



**SEMESTRALE**  
**CONSOLIDATA**  
**2018**



**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

Provvedimento IVASS 231077/17 del  
20.12.2017

**19° 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

**MEZZETTI Carlo**

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**



**Sommario**

Principi generali di redazione.....	5
Informazioni sulla gestione .....	8
Gestione assicurativa .....	10
Gestione patrimoniale e finanziaria .....	24
Altre informazioni significative.....	24
Gestione dei rischi .....	33
Schemi semestrale consolidata.....	37
Informazioni sullo stato patrimoniale consolidato.....	44
Informazioni sul conto economico consolidato .....	53
Allegati alla relazione semestrale consolidata .....	57



**PRINCIPI GENERALI DI REDAZIONE****Forma e contenuto**

La relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2018 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 2018.

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 successivi (Provvedimento ISVAP n. 2784 dell'8 marzo 2010, Provvedimento IVASS n. 14 del 28 gennaio 2014, Provvedimento IVASS n. 53 del 6 dicembre 2016 e Provvedimento IVASS n. 74 dell'8 maggio 2018).

La relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2018 non è 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 potenzialmente 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 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 il 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 2018 è stata redatta in conformità alle istruzioni contabili e ai criteri di valutazione adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2017.

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 e del conto economico si fa, pertanto, rinvio a quelli utilizzati in sede di redazione dell'ultimo bilancio consolidato.

**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 42.657 migliaia di euro al 31 dicembre 2017 ai 42.227 migliaia di euro al primo semestre 2018 con un utile netto di gruppo, al 30 giugno 2018, pari a 3.346 migliaia di euro contro 2.660 migliaia di euro del primo semestre 2017. Questo risultato positivo, in aumento rispetto al 2017 di 686 migliaia di euro, è dovuto ad un miglioramento del risultato tecnico del *core business* di Gruppo - CQ, in presenza di un decremento del risultato della gestione finanziaria che ha risentito dell'andamento negativo dei mercati finanziari nella prima parte dell'anno e in particolare dell'aumento dello spread dei titoli di Stato italiani.

**Andamento Economico**

L'andamento del I semestre 2018 delle principali voci di conto economico, raffrontato con quello del I semestre 2017, è di seguito rappresentato:

**Tav. 1 - Conto Economico Riclassificato**

	euro .000			
	Giugno 2018	Giugno 2017	Variazione	Var. %
Premi lordi di competenza	33.895	30.462	3.433	11,3%
Premi netti	12.417	10.920	1.497	13,7%
Oneri lordi dei sinistri	21.432	17.284	4.147	24,0%
Oneri netti relativi a sinistri	7.557	5.446	2.110	38,7%
Proventi netti degli investimenti	1.148	1.790	(642)	-35,9%
Spese di gestione	6.596	5.264	1.332	25,3%
Provvigioni ricevute dai riass.	6.224	3.102	3.122	100,6%
Altri ricavi	774	231	543	235,1%
Altri costi	1.359	1.392	(33)	-2,4%
<b>Utile lordo a Conto Economico</b>	<b>5.053</b>	<b>3.941</b>	<b>1.112</b>	<b>28,2%</b>
Imposte	1.707	1.281	426	33,3%
<b>Utile netto a Conto Economico</b>	<b>3.346</b>	<b>2.660</b>	<b>686</b>	<b>25,8%</b>

I premi lordi di competenza, cioè i premi emessi al netto delle riserve premi, ammontano a 33.895 migliaia di euro, in aumento dell'11,3% rispetto al primo semestre 2017.

Tale incremento è registrato, come evidenziato nella tavola 3, sia nel comparto danni che nel comparto vita, ed è riconducibile principalmente alla crescita della raccolta premi relativa al *core business* del Gruppo, maggiormente evidente nel comparto Vita e, in particolare, nelle emissioni relative alle coperture sulla cessione del quinto della

pensione e nel comparto Danni relativamente alle coperture dei rischi Agro allocati al Ramo Altri Danni ai Beni.

Il rapporto tra oneri lordi dei sinistri e premi lordi di competenza è pari a 63,2%, in lieve aumento rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente (56,7%): tale incremento è determinato da un peggioramento congiunto, seppur ridotto, dei singoli rapporti osservati sui dati individuali.

Le provvigioni ricevute dai riassicuratori aumentano del 100,5% rispetto al 30 giugno 2017, per effetto in particolar modo delle commissioni riassicurative ricevute dalla Controllante a fronte dei premi ceduti sulle coperture Altri Danni ai Beni e Credito.

I proventi finanziari netti sono positivi per 1.148 migliaia di euro, in diminuzione del 35,9% rispetto al primo semestre 2017.

