



SEMESTRALE
CONSOLIDATA
2017

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

Via Giuseppe Antonio Guattani 4, 00135
Roma

Capitale sociale € 6.855.328 i.v.

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

R.e.a. Roma n. 948019

Iscrizione Albo Imprese ISVAP n.
1.00136

La Società è Capogruppo del Gruppo
Assicurativo Net Insurance

Iscrizione Albo Gruppi Assicurativi ISVAP
n. 23

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

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

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

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

Provvedimento ISVAP 32-13-000422 del
09.04.2013

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 S.p.A

Sommario

Principi generali di redazione.....	5
Informazioni sulla gestione	8
Gestione assicurativa	10
Gestione patrimoniale e finanziaria	18
Altre informazioni significative.....	19
Gestione dei rischi	23
Schemi semestrale consolidata.....	28
Informazioni sullo stato patrimoniale consolidato.....	35
Informazioni sul conto economico consolidato	43
Allegati alla relazione semestrale consolidata	48

PRINCIPI GENERALI DI REDAZIONE

Forma e contenuto

La relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2017 del Gruppo Net Insurance, composto dalla controllante Net Insurance S.p.A. e dalla controllata al 100% Net Insurance Life S.p.A. è redatta in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS, emessi dall'International Accounting Standards Board, vigenti al 30 giugno 2017.

Net Insurance S.p.A. è impresa quotata sul sistema multilaterale di negoziazione AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale (MAC) organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., per cui l'informazione contenuta nella presente relazione semestrale consolidata è stata redatta altresì secondo il disposto del Regolamento Emittenti AIM Italia/MAC adottato e pubblicato da Borsa Italiana.

I prospetti di semestrale (stato patrimoniale, conto economico, prospetto delle variazioni del patrimonio netto, rendiconto finanziario e prospetti contabili) sono presentati in conformità a quanto disposto dal Regolamento ISVAP n. 7 del 13 luglio 2007, così come modificato dai provvedimenti ISVAP successivi (Provvedimento ISVAP n. 2784 dell'8 marzo 2010 e dal Provvedimento IVASS n.14 del 28 gennaio 2014) ed in particolare dal provvedimento IVASS n. 53 del 6 dicembre 2016 che ha recepito le modifiche apportate al D. Lgs. 7 settembre 2005, n. 209 (Codice delle Assicurazioni Private) dal D. Lgs. 12 maggio 2015, n. 74, attuativo della Direttiva n. 2009/138/CE (Direttiva Solvency II). Tra le principali modifiche apportate da tale ultimo Provvedimento, che hanno riguardato la relazione semestrale consolidata - decorrenti a partire da quella al 30 giugno 2017 - e che sono applicabili al Gruppo Net Insurance (la cui Controllante è una quotata AIM), si segnala l'eliminazione dell'obbligo di certificazione da parte della società di revisione esterna. La relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2017 non è stata, pertanto, assoggettata a revisione contabile limitata.

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

Criteria di consolidamento*Controllate*

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

Collegate (partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto)

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

Operazioni eliminate in fase di consolidamento

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

Area di consolidamento

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

Criteri di valutazione

La relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2017 è stata redatta in conformità alle istruzioni contabili e criteri di valutazione adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2016.

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

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

Settori di attività

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

- le assicurazioni Rami Danni: rappresentata dall'attività della controllante Net Insurance S.p.A., incentrata prevalentemente nel Ramo 14 - "Credito" e specificatamente nel comparto delle coperture dei rischi relativi alla Cessione del Quinto dello stipendio (CQ) secondo lo schema contrattuale di cui all'art. 14, comma I, del Regolamento ISVAP n. 29/2009;
- le assicurazioni Ramo I Vita: rappresentata dall'attività della controllata Net Insurance Life S.p.A., anch'essa focalizzata nel comparto delle coperture dei rischi relativi alla Cessione del Quinto dello stipendio e della pensione (CQ) secondo lo schema contrattuale di cui all'art. 10 del Regolamento ISVAP n. 29/2009.

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

INFORMAZIONI SULLA GESTIONE

Il patrimonio netto complessivamente passa dai 36.133 migliaia di euro al 31 dicembre 2016 ai 39.404 migliaia di euro al primo semestre 2017 con utile netto di gruppo, al 30 giugno 2017, pari a 2.660 migliaia di euro contro una perdita di 5.857 migliaia di euro del primo semestre 2016. Questo risultato positivo, in aumento rispetto al 2016 di 8.517 migliaia di euro, è dovuto essenzialmente ad un miglioramento sia del risultato tecnico del *core business* di Gruppo - CQ (derivante principalmente dalla riduzione della sinistralità conservata) sia del risultato della gestione finanziaria non più gravata dalle significative svalutazioni straordinarie di partecipazioni che negli anni precedenti hanno notevolmente penalizzato i Conti Economici delle Compagnie del Gruppo Net Insurance.

Andamento Economico

L'andamento del I semestre 2017 delle principali voci di conto economico, raffrontato con quello del I semestre 2016, è di seguito rappresentato:

Tav. 1 - Conto Economico Riclassificato

	euro .000			
	Giugno 2017	Giugno 2016	Variazione	Var. %
Premi lordi di competenza	30.462	40.400	(9.939)	-24,6%
Premi netti	10.920	13.471	(2.550)	-18,9%
Oneri lordi dei sinistri	17.284	41.615	(24.331)	-58,5%
Oneri netti relativi a sinistri	5.446	16.181	(10.734)	-66,3%
Proventi netti degli investimenti	1.790	(6.620)	8.410	127,0%
Spese di gestione	5.264	4.127	1.137	27,6%
Provvigioni ricevute dai riass.	3.102	7.502	(4.400)	-58,6%
Altri ricavi	231	211	20	9,3%
Altri costi	1.392	840	553	65,8%
Utile lordo a Conto Economico	3.941	(6.583)	10.523	159,9%
Imposte	1.281	(726)	2.007	276,4%
Utile netto a Conto Economico	2.660	(5.857)	8.517	145,4%

I premi lordi di competenza, cioè i premi emessi al netto delle riserve premi, ammontano a 30.462 migliaia di euro, in diminuzione del 24,6% rispetto al primo semestre 2016.

Tale decremento è riconducibile, come evidenziato nella tavola 3, alla diminuzione della raccolta premi relativa al *core business* del Gruppo, maggiormente evidente nel comparto Vita e, in particolare, nelle emissioni relative alla cessione del quinto della pensione.

Il rapporto tra oneri lordi dei sinistri e premi lordi di competenza è pari a 56,7%, in diminuzione rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente (46,3%).

Le provvigioni ricevute dai riassicuratori diminuiscono del 58,6% rispetto al 30 giugno 2016; esercizio, quest'ultimo, che ha visto una cessione straordinaria di riserve premi e matematica nonché, per il Vita, di riserva spese future di gestione - relative alle generazioni 2015, con effetto 30 aprile 2016 - e, di conseguenza, maggiori commissioni ricevute dai riassicuratori.

I proventi finanziari netti, sono positivi per 1.790 migliaia di euro in aumento del 127,0% rispetto al primo semestre 2016.

Gli altri ricavi ammontano a 231 migliaia di euro (211 migliaia nel primo semestre 2016) e sono costituiti da proventi derivanti dalla gestione tecnica, da proventi per servizi e proventi straordinari.

Gli altri costi, sono pari a 1.392 migliaia di euro (840 migliaia nel primo semestre 2016) e sono costituiti principalmente dagli altri oneri tecnici, da oneri relativi agli ammortamenti su attivi materiali e immateriali nonché da oneri straordinari.

Situazione patrimoniale e finanziaria

Nella tabella seguente viene evidenziato il confronto tra le attività e passività al 30 giugno 2017 con il bilancio al 31 dicembre 2016.

Tav. 2 – Stato Patrimoniale Riclassificato

	euro .000			
	Giugno 2017	Dicembre 2016	Variazione	Var. %
Attività immateriali	4.580	4.520	60	1,3%
Attività materiali	16.310	16.522	(212)	-1,3%
Investimenti	202.361	218.148	(15.787)	-7,2%
Altri elementi dell'attivo	58.302	59.479	(1.177)	-2,0%
Riserve Tecniche Riassicurative	205.179	214.115	(8.936)	-4,2%
Riserve Tecniche lorde	(332.213)	(347.889)	15.676	-4,5%
Passività Finanziarie	(14.612)	(14.612)	0	0,0%
Altri elementi del passivo	(100.504)	(114.150)	13.645	-12,0%
Patrimonio netto	39.404	36.133	3.271	9,1%

Le attività immateriali, pari a 4.580 migliaia di euro, comprendono il valore di avviamento della partecipazione in Dinamica Retail S.p.A a seguito dell'imputazione del solo valore del patrimonio netto alla voce "Investimenti".

