritto di opzione. In tal caso l'esclusione o la limitazione del diritto di opzione potrà dipendere dalla opportunità – motivata dall'organo gestorio come rispondente all'interesse della società – di acquisire conferimenti di beni costituiti da partecipazioni societarie o immobili ovvero di deliberare aumenti anche in denaro riservati a partner strategici o finanziari e/o nuovi Azionisti al fine della quotazione in mercati regolamentati ovvero di reperire risorse finanziarie essenziali.

La Società può emettere obbligazioni nei modi e nei termini di legge e altri tipi di strumenti finanziari.

E' stato deliberato un aumento di capitale sociale di massimi euro 2.003.140 (duemilionitremilacentoquaranta) da attuarsi mediante l'emissione di massime n. 2.003.140 (duemilionitremilacentoquaranta) azioni ordinarie senza valore nominale espresso, a servizio della conversione dei "Warrant Net Insurance S.p.A."; detto aumento sarà da considerarsi scindibile e potrà essere sottoscritto mediante conversione dei sopra citati warrant entro il termine del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al decorso di 5 (cinque) anni dalla data del 21 maggio 2018.

Art. 5-bis) Richiamo della disciplina in materia di Offerta Pubblica di Acquisto



obbligatoria

Qualora le azioni siano negoziate sull'AIM Italia, si rendono applicabili per richiamo volontario e in quanto compatibili le disposizioni relative alle società quotate di cui al TUF e ai regolamenti Consob di attuazione in materia di OPA obbligatoria, limitatamente agli articoli 106 e 109 del TUF (la "Disciplina OPA Richiamata"). La Disciplina OPA Richiamata è quella in vigore al momento in cui scattano gli obblighi in capo all'azionista.

Il periodo di adesione delle offerte pubbliche di acquisto e di scambio è concordato con il collegio di probiviri denominato "Panel", istituito da Borsa Italiana S.p.A.. Il Panel detta inoltre le disposizioni opportune o necessarie per il corretto svolgimento dell'offerta. Il Panel esercita questi poteri amministrativi sentita Borsa Italiana S.p.A.. Il superamento della soglia di partecipazione prevista dall'art. 106, comma 1, del TUF non accompagnato dalla comunicazione alla società e al mercato nonché, ove previsto dalle disposizioni di legge o regolamento applicabili, all'autorità di vigilanza e/o di gestione del mercato, ovvero ai soggetti da questi indicati, e dalla presentazione di un'OPA totalitaria nei termini previsti dalla Disciplina OPA Richiamata comporta la sospensione del diritto di voto sulla partecipazione eccedente, che può essere accertata in qualsiasi momento dal Consiglio di Amministrazione.

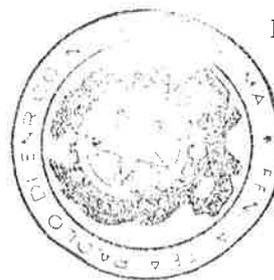
Tutte le controversie relative all'interpretazione ed esecuzione della presente clausola dovranno essere preventivamente sottoposte, come condizione di procedibilità, al collegio di probiviri denominato "Panel".



Il Panel è un collegio di probiviri composto da tre membri nominati da Borsa Italiana S.p.A. che provvede altresì a eleggere tra questi il Presidente. Il Panel ha sede presso Borsa Italiana S.p.A..

I membri del Panel sono scelti tra persone indipendenti e di comprovata competenza in materia di mercati finanziari. La durata dell'incarico è di tre anni ed è rinnovabile per una sola volta. Qualora uno dei membri cessi l'incarico prima della scadenza, Borsa Italiana provvede alla nomina di un sostituto; tale nomina ha durata fino alla scadenza del Collegio in carica. Le determinazioni del Panel sulle controversie relative all'interpretazione ed esecuzione della clausola in materia di offerta pubblica di acquisto sono rese secondo diritto, con rispetto del principio del contraddittorio, entro trenta giorni dal ricorso e sono comunicate tempestivamente alle parti. La lingua del procedimento è l'italiano. Il Presidente del Panel ha facoltà di assegnare, di intesa con gli altri membri del collegio, la questione ad un solo membro del collegio.

Le società, i loro Azionisti e gli eventuali offerenti possono adire il Panel per richiedere la sua interpretazione preventiva e le sue raccomandazioni su ogni questione che potesse insorgere in relazione all'OPA. Il Panel risponde ad ogni richiesta oralmente o per iscritto, entro il più breve tempo possibile, con facoltà di chiedere a tutti gli eventuali interessati tutte le informazioni necessarie per fornire una risposta adeguata e corretta. Il Panel esercita inoltre i poteri di amministrazione dell'OPA di cui alla clausola in materia di offerta pubblica di acquisto o scambio, sentita Borsa Italiana S.p.A..



Art. 5 ter) Partecipazione al capitale

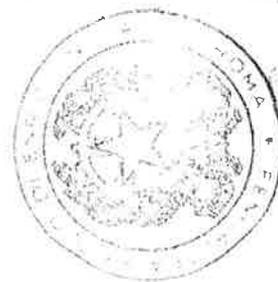
Fermi restando, in ogni caso, gli obblighi previsti da leggi e regolamenti per la partecipazione al capitale di società esercenti attività assicurativa, a partire dal momento in cui le azioni ordinarie emesse dalla Società siano ammesse alle negoziazioni sull'AIM Italia, è applicabile – ai sensi del Regolamento AIM Italia – la normativa in materia di trasparenza e informativa prevista dal TUF e dai regolamenti di attuazione emanati da Consob pro tempore vigenti (la "Disciplina sulla Trasparenza"), salvo quanto qui previsto.

L'azionista che venga a detenere azioni della Società ammesse alla negoziazione sull'AIM Italia in misura pari o superiore alle soglie stabilite ai sensi del Regolamento AIM Italia (la "Partecipazione Significativa") è tenuto a darne tempestiva comunicazione al Consiglio di Amministrazione della Società.

Il raggiungimento o il superamento della Partecipazione Significativa costituiscono un "Cambiamento Sostanziale" che deve essere comunicato alla Società entro 5 (cinque) giorni di negoziazione, decorrenti dal giorno in cui è stata effettuata l'operazione che ha comportato il Cambiamento Sostanziale secondo i termini e le modalità previsti dalla Disciplina sulla Trasparenza.

In caso di mancato adempimento degli obblighi di comunicazione delle Partecipazioni Significative troverà applicazione la Disciplina sulla Trasparenza.

I soci saranno altresì obbligati a comunicare, per espresso richiamo delle disposizioni



di cui all'articolo 120 e seguenti del TUF e relative disposizioni regolamentari di attuazione, le variazioni relative alle partecipazioni potenziali e alle posizioni lunghe.

Assemblea

Art. 6) Assemblea

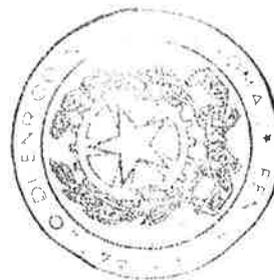
Per la convocazione, la costituzione e le deliberazioni dell'assemblea dei soci ("Assemblea"), sia ordinaria che straordinaria, si osservano le norme di legge.

Le Assemblee sono convocate dal Consiglio di Amministrazione presso la Sede Sociale o altrove in Italia, mediante avviso pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale della Repubblica o sui quotidiani "Il Quotidiano Nazionale", "Il Messaggero", "Milano Finanza", alternativamente tra loro, almeno 15 (quindici) giorni prima di quello fissato per l'Assemblea.

Sinchè le azioni siano negoziate sul sistema multilaterale di negoziazione AIM Italia, le Assemblee sono convocate nei modi e termini consentiti dalla legge ed in conformità a quanto previsto in materia di informativa sull'esercizio dei diritti dal Regolamento Emittenti adottato da Consob e successive modifiche ed integrazioni, se e nei limiti di quanto richiamato dal Regolamento AIM Italia.

L'assemblea ordinaria deve essere convocata almeno una volta all'anno, entro 120 (centoventi) giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale, per l'approvazione del bilancio dell'esercizio precedente.

Quando particolari esigenze lo richiedano l'assemblea ordinaria per l'approvazione del bilancio potrà essere convocata entro 180 giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale; in caso di esercizio di tale facoltà la Società dovrà darne evidenza nella Nota



Integrativa e darne comunicazione all'Autorità di Vigilanza con congruo anticipo, specificando le ragioni della proroga, ai sensi di legge.

L'Assemblea può altresì essere convocata dal Collegio Sindacale o anche da almeno due sindaci, previa comunicazione al Presidente del Consiglio di Amministrazione.

Art. 7) Intervento e rappresentanza in Assemblea

Per l'intervento e la rappresentanza in Assemblea valgono le norme di legge.

Le adunanze assembleari possono tenersi in audioconferenza od in videoconferenza, a condizione che possa essere accertata l'identità degli Azionisti intervenuti in proprio o rappresentati per delega e che venga garantita effettivamente la possibilità di seguire la discussione e di intervenire tempestivamente alla trattazione degli argomenti affrontati, di trasmettere, ricevere e visionare documenti nonché di esercitare regolarmente il diritto di voto. Verificandosi tali presupposti, l'Assemblea si considera tenuta nel luogo in cui si trovano il Presidente ed il Segretario.

L'Assemblea rappresenta l'universalità degli Azionisti e le sue deliberazioni, prese in conformità della legge e dello statuto, vincolano tutti gli Azionisti, ancorché non intervenuti o dissenzienti.

Sinchè le azioni siano negoziate sul sistema multilaterali di negoziazione AIM Italia, la legittimazione all'intervento in assemblea e all'esercizio del diritto voto è attestata da una comunicazione alla società, effettuata da un intermediario abilitato alla tenuta dei conti sui quali sono registrati gli strumenti finanziari ai sensi di legge, in conformità alle proprie scritture contabili, in favore del soggetto a cui spetta il diritto di voto nel termine previsto dalle legge e/o dai regolamenti da computarsi con



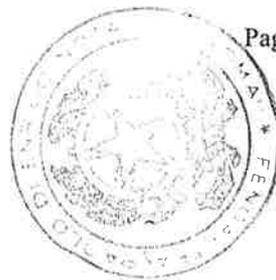
riferimento all'assemblea in prima convocazione. Le registrazioni in accredito e in addebito compiute sui conti successivamente a tale termine non rilevano ai fini della legittimazione dell'esercizio del diritto di voto nell'assemblea.

Art. 8) Costituzione, Presidenza e svolgimento dell'Assemblea

L'accertamento della regolarità delle deleghe e del diritto d'intervento in Assemblea nonché la direzione dei lavori assembleari, compresa la scelta del sistema di votazione, comunque palese, e l'accertamento dei risultati delle votazioni, competono al Presidente dell'Assemblea. L'Assemblea è presieduta dal Presidente del Consiglio di Amministrazione; in sua assenza, nell'ordine, se nominato, dal Vice Presidente o da persona designata dall'Assemblea stessa. L'Assemblea, su proposta del Presidente, nomina un Segretario e, occorrendo, due scrutatori scelti fra gli Azionisti o i Sindaci. Le deliberazioni dell'Assemblea sono fatte constatare da verbale firmato dal Presidente e dal Segretario. Nei casi di legge e in quei casi in cui il Presidente lo ritenga opportuno, il verbale è redatto dal Notaio. Il verbale deve essere redatto senza ritardo, per garantire la tempestiva esecuzione degli obblighi di deposito o di pubblicazione. Le copie e gli estratti dei verbali dichiarati conformi dal Presidente fanno prova ad ogni effetto di legge.

La validità della costituzione dell'Assemblea e delle relative deliberazioni è stabilita ai sensi di legge.

L'Assemblea ordinaria, oltre a stabilire i compensi spettanti agli organi dalla stessa nominati, approva le politiche di remunerazione a favore degli organi sociali e del personale, inclusi i piani di remunerazione basati su strumenti finanziari.



L'Assemblea delibera sulle materie ad essa riservate dalla legge e dai regolamenti secondo le maggioranze dagli stessi previste, salvo quanto diversamente stabilito nel presente Statuto.

Amministrazione

Art. 9) Consiglio di Amministrazione

La Società è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da non meno di 5 (cinque) membri e non più di 15 (quindici) Amministratori, nominati dall'Assemblea Ordinaria.

L'assunzione della carica di Amministratore è subordinata al possesso dei requisiti previsti dalla normativa di tempo in tempo vigente ed applicabile.

Almeno 1 (un) membro del Consiglio di Amministrazione deve essere in possesso dei requisiti di indipendenza di cui all'art. 148, comma 3, del TUF se il Consiglio di Amministrazione è composto da un numero di membri inferiore o pari a sette.

Almeno 2 (due) membri del Consiglio di Amministrazione devono essere in possesso dei requisiti di indipendenza di cui all'art. 148, comma 3, del TUF se il Consiglio di Amministrazione è composto da un numero di membri compreso fra otto e quindici.

I componenti il Consiglio di Amministrazione durano in carica per il periodo stabilito alla loro nomina e comunque non oltre tre esercizi. Essi scadono alla data della riunione dell'Assemblea dei Soci chiamata a deliberare sull'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica, salve le cause di cessazione e di decadenza previste dalla legge e dal presente statuto.

I componenti il Consiglio di Amministrazione sono rieleggibili.



[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

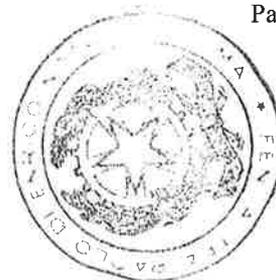


La nomina del Consiglio di Amministrazione avviene da parte dell'assemblea sulla base di liste presentate (i) dal Consiglio di Amministrazione uscente e (ii) dai soci, secondo la procedura di cui alle disposizioni seguenti, salvo quanto diversamente o ulteriormente previsto da inderogabili norme di legge o regolamentari.

Possono presentare una lista per la nomina degli amministratori, oltre al Consiglio uscente, anche gli azionisti di azioni ordinarie o speciali che, al momento della presentazione della lista, siano titolari – da soli ovvero unitamente ad altri soci presentatori – di una quota di partecipazione almeno pari al 5 % (cinque per cento) del capitale sociale rappresentato da azioni ordinarie, ovvero a quella diversa determinata ai sensi delle applicabili disposizioni normative e regolamentari. La titolarità della quota minima di partecipazione è determinata avendo riguardo alle azioni che risultano registrate a favore del socio nel giorno in cui le liste sono depositate presso l'emittente; la relativa certificazione può essere prodotta anche successivamente al deposito purché entro il termine previsto per la pubblicazione delle liste medesime.

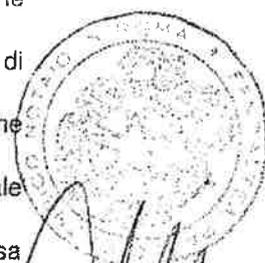
Le liste sono depositate presso la sede sociale almeno 8 giorni prima di quello previsto per l'assemblea chiamata a deliberare sulla nomina degli amministratori. Le liste, inoltre, devono essere messe a disposizione del pubblico a cura della Società almeno 5 prima di quello previsto per la predetta assemblea secondo le modalità prescritte dalla disciplina vigente. L'avviso di convocazione dell'Assemblea potrà prevedere termini superiori a quanto sopra stabilito.

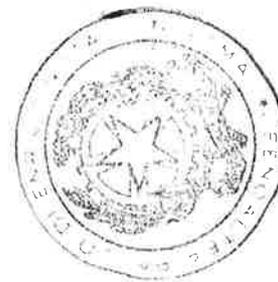
Le liste elencano i candidati ciascuno abbinato ad un numero progressivo. Le liste contenenti un numero di candidati pari o superiore a 5 (cinque) dovrà contenere ed



espressamente indicare almeno un amministratore che possieda i requisiti d'indipendenza e non potrà essere composta solo da candidati appartenenti al medesimo genere (maschile o femminile); tali liste dovranno includere un numero di candidati del genere meno rappresentato almeno pari ad uno e comunque tale da garantire che la composizione del Consiglio di Amministrazione rispetti le disposizioni di legge e regolamentari, di volta in volta vigenti e applicabili alla Società, in materia di equilibrio tra generi (maschile e femminile), fermo restando che qualora dall'applicazione del criterio di riparto tra generi non risulti un numero intero, questo dovrà essere arrotondato per eccesso all'unità superiore.

A ciascuna lista devono essere allegati: (i) curriculum vitae dei candidati; (ii) dichiarazioni con le quali ciascuno dei candidati accetta la propria candidatura e attesta, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e incompatibilità, nonché l'esistenza dei requisiti prescritti dalla normativa vigente per ricoprire la carica di amministratore della Società inclusa la dichiarazione circa l'eventuale possesso dei requisiti di indipendenza e competenza; (iii) l'indicazione dell'identità dei soci che hanno presentato le liste e della percentuale di partecipazione complessivamente detenuta, con l'attestazione dell'intermediario che comprovì la titolarità della partecipazione (iv) l'indicazione della principale competenza professionale di ciascun candidato (v) ogni altra ulteriore o diversa dichiarazione, informativa e/o documento previsti dalla legge e dalle norme regolamentari applicabili. Le liste presentata dal Consiglio di Amministrazione e/o dai soci con la finalità di eleggere la maggioranza dei componenti il Consiglio di Amministrazione dovranno essere accompagnate da una proposta di delibera





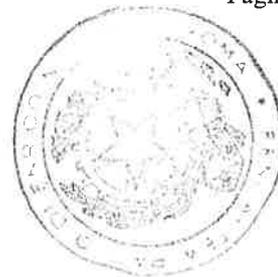
inerente la determinazione del numero complessivo dei membri da eleggere, della loro durata in carica e remunerazione, fatto salvo quanto previsto all'art. 2389 cod. civ.

Ciascun azionista, gli azionisti appartenenti ad un medesimo gruppo societario nonché gli azionisti aderenti ad un patto parasociale rilevante ai sensi dell'articolo 122 del TUF, non possono presentare o concorrere alla presentazione, neppure per interposta persona o società fiduciaria, di più di una lista né possono votare liste diverse; inoltre, ciascun candidato potrà essere presente in una sola lista, a pena di ineleggibilità.

Alla elezione del Consiglio di Amministrazione si procede come di seguito indicato:

(a) dalla lista che ha ottenuto il maggior numero di voti (la "Lista di Maggioranza"), in base all'ordine progressivo in cui sono stati elencati, sono tratti tutti gli amministratori da eleggere meno due; (b) i restanti componenti del Consiglio di Amministrazione sono tratti dalle liste che non siano collegate in alcun modo, neppure indirettamente, con i soci che hanno presentato o votato la Lista di Maggioranza (le "Liste di Minoranza").

I voti ottenuti da ognuna delle Liste di Minoranza sono divisi per numeri interi progressivi da uno fino al numero degli amministratori da eleggere. I quozienti così ottenuti sono assegnati progressivamente ai candidati di ciascuna Lista di Minoranza, secondo l'ordine rispettivamente previsto dalle stesse. I quozienti attribuiti ai candidati delle varie Liste di Minoranza vengono disposti in una graduatoria decrescente. Risultano eletti Consiglieri di Amministrazione coloro che hanno ottenuto i quozienti più elevati, fino al numero necessario a completare la



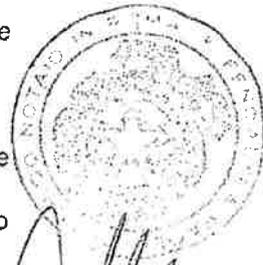
composizione del Consiglio di Amministrazione.

Nel caso in cui più candidati delle Liste di Minoranza abbiano ottenuto lo stesso quoziente, risulta eletto il candidato della lista dalla quale non sia stato eletto ancora alcun Consigliere o sia stato eletto il minor numero di Consiglieri.

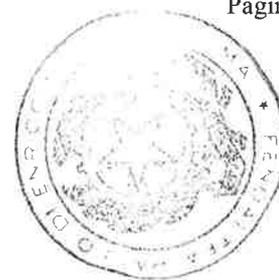
Nel caso in cui nessuna di tali liste abbia ancora eletto un consigliere ovvero tutte abbiano eletto lo stesso numero di consiglieri, nell'ambito di tali liste risulta eletto il candidato di quella che abbia ottenuto il maggior numero di voti. In caso di parità di voti ottenuti dalle liste e sempre a parità di quoziente, si procede a ballottaggio mediante nuova votazione da parte dell'intera Assemblea, risultando eletto il candidato che abbia ottenuto la maggioranza semplice dei voti.

Qualora non fosse possibile completare la composizione del Consiglio di Amministrazione secondo la procedura definita in precedenza, si provvede prelevando dalla Lista di Maggioranza, nell'ordine in essa presenti, gli eventuali candidati non ancora eletti che consentano di rispettare i requisiti di indipendenza e di genere richiesti dalle norme di legge pro tempore vigenti.

Qualora la composizione del Consiglio di Amministrazione derivante dall'applicazione dei precedenti paragrafi non consenta il rispetto dell'equilibrio tra i generi, tenuto conto del loro ordine di elencazione in lista, gli ultimi eletti della Lista di Maggioranza del genere più rappresentato decadono nel numero necessario ad assicurare l'ottemperanza al requisito, e sono sostituiti dai primi candidati non eletti della stessa lista del genere meno rappresentato. In mancanza di candidati del genere meno rappresentato all'interno della Lista di Maggioranza in numero sufficiente a procedere alla sostituzione, l'Assemblea integra l'organo con le maggioranze di legge,



Handwritten signature at the bottom right of the page.



assicurando il soddisfacimento del requisito. La sostituzione degli eletti appartenenti al genere più rappresentato che siano in possesso dei requisiti di indipendenza prescritti dalle norme di legge pro tempore vigenti dovrà in ogni caso avvenire con nominativi che tali requisiti analogamente posseggano.

La stessa procedura si applicherà *mutatis mutandis* qualora non sia stato eletto il numero di amministratori indipendenti richiesti dalle norme di legge pro tempore vigenti.

Nel caso in cui non sia possibile attuare tale procedura di sostituzione, al fine di garantire il rispetto delle disposizioni di legge e regolamentari e statutarie di volta in volta vigenti e applicabili alla Società in materia di riparto tra generi (maschile e femminile), gli amministratori mancanti saranno eletti dall'assemblea con le modalità e maggioranze ordinarie, senza applicazione per tali candidati del meccanismo del voto di lista.

Qualora sia stata presentata una sola lista, l'assemblea esprimerà il proprio voto su di essa e, qualora la stessa ottenga la maggioranza relativa dei voti, tutti i componenti del Consiglio di Amministrazione saranno tratti da tale lista nel rispetto delle disposizioni di legge e regolamentari e statutarie, di volta in volta vigenti e applicabili alla Società, anche in materia di competenza professionale e/o di equilibrio tra generi (maschile e femminile) e/o indipendenza.

In mancanza di liste, ovvero qualora sia presentata una sola lista e la medesima non ottenga la maggioranza relativa dei voti, ovvero qualora il numero dei consiglieri eletti sulla base delle liste presentate sia inferiore al numero dei componenti da eleggere, ovvero qualora non debba essere rinnovato l'intero Consiglio di Amministrazione,



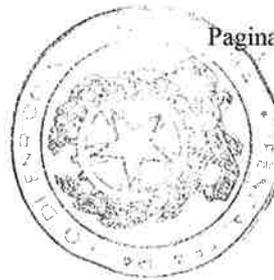
ovvero qualora non sia possibile per qualsiasi motivo procedere alla nomina del Consiglio di Amministrazione con le modalità previste dal presente articolo, i membri del Consiglio di Amministrazione saranno nominati dall'assemblea con le modalità e maggioranze ordinarie, senza applicazione del meccanismo del voto di lista, fermo l'obbligo di mantenere il numero di amministratori nel rispetto delle disposizioni di legge e/o regolamentari e/o statutarie, ovvero di competenza professionale e/o di equilibrio tra generi (maschile e femminile) e/o indipendenza, applicabili alla Società. Gli amministratori durano in carica per un periodo, stabilito dall'assemblea, non superiore a tre esercizi con decorrenza dall'accettazione della carica; scadono alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica e sono rieleggibili.

Nel caso in cui, per qualsiasi ragione, dovessero venire meno uno o più amministratori eletti, il Consiglio di Amministrazione provvederà alla cooptazione nel rispetto delle disposizioni di legge e/o regolamentari e/o statutarie e/o di competenza professionale e/o di equilibrio tra generi (maschile e femminile) e/o indipendenza, applicabili alla Società.

Art 10) Cariche sociali

Il Consiglio di Amministrazione elegge, fra i suoi componenti, il Presidente ed, eventualmente, il Vice Presidente, se non già eletti dall'Assemblea; il Consiglio può inoltre nominare uno o più Amministratori Delegati; il Consiglio può designare in via permanente un Segretario, anche al di fuori dei suoi componenti fissandone, eventualmente, la remunerazione. Il Presidente presiede le sedute del Consiglio di Amministrazione; in caso di assenza o di impedimento del Presidente, la Presidenza





spetta nell'ordine, al Vice Presidente, al Consigliere più anziano di nomina e, in caso di pari anzianità di nomina, al Consigliere più anziano di età.

Se nel corso dell'esercizio vengono a mancare uno o più Amministratori nominati dall'Assemblea, gli altri provvedono a sostituirli per cooptazione, con deliberazione approvata dal Collegio Sindacale, purché la maggioranza sia sempre costituita da Amministratori nominati dall'Assemblea. Gli Amministratori così nominati restano in carica sino alla prima Assemblea successiva alla cooptazione.

Se, per qualsiasi motivo, venga a mancare la maggioranza degli Amministratori nominati dall'Assemblea, gli Amministratori rimasti in carica o in difetto, il Presidente del Collegio Sindacale, devono convocare d'urgenza l'Assemblea per la nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione.

Art. 11) Riunioni del Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione si riunisce presso la Sede Sociale o altrove, su convocazione del Presidente, quando questi lo ritenga opportuno o su richiesta di almeno due Amministratori. Il Consiglio di Amministrazione può essere altresì convocato dal Collegio Sindacale o da almeno due dei suoi membri. In caso di assenza o impedimento del Presidente, il Consiglio è convocato dal Vice Presidente, se nominato, o dall'Amministratore Delegato. La convocazione del Consiglio di Amministrazione avviene con lettera raccomandata, telegramma, trasmissione telefax o messaggio per posta elettronica, spediti almeno cinque giorni prima di quello dell'adunanza, all'ultimo domicilio noto di ciascun Amministratore e Sindaco effettivo in carica, ed in caso di urgenza, con telegramma, trasmissione fax o messaggio per posta elettronica spediti almeno due giorni prima dell'adunanza. La

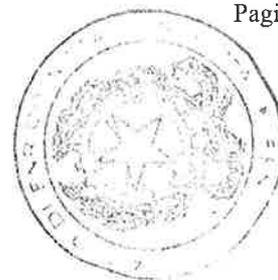


convocazione deve contenere l'indicazione del giorno, dell'ora e del luogo dell'adunanza e l'elenco delle materie da trattare. Il Consiglio Amministrazione potrà tuttavia validamente deliberare anche in mancanza di formale convocazione, ove siano presenti tutti i suoi membri e tutti i Sindaci effettivi in carica. Le adunanze del Consiglio di Amministrazione potranno anche tenersi per teleconferenza o per video conferenza a condizione che tutti i partecipanti possano essere identificati e sia loro consentito di seguire la discussione, intervenire in tempo reale alla trattazione degli argomenti affrontati e di ricevere, trasmettere e visionare documenti: verificandosi tali condizioni, il Consiglio di Amministrazione si considera tenuto nel luogo ove si trovi il Presidente dove pure deve trovarsi il Segretario della riunione, onde consentire la stesura del verbale. Il Consiglio di Amministrazione si riunisce con periodicità almeno trimestrale. Il Consiglio, anche attraverso il Presidente e, ove nominati, l'Amministratore Delegato e il Comitato Esecutivo, riferisce tempestivamente al Collegio Sindacale, nel corso delle riunioni da effettuarsi con periodicità almeno trimestrale sull'attività svolta dalla Società e dalle sue eventuali controllate e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale, con particolare riguardo, ove esistano, alle operazioni in potenziale conflitto di interessi. In particolare, gli Amministratori devono attenersi a quanto disposto dall'art. 2391 C.C.: L'informativa circa il conflitto, effettivo o potenziale di interessi, viene resa normalmente in occasione delle riunioni.

Art. 12) Deliberazioni del Consiglio di Amministrazione

Per la validità delle adunanze del Consiglio di Amministrazione occorre la presenza della maggioranza degli Amministratori in carica. Le deliberazioni sono prese a





maggioranza di voti dei presenti intervenuti. In caso di parità, prevale il voto di chi presiede la seduta.

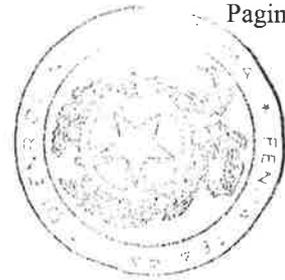
I verbali delle adunanze consiliari sono trascritti ai sensi di legge. Le copie e gli estratti dei verbali dichiarati conformi dal Presidente fanno prova ad ogni effetto di legge.

Art. 13) Poteri del Consiglio di Amministrazione

Al Consiglio di Amministrazione spetta, in via esclusiva, ogni potere per la gestione della Società, salvi i limiti disposti dalla legge. Il Consiglio di Amministrazione è pertanto investito dei più ampi e illimitati poteri per la gestione ordinaria e straordinaria della Società e segnatamente sono al Consiglio conferite tutte le facoltà necessarie od anche solo opportune per il raggiungimento dell'oggetto sociale, che non siano espressamente riservate dalla legge all'Assemblea, nonché la rappresentanza generale per tutti gli atti compiuti in nome della Società. Sono riservate all'esclusiva competenza del Consiglio di Amministrazione della Società, nella sua qualità di capogruppo del gruppo Net Insurance, le decisioni concernenti la determinazione dei criteri per il coordinamento e la direzione delle imprese del gruppo assicurativo Net Insurance e per l'attuazione delle disposizioni impartite dall'IVASS.

Il Consiglio di Amministrazione, determinandone le facoltà, può:

- istituire tra i suoi membri un Comitato Esecutivo al quale delegare le proprie attribuzioni, escluse quelle espressamente riservate dalla legge alla propria competenza, determinandone i poteri e le norme di funzionamento;



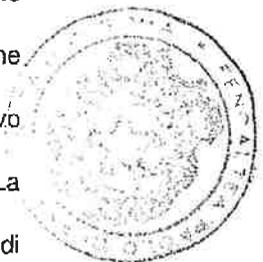
- delegare le proprie attribuzioni, stabilendo i limiti della delega, a uno o più dei suoi membri, conferendo a essi – nell'ambito dei poteri delegati-facoltà di nominare e di revocare Institori e Procuratori per singoli atti o categorie di atti, determinandone i poteri;
- nominare e costituire procuratori speciali per singoli atti o categorie di atti attribuendo ad essi specifici poteri rientranti nella competenza del Consiglio stesso;
- istituire comitati consultivi, anche di natura endoconsiliare, determinandone la composizione, i poteri e le norme di funzionamento.

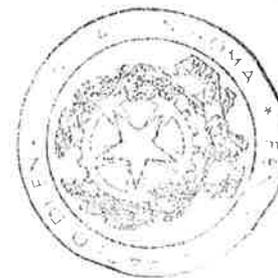
I soggetti delegati, nella prima riunione di Consiglio successiva all'attribuzione e/o all'esercizio delle deleghe, dovranno darne notizia al Consiglio medesimo.

Art. 14) Compensi agli Amministratori

I compensi spettanti al Consiglio di Amministrazione e al Comitato Esecutivo sono determinati dall'Assemblea e restano invariati fino a diversa deliberazione dell'Assemblea stessa. Il Consiglio di Amministrazione ed il Comitato Esecutivo stabiliscono le modalità di ripartizione dei compensi fra i propri membri. La remunerazione del Presidente, del Vice Presidente, degli Amministratori investiti di particolari cariche, è determinata dal Consiglio di Amministrazione, sentito il parere del Collegio Sindacale. Agli Amministratori spetta il rimborso delle spese sostenute per l'esercizio della carica.

Art. 15) Direttore Generale





Il Consiglio di Amministrazione può nominare un Direttore Generale, determinandone i poteri, che potranno comprendere anche la facoltà di nominare Procuratori e conferire mandati per singoli atti o categorie di atti. Il Direttore Generale, qualora non sia anche Amministratore, assiste alle sedute del Consiglio di Amministrazione e a quelle del Comitato Esecutivo, con facoltà di esprimere pareri non vincolanti sugli argomenti in discussione.

Art. 15/bis) Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Ove la legge lo richieda o l'assemblea lo decida, è nominato un dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, al quale sono conferiti i poteri ed assicurati i mezzi, necessari all'assolvimento del suo incarico tenuto conto delle disposizioni normative tempo per tempo vigenti

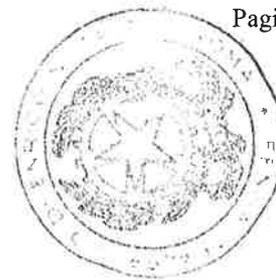
Alla nomina provvede il Consiglio di Amministrazione su proposta del Presidente, qualora non vi abbia già provveduto l'assemblea, previo parere dell'organo di controllo.

Sindaci

Art. 16) Collegio Sindacale

Il Collegio Sindacale è composto da tre sindaci effettivi dei quali uno con funzioni di Presidente e da due Sindaci supplenti. I Sindaci sono nominati dall'Assemblea, che, a maggioranza qualificata, designa anche il Presidente del Collegio Sindacale.

Il Collegio Sindacale è composto da 3 (tre) sindaci effettivi e due supplenti, nominati dall'assemblea sulla base di liste presentate dagli azionisti, secondo le procedure di cui agli articoli seguenti, fatte comunque salve diverse ed ulteriori disposizioni



previste da inderogabili norme di legge o regolamentari.

Possono presentare una lista per la nomina dei sindaci soci che, al momento della presentazione della lista, siano titolari – da soli ovvero unitamente ad altri soci presentatori – di una quota di partecipazione almeno pari al 5% (cinque per cento) del capitale Sociale rappresentato da Azioni Ordinarie, ovvero a quella diversa determinata ai sensi delle applicabili disposizioni normative e regolamentari ai sensi delle applicabili disposizioni normative e regolamentari. La titolarità della quota minima di partecipazione è determinata avendo riguardo alle azioni che risultano registrate a favore del socio nel giorno in cui le liste sono depositate presso l'emittente; la relativa certificazione può essere prodotta anche successivamente al deposito purché entro il termine previsto per la pubblicazione delle liste medesime.

Le liste sono depositate presso la sede sociale almeno 8 giorni prima di quello previsto per l'assemblea chiamata a deliberare sulla nomina degli amministratori. Le liste, inoltre, devono essere messe a disposizione del pubblico a cura della Società almeno 5 prima di quello previsto per la predetta assemblea secondo le modalità prescritte dalla disciplina vigente. L'avviso di convocazione dell'Assemblea potrà prevedere termini superiori a quanto sopra stabilito.

Le liste devono recare i nominativi di uno o più candidati alla carica di sindaco effettivo e di uno o più candidati alla carica di sindaco supplente. I nominativi dei candidati sono contrassegnati in ciascuna sezione (sezione "sindaci effettivi", sezione "sindaci supplenti") da un numero progressivo e sono comunque in numero non superiore ai componenti dell'organo da eleggere. Le liste, ove contengano, considerando entrambe le sezioni, un numero di candidati pari o superiore a 3 (tre),



devono contenere in entrambe le sezioni un numero di candidati tale da garantire che la composizione del collegio sindacale, sia nella componente effettiva sia nella componente supplente, rispetti le disposizioni di legge e regolamentari, di volta in volta vigenti, in materia di equilibrio tra generi (maschile e femminile), fermo restando che qualora dall'applicazione del criterio di riparto tra generi non risulti un numero intero, questo deve essere arrotondato per eccesso all'unità superiore.

A ciascuna lista devono essere allegati i seguenti documenti, pena l'irricevibilità della medesima: (i) informazioni relative all'identità dei soci che le hanno presentate, con l'indicazione della percentuale di partecipazione complessivamente detenuta e l'attestazione dell'intermediario che comprovi la titolarità della partecipazione; (ii) dichiarazione dei soci diversi da quelli che detengono, anche congiuntamente, una partecipazione di controllo o di maggioranza relativa, attestante l'assenza di rapporti di collegamento con questi ultimi secondo la vigente normativa regolamentare; (iii) esauriente informativa sulle caratteristiche personali e professionali dei candidati, nonché una dichiarazione dei medesimi candidati attestante il possesso dei requisiti previsti dalla legge, e accettazione della candidatura, corredata dall'elenco degli incarichi di amministrazione e di controllo dagli stessi ricoperti presso altre società; (iv) ogni altra ulteriore o diversa dichiarazione, informativa e/o documento previsti dalla legge e dalle norme regolamentari applicabili.

Ciascun azionista, gli azionisti appartenenti ad un medesimo gruppo societario nonché gli azionisti aderenti ad un patto parasociale rilevante ai sensi dell'articolo 122 del TUF, non possono presentare o concorrere alla presentazione, neppure per interposta persona o società fiduciaria, di più di una lista né possono votare liste



diverse; inoltre, ciascun candidato potrà essere presente in una sola lista, a pena di ineleggibilità.

Nel caso in cui alla data di scadenza del termine di presentazione delle liste sia stata depositata una sola lista, ovvero soltanto liste presentate da soci collegati tra loro ai sensi delle disposizioni applicabili, potranno essere presentate liste sino al terzo giorno successivo a tale data. In tal caso le soglie sopra previste per la presentazione delle liste saranno ridotte alla metà.

All'elezione dei sindaci si procede come segue: (i) dalla lista che ha ottenuto il maggior numero di voti ("Lista di Maggioranza") sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono elencati nella lista, due sindaci effettivi e un sindaco supplente; (ii) dalla seconda lista che ha ottenuto il maggior numero di voti e che non sia collegata neppure indirettamente con i soci che hanno presentato o con coloro che hanno votato la Lista di Maggioranza ai sensi delle disposizioni applicabili, sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono elencati nella lista, il terzo sindaco effettivo ("Sindaco di Minoranza"), al quale spetterà di diritto la presidenza del Collegio Sindacale, e il secondo sindaco supplente ("Sindaco Supplente di Minoranza"). In caso di parità di voti tra liste, si procederà ad una nuova votazione da parte dell'assemblea e risulteranno eletti i candidati che ottengano la maggioranza semplice dei voti senza applicazione del meccanismo del voto di lista.

Qualora al termine della votazione non risultassero rispettate le disposizioni di legge e regolamentari, di volta in volta vigenti, in materia di equilibrio tra generi (maschile e femminile) (ivi compreso l'arrotondamento per eccesso all'unità superiore nel caso in cui dall'applicazione del criterio di riparto tra generi non risulti un numero intero),

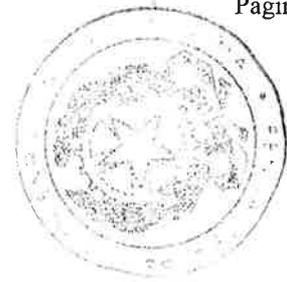




verrà escluso il candidato alla carica di sindaco effettivo o supplente del genere più rappresentato eletto come ultimo in ordine progressivo dalla Lista di Maggioranza e sarà sostituito dal candidato alla carica di sindaco effettivo o supplente successivo, tratto dalla medesima lista, appartenente all'altro genere.

Qualora sia stata presentata una sola lista, l'assemblea esprimerà il proprio voto su di essa e qualora la stessa ottenga la maggioranza dei voti, risulteranno eletti tre sindaci effettivi e due supplenti indicati nella lista come candidati a tali cariche, in conformità alle disposizioni normative e regolamentari di volta in volta vigenti, anche in materia di equilibrio tra generi (maschile e femminile) (ivi compreso l'arrotondamento per eccesso all'unità superiore nel caso in cui dall'applicazione del criterio di riparto tra generi non risulti un numero intero).

I Sindaci durano in carica tre esercizi, sono rieleggibili e scadono alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo al terzo esercizio della carica. Fermo restando il rispetto delle disposizioni di legge e regolamentari di volta in volta vigenti in materia di equilibrio tra generi (maschile e femminile), nei casi in cui, per qualsiasi motivo, (i) venga a mancare un sindaco effettivo tratto dalla Lista di Maggioranza, a questo subentrerà il sindaco supplente tratto dalla Lista di Maggioranza, (ii) venga a mancare il Sindaco di Minoranza, questi sarà sostituito dal Sindaco Supplente di Minoranza. Ove per qualsiasi motivo non sia possibile procedere nei termini sopra indicati, dovrà essere convocata l'assemblea, affinché la stessa provveda all'integrazione del collegio con le modalità e maggioranze ordinarie, senza applicazione del meccanismo del voto di lista, fermo restando il rispetto delle disposizioni di legge e regolamentari di volta in volta vigenti in materia



di equilibrio tra generi (maschile e femminile).

In mancanza di liste, ovvero qualora non sia possibile per qualsiasi motivo procedere alla nomina del Collegio Sindacale con le modalità previste nel presente articolo, i tre sindaci effettivi e i due sindaci supplenti saranno nominati dall'assemblea con le ordinarie maggioranze previste dalla legge, in conformità alle disposizioni normative e regolamentari, di volta in volta vigenti anche in materia di equilibrio tra generi (maschile e femminile) (ivi compreso l'arrotondamento per eccesso all'unità superiore nel caso in cui dall'applicazione del criterio di riparto tra generi non risulti un numero intero). L'assunzione della carica di sindaco è subordinata al possesso dei requisiti previsti dalla normativa di tempo in tempo vigente ed applicabile.

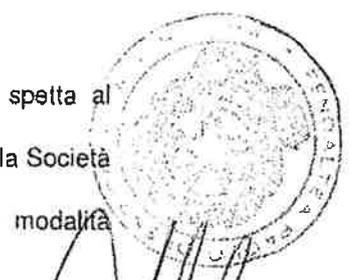
Art. 17) Attribuzioni, doveri e durata del Collegio Sindacale

Attribuzioni, doveri e durata in carica del Collegio Sindacale sono quelli stabiliti per legge.

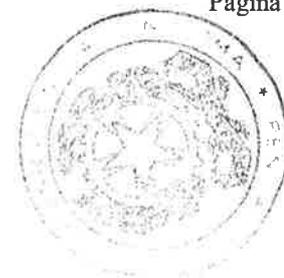
Rappresentanza legale

Art. 18) Rappresentanza della Società

La rappresentanza legale della Società, di fronte a terzi e in giudizio, spetta al Presidente del Consiglio di Amministrazione. La rappresentanza legale della Società spetta inoltre al Vice Presidente e all'Amministratore Delegato, con le modalità stabilite dal Consiglio di Amministrazione.



Bilancio



Art. 19) Esercizio sociale - Bilancio

L'esercizio sociale si chiude il 31 Dicembre di ogni anno. Il Consiglio di Amministrazione redige, entro i termini e sotto l'osservanza delle disposizioni di legge, il bilancio d'esercizio.

Art. 20) Ripartizione degli utili

L'utile netto risultante dal Bilancio d'esercizio, dopo le assegnazioni alla riserva legale nella misura stabilita dalla legge sarà devoluto agli Azionisti e alle altre destinazioni che l'Assemblea riterrà di deliberare su proposta del Consiglio di Amministrazione, ivi compresa la costituzione di fondi aventi speciale destinazione.

Art. 21) Acconti su dividendo

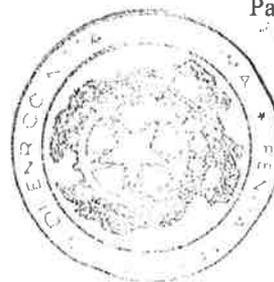
Il Consiglio di Amministrazione può deliberare la distribuzione di acconti su dividendi, ove consentito alla Società dalle norme vigenti, nei modi e nelle forme da queste stabiliti.

Liquidazione

Art. 22) Liquidazione

Oltre che nei casi previsti dalla legge, la Società può essere sciolta per deliberazione dell'Assemblea degli Azionisti con l'osservanza delle vigenti disposizioni di legge. Nel caso di scioglimento della Società, l'Assemblea stabilisce le modalità di liquidazione e nomina uno o più liquidatori, determinandone i poteri, ai sensi di legge.

Disposizioni generali

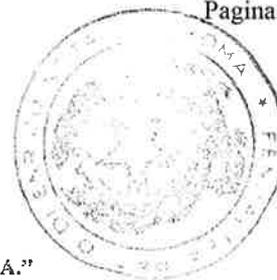


Art. 23) Domicilio degli Azionisti.

Il domicilio degli Azionisti, relativamente a tutti i rapporti con la Società, è quello risultante dal Libro Soci.

Art. 24) Norme di Rinvio

Per tutto quanto non disposto dal presente Statuto, si applicano le norme di legge e di regolamento.



REGOLAMENTO DEI "WARRANT NET INSURANCE S.P.A."

1. Definizioni

Ai fini del presente Regolamento i termini indicati qui di seguito hanno il seguente significato:

"**Accordo Quadro**" indica l'accordo quadro sottoscritto in data 18 giugno 2018 tra l'Emittente, Archimede S.p.A., il dott. Andrea Battista e taluni soci dell'Emittente volto a regolare, *inter alia*, l'operazione di fusione per incorporazione di Archimede S.p.A. nell'Emittente.

"**AIM Italia**" indica il sistema multilaterale di negoziazione denominato AIM Italia – Mercato Alternativo del Capitale organizzato e gestito da Borsa.

"**Archimede S.p.A.**" indica Archimede S.p.A., con sede in Milano Viale Majno 45, incorporata in Net Insurance S.p.A. alla Data di Efficacia dell'Operazione Rilevante.

"**Azioni Ordinarie**" indica le azioni ordinarie dell'Emittente, prive di valore nominale e aventi godimento regolare negoziate sull'AIM Italia.

"**Azioni di Compendio**" indica le massime 2.003.140 Azioni dell'Emittente, prive di valore nominale, aventi godimento regolare e le medesime caratteristiche delle Azioni Ordinarie in circolazione alla data di efficacia dell'esercizio dei Warrant, destinate esclusivamente e irrevocabilmente all'esercizio dei Warrant.

"**Borsa**" indica Borsa Italiana S.p.A.

"**Comunicazione al Mercato IAQ**" indica la comunicazione al Mercato dell'Emittente con la quale la stessa rende noti la somma e i termini di esercizio dello Strike Price Adjusted laddove ricorrano i presupposti per il riconoscimento dell'Importo Accordo Quadro.

"**Consiglio di Amministrazione**" indica il consiglio di amministrazione dell'Emittente.