Gli altri ricavi ammontano a 774 migliaia di euro (231 migliaia nel primo semestre 2017) e sono costituiti da proventi derivanti dalla gestione tecnica, da proventi per servizi e proventi straordinari.

Gli altri costi, sono pari a 1.359 migliaia di euro (1.392 migliaia nel primo semestre 2017) e sono costituiti principalmente dagli interessi passivi sul prestito subordinato, 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 2018 con il bilancio al 31 dicembre 2017.

#### Tav. 2 – Stato Patrimoniale Riclassificato

	euro .000			
	Giugno 2018	Dicembre 2017	Variazione	Var. %
Attività immateriali	4.174	4.066	108	2,6%
Attività materiali	15.837	16.076	(238)	-1,5%
Investimenti	188.205	196.180	(7.975)	-4,1%
Altri elementi dell'attivo	55.147	50.568	4.578	9,1%
Riserve Tecniche Riassicurative	197.136	197.298	(163)	-0,1%
Riserve Tecniche lorde	(312.137)	(317.220)	5.083	-1,6%
Passività Finanziarie	(14.640)	(14.640)	0	0,0%
Altri elementi del passivo	(91.495)	(89.672)	(1.823)	2,0%
<b>Patrimonio netto</b>	<b>42.227</b>	<b>42.657</b>	<b>(430)</b>	<b>-1,0%</b>

Le attività immateriali, pari a 4.174 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 al 30 giugno 2018, sono pari a 188.205 migliaia di euro, con una diminuzione del 4,1% rispetto al precedente esercizio attribuibile, principalmente, alla riduzione delle attività disponibili per la vendita per effetto dell'attuale condizione dei mercati finanziari e dell'ampliamento dello spread sui titoli di Stato Italiani.

Tutti gli investimenti si riferiscono a investimenti con rischio a carico del Gruppo.

Gli impegni tecnici rappresentati dalle riserve tecniche lorde passano da 317.220 migliaia di euro dell'esercizio 2017 a 312.137 migliaia di euro al 30 giugno 2018, mentre le riserve tecniche a carico dei riassicuratori passano da 197.298 a 197.136 migliaia di euro.

Gli altri elementi dell'attivo passano da 50.568 migliaia di euro dell'esercizio 2017 a 55.147 migliaia di euro, con un incremento del 9,1%.

## **GESTIONE ASSICURATIVA**

### **Evoluzione della raccolta premi e del portafoglio assicurativo**

La tabella che segue pone in evidenza l'evoluzione dei premi dei singoli Rami esercitati dalle Compagnie del Gruppo.

**Tav. 3 – Premi lordi contabilizzati**

	euro .000			
Premi	Giugno 2018	Giugno 2017	Variazione	Var. %
Infortuni	87	118	(31)	-26,3%
Malattia	11	49	(38)	-77,6%
Incendio	87	111	(24)	-21,6%
Altri Danni ai Beni	9.102	6.473	2.629	40,6%
Responsabilità Civile Generale	19	15	4	26,7%
Credito	12.604	10.694	1.910	17,9%
Cauzioni	530	410	120	29,3%
Perdite Pecuniarie	(528)	(411)	(117)	-28,5%
Tutela Giudiziaria	197	170	27	15,9%
Assistenza	2	2	0	0,0%
<b>Totale Danni</b>	<b>22.111</b>	<b>17.631</b>	<b>4.480</b>	<b>25,4%</b>
Ass.ni sulla durata della vita umana	12.474	9.247	3.227	34,9%
<b>Totale Vita</b>	<b>12.474</b>	<b>9.247</b>	<b>3.227</b>	<b>34,9%</b>
<b>Totale Generale</b>	<b>34.585</b>	<b>26.878</b>	<b>7.707</b>	<b>28,7%</b>

I premi lordi contabilizzati fanno registrare rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente una variazione complessiva in aumento di 7.707 migliaia di euro, pari al 28,7% dovuta all'incremento della raccolta premi relativa sia al *core business* del Gruppo (CQ), sia al comparto Agro, come sopra descritto, e in via complementare all'incremento dei premi legati al prodotto "Rental Property" allocato ai rami Cauzione e Tutela Legale.

Nel ramo Perdite Pecuniarie anche il I semestre 2018, 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 allocate a tale Ramo sino al 2009.

Il ramo Altri Danni ai Beni, afferente alle coperture inerenti la grandine e altre avversità atmosferiche, registra, come anticipato, anche nel primo semestre 2018 una significativa raccolta premi, in notevole aumento (+ 40,3%) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

I premi lordi contabilizzati nel comparto Vita, pari a 12.474 migliaia di euro, si riferiscono esclusivamente a "polizze temporanee caso morte", e registrano un aumento del 34,9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente come sopra

descritto. Per quanto riguarda il business-mix osservato è in linea con la semestrale 2017: il 99% della produzione si riferisce a coperture legate alla Cessione del Quinto.