Gli investimenti finanziari raggiungono, al 30 giugno 2017, l'importo complessivo di 202.361 migliaia di euro, con una diminuzione del 7,2% rispetto al precedente esercizio. Tutti gli investimenti si riferiscono a investimenti con rischio a carico del Gruppo.

Gli impegni tecnici rappresentati dalle riserve tecniche lorde passano da 347.889 migliaia di euro dell'esercizio 2016 a 332.213 migliaia di euro al 30 giugno 2017 mentre le riserve tecniche a carico dei riassicuratori passano da 214.115 a 205.179 migliaia di euro.

Gli altri elementi dell'attivo passano da 59.479 migliaia di euro dell'esercizio 2016 a 58.302 migliaia di euro, con un decremento del 2%.

GESTIONE ASSICURATIVA

Evoluzione della raccolta premi e del portafoglio assicurativo

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

Tav. 3 – Premi lordi contabilizzati

euro .000				
Premi	Giugno 2017	Giugno 2016	Variazione	Var. %
Infortuni	118	111	7	6,3%
Malattia	49	19	30	157,9%
Incendio	111	10	101	1010,0%
Altri Danni ai Beni	6.473	6.010	463	7,7%
Responsabilità Civile Generale	15	31	(16)	-51,6%
Credito	10.694	13.844	(3.150)	-22,8%
Cauzioni	410	100	310	310,0%
Perdite Pecuniarie	(411)	(460)	49	10,7%
Tutela Giudiziaria	170	43	127	295,3%
Assistenza	2	2	0	0,0%
Totale Danni	17.631	19.710	(2.079)	-10,5%
Ass.ni sulla durata della vita umana	9.247	18.034	(8.787)	-48,7%
Totale Vita	9.247	18.034	(8.787)	-48,7%
Totale Generale	26.878	37.744	(10.866)	-28,8%

I premi lordi contabilizzati fanno registrare rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente una variazione complessiva in diminuzione di 10.863 migliaia di euro (-28,8%), dovuta al decremento della raccolta premi relativa al *core business* del Gruppo, come sopra descritto.

Nel ramo Perdite Pecuniarie anche il I semestre 2017, come il precedente, registra premi negativi, a causa dell'effetto negativo dei rimborsi dei ratei di premio per l'estinzione anticipata dei prestiti su cui insistono le coperture rischio impiego.

Il ramo Altri Danni e Beni, afferente le coperture inerenti la grandine e altre avversità atmosferiche, registra anche nel primo semestre 2017 una significativa raccolta premi, in lieve aumento (+ 7,7%) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Si evidenzia, invece, il forte incremento produttivo (+306% rispetto al I semestre 2016) della linea prodotti Cauzioni e Tutela Legale, denominata *Rental Property*.

I premi contabilizzati nel comparto Vita, pari a 9.247 migliaia di euro, si riferiscono esclusivamente a "polizze temporanee caso morte", in diminuzione del 48,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente come sopra descritto.

Riguardo ai sinistri "di repertorio 2017", che comprendono anche i sinistri tardivi avvenuti negli esercizi precedenti, l'andamento delle liquidazioni e delle riserve viene rappresentato nella tabella seguente. Gli importi dei sinistri pagati e riservati sono espressi in migliaia di euro.

Tav. 4 – Sinistri

Sinistri	euro .000	
	Sx Riservati	Sx Pagati
Infortuni	52	10
Malattia	1	35
Incendio	35	1
Altri Danni ai Beni	0	5.067
Responsabilità Civile Generale	0	0
Credito	2.970	7.870
Cauzioni	14	53
Perdite Pecuniarie	1.565	1.990
Tutela Giudiziaria	20	0
Assistenza	0	0
Totale Danni	4.658	15.026
Ramo I	1.514	15.085
Totale Vita	1.514	15.085

Politica di riassicurazione passiva

La politica di riassicurazione passiva di Gruppo è stata finalizzata al conseguimento dell'equilibrio della conservazione netta.

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

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

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".

b) Ramo Cauzioni

Per il ramo Cauzioni, in relazione ai prodotti ("Protezione Affitto", "Protezione Affitto Studi ed Uffici", "Affitto Sicuro", "Difesa Affitto", "Tutela Uno") 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".

c) 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 colture agricole - con una quota 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%
Tot.	80,00%

b) stipula di trattato proporzionale "Master" in quota pura riguardo ai rischi assunti, nell'ambito della c.d. "Campagna Estiva", su varie colture 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%
Tot.	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 colture 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 Worldwide 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%
Tot.	90,00%

d) stipula di trattato proporzionale in quota pura riguardo ai "rischi speciali" (vivai) 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 colture 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%
Tot.	83,33%

f) stipula di trattato proporzionale in quota pura riguardo ai rischi assunti, nell'ambito della c.d. "Campagna Invernale", su varie colture 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%
Tot.	90,00%

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) e c), 10% dei premi emessi, stipula di Trattato Stop Loss con Endurance Worldwide 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%.

l) 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%.

m) per la parte conservata sub.f), 10% dei premi emessi, stipula di Trattato Stop Loss con Endurance Worldwide 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%.

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

e) 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.

f) 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.

g) 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.

Nel ramo I Vita, il piano riassicurativo è stato impostato per l'esercizio 2017 è composto come di seguito descritto.

Relativamente al settore della Cessione del Quinto dello Stipendio / Pensione, per l'esercizio 2017 sono stati stipulati quattro disgiunti trattati proporzionali in Quota Pura rispettivamente con i seguenti riassicuratori:

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

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

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

Per la produzione diversa dalla Cessione del Quinto, la compagnia ha sottoscritto con Swiss Re Europe S.A. – Rappresentanza per l'Italia un rinnovo contrattuale del trattato proporzionale in corso per l'intero esercizio 2017, con quota di cessione pari al 50% dei premi.

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

Con riferimento alla parte conservata da Net Insurance S.p.A. su polizze in corso, è stato stipulato con Swiss Re Europe S.A. un trattato "Catastrofale in Eccesso di Sinistri". La protezione riassicurativa interviene in caso di evento catastrofe.

Riassicurazione attiva

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

Approntamento e commercializzazione dei propri prodotti assicurativi

La commercializzazione dei prodotti assicurativi nel primo semestre 2017 è riconducibile per il ramo Danni:

- 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, in particolare nei rischi "Agro".

La commercializzazione dei prodotti assicurativi per il Ramo Vita è volta, in via prevalente, al comparto delle coperture "caso morte" connesse a prestiti a lavoratori dipendenti/pensionati rimborsabili mediante cessione di quote di stipendio/pensione; in via residuale, al comparto delle coperture "caso morte" stand alone.

GESTIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA**Titoli a reddito fisso, Partecipazioni, Mutui, Prestiti e Liquidità**

Gli investimenti, tutti aventi rischio a carico del Gruppo, ammontano a 202.361 migliaia di euro con un decremento di 15.787 migliaia di euro (pari al 7,2%) rispetto al 2016.

La politica strategica degli investimenti della Compagnia mira a garantire la sicurezza, la redditività e la liquidità degli investimenti, perseguendo lo scopo ulteriore di realizzare un'adeguata diversificazione e – per quanto possibile – dispersione degli stessi, al fine di minimizzare l'esposizione al rischio dell'intero portafoglio investito. Gli investimenti di medio-lungo periodo si basano, pertanto, su una "asset allocation" prudentiale, finalizzata al raggiungimento di rendimenti stabili nel tempo. Le scelte di investimento vertono principalmente su titoli di

debito, con una prevalenza dei titoli di stato rispetto ai titoli "corporate", su quote di OICVM/FIA e su titoli di capitale.

Tutti i titoli obbligazionari e azionari, ad eccezione delle azioni non quotate possedute in Veneto Banca S.p.A. e Methorios Capital S.p.A, nonché le quote di fondi comuni di investimento sono quotati e rispondono a requisiti di sicurezza, redditività e liquidità.