"**Documento di Ammissione**" indica il documento di ammissione per l'ammissione a negoziazione dei Warrant su AIM Italia e pubblicato sul sito internet dell'Emittente.

"**Data di Avvio delle Negoziazioni**" indica il 21 maggio 2018, ovvero la data di inizio delle negoziazioni delle azioni ordinarie e dei warrant di Archimede sul sistema multilaterale di negoziazione AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.

"**Data di Efficacia dell'Operazione Rilevante**" indica la data di efficacia civilistica della fusione per incorporazione di Archimede in NET che sarà indicata nell'atto di fusione.

"**Data Ultima di Esercizio Adjusted**" indica la data (inclusa) della scadenza del quarantaduesimo mese dalla Data di Efficacia dell'Operazione Rilevante.

"**Emittente**" indica Net Insurance S.p.A., con sede in Roma, Via Guattani n. 4, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Roma 06130881003.

"**Giorno di Borsa Aperta**" indica un giorno di mercato aperto secondo il calendario delle negoziazioni di Borsa Italiana S.p.A..

"**Intermediario**" indica un intermediario autorizzato aderente al sistema di gestione accentrata della Monte Titoli.

"**Importo Accordo Quadro**" indica l'importo sino a massimi Euro 3.500.000 a carico dell'Emittente da riconoscersi ai portatori dei Warrant tramite l'aggiustamento dello Strike Price a partire dalla Data di Efficacia dell'Operazione Rilevante al verificarsi di determinati o circostanze o eventi previsti dall'Accordo Quadro e pubblicati sul sito web dell'Emittente alla sezione [Investor Relations], come comunicati dall'Emittente stessa tra la Data di Efficacia dell'Operazione Rilevante sino alla Data Ultima di Esercizio Adjusted a mezzo della Comunicazione al Mercato IAQ.

"**Monte Titoli**" indica Monte Titoli S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari n. 6, nella sua attività di Emittente di gestione accentrata di strumenti finanziari nonché qualunque altro soggetto che dovesse sostituire in futuro Monte Titoli nell'attività qui prevista.

"**Numero di Warrant**" indica il numero di Warrant emessi alla Data di Efficacia dell'Operazione Rilevante (i) in contropartita con i warrant già emessi da Archimede, nonché (ii)



a favore dei titolari di azioni ordinarie di Archimede per effetto dell'Operazione Rilevante.

“Operazione Rilevante” indica la Fusione per incorporazione di Archimede in Net Insurance

“Periodo di Esercizio” indica il periodo compreso tra il 7° (settimo) Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Avvio delle Negoziazioni e il Termine di Decadenza (come di seguito definito).

“Periodo di Sospensione” ha il significato attribuito all'ultimo comma dell'articolo 4 del presente Regolamento.

“Prezzo Strike” indica il prezzo di sottoscrizione per ciascuna Azione di Compendio pari a Euro 4,69 (quattro/sessantannove) per Azione Ordinaria.

“Prezzo Strike Adjusted” indica il prezzo di sottoscrizione per ciascuna Azione di Compendio, come rettificato dal Consiglio di Amministrazione all'insorgenza di un obbligo di pagamento a carico dell'Emittente ai sensi dell'Accordo Quadro da soddisfarsi mediante riduzione del Prezzo Strike.

“Rapporto di Esercizio” indica il numero di Azioni di Compendio sottoscrivibili a fronte dell'esercizio di n. 1 (uno) Warrant che, nel caso di specie, è di 1 (una) Azione Ordinaria ogni singolo Warrant.

“Regolamento” indica il presente Regolamento dei “Warrant Net Insurance S.p.A.”.

“Termine di Decadenza” indica il primo Giorno di Borsa Aperta successivo al decorso di 5 (cinque) anni dalla Data di Avvio delle Negoziazioni.

“Warrant” indica i Warrant denominati “Warrant Net Insurance S.p.A.” oggetto del presente Regolamento in virtù della delibera assunta dall'Assemblea dell'Emittente in data [*], da emettersi in conformità a quanto previsto dal successivo art. 2, per i quali l'Emittente in data [*] ha presentato a Borsa domanda di ammissione a negoziazione su AIM Italia.

2. Caratteristiche dei Warrant

I Warrant sono esercitabili a pagamento, conformemente a quanto deliberato dall'Assemblea straordinaria dell'Emittente in data [*]. L'Assemblea nella predetta riunione del [*] ha deliberato, tra l'altro, un aumento di capitale, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, del codice civile, al servizio dell'esercizio dei Warrant, in via scindibile, per un ammontare massimo di Euro 2.003.140 (duemilionitremilacentoquaranta/00) mediante emissione di massime n. 2.003.140 (duemilionitremilacentoquaranta) Azioni Ordinarie senza indicazione del valore nominale.

In particolare, alla Data di Efficacia dell'Operazione Rilevante i Warrant emessi in controcambio con i warrant già emessi da Archimede, nonché i Warrant emessi a favore dei titolari di azioni ordinarie di Archimede per effetto dell'Operazione Rilevante, saranno negoziabili sull'AIM Italia separatamente dalle Azioni Ordinarie.

I Warrant sono al portatore e sottoposti al regime di dematerializzazione ai sensi degli articoli 83-bis e seguenti del D.Lgs. 58/98, come di volta in volta modificato, e sono ammessi nel sistema di gestione accentrata di Monte Titoli. Essi saranno liberamente trasferibili mediante registrazione nei conti detenuti presso Monte Titoli.

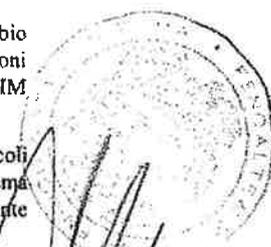
3. Termini e condizioni di esercizio

Durante il Periodo di Esercizio, i portatori dei Warrant potranno decidere di esercitarli, in tutto o in parte, in qualsiasi momento, richiedendo di sottoscrivere Azioni di Compendio al Prezzo Strike ovvero – nei casi previsti dall'articolo 5 – al Prezzo Strike Adjusted.

In particolare i Warrant attribuiscono ai loro portatori il diritto di sottoscrivere n. 1 (una) Azione di Compendio per ciascun Warrant presentato, in ragione appunto di un rapporto di esercizio fisso di 1:1, contro il versamento del Prezzo Strike ovvero – nei casi previsti dall'articolo 5 – del Prezzo Strike Adjusted.

4. Modalità di esercizio del Warrant

I Warrant potranno essere esercitati in tutto o in parte durante il Periodo di Esercizio a fronte dell'assegnazione di un numero di Azioni di Compendio determinato sulla base del Rapporto di





Esercizio. Le richieste di esercizio dei Warrant dovranno essere presentate all'intermediario aderente al sistema di gestione accentrata di Monte Titoli presso cui i Warrant sono depositati entro l'ultimo Giorno di Borsa Aperta di ciascun mese di esercizio. Le relative Azioni di Compendio saranno rese disponibili per la negoziazione, per il tramite di Monte Titoli, il giorno di liquidazione successivo al termine di ciascun mese di esercizio.

Il Prezzo Strike (ovvero – nei casi previsti dall'articolo 5 – il Prezzo Strike Adjusted) dovrà essere integralmente versato all'atto della presentazione della richiesta di esercizio, senza aggravio di commissioni e di spese a carico dei titolari dei Warrant, sul conto corrente dell'Emittente che sarà indicato nelle comunicazioni che l'Emittente invierà ai sensi delle disposizioni applicabili.

All'atto della presentazione della richiesta di esercizio, il portatore dei Warrant prenderà atto che le Azioni di Compendio assegnate in esercizio dei Warrant non sono state registrate ai sensi del Securities Act del 1933 e successive modifiche, vigente negli Stati Uniti d'America.

Il Periodo di Esercizio sarà automaticamente sospeso dal giorno successivo (incluso) alla data in cui il Consiglio di Amministrazione abbia convocato un'Assemblea dell'Emittente fino al giorno (incluso) in cui abbia avuto luogo la riunione assembleare, anche in convocazioni successive alla prima. Nel caso in cui il Consiglio di amministrazione abbia deliberato di proporre la distribuzione di dividendi, l'esercizio dei Warrant sarà sospeso dal giorno successivo (incluso) alla data in cui il Consiglio di Amministrazione abbia assunto tale deliberazione, fino al giorno antecedente (incluso) a quello dello stacco dei dividendi eventualmente deliberati dall'Assemblea (ciascuno dei predetti periodi, il "Periodo di Sospensione").

5. Prezzo Strike Adjusted

Il Prezzo Strike potrà essere ridotto dal Consiglio di Amministrazione laddove ai sensi dell'Accordo Quadro sorga a carico dell'Emittente un obbligo di riconoscere l'Importo Accordo Quadro a seguito della conseguente Comunicazione al Mercato IAQ che comporta la riduzione del Prezzo Strike (il "Prezzo Strike Adjusted").

Il Prezzo Strike Adjusted sarà determinato in ossequio alla seguente formula:

Prezzo Strike Adjusted = Prezzo Strike – (Importo Accordo Quadro/Numero di Warrant)

Il Prezzo Strike Adjusted sarà comunicato dall'Emittente senza indugio mediante il Comunicato al Mercato IAQ pubblicato sul sito internet dell'Emittente e diffuso via SDIR ai sensi di legge. Il Prezzo Strike Adjusted troverà applicazione a partire dal primo Giorno di Borsa Aperta del mese successivo alla comunicazione da parte dell'Emittente e resterà valido fino al Termine di Decadenza, fermo restando che laddove sorgano successivamente uno o più ulteriori eventi che danno luogo ad obblighi di pagamento a carico dell'Emittente ai sensi dell'Accordo Quadro, con le medesime modalità previste dal presente paragrafo l'Emittente potrà comunicare un nuovo Prezzo Strike Adjusted, il quale troverà applicazione a partire dal primo Giorno di Borsa Aperta del mese successivo alla comunicazione.

Resta inteso che il Prezzo Strike Adjusted (I) non potrà più essere applicato laddove entro la Data Ultima Esercizio Adjusted non sia intervenuta alcuna Comunicazione al Mercato IAQ e (II) in ogni caso non potrà essere inferiore a Euro 2,94 (due/novantaquattro).

6. Termine di Decadenza e estinzione dei Warrant

I Warrant non esercitati entro il Termine di Decadenza si intenderanno estinti divenendo privi di validità ad ogni effetto.

Qualora il Termine di Decadenza intervenga durante un Periodo di Sospensione, il medesimo Termine di Decadenza sarà automaticamente sospeso a partire dal primo giorno del Periodo di Sospensione e inizierà nuovamente a decorrere - per un numero di giorni pari alla durata residua del Periodo di Esercizio - dal primo Giorno di Borsa Aperta successivo all'ultimo giorno del Periodo di Sospensione.

7. Rettifiche in caso di operazioni straordinarie sul capitale dell'Emittente

Qualora, prima del Termine di Decadenza, l'Emittente dovesse deliberare o eseguire:

- (i) aumenti di capitale a pagamento, mediante emissione in opzione di nuove Azioni Ordinarie, anche al servizio di altri Warrant validi per la loro sottoscrizione o di



obbligazioni convertibili o con Warrant, il Prezzo Strike (ovvero, a seconda dei casi, il Prezzo Strike Adjusted) sarà diminuito di un importo, arrotondato al millesimo di Euro inferiore, pari a $(P_{cum} - P_{ex})$ nel quale: "P_{cum}" rappresenta la media aritmetica semplice degli ultimi cinque prezzi ufficiali giornalieri registrati su AIM Italia in cui le Azioni sono negoziate "cum diritto" e "P_{ex}" rappresenta la media aritmetica semplice dei primi cinque prezzi ufficiali giornalieri registrati su AIM Italia in cui le Azioni sono negoziate "ex diritto". Il Rapporto di Esercizio sarà conseguentemente incrementato;

- (ii) aumenti del capitale mediante emissione di Azioni Ordinarie con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'articolo 2441 commi 4, 5, 6 e 8 del codice civile, il Prezzo Strike (ovvero, a seconda dei casi, il Prezzo Strike Adjusted) e il Rapporto di Esercizio non saranno modificati;
- (iii) aumenti gratuiti del capitale mediante assegnazione di nuove Azioni Ordinarie, il Prezzo Strike (ovvero, a seconda dei casi, il Prezzo Strike Adjusted) sarà diminuito ed il Rapporto di Esercizio conseguentemente incrementato;
- (iv) riduzioni del capitale per perdite mediante annullamento di Azioni Ordinarie (diverse da quelle eventualmente possedute dalla Emittente), il Prezzo Strike (ovvero, a seconda dei casi, il Prezzo Strike Adjusted) sarà aumentato ed il Rapporto di Esercizio conseguentemente diminuito;
- (v) aumenti gratuiti del capitale senza emissione di nuove Azioni Ordinarie o riduzioni del capitale senza annullamento di Azioni Ordinarie, il Prezzo Strike (ovvero, a seconda dei casi, il Prezzo Strike Adjusted) e il Rapporto di Esercizio non saranno modificati;
- (vi) operazioni di fusione o scissione in cui l'Emittente non sia, rispettivamente, l'Emittente incorporante, il Rapporto di Esercizio ed il Prezzo Strike (ovvero, a seconda dei casi, il Prezzo Strike Adjusted) saranno conseguentemente modificati sulla base dei relativi rapporti di concambio o di assegnazione.

Qualora venisse data esecuzione ad altra operazione, diversa da quelle considerate nel precedente comma, ma suscettibile di determinare effetti analoghi, oppure qualora l'esecuzione di un'operazione sul capitale della Emittente (ivi incluse, in via esemplificativa e non esaustiva, quelle indicate al precedente comma) possa produrre effetti rilevanti sui termini e sulle condizioni di esercizio dei Warrant, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente potrà apportare al presente Regolamento le modificazioni ed integrazioni che riterrà necessarie ed opportune per mantenere quanto più possibile invariati i contenuti essenziali e le finalità dello stesso, ivi inclusi adeguare il Rapporto di Esercizio.

8. Comunicazioni

L'Emittente effettuerà tutte le comunicazioni ai portatori dei Warrant previste dal presente Regolamento mediante pubblicazione sul proprio sito internet, nonché via SDIR e con le eventuali ulteriori modalità prescritte dalla legge e/o dalla normativa regolamentare di volta in volta applicabile.

9. Varie

Il possesso dei Warrant comporta la piena accettazione di tutti i termini e le condizioni previste nel presente Regolamento.

Fatto salvo quanto previsto nei precedenti articoli 5 e 7, l'organo amministrativo dell'Emittente potrà, in qualunque momento, apportare al presente Regolamento le modifiche ritenute necessarie o opportune al solo fine di: (i) rendere il presente Regolamento conforme alla legislazione vigente e ad eventuali disposizioni modificative della stessa; e (ii) tenere adeguato conto di eventuali raccomandazioni o osservazioni delle competenti autorità regolamentari, di controllo o di vigilanza. In tal caso, l'Emittente provvederà a comunicare le modifiche apportate con le modalità di cui al precedente articolo 8.

Il presente Regolamento può essere modificato a condizione che le variazioni siano approvate dalla maggioranza dei portatori di Warrant. In tale ipotesi troveranno applicazione le disposizioni in tema di Assemblea ordinaria delle società per azioni.

Il presente Regolamento è disciplinato dalla legge italiana.



Qualsiasi controversia e vertenza che dovesse insorgere in relazione al presente Regolamento sarà di competenza esclusiva dell'autorità giudiziaria del Foro di Roma.

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a final flourish.



NET INSURANCE S.P.A.

RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 2501-*QUINQUIES* DEL CODICE CIVILE





Premessa

Signori Azionisti,

siete stati convocati in Assemblea Straordinaria (di seguito anche l'“Assemblea”) per deliberare in merito al progetto di fusione (“**Progetto di Fusione**”) relativo alla fusione per incorporazione c.d. “inversa” di Archimede in Net Insurance (“**Fusione**”), redatto ai sensi dell'art. 2501 ter del codice civile dagli organi amministrativi di (i) Net Insurance S.p.A. (“**Net Insurance**” o l'“**Incorporante**” o la “**Compagnia**”) e ii) Archimede S.p.A. (di seguito “**Archimede**” o l'“**Incorporanda**” o la “**SPAC**”).

La presente relazione (la “**Relazione**”) è stata redatta ai sensi dell'articolo 2501-quinques del codice civile ed illustra il Progetto di Fusione per incorporazione tra Archimede e Net Insurance (di seguito congiuntamente anche le “**Parti**”), sottoposto all'esame e all'approvazione dell'Assemblea.

Lo scopo del presente documento così come descritto nell'art. 2501-quinques c.c. 1° e 2° comma intitolato “*Relazione dell'Organo Amministrativo*”, è di “*predisporre una relazione che illustri e giustifichi, sotto il profilo giuridico ed economico, il progetto di fusione e in particolare il rapporto di cambio delle azioni o delle quote. La relazione deve indicare i criteri di determinazione del rapporto di cambio. Nella relazione devono essere segnalate le eventuali difficoltà di valutazione*”.

Il Progetto di Fusione disciplina la Fusione per incorporazione di Archimede in Net Insurance, ai sensi e per gli effetti di cui agli articoli 2501 e seguenti del codice civile. Si segnala che non ricorre la fattispecie della fusione a seguito di acquisizione con indebitamento di cui all'art. 2501-bis del codice civile, non ricorrendone i presupposti). La Fusione è parte di un'operazione più ampia regolata da un Accordo Quadro (“**Accordo Quadro**” o il “**Contratto**”) sottoscritto dalle Parti, in data 18 giugno 2018, e da taluni dei soci fondatori dell'Incorporante¹.

Il summenzionato Contratto è stato anticipato da:

- una lettera di intenti non vincolante (“**LOI**”) sottoscritta in data 1° febbraio 2018 da Net Insurance, dal dott. Andrea Battista – *main promoter* di Archimede – e dai soci² fondatori dell'Incorporante;
- una dichiarazione di adesione di Archimede alla LOI, in data 16 aprile 2018.



¹ Arturo Amato, Renato Giulio Amato, Giuseppe Romano Amato, Niccolò Amato, Alfredo Rocchi e Prealpina Investimenti S.r.l.

² Segnatamente nelle persone di Giuseppe Romano Amato, Francesca Romana Amato, Renato Giulio Amato, Arturo Amato, Niccolò Amato, Alfredo Rocchi, Francesco Rocchi, Prealpina Investimenti S.r.l.



Il Contratto ha ad oggetto la disciplina dei termini, condizioni e modalità in forza delle quali le Parti intendono porre in essere il progetto di integrazione tra Net e Archimede.

In particolare le operazioni contenute nell'Accordo Quadro (la complessiva operazione oggetto dell'Accordo Quadro, il "Progetto"), tra esse funzionalmente collegate, sono (i) la cessione da parte dei Soci Net ad Archimede, e l'acquisto da parte di quest'ultima dai soci Net, di una partecipazione pari al 30% meno una azione e (ii) la fusione per incorporazione di Archimede medesima in Net.

Il Progetto di Fusione oggetto del presente documento è disponibile presso la sede legale delle Società Partecipanti ed è possibile consultarlo sul sito internet della Compagnia sulla sezione *Investor Relations* (<http://www.netinsurance.it/>).

1) ILLUSTRAZIONE E MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE

1.1) Premessa Strategica

1.1.1) I motivi e gli obiettivi della Fusione

La decisione delle Parti di addivenire ad una integrazione (c.d. *business combination*) nasce dalla volontà di Net Insurance di raccogliere ulteriori risorse a titolo di capitale di rischio per attuare un piano industriale di consolidamento e sviluppo – mitigando in tal modo per le istituzioni finanziarie assicurate il rischio controparte – e, allo stesso tempo, dalla volontà di Archimede di acquisire una realtà italiana di medie dimensioni operante nel settore assicurativo e avente significative potenzialità di sviluppo sia per via organica che attraverso acquisizioni. In questo senso Net Insurance e Archimede hanno dunque individuato nell'integrazione tra di loro la modalità per realizzare i rispettivi progetti.

Obiettivo del progetto è - per il tramite della *business combination* tra Archimede S.p.A. e Net Insurance subordinatamente all'ottenimento delle previste autorizzazioni di legge - la costruzione di una Compagnia Assicurativa *insurtech-based* che, facendo leva sullo specifico *track record* manageriale ed imprenditoriale del team proponente e del management, generi in via integrata:

- il rafforzamento e la crescita profittevole nel segmento di riferimento della compagnia che nascerà con la *business combination*;
- una piattaforma di bancassicurazione danni indipendente;
- capacità di servizio distintiva verso le reti di distribuzione assicurative;
- il pieno impiego dell'innovazione *insurtech* in tutti i processi aziendali.

Per il Gruppo Net il progetto di *business combination* con Archimede può essere inquadrato nella strategia che prevede, attraverso il rafforzamento del capitale sociale e della governance, di consolidare il rilancio in corso, sia in termini di volumi che di



profittabilità, e di accrescere la diversificazione prudente dei premi, facendo leva sulle consolidate relazioni commerciali esistenti con primarie istituzioni finanziarie.

La Fusione permetterebbe dunque di valorizzare il modello operativo distintivo di Net Insurance, le risorse umane specializzate e le numerose relazioni con partner finanziari di primario standing, sviluppando il piano industriale di Archimede all'interno del comparto assicurativo danni.

1.1.2)

1.1.3) Condizioni sullo scenario di riferimento

Una molteplicità di considerazioni di scenario relative al settore di riferimento corroborano la robustezza strategica dell'iniziativa:

- il mercato assicurativo italiano è caratterizzato da un'evidente sotto-penetrazione in termini di coperture assicurative "rami danni" (premi danni/ PIL al 2% contro il 3,3% della Germania, il 3,2% della Francia e il 4,1% della Svizzera), in particolare per quanto riguarda le linee di protezione destinate alla famiglia ed ai privati in genere (premi salute/ PIL allo 0,1% contro l'1,2% della Germania; premi casa/ PIL allo 0,3% contro lo 0,8% della Francia, lo 0,7% di Gran Bretagna (UK) e Spagna e lo 0,6% della Germania).
- la distribuzione danni in Italia, dominata dagli agenti, presenta ancora tratti fortemente "tradizionali" rispetto agli altri paesi europei evidenziando ampi spazi di crescita per i canali bancario, broker e diretto;
- i maggiori player bancari italiani hanno costruito (in house o in partnership) una offerta nei rami danni e, come successo nel vita, i loro competitors di dimensioni medio-piccole stanno ora cercando soluzioni di prodotto per competere;
- le compagnie assicurative operanti nella bancassicurazione danni segnalano tassi di crescita correnti e prospettici di assoluto rilievo (nel range +20 +50%) e buoni livelli di profittabilità (combined ratio attorno al 70%) [Fonte: Bilanci di esercizio di compagnie di bancassicurazione];
- la crescita della bancassicurazione danni è in particolar modo concentrata nell'ambito della protection;
- ciò si accompagna alle coperture assicurative legate a prodotti di credito, che stanno tornando a rappresentare uno dei pillar dell'offerta di bancassicurazione danni; nello specifico, il settore delle coperture assicurative su prodotti di cessione del quinto - mercato di riferimento del Gruppo Net Insurance – evidenzia, tra l'altro, una ripresa



dei volumi e della profittabilità e, soprattutto, un “rilancio d’immagine” in seguito all’emanazione di nuova regolamentazione bancaria e al rafforzamento della posizione di mercato dei top player bancari;

- infine il settore assicurativo a livello mondiale sta attraversando un’epoca di profonda trasformazione digitale, che va molto oltre gli aspetti distributivi. Mettere a frutto il potenziale dell’innovazione insurtech in ciascuna fase della catena del valore assicurativa potrebbe consentire di acquisire un significativo vantaggio competitivo.

1.1.3) Il progetto industriale

Il progetto industriale prevede la messa a terra di 4 principali stream strategico-operativi, caratterizzati da specifiche linee di azione:

1. Ulteriore sviluppo profittevole del business del Gruppo Net Insurance: ottimizzando il business in essere (programma di attenta selezione del portafoglio, ottimizzazione degli investimenti, efficientamento delle spese generali) e dando corso ad un programma di iniziative di nuovo sviluppo (rilanciando le convenzioni assicurative in essere grazie alla maggiore capacità patrimoniale ed avviandone di nuove facendo leva sul track record dei nuovi azionisti/managers; valorizzando le risorse umane e le competenze industriali di servizio).
2. Sviluppo della bancassicurazione danni non-auto: costruendo nuova capacità distributiva (definizione e messa in opera di nuovi accordi di distribuzione; leva sugli accordi distributivi esistenti anche per la distribuzione dei nuovi prodotti danni) e mettendo in opera una efficiente macchina operativa a servizio del nuovo business (disegno e realizzazione di una innovativa offerta prodotti di protezione retail/famiglia con alcune estensioni al segmento SME; implementazione di una “macchina di servizio” dedicata ed evoluta a partire dagli attuali asset operativi e tecnologici).
3. Sviluppo del canale retail-broker danni non-auto: costruendo nuova capacità distributiva (avvio di collaborazioni con broker selezionati caratterizzati da strutture distributive innovative, focalizzati sul retail business e con specifiche competenze verticali) e mettendo in opera un’efficiente macchina operativa a servizio del nuovo business (personalizzazione dell’offerta prodotti; utilizzo della “service machine” che sarà sviluppata su basi multichannel).
4. Digital Innovation & Insurtech: secondo un approccio di “pervasive insurtech”, l’innovazione tecnologica sarà connaturata all’interno dell’intera catena del valore dei processi assicurativi di assunzione e gestione dei rischi della business combination svolgendo un ruolo di acceleratore del business. Ciò - secondo il modello flessibile “make-buy-ally” - mediante l’innesto progressivo di innovazioni digitali (insurtech) per supportare l’attività dei canali distributivi intermediati, sviluppare una distintiva offerta prodotti “insurtech-enabled” e caratterizzare la Business Combination come



la “Bancassurance Platform” di riferimento per i nuovi entranti fintech e per lo sviluppo degli “incidental channels” sul mercato italiano.

Il Piano di integrazione e sviluppo sarà improntato ad una rilevante disciplina di capital management indirizzata in primis all’adeguatezza patrimoniale e alla resilienza nel tempo in modo da poter mantenere costantemente dei ratio ampiamente superiori ai minimi regolamentari. La Compagnia, all’efficacia della Fusione, supererà comunque e in maniera duratura il 200% di Solvency Ratio.

La nuova realtà operativa ha l’obiettivo di creare un assetto di governance distintivo, caratterizzato tra l’altro da:

- Consiglio di Amministrazione: maggioranza di membri indipendenti;
- Top Management: squadra con rilevante track record specifico di settore ed uno schema incentivante plan-connected.

1.2) Società Partecipanti

1.2.1) Società Partecipanti: Incorporante

Net Insurance S.p.A., con sede legale in Roma, via Giuseppe Antonio Guattani n. 4, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Reg. Imp. Roma n. 06130881003, R.E.A. n. 948019 - autorizzata all’esercizio delle assicurazioni nei rami danni di cui ai Provvedimenti ISVAP n. 1756 del 18/12/2000, n. 2131 del 4/12/2002, n. 2444 del 10/7/2006, n. 32-13-000422 del 09/04/2013 e n. 231077/17 del 20/12/2017 - e iscritta all’Albo Imprese IVASS n. 1.00136.

Net è la Capogruppo del Gruppo Assicurativo Net Insurance composto anche dalla società interamente controllata Net Insurance Life S.p.A. e iscritta presso l’Albo Gruppi Assicurativi IVASS n. 23.

Net Insurance è una Compagnia assicurativa, autorizzata all’esercizio dell’attività assicurativa e riassicurativa in Italia, che consiste nell’assunzione e nella gestione dei rischi così come definita dall’art. 1 del D.Lgs. 7 settembre 2005, n.209 (Codice delle Assicurazioni Private), nei Rami Danni; essa può compiere altresì ogni altra operazione connessa o strumentale all’esercizio dell’attività assicurativa.

Alla data della presente relazione illustrativa, il capitale sociale di Net Insurance deliberato, sottoscritto e versato è pari a euro 6.855.328 ed è diviso in 6.855.328 azioni ordinarie, tutte prive di indicazione del valore nominale e sottoposte al regime di dematerializzazione ai sensi degli artt. 83-bis e seguenti del D.Lgs. 58/1998 e successive modifiche e integrazioni (“TUF”). Alla data di redazione del presente documento l’Incorporante non detiene azioni proprie in portafoglio.

Le Azioni Ordinarie Net Insurance sono state ammesse alla negoziazione sul sistema multilaterale di negoziazione AIM Italia- Mercato Alternativo del Capitale organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("AIM") in data 17 dicembre 2013 e le negoziazioni sono iniziate in data 19 dicembre 2013.

Ai sensi del Regolamento Emittenti AIM, sulla base delle informazioni reperibili dal sito internet della Compagnia e delle ulteriori informazioni a disposizione della stessa, gli azionisti della Compagnia che detengono una partecipazione pari ad almeno il 5% del capitale sociale con diritto di voto sono i seguenti:

DENOMINAZIONE	% SUL CAPITALE SOCIALE CON DIRITTO DI VOTO
Amato Giuseppe Romano	16,60%
Amato Francesca Romana	10,92%
Amato Renato Giulio	9,45%
Swiss Re Direct Investment Company Ltd.	8,75%
Prealpina Investimenti S.r.l.	7,26%
Veneto Banca S.p.A.	6,76%
Amato Arturo	6,52%
Rocchi Alfredo	5,82%

La restante porzione del capitale sociale - essendo la Compagnia quotata sull'AIM - è posseduta da una moltitudine di piccoli azionisti, tra cui primari operatori bancari e operanti nel settore assicurativo con diversi dei quali sono in essere anche rapporti di natura industriale con il Gruppo Net Insurance.

1.2.2) Società Partecipanti: Incorporanda

Archimede S.p.A., è una società di investimento (c.d. "*special purpose acquisition company*" – SPAC), costituita in data 21 febbraio 2018 con sede legale in Via Luigi Majno 45, iscritta al registro delle imprese di Milano al numero 10245670962.

Archimede è la nuova SPAC promossa dal dott. Andrea Battista, in qualità di *main promoter* ed è stata costituita allo scopo – come innanzi espresso – di raccogliere, mediante il collocamento delle proprie azioni ordinarie e alla loro quotazione, capitale di rischio da impiegare per l'acquisizione di una partecipazione rilevante in una Società quotata di medie dimensioni operante nel settore assicurativo italiano avente potenziale di sviluppo, sia organico che per acquisizioni.

Il capitale sociale della Società ammonta a Euro 48.000.000 suddiviso in n. 4.700.000 azioni ordinarie ("**Azioni Ordinarie Archimede**") e n.100.000 azioni speciali ("**Azioni Speciali Archimede**") tutte prive dell'indicazione del valore nominale e sottoposte al regime di dematerializzazione ai sensi degli artt. 83-bis e seguenti del D.Lgs. 58/1998 e successive modifiche e integrazioni ("TUF").

Le Azioni Speciali Archimede sono interamente detenute dai tre promotori della SPAC:

- a. Andrea Battista, domiciliato in Milano, viale Luigi Majno, 45, che detiene n. 51.000 Azioni Speciali Archimede, corrispondenti al 51% delle Azioni Speciali Archimede
- b. Giampiero Stefano Rosmarini, domiciliato in Milano, viale Luigi Majno, 45, che detiene n. 47.500 Azioni Speciali Archimede, corrispondenti al 47,5% delle Azioni Speciali Archimede;
- c. Matteo Carbone, domiciliato in Milano, viale Luigi Majno, 45, che detiene n. 1.500 Azioni Speciali Archimede, corrispondenti a 1,5% delle Azioni Speciali Archimede;

Le azioni speciali non sono liberamente scambiabili sul mercato e attribuiscono gli stessi diritti delle azioni ordinarie, fatto eccezione per quanto previsto dall'articolo 5.8 dello Statuto di Archimede.

Inoltre l'assemblea straordinaria di Archimede in data 5 aprile 2018 ha deliberato un aumento di capitale sociale, in via scindibile, per un importo di massimi nominali euro 9.400.000, mediante emissione di massime numero 940.000 azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale, con parità contabile di emissione di euro 10 per azione, da riservarsi all'esercizio della facoltà di sottoscrizione spettante ai portatori del Warrant Archimede entro il primo giorno di Borsa aperta successiva al decorso di cinque anni dalla data di efficacia dell'Operazione Rilevante, in conformità del regolamento approvato dalla medesima assemblea ("**Regolamento Warrant Archimede**").

Alla data del progetto di fusione e della redazione della presente Relazione illustrativa, risultano in circolazione n. 470.000 Warrant Archimede e, in conformità al Regolamento Warrant Archimede, dovranno essere emessi ulteriori massimi numero 470.000 warrant, da assegnarsi ai soggetti che saranno azionisti di Archimede alla data di efficacia dell'Operazione Rilevante (ad eccezione di coloro che abbiano esercitato il diritto di recesso e intendendosi inclusi coloro che si siano resi acquirenti delle Azioni Ordinarie Archimede in relazione alle quali sia stato esercitato il recesso) nel rapporto di n. 1 warrant dell'Incorporante ogni n. 10 Azioni Ordinarie Archimede dagli stessi detenute.

I Warrant Archimede sono al portatore, circolano separatamente dalle Azioni Ordinarie Archimede cui sono stati abbinati alla data di emissione e sono liberamente trasferibili. I Warrant Archimede sono sottoposti al regime di dematerializzazione ai sensi degli articoli 83-bis e seguenti del TUF.



Le Azioni Ordinarie Archimede e i Warrant Archimede sono stati ammessi alle negoziazioni sull'AIM in data 17 maggio 2018 e, successivamente in data 21 maggio 2018, hanno preso avvio le negoziazioni delle stesse Azioni Ordinarie Archimede e dei Warrant Archimede sull'AIM.

In sede di collocamento delle Azioni Ordinarie Archimede sono stati raccolti euro 47.000.000 pari alle somme versate per liberare le Azioni Ordinarie Archimede emesse in attuazione dell'aumento di capitale deliberato in data 5 aprile 2018 ai fini dell'esecuzione dell'operazione rilevante.

In conformità di quanto previsto dallo statuto sociale di Archimede, le somme così raccolte sono state depositate su un conto vincolato e possono essere usate previa autorizzazione dell'assemblea esclusivamente: (i) ai fini dell'Operazione Rilevante, per l'importo necessario al perfezionamento della stessa (ii) ai fini della restituzione ai soci che esercitano il recesso e (iii) in caso di scioglimento e conseguente liquidazione della Società.

Ai sensi del Regolamento Emittenti AIM, sulla base delle informazioni reperibili dal sito internet della SPAC, gli azionisti di Archimede che detengono una partecipazione pari ad almeno il 5% del capitale sociale con diritto di voto sono i seguenti:

DENOMINAZIONE	% SUL CAPITALE SOCIALE CON DIRITTO DI VOTO
IBL Banca S.p.A.	12,8%
UniCredit S.p.A.	10,0%
Algebris (UK) Ltd	9,4%
Tenax Capital Limited	6,4%
Cassa di Risparmio di Bolzano S.p.A.	6,4%
Tikehau Investment Management	6,4%

1.3) Profili giuridici dell'operazione

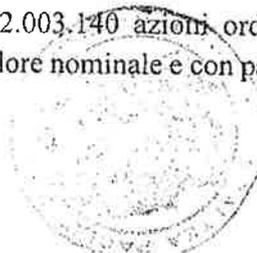
La Fusione avverrà per incorporazione di Archimede in Net Insurance, ai sensi e per gli effetti di cui agli articoli 2501 e seguenti del codice civile. Più precisamente l'operazione prevede una fusione inversa, dato che è previsto l'acquisto da parte di Archimede di una



partecipazione qualificata nel capitale sociale di Net Insurance prima dell'operazione di fusione.

Il Progetto di Fusione è stato redatto congiuntamente dagli organi amministrativi di Archimede e Net Insurance, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2501-ter del codice civile ed è, sulla base di quanto convenuto in sede di stipula di Accordo Quadro, previsto che l'assemblea degli azionisti di Net Insurance, in sede straordinaria, sia chiamata ad approvare in un unico contesto:

- (i) il Progetto di Fusione, con allegati – *inter alia* – il Nuovo Statuto Net Insurance e il Regolamento Warrant Net Insurance;
- (ii) un aumento di capitale scindibile per massimi Euro 10.228.800 mediante emissione di massime n. 10.228.800 azioni a servizio del concambio delle Azioni Ordinarie Archimede e delle Azioni Speciali Archimede (“**Aumento di Capitale per Concambio**”) e, in particolare, mediante emissione di massime n. 10.015.700 nuove azioni ordinarie prive di indicazione del valore nominale e aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione al momento dell'emissione (“**Azioni Ordinarie Net Insurance**”) e di n. 213.100 azioni speciali Net Insurance con diritti e privilegi disciplinati dall'art. 5 del Nuovo Statuto Net Insurance (“**Azioni Speciali Net Insurance**”) (convertibili, secondo quanto *infra* indicato, in massime n. 1.491.700 Azioni Ordinarie Net Insurance), restando inteso che, a norma dell'art. 2504-ter cod. civ., non verranno assegnate Azioni Ordinarie Net Insurance in sostituzione delle eventuali Azioni Ordinarie Archimede che, a seguito dell'esercizio del diritto di recesso da parte dei soci Archimede, siano oggetto di riacquisto e che pertanto tali Azioni Ordinarie Archimede s'intenderanno annullate senza concambio;
- (iii) l'emissione di massimi n. 2.003.140 warrant Net Insurance (“**Warrant Net Insurance**”), disciplinati dal Regolamento Warrant Net Insurance, di cui: (a) n. 1.001.570 Warrant Net Insurance di nuova emissione da attribuire ai titolari dei Warrant Archimede così come individuato al paragrafo 3 del presente documento (“**Warrant Net Insurance in Concambio**”), (b) massimi n. 1.001.570 Warrant Net Insurance da assegnarsi gratuitamente ai soggetti che, alla data di efficacia dell'Operazione Rilevante, fossero titolari di Azioni Ordinarie Archimede (ad eccezione di quelle per le quali sia stato esercitato il diritto di recesso e intendendosi inclusi coloro che si siano resi acquirenti delle Azioni Ordinarie Archimede in relazione alle quali sia stato esercitato il recesso) così come individuato al paragrafo 3 del presente documento (“**Warrant Net Insurance Integrativi**”) e;
- (iv) l'emissione di massime numero 2.003.140 azioni ordinarie di Net Insurance senza indicazione del valore nominale e con parità contabile



di emissione di Euro 1,00 (1/00) per ciascuna azione ("**Aumento di Capitale per Conversione**"), da riservarsi all'esercizio della facoltà di sottoscrizione spettante ai portatori dei Warrant Net Insurance in conformità al Regolamento Warrant Net Insurance

Contestualmente l'assemblea degli azionisti di Archimede, in sede straordinaria, sarà chiamata ad approvare il Progetto di Fusione; mentre, in sede ordinaria, sarà altresì chiamata ad approvare, tra l'altro,:

- (i) la proposta di autorizzazione al compimento dell'Operazione Rilevante (business combination) con Net Insurance;
- (ii) la proposta di autorizzazione all'utilizzo delle somme depositate sul Conto Corrente Vincolato ai fini: (a) della Operazione Rilevante con Net Insurance e (b) della restituzione ai soci che esercitano il diritto di recesso a seguito dell'approvazione da parte dell'Assemblea Straordinaria dei soci di Archimede del Progetto di Fusione con allegato – *inter alia* – il Nuovo Statuto Net Insurance.

Nell'Accordo Quadro sono previste le seguenti condizioni risolutive alla sottoscrizione dell'Atto di Fusione ovvero rappresenta una condizione risolutiva ai sensi dell'articolo 1353 del codice civile dell'obbligo di Archimede e Net Insurance di procedere alla sottoscrizione dell'Atto di Fusione il verificarsi di uno dei seguenti eventi (di seguito, collettivamente, le "**Condizioni Risolutive alla Sottoscrizione dell'Atto di Fusione**");

- (i) mancata esecuzione dell'Acquisto Azioni Soci Net Insurance al Closing; e/o
- (ii) il verificarsi della Condizione Risolutiva Soci Net; e/o
- (iii) il verificarsi della Condizione Risolutiva Soci Archimede.

Rispetto al punto (i) delle Condizioni Risolutive alla Sottoscrizione dell'Atto di Fusione sono, secondo quanto previsto nell'Accordo Quadro, da ritenersi Condizioni Risolutive all'Acquisto Azioni Net il mancato avverarsi di una delle seguenti condizioni sospensive:

- (i) ottenimento delle Autorizzazioni IVASS;
- (ii) assenza di Eventi Pregiudizievoli sia per Net Insurance che per Archimede;
- (iii) assenza di Variazioni Sostanziali Azionariato Net Insurance;
- (iv) assenza di Variazioni Sostanziali Azionariato Archimede;
- (v) adozione della Delibera di Fusione Net Insurance e della Delibera di Fusione Archimede entro il Termine Approvazione Fusione e secondo le modalità indicate;
- (vi) mancato verificarsi della Condizione Risolutiva Soci Archimede e/o della Condizione Risolutiva Soci Net Insurance;



(vii) consegna delle lettere di dimissioni irrevocabili con effetto a far data dall'Atto di Fusione di almeno la maggioranza dei componenti del Consiglio di Amministrazione di NET e della Controllata; e

(viii) convocazione da parte del Consiglio di Amministrazione di Net Insurance e della Controllata dell'assemblea ordinaria dei soci.

Fermo restando quanto sopra, la mancata sottoscrizione dell'Atto di Fusione da parte di Archimede e Net Insurance al Closing rappresenta una condizione risolutiva dell'Acquisto Azioni Net Insurance ai sensi dell'articolo 1353 del codice civile.

Le condizioni sospensive poste nell'esclusivo interesse di una o dell'altra parte potranno essere rinunciate per iscritto dalla parte nel cui interesse è stata posta, prima della decorrenza del Termine Finale per l'Acquisto.

Rispetto al punto (ii) è da intendersi "Condizione Risolutiva Soci Net" le opposizioni dei creditori della Net Insurance che comporterebbero, una volta pagati i creditori opposenti, l'esborso da parte di Net Insurance di un importo uguale o superiore ad Euro 3.000.000,00 (tre milioni/00) e (iii) "Condizione Risolutiva Soci SPAC" indica l'esercizio del diritto di recesso spettante ai soci Archimede ai sensi dello statuto sociale o le opposizioni dei creditori di Archimede che comporterebbero, rispettivamente, una volta espletati i meccanismi di liquidazione di tali soci recedenti ai sensi dell'articolo 2437-quater del codice civile o pagati i creditori opposenti, l'esborso, da parte di Archimede, di un importo tale per cui i proventi del collocamento pari ad Euro 47.000.000,00 (quarantasette milioni/00) – dedotti tutti i costi, ivi inclusi quelli stessi di collocamento degli strumenti finanziari di Archimede – divenissero inferiori ad Euro 42.000.000 (quarantaduemilioni/00).

Le Condizioni Risolutive alla Sottoscrizione dell'Atto di Fusione non possono essere rinunciate dalle Parti.

Con decorrenza dalla data di efficacia della Fusione, le Azioni Ordinarie Archimede e i Warrant Archimede verranno revocati dalle negoziazioni sull'AIM. Gli azionisti ordinari di Archimede e i titolari di Warrant Archimede riceveranno rispettivamente Azioni Ordinarie Net Insurance e Warrant Net Insurance in Concambio negoziati sull'AIM secondo le proporzioni che saranno descritte.

Le azioni ordinarie di Net Insurance, le Azioni Speciali Net Insurance e i Warrant Net Insurance in Concambio saranno messi a disposizione degli aventi diritto, secondo le forme proprie dei titoli accentrati presso Monte Titoli S.p.A. e dematerializzati, a partite dal primo giorno Lavorativo successivo alla data di decorrenza degli effetti civilistici della Fusione ai sensi del successivo paragrafo 7 del Progetto di Fusione, compatibilmente con il calendario di Borsa Italiana S.p.A. Tale data sarà resa nota con apposito comunicato stampa diffuso attraverso il Sistema SDIR-NIS e pubblicato sul sito internet di Net Insurance www.netinsurance.it.



[Handwritten signature]



La Fusione determinerà, alla data di efficacia della stessa, l'estinzione dell'Incorporanda.

Come noto Archimede subito prima della stipula dell'atto di fusione procederà all'acquisto di nr. 2.056.597 azioni ordinarie di Net Insurance (pari al 30% meno una azione). Per effetto della fusione inversa Net Insurance, all'esito della Fusione, risulterà detenere il medesimo numero di azioni proprie e, di conseguenza, provvederà alla costituzione di apposita riserva vincolata nel proprio patrimonio netto.

2) SITUAZIONI PATRIMONIALI DI RIFERIMENTO PER LA FUSIONE

La Fusione verrà deliberata utilizzando quali situazioni patrimoniali di fusione ai sensi e per gli effetti dell'art. 2501-quater, cod. civ. quanto a Net Insurance, il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2017 approvato dall'assemblea del 22 marzo 2018 e, quanto a Archimede, la situazione patrimoniale di Archimede al 31 maggio 2018 approvata dal Consiglio di Amministrazione del 18 giugno 2018.

3) CRITERI E METODI UTILIZZATI AI FINI DELLA DETERMINAZIONE DEL RAPPORTO DI CAMBIO

Le Parti hanno determinato il rapporto di cambio basandosi sui dati patrimoniali, economici e finanziari di entrambe le società che concorrono all'integrazione, applicando i metodi di valutazione d'impresa previsti dalla dottrina dominante sul tema, così da poter stimare un valore il più congruo possibile per entrambe le Società.

3.1) Metodologia e Scopo delle Valutazioni

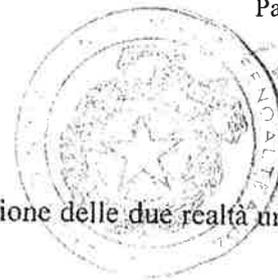
In via preliminare si vuol sottolineare come i valori risultanti in questo contesto siano relativi alla stessa fusione e non possono quindi essere ritenuti valori assoluti, dunque utilizzabili anche in contesti diversi da quello per cui sono stati elaborati.

La valutazione di Net Insurance e Archimede, società oggetto di fusione, è fatta per stimare il valore relativo di ciascuna società così da poter determinare il rapporto di cambio, con conseguente annullamento delle azioni dell'Incorporanda, e le azioni di nuova emissione dell'Incorporante che saranno emesse a servizio del concambio per i soci di Archimede. La valutazione, come sarà spiegato di seguito, è stata svolta adottando differenti metodologie di valutazione, e precisamente:

- Metodo "Reddittuale" per la Compagnia;
- Metodo del Net Asset Value ("NAV" o "Metodo Patrimoniale") con riferimento alla SPAC.