Si segnala, infine, che non sono presenti in portafoglio prodotti che non rientrano nella definizione di contratto assicurativo ai sensi dell'IFRS 4.

### **Andamento dei sinistri**

Per i sinistri "di repertorio 2018", comprensivi anche dei sinistri tardivi avvenuti negli esercizi precedenti, si rappresenta nelle seguenti tabelle l'andamento dei sinistri riservati e pagati, sia in termini di numero sia in termini di importo, espresso in migliaia di euro, per entrambe le Compagnie del Gruppo. Si precisa che le informazioni di seguito riportate si riferiscono al solo Lavoro Diretto e che, con specifico riferimento al Ramo Altri Danni ai Beni, il numero così elevato di sinistri senza seguito è dovuto alla gestione propria del Ramo, caratterizzata da una preventiva ed iniziale apertura massiva delle posizioni di sinistro a cui segue un accertamento del danno.

#### **Tav. 4 – Sinistri riservati**

	euro .000		
	<b>N. Sinistri Denunciati</b>	<b>N. Sinistri Riservati</b>	<b>Importi Riservati</b>
Infortuni	10	6	31
Malattia	230	1	5
Incendio Ed Elementi Naturali	3	2	27
Altri Danni A Beni	1.719	0	0
R.C.Generale	1	1	1
Credito	1.874	529	4.499
Cauzione	21	6	24
Perdite Pecuniarie	582	86	580
Tutela Legale	54	42	62
Assistenza	0	0	0
<b>Totale Danni</b>	<b>4.494</b>	<b>673</b>	<b>5.230</b>
Ramo I Vita	2.671	911	3.490
<b>Totale generale</b>	<b>7.165</b>	<b>1.584</b>	<b>8.720</b>

**Tav. 5 – Sinistri pagati**

	euro .000			
	<b>N. Sinistri Pagati</b>	<b>Importi Pagati</b>	<b>N.Sinistri Senza Seguito</b>	<b>Importi Recuperi</b>
Infortuni	2	6	2	0
Malattia	227	46	2	0
Incendio Ed Elementi Naturali	1	4	0	0
Altri Danni A Beni	366	3.807	1.353	0
R.C.Generale	0	0	0	0
Credito	1.303	7.150	42	232
Cauzione	15	51	0	0
Perdite Pecuniarie	482	2.021	14	75
Tutela Legale	2	6	10	0
Assistenza	0	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>2.398</b>	<b>13.092</b>	<b>1.423</b>	<b>308</b>
Ramo I Vita	1.729	12.625	31	n/a
<b>Totale generale</b>	<b>4.127</b>	<b>25.717</b>	<b>1.454</b>	<b>308</b>

Per la Controllante, la velocità di liquidazione complessiva dei sinistri di accadimento corrente pervenuti nel I semestre 2018 è risultata pari a 76,65%, contro l'86,99% riscontrato nel I semestre 2017. Per i sinistri di accadimento precedente al 2018 si rileva invece una velocità del 78,37% a fronte del 75,58% osservato nella precedente semestrale.

Per la Controllata, invece, dalle tavole sopra riportate si evince che circa il 65% dei sinistri denunciati nel primo semestre 2018 è stato liquidato nello stesso periodo.

Gli importi a riserva della compagnia Danni, relativi ai sinistri pervenuti al 30 giugno 2018, sono stati integrati dagli stanziamenti, riportati nella successiva Tavola, per sinistri tardivi relativi all'esercizio in corso e agli esercizi precedenti.

Per la compagnia Vita si fa presente che ai fini della determinazione della riserva per somme da pagare per sinistri ancora aperti al 30 giugno 2018 sono inclusi sia i sinistri tardivi già registrati, sia le ulteriori 40 denunce pervenute successivamente al 30 giugno 2018 ma di competenza del primo semestre, per le quali è stato effettuato uno stanziamento di riserva per somme da pagare al 30 giugno 2018.

**Tav. 6 – Sinistri tardivi**

<b>Ramo</b>	<b>Sinistri tardivi</b>
Infortuni	139
Malattia	9
Incendio	37
Altri Danni ai beni	1.364
Responsabilità Civile Generale	0
Credito	26.410
Cauzione	106
Perdite Pecuniarie	6.278
Tutela Giudiziaria	53
Assistenza	0
<b>Totale</b>	<b>34.397</b>

Le successive Tavole dalla n. 7 alla n. 15 rappresentano l'andamento della gestione tecnica dei principali rami di bilancio danni e vita, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente: con riferimento ai contratti emessi e ai premi medi, si riportano i dati relativi alla nuova produzione del Gruppo, mentre i sinistri fanno riferimento al totale dei due portafogli individuali. Per i prodotti multiramo la rilevazione dei contratti è stata effettuata sulla singola garanzia.