Il portafoglio titoli disponibili per la vendita (senza considerare i fondi comuni d'investimento) è composto per il 77,25% da titoli "investment grade" (di cui il 6,21% da titoli con rating compreso tra AAA e singola A e il 71,04% da titoli con rating BBB) e per il 22,75% da titoli senza rating o non "investment grade". Il portafoglio quote di fondi comuni di investimento è composto per il 58,30% da fondi comuni obbligazionari e per il 41,70% da fondi comuni azionari.

Nel corso del semestre, il Gruppo ha mantenuto l'affidamento in gestione presso terzi di parte del proprio portafoglio finanziario; attualmente, sono in essere un mandato di gestione e due contratti di consulenza sugli investimenti.

Di seguito viene evidenziata la composizione degli investimenti al 30 giugno 2017 raffrontata alla composizione dell'esercizio precedente.

Tav. 5 -Investimenti

	euro .000			
	Giugno 2017	Dicembre 2016	Variazione	Var. %
Partecipazioni	2.072	2.175	(103)	-4,7%
Finanziamenti	2.000	2.069	(69)	-3,3%
AFS - F.Comuni di investimento	38.154	36.972	1.182	3,2%
AFS - Obbligazioni	149.730	161.126	(11.396)	-7,1%
AFS - Azioni	10.405	15.806	(5.401)	-34,2%
	202.361	218.148	(15.787)	-7,24%

ALTRE INFORMAZIONI SIGNIFICATIVE

Requisiti Patrimoniali di solvibilità

Si riportano di seguito i dati relativi ai requisiti patrimoniali di solvibilità di Gruppo al 30 giugno 2017, oggetto di trasmissione all'IVASS nell'ambito del reporting trimestrale Solvency II:

1) SCR

- il Requisito Patrimoniale di Solvibilità (*Solvency Capital Requirement* – SCR) di cui all'articolo 45-bis del D.lgs. 209/2005 è pari a 42.875 migliaia di euro;

-
- l'importo dei fondi propri ammissibili a copertura del SCR (OF_{SCR}) è pari a 56.759 migliaia di euro;
 - il rapporto di solvibilità per il SCR (OF_{SCR}/SCR) è pari a 132,38%
- 2) MCR
- il Requisito Patrimoniale Minimo (*Minimum Capital Requirement* – MCR) di cui all'articolo 47-bis del D.lgs. 209/2005 è pari a 16.418 migliaia di euro;
 - l'importo dei fondi propri ammissibili a copertura del MCR (OF_{MCR}) è pari a 39.200 migliaia di euro;
 - il rapporto di solvibilità per il MCR (OF_{MCR}/MCR) è pari a 238,76%.

Determinazione dell'impairment

Sono state condotte analisi specifiche ed indipendenti al fine di determinare la sussistenza di un'eventuale perdita duratura su azioni quotate, azioni non quotate non strategiche e su fondi comuni di investimento.

Il test effettuato prevede, per ogni posizione, l'analisi delle quotazioni di chiusura mensile comprese fra il 31 dicembre 2016 ed il 30 giugno 2017; la svalutazione riguarda le posizioni per cui lo scostamento fra ogni prezzo di chiusura mensile e la quotazione del 31 dicembre 2016 presenti una perdita continuativa superiore al 35%.

Con riferimento alla partecipazione detenuta in Veneto Banca S.p.a., si precisa è stato completamente azzerato il valore delle azioni 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. Al 30 giugno 2017 tale azzeramento ha determinato una svalutazione pari 34 migliaia di euro.

Le azioni di Methorios Capital S.p.A., sono state invece valutate al prezzo convenuto nel contratto di cessione delle stesse, siglato nel mese di febbraio 2017, medesimo prezzo di valutazione utilizzato nel Bilancio al 31 dicembre 2016. Si precisa che la cessione delle summenzionate azioni è avvenuta e si è regolarizzata nel corso del mese di luglio 2017.

Rapporti patrimoniali ed economici con imprese del gruppo e altre partecipate

La Net Insurance S.p.A. controlla al 100% la Net Insurance Life S.p.A., (società autorizzata dall'ISVAP all'esercizio dell'attività assicurativa e riassicurativa nel ramo

I vita, limitatamente ai rischi di premorienza) con la quale al 30 giugno 2017 sono aperti i seguenti rapporti di credito/debito generati da:

- il contratto di "servicing" pari a 13 migliaia di euro al lordo dell'imposta sul valore aggiunto;
- il prestito obbligazionario subordinato (Tier II), emesso dalla Controllata nel novembre 2016, pari a 5.000 migliaia di euro, di durata decennale, sottoscritto interamente dalla controllante Net Insurance S.p.A.;

tutti i summenzionati rapporti infragruppo, nell'ambito della presente relazione, sono stati oggetto di elisione ai fini del consolidamento.

Il Gruppo al 30 giugno 2017 detiene le seguenti partecipazioni in società collegate:

- 39,86% (detenuta a livello di Gruppo) 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;
- 25,48% (detenuta dalla sola Controllante) in Techub S.r.l., società specializzata nella fornitura di servizi informatici, studi di fattibilità e consulenze ad essi collegati; la Controllante, in considerazione delle persistenti difficoltà economiche e finanziarie della partecipata ha deciso di svalutare totalmente il valore della partecipazione.

Al 30 giugno 2017 risultano fatturate dalla collegata Techub S.r.l., per un importo pari a 2 migliaia di euro, prestazioni relative a un contratto, a livello di Gruppo, di fornitura di servizi di fatturazione del traffico telefonico e di fonìa all-inclusive (contratto sostituito e quindi non più attivo nel secondo semestre 2017).

Sono state altresì totalmente svalutate tutte le altre posizioni in essere della Controllata con Techub relative a:

- il finanziamento fruttifero garantito da cessione di crediti per fatture da emettere dalla stessa Techub, il cui valore residuo al 30 giugno 2017 è pari a 70 migliaia di euro;
- il credito derivante dall'acquisizione di un pacchetto di crediti costituiti da fatture emesse dalla Techub sui suoi primari clienti, il cui valore residuo al 30 giugno 2017 è pari a 110 migliaia di euro.

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

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

Le Compagnie del Gruppo Net Insurance sono tenute a rispettare le disposizioni della Procedura per le Operazioni con Parti Correlate approvata dal Consiglio di Amministrazione della Controllante, ai sensi del Regolamento AIM Italia – Mercato Alternativo del capitale, presente sul sito internet del Gruppo stesso.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre

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

Andamento degli affari e prevedibile chiusura dell’esercizio

Nell’ambito del “core business” della “cessione del quinto”, anche per il 2017, così come per il 2016, i volumi e la qualità della raccolta premi nell’esercizio resteranno condizionati essenzialmente dal trend di sviluppo delle erogazioni nel mercato sottostante. Lo sviluppo dell’attività produttiva nel primo semestre 2017 conferma il consolidamento della posizione di mercato del Gruppo

Si prevede, per la seconda parte del corrente esercizio, un andamento delle principali componenti economico-finanziarie della gestione in ulteriore miglioramento rispetto a quello registrato nel I semestre.

Con riferimento alla produzione degli altri prodotti diversi dalla "cessione del quinto", il Gruppo si è organizzato per effettuare operazioni in regime di libertà di prestazione di servizi nel territorio della Repubblica di San Marino; al riguardo, l'IVASS ha già comunicato l'assenza di obiezioni all'esercizio della prospettata attività e risulta in corso il procedimento di autorizzazione presso la competente Autorità della Repubblica di San Marino (Banca Centrale della Repubblica di San Marino).

Il Gruppo e le attività principali

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

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

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

GESTIONE DEI RISCHI

Gestione dei Rischi Finanziari

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

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

Al fine di un maggior controllo della possibile esposizione ai rischi, in ottemperanza a quanto previsto dal Regolamento IVASS n. 24/2016 e dal Regolamento ISVAP n. 20/2008, la funzione di Risk Management, affidata in outsourcing anche per

l'esercizio 2016 alla Kriel S.r.l., provvede ad analizzare il portafoglio delle attività finanziarie e a determinare l'entità dei rischi stessi.

La Gruppo 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 il Gruppo 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 il Gruppo non detiene in portafoglio attivi espressi in valuta diversa dall'Euro.