Infine è necessario precisare che entrambe le società sono state valutate, ciascuna in maniera indipendente dall'altra, in uno scenario *stand alone*, ovvero senza tenere in





considerazione gli effetti che potrebbero nascere dalle integrazione delle due realtà una volta avvenuta la fusione.

3.1.1) Valutazione NET INSURANCE

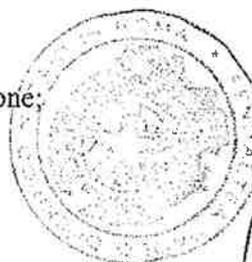
Come innanzi espresso, ai fini della valutazione della Compagnia è stato utilizzato il metodo reddituale complesso; metodologia che fonda la determinazione del capitale economico di un'impresa o di un gruppo di imprese sul flusso dei redditi netti attesi, sulla loro distribuzione temporale e sul grado di rischio connesso alla loro realizzazione.

L'algoritmo di riferimento determina il valore economico del capitale sulla base dell'attualizzazione di una successione di redditi netti attesi determinati in modo puntuale, anno per anno, e di una grandezza medio-normale, espressione sintetica di reddito netto, per il periodo che va oltre l'orizzonte temporale di previsione analitica. La formula che segue riporta quanto appena argomentato:

$$W = Rn_1 \cdot v_1 + Rn_2 \cdot v_2 + \dots + Rn_n \cdot v_n + TV$$

Dove

- W è il valore economico del capitale del complesso aziendale oggetto di valutazione
- Rn_1, Rn_2, \dots, Rn_n sono i redditi netti attesi per ciascun anno fino all'anno n-esimo;
- v_1, v_2, \dots, v_n indicano i fattori di attualizzazione;
- TV è il valore terminale (o Terminal Value).



I redditi netti attesi negli esercizi futuri devono essere espressione delle condizioni durevoli di redditività aziendale, richiedendo – quando sono desunti da documenti aziendali (bilanci, budget, piani previsionali) – una preventiva verifica (c.d. normalizzazione) per evitare che i flussi da scontare risentano dell'influenza di fenomeni straordinari della gestione o di eventi di natura non ripetitiva. In proposito si evidenzia che i redditi netti attesi consolidati, considerati nella valutazione, sono stati rettificati a partire dall'anno T+1 rispetto a quelli previsti dal Piano 2018-2022 - approvato dal Consiglio di Amministrazione di NET Insurance nel maggio scorso - in misura incrementale al crescere del tempo, per tenere conto della maggiore incertezza col passare del tempo connessa al giudizio prognostico.

Per quanto concerne il coefficiente di attualizzazione v , si tratta del tasso di ritorno richiesto dall'investitore, tenendo in considerazione il rischio dell'investimento e le opportunità di impiego alternative offerte dal mercato. Nella prassi valutativa, il coefficiente in parola viene assunto pari al costo del capitale proprio in modo da riflettere la quota di rischio che non può essere diversificata dall'investitore marginale del titolo rappresentativo del capitale medesimo. E' noto che il rischio può essere stimato impiegando un solo input di *beta* (come nel caso del *Capital Asset Pricing Model*) o diverse misure di *beta* (ad esempio, nei modelli multifattoriali o nell'*Arbitrage Pricing Model*).

Ai fini della determinazione del costo del capitale di rischio, è stato accolto l'approccio *build-up* del noto *Capital Asset Pricing Model* (CAPM).

Il saggio *risk free* (rf), tasso di remunerazione per il puro investimento di capitale, è stato calcolato sulla base del rendimento dei titoli di stato italiani decennali (come riveniente dall'ultima Asta del 30/08/2018 – 31/08/2018, al netto delle imposte), che attualmente presenta un rendimento netto del 2,84%.

Il premio per il rischio (RP), considerato nella misura del 7,27%, è stato estratto dal database del prof. Damodaran ed equivale all'*Equity risk premium* attribuito al paese Italia.

Per il *beta*, è stato considerato il *beta levered* - in quanto la Compagnia è indebitata con l'emissione di un prestito subordinato - individuato nella misura di 1,21 ed è stato anch'esso estrapolato dal database del prof. Damodaran; il dato fa riferimento al *beta levered* attribuito al settore assicurativo generico - considerando che il Gruppo Net Insurance è costituito da una Compagnia Danni ed una Vita - nell'area dell'Europa occidentale.

Pertanto il saggio di sconto Ke , pari al tasso di congrua remunerazione del capitale proprio (inteso come somma del c.d. "risk free" e del "premio di rischio"), è posto pari al 11,64%.

Il tasso di congrua remunerazione utilizzato per scontare i flussi di reddito del Gruppo Net Insurance è pertanto pari:

$$Ke = rf + \beta * RP = 2,84\% + 1,21 * 7,27\% = 11,64\%.$$

Nel modello utilizzato, il *Terminal Value* è stato considerato, pari alla media dei redditi netti attesi del Piano Industriale quinquennale (2018-2022) approvato dal Consiglio di Amministrazione nel maggio scorso, in via prudenziale opportunamente rettificati, ed attualizzato al costo del capitale economico (Ke) per ottenere il Present Value.



La valutazione è stata eseguita, come detto, sulla scorta degli utili netti risultanti dal Piano Industriale 2018-2022 del Gruppo Net Insurance rettificati e di un Terminal Value come sopra definiti. Di seguito i valori espressi in migliaia di euro:

Conto Economico Consolidato							
valori in. 000€	2017A	2018P	2019P	2020P	2021P	2022P	
Premi netti	22.605	21.885	23.580	24.760	26.625	28.147	
Proventi derivanti da altri strumenti fin.ri e inv.ri imm.	8.866	5.831	5.281	5.364	5.526	5.807	
Altri ricavi	365	617	616	622	625	626	
TOTALE RICAVI E PROVENTI	31.836	28.333	29.477	30.746	32.776	34.580	
Oneri netti relativi ai sinistri	11.780	14.985	14.682	15.422	17.049	18.318	
Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	41.362	50.789	49.569	53.448	58.256	62.471	
Oneri derivanti da altri strumenti fin.ri e inv.ri imm.	2.864	2.085	1.752	1.669	1.443	1.378	
Spese di gestione	2.290	3.385	2.356	2.807	2.970	2.514	
Altri costi	5.235	1.935	1.690	1.992	1.993	1.994	
TOTALE COSTI E ONERI	62.526	122.170	120.780	121.890	123.455	124.203	
Utile dell'esercizio prima delle imposte	9.668	5.943	8.697	8.856	9.321	10.376	
Imposte	3.402	1.966	2.889	2.997	3.145	3.483	
UTILE CONSOLIDATO	6.266	3.977	5.808	5.860	6.176	6.894	

Cost of equity (Ke)	11,64%	2018	2019	2020	2021	2022	a regime
RN rettificati		3.977	5.518	5.274	5.247	5.515	5.106
						Present Value	14.480
						Somma RN attualizzati	16.498
						valore finale = Somma RN attualizzati + Present Value	30.978
						valore finale arrotondato	31.000

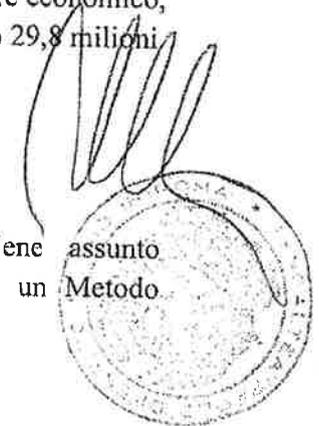
Sulla base del procedimento illustrato, il valore economico del capitale di Net Insurance determinato applicando il metodo reddituale complesso, risulta essere pari a Euro 31 milioni. Conseguentemente, alle n. 6.855.328 azioni costituenti l'attuale capitale sociale di Net Insurance, può essere attribuito un **valore unitario di euro 4,52 per azione.**

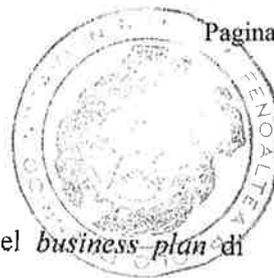
L'anzidetto valore è stato confrontato con un metodo empirico di controllo, rappresentato da quello dei prezzi di borsa nell'ultimo trimestre.

La media dei prezzi delle negoziazioni di Borsa sull'AIM negli ultimi tre mesi è risultata essere pari a Euro 4,35 per azione (fonte: Bloomberg L.P.), per cui il valore economico, in termini capitalizzazione di mercato di Net Insurance, risulta pari ad Euro 29,8 milioni.

3.1.2) Valutazione SPAC ARCHIMEDE

In particolare, con riguardo alla SPAC, il valore economico viene assunto sostanzialmente pari alla raccolta, dato certo e oggettivo. E' dunque un Metodo





Patrimoniale, anche in ragione dell'incertezza sui futuri flussi del *business plan* di sviluppo.

Si fa altresì presente, che essendo la SPAC una società neocostituita nel corso del corrente esercizio sociale, il valore attribuibile alla stessa è sostanzialmente coincidente con quello del patrimonio netto contabile, il cui capitale sociale è costituito dal capitale versato dai promotori per la sottoscrizione delle azioni speciali e dal capitale raccolto in sede di *initial public offering* sull'AIM.

In aggiunta l'anzidetto valore, al pari di quello dell'Incorporante, è stato confrontato con un metodo empirico di controllo, rappresentato da quello dei prezzi di borsa nell'ultimo trimestre.

La media dei prezzi delle negoziazioni di Borsa sull'AIM negli ultimi tre mesi è risultata essere pari a Euro 10,29 per azione (fonte: Bloomberg L.P.), per cui il valore economico, in termini di capitalizzazione di mercato di Archimede, risulta pari ad Euro 48,3 milioni.

3.1.3) Rapporto di concambio

In relazione alla definizione del rapporto di concambio, come si evince dal progetto di Fusione, è stato tenuto conto dei singoli prezzi unitari per azione attribuiti all'Incorporante e all'Incorporata e tale rapporto di cambio viene utilizzato per individuare il numero di azioni di Net Insurance da attribuire ai detentori di azioni Archimede, nonché al fine di individuare il numero di Warrant Net Insurance da emettere in concambio ai detentori di Warrant Archimede.

A tal proposito in considerazione del numero di azioni di Net Insurance – che alla data del Progetto di Fusione e della presente relazione illustrativa è pari a n. 6.855.328 – il prezzo per azione (euro 4,52 ad azione) viene dunque determinato come valore di Net Insurance (euro 31 milioni) diviso il numero delle azioni della Compagnia costituenti il proprio capitale sociale.

Per quanto attiene alla struttura dell'*equity* della SPAC, il capitale sociale della SPAC è costituito da:

- n. 4.700.000 azioni ordinarie (emesse in sede di IPO sull'AIM);
- n. 100.000 azioni speciali interamente detenute dai propri soci promotori.

Il numero di azioni in circolazione di Archimede deve essere determinato in considerazione (i) delle azioni ordinarie Archimede in circolazione e (ii) delle azioni speciali Archimede e della loro potenziale conversione in azioni ordinarie.





In proposito, dal momento che 30.000 Azioni Speciali Archimede attribuiscono ai loro detentori il diritto di essere convertite in azioni ordinarie conseguentemente all'efficacia della Fusione, tali Azioni Speciali vengono computate nel rapporto di concambio, secondo il numero di azioni ordinarie in cui vengono convertite, considerando l'immediatezza della conversione (entro il 7° giorno di Borsa aperta successivo alla data di efficacia della Fusione).

Il numero di azioni di Archimede rilevante per la determinazione del rapporto di cambio ("Numero Azioni Archimede") viene dunque determinato:

- a. sommando il numero di azioni ordinarie emesse da Archimede alla data della fusione (pari a n. 4.700.000);
- b. sommando n. 210.000 azioni ordinarie emergenti dalla conversione di n. 30.000 Azioni Speciali Archimede, considerando l'effetto "moltiplicativo" della conversione delle azioni speciali (nella misura di n. 7 azioni ordinarie per ogni azione speciale);
- c. sommando n. 70.000 Azioni Speciali Archimede.

A tal proposito sulla base della valorizzazione di Archimede utilizzando il Net Asset Value, la stessa risulterebbe pari a euro 48 milioni, che, considerando il numero di azioni sopra elencate (4.980.000 azioni), determinerebbero un prezzo unitario per azione di € 9,64.

Alla luce dei singoli valori azionari, il rapporto di cambio è stabilito quindi in misura pari a 2,131 azioni ordinarie Net Insurance per ogni azione di Archimede, tenendo anche conto dell'effetto moltiplicativo derivante dalla conversione della prima tranche del 30% di azioni speciali della SPAC. In particolare:

- Per ogni azione ordinaria Archimede sarà attribuito un numero di azioni ordinarie Net Insurance pari al rapporto di cambio;
- Per ogni azione speciale Archimede sarà attribuito un numero di azioni speciali Net Insurance pari al rapporto di cambio.

Il rapporto di cambio sarà utilizzato anche per individuare il numero di Warrant Net Insurance in concambio da assegnare ai detentori di Warrant Archimede. In particolare, ad ogni Warrant Archimede saranno attribuiti un numero di Warrant Net Insurance in concambio pari al rapporto di cambio. Tale rapporto di cambio sarà utilizzato anche per individuare il numero di Warrant Net Insurance Integrativi da assegnare ai soggetti che, alla data di efficacia della Fusione, fossero titolari di azioni ordinarie Archimede (ad eccezione di quelle per le quali sia stato esercitato il diritto di recesso e intendendosi inclusi coloro che si siano resi acquirenti delle azioni ordinarie Archimede in relazione alle quali sia stato esercitato il recesso). In particolare, per ogni 10 azioni ordinarie Archimede detenute il giorno precedente alla data di efficacia della Fusione (ad eccezione di quelle per le quali sia stato esercitato il diritto di recesso e intendendosi inclusi coloro che si siano resi acquirenti delle azioni ordinarie Archimede in relazione alle quali sia





stato esercitato il recesso) saranno attribuiti un numero di Warrant Net Insurance Integrativi pari al rapporto di cambio.

Ai fini dell'attribuzione di azioni e warrant Net Insurance ai detentori di azioni e warrant Archimede, si provvederà a mettere a disposizione degli azionisti un servizio per il trattamento delle eventuali frazioni di azioni di Net Insurance, senza aggravio di spese, bolli o commissioni, in modo da consentire la quadratura dei quantitativi di titoli da assegnare.

Lo strike price dei Warrant Net Insurance ("**Strike Price**"), determinato in applicazione del Concambio e con arrotondamento al secondo decimale, sarà pari a Euro 4,69. Il medesimo valore costituirà il "Prezzo di Riferimento delle Azioni Speciali". L'eventuale riduzione dello Strike Price al verificarsi di determinati eventi, da comunicarsi a cura di Net Insurance, è descritta nel regolamento dei Warrant Net Insurance.

Si precisa, altresì, che il rapporto di cambio non varierà in ragione dell'eventuale esercizio del diritto di recesso da parte di alcuni azionisti di Archimede, poiché Archimede si impegna a far acquistare le azioni in relazione alle quali verrà eventualmente esercitato il diritto di recesso ad altri soci o a terzi.

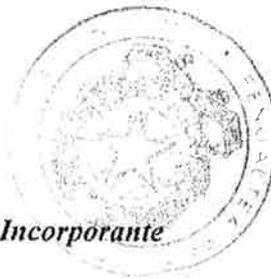
Si segnala infine che è stata congiuntamente presentata al Tribunale di Roma, nel luglio scorso, istanza dalle società partecipanti alla Fusione per la designazione di un esperto comune incaricato di redigere la relazione di congruità del rapporto di cambio ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 2501-sexies cod. civ. In proposito si segnala che in data 1° agosto u.s. il Tribunale di Roma ha nominato il prof. Giovanni Fiori quale esperto comune per entrambe le società

3.2) Difficoltà riscontrate nella Valutazione

Le difficoltà riscontrate hanno riguardato la valutazione di Net Insurance; difficoltà non riscontrate nella stima del capitale di Archimede, dato che, essendo una SPAC, la prassi in materia prevede di stimare il valore del veicolo finanziario sostanzialmente pari alla raccolta, dato certo e oggettivo.

Per Net Insurance le quotazioni di mercato hanno un limitato valore informativo, in quanto il titolo, sulla base dei volumi scambiati, risulta poco liquido.

Per Archimede il mercato ha, nelle prime settimane, espresso valori maggiori della raccolta, ma deve essere comunque considerata la limitata liquidità del mercato, il ridotto spazio di osservazione, la non particolare significatività (meno del 10 per cento di incremento) oltre che un contesto finanziario particolarmente incerto e volatile.



3.3) Modalità di assegnazione delle azioni della Incorporante

Nel caso della realizzazione della fusione, è previsto che venga deliberato l'Aumento di Capitale per Concambio (così come descritto al punto 1.3)) da parte di Net Insurance, al servizio del Rapporto di Cambio.

Al perfezionamento della Fusione si procederà (i) all'annullamento di tutte le Azioni Ordinarie Archimede e di tutte le Azioni Speciali Archimede rappresentanti l'intero capitale sociale di Archimede, che saranno concambiate, rispettivamente, con Azioni Ordinarie Net Insurance (fermo restando che, a norma dell'art. 2504-ter cod. civ., non verranno assegnate Azioni Ordinarie Net Insurance in sostituzione delle eventuali Azioni Ordinarie Archimede che, a seguito dell'esercizio del diritto di recesso da parte dei soci Archimede, siano oggetto di riacquisto e non di ricollocamento e che pertanto tali Azioni Ordinarie Archimede s'intenderanno annullate senza concambio) e Azioni Speciali Net Insurance secondo il citato rapporto di cambio determinato, nonché (ii) all'annullamento di tutti i Warrant Archimede fermo restando che saranno assegnati Warrant Net Insurance in concambio ai portatori di Warrant Archimede alla data di efficacia della Fusione.

Inoltre, con decorrenza dalla data di efficacia della Fusione, le Azioni Ordinarie Archimede e i Warrant Archimede verranno revocati dalle negoziazioni sull'AIM. Gli azionisti ordinari di Archimede e i titolari di Warrant Archimede riceveranno rispettivamente Azioni Ordinarie Net Insurance e Warrant Net Insurance in Concambio negoziati sull'AIM secondo le proporzioni sopra descritte.

Nessun onere verrà posto a carico degli azionisti per le operazioni di concambio e dei titolari dei Warrant Archimede per le operazioni di emissione dei nuovi Warrant Net Insurance in Concambio.

Le azioni ordinarie di Net Insurance, le Azioni Speciali Net Insurance e i Warrant Net Insurance in Concambio saranno messi a disposizione degli aventi diritto, secondo le forme proprie dei titoli accentrati presso Monte Titoli S.p.A. e dematerializzati, a partite dal primo giorno Lavorativo successivo alla data di decorrenza degli effetti civilistici della Fusione ai sensi del paragrafo 7 del Progetto di Fusione, compatibilmente con il calendario di Borsa Italiana S.p.A. Tale data sarà resa nota con apposito comunicato stampa diffuso attraverso il Sistema SDIR-NIS e pubblicato sul sito internet di Net Insurance www.netinsurance.it.

4) DATA DI DECORRENZA DEGLI EFFETTI DELLA FUSIONE

La Fusione, ai fini civilistici, contabili e fiscali, sarà efficace dalla data indicata nell'atto di Fusione (che si prevede possa essere il 31 dicembre 2018), che potrà essere successiva a quella dell'ultima delle iscrizioni di cui all'art. 2504-bis cod. civ. o precedente, qualora la Fusione si perfezioni nell'esercizio successivo all'attuale.

Le operazioni dell'Incorporanda saranno imputate al bilancio dell'Incorporante a decorrere dalla data indicata nell'atto di fusione. Gli effetti fiscali decorreranno dalla medesima data se l'atto di fusione verrà stipulato entro il 31 dicembre 2018 o dal primo giorno dell'esercizio sociale se l'atto di fusione verrà stipulato nel 2019.

5) STATUTO POST FUSIONE

Si espongono qui di seguito le principali proposte di modifica da recepire nel Nuovo Statuto Net Insurance rispetto allo Statuto Vigente Net Insurance.

Nuovo art. 5 (Capitale -Azioni – Obbligazioni): si propone:

- la modifica dell'entità del capitale sociale a seguito dell'Aumento di Capitale per Concambio e dell'Aumento di Capitale per Conversione quali descritti nella Premessa al Progetto di Fusione;
- la suddivisione del capitale sociale in n. 2 categorie di azioni prive di valore nominale:
 - 1) azioni ordinarie, ivi comprese le Azioni Ordinarie Net Insurance;
 - 2) azioni speciali Net Insurance, convertibili in azioni ordinarie ai termini e alle condizioni infra meglio descritte;
- la sottoposizione di tutte le azioni al regime di dematerializzazione e l'immissione nel sistema di gestione accentrata degli strumenti finanziari di cui agli articoli 83-bis e seguenti del TUF;
- che le azioni ordinarie abbiano le seguenti caratteristiche:
 - a) siano nominative, indivisibili, liberamente trasferibili e conferiscano ai loro titolari uguali diritti;
 - b) siano ammesse alla negoziazione, ai sensi della normativa vigente, sull'AIM;
 - c) attribuiscono il diritto ad un voto nelle assemblee ordinarie e straordinarie della Compagnia nonché gli altri diritti patrimoniali e amministrativi ai sensi di statuto e di legge.
- che le Azioni Speciali Net Insurance abbiano le seguenti caratteristiche:
 - a) siano liberamente trasferibili ai sensi di legge;
 - b) siano prive del diritto di voto nelle Assemblee ordinarie e straordinarie della Compagnia;
 - c) attribuiscono il diritto, previa delibera dell'Assemblea speciale dei titolari di azioni speciali, di presentare in Assemblea Ordinaria proposte e/o liste di candidati per la nomina dei componenti degli organi sociali di Net Insurance;
 - d) siano escluse dal diritto di percepire gli utili di cui Net Insurance deliberi la distribuzione dalla data di efficacia del presente Statuto e fino al 48°



- (quarantottesimo) mese successivo alla data di efficacia dell'Operazione Rilevante mentre attribuiscono ai loro titolari il diritto alla distribuzione di riserve disponibili;
- e) in caso di scioglimento della Società, attribuiscono ai loro titolari il diritto a veder liquidata la propria quota di patrimonio netto di liquidazione in via postergata rispetto ai titolari delle azioni ordinarie;
- f) siano convertite automaticamente in azioni ordinarie, prevedendo che per ogni azione speciale si ottengano in conversione gratuita n. 7 (sette) azioni ordinarie, senza necessità di alcuna manifestazione di volontà da parte dei loro titolari e senza modifica alcuna dell'entità del capitale sociale, fermo restando che tale conversione comporterà una riduzione del valore della parità contabile implicita delle azioni ordinarie:
- (i) nella misura di tre decimi (n. 63.930) delle Azioni Speciali Net Insurance decorso il 7° (settimo) giorno di Borsa aperta successivo alla Data di efficacia della Fusione;
- (ii) nella misura di tre decimi (n. 63.930) delle Azioni Speciali Net Insurance detenute da ciascun azionista nel caso in cui, (a) nei 48 (quarantotto) mesi dalla Data di efficacia della Fusione, il prezzo ufficiale delle azioni ordinarie Net Insurance negoziato sull'AIM Italia, per almeno 15 (quindici) giorni su 30 (trenta) giorni di Borsa aperta consecutivi, sia maggiore o uguale del 15% del prezzo di emissione e (b) sia decorso il 7° (settimo) giorno di Borsa aperta successivo al verificarsi di tale condizione;
- (iii) nella misura di tre decimi (n. 63.930) delle Azioni Speciali Net Insurance nel caso in cui, (a) nel periodo indicato sub (ii), il prezzo ufficiale delle azioni ordinarie Net Insurance negoziato sull'AIM Italia, per almeno 15 (quindici) giorni su 30 (trenta) giorni di Borsa aperta consecutivi, sia maggiore o uguale del 30% del prezzo di emissione e (b) sia decorso il 7° (settimo) giorno di Borsa aperta successivo al verificarsi di tale condizione;
- (iv) nella misura di un decimo (n. 21.310) delle Azioni Speciali Net Insurance nel caso in cui, (a) nel periodo indicato sub (ii), il prezzo ufficiale delle azioni ordinarie Net Insurance negoziate sull'AIM Italia, per almeno 15 (quindici) giorni su 30 (trenta) giorni di Borsa aperta consecutivi, sia maggiore o uguale del 50% rispetto al prezzo di emissione delle Azioni Speciali Net Insurance e (b) sia decorso il 7° (settimo) giorno di Borsa aperta successivo al verificarsi di tale condizione;
- g) Al ricorrere delle condizioni di cui ai punti (i), (ii), (ii), (iv) le azioni ordinarie oggetto di conversione saranno emesse dalla Società su richiesta dei titolari di azioni speciali che ne abbiano diritto; in caso di aumento di capitale sociale da effettuare mediante emissione di sole azioni ordinarie, il diritto di sottoscrivere le emittende azioni ordinarie sarà riconosciuto a tutti i soci (salvo che il relativo diritto di opzione sia escluso nei modi di legge o non spetti) in proporzione ed in relazione alle azioni, siano azioni ordinarie o Azioni Speciali Net Insurance da



[Handwritten signature]



ciascuno degli stessi detenute al momento dell'esecuzione dell'aumento di capitale.

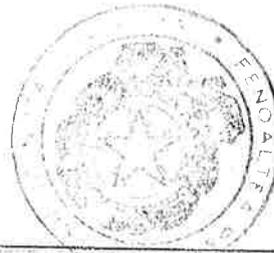
- h) nel caso in cui la Net Insurance partecipi ad una fusione per incorporazione quale incorporanda, ovvero incorporante, i titolari delle Azioni Speciali Net Insurance avranno diritto di ricevere, nell'ambito del rapporto di cambio, azioni munite delle stesse caratteristiche delle Azioni Speciali.
- i) in caso di aumento del capitale, le azioni di nuova emissione potranno essere assegnate in misura non proporzionale ai conferimenti, in presenza del consenso dei soci a ciò interessati. E' ammessa l'adozione di decisioni di aumento di capitale su delega anche con esclusione ovvero limitazione del diritto di opzione. In tal caso l'esclusione o la limitazione del diritto di opzione potranno dipendere dalla opportunità – motivata dall'organo gestorio come rispondente all'interesse della società – di acquisire conferimenti di beni costituiti da partecipazioni societarie o immobili ovvero di deliberare aumenti anche in denaro riservati a partner strategici o finanziari e/o nuovi Azionisti al fine della quotazione in mercati regolamentati ovvero di reperire risorse finanziarie essenziali. La Società può emettere obbligazioni nei modi e nei termini di legge e altri tipi di strumenti finanziari.

Con la Fusione è previsto altresì un aumento di capitale sociale di massimi euro 2.003.140 (duemilioneitremilacentoquaranta) da attuarsi mediante l'emissione di massime n. 2.003.140 (duemilioneitremilacentoquaranta) azioni ordinarie senza valore nominale espresso, a servizio della conversione dei "Warrant Net Insurance S.p.A."; detto aumento sarà da considerarsi scindibile e potrà essere sottoscritto mediante conversione dei sopra citati warrant entro il termine del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al decorso di 5 (cinque) anni dalla data del 21 maggio 2018.

6) COMPAGINE AZIONARIA RISULTANTE DALLA FUSIONE

In ordine alla prospettata compagine azionaria della Compagnia risultante dalla Fusione, si riporta di seguito un prospetto recante indicazione delle quote di partecipazione al capitale di Net Insurance, al netto delle azioni proprie, così come presentata all'Autorità di Vigilanza in sede di Istanza di autorizzazione:

AZIONISTI	% titoli az. al netto delle azioni proprie
Soci "fondatori" Net Insurance	13,3%
IBL Banca	8,4%
Unicredit	6,9%
Algebris Investments (UK) LLP	6,1%
UBI Banca	4,3%
Tenax Capital Limited	4,2%
Tikehau Investment Management	4,2%
CR Bolzano	4,2%



SwissRe	3,9%
Cassa Lombarda	3,2%
Veneto Banca	3,0%
Fondazione CRT	2,5%
Battista - founder Archimede	1,7%
Altri promotori Archimede	1,4%
Mercato	32,5%
Totale azioni	100,0%

7) EFFETTI TRIBUTARI

Per quanto attiene ai riflessi tributari, si segnala che la fusione per incorporazione è un'operazione fiscalmente neutra, che non genera minusvalenze o plusvalenze fiscalmente rilevanti, né per le società partecipanti né per i soci. Le attività e le passività dell'Incorporanda sono acquisite nel bilancio dell'Incorporante in regime di continuità fiscale.

Gli elementi dell'attivo e del passivo trasferiti dalla Incorporanda sono assunti dall'Incorporante al medesimo valore fiscale che avevano in capo alla società incorporata, in regime di continuità fiscale ex articolo 172, comma 1 e 2 del D.P.R. n. 917 del 1986 ("TUIR").

8) DIRITTO DI RECESSO

Come indicato nel Progetto di Fusione, la delibera dell'operazione di Fusione non attribuisce ai soci della Compagnia il diritto di recesso.

9) Altre informazioni

Sarà depositata presso la sede legale di entrambe le società la documentazione richiesta ex art. 2501-septies del codice civile.

Allegati:

Allegato 1: Progetto di Fusione

[Considerata l'operazione come appena descritta, il Consiglio di Amministrazione sottopone alla approvazione dell'Assemblea degli Azionisti, riunita in sede straordinaria, la seguente proposta di deliberazione:



“L’Assemblea degli azionisti di Net Insurance S.p.A., preso atto:

- a. del Progetto di Fusione per incorporazione di Archimede in Net Insurance S.p.A. redatto ai sensi dell’articolo 2501-ter del codice civile*
- b. della bozza dello statuto che entrerà in vigore alla data di efficacia della fusione, allegata al Progetto di Fusione medesimo unitamente al Regolamento dei Warrant Net Insurance ;*
- c. della Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione sul Progetto di Fusione (ex art. 2501-quinquies del codice civile);*
- d. delle situazioni patrimoniali di fusione, ai sensi dell’art. 2501-quater del c.c., alla data di riferimento del 31 dicembre 2017 per Net Insurance S.p.A e alla data di riferimento del 31 maggio 2018 per Archimede;*
- e. della relazione ex articolo 2501-sexies del codice civile, redatta dal prof. Giovanni Fiori, quale esperto comune designato dal Tribunale di Roma;*
- f. infine, dell’ulteriore documentazione depositata in copia presso la sede delle Parti ai sensi dell’articolo 2501-septies del codice civile,*

delibera

- I. di approvare il progetto di fusione depositato e redatto ai sensi di legge e allegato al presente verbale, e successivamente di procedere alla fusione per incorporazione di Archimede in Net Insurance S.p.A., approvando espressamente la Fusione;*
- II. di adottare, dalla data di efficacia della fusione verso terzi, lo statuto sociale allegato al Progetto di Fusione;*
- III. di conferire al consiglio di amministrazione, e per esso, nei limiti di legge, a tutti i membri del consiglio di amministrazione in carica, in via disgiunta tra loro, anche tramite procuratori speciali nel caso nominati, ogni più ampio potere, nei limiti e secondo quanto previsto dal progetto di fusione e dalla presente delibera, per dare attuazione alla fusione, e quindi, senza alcuna limitazione per (i) eseguire la Fusione ed in particolare stipulare il relativo atto pubblico e, in caso di necessità, ogni altro atto modificativo e integrativo, definendone ogni patto, condizione, clausola, termine e modalità nel rispetto del Progetto di Fusione, ivi inclusa la facoltà di avvalersi della riduzione dei termini ex art. 2503 c.c per il completamento della Fusione per incorporazione di Archimede S.p.A. in Net Insurance S.p.A.; ii) soddisfare ogni formalità richiesta affinché la presenta delibera ottenga l’approvazione di legge, modificando e aggiungendo quanto richiesto, anche ai fini dell’iscrizione al Registro delle Imprese; iii) modificare l’atto di fusione in funzione di quanto si rendesse necessario ed opportuno, inclusa la data di efficacia ai sensi e per gli effetti dell’articolo 2504-bis, secondo comma, del codice civile; iv) poter svolgere tutte le altre attività necessarie per*





la completa attuazione delle deliberazioni di cui sopra, consentendo volture, trascrizioni, annotamenti, modifiche e rettifiche di intestazioni in pubblici registri e in ogni altra sede competente, nonché la presentazione alle competenti autorità di ogni domanda, istanza, comunicazione, o richiesta di autorizzazione che dovesse essere richiesta ovvero rendersi necessaria od opportuna ai fini dell'operazione;

- IV. *di conferire al consiglio di amministrazione, e per esso, nei limiti di legge, a tutti i membri del consiglio di amministrazione in carica, in via disgiunta tra loro, in rappresentanza della società, ogni più ampia facoltà di apportare ai deliberati assembleari ogni modifica, integrazione o cancellazione; non sostanziale, nel caso questa fosse richiesta da qualunque autorità competente ovvero in sede di iscrizione al registro delle imprese."*

Roma, 25 settembre 2018

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente



Camera di Commercio
Roma



registroimprese.it
Ufficio della Camera di Commercio

N. PRA/124042/2018/CRMAUTO

ROMA, 11/05/2018

RICEVUTA DELL'AVVENUTA PRESENTAZIONE VIA TELEMATICA ALL'UFFICIO
REGISTRO IMPRESE DI ROMA
DEI SEGUENTI ATTI E DOMANDE:

RELATIVAMENTE ALL'IMPRESA:
NET INSURANCE S.P.A.

FORMA GIURIDICA: SOCIETA' PER AZIONI
CODICE FISCALE E NUMERO DI ISCRIZIONE: 06130881003
DEL REGISTRO IMPRESE DI ROMA

SIGLA PROVINCIA E N. REA: RM-948019

ELENCO DEGLI ATTI PRESENTATI:

- 1) 711 BILANCIO ORDINARIO D'ESERCIZIO

DT. ATTO: 31/12/2017

ELENCO DEI MODELLI PRESENTATI:

B DEPOSITO DI BILANCI D'ESERCIZIO ED ELENCO DEI SOCI

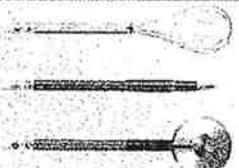
DATA DOMANDA: 11/05/2018 DATA PROTOCOLLO: 11/05/2018

INDIRIZZO DI RIFERIMENTO: IERARDI-FLAVIO-FLAVIO.IERARDI@FASTWEBNET.

Flavio Ierardi



Estremi di firma digitale
Firma valida
Digitally signed by BARBARA CAVALLI
Date: 2018.05.11 18:50:06 CEST
Reason: Conservatore Registro Imprese
Location: C.C.I.A.A. di ROMA

 **ISCRIVITI al Registro Nazionale per l'Alternanza SCUOLA-LAVORO** **APRI AI GIOVANI LA TUA IMPRESA** scuolalavoro.registroimprese.it



RMRI PRA



0001240422018





Camera di Commercio
Roma



N. PRA/124042/2018/CRMAUTO

ROMA, 11/05/2018

DETTAGLIO DI TUTTE LE OPERAZIONI EFFETTUATE SUGLI IMPORTI			
VOCE PAG.	MODALITA' PAG.	IMPORTO	DATA/ORA
DIRITTI DI SEGRETERIA	CASSA AUTOMATICA	**62,70**	11/05/2018 18:50:03
IMPOSTA DI BOLLO	CASSA AUTOMATICA	**65,00**	11/05/2018 18:50:03

RISULTANTI ESATTI PER:

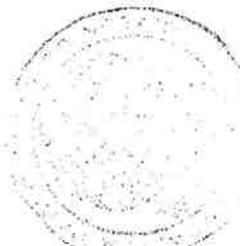
BOLLI		**65,00**	CASSA AUTOMATICA
DIRITTI		**62,70**	CASSA AUTOMATICA
TOTALE	EURO	**127,70**	

*** Pagamento effettuato in Euro ***

FIRMA DELL'ADDETTO
PROTOCOLLAZIONE AUTOMATICA

Data e ora di protocollo: 11/05/2018 18:50:03

Data e ora di stampa della presente ricevuta: 11/05/2018 18:50:03



	ISCRIVITI al Registro Nazionale per l'Alternanza SCUOLA-LAVORO	APRI AI GIOVANI LA TUA IMPRESA scuolalavoro.registroimprese.it
--	---	--

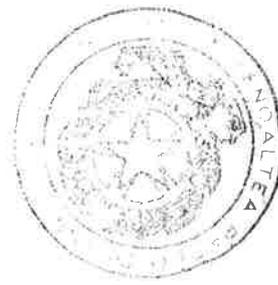


RMRIPRA



0001240422018





*Net
Insurance* →

BILANCIO

2017

F. Tort

Net Insurance S.p.A.



Bilancio al 31.12.2017

Net Insurance S.p.A.

Sede Legale e Direzione Generale

Via Giuseppe Antonio Guattani, 4, 00161
Roma

Capitale sociale € 6.855.328 i.v.

Codice fiscale, Iscrizione al Registro delle
Imprese di Roma e partita IVA n.
06130881003

R.e.a. Roma n. 948019

Iscrizione Albo Imprese ISVAP n.
1.00136

La Società è Capogruppo del Gruppo
Assicurativo Net Insurance

Iscrizione Albo Gruppi Assicurativi ISVAP
n. 23

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

Provvedimento ISVAP 1756 del
18.12.2000 G.U. del 28.12.2000 n.301

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

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

Provvedimento ISVAP 32-13-000422 del
09.04.2013

Provvedimento IVASS 231077/17 del
20.12.2017

18° esercizio

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

AMATO Renato Giulio

Presidente

CARUSO Giuseppe

Amministratore Delegato

ACCORNERO Roberto

Amministratore

AMATO Francesca Romana

Amministratore

DE ANGELIS Paolo

Amministratore

MONTI Maria

Amministratore

PASSERI Luigi

Amministratore

ROCCHI Francesco

Amministratore

COLLEGIO SINDACALE

PERROTTA Francesco

Presidente

BERTOLI Paolo

Sindaco effettivo

VELLA Cosimo

Sindaco effettivo

BARLASSINA Umberto

Sindaco supplente

CANTAMAGLIA Paolo

Sindaco supplente

DIREZIONE GENERALE

CARUSO Giuseppe

Direttore Generale

DIRIGENTE PREPOSTO

ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI

CONTABILI SOCIETARI

AIUDI Luigi

SOCIETÀ DI REVISIONE

BDO Italia S.p.A.

NOMAD

ENVENT Capital Market Ltd



Handwritten signature

 *Handwritten signature*



Net Insurance S.p.A.

Indice

Cariche sociali	1
Relazione sulla Gestione	5
Analisi dell'andamento gestionale	8
Premi emessi	8
Sinistri	10
Spese di gestione	12
Oneri di acquisizione	13
Riserve tecniche	14
Risultato tecnico singoli rami	14
Riassicurazione passiva	19
Riassicurazione attiva	23
Organizzazione commerciale	23
Approntamento e commercializzazione dei propri prodotti assicurativi	24
Costi di struttura	25
Personale	26
Sistemi informativi	27
Investimenti patrimoniali	27
Gestione rischi	28
Rapporti con società controllate e collegate	33
Rapporti con parti correlate	34
Struttura Organizzativa	35
Adempimenti in materia di Privacy - DPS	36
Sicurezza sul lavoro	37
Responsabilità amministrativa della società ex D.Lgs. 231/2001	38
Altre informazioni	40
Bilancio al 31.12.2017	
Stato Patrimoniale	43
Conto Economico	57
Nota Integrativa	67
Parte A: Criteri di valutazione	69
Parte B: Informazioni sullo Stato Patrimoniale e sul Conto Economico	77
Parte C: Altre informazioni	102
Delibera dell'Assemblea	106
Rendiconto finanziario	107
Allegati alla Nota Integrativa	109
Altri allegati alla Nota Integrativa	149
Stato patrimoniale riclassificato	150



Net Insurance S.p.A.

Conto economico riclassificato	151
Prospetto degli impieghi finanziari	152
Prospetto di riconciliazione fiscale	153
Altri Relazioni al bilancio	
Relazione Collegio Sindacale	157
Relazione Società di Revisione	165



Net Insurance S.p.A.

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Azionisti,

Il comparto del credito al consumo nel 2017 ha confermato il proprio trend di crescita (+9,5% - fonte: Assofin) con flussi di erogazione pari a 58,1 miliardi di euro.

Il prodotto creditizio dove è maggiormente attiva la Compagnia – la Cessione del Quinto – ha superato 5,1 miliardi di euro facendo registrare un incremento del 4,9% rispetto al 2016. Tale sviluppo si è così espresso tra le diverse categorie di debitori:

- Dipendenti pubblici +8,6%
- Dipendenti aziende private +14,2%
- Pensionati -0,7%

La crescita dei flussi continua ad essere trainata dal segmento dei pensionati, che pesa per il 46,4%, e dai dipendenti pubblici, con il 36,3%.

In leggera crescita (17,3%) anche la quota dei dipendenti privati, area di business con maggiori potenzialità di crescita.

Il mercato peraltro ha trovato un suo equilibrio virtuoso grazie all'azione svolta dai principali operatori che, impegnandosi con il codice di autoregolamentazione firmato da Assofin e dalle Associazioni dei Consumatori, hanno assicurato a questo strumento di finanziamento una dignità e un orizzonte di sviluppo importante, tanto da attirare anche l'interesse di diversi gruppi internazionali.

La Compagnia, pur conservando la massima attenzione al prodotto Cessione del Quinto, ha mantenuto la propria penetrazione nelle nicchie di mercato (*Agro e Rental Property*).

La raccolta premi complessiva è risultata pari a € 36.737 migliaia di euro, corrispondente ad un contenuto decremento del 3,6%, rispetto all'esercizio 2016, dovuto principalmente ad un incremento dei rimborsi di premio non goduto nel ramo Credito.

Il bilancio del XVIII esercizio che viene sottoposto alla approvazione degli Azionisti, presenta un utile netto pari a 5.258 migliaia di euro.

Tale risultato positivo, come si evince dalla sottostante tabella, è dovuto al forte miglioramento del risultato tecnico e finanziario rispetto all'anno precedente. In particolare il risultato finanziario quest'anno non è stato più penalizzato dalle svalutazioni straordinarie su azioni e partecipazioni che negli ultimi due anni hanno peggiorato il risultato della Compagnia.



Net Insurance S.p.A.

RG - Tav. 1

	euro .000	
CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO	2017	2016
Premi lordi contabilizzati	36.737	38.108
Premi ceduti	(26.914)	(28.851)
Oneri relativi ai sinistri al netto della riassicurazione	(9.929)	(14.847)
Variazione netta riserve tecniche	9.561	10.766
Spese di gestione netto commissioni di riassicurazione	(381)	(382)
Saldo altri oneri e proventi tecnici	(3.269)	596
Redditi degli investimenti attribuiti al c/tecnico	2.599	0
RISULTATO TECNICO	8.404	5.390
Redditi degli investimenti attribuiti al c/non tecnico	1.861	(5.086)
Saldo altri oneri e proventi	(2.670)	(601)
Saldo oneri e proventi straordinari	(161)	(24)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	7.435	(320)
Imposte sul reddito	(2.177)	(997)
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	5.258	(1.317)

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

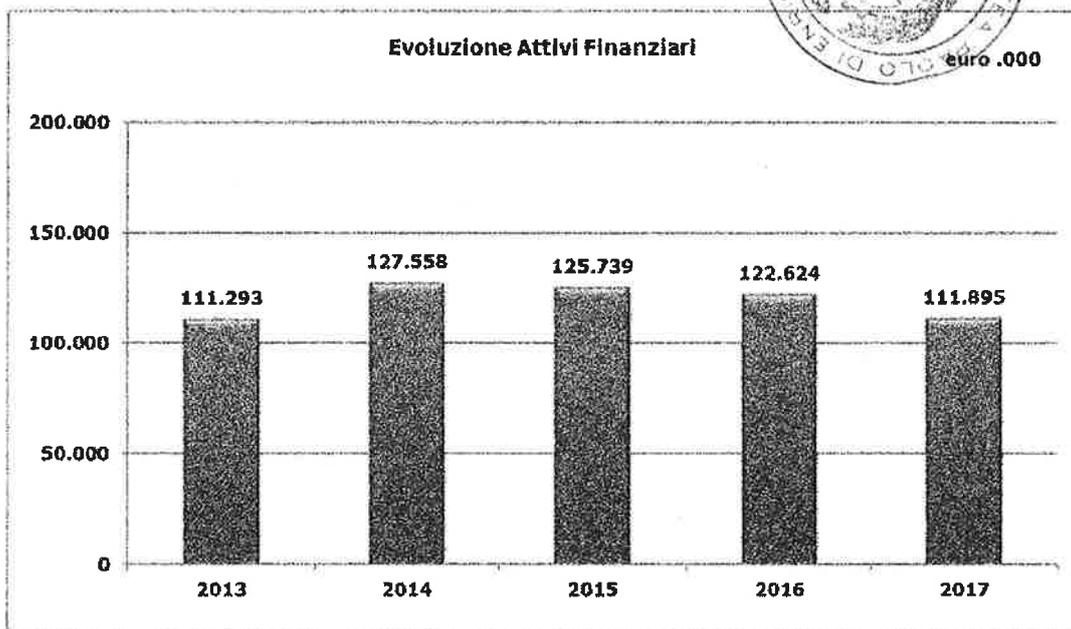
Si rileva una sensibile riduzione, pari a 4.918 migliaia di euro (-33,1%) degli oneri netti relativi ai sinistri che passano da 14.847 migliaia di euro nel 2016 a 9.929 migliaia di euro nel 2017.

I costi di struttura, come evidenziato nella tabella RG – Tav.19, registrano una variazione in aumento rispetto all'esercizio 2016 e la loro incidenza sui premi emessi aumenta rispetto a quella dell'anno precedente (38,0% nel 2017 e 16,2% nel 2016).

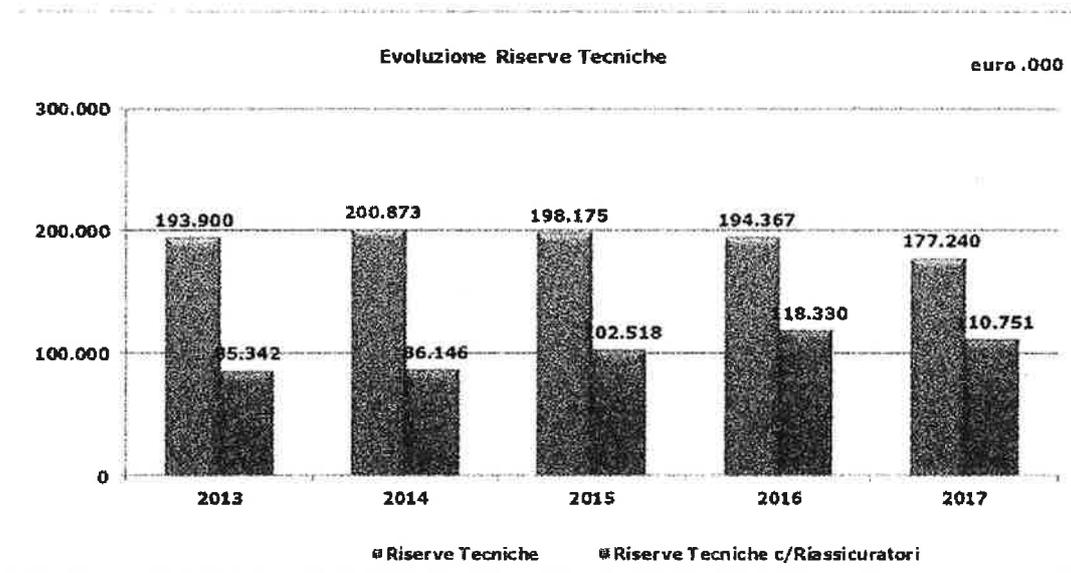
La massa degli investimenti a fine esercizio ammonta a 111.895 migliaia di euro, in diminuzione rispetto all'anno precedente del 8,75%.



Net Insurance S.p.A.



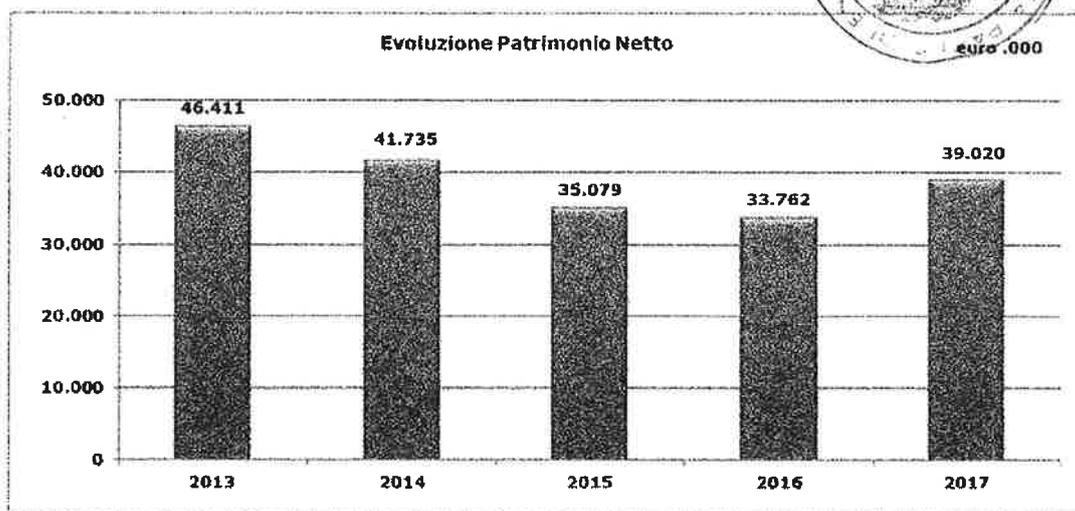
Le riserve tecniche, al netto della cessione a carico dei riassicuratori e al lordo delle riserve tecniche del lavoro indiretto, registrano un decremento pari al 12,57%.



Il patrimonio netto a fine esercizio ammonta a 39.020 migliaia di euro, contro 33.762 migliaia di euro al 31 dicembre 2016, (+15,57%).



Net Insurance S.p.A.



ANALISI DELL'ANDAMENTO GESTIONALE

Premi emessi

Il prospetto che segue pone a confronto, per macro categorie di ramo, i premi emessi negli esercizi 2017 e 2016, al lordo del lavoro indiretto, e il loro apporto alla composizione globale del portafoglio.

RG - Tav. 2 euro .000

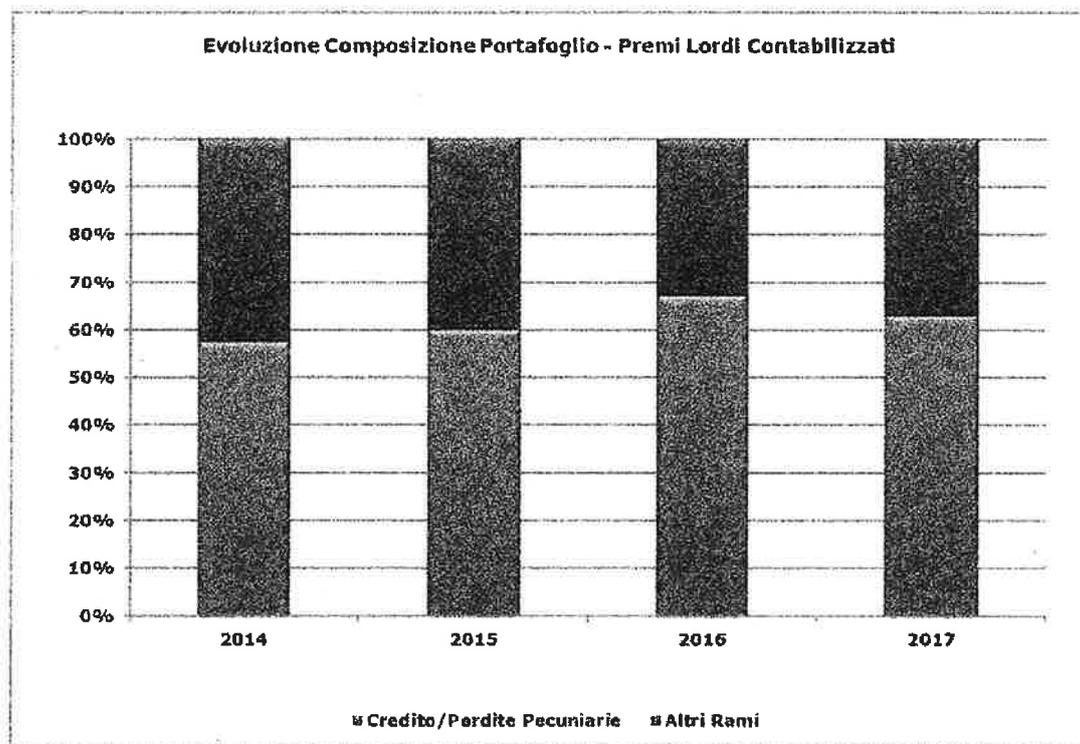
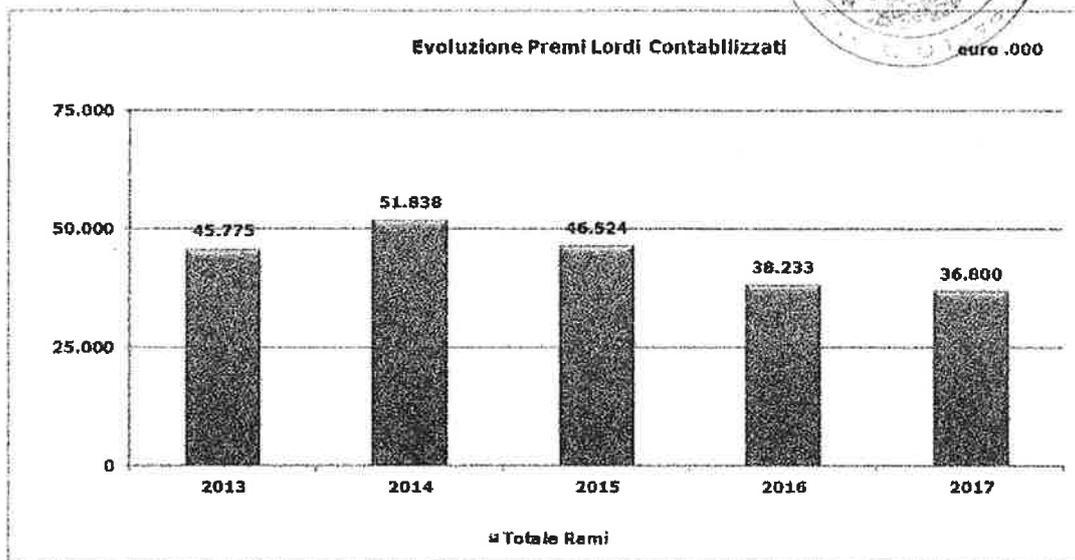
Ramo	Premi lordi 2017	Premi lordi 2016	Variazione %	Incidenza %
09 - Altri Danni ai Beni	11.737	11.680	0,5%	31,95%
14 - Credito	24.052	26.247	-8,4%	65,47%
- Altri Rami	948	181	424%	2,58%
Totale	36.737	38.108	-3,60%	100,00%

I grafici che seguono evidenziano il volume dei premi e la composizione del portafoglio negli ultimi 5 esercizi di operatività della Compagnia, al netto del lavoro indiretto.





Net Insurance S.p.A.



Nel corso del 2017 si è osservato un decremento, pari al 3,7%, rispetto alla produzione 2016. Il decremento della produzione registrato nelle coperture abbinato ai finanziamenti contro cessione del quinto dello stipendio, che rappresentano il core-business della Compagnia, è fondamentalmente l'effetto dell'incremento dei premi non goduti rimborsati nell'esercizio, che sono passati da circa 10 milioni di euro nel 2016 a 12 milioni nel 2017.



Net Insurance S.p.A.

La produzione del ramo Altri Danni ai Beni, riguardanti l'assunzione di rischi c.d. agricoli, avverso i danni subiti dalla produzione agricola a causa di eventi quali grandine (garanzia base) e altri eventi naturali (garanzie complementari) risulta stabile rispetto al 2016. Con riferimento ai rami Cauzioni e Tutela Legale si è registrato nel corso del 2017 un incremento dei premi lordi contabilizzati di circa 2,7 volte rispetto ai premi del 2016. Infine, per quanto concerne gli altri rami (Infortuni, Malattia e Responsabilità Civile Generale) i premi lordi contabilizzati hanno registrato un lieve incremento rispetto al 2016 (17,85%).

Sinistri

Sinistri denunciati

I prospetti dei sinistri denunciati (numero - Tav.3 e costo - Tav.4) sono stati redatti rilevando i dati dal repertorio delle posizioni aperte nell'esercizio, indipendentemente dal periodo di competenza e solo in riferimento al portafoglio diretto.

RG - Tav. 3

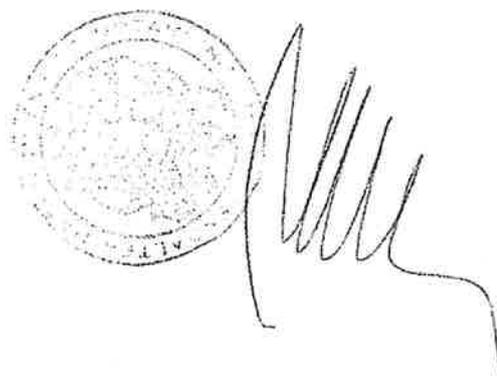
Ramo	Sinistri 2017	Sinistri 2016	Variazione	Variazione %
09 - Altri Danni ai Beni	7.241	11.215	(3.974)	-35,4%
14 - Credito	2.640	3.906	(1.266)	-32,4%
16 - Perdite Pecuniarie	1.023	1.462	(439)	-30,0%
- Altri Rami	465	402	63	15,7%
Totale	11.369	16.985	(5.616)	-33,1%

RG - Tav. 4

euro .000

Ramo	Costo sinistri 2017	Costo sinistri 2016	Variazione	Variazione %
09 - Altri Danni ai Beni	15.549	9.678	5.871	60,7%
14 - Credito	18.713	27.376	(8.663)	-31,6%
16 - Perdite Pecuniarie	6.074	10.550	(4.476)	-42,4%
- Altri Rami	510	547	(37)	-6,8%
Totale	40.846	48.151	(7.305)	-15,2%

Nell'arco dell'esercizio 2017, per i principali rami esercitati (Credito, Altri Danni ai Beni e Perdite Pecuniarie) il numero dei sinistri ricevuti è risultato inferiore rispetto all'esercizio precedente; gli altri rami elementari, invece, hanno registrato un lieve aumento delle denunce rispetto all'esercizio precedente.





Net Insurance S.p.A.

Sinistri pagati

L'ammontare dei sinistri pagati del lavoro diretto, analizzati secondo il periodo di avvenimento, sono riportati nel seguente prospetto:

RG - Tav. 5 euro .000

	09 - ADB	14 - Credito	16 - Perdite Pecuniarie	Altri Rami	Totale
2017 - esercizio corrente	14.595	4.577	852	74	20.098
2017 - esercizio precedente	998	15.601	5.794	318	22.711
2017 - totale	15.593	20.178	6.646	392	42.809
2016 - esercizio corrente	8.618	6.337	2.215	147	17.317
2016 - esercizio precedente	1.080	19.149	8.272	423	28.924
2016 - totale	9.698	25.486	10.487	570	46.241
Var. % sinistri lordi pagati	60,8%	-20,8%	-36,6%	-31,2%	-7,4%

Velocità di liquidazione dei sinistri

I prospetti che seguono evidenziano la velocità di liquidazione dei sinistri (per numero) riferiti al solo portafoglio del lavoro diretto, analizzati secondo il periodo di avvenimento al netto dei sinistri eliminati senza seguito e distinti tra sinistri della generazione di accadimento corrente e sinistri delle generazioni precedenti.

RG - Tav. 6a - sinistri liquidati nel 2017

Ramo	Generazione corrente	Generazioni precedenti
01 - Infortuni	0,00%	30,00%
08 - Incendio	63,64%	100,00%
09 - ADB	100,00%	100,00%
14 - Credito	87,22%	92,74%
16 - Perdite Pecuniarie	88,51%	90,10%
- Altri Rami	84,97%	89,74%
Totale	93,87%	91,95%

RG - Tav. 6a - sinistri liquidati nel 2016

Ramo	Generazione corrente	Generazioni precedenti
01 - Infortuni	40,70%	70,10%
08 - Incendio	64,71%	100,00%
09 - ADB	99,69%	100,00%
14 - Credito	81,65%	86,31%
16 - Perdite Pecuniarie	78,89%	83,50%
- Altri Rami	90,56%	82,81%
Totale	90,68%	86,22%

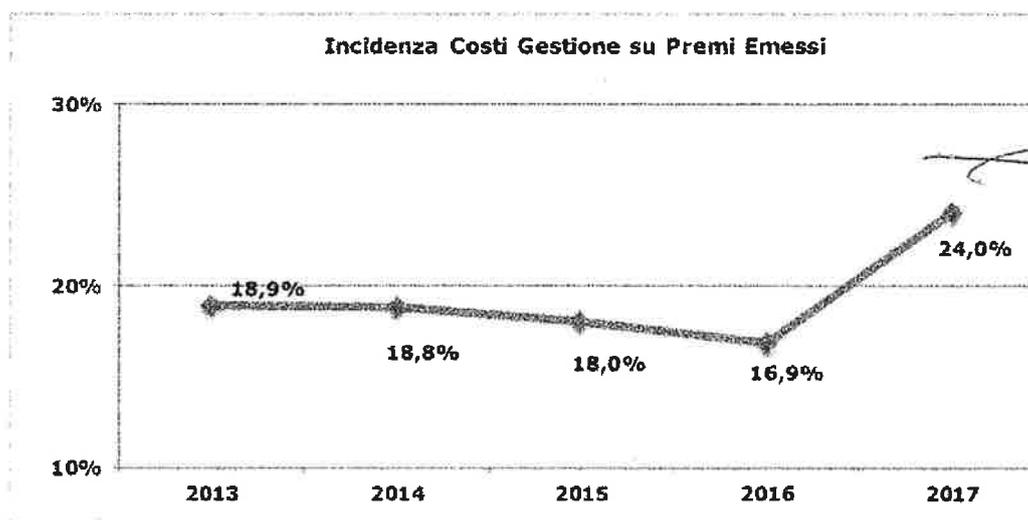
Net Insurance S.p.A.



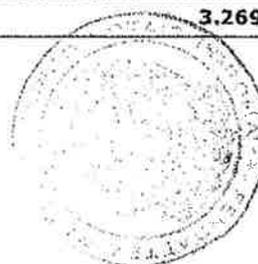
Rispetto all'esercizio precedente, si osserva un leggero aumento in termini di velocità liquidativa sui rami principali Altri Danni ai Beni, Credito e Perdite Pecuniarie. Variano lievemente in diminuzione le velocità di liquidazione dei rami Incendio e degli altri rami. Complessivamente la velocità di liquidazione dei sinistri sia della generazione corrente sia delle generazioni precedenti risulta aumentata.

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 24% (16,9% nel precedente esercizio).



	euro .000	
Spese di Gestione		% sui premi
Provvigioni di acquisizione e incasso	1.867	5,08%
Altre spese di acquisizione	4.175	11,36%
Altre spese di amministrazione	2.780	7,57%
Totale Spese di gestione	8.823	24,02%
(-) Provvigioni da riassicuratori	(5.554)	-15,12%
Totale spese di gestione nette	3.269	8,90%





Net Insurance S.p.A.

Spese di Gestione	2017	2016	Variazione	Variazione %
Provvigioni di acquisizione e incasso	1.867	1.692	175	10,35%
Altre spese di acquisizione	4.175	2.858	1.317	46,10%
Altre spese di amministrazione	2.780	1.888	893	47,29%
Totale Spese di gestione	8.823	6.437	2.385	37,05%
(-) Provvigioni da riassicuratori	(5.554)	(7.033)	1.479	-21,03%
Totale spese di gestione nette	3.269	(596)	3.865	-648,85%

L'incremento delle spese di gestione rispetto all'esercizio precedente è dovuto principalmente all'incremento del costo del personale derivante dal rinnovo del CCNL e dalla previsione del premio di produzione di competenza del 2017, nonché all'incremento dei costi per prestazioni e dei costi di comunicazione.

Il valore delle provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori registra una riduzione del 21% rispetto all'esercizio precedente, il quale era stato caratterizzato da una cessione straordinaria di riserva premi ai riassicuratori.

Oneri di acquisizione

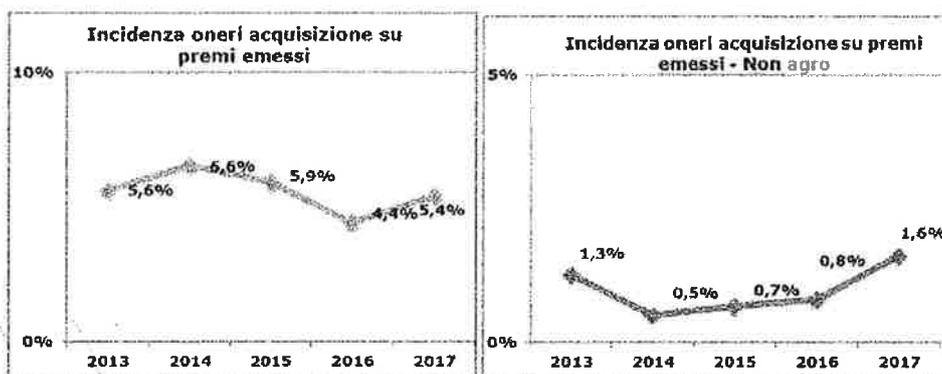
Gli oneri di acquisizione, limitatamente alle provvigioni di acquisizione e di incasso (senza considerare l'effetto delle commissioni di coassicurazione), hanno inciso sui premi lordi contabilizzati dell'esercizio nella misura del 5,8% avverso il 3,8% del 2016.

RG - Tav. 7

euro .000

Anno	2017	2016
Provvigioni	2.144	1.453
Incidenza % sui premi	5,8%	3,8%

I grafici che seguono pongono a confronto la differente incidenza degli oneri di acquisizione dovuta ai nuovi sviluppi commerciali della Compagnia.





Net Insurance S.p.A.

Riserve tecniche

Le riserve tecniche a fine esercizio, al netto della riassicurazione e al lordo delle riserve rivenienti dal lavoro indiretto, ammontano a 66.476 migliaia di euro, rispetto a 76.037 migliaia di euro dell'esercizio precedente, con una variazione, in diminuzione, pari a 9.561 migliaia di euro.

Nella tabella sottostante viene evidenziato il dettaglio della variazione netta delle riserve tecniche nel Conto Economico della Compagnia.

RG - Tav. 8 euro .000

	Variazione Riserva Premi al netto della riassicurazione	Variazione Riserva Sinistri al netto della riassicurazione	Variaz. Riserve di Perequazione	Var. Altre Riserve Tecniche	Totale	Variazione Riserve
14 - Credito	1.266	2.161	(895)	0		2.532
16 - Perdite Pecuniarie	4.351	3.548	0	0		7.899
Altri rami	(678)	(175)	(13)	(4)		(870)
Totale	4.939	5.534	(908)	(4)		9.561

Risultato tecnico singoli rami

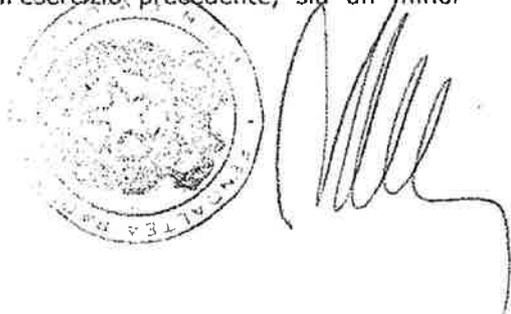
Il prospetto che segue pone in evidenza complessivamente e per ramo il risultato tecnico, al netto della cessione in riassicurazione, con l'attribuzione delle spese di gestione e degli eventuali proventi rivenienti dalla gestione finanziaria.

RG - Tav. 9 euro .000

Ramo	Saldo Tecnico 2017	Saldo Tecnico 2016	Variazione
Credito e Perdite Pecuniarie	9.923	4.605	5.318
Altri Rami	(1.352)	785	(2.137)
Totale	8.571	5.390	3.181

L'andamento della gestione tecnica dei singoli rami, relativamente al lavoro diretto, consente di formulare le considerazioni di seguito esposte. Con riferimento ai contratti emessi e ai premi medi, si riportano i dati relativi alla nuova produzione, mentre i sinistri fanno riferimento a tutto il portafoglio della Compagnia.

Infortunati: il ramo registra un decremento pari al 5% della raccolta dei premi, dovuto a una diminuzione del numero dei contratti. Per quanto riguarda i sinistri, per il 2017 si sono osservati, rispetto a quanto verificatosi nell'esercizio precedente, sia un minor





Net Insurance S.p.A.

numero di sinistri denunciati, sia un costo complessivo liquidato inferiore. Nel prospetto che segue vengono riportati alcuni dati significativi della gestione tecnica del ramo.

RG - Tav. 10

Infortuni	2017	2016	Variazione
Numero contratti	52	79	(27)
Premi emessi (euro .000)	191	201	(10)
Premio medio (euro)	670	577	93
Numero sinistri denunciati	16	24	(8)
Importo sinistri liquidati (euro .000)	111	138	(27)
Risultato del conto tecnico (euro)	(27)	(106)	79
Costo medio sx liquidati (euro)	12.103	5.668	6.435

Malattia: si è osservata una raccolta premi superiore rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente, a fronte di un premio medio che si è ridotto del 47% rispetto al 2016. In merito ai sinistri, si è osservato un lieve aumento sia in termini di denunce, sia di costo complessivo liquidato rispetto all'esercizio 2016.

RG - Tav. 11

Malattia	2017	2016	Variazione
Numero contratti	12	6	6
Premi emessi (euro .000)	158	116	42
Premio medio (euro)	1.571	2.316	(745)
Numero sinistri denunciati	356	310	46
Importo sinistri liquidati (euro .000)	82	77	5
Risultato del conto tecnico (euro)	2	16	(14)
Costo medio sx liquidati (euro)	231	254	(23)

Incendio ed elementi naturali: visto l'impatto dei rimborsi di premio, appare preferibile far riferimento alla nuova produzione per quanto riguarda le voci relative al numero di contratti, ai premi emessi e al premio medio. I premi emessi, che si riportano di seguito, sono in lieve aumento rispetto al 2016. Il premio medio risulta costante rispetto all'esercizio precedente. In merito ai sinistri, si osservano un numero di denunce, un costo complessivo liquidato ed un costo medio in diminuzione rispetto allo scorso esercizio.



Net Insurance S.p.A.

RG - Tav. 12

Incendio	2017	2016	Variazione
Numero contratti	516	532	(16)
Premi emessi (euro .000)	326	296	30
Premio medio (euro)	576	556	20
Numero sinistri denunciati	13	21	(9)
Importo sinistri liquidati (euro .000)	78	242	(164)
Risultato del conto tecnico (euro)	13	(252)	265
Costo medio sx liquidati (euro)	7.427	10.081	(2.654)

Altri danni ai beni: nel corso del 2017 è stata confermata la commercializzazione, avviata dal 2013, dei prodotti a garanzia dei danni subiti dalla produzione agricola in seguito a eventi quali grandine (garanzia base) e altre calamità naturali. La sottoscrizione di tali contratti ha portato a un rilevante alimento del ramo che fino al 2012 risultava poco significativo. La produzione 2017 risulta essere in lieve aumento rispetto al 2016, a fronte di un numero di contratti emessi inferiore e conseguentemente ad un premio medio più elevato (+64,7%). In merito ai sinistri, a fronte di un numero di denunce inferiore si è registrato un costo liquidato complessivamente più alto (+62% rispetto al 2016). Tale andamento della sinistralità ha determinato nel 2017 un risultato tecnico di ramo negativo.

RG - Tav. 13

Altri danni ai beni	2017	2016	Variazione
Numero contratti	6.305	6.888	(583)
Premi emessi (euro .000)	11.736	11.680	56
Premio medio (euro)	756	459	297
Numero sinistri denunciati	7.241	11.215	(3.975)
Importo sinistri liquidati (euro .000)	15.753	9.724	6.029
Risultato del conto tecnico (euro)	(991)	7	(998)
Costo medio sx liquidati (euro)	8.845	4.898	3.947

Responsabilità Civile Generale: la raccolta premi ha registrato una lieve diminuzione rispetto allo scorso anno. In merito ai sinistri, nel 2017 non si sono registrate denunce.

RG - Tav. 14

RCG	2017	2016	Variazione
Numero contratti	74	125	(51)
Premi emessi (euro .000)	40	61	(21)
Premio medio (euro)	301	316	(15)
Numero sinistri denunciati	0	4	(4)
Importo sinistri liquidati (euro .000)	0	1	(1)
Risultato del conto tecnico (euro)	10	2	8
Costo medio sx liquidati (euro)	0	987	(987)



Net Insurance S.p.A.

Credito: la raccolta premi ha registrato un decremento rispetto allo scorso anno pari all'8,4%, dovuto essenzialmente all'impatto dei rimborsi dei ratei di premio per estinzioni anticipate, pari a 11.337 migliaia di euro. Rispetto all'esercizio precedente si è riscontrato un decremento del numero di denunce e del costo complessivamente liquidato, a fronte di un costo medio per sinistri liquidati lievemente superiore. Nel prospetto che segue vengono riportati alcuni dati significativi della gestione tecnica del ramo.

RG - Tav. 15

Credito	2017	2016	Variazione
Numero contratti	54.295	54.335	(40)
Premi emessi (euro .000)	24.052	26.247	(2.195)
Premio medio (euro)	600	617	(17)
Numero sinistri denunciati	2.640	3.906	(1.266)
Importo sinistri liquidati (euro .000)	20.451	25.689	(5.238)
Risultato del conto tecnico (euro)	4.042	52	3.990
Costo medio sx liquidati (euro)	7.703	7.149	554

Cauzioni: il ramo ha registrato, rispetto allo scorso esercizio, una raccolta premi più che raddoppiata, come si può osservare nel prospetto seguente, per effetto della commercializzazione, avviata nel 2016, del prodotto *Rental Property* (garanzia del mancato pagamento del canone di locazione ad uso abitativo), tramite una convenzione collettiva stipulata con un franchising immobiliare. Il ramo ha registrato un numero di denunce e un costo medio dei sinistri liquidati lievemente maggiore rispetto a quanto osservato nel 2016. Nel prospetto che segue vengono riportati alcuni dati significativi della gestione tecnica del ramo.

RG - Tav. 16

Cauzioni	2017	2016	Variazione
Numero contratti	4.591	762	3.829
Premi emessi (euro .000)	891	240	651
Premio medio (euro)	197	326	(129)
Numero sinistri denunciati	20	15	5
Importo sinistri liquidati (euro .000)	88	73	15
Risultato del conto tecnico (euro)	(356)	(62)	(294)
Costo medio sx liquidati (euro)	5.485	4.850	635

Perdite Pecuniarie di vario genere: si segnala che vi è stata nuova produzione per tale ramo inferiore ad un migliaio di euro. In merito ai sinistri, che invece riguardano l'intero portafoglio in run-off relativo alle polizze Cessione del Quinto dello Stipendio,



Net Insurance S.p.A.

allocate fino al primo semestre del 2009 sul ramo Perdite Pecuniarie, nel corso del 2017 si sono registrati un costo complessivo delle liquidazioni, un numero delle denunce e un costo medio in sostanziale decremento rispetto al 2016.

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

RG - Tav. 17

Perdite Pecuniarie	2017	2016	Variazione
Numero contratti	2	0	2
Premi emessi (euro .000)	0	0	0
Premio medio (euro)	41	0	41
Numero sinistri denunciati	1.023	1.462	(439)
Importo sinistri liquidati (euro .000)	6.736	10.570	(3.834)
Risultato del conto tecnico (euro)	6.561	5.717	844
Costo medio sx liquidati (euro)	6.397	6.754	(357)

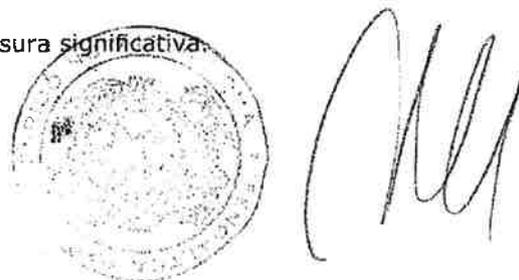
Tutela Legale: la raccolta ha riguardato prevalentemente contratti poliennali abbinati alla tutela della proprietà immobiliare. In particolare si segnala che per effetto della commercializzazione del prodotto *Rental Property* (garanzia del mancato pagamento del canone di locazione ad uso abitativo, la cui produzione è allocata tanto sul ramo Cauzioni quanto sul ramo Tutela Legale) tramite una convenzione collettiva stipulata con un franchising immobiliare, si è registrata una produzione che si è più che raddoppiata rispetto allo scorso esercizio. In merito ai sinistri, si segnala un lieve aumento delle denunce a fronte di un costo medio e di un importo complessivamente liquidato comunque inferiori rispetto al 2016.

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

RG - Tav. 18

Tutela Legale	2017	2016	Variazione
Numero contratti	4.590	762	3.828
Premi emessi (euro .000)	361	100	261
Premio medio (euro)	80	136	(56)
Numero sinistri denunciati	61	28	33
Importo sinistri liquidati (euro .000)	32	35	(3)
Risultato del conto tecnico (euro)	(1)	16	(17)
Costo medio sx liquidati (euro)	1.686	2.352	(666)

Assistenza: Il ramo non risulta alimentato in misura significativa.





Net Insurance S.p.A.

Riassicurazione passiva

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

Il piano riassicurativo è stato impostato per l'esercizio 2017 come di seguito descritto.

Ramo Credito

Per il ramo Credito, relativamente al settore della Cessione del Quinto dello Stipendio, per l'esercizio 2017 sono stati stipulati quattro disgiunti trattati proporzionali in quota pura rispettivamente con i seguenti riassicuratori:

General Reinsurance	25,00%
Hannover Re	25,00%
Axa France Iard	15,00%
SCOR Global Life	5,00%
TOTALE	70,00%

I trattati sono stati tutti formulati per "premi di sottoscrizione" ("underwriting year") e, pertanto, la protezione riassicurativa seguirà l'intero periodo assicurativo di ogni titolo emesso nel 2017, secondo il cosiddetto principio del "Risk Attaching".

Ramo Cauzioni

Per il ramo Cauzioni, in relazione ai prodotti ("Protezione Affitto", "Protezione Affitto Studi ed Uffici", "Affitto Sicuro", "Difesa Affitto", "Tutela Uno", "Tutela Estesa") a garanzia dei Locatori per il caso di mancato pagamento dei canoni da parte dei Conduuttori, è stato stipulato per l'esercizio 2017 con General Reinsurance un trattato proporzionale in quota pura, con una cessione del 50% dei premi.

Il trattato è formulato per "premi di sottoscrizione" ("underwriting year") e, pertanto, la protezione riassicurativa seguirà l'intero periodo assicurativo di ogni titolo emesso nel 2017, secondo il cosiddetto principio del "Risk Attaching".

Ramo Altri Danni ai Beni - Rischi Agricoli per grandine ed altre avversità atmosferiche

È stato impostato per il 2017 il seguente programma riassicurativo, declinato in trattati proporzionali e non proporzionali:

- a) stipula di trattato proporzionale in quota pura riguardo ai rischi assunti, nell'ambito della c.d. "Campagna Estiva", su varie culture agricole - con una quota



Net Insurance S.p.A.

di ritenzione sui premi emessi del 20% e con cessione del 80% dei premi emessi -
al seguente pool di Riassicuratori:

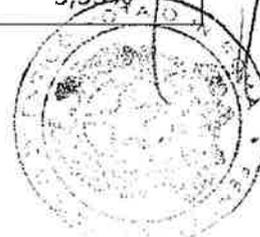
Swiss Reinsurance Company Ltd.	20,00%
Allied World Assurance Company Ltd	15,00%
Sirius International Insurance Corporation	13,00%
Peak Reinsurance AG	12,00%
R + V Versicherung AG	6,00%
Mapfre Re - Compania de Reasegueros S.A.	6,00%
QBE Re Europe Ltd	4,00%
CCR Re SA	4,00%
TOTALE	80,00%

b) stipula di trattato proporzionale "Master" in quota pura riguardo ai rischi assunti, nell'ambito della c.d. "Campagna Estiva", su varie culture agricole - con una quota di ritenzione sui premi emessi del 10% e con cessione del 90% dei premi emessi - al seguente pool di Riassicuratori:

Allianz SE	50,00%
Sirius International Insurance Corporation	17,50%
Peak Reinsurance AG	11,66%
Navigators Insurance Company	7,51%
DEVK Versicherungen AG	3,33%
TOTALE	90,00%

c) stipula di trattato proporzionale "High Return" in quota pura riguardo ai rischi assunti, nell'ambito della c.d. "Campagna Estiva", su varie culture agricole - con una quota di ritenzione sui premi emessi del 10% e con cessione del 90% dei premi emessi - al seguente pool di Riassicuratori:

Endurance Worlwide Insurance Ltd	50,00%
Sirius International Insurance Corporation	17,50%
Peak Reinsurance AG	11,66%
Navigators Insurance Company	7,51%
DEVK Versicherungen AG	3,33%





Net Insurance S.p.A.

TOTALE	90,00%
---------------	---------------

- d) stipula di trattato proporzionale in quota pura riguardo ai "rischi speciali" (viva) con una quota di ritenzione sui premi emessi del 5% e con cessione del 95% dei premi emessi – con Swiss Reinsurance Company Ltd.
- e) stipula di trattato proporzionale in quota pura riguardo ai rischi assunti, nell'ambito della c.d. "Campagna Invernale", su varie culture agricole - con una quota di ritenzione sui premi emessi del 16,67% e con cessione del 83,33 % dei premi emessi - al seguente pool di Riassicuratori:

Swiss Reinsurance Company Ltd.	15,00%
Sirius International Insurance Corporation	14,17%
Arch. Reinsurance Europe Underwriting	13,33%
Allied World Assurance Company Ltd	12,50%
Peak Reinsurance AG	10,00%
R + V Versicherung AG	10,00%
Mapfre Re - Compania de Reaseguros S.A.	5,00%
QBE Re Europe Ltd	3,33%
TOTALE	83,33%

- f) stipula di trattato proporzionale in quota pura riguardo ai rischi assunti, nell'ambito della c.d. "Campagna Invernale", su varie culture agricole - con una quota di ritenzione sui premi emessi del 10% e con cessione del 90% dei premi emessi - al seguente pool di Riassicuratori:

Allianz SE	50,00%
Sirius International Insurance Corporation	17,50%
Peak Reinsurance AG	11,66%
Navigators Insurance Company	7,51%
DEVK Versicherungen AG	3,33%
TOTALE	90,00%



Bilancio al 31.12.2017

Net Insurance S.p.A.

- g) Per la parte conservata sub.a, 20% dei premi emessi, stipula di Trattato Stop Loss con il Consorzio Italiano di Co-riassicurazione (ISMEA).

Il Trattato riguarda i rischi conservati del settore "agevolato" riferibili alle combinazioni di cui alle lettere a), b), d) dell'art. 3 del PAAN 2017.

La protezione riassicurativa interviene in caso di Loss Ratio superiore al 100% e reca un massimale pari al 100% in eccesso al 100%.

- h) Per la parte conservata sub.a, 20% dei premi emessi, stipula di Trattato Stop Loss con Swiss Reinsurance Company Ltd.

Il Trattato riguarda:

i rischi conservati (settore "agevolato" e "non agevolato") riferibili alla combinazione di cui alla lettera c) dell'art. 3 del PAAN 2017;

i rischi conservati del settore "non agevolato" riferibili alle combinazioni di cui alle lettere a), b), d) dell'art. 3 del PAAN 2017;

i rischi conservati del settore "agevolato" riferibili alle combinazioni di cui alle lettere a), b), d) dell'art. 3 del PAAN 2017 in eccesso all' EPI di € 150.000.

La protezione riassicurativa interviene in caso di Loss Ratio superiore al 110% e reca un massimale pari al 90% in eccesso al 110%.

- i) Per la parte conservata sub.b-c (10% dei premi emessi), stipula di Trattato Stop Loss con Endurance Worlwide Insurance Ltd.

La protezione riassicurativa interviene in caso di Loss Ratio superiore al 110% e reca un massimale pari al 90% in eccesso al 110%.

- j) Per la parte conservata sub. e, 16,67% dei premi emessi, stipula di Trattato Stop Loss con Swiss Reinsurance Company Ltd.

La protezione riassicurativa interviene in caso di Loss Ratio superiore al 110% e reca un massimale pari al 40% in eccesso al 110%.

- k) Per la parte conservata sub.f), 10% dei premi emessi, stipula di Trattato Stop Loss con Endurance Worlwide Insurance Ltd.

La protezione riassicurativa interviene in caso di Loss Ratio superiore al 110% e reca un massimale pari al 90% in eccesso al 110%.

Ramo Infortuni

È stato stipulato con Swiss Re Europe S.A. un trattato in "Eccesso Sinistri" che consente di ridurre il conservato netto sul singolo sinistro. Questo trattato è a copertura dei rischi





Net Insurance S.p.A.

conservati e opera per il 2017 su tutti i sinistri recanti "data evento" 2017, indipendentemente dalla data di effetto delle polizze colpite.

Ramo Incendio

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

- a) l'intera copertura delle esposizioni connesse a polizze emesse dal 2011 al 2017 (escluso il portafoglio mutui Deutsche Bank di cui al successivo punto "c");
- b) la copertura della parte conservata sui trattati proporzionali stipulati con Swiss Re Europe S.A. per gli anni dal 2002 al 2010 e sull'eventuale superamento del limite di recupero per sinistro fissato nei citati trattati proporzionali;
- c) la copertura della parte conservata sui trattati proporzionali stipulati con Swiss Re Europe S.A. per gli anni dal 2010 e 2011 per il portafoglio mutui Deutsche Bank.

Il Trattato opera per il 2017 su tutti i sinistri recanti "data evento" 2017, indipendentemente dalla data di effetto delle polizze colpite.

Tutela Legale

È stato rinnovato il trattato proporzionale "Quota Share" in corso dal 2003 con ARAG SE – Rappresentanza per l'Italia. Questo trattato, che prevede una cessione del 90% dei premi, è associato ad una convenzione per la gestione dei sinistri.

Assistenza

È stato rinnovato il trattato proporzionale "Quota Share" in corso dal 2003 con Europ Assistance Italia S.p.A.. Questo trattato, che prevede una cessione del 90% dei premi, è associato ad una convenzione per la gestione dei sinistri.

Riassicurazione attiva

Nel corso del 2017 non sono stati stipulati nuovi trattati di riassicurazione attiva, fermo il run-off del trattato in quota pura stipulato nel 2014 con Axa France Iard.

Organizzazione commerciale

Al 31 dicembre 2017 la composizione della rete di vendita della Compagnia è la seguente:

- Intermediari di Assicurazione iscritti alla Sezione A del R.U.I. 11



Net Insurance S.p.A.

- | | |
|--|----|
| • Agenzie di Direzione | 1 |
| • Intermediari di Assicurazione iscritti alla Sezione B del R.U.I. | 29 |
| • Intermediari di Assicurazione iscritti alla Sezione D del R.U.I. | 1 |

Approntamento e commercializzazione dei propri prodotti assicurativi

La commercializzazione dei prodotti assicurativi nel 2017 è riconducibile:

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

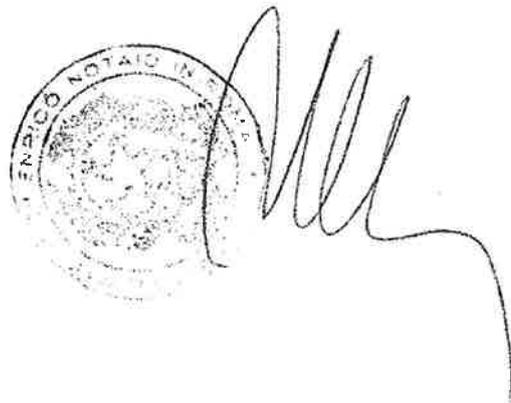
Nel corso del 2017 nell'ambito delle coperture "Ramo Credito" connesse a prestiti a lavoratori dipendenti rimborsabili mediante cessione di quote di stipendio, sono state perfezionate n. 3 nuove Convenzioni con istituti bancari / finanziari.

La Compagnia, inoltre, si sta adoperando per supportare lo sviluppo mirato dell'offerta di prestiti con Cessione del Quinto a dipendenti di aziende private e para-pubbliche.

Rientrano tra queste iniziative:

1. la riformulazione dell'impianto tariffario; a seguito delle risultanze di una specifica analisi del portafoglio e della sinistralità degli ultimi cinque anni, la Compagnia ha impostato una modalità di tariffazione dei rischi, nei comparti privati e para-pubblici, articolata in una piattaforma di coefficienti base impostati secondo la durata del contratto di prestito, integrata, disgiuntamente per ogni singola operazione, da un ventaglio di coefficienti personalizzati, collegati ad un paniere di variabili oggettive e soggettive, compreso lo score del datore di lavoro e del promittente mutuatario, score fornito da un sistema integrato di fonti (providers esterni, open data, database proprietario di Compagnia, etc..).
2. le rilevanti innovazioni dei processi assuntivi apportate dalla nuova procedura "Multicheck", abbinata alla nuova formulazione tariffaria di cui al punto precedente, procedura che andrà ad integrare l'attuale procedura G.A.R.F. e che consente di rendere in tempo reale disponibile la valutazione del rischio a beneficio degli Istituti Convenzionati.

L'adesione, da parte di ogni Banca / Finanziaria, a questa nuova piattaforma tariffaria è facoltativa ma, qualora perfezionata, comporta l'inabilitazione della pregressa griglia tariffaria.





Net Insurance S.p.A.

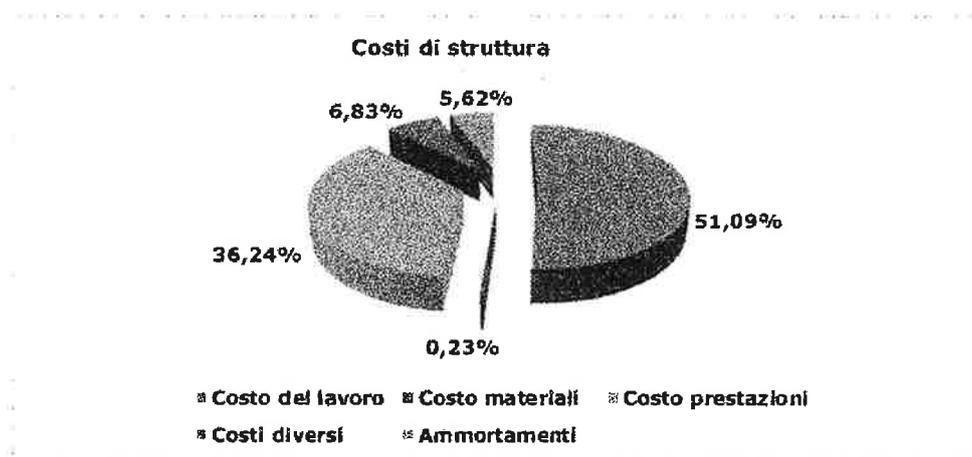
Bilancio al 31.12.2017

Costi di struttura

L'ammontare complessivo dei costi di struttura, comprendenti costo lavoro, prestazioni, materiali, spese diverse e quote di ammortamento, al lordo delle attribuzioni a specifiche funzioni quali la liquidazione dei sinistri, l'organizzazione produttiva e l'amministrazione patrimoniale, è pari a 8.376 migliaia di euro contro 6.162 migliaia di euro dell'esercizio precedente, con un incremento del 35,93%, dovuto all'incremento del costo delle prestazioni, relativi principalmente alla nuova procedura "Multicheck" ed all'incremento del costo del lavoro a seguito del rinnovo del contratto CCNL ed allo stanziamento del premio produzione dipendenti.