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

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

2. Rischio di credito

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

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

3. Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità rappresenta il rischio di non poter adempiere alle obbligazioni verso gli assicurati e altri creditori a causa della difficoltà di trasformare gli investimenti in liquidità senza subire perdite. In proposito, per la Compagnia – considerata la strategia sottesa alla Politica degli Investimenti di investire principalmente su titoli obbligazionari e, solo in misura residuale, su titoli azionari (comunque quotati) o in altre attività caratterizzate da maggiore volatilità – non si sono mai presentate particolari criticità connesse al rischio di liquidità, anche sulla scorta di dati storici pregressi.

Inoltre, la maggior parte degli strumenti finanziari in portafoglio sono quotati in mercati regolamentati e risultano, pertanto, facilmente liquidabili nel breve termine. Infine, le attività per fronteggiare le esigenze di liquidità sono costituite prevalentemente dalla negoziazione di titoli di stato a tasso variabile e fondi comuni obbligazionari/monetari – entrambi quotati – ovvero da attività che generalmente non risentono in misura significativa delle dinamiche avverse dei mercati finanziari. Il Gruppo, inoltre, si è dotato 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 Assicurativo

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

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

Un più esteso commento in merito a tale classificazione viene riportato nella Relazione sulle poste del bilancio consolidato relative a contratti emessi da imprese di assicurazione, allegata al bilancio consolidato.

I premi lordi emessi (e gli accessori) dei contratti assicurativi sono contabilizzati al momento della loro maturazione, prescindendo dalla data in cui si manifesta l'effettivo incasso e sono iscritti al netto degli annullamenti tecnici delle cancellazioni di premi e dei rimborsi di premio relativi a estinzioni anticipate. I premi netti di competenza includono la variazione della riserva premi.

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.

Il riferimento al rischio operativo legato al sistema di gestione dei dati, si è dotata, in ottemperanza a quanto previsto dall'art. 12 bis del Reg.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 aggiornate su tutti gli elementi che possano incidere sul profilo di rischio della Compagnia e sulla sua situazione di solvibilità.

SCHEMI SEMESTRALE CONSOLIDATA

NET INSURANCE

SEMESTRALE CONSOLIDATA

STATO PATRIMONIALE - ATTIVITÀ

Esercizio: 2017

Codice prospetto: SCSTPATR

(valori in euro)

	30-06-2017	31-12-2016
1 ATTIVITÀ IMMATERIALI	4.580.179	4.519.747
1.1 Avviamento	4.197.884	4.197.884
1.2 Altre attività immateriali	382.295	321.863
2 ATTIVITÀ MATERIALI	16.310.475	16.522.148
2.1 Immobili	15.933.236	16.127.554
2.2 Altre attività materiali	377.239	394.594
3 RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI	205.178.615	214.114.738
4 INVESTIMENTI	202.360.984	218.147.637
4.1 Investimenti immobiliari	0	0
4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i>	2.071.725	2.175.070
4.3 Investimenti posseduti sino alla scadenza	0	0
4.4 Finanziamenti e crediti	2.000.000	2.069.891
4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita	198.289.259	213.902.676
4.6 Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	0	0
5 CREDITI DIVERSI	43.289.675	39.852.249
5.1 Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	32.010.555	27.960.513
5.2 Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	10.797.648	9.383.805
5.3 Altri crediti	481.472	2.507.931
6 ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO	11.073.614	10.411.245
6.1 Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita	0	0
6.2 Costi di acquisizione differiti	0	0
6.3 Attività fiscali differite	7.244.045	6.113.275
6.4 Attività fiscali correnti	1.369.712	1.842.974
6.5 Altre attività	2.459.857	2.454.996
7 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	3.939.153	9.215.831
TOTALE ATTIVITÀ	486.732.695	512.783.595

NET INSURANCE

SEMESTRALE CONSOLIDATA

STATO PATRIMONIALE - PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

Esercizio: 2017

(valori in euro)

Codice prospetto: SCSTPATR

	30-06-2017	31-12-2016
1 PATRIMONIO NETTO	39.403.524	36.132.794
1.1 di pertinenza del gruppo		
1.1.1 Capitale	39.403.524	36.132.794
1.1.2 Altri strumenti patrimoniali	6.855.328	6.855.328
1.1.3 Riserve di capitale	0	0
1.1.4 Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	25.711.726	25.728.980
1.1.5 (Azioni proprie)	4.204.329	6.558.506
1.1.6 Riserva per differenze di cambio nette	0	0
1.1.7 Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	0	0
1.1.8 Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	246.153	(357.202)
1.1.9 Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo	(274.053)	(281.385)
1.2 di pertinenza di terzi	0	0
1.2.1 Capitale e riserve di terzi	2.660.042	(2.371.433)
1.2.2 Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio	0	0
1.2.3 Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi	0	0
2 ACCANTONAMENTI	366.139	366.139
3 RISERVE TECNICHE	332.212.574	347.888.939
4 PASSIVITÀ FINANZIARIE	14.612.290	14.612.290
4.1 Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	0	0
4.2 Altre passività finanziarie	14.612.290	14.612.290
5 DEBITI	99.450.773	112.178.336
5.1 Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	2.691.788	2.757.133
5.2 Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	91.486.468	106.741.937
5.3 Altri debiti	5.272.517	2.679.266
6 ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO	687.395	1.605.097
6.1 Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	0	0
6.2 Passività fiscali differite	485.060	622.064
6.3 Passività fiscali correnti	202.334	983.033
6.4 Altre passività	0	0
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ	486.732.695	512.783.595

NET INSURANCE

SEMESTRALE CONSOLIDATA

codice modello:

Esercizio: 2017

(valori in euro)

CONTO ECONOMICO	30-06-2017	30-06-2016
1.1 Premi netti	10.920.143	13.470.640
1.1.1 Premi lordi di competenza	30.461.699	40.400.276
1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza	(19.541.556)	(26.929.636)
1.2 Commissioni attive	0	0
1.3 Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	0	0
1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	0	0
1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	3.548.824	2.717.335
1.5.1 Interessi attivi	1.786.865	1.609.989
1.5.2 Altri proventi	288.359	585.332
1.5.3 Utili realizzati	1.473.600	406.820
1.5.4 Utili da valutazione	0	115.194
1.6 Altri ricavi	231.052	211.397
1 TOTALE RICAVI E PROVENTI	14.700.019	16.399.372
2.1 Oneri netti relativi ai sinistri	5.446.336	16.180.564
2.1.1 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	17.284.253	41.615.447
2.1.2 Quote a carico dei riassicuratori	(11.837.917)	(25.434.883)
2.2 Commissioni passive	0	0
2.3 Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	0	0
2.4 Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	1.759.255	9.337.266
2.4.1 Interessi passivi	261.834	368.831
2.4.2 Altri oneri	598.021	712.282
2.4.3 Perdite realizzate	333.157	1.118.436
2.4.4 Perdite da valutazione	566.243	7.137.718
2.5 Spese di gestione	2.161.783	(3.375.096)
2.5.1 Provvigioni e altre spese di acquisizione	257.052	(4.775.113)
2.5.2 Spese di gestione degli investimenti	424.289	288.890
2.5.3 Altre spese di amministrazione	1.480.441	1.111.126
2.6 Altri costi	1.392.103	839.519
2 TOTALE COSTI E ONERI	10.759.476	22.982.253
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE	3.940.543	(6.582.881)
3 Imposte	1.280.502	(726.015)
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE	2.660.042	(5.856.866)
4 UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE	0	0
UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	2.660.042	(5.856.866)
di cui di pertinenza del gruppo	2.660.042	(5.856.866)
di cui di pertinenza di terzi	0	0

NET INSURANCE

SEMESTRALE CONSOLIDATA

Esercizio: 2017

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

codice modello: SCCONECC

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	30-06-2017	30-06-2016
UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO	2.660.042	(5.856.866)
Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza riclassifica a conto economico		0
Variazione del patrimonio netto delle partecipate		0
Variazione della riserva di rivalutazione di attività immateriali		
Variazione della riserva di rivalutazione di attività materiali		
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita		
Utile e perdite attuariali e rettifiche relativi a piani a benefici definiti	7.332	(45.686)
Altri elementi	0	
Altre componenti reddituali al netto delle imposte con riclassifica a conto economico		
Variazione della riserva per differenze di cambio nette		
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	603.355	1.375.907
Utili o perdite su strumenti di copertura su flusso finanziario		
Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera		
Variazione del patrimonio netto delle partecipate		
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita		
Altri elementi	0	
TOTALE DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	610.687	1.330.221
TOTALE DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	3.270.729	(4.526.645)
di cui di pertinenza del gruppo	3.270.729	(4.526.645)
di cui di pertinenza di terzi		

NET INSURANCE

SEMESTRALE CONSOLIDATA

Esercizio: 2017

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO

Codice prospetto: SCVARPAT

		Esistenza al 31-12-2015	Modifica dei saldi di chiusura	Imputazioni	Rettifiche da riclassificazione a Conto Economico	Trasferimenti	Variazioni interessenze partecipative	Esistenza al 30-06-2016
Patrimonio netto di pertinenza del gruppo	Capitale	6.855.328						6.855.328
	Altri strumenti patrimoniali							0
	Riserve di capitale	25.728.980						25.728.980
	Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	18.798.850				(12.240.341)		6.558.509
	(Azioni proprie)	0						0
	Utile (perdita) del semestre	(12.240.341)		2.706.932		12.240.341		2.706.932
	Altre componenti del conto economico complessivo	(2.161.788)		610.684				(1.551.104)
Totale di pertinenza del gruppo	36.981.029		3.317.616		-		40.298.645	
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	Capitale e riserve di terzi							
	Utile (perdita) del semestre							
	Altre componenti del conto economico complessivo							
	Totale di pertinenza di terzi							
Totale	36.981.029		3.317.616		-		40.298.645	

		Esistenza al 31-12-2016	Modifica dei saldi di chiusura	Imputazioni	Rettifiche da riclassificazione a Conto Economico	Trasferimenti	Variazioni interessenze partecipative	Esistenza al 30-06-2017
Patrimonio netto di pertinenza del gruppo	Capitale	6.855.328						6.855.328
	Altri strumenti patrimoniali							0
	Riserve di capitale	25.728.980						25.728.980
	Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	6.558.507				(2.371.433)		4.187.074
	(Azioni proprie)	0						0
	Utile (perdita) del semestre	(2.371.433)		2.660.042		2.371.433		2.660.042
	Altre componenti del conto economico complessivo	(638.588)		610.688				(27.900)
Totale di pertinenza del gruppo	36.132.794		3.270.730		-		39.403.524	
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	Capitale e riserve di terzi							
	Utile (perdita) del semestre							
	Altre componenti del conto economico complessivo							
	Totale di pertinenza di terzi							
Totale	36.132.794		3.270.730		-		39.403.524	

NET INSURANCE

SEMESTRALE CONSOLIDATA

Esercizio: 2017

RENDICONTO FINANZIARIO (metodo indiretto)

	30/06/2017	30/06/2016
Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte	3.940.543	(6.582.880)
Variazione di elementi non monetari	(6.740.241)	(25.468.712)
Variazione della riserva premi danni	(3.090.902)	(13.055.861)
Variazione della riserva sinistri e delle altre riserve tecniche danni	(1.166.507)	(4.092.506)
Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche vita	(2.482.832)	(8.320.345)
Variazione dei costi di acquisizione differiti		
Variazione degli accantonamenti	0	0
Proventi e oneri non monetari derivanti da strumenti finanziari, investimenti immobiliari e partecipazioni	0	0
Altre Variazioni	0	0
Variazione crediti e debiti generati dall'attività operativa	(19.025.564)	27.415.376
Variazione dei crediti e debiti derivanti da operazioni di assicurazione	(20.784.699)	22.496.724
Variazione di altri crediti e debiti	1.759.135	4.918.652
Imposte pagate	0	0
Liquidità netta generata/assorbita da elementi monetari attinenti all'attività di investimento e finanziaria	0	0
Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione	0	0
Debiti verso la clientela bancaria e interbancari	0	0
Finanziamenti e crediti verso la clientela bancaria e interbancari	0	0
Altri strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	0	0
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA	(21.825.262)	(4.636.216)
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti immobiliari	0	0
Liquidità netta generata/assorbita dalle partecipazioni in controllate,	103.345	399
Liquidità netta generata/assorbita dai finanziamenti e dai crediti	69.891	6.076
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti posseduti sino alla		
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività finanziarie disponibili per la vendita	15.613.417	(3.126.326)
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività materiali e immateriali	151.243	269.759
Altri flussi di liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento		
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI	15.937.896	(2.850.092)
Liquidità netta generata/assorbita dagli strumenti di capitale di	610.688	1.330.220
Liquidità netta generata/assorbita dalle azioni proprie	0	0
Distribuzione dei dividendi di pertinenza del gruppo		
Liquidità netta generata/assorbita da capitale e riserve di pertinenza di terzi		
Liquidità netta generata/assorbita dalle passività subordinate e dagli strumenti finanziari partecip.		
Liquidità netta generata/assorbita da passività finanziarie diverse		
TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI	610.688	1.330.220
Effetto delle differenze di cambio sulle disponibilità liquide e mezzi		
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO	9.215.831	19.298.136
INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI	(5.276.678)	(6.156.088)
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE	3.939.153	13.142.048

**INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO
(dati espressi in migliaia di euro)****Stato Patrimoniale – Attivo****1 Attività Immateriali****1.1 Avviamento**

La voce pari a 4.198 migliaia di euro rappresenta il valore della partecipazione di Dynamica Retail S.p.A. riclassificata in tale voce a seguito della valutazione a patrimonio netto.

Si fa presente che per Dynamica Retail S.p.A., in sede di redazione del bilancio 2016, è stato effettuato un impairment test e si evidenzia che tale società ha provveduto a elaborare e approvare un piano di sviluppo i cui risultati netti hanno costituito la base del "metodo reddituale complesso" (Gordon Growth Model) cui si è ricorso per la valutazione del capitale economico della stessa.

Le analisi condotte hanno confermato la sostenibilità futura dei valori riportati in bilancio, superiori al valore della quota di patrimonio netto posseduta.

1.2 Altre attività immateriali

La voce altri attivi immateriali, pari a 382 migliaia di euro, riguarda i costi di natura pluriennale sostenuti principalmente per l'acquisizione e la realizzazione di software, il cui ammortamento viene effettuato a quote costanti.

2. Attività materiali**2.1 Immobili**

La voce comprende esclusivamente l'immobile di proprietà del Gruppo sito a Roma, in via Guattani 4 e sede legale delle compagnie del Gruppo Net Insurance.

Il valore di iscrizione in bilancio ammonta a 15.933 migliaia di euro, comprensivo degli oneri di acquisizione che si vanno a sommare al costo di acquisto dello stesso, tra i quali vanno considerati tutti i costi relativi alla ristrutturazione dell'immobile stesso per adattarlo alle esigenze delle Compagnie.

L'ammortamento calcolato sulla base delle aliquote fiscali (al netto del valore del terreno) nel 2017 è pari a 206 migliaia di euro.

2.2 Altre attività materiali

Le altre attività materiali, pari a 377 migliaia di euro, sono costituite da beni mobili, arredi, macchine elettroniche, attrezzature e impianti interni di comunicazione di

proprietà della Controllante e/o della sua Controllata.

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

3. Riserve tecniche a carico dei riassicuratori

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

A - SP - Tav. 1		euro .000		
Riserve carico riassicuratori	Giugno 2017	Dicembre 2016	Variazione	Var. %
Riserva premi	89.399	89.910	(511)	-0,6%
Riserva Sinistri	25.292	28.947	(3.655)	-12,6%
Riserva Matematica	87.446	92.953	(5.507)	-5,9%
Altre Riserve	3.042	2.305	737	32,0%
	205.179	214.115	(8.936)	-4,2%

4. Investimenti

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

A - SP - Tav. 2		euro .000		
Investimenti	Giugno 2017	Dicembre 2016	Variazione	Var. %
Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	2.072	2.175	(103)	-4,7%
Finanziamenti e crediti	2.000	2.069	(69)	-3,3%
Attività finanziarie disponibili per la vendita	198.289	213.904	(15.615)	-7,3%
	202.361	218.148	(15.787)	-7,24%

4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture

La voce comprende le azioni e quote della Controllante in imprese collegate, al netto dell'elisione della partecipazione nella controllata Net Insurance Life S.p.A.