La loro composizione è riportata nella tabella seguente:

RG - Tav. 19		euro ,000		
Costi di struttura	2017	2016	Variazione	Variazione %
Costo del lavoro	4.346	3.551	795	22,4%
Costo materiali	20	18	2	9,9%
Costo prestazioni	3.083	1.863	1.220	65,5%
Costi diversi	581	300	281	93,6%
Ammortamenti	478	430	48	11,1%
Totale	8.507	6.162	2.345	38,05%



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

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

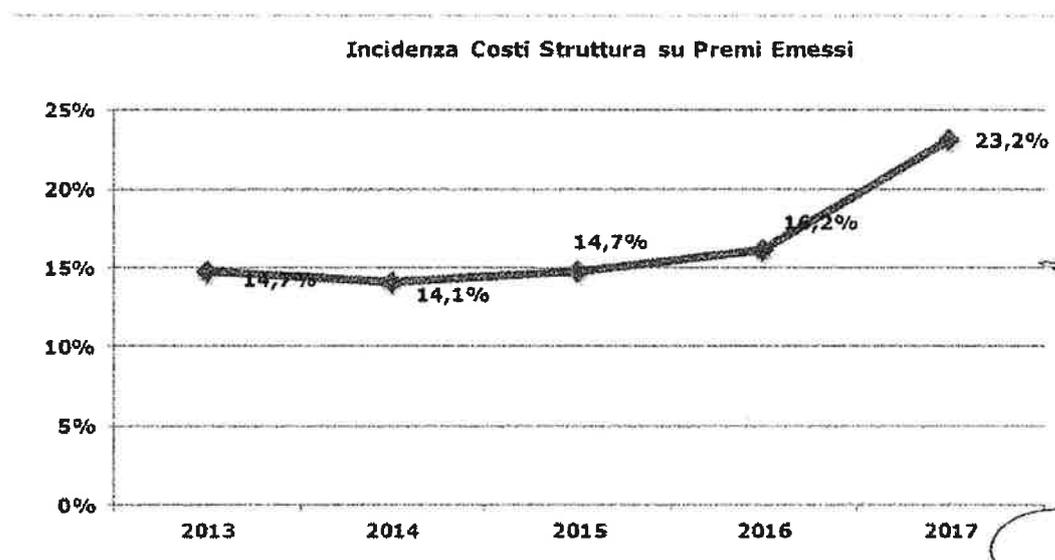


Net Insurance S.p.A.

I costi per le prestazioni includono i compensi per il Consiglio di Amministrazione e per il Collegio Sindacale, le consulenze e i servizi legali e tecnici e la revisione contabile, la gestione immobiliare e i servizi informatici.

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

Gli ammortamenti si riferiscono alle quote di competenza dell'esercizio degli investimenti effettuati; le quote di ammortamento maggiori afferiscono l'immobile e gli investimenti in infrastrutture e prodotti/processi informatici, finalizzati a ottimizzare i flussi gestionali rendendoli al contempo più sicuri e migliorando i servizi agli assicurati.



Personale

Il personale in forza al 31 dicembre 2017, a fronte della situazione rilevata al 31 dicembre 2016, risulta così composto:

RG - Tav. 20

Personale	2017	2016	Variazione
Dirigenti	3	3	0
Funzionari	8	8	0
Impiegati	49	45	4
Totale	60	56	4





Net Insurance S.p.A.

Ai 31 dicembre 2017 è, inoltre, presente uno stagista.

Sistemi informativi

La Compagnia nel corso dell'esercizio 2017 ha proseguito, parallelamente alle attività di manutenzione, le attività di consolidamento, razionalizzazione e aggiornamento dell'infrastruttura informativa, nonché di innalzamento dei livelli di sicurezza e di ottimizzazione dei flussi informativi.

Le iniziative intraprese sono sempre finalizzate al miglioramento delle performance di tutti i servizi applicativi e, quindi, all'affidabilità e alla stabilità dell'impresa. La continua innovazione della struttura tecnologica, potenziando e aggiornando costantemente le piattaforme applicative, consente di garantire un miglioramento dei servizi offerti alla clientela e alla rete di vendita, 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 della Compagnia al 31 dicembre 2017 ammontano a 111.895 migliaia di euro, con un decremento pari a 10.788 migliaia di euro rispetto all'ammontare dell'esercizio precedente (-8,75%). La loro composizione, in migliaia di euro, è illustrata nella tabella sotto riportata. Nel corso del 2017, la Compagnia ha pressoché mantenuto la propria "asset allocation" nel rispetto della politica strategica di lungo periodo prevista dalle Politiche degli investimenti in vigore. La politica strategica della Compagnia mira, infatti, alla realizzazione di un'adeguata diversificazione e - per quanto possibile - dispersione degli investimenti, che garantisca il raggiungimento di rendimenti stabili nel tempo, minimizzando tuttavia l'esposizione al rischio dell'intero portafoglio, e perseguendo la sicurezza, la redditività e la liquidità degli investimenti stessi tramite una "asset allocation" prudentiale. Le scelte di investimento della Compagnia vertono, infatti, principalmente su titoli di debito, con una prevalenza dei titoli di stato rispetto ai titoli "corporate", su quote di fondi comuni di investimento e, residualmente, su titoli di capitale.



Net Insurance S.p.A.

Bilancio al 31.12.2017

RG - Tav. 21

Investimenti	2017	%	2016	%
Obbligazioni a reddito fisso	41.646	37,2%	45.953	37,5%
Obbligazioni a reddito variabile	22.445	20,1%	25.258	20,6%
Quote fondi comuni di investimento	14.807	13,2%	16.798	13,7%
Azioni	1.447	1,3%	3.342	2,7%
Partecipazioni	22.298	19,9%	20.655	16,8%
Finanziamenti	2.200	2,0%	2.211	1,8%
Immobili destinati all'esercizio dell'impresa	5.518	4,9%	5.663	4,6%
Depositi presso imprese cedenti	1.535	1,4%	2.745	2,2%
Totale	111.895	100,00%	122.624	100,00%

euro .000

Il rendimento medio ponderato del portafoglio calcolato sui dati di bilancio è pari al 4,06% mentre quello calcolato sui dati di mercato (considerando quindi anche le plusvalenze latenti pari a 581 migliaia di euro) è pari al 4,45%. 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., un contratto di consulenza sugli investimenti con la Solution Capital Management S.p.A., società d'Intermediazione Mobiliare autorizzata alla Gestione di portafogli e alla Consulenza in materia di investimenti e quotata sul mercato AIM Italia, e un ulteriore contratto di consulenza sugli investimenti in essere con la Beaumont Invest Service Prime Partner Ltd, società autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority – è pari al 4,12%.

Il portafoglio titoli obbligazionari e azionari è composto per il 73,52% da titoli "investment grade" (di cui il 6,97% da titoli con rating compreso tra AAA e singola A e il 66,55% da titoli con rating BBB) e per il 26,48% da titoli senza rating o non "investment grade". Il portafoglio quote di fondi comuni di investimento è composto per il 38,55% da fondi comuni azionari e per il 61,45% 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, nonché 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.





Net Insurance S.p.A.

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 2017 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 28 settembre 2017 - 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



Net Insurance S.p.A.

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.

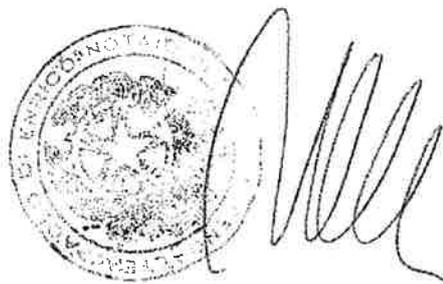
2. Rischio di credito

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 2017, nonché le cinque maggiori esposizioni relative ai titoli Corporate e agli Stati emittenti.

RG - Tav. 22 euro .000

Rischio di credito degli emittenti	Valore di bilancio	%
AAA	148	0,18%
AA	695	0,87%
A	3.719	4,63%
BBB	43.618	54,29%
Non investment grade	6.109	7,60%
Non rated	11.248	14,00%
Fondi Comuni	14.807	18,43%
Totale	80.344	100,00%





Net Insurance S.p.A.

RG - Tav. 23

euro .000

Esposizione prime 5 emittenti corporate	Valore di bilancio	%
Dynamica Retail S.p.A.	5.000	19,48%
Net Insurance Life S.p.A.	5.000	19,48%
Gaz Capital SA	612	2,38%
Societe Generale	507	1,98%
Unipol Gruppo Finanziario S.p.A.	452	1,76%
Altri titoli corporate	14.102	54,93%
Totale	25.673	100,00%

RG - Tav. 24

euro .000

Esposizione primi 5 stati emittenti	Valore di bilancio	%
Italia	33.915	88,28%
Spagna	1.902	4,95%
Cile	849	2,21%
Francia	605	1,58%
Turchia	405	1,05%
Altri stati emittenti	742	1,93%
Totale	38.418	100,00%

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



Net Insurance S.p.A.

Bilancio al 31.12.2017

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 in materia di 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 n. 20/2008 IVASS, 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





Net Insurance S.p.A.

aggiornate su tutti gli elementi che possano incidere sul profilo di rischio della Compagnia e sulla sua situazione di solvibilità.

Nel corso del 2017, inoltre, sono state completate le attività di installazione, messa in produzione e training relative a:

- uno specifico software per la modellizzazione e lo sviluppo delle quantificazioni Solvency II di I Pilastro, con specifico riferimento al calcolo dell'SCR Standard Formula; tale software consentirà altresì l'implementazione delle quantificazioni attuariali a fini Solvency II e l'alimentazione automatica di alcuni report quantitativi di III Pilastro;
- il software per la gestione della contabilità riassicurativa: dalle cessioni tecniche alla redazione degli estratti conto verso i riassicuratori, fino alla produzione delle relative scritture contabili.

RAPPORTI CON SOCIETÀ CONTROLLATE E COLLEGATE

La Compagnia al 31 dicembre 2017 controlla al 100% Net Insurance Life S.p.A. - società costituita il 24 settembre 2007 e autorizzata dall'ISVAP il 14 febbraio 2008 a esercitare l'attività assicurativa nel ramo I Vita, limitatamente ai rischi di premorienza - sulla quale esercita attività di direzione e coordinamento.

Net Insurance S.p.A. unitamente a Net Insurance Life S.p.A. costituisce il Gruppo Net Insurance.

Per la fornitura di prestazioni relative alle attività di supporto operativo e assistenza nell'ambito del contratto di "servicing" con la Controllata, la Net Insurance S.p.A. ha accantonato in bilancio un credito verso Net Insurance Life S.p.A. per un corrispettivo pari a circa 22 migliaia di euro.

La Compagnia presenta, al 31 dicembre 2017, le seguenti partecipazioni in società collegate:

- il 19,86% direttamente e, in aggiunta, il 20% indirettamente, attraverso la controllata Net Insurance Life, in Dynamica Retail S.p.A., società di intermediazione finanziaria iscritta all'Albo degli intermediari finanziari ex art. 106 TUB istituito da Banca d'Italia, specializzata nell'erogazione di prestiti non finalizzati sotto forma di cessione del quinto dello stipendio e delegazione di pagamento;
- il 25,48% in Techub S.r.l., società di fornitura di servizi informatici, studi di fattibilità e consulenze a essi collegati, dichiarata fallita con sentenza n. 650/2017 del 28 luglio 2017 del Tribunale ordinario fallimentare di Roma, il cui valore è

Net Insurance S.p.A.

Bilancio al 31.12.2017



stato già interamente svalutato in sede di Relazione semestrale al 30 giugno 2017.

RAPPORTI CON ALTRE PARTI CORRELATE

Nel presente paragrafo sono disciplinati i rapporti con le parti correlate come definite dal principio contabile internazionale IAS 24.

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

L'agenzia della Compagnia, Net Insurance Servizi Assicurativi S.r.l. (NISA), che ha intermediato nel corrente esercizio circa l'1,5 % della produzione, è una parte correlata in quanto le due Società, pur non avendo legami di partecipazione diretta, hanno elementi in comune nelle proprie compagini sociali.

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, da tempo previste ed adottate specifiche linee guida interne, per assicurare la massima trasparenza ed evitare l'insorgere di potenziali conflitti di interesse. Nel 2017 non sono state effettuate con tale controparte operazioni atipiche o inusuali rispetto alla normale gestione di impresa.

Il Consiglio di Amministrazione del 28 febbraio 2018 ha deliberato di approvare una proposta di Accordo Transattivo tra la Compagnia e la Controllata Net Insurance Life S.p.A. con la parte correlata Net Insurance Servizi Assicurativi S.r.l. (di seguito congiuntamente anche le Parti), sottoscritto nella medesima data dalle Parti.

Con tale Accordo Transattivo le Parti hanno inteso definire e risolvere tutti i reciproci rapporti di seguito riportati:

- un rapporto di finanziamento erogato dalla Compagnia a NISA nell'ottobre 2011 pari a 2 milioni di euro, assistito da fidejussione bancaria e fruttifero di interessi pari all'Euribor 3 mesi + 100 b.p.;
- i mandati agenziali conferiti a NISA dalla Compagnia e dalla Controllata Net Insurance Life S.p.A. con conseguente riconoscimento a NISA delle indennità di fine mandato calcolate in base al vigente Accordo Nazionale Agenti;
- il saldo del prezzo differito di 2 milioni di euro riguardante l'operazione di cessione da NISA a Net Insurance della quota di partecipazione in Personal Loans Holding S.p.A. avvenuta nell'esercizio 2011.

I dettagli di tale operazione sono stati descritti nel documento informativo redatto in conformità all'Allegato 3 del Regolamento Operazioni con Parti Correlate di Borsa Italiana S.p.A. e pubblicato nella sezione *Investor Relations* del sito internet della Compagnia.



Net Insurance S.p.A.

Bilancio al 31.12.2017



Nel corso dell'esercizio 2017 risultano in essere le seguenti operazioni con le parti correlate:

- la Compagnia ha sottoscritto, per l'intero importo di 5 milioni di euro, il prestito obbligazionario subordinato Tier II emesso dalla Controllata Net Insurance Life. Il Prestito subordinato ha durata di dieci anni, con facoltà per l'Emittente di richiamare ("call") il titolo in anticipo a partire dal quinto anno dalla sua data di emissione - previa autorizzazione dell'IVASS - e il tasso cedolare è fisso (7%) pagabile annualmente in via posticipata. In proposito, si segnala che la Compagnia ha incassato la prima cedola del summenzionato prestito obbligazionario nel mese di novembre 2017 per un importo di 350 migliaia di euro.
- la Compagnia si è costituita fideiussore, su richiesta di Dinamica Retail S.p.A, in merito ad un affidamento bancario ricevuto dalla stessa parte correlata; il fido concesso - per un controvalore di euro 500.000 - è finalizzato ad ottenere elasticità di cassa per le operazioni finanziarie messe in atto dalla società collegata nell'ambito del proprio oggetto sociale. La società Dinamica Retail S.p.A. riconosce alla Compagnia, per la summenzionata fideiussione, una commissione pari allo 0,5% annuo dell'importo dell'affidamento richiesto.
- la Compagnia ha sottoscritto un prestito obbligazionario quinquennale e fruttifero nella misura del 6% annuo lordo, emesso dalla Parte Correlata Dinamica Retail S.p.A. e denominato "Dy.ret S.p.A. 6% 2014 - 2019, per un importo di 5 milioni di euro come meglio descritto in Nota Integrativa; l'investimento finanziario è stato effettuato a condizioni di mercato come descritto nel parere di un esperto indipendente rilasciato a supporto della modalità di determinazione del corrispettivo e della congruità dello stesso rispetto ai redditi rivenienti da operazioni similari.
- la Compagnia ha sottoscritto un contratto di fornitura di servizi di fatturazione del traffico telefonico e di fonia all-inclusive con la collegata Techub S.r.l. (contratto sostituito e quindi non più attivo nel secondo semestre 2017).

Con riferimento a Techub si precisa che la dichiarazione di fallimento è intervenuta a seguito della mancata presentazione del piano di ristrutturazione in sede di udienza fissata dal Giudice a fronte della richiesta di concordato preventivo depositata da Techub in data 18 aprile 2017, in presenza di istanze di fallimento pendenti sulla stessa. A seguito della intervenuta dichiarazione di fallimento, la Compagnia ha presentato istanza di insinuazione del proprio credito al passivo di quest'ultima.

Net Insurance S.p.A.

Bilancio al 31.12.2017



Si segnala, infine, che la Procedura per le Operazioni con Parti Correlate – approvata dal Consiglio di Amministrazione del 28 luglio 2016 - volta ad assicurare la trasparenza e la correttezza, sia sostanziale che procedurale, delle operazioni con le parti correlate non ha subito modifiche nel corso del 2017. La citata procedura è altresì disponibile presso il sito internet della Compagnia nella sezione *Investor Relations*.

STRUTTURA ORGANIZZATIVA

L'assetto organizzativo di Net Insurance S.p.A. è strutturato per singole *lines of business* e comprende tre Direzioni:

- Direzione Assicurativa: provvede all'organizzazione e alla realizzazione delle attività di competenza tecnica e commerciale relative ai Rami autorizzati; sovrintende alle attività relative alla coassicurazione e alle attività di controllo sulla rete distributiva.
- Direzione Amministrazione, Controllo e Finanza: 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 Compagnia sul mercato AIM Italia – MAC, ivi compresa l'assunzione della posizione di Referente "Investor Relator" e della carica di "Key Manager" per le operazioni con parti correlate.
- Direzione Servizi: sovrintende a tutti gli atti e operazioni di natura strategica, legale e logistica, nonché gli atti e operazioni relativi al processo di acquisto di beni e servizi.

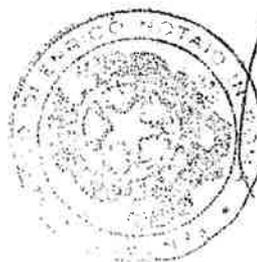
Le tre Direzioni sono a loro volta suddivise in Funzioni e riportano gerarchicamente all'Amministratore Delegato e Direttore Generale.

Riportano direttamente all'Amministratore Delegato e Direttore Generale anche le Funzioni Organizzazione e Sistemi Informativi, Risorse Umane e Segreteria di Direzione.

Il Consiglio di Amministrazione ha istituito – ai sensi della normativa di settore - le Funzioni di controllo Interno di Compliance e Reclami, Risk Management, Attuariale (di II livello) e Internal Auditing (di III livello); le Funzioni sono indipendenti e riportano direttamente al Consiglio di Amministrazione.

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

- Funzione di Risk Management;
- Funzione Attuariale;





Net Insurance S.p.A.

Bilancio al 31.12.2017

- Manutenzione ed assistenza nella gestione dei software aziendali;
- 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;
- Gestione dei titoli azionari della Compagnia (a titolo esemplificativo e non esaustivo: gestione libro soci, rapporti con Monte Titoli e gli intermediari, partecipazioni alle Assemblee degli aventi diritto);
- Gestione dei sinistri dei Rami Tutela Legale e Assistenza.

Per ogni servizio/funzione esternalizzata è stato individuato un referente stabile per la Compagnia che cura sia gli aspetti operativi sia quelli di controllo dei rapporti con gli outsourcer.

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



Net Insurance S.p.A.

Bilancio al 31.12.2017

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;





Net Insurance S.p.A.

Bilancio al 31.12.2017

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.

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 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.

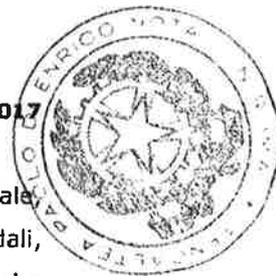
L'OdV si è dotato di un Regolamento, ai sensi dell'art. 6 del D.Lgs. 231/2001, che disciplina il proprio funzionamento interno e le modalità di svolgimento delle proprie attività.

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.

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

Net Insurance S.p.A.

Bilancio al 31.12.2017



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.

Il Codice ha subito importanti implementazioni a seguito dell'introduzione del Modello, recependo le indicazioni in quest'ultimo contenute.

La Compagnia ha adottato anche 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, al quale i componenti dell'OdV possono accedere dall'esterno.

ALTRE INFORMAZIONI

Contenzioso

Alla data del 31 dicembre 2017, la Compagnia gestisce un carico fisiologico di contenzioso connesso alla normale attività assicurativa.

Compensi amministratori e sindaci

I compensi degli amministratori e sindaci sono descritti in dettaglio nell'Allegato 32 della Nota Integrativa.

Requisito Patrimoniale di solvibilità

Ai sensi dell'art. 4, comma 7 del Regolamento 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 30.635 migliaia di euro;
- il Requisito Patrimoniale Minimo di cui all'articolo 47-bis del D.lgs. 209/2005 è pari a 12.834 migliaia di euro;





Net Insurance S.p.A.

Bilancio al 31.12.2017

- l'importo dei fondi propri ammissibili a copertura del requisito patrimoniale di solvibilità è pari a 43.361 migliaia di euro di cui 28.043 migliaia di euro Tier 1, 15.000 migliaia di euro Tier 2 e 318 migliaia di euro Tier 3;
- l'importo dei fondi propri ammissibili a copertura del requisito patrimoniale minimo è pari a 30.610 migliaia di euro di cui 28.043 migliaia di euro Tier 1 e 2.567 migliaia di euro Tier 2.

L'Indice di solvibilità per il Requisito Patrimoniale di Solvibilità (rapporto fra i fondi propri ammessi a copertura ed il Requisito Patrimoniale di Solvibilità) è pari a 141,54%.

L'Indice di solvibilità per il Requisito Patrimoniale Minimo (Rapporto fra i fondi propri ammessi a copertura ed il Requisito Patrimoniale Minimo) è pari a 238,51%.

Le informazioni summenzionate si riferiscono a quelle riportate nei QES (Quarterly ECB reporting Solo) al 31 dicembre 2017 trasmessi all'IVASS dalla Compagnia il 19 febbraio 2018; i dati definitivi annuali verranno inviati, come previsto da normativa, con gli AES (Annual ECB Reporting Solo) al 31 dicembre 2017 entro il 7 maggio 2018.

Sedi secondarie

La Società non ha istituito sedi secondarie.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Non si sono verificati 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" delle coperture assicurative abbinata a prestiti contro "cessione del quinto", nel 2018, troveranno piena espressione ed attuazione i 2 progetti (Multicheck e, per la Controllata, Pension Health Line) presentati nella *convention* dedicata alle banche clienti, tenutasi a Torino del giugno 2017. I positivi effetti tecnici, conseguenti al potenziamento dei sistemi di underwriting, potranno già essere riscontrati nei risultati del 2018.

Con riferimento alla produzione degli altri prodotti diversi dalla "cessione del quinto", la Compagnia si è organizzata per effettuare operazioni in regime di libertà di prestazione di servizi nel territorio della Repubblica di San Marino nei rami danni 1 (Infortuni), 8 (Incendio), 13 (Responsabilità civile generale) e 18 (Assistenza) di cui all'allegato I della Direttiva 2009/138/CE; al riguardo, in data 21 luglio 2017, l'IVASS ha comunicato l'assenza di obiezioni all'esercizio della prospettata attività e, in data 27 ottobre 2017, la Banca Centrale della Repubblica di San Marino ha autorizzato la Compagnia a concludere

Net Insurance S.p.A.

Bilancio al 31.12.2017



contratti assicurativi nella Repubblica di San Marino, con obbligo di avvalersi di intermediari iscritti nel Registro tenuto dalla stessa Banca Centrale.

Alla fine dell'esercizio 2017 risulta in via di definizione la fase di allestimento organizzativo connessa.

La Compagnia, al fine di diversificare la propria produzione e di implementare l'offerta con altre garanzie attualmente richieste dal mercato, in data 28 settembre 2017, ha presentato all'IVASS Istanza di autorizzazione ad estendere l'attività assicurativa diretta nel ramo 15 (Cauzione) ai rischi oggetto di esclusione del precedente provvedimento di autorizzazione dell'ISVAP n. 2444 del 10 luglio 2006.

Con Provvedimento n. 0231077/17 del 20 dicembre 2017, IVASS ha autorizzato la Compagnia a estendere l'esercizio dell'attività assicurativa diretta nel ramo 15 (Cauzione) alle cauzioni per appalti per opere, servizi, forniture e riscossione imposte nonché alle cauzioni per diritti doganali, pagamento e rimborsi di imposte.

Roma, 22 aprile 2018

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Dott. Renato Amato (Presidente)



Net Insurance S.p.A.

Bilancio al 31.12.2017



SCHEMI DI BILANCIO

AL 31 DICEMBRE 2017

STATO PATRIMONIALE

Net Insurance S.p.A.

Bilancio al 31.12.2017



Net Insurance Spa

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO

Valori al 31-12-2017

A. CREDITI VERSO SOCI PER CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO NON VERSATO			
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	87.994	
3. Costi di impianto e di ampliamento	7	146.942	
4. Avviamento	8		
5. Altri costi pluriennali	9	337.034	571.970
C. INVESTIMENTI			
I - Terreni e fabbricati			
1. Immobili destinati all'esercizio dell'impresa	11	5.517.735	
2. Immobili ad uso di terzi	12		
3. Altri immobili	13		
4. Altri diritti reali	14		
5. Immobilizzazioni in corso e acconti	15		5.517.735
II - Investimenti in imprese del gruppo ed in altre partecipate			
1. Azioni e quote di imprese:			
a) controllanti	17		
b) controllate	18	16.314.045	
c) consociate	19		
d) collegate	20	3.123.314	
e) altre	21	2.860.949	22.298.307
2. Obbligazioni emesse da imprese:			
a) controllanti	23		
b) controllate	24	5.000.000	
c) consociate	25		
d) collegate	26	5.000.000	
e) altre	27		10.000.000
3. Finanziamenti ad imprese:			
a) controllanti	28		
b) controllate	29		
c) consociate	30		
d) collegate	31		
e) altre	32		32.298.307
		da riportare	571.970

Handwritten signature



Handwritten signature

Net Insurance S.p.A.

Bilancio al 31.12.2017

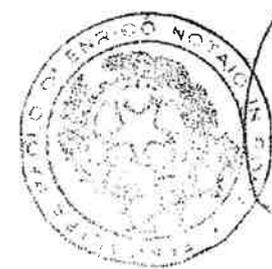


STATO PATRIMONIALE
 ATTIVO

		Valori al 31-12-2017	
		riporto	571.970
INVESTIMENTI (segue)			
- Altri investimenti finanziari			
1. Azioni e quote			
a) Azioni quotate	36	1.446.802	
b) Azioni non quotate	37		
c) Quote	38	39	1.446.802
2. Quote di fondi comuni di investimento	40	14.806.944	
3. Obbligazioni e altri titoli a reddito fisso			
a) quotati	41	54.090.748	
b) non quotati	42		
c) obbligazioni convertibili	43	0	44
		54.090.748	
4. Finanziamenti			
a) prestiti con garanzia reale	45		
b) prestiti su polizze	46		
c) altri prestiti	47	2.199.520	48
		2.199.520	
5. Quote in investimenti comuni	49		
6. Depositi presso enti creditizi	50		
7. Investimenti finanziari diversi	51		52
		72.544.015	
- Depositi presso imprese cedenti		53	54
		1.535.219	111.895.276
INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI DEI RAMI VITA I QUALI NE SOPPORTANO RISCHIO E DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE			
- Investimenti relativi a prestazioni connesse con fondi di investimento e indici di			
- Investimenti derivanti dalla gestione dei fondi pensione			
RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI			
I - RAMI DANNI			
1. Riserva premi	56	88.993.524	
2. Riserva sinistri	59	21.763.821	
3. Riserva per partecipazioni agli utili e ristorni	60		
4. Altre riserve tecniche	61		62
		110.757.345	
II - RAMI VITA			
1. Riserve matematiche	63		
2. Riserva premi delle assicurazioni complementari	64		
3. Riserva per somme da pagare	65		
4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	66		
5. Altre riserve tecniche	67		
6. Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione	68		69
			110.757.345
		da riportare	223.224.591

Handwritten signature

Handwritten signature



Net Insurance S.p.A.

Bilancio al 31.12.2017



Valori al 31-12-2016			
		riporto	464.597
216	3.330.483		
217	11.392		
218		219 3.341.875	
		220 16.798.338	
221	61.210.944		
222			
223	0	224 61.210.944	
225			
226			
227	2.210.636	228 2.210.636	
		229	
		230	
		231	
		232 83.561.793	
		233 2.744.746	234 122.623.876
		235	
		236	
		237	
		238 89.909.522	
		239 28.420.875	
		240	
		241	
		242 118.330.396	
		243	
		244	
		245	
		246	
		247	
		248	
		249	250 118.330.396
		da riportare	241.418.870

Net Insurance S.p.A.

Bilancio al 31.12.2017



STATO PATRIMONIALE
 ATTIVO

Valori al 31-12-2017

	riporto		223.224.591
E. CREDITI			
I - Crediti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:			
1. Assicurati			
a) per premi dell'esercizio	73	6.190.993	
b) per premi degli es. precedenti	74	108.368	
2. Intermediari di assicurazione	75	375.281	
3. Compagnie conti correnti	76	19.773.339	26.447.981
4. Assicurati e terzi per somme da recuperare	77		
II - Crediti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:			
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione	78	2.700.581	
2. Intermediari di riassicurazione	79		2.700.581
III - Altri crediti	80	6.017.412	35.165.977
F. ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO			
I - Attivi materiali e scorte:			
1. Mobili, macchine d'ufficio e mezzi di trasporto interno	83	157.621	
2. Beni mobili iscritti in pubblici registri	84		
3. Impianti e attrezzature	85	51.627	
4. Scorte e beni diversi	86		209.248
II - Disponibilità liquide			
1. Depositi bancari e c/c postali	88	1.947.822	
2. Assegni e consistenza di cassa	89	1.106	1.948.928
III - Azioni o quote proprie			
IV - Altre attività			
1. Conti transitori attivi di riassicurazione	92		
2. Attività diverse	93	1.941.777	1.941.777
G. RATEI E RISCOINTI			
1. Per interessi	96	382.945	
2. Per canoni di locazione	97		
3. Altri ratei e risconti	98	176.943	559.888
TOTALE ATTIVO			263.050.404





Net Insurance S.p.A.

Bilancio al 31.12.2017

Valori al 31-12-2016			
		riporto	241.418.870
251	7.573.742		
252		253 7.573.742	
		254 188.848	
		255 166.135	
		256 18.755.750	257 26.684.474
		258 229.750	
		259	280 229.750
			281 7.562.506
			282 34.476.731
		263 144.016	
		264	
		265 62.966	
		266	267 206.982
		268 3.100.250	
		269 650	270 3.100.900
			271
		272	
		273 1.939.945	274 1.939.945
			275 5.247.826
		276 509.951	
		277	
		278 216.524	279 726.474
			280 281.869.901



Net Insurance S.p.A.

Bilancio al 31.12.2017

STATO PATRIMONIALE
 PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

Valori al 31-12-2017

A. PATRIMONIO NETTO			
I - Capitale sociale sottoscritto o fondo equivalente	101	6.855.328	
II - Riserva da sovrapprezzo di emissione	102	25.711.720	
III - Riserve di rivalutazione	103		
IV - Riserva legale	104	1.195.229	
V - Riserve statutarie	105		
VI - Riserve per azioni proprie e della controllante	106		
VII - Altre riserve	107		
VII - Utili (perdite) portati a nuovo	108		
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	109	5.257.809	
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	401		39.020.086
B. PASSIVITA' SUBORDINATE			14.639.859
C. RISERVE TECNICHE			
I - RAMI DANNI			
1. Riserva premi	112	135.406.208	
2. Riserva sinistri	113	40.590.545	
3. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	114		
4. Altre riserve tecniche	115	15.844	
5. Riserve di perequazione	116	1.220.704	
	117	177.233.302	
II - RAMI VITA			
1. Riserve matematiche	118		
2. Riserva premi delle assicurazioni complementari	119		
3. Riserva per somme da pagare	120		
4. Riserva per partecipazione agli utili e ristorni	121		
5. Altre riserve tecniche	122		
	123		177.233.302
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		
		da riportare	230.893.247

[Handwritten signature]



[Handwritten signature]



Net Insurance S.p.A.

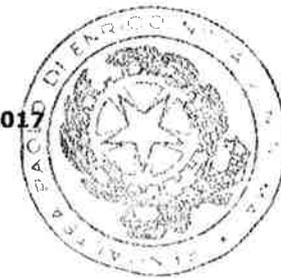
Bilancio al 31.12.2017

Valori al 31-12-2016

		281	6.855.328		
		282	25.728.980		
		283			
		284	1.195.229		
		285			
		286			
		287	1.299.834		
		288			
		289	(1.317.093)		
		301		290	33.762.278
				291	14.612.290
292	141.261.522				
293	52.781.250				
294					
295	11.593				
296	312.762	297	194.367.127		
298					
299					
300					
301					
302		303		304	194.367.127
		305			
		306		307	
	da riportare				242.741.696

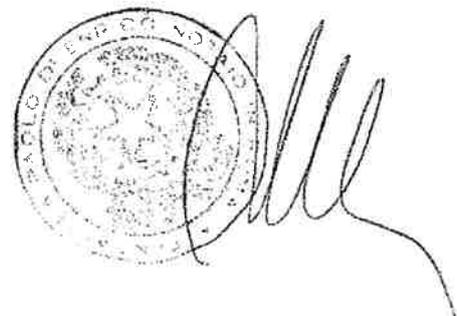
Net Insurance S.p.A.

Bilancio al 31.12.2017



STATO PATRIMONIALE
 PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		Valori al 31-12-2017	
	riporto		
			230.893.247
E. FONDI PER RISCHI E ONERI			
1. Fondi per trattamenti di quiescenza ed obblighi simili	128		
2. Fondi per imposte	129		
3. Altri accantonamenti	130	689.558	689.558
F. DEPOSITI RICEVUTI DA RIASSICURATORI			8.600.341
G. DEBITI E ALTRE PASSIVITA'			
I - Debiti, derivanti da operazioni di assicurazione diretta, nei confronti di:			
1. Intermediari di assicurazione	133	1.908.631	
2. Compagnie conti correnti	134	3.021.213	
3. Assicurati per depositi cauzionali e premi	135		
4. Fondi di garanzia a favore degli assicurati	136		4.929.844
II - Debiti, derivanti da operazioni di riassicurazione, nei confronti di:			
1. Compagnie di assicurazione e riassicurazione	138	13.789.339	
2. Intermediari di riassicurazione	139		13.789.339
III - Prestiti obbligazionari	141		
IV - Debiti verso banche e istituti finanziari	142		
V - Debiti con garanzia reale	143		
VI - Prestiti diversi e altri debiti finanziari	144		
VII - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	145	156.681	
VII - Altri debiti			
1. Per imposte a carico degli assicurati	146	574.760	
2. Per oneri tributari diversi	147	376.115	
3. Verso enti assistenziali e previdenziali	148	292.941	
4. Debiti diversi	149	2.475.461	3.719.276
IX - Altre passività			
1. Conti transitori passivi di riassicurazione	151		
2. Provvigioni per premi in corso di riscossione	152		
3. Passività diverse	153		22.595.139
	da riportare		262.778.285





Net Insurance S.p.A.

Bilancio al 31.12.2017

Valori al 31-12-2016		
	riporto	242.741.696
	308	
	309	
	310	311
		312
		13.224.786
313	1.291.885	
314	1.132.051	
315		
316		317
		2.423.936
318	20.744.654	
319		320
		20.744.654
		321
		322
		323
		324
		325
		143.671
326	450.643	
327	331.806	
328	166.104	
329	1.642.606	330
		2.591.159
331		
332		
333		334
		335
		25.903.419
	da riportare	281.869.901

Net Insurance S.p.A.

Bilancio al 31.12.2017



STATO PATRIMONIALE
 PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

		Valori al 31-12-2017	
	riporto		
H. RATEI E RISCONTI			262.778.285
1. Per interessi	56		
2. Per canoni di locazione	157		
3. Altri ratei e risconti	56	272.119	272.119
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO			160 263.050.404

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]




Net Insurance S.p.A.

Bilancio al 31.12.2017

Valori al 31-12-2016		
riporto		281.869.901
	336	
	337	
	338	338
		340
		281.869.901

Net Insurance S.p.A.

Bilancio al 31.12.2017



I sottoscritti dichiarano che il presente bilancio è conforme alla verità e alle scritture.

I rappresentanti legali della Società (*)

Dott. Renato Amato- Presidente

Dott. Giuseppe CARUSO - Amministratore Delegato

I Sindaci

Dott. Francesco PERROTTA

Dott. Cosimo VELLA

Prof. Paolo BERTOLI

Il dirigente preposto alla redazione del bilancio

Dott. Luigi ALUCCI

Net Insurance S.p.A.

Bilancio al 31.12.2017



Net Insurance S.p.A.

Bilancio al 31.12.2017



**SCHEMI DI BILANCIO
AL 31 DICEMBRE 2017
CONTO ECONOMICO**





Net Insurance Spa

CONTO ECONOMICO

Valori al 31-12-2017

I. CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI		
1. PREMI DI COMPETENZA, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		
a) Premi lordi contabilizzati	1 36.736.510	
b) (-) Premi ceduti in riassicurazione	2 26.913.603	
c) Variazione dell'importo lordo della riserva premi	3 (5.855.314)	
d) Variazione della riserva premi a carico dei riassicuratori	4 (915.998)	5 14.762.224
2. (+) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA DAL CONTO NON TECNICO (VOCE III. 6)		6 2.599.398
3. ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		7 19.374
4. ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DEI RECUPERI E DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		
a) Importi pagati		
aa) Importo lordo	8 44.345.930	
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	9 29.330.299 10 15.015.631	
b) Variazione dei recuperi al netto delle quote a carico dei riassicuratori		
aa) Importo lordo	11 9.545.619	
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	12 4.458.505 13 5.087.115	
c) Variazione della riserva sinistri		
aa) Importo lordo	14 (12.190.705)	
bb) (-) quote a carico dei riassicuratori	15 (6.657.054) 16 (5.533.652)	17 4.394.864
5. VARIAZIONE DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		18 4.251
6. RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		19
7. SPESE DI GESTIONE:		
a) Provvigioni di acquisizione	20 1.838.487	
b) Altre spese di acquisizione	21 4.175.082	
c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	22	
d) Provvigioni di incasso	23 28.565	
e) Altre spese di amministrazione	24 2.780.495	
f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	25 5.553.642	26 3.268.987
8. ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		27 400.069
9. VARIAZIONE DELLE RISERVE DI PEREQUAZIONE		28 907.941
10. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (Voce III. 1)		29 8.404.882

Net Insurance S.p.A.

Bilancio al 31.12.2017



Valori al 31-12-2016

	111	38.108.326		
	112	28.850.601		
	113	(6.571.222)		
	114	118.828	115	15.947.775
			116	
			117	1.208
	118	47.510.044		
	119	26.164.178	120	21.345.866
	121	11.483.770		
	122	4.985.326	123	6.498.444
	124	2.604.610		
	125	6.839.363	126	(4.234.753)
			127	10.612.669
			128	(4.911)
			129	
	130	1.663.437		
	131	2.857.604		
	132			
	133	28.481		
	134	1.887.778		
	135	7.032.912	136	(595.611)
			137	382.813
			138	163.736
			139	5.390.287

form



[Handwritten signature]



CONTO ECONOMICO

Valori al 31-12-2017

II. CONTO TECNICO DEI RAMI VITA		
1. PREMI DELL'ESERCIZIO, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:		
a) Premi lordi contabilizzati	30	
b) (-) premi ceduti in riassicurazione	31	32
2. PROVENTI DA INVESTIMENTI:		
a) Proventi derivanti da azioni e quote	33	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	34	
b) Proventi derivanti da altri investimenti:		
aa) da terreni e fabbricati	35	
bb) da altri investimenti	36	37
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	38	
c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	39	
d) Profitti sul realizzo di investimenti	40	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	41	42
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		
		43
4. ALTRI PROVENTI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		
		44
5. ONERI RELATIVI AI SINISTRI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE:		
a) Somme pagate		
aa) Importo lordo	45	
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	46	47
b) Variazione della riserva per somme da pagare		
aa) Importo lordo	48	
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	49	50
		51
6. VARIAZIONE DELLE RISERVE MATEMATICHE E DELLE ALTRE RISERVE TECNICHE, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		
a) Riserve matematiche:		
aa) Importo lordo	52	
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	53	54
b) Riserva premi delle assicurazioni complementari:		
aa) Importo lordo	55	
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	56	57
c) Altre riserve tecniche		
aa) Importo lordo	58	
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	59	60
d) Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione		
aa) Importo lordo	61	
bb) (-) Quote a carico dei riassicuratori	62	63
		64



Net Insurance S.p.A.

Bilancio al 31.12.2017

Valori al 31-12-2016

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

Handwritten signature



Handwritten signature



CONTO ECONOMICO

Valori al 31-12-2017

7. RISTORNI E PARTECIPAZIONI AGLI UTILI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		65	
8. SPESE DI GESTIONE:			
a) Provvigioni di acquisizione	66		
b) Altre spese di acquisizione	67		
c) Variazione delle provvigioni e delle altre spese di acquisizione da ammortizzare	68		
d) Provvigioni di incasso	69		
e) Altre spese di amministrazione	70		
f) (-) Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	71	72	
9. ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI:			
a) Oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi	73		
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	74		
c) Perdite sul realizzo di investimenti	75	76	
10 ONERI PATRIMONIALI E FINANZIARI E MINUSVALENZE NON REALIZZATE RELATIVI A INVESTIMENTI A BENEFICIO DI ASSICURATI I QUALI NE SOPPORTANO IL RISCHIO E A INVESTIMENTI DERIVANTI DALLA GESTIONE DEI FONDI PENSIONE		77	
11 ALTRI ONERI TECNICI, AL NETTO DELLE CESSIONI IN RIASSICURAZIONE		78	
12 (-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO NON TECNICO (voce III. 4)		79	
13 RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (Voce III. 2)		80	
III. CONTO NON TECNICO			
1. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI (voce I. 10)		81	8.404.882
2. RISULTATO DEL CONTO TECNICO DEI RAMI VITA (voce II. 13)		82	
3. PROVENTI DA INVESTIMENTI DEI RAMI DANNI:			
a) Proventi derivanti da azioni e quote	83	94.167	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	84		
b) Proventi derivanti da altri investimenti:			
aa) da terreni e fabbricati	85	32.059	
bb) da altri investimenti	86	1.720.006	87
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	88	650.000	
c) Riprese di rettifiche di valore sugli investimenti	89	1.982.955	
d) Profitti sul realizzo di investimenti	90	2.170.283	
(di cui: provenienti da imprese del gruppo	91		92
			5.999.469

Net Insurance S.p.A.

Bilancio al 31.12.2017



Valori al 31-12-2016

			175

	176		-----
	177		-----
	178		-----
	179		-----
	180		-----
	181	182	-----
	183		-----
	184		-----
	185	186	-----
			187

			188

			189

			190

		191	5.390.287

		192	
	193	263.456	
	194	185.903)
	195		
	196	1.415.048	197 1.415.048
	198	300.000)
	199	522.590	
	200	1.604.384	
	201)
			202 3.805.478

Frost



[Handwritten signature]



CONTO ECONOMICO

Valori al 31-12-2017

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	703.461	
b) Rettifiche di valore sugli investimenti	95	571.642	
c) Perdite sul realizzo di investimenti	96	263.871	97
			1.538.974
6. (-) QUOTA DELL'UTILE DEGLI INVESTIMENTI TRASFERITA AL CONTO TECNICO DEI RAMI DANNI	98	2.599.398	
7. ALTRI PROVENTI	99	488.897	
8. ALTRI ONERI	100	3.159.873	
9. RISULTATO DELLA ATTIVITA' ORDINARIA	101	7.595.002	
10. PROVENTI STRAORDINARI	102	52	
11. ONERI STRAORDINARI	103	160.498	
12. RISULTATO DELLA ATTIVITA' STRAORDINARIA	104	(160.446)	
13. RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	105	7.434.557	
14. IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO	106	2.176.748	
15. UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	107	5.257.809	



Net Insurance S.p.A.

Bilancio al 31.12.2017

Valori al 31-12-2016

	203	
	204	757.913
	205	7.493.750
	206	640.182
	207	8.891.844
	208	
	209	389.118
	210	990.087
	211	(297.047)
	212	22.076
	213	45.557
	214	(23.480)
	215	(320.528)
	216	996.565
	217	(1.317.093)





I sottoscritti dichiarano che il presente bilancio è conforme alla verità e alle scritture.

I rappresentanti legali della Società (*)

Dott. Renato Amato- Presidente.....(**)

Dott. Giuseppe CARUSO - Amministratore Delegato

(**)

I Sindaci

Dott. Francesco PERROTTA.....

Dott. Cosimo VELLA.....

Prof. Paolo BERTOLI.....

Il dirigente preposto alla redazione del bilancio

Dott. Luigi ATUDI

Net Insurance S.p.A

Bilancio al 31.12.2017



**NOTA
INTEGRATIVA**



Net Insurance S.p.A
Via Giuseppe Antonio Guattani, 4 – 00161 Roma
C.F. - P.IVA 06130881003
Libro delle adunanze e delle deliberazioni delle Assemblee

Net Insurance S.p.A.

Pagina n. 36



Bilancio al 31.12.2017

Net Insurance S.p.A

Bilancio al 31.12.2017



NOTA INTEGRATIVA

PARTE A - CRITERI DI VALUTAZIONE

Redazione del bilancio

Il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, 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 e dal Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008, nonché facendo riferimento ai principi contabili in vigore in Italia emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC).

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 materia di bilanci d'esercizio; le relative disposizioni sono entrate in vigore dal 1° gennaio 2016 e si applicano a partire dai bilanci dell'esercizio 2016.

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

La redazione del bilancio e la valutazione delle singole voci è stata fatta secondo prudenza e nell'ottica della continuità aziendale, nonché tenendo conto della funzione economica degli elementi dell'attivo e del passivo.

Ai fini di una migliore informativa, oltre al Rendiconto finanziario, 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;
- Relazione su modalità di gestione dei sinistri del ramo assistenza.

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



Net Insurance S.p.A.

Bilancio al 31.12.2017



Relativamente ai fatti salienti verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio, 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 2017 è sottoposto a revisione contabile, ai sensi dell'art. 102 del Decreto Legislativo 7 settembre 2005 n. 209 e dell'art. 24 del Regolamento ISVAP 22 del 4 aprile 2008 e in esecuzione delle delibere assembleari del 29 aprile 2010 e del 27 aprile 2017 (quest'ultima a seguito della cessione del ramo di azienda da Mazars S.p.A. a BDO Italia S.p.A.), 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

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

- le altre spese di acquisizione, riguardanti le spese per il software applicativo e i costi di pubblicità, sono ammortizzate, rispettivamente, in quote costanti nell'arco di cinque e tre esercizi;
- i costi di impianto e ampliamento e di supporto all'avviamento sono ammortizzati in quote costanti per un periodo di cinque esercizi;
- gli altri costi pluriennali comprendono i costi di ricerca e sviluppo e il costo per i diritti e le licenze, ammortizzati in quote costanti in cinque esercizi, il costo dei marchi d'impresa, ammortizzato in quote costanti in diciotto esercizi, e il costo per migliorie e spese incrementative su immobili di proprietà di terzi, ammortizzato in funzione della durata del contratto di locazione dei beni medesimi.

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

Net Insurance S.p.A

Bilancio al 31.12.2017



Immobilizzazioni materiali

Sono iscritte in bilancio al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori, e ammortizzate in quote costanti sulla base delle aliquote ordinarie previste dal Ministero delle Finanze, ritenute rappresentative della residua possibilità di utilizzazione dei beni.