Le altre partecipazioni della Controllante aventi una quota di possesso inferiore al 20% sono comprese nella voce relativa alle attività finanziarie disponibili per la vendita.

L'elenco delle partecipazioni in imprese collegate è evidenziato nella seguente tabella:

A - SP - Tav. 3			euro .000	
Partecipazioni	Giugno 2017	Dicembre 2016	Variazione	
Dynamica Spa	2.072	2.072	0	
Techub	0	103	(103)	
	2.072	2.175	(103)	

L'unica variazione (negativa) rilevata nel 2017 deriva dalla svalutazione totale, nel bilancio della Controllante, della partecipazione in Techub S.r.l. a seguito del permanere delle difficoltà finanziarie della Società.

4.4. Finanziamenti e crediti

La voce, che ammonta in totale a 2.000 migliaia di euro, è relativa al finanziamento fruttifero assistito da fidejussione bancaria concesso a Net Insurance Servizi Assicurativi S.r.l. (agenzia parte correlata del Gruppo) dalla Controllante.

4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita

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

A - SP - Tav. 4			euro .000		
Attività disponibili per la vendita	Giugno 2017	Dicembre 2016	Variazione	Var. %	
Azioni	10.405	15.806	(5.401)	-34,2%	
Quote di f.comuni di investimento	38.154	36.972	1.182	3,2%	
Obbligazioni quotate	149.730	161.126	(11.396)	-7,1%	
	198.289	213.904	(15.615)	-7,3%	

Nel corso del primo semestre dell'esercizio 2017, l'ammontare totale degli investimenti del Gruppo è diminuito del 7,3%.

Dall'analisi della tabella sopra riportata si rileva una diminuzione nell'esposizione in titoli azionari ed in titoli obbligazionari mentre sono leggermente aumentati gli investimenti in fondi comuni.

L'operatività è stata messa in atto nel rispetto della politica strategica di lungo periodo prevista dalle Linee Guida in materia di investimenti in vigore che mira alla realizzazione di un'adeguata diversificazione e – per quanto possibile – dispersione degli investimenti, che garantisca il raggiungimento di rendimenti stabili nel tempo minimizzando tuttavia l'esposizione al rischio dell'intero portafoglio e perseguendo la sicurezza, la redditività e la liquidità degli investimenti stessi.

Sul portafoglio delle attività disponibili per la vendita è stata effettuata anche una

analisi circa l'eventuale sussistenza di perdite durevoli di valore (*impairment*) imputabili alle azioni quotate e non quotate non strategiche ed alle quote di fondi comuni di investimento.

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

- le azioni quotate, le obbligazioni e le quote di fondi comuni d'investimento, tutte attività valutate sulla base delle quotazioni in un mercato attivo, sono classificate nel livello 1;
- le azioni non quotate valutate al costo sono classificate nel livello 3.

5. Crediti diversi

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

A - SP - Tav. 5				euro .000	
Crediti diversi	Giugno 2017	Dicembre 2016	Variazione	Var. %	
Crediti derivanti da operazioni di assic. diretta	32.011	27.960	4.051	14,5%	
Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	10.798	9.384	1.414	15,1%	
Altri crediti	481	2.508	(2.027)	-80,8%	
	43.290	39.852	3.438	8,6%	

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

- all'incremento pari a 4.051 migliaia di euro dei crediti da operazione di assicurazione diretta il cui dettaglio viene evidenziato nella tabella successiva;
- all'incremento pari a 1.414 migliaia di euro dei crediti derivanti da operazioni di riassicurazioni;
- al decremento pari a 2.027 migliaia di euro degli altri crediti.

A - SP - Tav. 6				euro .000	
Crediti da operazioni assic. diretta	Giugno 2017	Dicembre 2016	Variazione	Var. %	
Assicurati	10.210	8.666	1.544	17,8%	
Intermediari di assicurazione	1.221	538	683	127,0%	
Assicurati e terzi per somme da rec.	20.579	18.756	1.823	9,7%	
	32.011	27.960	4.051	14,5%	

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

trimestre dell'esercizio successivo.

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

Gli altri crediti si riferiscono a crediti della Controllante per il servizio di gestione dei sinistri "cessione del quinto" fornito a Intesa Assicura, AXA France Yard e Zenith Service S.p.A., nonché a stanziamenti attivi.

6. Altri elementi dell'attivo

Gli altri elementi dell'attivo sono composti da

A - SP - Tav. 7

Altri elementi dell'attivo	Giugno 2017	Dicembre 2016	Variazione	Var. %
Attività fiscali differite	7.247	6.113	1.134	18,6%
Attività fiscali correnti	1.367	1.843	(476)	-25,8%
Altre attività	2.460	2.455	5	0,2%
	11.074	10.411	663	6,4%

Le attività fiscali differite sono relative ai crediti verso l'Erario per imposte anticipate generati dal calcolo della fiscalità differita dei bilanci civilistici, operato considerando l'aliquota IRES in essere all'esercizio in corso.

Le attività fiscali includono anche l'effetto fiscale delle rettifiche effettuate in relazione all'applicazione dei principi contabili internazionali.

Le attività fiscali correnti, invece, sono prevalentemente costituite dal credito di imposta relativo al consolidato fiscale per l'esercizio 2016.

La voce "Altre attività", pari 2.460 migliaia di euro, include:

- 2.067 migliaia di euro relativo all'acconto 2018 per imposte a carico assicurati versato a maggio 2017;
- 137 migliaia di euro di risconti attivi e 255 migliaia di euro di prestiti a dipendenti (concessi in base al contratto integrativo aziendale).

7. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Il valore delle disponibilità liquide è passato da 9.216 migliaia di euro a 3.939 migliaia di euro e la voce è formata quasi esclusivamente da depositi su conti correnti bancari, essendo i valori presenti in cassa non significativi.

Stato Patrimoniale – Passivo

1. Patrimonio netto

Il patrimonio netto complessivo di gruppo al 30 giugno 2017 ammonta a 39.404 migliaia di euro e risulta così composto:

P - SP - Tav. 1				euro .000	
Patrimonio Netto	Giugno 2017	Dicembre 2016	Variazione	Var. %	
Capitale	6.855	6.855	0	0,0%	
Riserve di capitale	25.712	25.729	(17)	-0,1%	
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	4.205	6.559	(2.354)	-35,9%	
Utili (perdite) su att. finanziarie disponibili per la vendita	246	(357)	603	168,9%	
Altri Utili o perdite rilevate direttamente a patrimonio	(274)	(281)	7	-2,5%	
Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo	2.660	(2.371)	5.031	212,2%	
	39.404	36.134	3.270	9,0%	

Il capitale sociale sottoscritto e versato al 30 giugno 2017, pari a 6.855 migliaia di euro, è costituito da n. 6.855.328 azioni ordinarie prive del valore nominale.

La voce riserve di capitale si riferisce alla riserva sovrapprezzo di emissione della Controllante, a seguito della quotazione e dell'aumento di capitale sottoscritto sul mercato AIM Italia-MAC di Borsa Italiana

Le riserve di utili e le altre riserve patrimoniali comprendono:

- la riserva legale;
- la riserva degli utili portati a nuovo;
- le riserve indisponibili accantonate in precedenza, e successivamente rese disponibili, per il fondo spese di organizzazione della Controllante;
- le rettifiche IAS di competenza.

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

2. Accantonamenti

Gli accantonamenti, pari a 366 migliaia di euro, riguardano l'accantonamento previsto dallo IAS 37 per le rivalse degli agenti della Controllante e si riferiscono al debito potenziale maturato al 30 giugno 2017 per le somme da corrispondere agli agenti in caso di interruzione del rapporto di agenzia.

3. Riserve tecniche

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

P - SP - Tav. 2				euro .000	
Riserve tecniche	Giugno 2017	Dicembre 2016	Variazione	Var. %	
Riserva premi	136.572	140.173	(3.601)	-2,6%	
Riserva Sinistri	50.073	53.586	(3.513)	-6,6%	
Riserva Matematica	131.960	140.577	(8.617)	-6,1%	
Altre Riserve	13.607	13.553	54	0,4%	
	332.213	347.889	(15.676)	-4,5%	

4. Passività finanziarie

La voce si riferisce al 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. Il valore al 30 giugno 2017, al netto dei costi d'emissione, è pari a € 14.612 migliaia di euro.

5. Debiti

5.1 Debiti derivanti da operazioni di assicurazione

La voce, pari a 2.692 migliaia di euro, rappresenta il debito al 30 giugno 2017 verso gli intermediari di assicurazione per:

- lo stanziamento delle provvigioni passive su premi emessi ma non incassati pari a 1.022 migliaia di euro;
- del saldo delle partite tecniche a carico dei coassicuratori (relativo principalmente al debito che la Controllante ha verso i coassicuratori per il comparto Grandine) pari a 1.670 migliaia di euro.

5.2 Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione

La voce rappresenta il saldo per competenza al 30 giugno 2017 delle partite tecniche a carico dei riassicuratori. Si è passati da un valore di 106.742 migliaia di euro nell'esercizio 2016 a 91.486 migliaia di euro nel I semestre 2017 con un decremento del 14,3% dovuto principalmente alla mancata rinegoziazione del deposito delle riserve premi del Gruppo relative all'anno di sottoscrizione in corso.

5.3 Altri debiti

Gli altri debiti ammontano a 5.273 migliaia di euro contro i 2.679 del 2016 e risultano composti debiti per oneri tributari da stanziamenti passivi, relativi a oneri di competenza dell'esercizio afferenti per la maggior parte prestazioni ricevute nell'esercizio, e da debiti verso fornitori. Il dettaglio della voce è composto come segue:

P - SP - Tav. 3				euro .000	
Altri debiti	Giugno 2017	Dicembre 2016	Variazione	Var. %	
Debiti tributari e previdenziali	770	408	362	88,6%	
Debiti per imposte assicurative	490	451	39	8,6%	
Fornitori e stanziamenti passivi	3.569	1.389	2.180	156,9%	
TFR	444	431	13	3,1%	
	5.273	2.679	2.594	96,8%	

6. Altri elementi del passivo

La voce, pari a 687 migliaia di euro, include le passività fiscali differite, per 485 migliaia di euro, relative gli effetti fiscali delle scritture IAS/IFRS, nonché le imposte correnti pari a 202 migliaia di euro.

INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (dati espressi in migliaia di euro)

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

Premi netti ed oneri netti relativi ai sinistri

Il dettaglio per singola gestione è evidenziato nella seguente tabella:

CE - Tav. 1

	Giugno 2017	Giugno 2016	Variazione
Danni			
Premi lordi	17.631	19.710	(2.079)
Variazione riserve premi+altre riserve	3.584	4.202	(618)
Premi ceduti di competenza	(13.583)	(15.614)	2.031
Oneri netti relativi ai sinistri	(2.613)	(7.055)	4.442
	5.019	1.243	3.776
Vita			
Premi lordi di competenza	9.247	18.034	(8.787)
Variazione riserve matematiche e altre riserve	2.763	(1.265)	4.028
Premi ceduti	(5.959)	(12.861)	6.902
Oneri netti relativi ai sinistri	(5.596)	(7.860)	2.264
	455	(3.952)	4.407
TOTALE	5.474	(2.709)	8.183

Spese di gestione

Le spese di gestione presentano un saldo positivo pari a 2.162 migliaia di euro, sono ripartite tra spese di acquisizione, al netto delle provvigioni e partecipazioni ricevute dagli assicuratori, e spese di amministrazione. Il dettaglio per singola gestione è evidenziato nella seguente tabella:

CE - Tav. 2

	Giugno 2017	Giugno 2016	Variazione
Danni			
Provvigioni e spese di acquisizione	1.235	(1.318)	(2.553)
Altre spese di amministrazione	144	155	(11)
Spese di gestione degli investimenti	1.082	782	300
	2.461	(381)	(2.264)
Vita			
Provvigioni e spese di acquisizione	(978)	(3.457)	(2.479)
Altre spese di amministrazione	398	329	69
Spese di gestione degli investimenti	281	134	147
	(299)	(2.994)	(2.263)
	2.162	(3.375)	(4.527)

Proventi da investimenti

I proventi da investimenti ammontano a 3.549 migliaia di euro e sono relativi principalmente a interessi cedolari su titoli obbligazionari, dividendi su titoli azionari e fondi comuni, interessi su conti correnti e profitti da realizzo. Il dettaglio per singola gestione è evidenziato nella seguente tabella:

CE - Tav. 3

	Giugno 2017	Giugno 2016	Variazione
Danni			
Interessi attivi	839	617	222
Dividendi	89	209	(120)
Utili da negoziazione	675	104	571
Utili da valutazione	0	115	(115)
	1.603	1.045	673
Vita			
Interessi attivi	948	993	(45)
Dividendi	199	376	(177)
Utili da negoziazione	798	303	495
	1.946	1.672	(222)
	3.549	2.717	452

Oneri finanziari

Gli oneri finanziari, pari a 1.759 migliaia di euro, sono costituiti da perdite da realizzo, oneri di gestione relativi al costo ammortizzato, oneri per commissioni sulla gestione finanziaria e da perdite da svalutazioni.

Il dettaglio per singola gestione è evidenziato nella seguente tabella:

CE - Tav. 4				euro .000
	Giugno 2017	Giugno 2016	Variazione	Var. %
Danni				
Interessi passivi	287	205	82	40,0%
Altri oneri	274	199	75	37,8%
Perdite realizzate	203	378	(175)	-46,3%
Perdite da valutazione	122	1.265	(1.143)	-90,4%
	886	2.047	(1.161)	-56,7%
Vita				
Interessi passivi	(25)	164	(189)	-115,3%
Altri oneri	324	513	(189)	-36,9%
Perdite realizzate	130	740	(610)	-82,4%
Perdite da valutazione	445	5.873	(5.428)	-92,4%
	874	7.290	(6.416)	-88,0%
	1.759	9.337	(7.578)	-81,2%

Altri ricavi

Gli altri ricavi, pari a 231 migliaia di euro, si riferiscono per:

- 140 migliaia di euro relativi a compensi per i servizi di gestione sinistri fornito ad Intesa Assicura e ad AXA France Yard.
- 38 migliaia di euro relativi ai proventi derivanti dalla locazione di parte dell'immobile;
- 53 migliaia di euro relative ai proventi diversi relativi principalmente a sopravvenienze attive e ad altri proventi tecnici relativi a minori annullamenti di premi di competenza 2016.

Altri costi

Gli altri costi, pari a 1.392 migliaia di euro, si riferiscono per:

- 411 migliaia di euro ad altri oneri tecnici relativi agli annullamenti di premi di competenza dell'esercizio 2016;
- 192 migliaia di euro a quote di ammortamento delle attività materiali ed immateriali;
- 717 migliaia di euro relative ad altri oneri relativi principalmente agli interessi passivi di competenza del prestito subordinato;
- 72 migliaia di euro ad oneri straordinari.

Imposte

Nella voce sono iscritte le imposte correnti (IRES ed IRAP), le imposte differite delle singole società del Gruppo contabilizzate nel rispetto del principio contabile n. 25 sulle imposte sul reddito e le imposte differite che si sono originate dal temporaneo

disallineamento tra il principio della competenza economica dettata dai principi contabili internazionali (IAS 12).

Le imposte sono pari 1.281 migliaia di euro e sono relative ad imposte correnti che, includono Ires e Irap calcolate sul presumibile reddito fiscale dell'esercizio e sono iscritte per competenza in base alle vigenti disposizioni, ed imposte anticipate/differite derivanti dalle rettifiche effettuate in relazione all'applicazione dei principi contabili internazionali.

Si fa altresì presente che il Gruppo ha aderito al regime di consolidato fiscale ai fini Ires.