Investimenti in terreni e fabbricati

Sono iscritti in bilancio al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori, e 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, o al patrimonio netto quando la partecipazione è di controllo.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

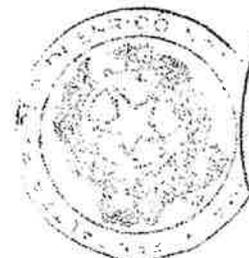
Le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni accolgono gli investimenti finanziari ad utilizzo non durevole.

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 valutazioni (impairment test o metodo del patrimonio netto).

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



[Handwritten signature]

Net Insurance S.p.A.

Bilancio al 31.12.2017



valore 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 stabilisce 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 preveda almeno il rimborso a scadenza del capitale investito.

La Compagnia può investire in FIA (Fondi comuni d'Investimento Alternativi) italiani e UE, ammissibili a copertura delle riserve tecniche solo se soggetti alla Direttiva 2011/6.

Net Insurance S.p.A

Bilancio al 31.12.2017



Crediti e Debiti

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

Le passività subordinate sono esposte al valore corrispondente al criterio del costo ammortizzato.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

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

Riserve tecniche del lavoro diretto

Riserva premi

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 dagli artt. 23-ter, 23-quater e dagli Allegati n. 15 e 16 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").

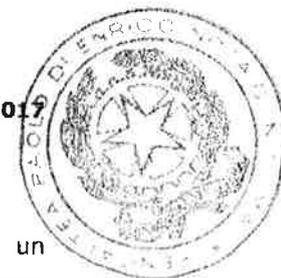
La riserva premi, come definita negli artt. 23-ter e 23-quater del Regolamento n. 22/2008, è costituita dalla "riserva per frazioni di premi" e dalla "riserva per rischi in corso", la prima correlata al criterio della ripartizione temporale del premio per anno di competenza, la seconda connessa all'andamento tecnico del rischio.

La riserva per frazioni di premi è stata calcolata con il criterio del pro-rata temporis, effettuando un calcolo analitico - contratto per contratto - dei premi lordi contabilizzati al netto delle provvigioni di acquisizione, ed è stata integrata dagli accantonamenti previsti dal summenzionato Allegato n.15 per i rischi grandine e altre calamità naturali, per i rischi terremoto, maremoto, eruzione vulcanica e fenomeni connessi, e per i rischi derivanti dall'esercizio del ramo Cauzioni.

Le garanzie sui primi due rischi, pertinenti ai rami Infortuni e Incendio, non sono prestate con atto separato rispetto al rischio principale e non c'è separata indicazione del relativo premio, che è stato pertanto forfetariamente considerato, per entrambe le garanzie, pari al 10% del premio totale di ciascun contratto in cui è offerta la garanzia che richiede l'accantonamento, a eccezione di alcuni contratti incendio stipulati nel corso degli esercizi 2010 e 2011 per i quali invece è quantificato separatamente l'importo di premio relativo all'assicurazione del rischio terremoto.

Net Insurance S.p.A.

Bilancio al 31.12.2017



Riguardo ai rischi afferenti il ramo Cauzioni, è stato necessario effettuare un accantonamento integrativo della riserva per frazioni di premi, in relazione alla natura particolare dei rischi sottesi.

Secondo quanto disposto al summenzionato Allegato, la riserva per rischi in corso è stata calcolata distintamente per ciascun ramo, seguendo il criterio empirico indicato, per i rami Infortuni, Malattia, Incendio, Altri danni a beni, Credito e Perdite Pecuniarie diversi dalla Cessione del Quinto, Cauzioni, Tutela legale e Assistenza. Per tali rami, la riserva per rischi in corso è calcolata con il metodo empirico, stimandola sulla base di un valore prospettico del rapporto sinistri a premi netti di competenza della generazione corrente. Tale valore prospettico è determinato, in modo prudente, a partire dal rapporto sinistri a premi netti di competenza registrato nell'esercizio di valutazione e tiene anche conto dei valori assunti dal rapporto stesso in un orizzonte temporale retrospettivo di osservazione e di ulteriori elementi obiettivi di valutazione inerenti all'andamento del costo atteso dei rischi incombenti dopo la fine dell'esercizio. L'ampiezza dell'orizzonte temporale retrospettivo di osservazione è individuata in relazione alla peculiarità del ramo e delle singole tipologie di rischio per i quali vengono effettuate le valutazioni. Ai fini del calcolo del rapporto sinistri a premi netti di competenza è stato considerato l'onere per sinistri dell'esercizio, comprensivo delle spese dirette e di liquidazione, e i premi netti di competenza, determinati sulla base dei premi lordi contabilizzati, dedotte le provvigioni di acquisizione e le altre spese di acquisizione, limitatamente ai costi direttamente imputabili. Il costo atteso dei futuri rischi che gravano sui contratti, è stato determinato in misura pari al prodotto tra il valore prospettico del rapporto sinistri a premi di competenza e la somma della riserva per frazioni di premi e degli eventuali premi, al netto degli oneri di acquisizione che saranno esigibili in virtù di detti contratti. Quindi la riserva premi per rischi in corso è stata determinata in misura pari all'eventuale eccedenza tra il costo atteso dei futuri rischi e la riserva per frazioni di premi maggiorata dei futuri premi, al netto degli oneri di acquisizione, che saranno esigibili sui contratti stipulati prima della fine dell'esercizio.

A seguito delle modifiche normative intervenute con l'entrata in vigore del Regolamento ISVAP 29/2008, la cui riclassificazione dei rischi ha comportato una diversa imputazione dei premi prima afferenti al ramo 16 – Perdite Pecuniarie, si è ritenuto opportuno adottare nel calcolo della riserva per rischi in corso, il metodo analitico riportato nel summenzionato Allegato.

A partire dall'esercizio 2011, si è ritenuto opportuno adottare, anche nel calcolo della riserva per rischi in corso del ramo Credito, il metodo riportato all'Allegato n.15 del Regolamento n. 22/2008, per gruppi omogenei di contratti. La scelta della modalità di calcolo è imputabile alla peculiarità degli andamenti tecnici riscontrabili sul portafoglio

Net Insurance S.p.A

Bilancio al 31.12.2017



relativo a tali rischi, che rendono l'applicazione del metodo empirico non adeguato alla valutazione del costo atteso. La Compagnia ha adottato un adeguato modello previsionale, basato su prudenti parametri evolutivi, attraverso il quale stimare, per gruppi omogenei di contratti, la sinistralità attesa nonché ulteriori elementi di costo, alla luce degli andamenti osservati nell'esercizio e di analisi di tipo prospettico.

Il procedimento di calcolo segue un criterio analitico finalizzato alla valutazione dei rischi incombenti successivamente alla data di valutazione, derivanti da contratti di assicurazione stipulati fino a tale data, nella misura in cui il costo atteso di tali rischi superi la riserva per frazioni di premio valutata al netto delle riserve integrative e maggiorata dei premi esigibili per tali contratti.

La scelta della modalità di calcolo è imputabile alla peculiarità degli andamenti tecnici riscontrabili sul portafoglio relativo a tali rischi che rendono l'applicazione del metodo empirico non adeguato alla valutazione del costo atteso.

Tale procedimento consiste nel calcolare la riserva per rischi in corso seguendo il criterio analitico, finalizzato alla valutazione dei rischi incombenti successivamente al 31 dicembre 2017 derivanti da contratti di assicurazione stipulati prima di tale data e che presentano riserva per frazioni di premio al 31 dicembre 2017, nella misura in cui il costo atteso di tali rischi superi la riserva per frazioni di premi valutata al netto delle riserve integrative e maggiorata dei premi esigibili per tali contratti.

Riserva sinistri

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

Altre riserve tecniche





Net Insurance S.p.A.

Bilancio al 31.12.2017

Sono rappresentate dalla riserva di senescenza del ramo Malattia, definita all'Allegato n. 15 dal Regolamento n. 22/2008, che tiene conto del naturale aggravamento del rischio a carico dell'assicuratore conseguente all'aumento dell'età dell'assicurato e viene calcolata nella misura forfetaria del 10% dei premi lordi dell'esercizio.

Riserva di perequazione

La riserva di perequazione è costituita dalla riserva di equilibrio per rischi di calamità naturali e dalla riserva di compensazione del ramo Credito, previste all'art.23-ter del Regolamento n. 22/2008. La riserva di equilibrio è stata calcolata accantonando una riserva di perequazione pari al 2% dei premi afferenti i contratti di assicurazione di tali rischi. Nei casi in cui è risultato impossibile individuare separatamente la parte di premio relativa a tali rischi, è stato effettuato un accantonamento pari allo 0,3%, in base alle modalità fissate dal D.M. 705/96. La riserva di compensazione del ramo Credito è stata calcolata secondo quanto disposto al summenzionato Allegato n.15.

Riserve tecniche a carico dei riassicuratori

Sono formate dalla riserva premi e dalla riserva sinistri a carico dei riassicuratori determinate, sulla base delle aliquote previste dai trattati di riassicurazione, adottando gli stessi criteri utilizzati per le riserve del lavoro diretto, in conformità a quanto disposto all'art.23-ter 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.

Net Insurance S.p.A

Bilancio al 31.12.2017



Le provvigioni di acquisizione e gli eventuali rappel sono contabilizzati interamente nell'esercizio, anche se relative a polizze di durata pluriennale. All'interno di tale voce sono ricomprese le commissioni di coassicurazione.

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 sono iscritte, in base al principio della prudenza, in quanto esiste la ragionevole certezza del loro recupero in relazione alla capienza del reddito imponibile futuro. In particolare, come previsto dal comma 6 dell'art. 82 della L.112 del 25 giugno 2008 che ha modificato il comma 2-quater dell'art. 1 della L. 265/2002, sono stati iscritti in bilancio i crediti per imposte anticipate rilevati a fronte della quota indeducibile (60%) della variazione netta della riserva sinistri, così come è stato utilizzato 1/18 del credito rilevato gli esercizi precedenti (1/6 per il credito IRAP).

Le imposte anticipate sul reddito, risultando il reddito imponibile negativo ai fini IRES, sono state calcolate applicando le relative aliquote fiscali.

Conti d'ordine

Le garanzie prestate e gli impegni assunti sono iscritti in calce allo stato patrimoniale per l'ammontare corrispondente all'effettivo impegno alla data di chiusura dell'esercizio.

PARTE B - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE E SUL CONTO ECONOMICO



[Handwritten signature]

Net Insurance S.p.A.

Bilancio al 31.12.2017



STATO PATRIMONIALE - ATTIVO

Sezione 1 - Attivi immateriali

Gli attivi immateriali ammontano a 572 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 2017 relativamente alle altre spese di acquisizione.

A - SP - Tav. 1		euro .000		
Altre spese di acquisizione	Bilancio 2016	Incremento 2017	Amm.ti 2017	Bilancio 2017
Software acquisitivo	53	76	41	88
Totale	53	76	41	88

I costi di impianto e ampliamento sono pari a 147 migliaia di euro e sono costituiti dalle spese relative alle consulenze e agli oneri della quotazione della Compagnia sul mercato AIM-MAC di Borsa Italiana, avvenuta il 17 dicembre 2013.

Gli altri costi pluriennali, per un totale di 337 migliaia di euro risultano così costituiti:

- spese relative a software "amministrativo" per 270 migliaia di euro;
- spese relative a diritti e licenze per 67 migliaia di euro.

Nella tabella sottostante sono indicate le variazioni avvenute nel corso dell'esercizio 2017, distinte per voce di costo.

A - SP - Tav. 2		euro .000		
Altri costi pluriennali	Bilancio 2016	Incremento 2017	Amm.ti 2017	Bilancio 2017
Marchi di fabbrica	1	0	1	0
Software amministrativo	124	232	86	270
Diritti e licenze	19	69	21	67
Totale	144	301	108	337

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 35% dell'immobile, mentre il 65% è di proprietà della controllata Net Insurance Life S.p.A..

Net Insurance S.p.A

Bilancio al 31.12.2017



Il valore contabile è pari a 5.518 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 1.121 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 2017 è pari a 144 migliaia di euro.

Investimenti in imprese del gruppo e in altre partecipate

Gli investimenti in imprese del gruppo e in altre partecipate ammontano a 32.298 migliaia di euro e sono costituiti da investimenti in società controllate, collegate e altre partecipate per 22.298 migliaia di euro e da obbligazioni emesse da imprese collegate per 5.000 migliaia di euro e dalla Controllata per 5.000 migliaia di euro. Gli investimenti in imprese controllate sono pari a 21.314 migliaia di euro e riguardano, per 16.314 migliaia di euro, la partecipazione quale Socio Unico nel capitale della Net Insurance Life S.p.A., e, per i restanti 5.000 migliaia di euro, la sottoscrizione dell'obbligazione subordinata emessa dalla Controllata nel mese di novembre 2016. Tale Prestito subordinato Tier II ha durata decennale, con facoltà per la Controllata di richiamare ("call") il titolo in anticipo a partire dal quinto anno dalla sua data di emissione - previa autorizzazione dell'IVASS - e il tasso cedolare è fisso (7%) pagabile annualmente in via posticipata.

Le azioni e quote in società collegate e in altre partecipate ammontano a 5.984 migliaia di euro e sono rappresentate:

- per 17 migliaia di euro da una partecipazione del 15% nel capitale sociale di Anthillia Holding S.r.l., società di partecipazione specializzata anche nella consulenza finanziaria;
- per 2.844 migliaia di euro da una partecipazione del 6,48% in ViviBanca S.p.A., nata nel mese di aprile 2017 a seguito dell'operazione di acquisizione e fusione inversa di Terfinance S.p.A. (di cui Net Insurance S.p.A. deteneva una partecipazione dal 2009) con la banca Credito Salernitano, finalizzata alla costituzione di un istituto di credito specializzato nel credito alle famiglie attraverso la cessione del quinto dello stipendio e altri prodotti correlati e operativo a livello nazionale;
- per 3.123 migliaia di euro da una partecipazione diretta del 19,86% (a cui si somma, a livello di gruppo, la quota di partecipazione indiretta del 20% posseduta tramite la controllata Net Insurance Life S.p.A.) nella Dinamica Retail S.p.A., società finanziaria ex art. 106 del Testo Unico Bancario, specializzata nell'erogazione di prestiti non finalizzati sotto forma di cessione del quinto dello stipendio e della pensione o di delegazione di pagamento.



Net Insurance S.p.A.

Bilancio al 31.12.2017



La partecipazione del 25,48% nella Techub S.r.l., società di fornitura di servizi informatici, studi di fattibilità e consulenze a essi collegati, era stata interamente svalutata già alla chiusura del I semestre 2017, a seguito del permanere delle difficoltà economiche e finanziarie della partecipata che hanno portato alla successiva dichiarazione di fallimento, con sentenza n. 650/2017 del 28 luglio 2017 del Tribunale ordinario fallimentare di Roma.

Con riferimento alle obbligazioni emesse da imprese collegate si segnala che le stesse sono costituite, per l'intero importo di 5.000 migliaia di euro, da un prestito obbligazionario classificato nel comparto non durevole e emesso, ai sensi dell'art. 32 del D.L. 83/2012 (Minibond), dalla società collegata Dynamica Retail S.p.A.. Il titolo, con scadenza prevista nel maggio 2019, è quotato sul mercato ExtraMOT, più precisamente nel Segmento Professionale ExtraMot Pro - segmento riservato ad obbligazioni, cambiali finanziarie, strumenti partecipativi e project bond - e riconosce cedole fisse semestrali pari al 6% in chiave annua.

Si evidenzia che, oltre al Minibond summenzionato, non sono presenti altri importi configurabili quali finanziamenti nei confronti di società partecipate.

Negli allegati 5, 6 e 7, sono indicate le variazioni nell'esercizio degli investimenti, le informazioni relative alle imprese partecipate e un prospetto analitico delle movimentazioni.

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

A - SP - Tav. 3

euro .000

Partecipazioni	Patrimonio Netto al 100%	Quota possesso	Valore Patrimonio	Valore carico	Differenza
Net Insurance Life S.p.A	14.567	100,00%	14.567	16.314	(1.747)
Techub S.r.l.	1.695	25,48%	432	0	432
Dynamica Retail S.p.A.	5.206	19,86%	1.034	3.123	(2.089)
Anthilia Holding S.r.l.	802	15,00%	120	17	103
ViviBanca S.p.A.	27.886	6,48%	1.807	2.844	(1.037)
Totale			17.960	22.298	(4.338)

Net Insurance S.p.A

Bilancio al 31.12.2017



A - SP - Tav. 4

euro .000

Partecipazioni	Valore bilancio 2017	Valore bilancio 2016	Variazione
Net Insurance Life S.p.A	16.314	14.567	1.747
Dynamica Retail S.p.A.	3.123	3.123	0
Techub S.r.l.	0	0	0
Anthilia Holding S.r.l.	17	17	0
ViviBanca S.p.A.	2.844	2.844	0
Totale	22.298	20.551	1.747

La variazione in aumento per 1.747 migliaia di euro della partecipazione nella Controllata discende dalla valutazione a patrimonio netto di quest'ultima.

Si fa presente, altresì, che per le società Dynamica Retail S.p.A. e ViviBanca S.p.A. sono stati effettuati nuovi *impairment test* al fine di verificare l'insussistenza di perdite durevoli di valore delle partecipazioni al 31 dicembre 2017.

Le valutazioni effettuate hanno confermato la sostenibilità futura del valore riportato in bilancio - superiore al valore della quota di patrimonio netto posseduta - e corrispondente al costo di acquisizione delle stesse.

Altri investimenti finanziari

Gli altri investimenti finanziari, tutti classificati nel comparto non durevole, ammontano a 72.544 migliaia di euro, con una variazione in diminuzione rispetto all'esercizio precedente pari a 11.018 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 1.447 migliaia di euro, sono costituite tutte da azioni quotate. Le posizioni detenute negli esercizi precedenti in azioni non quotate sono state completamente azzerate.

Con riferimento, infatti, ai titoli azionari non quotati emessi dalla Veneto Banca S.p.A., il valore è stato azzerato in conseguenza delle decisioni assunte dal Ministero dell'Economia e delle Finanze - su proposta della Banca d'Italia - di sottoporre l'Istituto bancario in liquidazione coatta amministrativa e conseguente cessione all'istituto bancario Intesa Sanpaolo S.p.A.. Le azioni di Methorios Capital S.p.A. sono state invece cedute nel corso del mese di luglio al prezzo convenuto in un apposito contratto di cessione, siglato già nel

Net Insurance S.p.A.

Bilancio al 31.12.2017



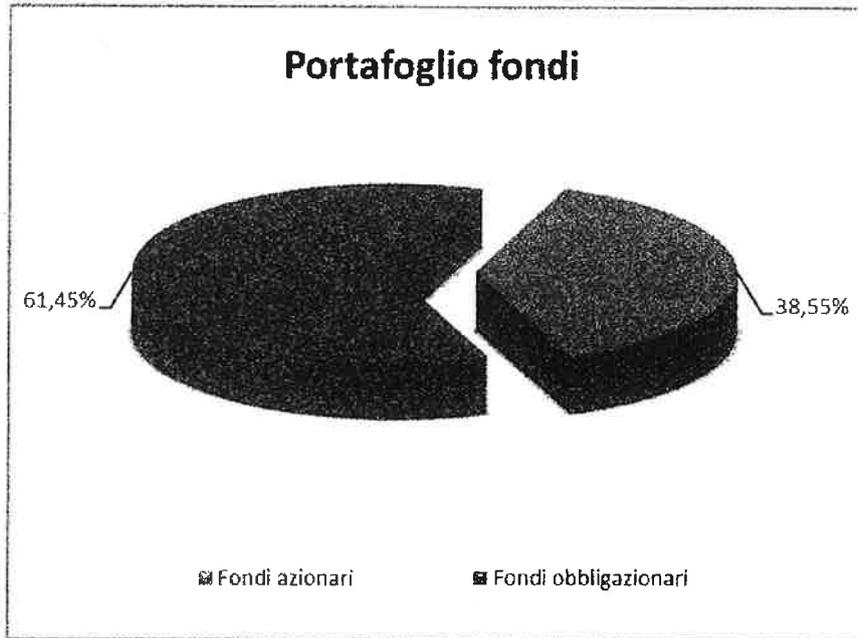
mese di febbraio 2017, e corrispondente al prezzo di valutazione utilizzato nel Bilancio al 31 dicembre 2016.

Con riferimento, invece, alle azioni non quotate precedentemente possedute dalla Compagnia nella Banca Popolare dell'Etruria e del Lazio S.c.p.A., Banca D'Italia, con Provvedimento del 21 novembre 2015 approvato dal Ministro dell'Economia e delle Finanze con decreto 22 novembre 2015, ha 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, nel corso dell'esercizio 2017 è stata, altresì, disposta la revoca dalla quotazione e la successiva cancellazione delle azioni da parte di Monte Titoli con la conseguente eliminazione delle stesse, anche per il loro valore nominale, dal portafoglio titoli della Compagnia. Medesimo trattamento è stato riservato alle azioni precedentemente possedute nella Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A..

Le azioni e quote in portafoglio, rispetto all'esercizio 2016, presentano una variazione in diminuzione pari a 1.895 migliaia di euro; la categoria delle azioni e quote ha registrato la seguente movimentazione:

A - SP - Tav. 5	euro .000
Azioni e quote	
Saldo al 31.12.2016	3.342
Acquisti	1.677
Vendite	(3.880)
Saldo utili e perdite da negoziazione	339
Rettifiche/riprese di valore	(31)
Saldo al 31.12.2017	1.447

Le quote di fondi comuni di investimento, pari a 14.807 migliaia di euro, risultano in diminuzione rispetto all'esercizio precedente per un importo pari a 1.991 migliaia di euro. Gli investimenti totali in fondi sono costituiti da OICVM azionari per 5.709 migliaia di euro e da OICVM obbligazionari per 9.098 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 2017, la seguente movimentazione e consistenza:

A - SP - Tav. 6	euro .000
Fondi e Sicav	
Saldo al 31.12.2016	16.798
Acquisti	9.271
Vendite	(12.151)
Saldo utili e perdite da negoziazione	980
Rettifiche/riprese di valore	(93)
Saldo al 31.12.2017	14.807

Le obbligazioni e gli altri titoli a reddito fisso, pari a 54.091 migliaia di euro, in diminuzione di 7.120 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente, sono costituiti interamente da titoli obbligazionari quotati e presentano, nell'esercizio 2017, la seguente movimentazione e consistenza:

Net Insurance S.p.A.

Bilancio al 31.12.2017



A - SP - Tav. 7		euro .000
Obbligazioni		
Saldo al 31.12.2016		61.211
Acquisti		63.178
Vendite e rimborsi		(70.865)
Saldo scarti di emissione		79
Saldo utili e perdite da negoziazione		790
Rettifiche/riprese di valore		(303)
Saldo al 31.12.2017		54.091

Come indicato nella sezione dedicata ai principi contabili, la quota maturata di scarto di emissione è stata calcolata in linea con 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 a tasso variabile, dalle quali si evince una netta prevalenza dei titoli di Stato e dei titoli a tasso fisso. L'effetto congiunto delle tabelle e dei commenti è poi riassunto nei grafici che seguono.

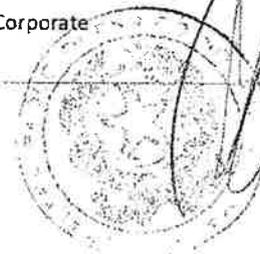
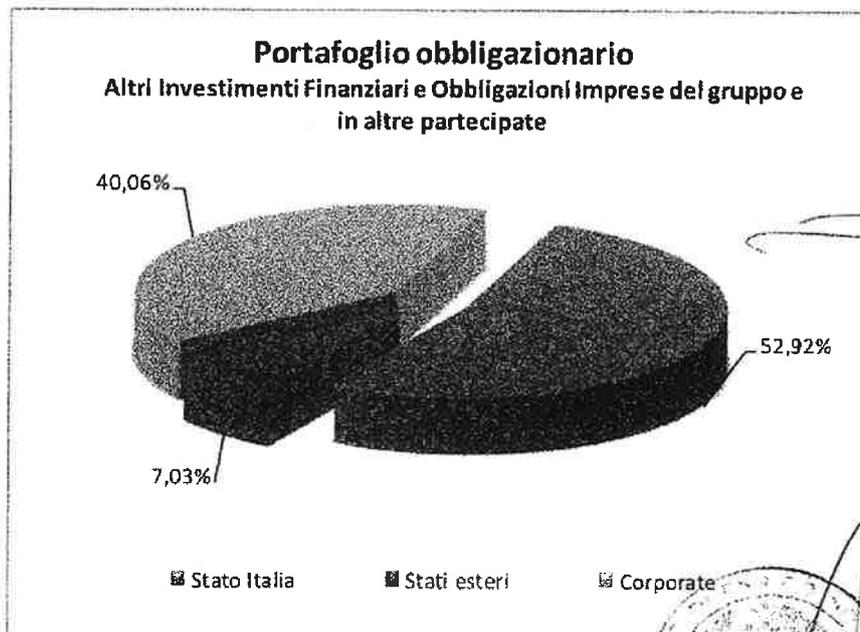
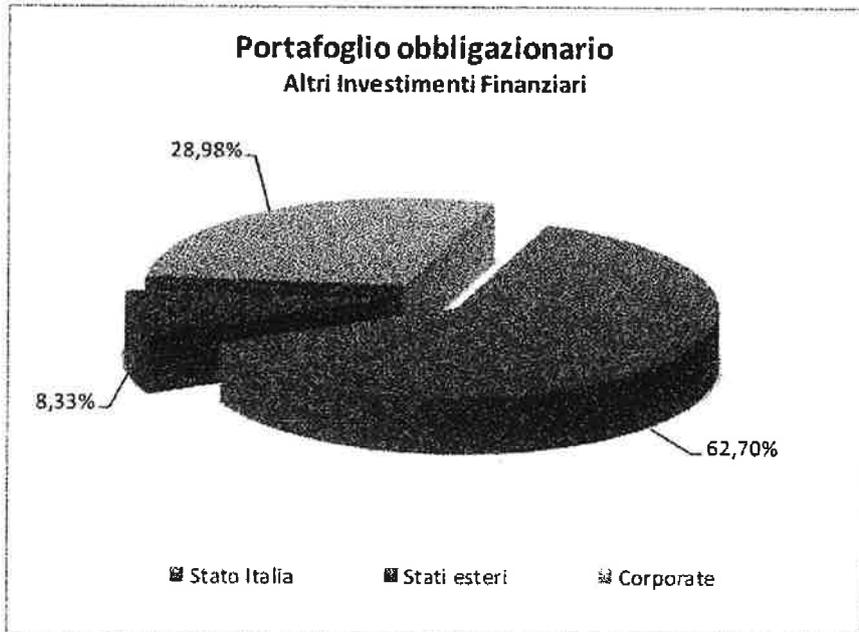
A - SP - Tav. 8		euro .000	
Portafoglio titoli obbligazionari	Valore bilancio	%	
Titoli di Stato Italiani	33.915	62,70%	
Titoli di Stato esteri	4.503	8,33%	
Titoli corporate	15.673	28,98%	
Totale	54.091	100,00%	

A - SP - Tav. 9		euro .000	
Portafoglio titoli obbligazionari	Valore bilancio	%	
Titoli a tasso fisso	41.646	64,98%	
Titoli a tasso variabile	22.445	35,02%	
Totale	64.091	100,00%	

Si fa presente che costituiscono esposizioni in titoli corporate a tasso fisso gli investimenti, entrambi pari a 5.000 migliaia di euro, nei titoli emessi rispettivamente



dalla società collegata Dynamica Retail S.p.A. – titoli emessi ai sensi dell'art. 32 del D.L. 83/2012 (Minibond) e iscritti fra le Obbligazioni emesse da imprese collegate – e dalla controllata Net Insurance Life S.p.A., titoli, quest'ultimi, subordinati Tier II, sottoscritti al fine di rafforzare i livelli di patrimonializzazione della Controllata e iscritti fra le Obbligazioni emesse da imprese controllate.



Net Insurance S.p.A.

Bilancio al 31.12.2017



La valutazione di fine esercizio – 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 – ha generato plusvalenze latenti e minusvalenze iscritte come indicato nella seguente tabella.

A - SP - Tav. 10	euro .000	
Portafoglio titoli	Plusvalenze latenti	Minusvalenze da valutazione
Titoli obbligazionari	152	(328)
Titoli azionari	66	(37)
Quote di fondi comuni di investimento	115	(93)
Totale	333	(459)

Depositi presso imprese cedenti

I depositi presso le imprese cedenti ammontano a 1.535 migliaia di euro e sono relativi alla riserva premi derivante dal trattato di riassicurazione attiva stipulato con Axa France Iard nel 2014. Il valore a fine esercizio risulta in diminuzione del 44% rispetto all'esercizio precedente per effetto dello smontamento delle riserve premi retrocedute da Axa France Iard.

Sezione 4 - Riserve tecniche a carico dei riassicuratori

Le riserve tecniche a carico dei riassicuratori ammontano a 110.757 migliaia di euro, con una variazione in diminuzione rispetto all'esercizio precedente di 7.573 migliaia di euro.

La riserva premi, pari a 88.994 migliaia di euro, distinta per ramo riguarda:

- per 100 migliaia di euro il ramo infortuni;
- per 2.962 migliaia di euro il ramo incendio;
- per 2.278 migliaia di euro il ramo altri danni ai beni;
- per 81.476 migliaia di euro il ramo credito;
- per 246 migliaia di euro il ramo cauzioni;
- per 1.708 migliaia di euro il ramo perdite pecuniarie;
- per 224 migliaia di euro il ramo tutela legale.

La riserva sinistri, pari a 21.764 migliaia di euro, articolata per ramo riguarda:

- per 149 migliaia di euro il ramo infortuni;
- per 231 migliaia di euro il ramo incendio;

Net Insurance S.p.A

Bilancio al 31.12.2017



- per 1.181 migliaia di euro il ramo altri danni ai beni;
- per 16.552 migliaia di euro il ramo credito;
- per 3.517 migliaia di euro il ramo perdite pecuniarie;
- per 134 migliaia di euro il ramo tutela legale.

Sezione 5 - Crediti

I crediti ammontano complessivamente a 35.166 migliaia di euro, con un incremento di 689 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente, dovuto alla somma degli effetti di seguito illustrati.

I crediti esposti in bilancio si riferiscono a:

- crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta per 26.448 migliaia di euro, in diminuzione di 236 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente, e si riferiscono a 6.191 migliaia di euro nei confronti di Assicurati per premi dell'esercizio, 108 migliaia di euro nei confronti di intermediari di assicurazione, 375 migliaia di euro nei confronti dei coassicuratori della Compagnia e 19.773 migliaia di euro nei confronti di Assicurati e terzi per somme da recuperare;
- crediti derivanti da operazioni di riassicurazione nei confronti di Compagnie di riassicurazione per 2.701 migliaia di euro, con un incremento complessivo, rispetto al 2016, pari a 2.471 migliaia di euro, riconducibile al saldo tecnico positivo per il lavoro indiretto e al saldo tecnico di riassicurazione positivo relativo al ramo Altri Danni ai Beni;
- altri crediti per 6.017 migliaia di euro, relativi sia a crediti verso l'erario per imposte anticipate, per acconti di imposta, per ritenute di acconto e per altri crediti tributari sia a crediti commerciali.

I crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta sono riportati in bilancio al netto della stima degli annullamenti e, al 28 febbraio 2018, risultano ancora da incassare per circa il 18% del loro valore.

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

Sezione 6 - Altri elementi dell'attivo

Gli altri elementi dell'attivo ammontano complessivamente a 4.100 migliaia di euro, con una variazione in diminuzione rispetto all'esercizio precedente di 1.148 migliaia di euro, determinata prevalentemente dalla riduzione delle giacenze di liquidità, e riguardano:

- attivi materiali e scorte per 209 migliaia di euro;





Net Insurance S.p.A.

Bilancio al 31.12.2017

- disponibilità liquide per 1.949 migliaia di euro;
- attività diverse per 1.942 migliaia di euro.

Gli Attivi materiali e scorte sono costituiti da mobili, macchine d'ufficio per 158 migliaia di euro e da impianti e attrezzature per 52 migliaia di euro.

La movimentazione della voce è evidenziata nella tabella seguente:

A - SP - Tav. 11	euro .000
Attivi materiali	
Saldo al 31.12.2016	207
Investimenti	45
Disinvestimenti	0
Quota di ammortamento	(42)
Saldo al 31.12.2017	210

Le disponibilità liquide sono formate quasi esclusivamente da depositi bancari, essendo minime le giacenze di cassa.

Le attività diverse sono costituite esclusivamente dall'acconto annuale dell'imposta sui premi di assicurazione (40% dell'imposta liquidata per l'anno precedente) introdotto dall'art. 6, comma 1, del D.L. 282/2004, convertito dalla L. 307/2004, in quanto l'importo anticipato è connesso al verificarsi di imposte future che si manifesteranno solo all'incasso dei nuovi premi, nel corso dell'anno 2018, determinandone di conseguenza il totale assorbimento.

Sezione 7 - Ratei e risconti

I ratei e risconti attivi ammontano a 560 migliaia di euro, con una variazione in diminuzione rispetto all'esercizio precedente di 167 migliaia di euro, e riguardano:

- ratei per interessi per 383 migliaia di euro, relativi essenzialmente a interessi di competenza dell'esercizio su titoli obbligazionari;
- altri ratei e risconti attivi per 177 migliaia di euro, riferibili essenzialmente a risconti attivi per costi sostenuti nell'esercizio ma di competenza dell'esercizio successivo.

Net Insurance S.p.A

Bilancio al 31.12.2017



STATO PATRIMONIALE - PASSIVO

Sezione 8 - Patrimonio netto

Il patrimonio netto ammonta complessivamente a 39.020 migliaia di euro e risulta così composto:

- capitale sociale per 6.855 migliaia di euro;
- riserva sovrapprezzo di emissione per 25.712 migliaia di euro;
- riserva legale per 1.195 migliaia di euro;
- utile del periodo per 5.258 migliaia di euro.

Il capitale sociale sottoscritto e versato al 31 dicembre 2017, pari a 6.855 migliaia di euro, è costituito da n. 6.855.328 azioni ordinarie prive del valore nominale, come risulta dall'art. 5 dello Statuto Sociale. Gli Azionisti della Net Insurance e le relative quote di partecipazione al 31 dicembre 2017 sono i seguenti:

Net Insurance S.p.A.

Bilancio al 31.12.2017



P - SP - Tav. 1

Azionisti	%	N. Azioni	Importo in euro
Amato Giuseppe Romano	16,60%	1.138.125	1.138.125
Mercato	12,07%	827.551	827.551
Amato Francesca Romana	10,89%	746.769	746.769
Amato Renato Giulio	9,45%	647.535	647.535
Swiss Re Direct Investment Company Ltd.	8,75%	600.000	600.000
Prealpina Investimenti S.r.l.	7,24%	496.079	496.079
Veneto Banca S.c.p.A.	6,76%	463.200	463.200
Amato Arturo	6,25%	428.156	428.156
Rocchi Alfredo	5,80%	397.883	397.883
U.B.I. S.p.A.	3,36%	230.000	230.000
Axa France IARD	2,69%	184.350	184.350
Management Net Insurance S.p.A.	2,34%	160.500	160.500
Banca Popolare di Bari S.c.p.A.	2,19%	149.850	149.850
Niccolò Amato	1,88%	129.072	129.072
Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	1,34%	92.000	92.000
Rocchi Francesco	0,93%	64.062	64.062
UniCredit S.p.A.	0,85%	58.420	58.420
Net Insurance Servizi Assicurativi S.r.l.	0,61%	41.776	41.776
Totale	100,00%	6.855.328	6.855.328

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



Net Insurance S.p.A

Bilancio al 31.12.2017

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DEL PATRIMONIO NETTO

	Capitale	Riserva sovrapp. emissione	Fondo organizz.	Riserva legale	Riserva disponibile	Riserva Provv. Isvap 2934/2011	Utile a nuovo	Utile esercizio	Totale
Saldo al 01.01.2016	6.855	25.730	250	1.195	2.283	4.696	726	(6.656)	35.079
Destinazione utile esercizio 2015 in base a delibera assembleare del 29.04.2016					(1.234)	(4.696)	(726)	6.656	
Perdita esercizio al 31.12.2016								(1.317)	(1.317)
Saldo al 31.12.2016	6.855	25.730	250	1.195	1.049	0	(1)	(1.317)	33.762
Destinazione perdita esercizio 2016 in base a delibera assembleare del 29.04.2016		(18)	(250)		(1.049)		0	1.317	0
Utile d'esercizio al 31.12.2017								5.258	5.258
Saldo al 31.12.2017	6.855	25.712	0	1.195	0	0	0	5.258	39.020

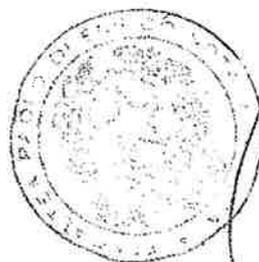
Di seguito si riporta il prospetto previsto dal principio contabile OIC 1:

P - SP - Tav. 2

euro .000

	Importo al 31.12.2017	Possibili utilizzi della riserva	Disponibilità della riserva	Utilizzo nei 3 anni precedenti Copertura perdite	Altro
Capitale sociale	6.855				
Riserve di capitale					
- Riserva sovrapprezzo	25.712	A - B - C	25.712		
- Fondo organizzazione					
Altre riserve					
- Altre riserve		A - B - C			
Riserve di utili					
- Riserva legale	1.195	B	1.195		
- Utile a nuovo	0	A - B - C	0		
Totale	33.762		26.907		
Totale distribuibile			26.907		

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





Net Insurance S.p.A.

Bilancio al 31.12.2017

Sezione 9 – Passività subordinate

La Compagnia ha emesso, nel mese di ottobre 2016, un prestito obbligazionario subordinato (Tier II) pari a 15.000 migliaia di euro, di durata decennale e tasso di rendimento al 7%, sottoscritto da investitori istituzionali e professionali.

L'emissione di tale obbligazione subordinata si era resa necessaria ai fini di un rafforzamento patrimoniale della Compagnia, conseguente alle significative perdite accusate per la svalutazione delle partecipazioni in portafoglio. Il valore al 31.12.2017, utilizzando il criterio del costo ammortizzato, è pari a 14.640 migliaia di euro.

Sezione 10 - Riserve tecniche

Le riserve tecniche ammontano complessivamente a 177.233 migliaia di euro, a fronte di 194.367 migliaia di euro dell'esercizio precedente, e si riferiscono, per 135.406 migliaia di euro alla riserva premi, per 40.591 migliaia di euro alla riserva sinistri, per 15 migliaia di euro alle altre riserve tecniche e per 1.221 migliaia di euro alle riserve di perequazione. Nel suddetto ammontare complessivo delle riserve tecniche, sono comprese, in particolare, 2.970 migliaia di euro afferenti il portafoglio di riassicurazione attiva, di cui 1.535 migliaia di euro relativi alla riserva per frazioni di premio da lavoro indiretto e 1.435 migliaia di euro relativi alla riserva sinistri.

La riserva premi è costituita prevalentemente dalla riserva per frazioni di premio per 133.965 migliaia di euro, integrata dalle riserve per rischi derivanti da terremoto e altre calamità naturali per 1.100 migliaia di euro, dall'integrazione specifica per il ramo cauzioni pari a 317 migliaia di euro e dalla riserva per rischi in corso per 24 migliaia di euro. La riserva per frazioni di premio si riferisce per 4.978 migliaia di euro al ramo perdite pecuniarie, di cui 685 migliaia di euro derivanti da lavoro indiretto, per 5.957 migliaia di euro al ramo incendio, per 2.728 migliaia di euro al ramo altri danni ai beni, per 338 migliaia di euro al ramo infortuni, per 116 migliaia di euro al ramo malattia, per 118.901 migliaia di euro al ramo credito, di cui 850 migliaia di euro derivanti da lavoro indiretto, per 249 migliaia di euro al ramo tutela legale, per 627 migliaia di euro al ramo cauzioni, per 69 migliaia di euro al ramo responsabilità civile generale e per 2 migliaia di euro al ramo assistenza. La riserva per rischi in corso si riferisce totalmente per 24 migliaia di euro al ramo tutela legale. Si segnala a tal proposito che la riserva premi, composta dalla riserva per frazioni di premio e dalla riserva per rischi in corso appostate al 31.12.2016 per il ramo tutela legale, è risultata ampiamente sufficiente a far fronte al costo complessivo dei sinistri accaduti nell'esercizio; il run-off positivo, relativamente alle polizze in vita a inizio anno, infatti, ammonta complessivamente a 163 migliaia di euro. Si è ritenuto comunque opportuno continuare con l'integrazione della riserva per frazioni di premio per tale ramo nell'esercizio corrente, in considerazione della verifica effettuata

Net Insurance S.p.A

Bilancio al 31.12.2017



sulla necessità di accantonamento della riserva premi per rischi in corso, in base a quanto previsto per il metodo empirico (Allegato n. 15 del Regolamento n. 22/2008).

Le riserve per rischi derivanti da calamità naturali sono rappresentate da 546 migliaia di euro per il ramo infortuni e 554 migliaia di euro per il ramo incendio.

P - SP - Tav. 3	euro .000		
Riserva premi	2017	2016	Variazione
Infortuni	885	945	(60)
Malattia	116	110	6
Incendio	6.512	6.874	(362)
Altri danni ai beni	2.728	3.129	(401)
Responsabilità Civile Generale	69	69	
Credito	118.901	117.752	1.149
Cauzioni	943	246	697
Perdite pecuniarie	4.978	12.034	(7.056)
Tutela legale	273	100	173
Assistenza	1	2	(1)
Totale	135.406	141.261	(5.855)

La riserva sinistri, le cui componenti sono evidenziate nell'Allegato 13, riguarda per 9.222 migliaia di euro il ramo perdite pecuniarie, di cui 649 migliaia di euro derivanti da lavoro indiretto, per 28.591 migliaia di euro il ramo credito, di cui 786 migliaia di euro derivanti da lavoro indiretto, per 1.425 migliaia di euro il ramo altri danni ai beni, per 489 migliaia di euro il ramo incendio, per 556 migliaia di euro il ramo infortuni, per 149 migliaia di euro il ramo tutela legale, per 147 migliaia di euro il ramo cauzioni, per 10 migliaia di euro il ramo malattia e per 2 migliaia di euro il ramo responsabilità civile generale.

Net Insurance S.p.A.

Bilancio al 31.12.2017



P - SP - Tav. 4	euro .000		
Riserva sinistri	2017	2016	Variazione
Infortuni	556	509	47
Malattia	10	23	(13)
Incendio	489	532	(43)
Altri danni ai beni	1.425	1.591	(166)
Responsabilità Civile Generale	2	3	(1)
Credito	28.591	34.858	(6.267)
Cauzioni	147	133	14
Perdite pecuniarie	9.222	15.023	(5.801)
Tutela legale	149	109	40
Assistenza	0	0	0
Totale	40.591	52.781	(12.190)

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

Le riserve di perequazione sono rappresentate dalla riserva di equilibrio per rischi di calamità naturali, relativamente al ramo infortuni, per 23 migliaia di euro, al ramo incendio per 10 migliaia di euro, al ramo altri danni ai beni per 139 migliaia di euro ed al ramo credito per 1.050 migliaia di euro.

Sezione 11 - Fondo Rischi e oneri

È stato costituito un accantonamento per totali euro 689 migliaia, di cui:

- euro 357 migliaia a titolo di indennità di fine mandato da corrispondere all'agenzia MBS S.r.l.. La decisione di effettuare tale accantonamento è determinata dalla considerazione che la possibilità per la Compagnia, in caso di fine rapporto di agenzia, di avvalersi - come previsto dall'Accordo Nazionale Agenti - del diritto di rivalsa verso l'agente subentrante per le indennità dovute all'agente cessato risulti all'attualità alquanto remota. L'attuale composizione del portafoglio di MBS - a seguito della verticalizzazione dei rapporti tra la Compagnia e gli istituti di credito/finanziari nel comparto cessione del quinto, avviata a partire dall'esercizio 2009, e del permanere della limitata diversificazione del portafoglio della Compagnia intermediato nei comparti diversi dalla cessione del quinto - non consentirebbe infatti di reperire facilmente sul mercato un'agenzia interessata al subentro;

Net Insurance S.p.A

Bilancio al 31.12.2017



- euro 262 migliaia quale saldo del prezzo differito riguardante l'operazione di cessione dall'agenzia Net Insurance Servizi Assicurativi S.r.l. alla Compagnia della quota di partecipazione in Personal Loans Holding S.p.A. avvenuta nell'esercizio 2011; tale operazione è regolata nell'ambito dell'accordo transattivo tra la Compagnia e la Controllata Net Insurance Life S.p.A. da una parte e l'agenzia parte correlata dall'altra, già oggetto di trattazione nella Relazione sulla gestione;
- euro 70 migliaia per maggiori imposte presunte sul valore di acquisto dell'immobile, per le quali è stato effettuato ricorso verso l'Agenzia delle Entrate avverso il diniego di autotutela proposto per l'annullamento dell'avviso di rettifica e liquidazione relativo al valore di acquisto dell'immobile.

Sezione 12–Depositi ricevuti da riassicuratori

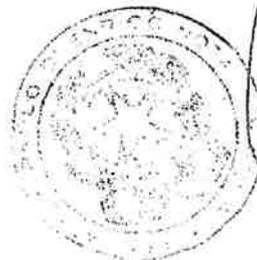
I depositi ricevuti dai riassicuratori ammontano complessivamente a 8.600 migliaia di euro e sono relativi alla quota di riserva premi ceduta derivante dal trattato di riassicurazione stipulato con Axa France Iard nel 2015 e relativo alle generazioni di sottoscrizione delle polizze ramo credito - "comparto CQS" - dalla 2009 alla 2014. La differenza rispetto all'esercizio precedente è dovuta al naturale smontamento - per competenza - della riserva premi.

Sezioni 13 – Debiti e altre passività

I debiti e altre passività ammontano complessivamente a 22.595 migliaia di euro, con una variazione in diminuzione rispetto all'esercizio precedente di 3.308 migliaia di euro, dovuta al decremento dei debiti verso riassicuratori.

I debiti, in dettaglio, riguardano:

- debiti per 4.930 migliaia di euro derivanti da operazione di assicurazione diretta, di cui:
 - 1.909 migliaia di euro, relativi a debiti verso intermediari per l'indennità di fine mandato da corrispondere alla agenzia Net Insurance Servizi Assicurativi per 1.031 migliaia di euro e allo stanziamento passivo per provvigioni relative a premi da incassare sul ramo altri danni ai beni afferenti le coperture sui rischi grandine ("campagna invernale") per 877 migliaia di euro;
 - 3.021 migliaia di euro, relativi a rapporti di coassicurazione;
- debiti derivanti da operazioni di riassicurazione nei confronti di Compagnie di assicurazione e di riassicurazione per 13.789 migliaia di euro, determinati sulla base dei trattati di riassicurazione sottoscritti;



Net Insurance S.p.A.

Bilancio al 31.12.2017



- debiti per trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato pari a 157 migliaia di euro, le cui variazioni sono descritte nell'Allegato 15;
- altri debiti per 3.719 migliaia di euro, di cui 575 migliaia di euro per imposte a carico degli assicurati, 376 migliaia di euro per debiti tributari diversi, 293 migliaia di euro per oneri verso enti assistenziali e previdenziali e 2.475 migliaia di euro di debiti diversi.

I debiti diversi, pari a 2.475 migliaia di euro, risultano composti per 762 migliaia di euro da debiti verso fornitori, relativi a servizi diversi ricevuti nell'esercizio, e per 1.713 migliaia di euro da stanziamenti passivi, relativi a oneri di competenza dell'esercizio afferenti per la maggior parte prestazioni ricevute nell'esercizio.

Gli importi più rilevanti degli stanziamenti passivi riguardano 251 migliaia di euro relativi a debiti verso i dipendenti per oneri differiti (per ratei di retribuzione maturata ("quattordicesima") e ferie) e 427 migliaia di euro relativi a debiti verso dipendenti per premio aziendale che verrà erogato nel prossimo mese di settembre. Gli altri importi sono relativi a compensi per la società di revisione, per il collegio sindacale, per i consiglieri, per prestazioni professionali relative a servizi ricevuti per attività in outsourcing e consulenze e debiti per utenze e servizi diversi.

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

Le attività e passività relative a imprese del gruppo e altre partecipate, descritte in dettaglio nell'Allegato 16, riguardano prevalentemente partecipazioni detenute per un utilizzo durevole, il prestito subordinato sottoscritto alla Controllata e il minibond sottoscritto alla collegata Dynamica Retail S.p.A..

I rapporti di credito e di debito relativi sono descritti nella parte C della Nota Integrativa.

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 rispettivamente esigibili ed estinguibili entro l'esercizio successivo a eccezione dei debiti per il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato - presumibilmente liquidabili oltre i cinque anni, di una parte dei crediti verso assicurati e terzi per somme da recuperare - realizzabili per la maggior parte nei quattro esercizi successivi, e dei crediti verso l'Erario per imposte anticipate - contabilizzati in base al principio contabile n. 25 del C.N.D.C. sulla scorta di quanto indicato nella parte della nota integrativa dedicata ai criteri di valutazione, per cui tali crediti verranno recuperati, contenendo le quote indeducibili in

Net Insurance S.p.A

Bilancio al 31.12.2017



ciascun esercizio della variazione netta della riserva sinistri, entro i successivi nove esercizi.

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 – ammontano complessivamente a 60.270 migliaia di euro e risultano composti da:

- garanzie prestate per fidejussioni per 500 migliaia di euro, relative ad una fideiussione prestata su un affidamento bancario alla collegata Dynamica Retail S.p.A.;
- garanzie ricevute per fidejussioni per 2.000 migliaia di euro;
- garanzie prestate da terzi nell'interesse dell'impresa per 150 migliaia di euro, relative a una polizza emessa, a favore dell'impresa, a garanzia di obblighi di agenzia;
- titoli depositati presso terzi, relativi a titoli obbligazionari per un valore nominale di 57.618 migliaia di euro, a titoli azionari per n. 700.759 azioni, a quote di fondi comuni di investimento per n. 175.871 quote e a 16.500 quote di società partecipate;
- altri conti d'ordine per 2 migliaia di euro, relativi a depositi cauzionali.

CONTO ECONOMICO

Sezione 18 – Informazioni concernenti il conto tecnico dei rami danni

I premi lordi contabilizzati risultano pari a 36.737 migliaia di euro, a fronte di 38.108 migliaia di euro dell'esercizio precedente; l'apporto della produzione per ramo è rappresentato nella tabella sottostante.

Net Insurance S.p.A.

Bilancio al 31.12.2017



CE - Tav. 1	euro .000		
Premi lordi contabilizzati	2017	2016	Variazione
Infortuni	191	201	(10)
Malattia	159	116	43
Incendio	187	111	76
Altri danni ai beni	11.736	11.680	56
Responsabilità Civile Generale	40	61	(21)
Credito	24.052	26.247	(2.195)
Cauzioni	891	240	651
Perdite pecuniarie	(884)	(651)	(233)
Tutela legale	361	100	261
Assistenza	4	3	1
Totale	36.737	38.108	(1.371)

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

Gli oneri netti relativi ai sinistri presentano un saldo pari a 4.395 migliaia di euro, rispetto a 10.613 migliaia di euro dell'esercizio precedente, formato da 15.016 migliaia di euro di importi netti pagati, da 5.087 migliaia di euro di variazione netta positiva dei recuperi e da 5.534 migliaia di euro di variazione netta negativa della riserva sinistri. L'ammontare degli importi pagati dei sinistri degli esercizi precedenti, pari a 23.887 migliaia di euro, e della relativa riserva a fine esercizio, pari a 22.463 migliaia di euro, è risultato inferiore all'ammontare della riserva esistente all'inizio dell'esercizio (iscritta nel bilancio 2016 per un valore di 52.781 migliaia di euro) per 6.432 migliaia di euro, per effetto della riduzione della sinistralità osservata nel corso del 2017. La componente della riserva sinistri a fine esercizio del presente bilancio relativa alla stima dei sinistri tardivi recepisce al contempo, nella sua quantificazione, l'esperienza maturata in tutti i precedenti esercizi, sia riguardo al numero dei sinistri che al loro costo medio, e i recenti andamenti riscontrati negli ultimi esercizi.

La variazione dei recuperi relativa agli esercizi precedenti, inoltre, è risultata positiva per 9.222 migliaia di euro, in linea con gli esercizi precedenti.

Le spese di gestione, al lordo dell'effetto delle commissioni di riassicurazione, sono pari a 8.823 migliaia di euro, con una variazione in aumento pari a 2.385 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente, dovuta principalmente all'incremento delle provvigioni di acquisizione sui prodotti diversi dalla cessione del quinto, all'incremento del costo del personale derivante dal rinnovo del CCNL e dalla previsione del premio di produzione di

Net Insurance S.p.A

Bilancio al 31.12.2017



competenza del 2017, nonché all'incremento dei costi per prestazioni e dei costi di comunicazione.

L'importo delle provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori, pari a 5.554 migliaia di euro, a fronte di 7.033 migliaia di euro dell'esercizio precedente, attiene esclusivamente a provvigioni ricevute dai riassicuratori afferenti i trattati in quota sottoscritti per i diversi rami; il valore registra una riduzione del 21% rispetto all'esercizio precedente, il quale era stato caratterizzato da una cessione straordinaria una quota di riserva premi ai riassicuratori.

Gli altri oneri tecnici, pari a 400 migliaia di euro, sono relativi soprattutto ad annullamenti di premi dell'esercizio precedente, nonché ad un accantonamento effettuato per rimborsi su polizze con effetto 2017 sulla base delle comunicazioni pervenute nel corso dei primi mesi del 2018.

La variazione delle riserve di perequazione ammonta a 908 migliaia di euro, rispetto ai 163 migliaia di euro dell'esercizio precedente.

Sezione 20 – Sviluppo delle voci tecniche di ramo

20.1 Assicurazioni danni

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

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

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

Sezione 21 – Informazioni concernenti il conto non tecnico

I proventi da investimenti ammontano a 5.999 migliaia di euro, con un incremento di 2.194 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente e riguardano, come descritto nell'Allegato 21, proventi derivanti da azioni e quote per 94 migliaia di euro, riprese di rettifiche di valore per 1.983 migliaia di euro e profitti su realizzo di investimenti per 2.170 migliaia di euro e proventi derivanti da altri investimenti per 1.752 migliaia di euro. Questi ultimi sono relativi a proventi derivanti dalla locazione di una parte dell'immobile di proprietà per 32 migliaia di euro, a interessi cedolari per 1.626 migliaia di euro, a capitalizzazione di scarti di emissione su titoli obbligazionari per 79 migliaia di euro, a dividendi su fondi comuni d'investimento per 3 migliaia di euro e ad altri interessi



Net Insurance S.p.A.

Bilancio al 31.12.2017



(su conti correnti e finanziamenti e depositi riassicurazione attiva) per 12 migliaia di euro.

Gli oneri patrimoniali e finanziari, indicati nell'Allegato 23, ammontano a 1.539 migliaia di euro, con un decremento di 7.353 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente, e riguardano oneri di gestione degli investimenti e interessi passivi per 703 migliaia di euro, rettifiche di valore su investimenti per 571 migliaia di euro e perdite sul realizzo di investimenti per 264 migliaia di euro.

Gli altri proventi ammontano a 489 migliaia di euro e riguardano principalmente i compensi relativi al servizio di gestione sinistri per 293 migliaia di euro e al distacco di alcune risorse della Compagnia presso la controllata Net Insurance Life per 138 migliaia di euro, nonché a servizi prestati nell'esercizio alla stessa Controllata per 22 migliaia di euro.

Gli altri oneri ammontano a 3.160 migliaia di euro e sono essenzialmente composti dall'accantonamento dell'indennità di fine mandato di agenzia pari a 1.389 migliaia di euro, dalle quote di ammortamento dei costi di impianto e di ampliamento e degli altri costi pluriennali pari a 162 migliaia di euro, dagli interessi maturati per il prestito subordinato pari a 1.079 migliaia di euro, dagli oneri derivanti dall'attività dello Specialist sulle azioni della Compagnia effettuata sul mercato AIM Italia-MAC per 28 migliaia di euro, dal costo del personale addetto alla gestione dell'attività di "service" dei sinistri svolta per altre società per 171 migliaia di euro e dall'accantonamento per 262 migliaia di euro riguardante la transazione con l'agenzia parte correlata.

Il risultato dell'attività straordinaria presenta un saldo negativo per 160 migliaia di euro, relativo ad oneri straordinari per i costi sostenuti per l'adesione alla rottamazione di cartelle di pagamento dell'Agenzia delle Entrate e, residualmente, a sanzioni.

Le imposte, pari a 2.177 migliaia di euro, sono costituite da:

- 354 migliaia di euro di imposte correnti (IRES e IRAP);
- 1.587 migliaia di euro di imposte anticipate nette derivanti dalle riprese fiscali in aumento e dall'utilizzo delle imposte anticipate registrate negli esercizi precedenti;
- 236 migliaia di euro relative all'onere sostenuto per il riallineamento dei crediti relativi a imposte anticipate alla nuova aliquota fiscale IRES (dal 27,5% al 24%).

La Compagnia e la sua controllata Net Insurance Life sono in regime di consolidato fiscale nazionale ai fini IRES.

La Compagnia chiude l'esercizio con un utile netto di 5.258 migliaia di euro, a fronte di una perdita di 1.317 migliaia di euro nell'esercizio precedente.

Net Insurance S.p.A

Bilancio al 31.12.2017



Sezione 22 – Informazioni varie relative al conto economico

Nell'Allegato 31 sono indicati i premi contabilizzati che, nell'esercizio, hanno riguardato solo il territorio italiano.

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

Per quanto riguarda la revisione contabile, nel prospetto seguente vengono illustrate, in migliaia di euro, le voci che hanno generato il costo di competenza dell'esercizio, comprensivo di imposte spese dirette e contributo Consob:

CE - Tav. 2	euro .000
Costo Revisione	2017
Revisione contabile	55
Revisione contabile consolidato	15
Revisione contabile bilancio Solvency	37
Totale revisione contabile	107



Net Insurance S.p.A.

Bilancio al 31.12.2017



PARTE C – ALTRE INFORMAZIONI

Dati e notizie relative al personale dipendente

Il personale dipendente della Compagnia al 31 dicembre 2017 risulta così composto:

CE - Tav. 3

Personale	2017	2016
Dirigenti	3	3
Funzionari	8	7
Impiegati	49	45
Totale	60	55

Al 31 dicembre 2017 è, inoltre, presente uno stagista.

Ramo Assistenza

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

Parti correlate

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

Nella tabella seguente vengono illustrati, in migliaia di euro, i rapporti in essere al 31 dicembre 2017 con l'agenzia Net Insurance Servizi Assicurativi S.r.l.:

CE - Tav. 4

Net Insurance v/NISA	2017	2016	Variazione
Finanziamento concesso	2.000	2.000	0
Crediti per premi da incassare	52	0	52
Debito per Indennità	1.031		
Costi per provvigioni	3	1	2

Il finanziamento concesso dalla Compagnia all'Agenzia, assistito da fidejussione bancaria, è finalizzato al sostegno della stessa per esigenze di gestione.

Net Insurance S.p.A

Bilancio al 31.12.2017



I costi rappresentano le provvigioni dell'esercizio dovute all'Agenzia, comprendenti sia gli importi pagati durante l'anno che quelli stanziati in bilancio relativi alle provvigioni sui premi in corso di riscossione.

Con specifico riferimento alle indennità di fine mandato da corrispondere all'Agenzia si rinvia al paragrafo "Rapporti con altre parti correlate" della Relazione sulla gestione.

Società controllate e collegate

Nella seguente tabella vengono illustrati, in migliaia di euro, i rapporti in essere al 31 dicembre 2017 con Net Insurance Life S.p.A.:

CE - Tav. 5	euro .000		
Net Insurance v/Net Life	2017	2016	Variazione
Ricavi per servizi amministrativi	22	24	(2)
Ricavi per distacco del personale	138	176	(38)
Interessi prestito subordinato	350	51	299

I valori sopra riportati si riferiscono al contratto tra le due Compagnie per la gestione di alcuni servizi svolti dalla Capogruppo

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. I titoli strutturati che la Compagnia può detenere sono costituiti, infatti, esclusivamente da obbligazioni "step up" e "step down", obbligazioni "callable" e "puttable" e obbligazioni fix to floater - ovvero strumenti i cui rischi finanziari sottostanti sono ampiamente monitorati nell'ambito della valutazione dei rischi nonché dotati di strutture finanziarie non complesse e adeguate alle caratteristiche del portafoglio titoli. Tali attività devono, innanzitutto, prevedere il rimborso a scadenza del capitale investito e possono far parte del portafoglio finanziario nel limite massimo del 25% 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 2017 detiene in portafoglio n. 44 esposizioni in titoli strutturati per un valore di bilancio totale (comprensivo dei ratei per interessi) pari a 15.372 migliaia di Euro, con una percentuale di impatto sul totale dei titoli obbligazionari



Net Insurance S.p.A.

Bilancio al 31.12.2017



(comprensivo di ratei per interessi), alla stessa data, pari al 23,84%. I titoli determinano un impatto percentuale sul totale degli attivi della Classe C di bilancio (al netto dei finanziamenti e dei prestiti e dei depositi presso imprese cedenti) pari allo 14,21%.

Bilancio al 31.12.2017



RISULTANZE DELL'ESERCIZIO E PROPOSTA PER L'ASSEMBLEA

Signori Azionisti,

il Bilancio al 31 dicembre 2017 che sottoponiamo alla Vostra approvazione chiude con un utile netto di euro 5.257.809.

Vi proponiamo di:

- attribuire alla riserva legale euro 175.837, importo concorrente al raggiungimento del quinto del capitale sociale, come previsto dall'art. 2430 del codice civile;
- riportare a nuovo l'utile residuo, pari a euro 5.081.972.

Vi invitiamo ad approvare il Bilancio sottopostoVi, sia partitamente sia nel suo complesso la Relazione sulla Gestione che l'accompagna e la proposta formulata.

Concludendo il presente Bilancio, vogliamo ringraziare gli Azionisti e gli Assicurati per la fiducia accordata alla Compagnia, nonché il personale dipendente per l'attività svolta e l'impegno profuso.

Roma 24 aprile 2018

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Dott. Renato Amato (Presidente)



Net Insurance S.p.A.

Bilancio al 31.12.2017



Net Insurance S.p.A.

RENDICONTO FINANZIARIO

	2017	2016
Risultato dell'esercizio	5.257	(1.317)
Ammortamenti	477	430
Accantonamenti (utilizzi)	13	42
Svalutazioni (rivalutazioni)	(1.402)	7.032
Variazione delle riserve tecniche nette	(9.561)	(19.620)
Flusso di cassa netto del risultato corrente	(5.216)	(13.433)
Variazioni:		
- Crediti e attività diverse	524	234
- Debiti e passività diverse	(6.954)	18.451
Flusso di cassa netto del capitale di esercizio	(7.479)	18.217
Flusso di cassa netto da attività di esercizio (a)	(12.695)	4.784
Investimenti:		
Immobili destinati all'esercizio dell'impresa	0	(141)
Immobiliizzazioni immateriali	397	265
Immobiliizzazioni materiali	45	(30)
Partecipazioni e titoli	(11.986)	4.057
Flusso di cassa netto da attività di investimento (b)	11.543	(4.151)
- Aumento Capitale sociale	0	0
	0	0
Flusso di cassa netto da movimenti patrimoniali (c)	0	0
Flusso di cassa netto del periodo (d=a+b+c)	(1.152)	633
Disponibilità liquide a inizio del periodo	3.101	2.468
Disponibilità liquide a fine del periodo	1.949	3.101

Bilancio al 31.12.2017



A handwritten signature in cursive script, oriented vertically. The signature appears to be "F. Rossi".

A circular stamp, identical to the one in the top right, with a handwritten signature in cursive script written over it.

Net Insurance S.p.A.

Bilancio al 31.12.2017



I sottoscritti dichiarano che il presente bilancio è conforme alla verità e alle scritture.

I rappresentanti legali della Società (*)

Dott. Renato Amato - Presidente..... (**)

Dott. Giuseppe CARUSO - Amministratore Delegato (**)

I Sindaci

Dott. Francesco PERROTTA.....

Dott. Cosimo VELLA.....

Prof. Paolo BERTOLI.....

Il dirigente preposto alla redazione del bilancio
Dott. Luigi AIUDI

Net Insurance S.p.A.

Bilancio al 31.12.2017



**ALTRI ALLEGATI
ALLA NOTA INTEGRATIVA**

Net Insurance S.p.A.

Bilancio al 31.12.2017



Net Insurance S.p.A.

Bilancio al 31.12.2017

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

	2017	2016
Premi lordi contabilizzati	36.737	38.108
Premi ceduti	(26.914)	(28.851)
Oneri netti relativi ai sinistri	(9.929)	(14.847)
Variazione netta riserve tecniche	9.561	10.766
Saldo delle altre partite tecniche nette	(381)	(382)
Spese di gestione	(3.269)	596
Redditi degli investimenti tecnici	2.599	0
RISULTATO TECNICO	8.404	5.390
Redditi degli investimenti non tecnici	1.861	(5.086)
Saldo altri oneri e proventi	(2.671)	(601)
Saldo oneri e proventi straordinari	(160)	(24)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	7.435	(320)
Imposte sul reddito	(2.177)	(997)
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	5.258	(1.317)

151

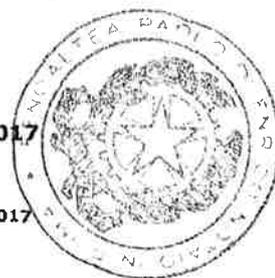


Net Insurance S.p.A.

Bilancio al 31.12.2017

PROSPETTO DEGLI IMPIEGHI FINANZIARI

	Valore Nominale	Valore di Carico	Rettif./Ripre se di Valore	Valore di Bilancio
Obbligazioni - Altre Emittenti - tasso fisso <i>di cui Obbligazioni in imprese del gruppo</i>	16.245 5.000	16.676 5.000	(91) 0	16.586 5.000
Obbligazioni - Altre Emittenti - tasso variabile	400	402	0	402
Obbligazioni - Enti Creditizi - tasso fisso <i>di cui Obbligazioni in imprese del gruppo</i>	8.250 5.000	8.335 5.000	6 0	8.341 5.000
Obbligazioni - Enti Creditizi - tasso variabile	345	342	3	345
Obbligazioni - Stato - tasso fisso	11.666	12.359	(143)	12.216
Obbligazioni - Stato - tasso variabile	21.522	21.742	(44)	21.698
Obbligazioni - Stati Esteri - tasso fisso	4.190	4.538	(35)	4.503
Obbligazioni - Stati Esteri - tasso variabile	0	0	0	0
Obbligazioni convertibili - Enti Creditizi	0	0	0	0
Totale Obbligazioni	62.618	64.394	(304)	64.091
Azioni	204	1.478	(31)	1.447
Partecipazioni Azionarie	17.627	22.379	(97)	22.282
Quote	17	17		17
Totale Azioni e Quote	17.848	23.874	(128)	23.746
Fondi Comuni Liquidità	0	0	0	0
Fondi Comuni Obbligazionari	81	9.191	(94)	9.098
Fondi Comuni Azionari	96	5.709	0	5.709
Totale Fondi Comuni di Investimento	177	14.900	(94)	14.807
Depositi presso enti creditizi		0		0
Disponibilità su conti correnti		1.948		1.948
TOTALE IMPIEGHI FINANZIARI		105.116	(526)	104.592



Net Insurance S.p.A.

Bilancio al 31.12.2017

Net Insurance S.p.A.

Bilancio al 31.12.2017

RICONCILIAZIONE TRA ALIQUOTA IRES ORDINARIA E ALIQUOTA EFFETTIVA

	Esercizio corrente Esercizio precedente	
Aliquota ordinaria applicabile	24,00%	27,50%
Effetto delle variazioni in aumento/diminuzione rispetto all'aliquota ordinaria:		
Spese per mezzi di trasporto	0,05%	0,05%
Variazione riserva sinistri	0,00%	0,00%
Minusvalenze da valutazione	0,12%	0,14%
Altre variazioni in aumento	2,97%	3,40%
Rientro quota variazione riserva sinistri	-7,02%	-8,05%
Rientro minusvalenze da valutazione	-8,73%	-10,01%
Dividendi	-0,289%	-0,331%
Plusvalenze da partecipazioni	-5,64%	-6,46%
Altre variazioni in diminuzione	0,45%	0,51%
Rientro anticipata su perdita fiscale	-5,64%	-6,46%
Aliquota effettiva	0,25%	0,29%

RICONCILIAZIONE TRA ONERE FISCALE IRES TEORICO E ONERE FISCALE EFFETTIVO

	valori in euro	
	Esercizio corrente	
Risultato prima delle imposte	7.434.981	
<i>Onere fiscale IRES teorico</i>		1.784.395
Differenze temporanee deducibili in esercizi successivi	857.003,28	
Rientro delle differenze temporanee da esercizi precedenti	- 6.628.476,69	
Differenze proprie dell'esercizio corrente	- 1.584.990,42	
Imponibile fiscale	78.517	
<i>Onere fiscale IRES effettivo</i>		18.844
% aliquota effettiva		0,25%

Handwritten signature

Handwritten signature

Net Insurance S.p.A.

Bilancio al 31.12.2017



ALTRE RELAZIONI

Net Insurance S.p.A.

Bilancio al 31.12.2017



Handwritten signature

Handwritten signature

Net Insurance S.p.A.

Bilancio al 31.12.2017



RELAZIONE
DEL
COLLEGIO SINDACALE

Net Insurance S.p.A.

Bilancio al 31.12.2017



**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI DI
NET INSURANCE S.P.A. CONVOCATA PER L'APPROVAZIONE DEL BILANCIO DI
ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2017**

Signori Azionisti,

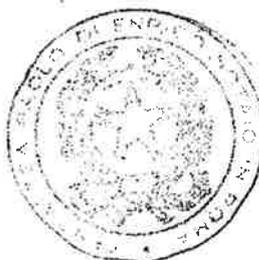
In ottemperanza a quanto previsto dall'art. 2403 cod. civ. e dalle vigenti disposizioni applicabili, nonché tenendo conto dei suggerimenti indicati nelle "Norme di comportamento del Collegio Sindacale" raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti contabili, il Collegio Sindacale della Net Insurance S.p.A. Vi riferisce, con la presente relazione, in merito all'attività di vigilanza svolta nel corso dell'esercizio 2017.

Ai sensi dell'art. 2409 bis cod. civ. per l'attività di revisione legale del bilancio d'esercizio di Net Insurance S.p.A. e del bilancio consolidato di Gruppo è incaricata la società di revisione BDO Italia S.p.A.

Abbiamo esaminato il progetto di bilancio d'esercizio della Net Insurance S.p.A., nonché il bilancio consolidato di gruppo chiuso al 31 dicembre 2017, approvato dagli Amministratori nella riunione del 22 marzo 2018, composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa, nonché la Relazione degli Amministratori sulla gestione.

Vi diamo atto che, nel corso dell'esercizio in esame, il Collegio:

- * ha tenuto nove riunioni;
- * ha partecipato all'Assemblea degli Azionisti e alle nove 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 e quanto richiesto dalla *policy* delle Compagnie del Gruppo "Collegamenti tra Funzioni di Controllo" e dal Regolamento





Net Insurance S.p.A.

Bilancio al 31.12.2017

- ISVAP n. 20/2008; nel corso di tali riunioni il Collegio è stato informato delle attività intraprese dalle altre funzioni di controllo e dei risultati ottenuti, ed ha inoltre ottenuto informazioni dal Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari in relazione al processo di formazione del bilancio di esercizio;
- ha esaminato e condiviso i programmi di lavoro per l'esercizio 2018 delle Funzioni di *Risk Management, Attuariale, Internal Auditing e Compliance*;
 - ha ottenuto dagli Amministratori nonché dai dirigenti apicali informazioni sul generale andamento della gestione e sulla prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo effettuate dalla Compagnia;
 - si è relazionato più volte con l'Organismo di Vigilanza e ha esaminato la relazione annuale emessa da questo organo, dalla quale si ha evidenza dell'assenza di eccezioni o irregolarità;
 - ha verificato, in conformità al Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo adottato in ottemperanza al D. Lgs. 231/2001, che 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;
 - ha incontrato periodicamente i rappresentanti della società di revisione BDO Italia S.p.A. per uno scambio di dati e informazioni rilevanti per l'espletamento dei relativi compiti, e ha preso atto che dall'attività di revisione legale svolta non sono emersi elementi di rilievo meritevoli di essere evidenziati nella presente relazione;
 - ha acquisito conoscenza e vigilato sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo della Compagnia, anche tramite la raccolta di informazioni dai responsabili delle funzioni operative;
 - ha valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione;
 - 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 ricevuto informazioni sulle operazioni nelle quali gli amministratori hanno

Net Insurance S.p.A.

Bilancio al 31.12.2017



dichiarato un interesse, per conto proprio o di terzi, e non ha osservazioni sulla conformità delle relative delibere alle leggi e ai regolamenti.

Nel corso dell'esercizio 2017, questo Collegio ha vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto sociale e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, mediante la costante partecipazione alle adunanze del Consiglio di Amministrazione e all'esame della documentazione fornita.

Sulla base degli esiti delle verifiche svolte, per quanto di competenza, può pertanto dare atto:

- che gli Amministratori hanno compiutamente evidenziato nella loro relazione l'esposizione della Compagnia ai rischi, quali quelli finanziari, di mercato, di credito, di liquidità e operativi;
- che non risultano carenze in riferimento al funzionamento dell'assetto organizzativo della Compagnia, e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
- che non risultano carenze in merito all'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché all'affidabilità di quest'ultimo al fine di rappresentare correttamente i fatti di gestione e, a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.
- che non risultano non conformità in merito alla corretta applicazione della procedura di gestione dei reclami pervenuti dalla clientela.

Con particolare riferimento alle operazioni rilevanti sotto il profilo economico, finanziario e patrimoniale, il Collegio ha ricevuto informazioni da parte dell'Amministratore Delegato e Direttore Generale, oltre che dal Consiglio di Amministrazione, sull'attività svolta e sulle operazioni maggiormente significative effettuate dalla Compagnia anche tramite la Controllata Net Insurance Life S.p.A.

Sulla base delle informazioni rese, il Collegio è giunto a ritenere ragionevolmente che tali operazioni siano da considerarsi conformi alla legge, allo statuto sociale e ai principi di corretta amministrazione, e che esse non siano manifestamente imprudenti, né azzardate o in contrasto con le decisioni assembleari, né tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Net Insurance S.p.A.

Bilancio al 31.12.2017



Si riportano i principali eventi di rilievo che hanno interessato la Compagnia nel corso del 2017 e che sono oggetto di Informativa anche nella Relazione sulla gestione:

- la Compagnia nel corso dell'esercizio 2017 ha proseguito, parallelamente alle attività di manutenzione, le attività di consolidamento, razionalizzazione e aggiornamento dei sistemi Informativi aziendali, nonché di innalzamento dei livelli di sicurezza e di ottimizzazione dei flussi informativi, al fine di migliorare le performance di tutti i servizi applicativi e, quindi, l'affidabilità e la continuità operativa della Compagnia.
- al fine di migliorare i modelli di gestione dei rischi operativi, nel corso del 2017, sono state completate le attività di installazione, messa in produzione e *training* relative a:
 - uno specifico *software* per la modellizzazione e lo sviluppo delle quantificazioni Solvency II di I Pilastro, con specifico riferimento al calcolo dell'SCR Standard Formula; tale *software* consentirà altresì l'implementazione degli automatismi sulle quantificazioni attuariali a fini Solvency II e l'alimentazione automatica di alcuni report quantitativi di III Pilastro;
 - il *software* per la gestione della contabilità riassicurativa: dalle cessioni tecniche alla redazione degli estratti conto verso i riassicuratori, fino alla produzione delle relative scritture contabili;
- nell'ambito delle politiche assuntive relative alle polizze abbinate a prestiti contro "cessione del quinto", nel corso del 2018, troveranno piena espressione ed attuazione i progetti *Multicheck* e, per la Controllata, *Pension Health Line*, i cui positivi effetti tecnici, conseguenti al potenziamento dei sistemi di *underwriting*, potranno essere riscontrati nei risultati a partire dal 2018;
- dopo la chiusura dell'esercizio 2017, la Compagnia e la Controllata Net Insurance Life S.p.A. hanno stipulato un Accordo transattivo con la società correlata Net Insurance Servizi Assicurativi S.r.l. (NISA); in particolare, il Consiglio di Amministrazione, in data 28 febbraio 2018, ha deliberato di approvare un Accordo Transattivo tra la Compagnia e la Controllata Net Insurance Life S.p.A. con la parte correlata Net Insurance Servizi Assicurativi S.r.l., attraverso il quale sono stati risolti i seguenti



Net Insurance S.p.A.

Bilancio al 31.12.2017

rapporti: (i) un rapporto di finanziamento erogato dalla Compagnia a NISA nell'ottobre 2011 pari a € 2 milioni, assistito da fidejussione bancaria e fruttifero di interessi; (ii) i mandati agenziali conferiti a NISA dalla Compagnia e dalla Controllata Net Insurance Life S.p.A. con conseguente riconoscimento a NISA delle indennità di fine mandato calcolate in base al vigente Accordo Nazionale Agenti; (iii) il saldo del prezzo differito di € 2 milioni riguardante l'operazione di cessione da NISA alla Compagnia della quota di partecipazione in Personal Loans Holding S.p.A. avvenuta nell'esercizio 2011. I dettagli di tale operazione sono stati descritti nel documento Informativo redatto in conformità all'Allegato 3 del Regolamento Operazioni con Parti Correlate di Borsa Italiana S.p.A. e pubblicato nella sezione Investor Relations del sito internet della Compagnia.

Il Collegio Sindacale ha vigilato, per quanto di sua competenza, sull'impostazione generale del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato, in conformità alla legge e alla normativa specifica per la redazione dei bilanci assicurativi.

Lo stato patrimoniale evidenzia un utile netto di € 5.257.809, un totale attivo di € 263.050.404, un patrimonio netto di € 39.020.086.

Lo stato patrimoniale consolidato evidenzia un utile netto di € 6.265.532, un totale attivo di € 464.189.047, un patrimonio netto di € 42.657.010.

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° cod. civ.

Con riferimento al bilancio consolidato di gruppo il Collegio da atto che esso è stato redatto in ottemperanza ai principi contabili internazionali IAS/IFRS emanati dallo IASB ed omologati dall'Unione Europea.

Il bilancio consolidato è stato redatto secondo quanto richiesto dal Regolamento ISVAP n. 7 del 13 luglio 2007 e successive modificazioni.

Abbiamo inoltre verificato la rispondenza del bilancio d'esercizio e del bilancio





Net Insurance S.p.A.

Bilancio al 31.12.2017

consolidato ai fatti e alle informazioni di cui abbiamo avuto conoscenza a seguito dell'espletamento del nostro mandato.

La Nota Integrativa illustra i criteri di valutazione adottati e fornisce le informazioni necessarie previste dalla normativa vigente.

Ai sensi dell'art. 2426, n. 5 c.c. abbiamo espresso il nostro consenso all'iscrizione nell'attivo dello stato patrimoniale di costi di impianto e di ampliamento per € 146.942. La Relazione sulla gestione, predisposta dagli Amministratori e allegata al progetto di bilancio, illustra l'andamento della gestione evidenziando l'evoluzione in atto e quella prospettica, nonché il processo di sviluppo del Gruppo.

Abbiamo esaminato l'attestazione resa dall'Amministratore Delegato e Direttore Generale e dal Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, che accompagna il progetto di bilancio e il bilancio consolidato, nella quale si dà atto dell'adeguatezza e dell'effettiva applicazione delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato, la conformità degli stessi ai principi contabili nazionali ed internazionali applicabili, la corrispondenza alle risultanze dei libri e delle scritture contabili, l'idoneità a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Compagnia e del Gruppo. Con tale attestazione l'Amministratore Delegato e il Dirigente Preposto garantiscono, infine, che la relazione sulla gestione comprenda altresì un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione stessa, nonché della situazione della Compagnia e del Gruppo, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

Oltre a quanto descritto, il Collegio Sindacale ha svolto ulteriori specifiche verifiche periodiche in coerenza con le disposizioni di legge e regolamentari vigenti per il settore assicurativo.

In particolare, il Collegio:

- * ha vigilato sul rispetto della politica degli investimenti definita dal Consiglio di Amministrazione ai sensi del Regolamento IVASS n. 24 del 6 giugno 2016;
- * ha esaminato, in ottemperanza alle disposizioni del Regolamento IVASS in materia

Net Insurance S.p.A.

Bilancio al 31.12.2017



di controllo delle attività destinate a copertura delle riserve tecniche, la piena disponibilità e l'assenza di vincoli e gravami sulle attività stesse,

- ha verificato la corretta tenuta del registro delle attività a copertura delle riserve tecniche.

Nel corso dell'esercizio non sono stati rilasciati dal Collegio Sindacale i pareri previsti dalla legge e non sono pervenute denunce ex art. 2408 cod. civ.;

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi altri fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

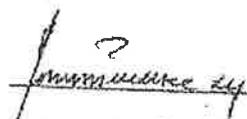
Di amo infine atto di aver ricevuto, in data odierna, dalla società di revisione BDO Italia S.p.A. oltre alla relazione emanata ai sensi degli artt. 14 e 16 del D. Lgs. n. 39/2010, la relazione aggiuntiva redatta dal revisore legale ai sensi dell'art. 11 del Regolamento (UE) n. 537/2014 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 16 aprile 2014, destinata al Collegio in quanto organo che espleta le funzioni equivalenti del comitato per il controllo interno e la revisione contabile, comitato non istituito in seno alla Compagnia. Confermiamo al riguardo, che, in ottemperanza a quanto previsto dall'art. 19 c.1 lett.

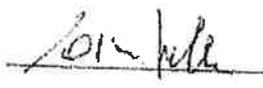
A) del D. Lgs. n. 39/2010, il Collegio ha trasmesso tale relazione al Consiglio di Amministrazione, senza formulare osservazioni.

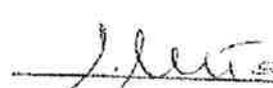
In considerazione di quanto sopra e tenuto conto delle risultanze dell'attività di revisione legale dei conti svolta dalla società di revisione BDO Italia S.p.A., questo Collegio non ha eccezioni da sollevare alla proposta formulata dal Consiglio di Amministrazione all'Assemblea degli Azionisti, di approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, di attribuire alla riserva legale € 175.837, importo concorrente al raggiungimento del quinto del capitale sociale, come previsto dall'art. 2430 del codice civile, e di portare a nuovo l'utile residuo, pari a € 5.081.972.

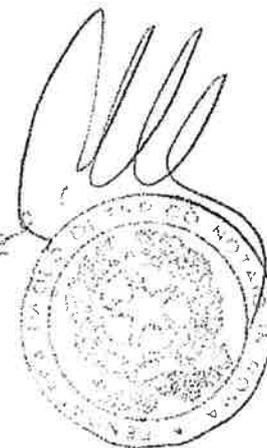
Roma, 9 aprile 2018

IL COLLEGIO SINDACALE


Francesco Perrotta


Cosimo Vella


Paolo Bertoli



Net Insurance S.p.A.

Bilancio al 31.12.2017



RELAZIONE

DELLA

SOCIETÀ DI REVISIONE

Net Insurance S.p.A.

Bilancio al 31.12.2017

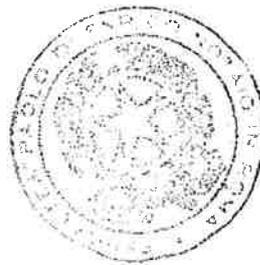


Net Insurance S.p.A.

Relazione della società di revisione
indipendente ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs.
27 gennaio 2010, n. 39, dell'art. 10 del
Regolamento (UE) n. 537/2014 e dell'art. 102
del D. Lgs. 7 settembre 2005, n. 209

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2017

Prot. RC016742017BD1403


BDO



Net Insurance S.p.A.

Bilancio al 31.12.2017



Tel: +39 066976301
www.bdo.it

Via Ludovico, 16
00187 Roma

Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39, dell'art. 10 del Regolamento (UE) n. 537/2014 e dell'art. 102 del D. Lgs. 7 settembre 2005, n. 209

Agli azionisti di
Net Insurance S.p.A.

Relazione sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Net Insurance S.p.A. (la Società), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2017, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società al 31 dicembre 2017 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della Società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione.

Siamo indipendenti rispetto alla Società in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Aspetti chiave della revisione contabile

Gli aspetti chiave della revisione contabile sono quegli aspetti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono stati maggiormente significativi nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame. Tali aspetti sono stati da noi affrontati nell'ambito della revisione contabile e nella formazione del nostro giudizio sul bilancio d'esercizio nel suo complesso; pertanto su tali aspetti non esprimiamo un giudizio separato.

Dati, Bergamo, Bologna, Brescia, Cagliari, Firenze, Genova, Milano, Napoli, Padova, Palermo, Pescara, Roma, Torino, Treviso, Trieste, Verona, Venezia

BDO Italia S.p.A. - Sede Legale: Viale Alinari, 94 - 10131 Milano - Capitale Sociale Euro 1.000.000 i.v.
Codice Fiscale, Partita IVA e Registro Imprese di Milano n. 0777730067 - R.E.A. Milano 197780
iscritta al Registro dei Consulenti Legali al n. 162911 con D.M. del 15/03/2013 G.3. n. 78 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.

Net Insurance S.p.A.

Bilancio al 31.12.2017

BDO

Pag. 2 di 7



Aspetti chiave

Procedure di revisione in risposta agli aspetti chiave

Valutazione delle partecipazioni

L'informativa di bilancio relativa alle partecipazioni è riportata nelle seguenti parti e sezioni della Nota Integrativa:

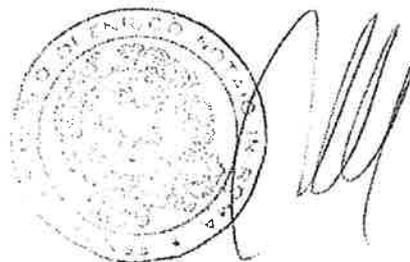
- *Parte A - Criteri di valutazione - Immobilizzazioni finanziarie.*
- *Parte B - Informazioni sullo stato patrimoniale e sul conto economico alla Sezione 2 Investimenti In imprese del gruppo e in altre partecipate.*

La società espone in bilancio investimenti in imprese del gruppo ed altre partecipate per € 22,3 milioni, che rappresentano l'8,5% del totale dell'attivo.

Tale voce è stata ritenuta complessivamente significativa nell'ambito dell'attività di revisione in considerazione del suo ammontare, della complessità dei processi di valutazione e di determinazione di eventuali perdite di valore ad essa connessi e dell'aleatorietà legata all'effettiva realizzazione degli eventi previsti nei piani utilizzati come base per i test di impairment.

Le principali procedure di revisione effettuate hanno riguardato:

- l'analisi della movimentazione della voce nel periodo;
- la verifica della corretta classificazione e del relativo trattamento contabile;
- l'ottenimento dei bilanci per tutte le partecipazioni;
- per le partecipazioni valutate al costo, la verifica dell'adeguatezza dei modelli di impairment utilizzati;
- la verifica delle assunzioni chiave utilizzate alla base del modello di impairment, in particolare quelle relative ai tassi di attualizzazione e ai tassi di crescita a lungo termine;
- la verifica della accuratezza matematica dei modelli di impairment utilizzati;
- la predisposizione di analisi di sensitività del modello di verifica dell'impairment al variare delle assunzioni chiave;
- la verifica dell'informativa fornita in nota integrativa.



Net Insurance S.p.A.

Bilancio al 31.12.2017

IBDO

Pag. 3 di 7



Aspetti chiave

Valutazione dei crediti verso assicurati e terzi per somme da recuperare

L'informativa di bilancio relativa ai crediti verso assicurati e terzi per somme da recuperare è riportata nelle seguenti parti e sezioni della Nota Integrativa:

- *Parte A - Criteri di valutazione - Crediti e Debiti.*
- *Parte B - Informazioni sullo stato patrimoniale e sul conto economico alla Sezione 5 Crediti.*

I crediti verso assicurati e terzi per somme da recuperare ammontano a € 19,8 milioni al 31 dicembre 2017.

Tale voce è stata ritenuta significativa ai fini dell'attività di revisione in considerazione del suo ammontare e della soggettività insita nel processo di determinazione del valore di presumibile realizzo.

Procedure di revisione in risposta agli aspetti chiave

Le principali procedure di revisione effettuate hanno riguardato:

- l'analisi dell'adeguatezza dell'ambiente informatico a presidio dei sistemi e degli applicativi informatici utilizzati;
- l'analisi delle procedure e dei processi aziendali per la iscrizione e successiva valutazione di tali crediti, comprensione del disegno e dell'implementazione del sistema dei controlli interni;
- lo svolgimento di procedure di analisi comparativa ed esame delle relative fluttuazioni e correlazioni con riferimento ad opportuni indici e trend significativi;
- lo svolgimento di procedure di quadratura e di riconciliazione tra i dati tecnici presenti nei sistemi gestionali e i dati contabili;
- lo svolgimento di procedure di validità su base campionaria relativamente alla ragionevolezza delle assunzioni utilizzate per la valutazione di tali crediti;
- l'analisi storica della recuperabilità degli importi iscritti in bilancio e verifica che le ipotesi di recuperabilità utilizzate dalla Direzione siano coerenti con l'esperienza storica;
- la verifica della completezza ed appropriatezza dell'informativa fornita in nota integrativa.

Net Insurance S.p.A.

Bilancio al 31.12.2017

BDO

Pag. 4 di 7



Aspetti chiave

Procedure di revisione in risposta agli aspetti chiave

Valutazione della riserva sinistri

L'informativa di bilancio relativa alla riserva sinistri è riportata nelle seguenti parti e sezioni della Nota Integrativa:

- *Parte A - Criteri di valutazione - Riserva sinistri.*
- *Parte B - Informazioni sullo stato patrimoniale e sul conto economico alla Sezione 10 Riserve tecniche e alla Sezione 18 Informazioni concernenti il conto tecnico dei rami danni.*

La riserva sinistri al 31 dicembre 2017 mostra un saldo pari a € 40,6 milioni, corrispondente al 15% del totale del passivo di bilancio.

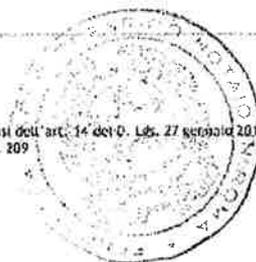
La voce "riserva sinistri" è la voce di bilancio che per sua natura è più soggetta ad un rischio di errore significativo, in quanto caratterizzata da un'elevata soggettività e frutto di un processo di stima basato su numerose ipotesi e variabili e sull'utilizzo di metodologie di valutazione complesse.

Le principali ipotesi che comportano un elevato grado di giudizio riguardano l'evoluzione dei costi dei sinistri denunciati e la stima dei sinistri avvenuti ma non ancora denunciati.

Per tali ragioni abbiamo considerato la valutazione della riserva sinistri un aspetto chiave della revisione contabile.

Le principali procedure di revisione effettuate hanno riguardato:

- la comprensione del processo di stima della riserva sinistri e del relativo ambiente informatico, nonché del disegno e dell'implementazione del sistema dei controlli interni e lo svolgimento di procedure di revisione volte a verificare l'efficacia operativa dei controlli rilevanti ai fini della valutazione della riserva sinistri;
- la comprensione dell'attività di controllo svolta dalla funzione attuariale, mediante colloqui;
- lo svolgimento di procedure di quadratura e di riconciliazione tra i dati tecnici presenti nei sistemi gestionali e i dati contabili;
- lo svolgimento di analisi comparative con riferimento ad opportuni indici e trend significativi osservati in serie storica per i principali rami esercitati e per anno di generazione;
- la comprensione ed analisi delle metodologie e delle principali ipotesi adottate dalla Direzione per la stima della riserva sinistri, anche mediante l'utilizzo del lavoro di un esperto in scienze statistico-attuariali, verificando la conformità delle stesse alla normativa di settore e alle best practices;
- l'effettuazione, mediante l'utilizzo dell'esperto in scienze statistico-attuariali, di autonome valutazioni delle riserve sinistri dei principali rami di bilancio utilizzando metodologie statistico-attuariali, volte ad individuare un intervallo di valori ritenuto ragionevole della riserva sinistri;
- la discussione con l'esperto in scienze statistico-attuariali al fine di valutare l'adeguatezza del lavoro di quest'ultimo e, quindi, comprendere la pertinenza e ragionevolezza delle verifiche da lui svolte e delle conclusioni raggiunte, anche in merito all'applicazione di metodi ed assunzioni significativi;
- verifica della completezza ed appropriatezza dell'informativa fornita in nota integrativa.



Net Insurance S.p.A.

Bilancio al 31.12.2017

BDO

Pag. 5 di 7



Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale 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 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della Società o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della Società.