Allegati alla relazione semestrale consolidata

ELENCO ALLEGATI SEMESTRALE CONSOLIDATA			
Allegato	Riferimento	Descrizione	codice prospetto
1	CE	Conto economico per attività	SCCESETT
2	Attivo	Area di consolidamento	SCAREAC
3	Attivo	Dettaglio delle partecipazioni non consolidate non consolidate	SCPARNC
4	Attivo	Dettaglio attivi materiali ed immateriali	SCATTMMI
5	CE	Dettaglio voci tecniche assicurative	SCVTASS
6	CE	Proventi e oneri finanziari e da investimenti	SCPROVON
7	CE	Dettaglio voci spese della gestione assicurativa	SCSPGEST
8	CE	Dettaglio delle altre componenti del conto economico complessivo	SCCONECD

GRUPPO NET INSURANCE

(valori in euro)

Allegato 1- Conto economico per settore di attività

	Gestione Danni		Gestione Vita		Elisioni intersettoriali		Totale	
	30-06-17	30-06-16	30-06-17	30-06-16	30-06-17	30-06-16	30-06-17	30-06-16
1.1 Premi netti	7.632.422	8.298.372	3.287.721	5.172.268			10.920.143	13.470.640
1.1.1 Premi lordi di competenza	21.215.071	22.366.162	9.246.628	18.034.114			30.461.699	40.400.276
1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza	(13.582.649)	(14.067.790)	(5.958.907)	(12.861.846)			(19.541.556)	(26.929.636)
1.2 Commissioni attive	-	-	-	-			0	0
1.3 Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	-	-	-	-			0	0
1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-	-	-	-			0	0
1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	2.186.918	1.045.015	1.945.686	1.672.320	- 583.779		3.548.824	2.717.335
1.6 Altri ricavi	392.466	195.257	25.622	116.334	(187.036)	(100.194)	231.052	211.397
1 TOTALE RICAVI E PROVENTI	10.211.806	9.538.644	5.259.029	6.960.922			14.700.019	16.399.372
2.1 Oneri netti relativi ai sinistri	2.613.419	7.055.361	2.832.917	9.125.203			5.446.336	16.180.564
2.1.1 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	9.335.662	21.648.890	7.948.591	19.966.557			17.284.253	41.615.447
2.1.2 Quote a carico dei riassicuratori	(6.722.243)	(14.593.529)	(5.115.674)	(10.841.354)			(11.837.917)	(25.434.883)
2.2 Commissioni passive	-	-	-	-			0	0
2.3 Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-	-	-	-			0	0
2.4 Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	885.687	8.571.010	1.047.130	7.290.756	- 173.562	- 6.524.500	1.759.255	9.337.266
2.5 Spese di gestione	2.460.174	- 380.615	- 298.392	- 2.994.481			2.161.783	(3.375.096)
2.6 Altri costi	866.516	677.239	712.622	262.474	(187.036)	(100.194)	1.392.103	839.519
2 TOTALE COSTI E ONERI	6.825.797	15.922.994	4.294.277	13.683.952			10.759.476	22.982.252
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE	3.386.009	(6.384.350)	964.751	(6.723.030)			3.940.543	(6.582.880)

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

GRUPPO NET INSURANCE

(valori in euro)

Allegato 2- Area di consolidamento

Codice prospetto: SCAREAC

Denominazione	Stato sede legale	Stato sede operativa (5)	Metodo (1)	Attività (2)	% Partecipazione diretta	% Interessenza totale (3)	% Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria (4)	% di consolidamento
NET INSURANCE LIFE SPA	86		G	1	100	100	100	100

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

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

(3) è il prodotto dei rapporti di partecipazione relativi a tutte le società che, collocate lungo la catena partecipativa, siano eventualmente interposte tra l'impresa che redige il

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

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

GRUPPO NET INSURANCE

(valori in euro)

Allegato 4- Dettaglio delle partecipazioni non consolidate

Denominazione	Stato sede legale	Stato sede operativa (5)	Attività (1)	Tipo (2)	% Partecipazione diretta	% Interessenza totale (3)	% Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria (4)	Valore di bilancio
DYNAMICA SPA	86		11	B	19,86	39,86		2.071.724
TECHUB SPA	86		11	B	25,48			-

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

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

(3) è il prodotto dei rapporti di partecipazione relativi a tutte le società che, collocate lungo la catena partecipativa, siano eventualmente interposte tra l'impresa che

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

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

GRUPPO NET INSURANCE*(valori in euro)***Allegato 5 - Dettaglio delle voci tecniche assicurative**

	30/06/2017	30/06/2016
Gestione danni		
PREMI NETTI	7.632.422	8.298.372
a Premi contabilizzati	4.558.931	4.096.135
b Variazione della riserva premi	3.073.491	4.202.237
ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI	2.613.422	7.055.364
a Importi pagati	7.154.817	14.237.603
b Variazione della riserva sinistri	(1.170.694)	(4.092.507)
c Variazione dei recuperi	3.374.899	3.089.733
d Variazione delle altre riserve tecniche	4.197	0
Gestione Vita		
PREMI NETTI	3.287.721	5.172.268
ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI	2.832.917	9.125.203
a Somme pagate	5.315.750	7.860.790
b Variazione della riserva per somme da pagare	280.127	734.657
c Variazione delle riserve matematiche	(3.108.978)	(531.459)
d Variazione delle riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione	0	0
e Variazione delle altre riserve tecniche	346.018	1.061.215

GRUPPO NET INSURANCE

(valori in euro)

Allegato 6- Proventi e oneri finanziari e da investimenti

	Interessi	Altri Proventi	Altri Oneri	Utili realizzati	Perdite realizzate	Totale proventi e oneri realizzati	Utili da valutazione		Perdite da valutazione		Totale proventi e oneri non realizzati	Totale proventi e oneri 30-06-2017	Totale proventi e oneri 30-06-2016
							Plusvalenze da valutazione	Ripristino di valore	Minusvalenze da valutazione	Riduzione di valore			
Risultato degli investimenti	1.786.865	288.359	- 598.021	1.473.600	- 333.157	2.617.646	-	-	(566.243)	-	(566.243)	2.051.403	- 6.251.100
a Derivante da investimenti immobiliari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b Derivante da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
c Derivante da investimenti posseduti sino alla scadenza	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
d Derivante da finanziamenti e crediti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
e Derivante da attività finanziarie disponibili per la vendita	1.786.865	288.359	(598.021)	1.473.600	(333.157)	2.617.646	-	-	(566.243)	-	(566.243)	2.051.403	- 6.251.100
f Derivante da attività finanziarie possedute per essere negoziate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
g Derivante da attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Risultato di crediti diversi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Risultato di disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Risultato delle passività finanziarie	(261.834)	-	-	-	-	(261.834)	-	-	-	-	-	(261.834)	(368.831)
a Derivante da passività finanziarie possedute per essere negoziate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b Derivante da passività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
c Derivante da altre passività finanziarie	(261.834)	-	-	-	-	(261.834)	-	-	-	-	-	(261.834)	(368.831)
Risultato dei debiti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	1.525.031	288.359	(598.021)	1.473.600	(333.157)	2.355.812	-	-	(566.243)	-	(566.243)	1.789.569	(6.619.931)

GRUPPO NET INSURANCE

(valori in euro)

Allegato 7- Dettaglio delle spese della gestione assicurativa

	Gestione Danni		Gestione Vita	
	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016
Provvigioni lorde e altre spese di acquisizione al netto delle provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	1.235.006	(1.318.210)	(977.953)	(3.456.903)
Spese di gestione degli investimenti	143.592	155.403	280.697	133.487
Altre spese di amministrazione	1.081.577	782.191	398.864	328.935
Totale	2.460.174	(380.615)	(298.392)	(2.994.481)

GRUPPO NET INSURANCE

(valori in euro)

Allegato 8 - Dettaglio delle altre componenti del conto economico complessivo

	Imputazioni		Rettifiche da riclassificazione a Conto Economico		Altre variazioni		Totale variazioni		Imposte		Esistenza	
	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2017	30/06/2016
Altre componenti reddituali senza riclassifica a conto economico												
Riserva derivante da variazioni nel patrimonio netto delle partecipate												
Riserva di rivalutazione di attività immateriali												
Riserva di rivalutazione di attività materiali												
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita												
Utili e perdite attuariali e rettifiche relativi a piani a benefici definiti	7.332	(45.686)					7.332	(45.686)	2.260	(14)	(274.053)	(228.633)
Altri elementi												
Altre componenti reddituali con riclassifica a conto economico												
Riserva per differenze di cambio nette												
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	603.355	1.375.907					603.355	1.375.907	185.954	444.970	246.153	(602.934)
Utili o perdite su strumenti di copertura di un flusso finanziario												
Utili o perdite su strumenti di copertura di un investimento netto in una gestione estera												
Riserva derivante da variazioni nel patrimonio netto delle partecipate												
Proventi e oneri relativi ad attività non correnti o a un gruppo in dismissione posseduti per la vendita												
Altri elementi												
TOTALE DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	610.687	1.330.220					610.687	1.330.220	188.214	444.956	(27.900)	(831.567)