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la Società cessi di operare come un'entità in funzionamento;

Net Insurance S.p.A.

Bilancio al 31.12.2017

BDO

Pag. 6 di 7



- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sostanziali in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Abbiamo fornito ai responsabili delle attività di governance anche una dichiarazione sul fatto che abbiamo rispettato le norme e i principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano e abbiamo comunicato loro ogni situazione che possa ragionevolmente avere un effetto sulla nostra indipendenza e, ove applicabile, le relative misure di salvaguardia.

Tra gli aspetti comunicati ai responsabili delle attività di governance, abbiamo identificato quelli che sono stati più rilevanti nell'ambito della revisione contabile del bilancio dell'esercizio in esame, che hanno costituito quindi gli aspetti chiave della revisione. Abbiamo descritto tali aspetti nella relazione di revisione.

Altre informazioni comunicate ai sensi dell'art. 10 del Regolamento (UE) 537/2014

L'assemblea degli azionisti di Net Insurance S.p.A. ci ha conferito in data 29 aprile 2010 l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio della Società per gli esercizi dal 31 dicembre 2010 al 31 dicembre 2018.

Dichiariamo che non sono stati prestati servizi diversi dalla revisione contabile vietati ai sensi dell'art. 5, par. 1, del Regolamento (UE) 537/2014 e che siamo rimasti indipendenti rispetto alla Società nell'esecuzione della revisione legale.

Confermiamo che il giudizio sul bilancio d'esercizio espresso nella presente relazione è in linea con quanto indicato nella relazione aggiuntiva destinata al collegio sindacale, nella sua funzione di comitato per il controllo interno e la revisione contabile, predisposta ai sensi dell'art. 11 del citato Regolamento.

Relazioni su altre disposizioni di legge e regolamentari

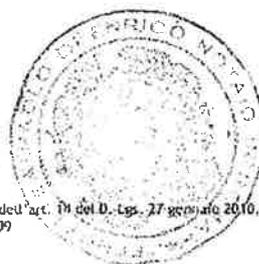
Giudizio ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39.

Gli amministratori di Net Insurance S.p.A. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione di Net Insurance S.p.A. al 31 dicembre 2017, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (ISA Italia) n. 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio di Net Insurance S.p.A. al 31 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Net Insurance S.p.A. al 31 dicembre 2017 ed è redatta in conformità alle norme di legge.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e), del D.Lgs. 39/10, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.



Net Insurance S.p.A.

Bilancio al 31.12.2017

BDO

Pag. 7 di 7



Giudizio ai sensi dell'articolo 102, comma 2, del D. Lgs 7 settembre 2005, n. 209 per i rami danni

In esecuzione dell'incarico conferitoci da Net Insurance S.p.A., abbiamo sottoposto a verifica, ai sensi dell'art. 102, comma 2, del D. Lgs. 7 settembre 2005, n. 209, le voci relative alle riserve tecniche dei rami danni, iscritte nel passivo dello stato patrimoniale del bilancio d'esercizio di Net Insurance S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2017. 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. 7 settembre 2005, n. 209, del Regolamento ISVAP del 4 aprile 2008, n. 22 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 2017 di Net Insurance 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 del 4 aprile 2008, n. 22.

Altri aspetti

La determinazione delle riserve tecniche è un complesso processo di stima che include numerose variabili soggettive la cui modifica può comportare una variazione del risultato finale. Abbiamo pertanto sviluppato un intervallo di valori ritenuti ragionevoli in modo da tener conto del grado di incertezza insita in tali variabili. Ai fini della valutazione della sufficienza delle riserve tecniche complessive di cui al precedente paragrafo, abbiamo verificato che tali riserve risultassero ricomprese in tali intervalli.

Roma, 9 aprile 2018

BDO Italia S.p.A.

Emmanuele Berselli
Socio



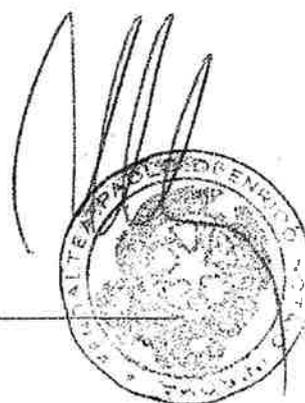
RELAZIONE

ex art. 2501 sexies, c.c.

***sulla congruità del rapporto di cambio
nella fusione per incorporazione di
Archimede S.p.A. in Net Insurance S.p.A.***

Settembre 2018


PROF. GIOVANNI FIORI
ORDINARIO DI ECONOMIA AZIENDALE
NELL'UNIVERSITÀ LOISS GUIDO CARLI DI ROMA





INDICE

1. OGGETTO DELL'INCARICO	3
2. IPOTESI E LIMITI DELLO SVOLGIMENTO DELL'INCARICO	5
3. INFORMAZIONI E DOCUMENTI UTILIZZATI	6
4. SINTESI DELL'OPERAZIONE	7
4.1. OBIETTIVI STRATEGICI DELL'OPERAZIONE	8
4.2. CARATTERISTICHE DELLE SOCIETÀ PARTECIPANTI	8
4.3. RAPPORTI DI CAMBIO AL SERVIZIO DELLA FUSIONE	9
4.4. DECORRENZA DELLA FUSIONE	10
5. METODI DI VALUTAZIONE ADOTTATI PER LA DETERMINAZIONE DEL RAPPORTO DI CAMBIO	12
5.1. PREMESSA	12
5.2. I METODI DI VALUTAZIONE ADOTTATI DAL C.D.A. DI NET INSURANCE	12
5.3. I METODI DI VALUTAZIONE ADOTTATI DAL C.D.A. DI ARCHIMEDE	15
6. LIMITAZIONI E PRINCIPALI DIFFICOLTÀ DI VALUTAZIONE RICONTRATE DAI CONSIGLI DI AMMINISTRAZIONE DELLE SOCIETÀ	18
6.1. LIMITAZIONI E PRINCIPALI DIFFICOLTÀ DI VALUTAZIONE RICONTRATE DAL CDA DI NET INSURANCE	18
6.2. LIMITAZIONI E PRINCIPALI DIFFICOLTÀ DI VALUTAZIONE RICONTRATE DAL CDA DI ARCHIMEDE	18
7. RISULTATI EMERSI DALLE VALUTAZIONI DEI CONSIGLI DI AMMINISTRAZIONE DELLE SOCIETÀ	20
8. IL GIUDIZIO SULL'ADEGUATEZZA DEL METODO DI DETERMINAZIONE DEL RAPPORTO DI CAMBIO	21
8.1. IL LAVORO SVOLTO	21
8.2. CONSIDERAZIONI SULL'ADEGUATEZZA DEL METODO ADOTTATO DAI CONSIGLI DI AMMINISTRAZIONE PER LA DETERMINAZIONE DEL RAPPORTO DI CAMBIO	21
9. CONCLUSIONI	26

LF



1. Oggetto dell'incarico

Il sottoscritto Prof. Giovanni Fiori, Ordinario di Economia Aziendale presso l'Università Luiss Guido Carli di Roma, iscritto all'Albo dei Dottori Commercialisti di Roma, Rieti, Civitavecchia e Velletri al n. 4366, e nel Registro dei Revisori Legali, con D.M. 12.04.1995 pubblicato sulla G.U. del 21.04.1995, supplemento n. 31/bis 4^ serie speciale, con studio in Roma, Via Paisiello 24, è stato nominato dal Tribunale di Roma, Sezione Feriele Autonoma Imprese 1^ e 2^, con provvedimento dell'1.08.2018, quale esperto comune per le società Net Insurance S.p.A. (nel seguito anche "Net", "NI" o "Incorporante") e Archimede S.p.A. (nel seguito anche "Archimede" o "Incorporata" e, insieme a NI, le "Società"), per la redazione della relazione sulla congruità del rapporto di cambio tra le azioni NI e Archimede (nel seguito anche "Relazione") ai sensi dell'art. 2501 sexies c.c.

Tutto ciò nell'ambito della fusione inversa di Archimede in Net Insurance (di seguito la "Fusione"), più ampiamente descritta nel corpo del presente documento.

Come noto, l'art. 2501 sexies, ai cc. 1 e 2, richiede che:

"Uno o più esperti per ciascuna società redigono (1) una relazione sulla congruità del rapporto di cambio delle azioni o delle quote, che indichi:

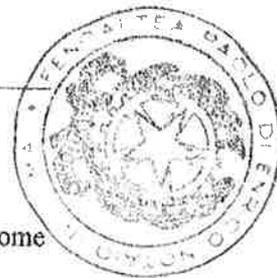
a) il metodo o i metodi seguiti per la determinazione del rapporto di cambio proposto e i valori risultanti dall'applicazione di ciascuno di essi;

b) le eventuali difficoltà di valutazione.

La relazione deve contenere, inoltre, un parere sull'adeguatezza del metodo o dei metodi seguiti per la determinazione del rapporto di cambio e sull'importanza relativa attribuita a ciascuno di essi nella determinazione del valore adottato".

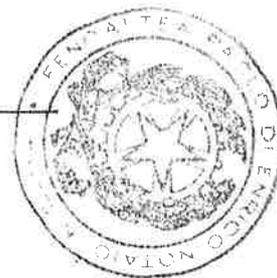
La presente Relazione, dunque, ha la finalità di illustrare i metodi adottati dai C.d.A. delle Società per la determinazione del rapporto di cambio, le eventuali difficoltà da essi incontrate, nonché di presentare un giudizio sull'adeguatezza di detti metodi e sulla loro corretta applicazione.

Nel seguito, dunque, dopo l'illustrazione delle ipotesi sottostanti l'incarico ricevuto (par. 2) e la sintesi della documentazione utilizzata (par. 3), verranno:



- indicati gli elementi fondamentali dell'operazione di Fusione, per come prospettata dai C.d.A. delle Società (par. 4);
- presentati i metodi di valutazione adottati dai due organi amministrativi e verranno riportate le limitazioni e le principali difficoltà dagli stessi riscontrati nel processo valutativo (parr. 5, 6 e 7);
- presentate le considerazioni del sottoscritto circa i metodi di cui sopra al fine dell'espressione di un giudizio sull'adeguatezza di detti metodi e sulla loro corretta applicazione (par. 8).

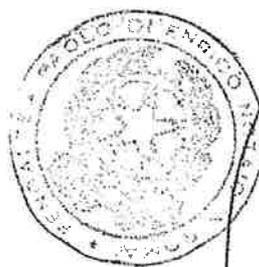
CP



2. *Ipotesi e limiti dello svolgimento dell'incarico*

Il lavoro svolto e le conclusioni raggiunte devono essere interpretati alla luce delle seguenti principali ipotesi e limitazioni:

- il giudizio sulla congruità del rapporto di cambio viene effettuato sulla base della documentazione messa a disposizione dello scrivente;
- in sede di analisi dei metodi di valutazione adottati dai C.d.A. delle Società, non è stata effettuata alcuna valutazione economica delle stesse, in quanto ciò esula dall'incarico conferito. Tali valutazioni sono infatti di esclusiva competenza dei Consigli di Amministrazione;
- lo scrivente, pur avendo adottato tutte le necessarie precauzioni per un'attenta valutazione dei dati, dei documenti e delle informazioni a disposizione e, pur avendo svolto l'incarico con diligenza, professionalità e indipendenza di giudizio, non ha effettuato alcun *audit* sui dati forniti e pertanto non risponde della completezza, accuratezza, attendibilità e rappresentatività di tali dati, documenti e informazioni; resta ferma, quindi, la responsabilità delle Società per qualsiasi errore od omissione concernente tali documenti, dati e informazioni e per qualsiasi errore od omissione che dovesse emergere in sede di valutazione a seguito del loro impiego.



Handwritten signature



3. Informazioni e documenti utilizzati

Al fine della redazione della presente Relazione, lo scrivente ha ottenuto dalle Società partecipanti alla Fusione i seguenti principali documenti:

- progetto di fusione predisposto congiuntamente dai Consigli di Amministrazione delle società Net Insurance S.p.A. e Archimede S.p.A.;
- relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione di Archimede S.p.A. ai sensi dell'art. 2501 quinquies c.c., approvata in data 25.09.2018;
- relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione di Net Insurance S.p.A. ai sensi dell'art. 2501 quinquies c.c., approvata in data 25.09.2018;
- statuto sociale che Net Insurance adotterà con effetto dalla data di decorrenza degli effetti civilistici della Fusione;
- bilancio di esercizio della Net Insurance S.p.A. chiuso alla data del 31.12.2017;
- bilancio consolidato del Gruppo Net chiuso alla data del 31.12.2017;
- situazione patrimoniale di Archimede S.p.A. al 31.05.2018;
- accordo quadro relativo al Progetto Archimede del 18.06.2018, comprensivo dei relativi allegati;
- statuto Archimede S.p.A.;
- estratto del verbale del C.d.A. di Net Insurance S.p.A. del 18.06.2018 (approvazione del Progetto di Fusione);
- estratto del verbale del C.d.A. di Net Insurance S.p.A. del 21.05.2018 (approvazione del Piano Industriale 2018-2022);

nonché altri documenti messi a disposizione dalle Società funzionali alla migliore formazione del parere dello scrivente.

18



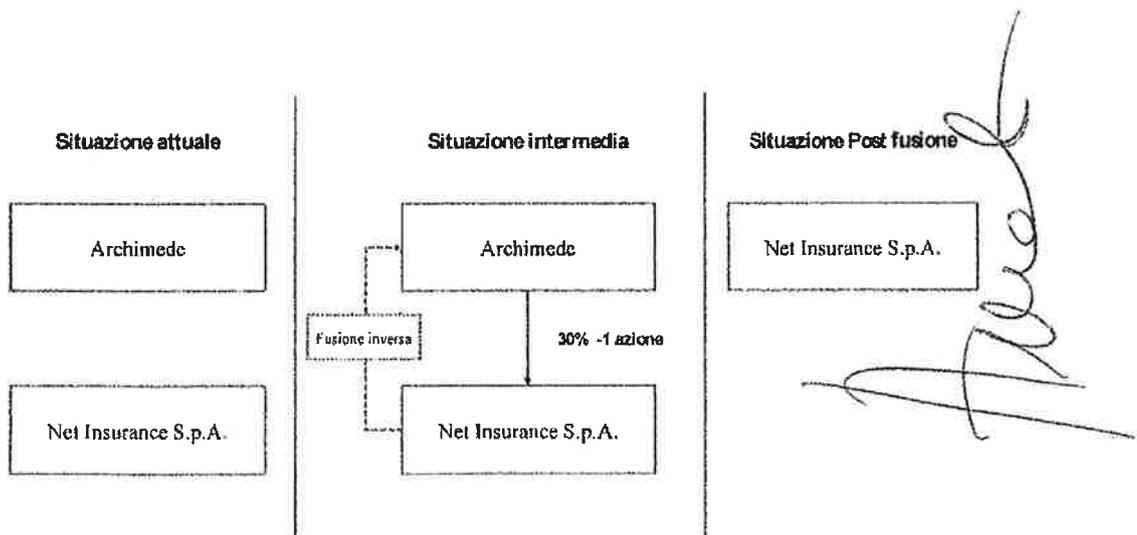
4. Sintesi dell'operazione

L'operazione, come brevemente anticipato, ha per oggetto la fusione per incorporazione di Archimede in Net Insurance ai sensi e per gli effetti di cui agli artt. 2501 e segg. del codice civile.

Tale operazione si configura come una fusione inversa in quanto l'Accordo Quadro siglato tra le parti prevede:

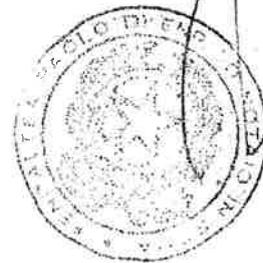
- la cessione da parte dei soci Net ad Archimede, e l'acquisto da parte di quest'ultima dai soci Net, di una partecipazione pari al 30% del capitale sociale di Net, meno una azione;
- la fusione per incorporazione di Archimede in Net.

Schematizzando:



Nei paragrafi successivi si procederà a richiamare quanto riportato nelle relazioni degli amministratori delle Società e nel progetto di Fusione in relazione a:

- obiettivi strategici dell'operazione;
- caratteristiche delle Società partecipanti;
- rapporti di cambio al servizio della Fusione;
- decorrenza della Fusione.





4.1. Obiettivi strategici dell'operazione

Le relazioni informative degli amministratori delle Società individuano in maniera chiara gli obiettivi strategici sottesi alla Fusione e alla più ampia operazione regolata dall'Accordo Quadro sottoscritto in data 18.06.2018, di cui la Fusione stessa è parte.

Alla base del progetto di Fusione vi è, da un lato, la volontà di Net Insurance di consolidare e ampliare il proprio business, rafforzando la propria posizione competitiva, anche grazie alla raccolta di ulteriori risorse a titolo di capitale di rischio e, dall'altro, la volontà di Archimede di acquisire una società di assicurazioni italiana di medie dimensioni.

L'obiettivo primario del progetto è dunque la costituzione di una compagnia assicurativa *insurtech-based* che, grazie alle specificità delle due Società, possa creare sinergie tali da permettere:

- il rafforzamento e la crescita profittevole nel segmento di riferimento della compagnia che nascerà con la *business combination*;
- la creazione una piattaforma di bancassicurazione danni indipendente;
- la generazione di una capacità di servizio distintiva verso le reti di distribuzione assicurative;
- il pieno impiego dell'innovazione *insurtech* in tutti i processi aziendali.

In tale quadro, l'apporto di capitali da parte di Archimede consentirebbe il raggiungimento della solidità patrimoniale strumentale a supportare gli obiettivi prefissati con la realizzazione della *business combination*, che potrebbe beneficiare allo stesso tempo delle *skills* e *expertise* di Net nonché delle sue numerose relazioni con partner finanziari.

4.2. Caratteristiche delle Società partecipanti

Net Insurance S.p.A. è una società costituita in Italia in data 23 maggio 2000, a capo del Gruppo Assicurativo Net Insurance di cui fa parte anche la controllata Net Insurance Life S.p.A.

Net Insurance è autorizzata all'esercizio dell'attività assicurativa e riassicurativa in Italia e le sue azioni, a far data dal 17.12.2012 sono state ammesse alla negoziazione sul sistema multilaterale di negoziazione AIM.



Alla data del Progetto di Fusione, la quota di maggioranza delle azioni NI è detenuta dai Sig.ri Giuseppe Romano Amato, Francesca Romana Amato e Renato Giulio Amato i quali sono titolari di una partecipazione complessivamente pari al 36,94% del capitale sociale di Net Insurance.

Archimede S.p.A., è una società di investimento (c.d. “*special purpose acquisition company*” – SPAC), costituita in data 21.02.2018 allo scopo di raccogliere, mediante il collocamento delle proprie azioni ordinarie e la loro quotazione, capitale di rischio da impiegare per l’acquisizione di una partecipazione rilevante in una Società quotata di medie dimensioni operante nel settore assicurativo italiano avente potenziale di sviluppo, sia organico che per acquisizioni.

Alla data di approvazione del Progetto di Fusione, il capitale sociale ed il numero di azioni delle Società partecipanti alla Fusione sono i seguenti:

- Incorporante, Net Insurance S.p.A.: capitale sociale deliberato, sottoscritto e versato pari a Euro 6.855.328, diviso in 6.855.328 azioni, prive di indicazione del valore nominale;
- Incorporata, Archimede S.p.A.: capitale sociale deliberato, sottoscritto e versato pari a Euro 48.000.000 suddiviso in n. 4.700.000 azioni ordinarie e n.100.000 azioni speciali, tutte prive di indicazione del valore nominale.

4.3. Rapporti di cambio al servizio della Fusione

In base a quanto rappresentato dagli amministratori delle Società e rimandando ai successivi paragrafi per ulteriori approfondimenti, per effetto della fusione tutte le azioni di Archimede verranno annullate di diritto e verranno assegnate azioni di NI secondo un rapporto di cambio pari a 2,131 Azioni ordinarie Net per ogni azione ordinaria Archimede (nel seguito “Rapporto di Cambio”).

In particolare:

- per ogni azione ordinaria Archimede saranno attribuite un numero di azioni ordinarie Net Insurance pari al Rapporto di Cambio;





- per ogni azione speciale Archimede saranno attribuite un numero di azioni speciali Net Insurance pari al Rapporto di Cambio.

Al fine della definizione del Rapporto di Cambio i rispettivi Consigli di Amministrazione hanno sviluppato proprie stime circa i valori economici delle Società, individuati sulla base dei criteri indicati nelle Relazioni illustrative redatte ed approvate dai medesimi organi (e nel seguito illustrati).

In relazione al numero di azioni rilevanti per la determinazione del Rapporto di Cambio si segnala che sono state considerate:

- n. 6.855.328 azioni di Net Insurance;
- n. 4.980.000 azioni Archimede.

Tale ultimo valore è dato dalla somma del (a) numero di azioni ordinarie emesse da Archimede alla data della fusione (pari a n. 4.700.000); (b) numero 210.000 azioni ordinarie emergenti dalla conversione di n. 30.000 azioni speciali Archimede, considerando l'effetto "moltiplicativo" della conversione delle azioni speciali pattuita tra le parti (nella misura di n. 7 azioni ordinarie per ogni azione speciale) e (c) numero 70.000 azioni speciali Archimede.

Si evidenzia, infine, come i consigli di amministrazione delle Società abbiano assunto, quali situazioni patrimoniali ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 2501 – quater del Codice Civile, il bilancio Net Insurance al 31.12.2017, sottoposto a revisione contabile da parte della BDO S.p.A., e la situazione patrimoniale Archimede S.p.A. al 31.05.2018.

4.4. Decorrenza della Fusione

La Fusione, ai fini civilistici, contabili e fiscali, sarà efficace dalla data indicata nell'atto di Fusione (presumibilmente il 31 dicembre 2018), che potrà essere successiva a quella dell'ultima delle iscrizioni di cui all'art. 2504-bis c.c.

Le operazioni dell'Incorporanda saranno imputate al bilancio dell'Incorporante a decorrere dalla data indicata nell'atto di fusione.



Gli effetti fiscali decorreranno dalla medesima data se l'atto di fusione verrà stipulato entro il 31 dicembre 2018 o dal primo giorno dell'esercizio sociale se l'atto di fusione verrà stipulato nel 2019.



5. Metodi di valutazione adottati per la determinazione del rapporto di cambio

5.1. Premessa

Ai fini della determinazione del rapporto di cambio, le valutazioni effettuate dai C.d.A. delle Società, come è prassi diffusa per le operazioni di fusione, sono state predisposte in un'ottica di totale autonomia.

Tale valutazione, c.d. *stand alone*, prescinde dunque da ogni considerazione circa le sinergie potenzialmente realizzabili tramite l'operazione di fusione.

Ciò posto, gli organi amministrativi hanno ritenuto opportuno procedere alla valutazione utilizzando i seguenti criteri – distinti tra metodo principale e metodo di controllo:

Criteri di valutazione adottati			
		NET INSURANCE	ARCHIMEDE
	Metodo principale	Reddituale	NAV
CdA NET INSURANCE			
	Metodo di controllo	Prezzi di borsa	Prezzi di borsa
	Metodo principale	Patrimoniale rettificato	NAV
CdA ARCHIMEDE			
	Metodo di controllo	Prezzi di borsa	Prezzi di borsa

Nell'esaminare, nel seguito, i metodi di valutazione adottati dagli amministratori delle Società, si ribadisce come il sottoscritto non abbia effettuato una valutazione economica delle stesse, essendo chiamato esclusivamente ad esprimere un giudizio sui metodi utilizzati e non sulla congruità del valore.

5.2. I metodi di valutazione adottati dal C.d.A. di Net Insurance

Ai fini della determinazione del rapporto di cambio, come brevemente anticipato, gli Amministratori di Net Insurance hanno provveduto a realizzare una valutazione c.d. *stand alone* delle due Società, adottando come metodo principale:

4



- per Archimede il metodo del Net Asset Value e
- per Net Insurance il metodo reddituale.

In termini generali, entrambi i metodi sono largamente utilizzati nelle operazioni di fusione, in quanto razionali e adeguati alla tipologia di aziende cui trattasi in questa sede.

Nei paragrafi successivi i due metodi valutativi applicati verranno illustrati al fine di permettere al sottoscritto, nel paragrafo 6, l'espressione di un giudizio circa la loro adeguatezza per la determinazione del rapporto di cambio.

Il NAV di Archimede S.p.A.

Gli organi amministrativi di Net, hanno determinato il valore economico di Archimede S.p.A. sulla base della situazione patrimoniale della stessa alla data del 31.05.2018.

In particolare, data la natura di SPAC della Società, la stima del NAV è fatta pari alla raccolta, corrispondente a Euro 48 milioni.

In base a quanto riportato nella relazione degli amministratori, tale scelta è principalmente guidata dalla natura della società Archimede e dalla considerazione per cui la raccolta rappresenta un dato certo ed oggettivo su cui basare le valutazioni necessarie alla determinazione del rapporto di cambio.

Ulteriore elemento a favore di tale scelta è rappresentato, per quanto riportato dagli amministratori, dall'incertezza relativa ai futuri flussi del *business plan* della società che, dunque, conduce a favorire il metodo patrimoniale rispetto a quello reddituale.

Il risultato dell'applicazione del metodo patrimoniale, scelto come metodo principale di valutazione, è stato poi confrontato – come verrà fatto anche ai fini della valutazione della stessa Net Insurance – con i risultati dell'applicazione di un metodo di controllo, in modo da verificare e, in caso, supportare le conclusioni cui si è giunti.

In particolare, il metodo di controllo prescelto è rappresentato da quello dei prezzi di borsa che il titolo ha registrato nell'ultimo trimestre. In base ai dati Bloomberg, gli amministratori riportano un valore economico, in termini di capitalizzazione di mercato di Archimede, pari ad Euro 48,3 milioni, che conferma sostanzialmente i risultati del metodo patrimoniale.





Il valore di Net Insurance S.p.A.

Come anticipato, il valore di NI è stato definito dall'organo amministrativo della stessa società utilizzando il metodo reddituale basato sull'attualizzazione dei flussi dei redditi netti attesi.

Da un punto di vista metodologico, partendo dai valori contenuti nel business plan aziendale 2018-2022, approvato in data 21.05.2018, lo sviluppo della metodologia di valutazione considerata ha previsto:

- la determinazione di una successione di redditi netti attesi lungo un orizzonte temporale di proiezione analitica (2019-2022), pari ai flussi del Piano opportunamente ridotti "per tenere conto della maggiore incertezza connessa al giudizio prognostico col passare del tempo";
- la definizione di un reddito medio normale generabile dopo il 2022, corrispondente alla media dei redditi rettificati per il periodo 2018-2022;
- l'individuazione del tasso di attualizzazione dei flussi generabili, assunto pari all'11,64%;
- l'attualizzazione dei flussi generabili lungo l'orizzonte temporale di proiezione analitica e del *terminal value*.

In definitiva, dunque, tramite l'applicazione del metodo anzidetto, il valore economico della Net Insurance S.p.A. determinato dal C.d.A. della Net risulta pari a Euro 30,98 milioni, arrotondati, ai fini della determinazione del rapporto di cambio in Euro 31 milioni.

Tale ultimo valore è stato poi confrontato con i risultati dell'applicazioni di un metodo empirico di controllo, rappresentato dall'andamento dei prezzi di borsa nell'ultimo trimestre. La media dei prezzi delle negoziazioni di Borsa sull'AIM negli ultimi tre mesi è risultata essere pari a Euro 4,346 per azione (fonte: Bloomberg L.P.), che corrisponde ad un valore economico della NI, in termini capitalizzazione di mercato, di Euro 29,8 milioni.

CP



5.3. I metodi di valutazione adottati dal C.d.A. di Archimede

Ai fini della determinazione del rapporto di cambio, gli organi amministrativi di Archimede hanno ritenuto opportuno procedere alla valutazione delle due Società utilizzando il medesimo criterio, ovvero il metodo del Net Asset Value o NAV.

Tale criterio di stima si basa sulla determinazione del patrimonio netto contabile rettificato (a valori correnti), assumendo che il valore intrinseco delle Società sia rappresentato dal valore patrimoniale delle stesse, opportunamente rettificato nell'ipotesi di variazioni rilevanti rispetto al dato contabile.

Il NAV di Archimede S.p.A.

Gli organi amministrativi di Archimede, come anticipato, hanno determinato il valore economico della stessa società sulla base della situazione patrimoniale alla data del 31.05.2018.

In particolare, data la natura di SPAC della Società, la stima del NAV è fatta pari alla raccolta, ovvero a Euro 48 milioni.

In base a quanto riportato nella relazione degli amministratori, tale scelta è principalmente guidata dalla natura dell'attività svolta da Archimede e dalla considerazione per cui la raccolta rappresenti un dato certo ed oggettivo su cui basare le valutazioni necessarie alla determinazione del rapporto di cambio.

Ulteriore elemento a favore di tale scelta è, per quanto riportato dagli amministratori, rappresentato dalla incertezza sui futuri flussi del *business plan* della società e alla fase sostanzialmente di start up della stessa.

Posto ciò, il valore così determinato in base al NAV (Euro 48 milioni), è stato poi confrontato con un metodo empirico di controllo, rappresentato dalla rilevazione dei prezzi di borsa nell'ultimo trimestre che ha permesso di determinare un valore economico, in termini capitalizzazione di mercato di Archimede, di Euro 48,3 milioni, sostanzialmente in linea con i 48 milioni del metodo patrimoniale (fonte: Bloomberg L.P.).

Il NAV di Net Insurance S.p.A.





Come anticipato, anche il valore di NI è stato definito dagli organi amministrativi delle Società, utilizzando il metodo patrimoniale del NAV. Ciò anche per ragioni di coerenza e confrontabilità rispetto ai valori determinati per Archimede.

In particolare, partendo dal patrimonio netto contabile consolidato al 31.12.2017, per la determinazione del Patrimonio netto rettificato, l'organo amministrativo di Archimede ha proceduto ad individuare una serie di rettifiche allo scopo, si legge nella relazione, di allineare alcuni valori contabili di talune poste di maggior rilievo in modo da rifletterne il relativo *fair value*.

Le rettifiche assunte a tal fine sono di seguito sinteticamente riportate:

- adeguamento del valore dell'immobile di proprietà a più aggiornati e correnti valori di mercato;
- valutazione delle commissioni da retrocedere potenzialmente ai riassicuratori, al verificarsi di una serie di specifici risultati tecnici dei portafogli riassicurati delle generazioni assicurative precedenti;
- rettifica del valore di taluni crediti, in particolare quelli scaduti ovvero che scadranno oltre l'orizzonte della policy di recupero in essere;
- attualizzazione, con applicazione di un tasso di sconto di mercato ai flussi futuri di incasso dei crediti per recuperi, scadenti oltre il 2019.

Tale allineamento è stato effettuato per un valore negativo complessivo delle rettifiche pari ad euro 9.575 migliaia al netto dell'effetto fiscale, portati in decremento del patrimonio netto contabile.

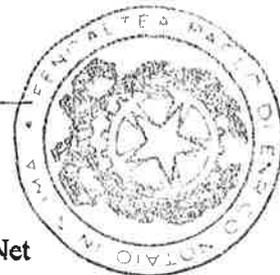
In virtù delle assunzioni appena illustrate il valore del patrimonio netto rettificato è assunto dagli organi amministrativi di Archimede pari a circa Euro 33 milioni al 31.12.2017.

Il valore così individuato è stato poi ulteriormente ridotto in considerazione, per come riportato nella relazione degli amministratori, della volatilità del valore dei titoli iscritti all'attivo di bilancio di Net Insurance.

Alla luce di tale considerazione e perdurando la volatilità dei mercati, il valore finale del Patrimonio Netto rettificato di Net Insurance, ai fini della determinazione del rapporto di cambio, è stato individuato in Euro 31 milioni.

Sul punto, infine, gli amministratori evidenziano come, considerati i risultati della Due Diligence effettuata, della prudenza valutativa necessaria, nonché dei risultati degli

4



esercizi più recenti, non si è ritenuto opportuno riconoscere un avviamento positivo a Net Insurance.

Il valore di 31 milioni determinato in base all'applicazione del metodo patrimoniale, infine, è stato confrontato con un metodo empirico di controllo, rappresentato dai prezzi di borsa nell'ultimo trimestre.

La media dei prezzi delle negoziazioni di Borsa sull'AIM negli ultimi tre mesi è risultata essere pari a Euro 4,346 per azione (fonte: Bloomberg L.P.), che conduce ad un valore economico, in termini capitalizzazione di mercato di Net Insurance, risulta pari ad Euro 29,8 milioni.





6. Limitazioni e principali difficoltà di valutazione riscontrate dai Consigli di Amministrazione delle Società

6.1. Limitazioni e principali difficoltà di valutazione riscontrate dal CdA di Net Insurance

In base a quanto segnalato dal Consiglio di Amministrazione di Net Insurance, le difficoltà riscontrate hanno riguardato principalmente la valutazione della stessa Net Insurance, in quanto, data la natura di SPAC di Archimede, l'utilizzo della raccolta appare essere un dato certo e oggettivo.

Posto ciò, la relazione degli amministratori aggiunge che:

- per Net Insurance le quotazioni di mercato hanno un limitato valore informativo, in quanto il titolo, sulla base dei volumi scambiati, risulta poco liquido;
- per Archimede il mercato ha, nelle prime settimane, espresso valori maggiori della raccolta, ma deve essere comunque considerata la limitata liquidità del mercato, il ridotto spazio di osservazione, la non particolare significatività (meno del 10 per cento di incremento) oltre che un contesto finanziario particolarmente incerto e volatile.

6.2. Limitazioni e principali difficoltà di valutazione riscontrate dal CdA di Archimede

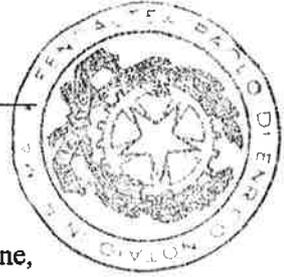
Nella predisposizione della propria relazione, gli amministratori non hanno riscontrato particolari difficoltà valutative, ad eccezione di quanto di seguito descritto e riferito principalmente alla valutazione di Net Insurance.

Posto, infatti, che data la natura dell'attività di Archimede, SPAC appositamente costituita e veicolo finanziario il cui valore è sostanzialmente pari alla raccolta, le difficoltà valutative hanno riguardato:

- la determinazione del valore delle componenti patrimoniali di Net Insurance;
- la scelta di non riconoscere alcun avviamento a Net Insurance.

In relazione alle valutazioni del mercato, infine, gli amministratori di Archimede evidenziano come:

CP



- in relazione alla stessa Archimede, il mercato abbia, nelle prime settimane, espresso valori maggiori della raccolta, ma che in proposito deve essere considerata la limitata liquidità del mercato, il ridotto spazio di osservazione, la non materialità (meno del 10 per cento superiori) oltre che un contesto finanziario particolarmente incerto e volatile;
- in relazione a Net Insurance, invece, le quotazioni di mercato abbiano un limitato valore informativo, data la ridotta liquidità del titolo stesso.

Ferma restando tale considerazione, gli stessi amministratori concludono come le quotazioni del titolo Net nei mesi successivi siano state, in media, non lontane dal valore espresso dall'operazione di *business combination* di cui trattasi.



7. Risultati emersi dalle valutazioni dei Consigli di Amministrazione delle Società

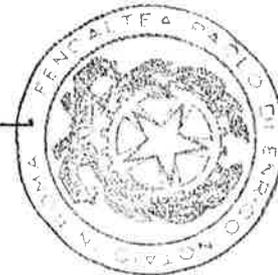
I valori economici derivanti dall'applicazione dei metodi valutativi sopra descritti al paragrafo 5 da parte dei Consigli di Amministrazione di Net Insurance e Archimede, sono di seguito riepilogati.

		Valori Economici	
		NET INSURANCE	ARCHIMEDE
CdA NET INSURANCE	<i>metodo principale</i>	31 milioni	48 milioni
	<i>metodo di controllo</i>	29,8 milioni	48,3 milioni
CdA ARCHIMEDE	<i>metodo principale</i>	31 milioni	48 milioni
	<i>metodo di controllo</i>	29,8 milioni	48,3 milioni

Sulla base dei suddetti valori economici, entrambe le Relazioni degli Amministratori individuano come segue il Rapporto di Cambio:

	Rapporto di cambio
CdA NET INSURANCE	2,131
CdA ARCHIMEDE	2,131

14



8. Il giudizio sull'adeguatezza del metodo di determinazione del rapporto di cambio

8.1. Il lavoro svolto

Ai fini dell'espletamento dell'incarico di cui al par. 1, il sottoscritto ha svolto le seguenti principali attività:

- analisi del Progetto di Fusione approvato dai Consigli di Amministrazione delle Società;
- analisi delle Relazioni dei Consigli di Amministrazione redatte ai sensi dell'articolo 2501-quinquies del Codice Civile;
- analisi dei verbali dei Consigli di Amministrazione delle Società messi a disposizione dello scrivente;
- presa visione, per le finalità del presente incarico, dell'Accordo Quadro;
- analisi critica dei metodi di valutazione sviluppati dai Consigli di Amministrazione delle Società e raccolta di elementi utili al fine di riscontrarne l'idoneità, nelle specifiche circostanze - sotto un profilo di ragionevolezza e non arbitrarietà - alla determinazione dei valori economici delle Società per la determinazione del Rapporto di Cambio;
- verifica della completezza di applicazione dei metodi di valutazione adottati dagli amministratori nella determinazione del Rapporto di Cambio;
- verifica della coerenza dei dati utilizzati rispetto alle fonti di riferimento e alla documentazione a disposizione;
- verifica, attraverso ricalcolo, dei risultati dei modelli valutativi e verifica della correttezza matematica dei calcoli relativi alla determinazione del Rapporto di Cambio;
- discussione con il *management* delle Società circa l'attività svolta, le problematiche incontrate e le soluzioni adottate.

8.2. Considerazioni sull'adeguatezza del metodo adottato dai Consigli di Amministrazione per la determinazione del rapporto di cambio

Ai fini dell'espressione del giudizio che il sottoscritto è chiamato a rilasciare, preliminarmente è opportuno sottolineare alcune fattispecie rilevanti.



L'individuazione delle metodologie utilizzate dalle Società ai fini della definizione del Rapporto di Cambio è stata effettuata in funzione delle caratteristiche specifiche delle Società stesse e delle caratteristiche dell'operazione.

In tale prospettiva, dunque, gli organi preposti hanno provveduto alla stima dei valori delle Società tramite l'applicazione di metodi e criteri specifici, con l'obiettivo precipuo di addivenire a valori confrontabili ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio.

Tale stima, in definitiva, non è utilizzabile per finalità diverse da quelle per le quali è stata sviluppata.

Secondo la prassi più diffusa, infatti, la finalità ultima delle valutazioni realizzate nell'ambito di operazioni di fusione non è la determinazione dei valori assoluti del capitale economico delle entità interessate, bensì l'individuazione di valori confrontabili ai fini della determinazione del rapporto di cambio, come argomentato nel seguito.

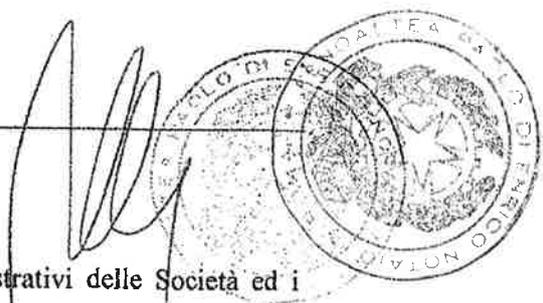
Va inoltre evidenziato come tale principio non implichi necessariamente l'applicazione dei medesimi parametri di valutazione per le diverse società oggetto di fusione.

Nel caso in esame, infatti, e in relazione alla determinazione del valore economico di Net Insurance, tale circostanza ha indotto gli amministratori delle Società ad utilizzare criteri e parametri ritenuti idonei a consentire di apprezzare le specificità delle Società nell'ambito dell'approccio metodologico individuato.

Ciò posto, le considerazioni del sottoscritto circa l'adeguatezza e non arbitrarietà delle metodologie valutative assunte, non possono prescindere dalle caratteristiche dell'operazione in esame unitariamente considerata, nonché della componente negoziale che ha orientato la definizione dell'intero Accordo Quadro.

In questo senso, dunque, sono esposte nel seguito le considerazioni del sottoscritto circa l'adeguatezza dei metodi di valutazione adottati dagli amministratori.

- Le valutazioni risultano predisposte nella prospettiva della continuità aziendale e in un ottica "stand alone", ovvero prescindendo dall'analisi e la considerazione dei possibili effetti positivi e vantaggi competitivi connessi alla realizzazione della Fusione stessa. Tale approccio risulta coerente con la migliore dottrina e prassi valutativa.



- L'approccio metodologico adottato dagli organi amministrativi delle Società ed i relativi risultati rispondono pienamente ad una logica di omogeneità e confrontabilità dei valori ottenuti ai fini della determinazione del rapporto di cambio.

- Con riferimento alla valutazione di Archimede, tenuto conto delle caratteristiche delle società oggetto di valutazione, la scelta del NAV quale criterio valutativo principale, adottato dai C.d.A. di entrambe le Società, risulta adeguato e risponde, tra l'altro, ad esigenze di comparabilità dei valori utilizzabili ai fini della determinazione del rapporto di cambio.

Tale metodo, inoltre, riflette adeguatamente lo *status* di Archimede e il suo livello di capitalizzazione e liquidità.

La raccolta, in altri termini appare elemento solido ed idoneo alla determinazione del valore economico della società.

La scelta del metodo in esame risulta, dunque, motivata, ragionevole ed in linea con la migliore dottrina e prassi valutativa.

- Con riferimento alla valutazione di Net Insurance effettuata dall'organo amministrativo della stessa società, il metodo reddituale risulta una metodologia valutativa decisamente solida e di riconosciuta razionalità, atteso che il valore di un'attività imprenditoriale è funzione dei ritorni che si prevede si possano ritrarre dal business oggetto di stima.

Nel caso specifico, poi, la stima dei redditi prospettici medi normalmente producibili in futuro appare la soluzione tecnica più immediata, più razionale e caratterizzata dal maggior grado di dimostrabilità, soprattutto in relazione alla disponibilità di un piano industriale approvato dagli organi societari e di assunzioni prudenziali ampiamente condivisibili circa le prospettive di realizzabilità delle stesse.

- Con riferimento alla valutazione di Net Insurance effettuata dall'organo amministrativo di Archimede, pur ritenendo che il metodo applicato sia largamente diffuso nella migliore prassi valutativa e comunque coerente con la natura della società valutata, corre al sottoscritto l'obbligo di evidenziare come alcune rettifiche, seppure corrette da un punto di vista strettamente metodologico (le rettifiche al *fair value*,



infatti, sono richieste per l'applicazione corretta del metodo), possano apparire eccessivamente prudenziali.

Poiché, tuttavia, da un lato il sottoscritto non è chiamato ad esprimersi sui valori, ma sulla ragionevolezza dei criteri applicati, e, dall'altro, i risultati cui si giunge sono assolutamente coerenti con quelli risultanti dall'applicazione del metodo reddituale (vedi sopra, con riguardo alla valutazione sviluppata dal C.d.A. di Net), non si ritiene che tale fattispecie possa influire in alcun modo sulla correttezza del calcolo del Rapporto di Cambio.

- Nel caso di specie, la stima dei valori relativi delle singole Società è stata effettuata attraverso l'applicazione di criteri diversi per la Società Incorporante e per la Società Incorporata.

Al riguardo, il principio dell'omogeneità dei criteri di valutazione per le Società coinvolte nella Fusione non comporta necessariamente l'utilizzo di metodi valutativi identici per tutte le entità interessate dalla fusione, quanto piuttosto l'adozione di criteri e metodi che risultano più appropriati per le Società oggetto di valutazione, tenuto comunque conto delle diversità che le caratterizzano, al fine di proporre valori confrontabili per la determinazione del rapporto di cambio.

La ragionevolezza e la non arbitrarietà dell'approccio adottato dagli Amministratori risulta altresì confermata dalla prassi di recenti operazioni similari.

- In relazione all'utilizzo di metodi di controllo, si evidenzia al riguardo che la miglior dottrina aziendalistica e la prassi prevalente in materia valutativa indichino generalmente come opportuno il ricorso a metodi di controllo, in quanto consentono di sottoporre a verifica le risultanze cui si sia pervenuti mediante l'applicazione dei metodi di valutazione individuati come principali.

I metodi di borsa, o delle quotazioni di mercato, utilizzati da entrambi gli organi amministrativi delle Società come metodo alternativo, sono largamente accettati ed impiegati in operazioni di fusione nella prassi italiana e internazionale.

Il sottoscritto, pur ritenendo in generale che le quotazioni di borsa rappresentino un dato significativo ai fini della determinazione del valore di un'azienda, ha apprezzato e ritiene corretta la decisione di utilizzare le stesse come metodo alternativo e non



principale, soprattutto in considerazione della scarsa liquidità del titolo, evidenziata dagli stessi amministratori.

Le risultanze delle valutazioni di Net e Archimede derivanti dall'applicazione dei metodi di controllo presentano differenze rispetto al metodo principale entro limiti non materiali e tali da confermare la ragionevolezza dei risultati ottenuti con i metodi principali.

- Tutte le analisi svolte dallo scrivente, e precedentemente richiamate, hanno permesso di verificare la ragionevolezza e non arbitrarietà dei risultati raggiunti ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio, nonché la loro accuratezza, anche matematica.
- Il Rapporto di Cambio da sottoporre all'approvazione dell'Assemblea degli azionisti risulta correttamente calcolato, alla luce dei criteri valutativi prescelti dagli organi amministrativi delle Società partecipanti alla Fusione.

In conclusione del presente paragrafo, infine, si evidenzia come le considerazioni ed il giudizio appena esposti sui metodi adottati debbano necessariamente prescindere da qualsivoglia valutazione circa l'opportunità e/o convenienza dell'operazione, nonché ai vantaggi prospettati dai rispettivi C.d.A. delle Società partecipanti alla Fusione.





9. Conclusioni

Sulla base della documentazione messa a disposizione dello scrivente e richiamata nel par. 3 della presente Relazione, e tenuto conto della natura e portata dell'incarico ricevuto, il sottoscritto ritiene che i metodi di valutazione adottati dagli amministratori siano adeguati, in quanto nella circostanza ragionevoli e non arbitrari, e che gli stessi siano stati correttamente applicati ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio delle azioni contenuto nel Progetto di Fusione, pari a:

- 2,131 azioni ordinarie Net Insurance per ogni azione ordinaria Archimede;
- 2,131 azioni speciali Net Insurance per ogni azione speciale Archimede.

Roma, 26 settembre 2018

Prof. Giovanni Fiori