Si precisa che le informazioni di seguito riportate si riferiscono al solo Lavoro Diretto; per il Lavoro Indiretto, che concorre al risultato tecnico della Controllante in misura marginale, non si registrano premi di nuova produzione, in quanto lo stesso si riferisce al portafoglio retrocesso da Axa France Iard per i Rami Credito e Perdite Pecuniarie nell'anno di bilancio 2014.

**Infortuni:** il Ramo registra un decremento (21,1%) rispetto alla raccolta dei premi emessa nello stesso periodo dello scorso anno. Per quanto riguarda i sinistri, per il primo semestre 2018 si è osservato un decremento dell'importo liquidato, per effetto del decremento del costo medio riferito ai sinistri di repertorio. I principali dati riguardanti la gestione tecnica del Ramo sono mostrati in Tav. 7.



**Tav. 7 – Infortuni**

<b>Infortuni</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>Variazione</b>
Numero contratti	52	47	5
Premi emessi (euro .000)	93	118	(25)
Premio medio (euro)	482	643	(161)
Numero sinistri denunciati	10	9	1
Importo sinistri liquidati (euro .000)	66	94	(28)
Costo medio sx liquidati di repertorio (euro	3.475	8.195	(4.720)

**Malattia:** la raccolta premi, in linea con gli esercizi precedenti, per il primo semestre del 2018 risulta essere ancora poco significativa e accessoria nell'ambito di prodotti multigaranzia (solitamente collegata ai Rami Infortuni e/o Perdite Pecuniarie). In merito ai sinistri, si è osservato, invece, un incremento del numero di denunce, sebbene il costo medio liquidato riferito ai sinistri di repertorio risulta in linea con lo stesso periodo dell'esercizio precedente. I principali dati riguardanti la gestione tecnica del Ramo sono mostrati in Tav. 8.

**Tav. 8 – Malattia**

<b>Malattia</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>Variazione</b>
Numero contratti	4	9	(5)
Premi emessi (euro .000)	17	49	(31)
Premio medio (euro)	375	1.776	(1.401)
Numero sinistri denunciati	230	175	55
Importo sinistri liquidati (euro .000)	47	39	7
Costo medio sx liquidati di repertorio (euro	205	210	(4)

**Incendio ed elementi naturali:** I premi emessi, che si riportano di seguito, registrano un incremento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente pari al 40%. Si fa presente che, essendo questi dati relativi alla sola nuova produzione, non tengono conto del fenomeno dei rimborsi di premio collegato alle estinzioni anticipate dei mutui, osservato a partire dal bilancio 2007. In merito ai sinistri, nel primo semestre 2018 si registra un numero di denunce in linea con il primo semestre dell'esercizio precedente. Si precisa che il costo medio riportato in Tav. 9 si riferisce all'unico sinistro liquidato di "repertorio 2018", mentre il forte incremento degli importi liquidati si riferisce a liquidazioni di importo superiore al costo medio del ramo (cd. "sinistri punta") di alcune posizioni registrate negli esercizi precedenti e ancora a riserva alla chiusura del Bilancio 2017.

**Tav. 9 – Incendio**

<b>Incendio</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>Variazione</b>
Numero contratti	227	332	(105)
Premi emessi (euro .000)	155	111	44
Premio medio (euro)	675	522	153
Numero sinistri denunciati	3	5	(2)
Importo sinistri liquidati (euro .000)	201	4	197
Costo medio sx liquidati di repertorio (euro	6.960	1.655	5.304

**Altri danni ai beni:** l'andamento tecnico del Ramo, al netto della coassicurazione e al lordo della riassicurazione, registra valori in crescita, per effetto dello sviluppo, anche per il 2018, della copertura assicurativa per danni subiti da colture agricole a causa di grandine, gelo e altre avversità atmosferiche; attività intrapresa a partire dal 2013.

Si fa presente che la raccolta premi di seguito riportata, oggetto di stanziamento al 30 giugno 2018 sulla base di specifiche evidenze contabili fornite dagli intermediari, si riferisce alla campagna estiva 2018 intermediata sia da Willis General Agency sia da A&A s.r.l.; i sinistri, invece, si riferiscono alle campagne invernali 2017/2018 intermedie da Willis General Agency e da Assiteca Agricoltura s.r.l. e registrano un incremento del costo medio rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, conseguente al verificarsi di eventi meteorologici estremamente sfavorevoli.

**Tav. 10 – Altri Danni ai Beni**

<b>Altri Danni ai Beni</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>Variazione</b>
Premi emessi (euro .000)	9.082	6.473	2.609
Numero sinistri denunciati	1.719	1.789	(70)
Importo sinistri liquidati (euro .000)	3.923	5.060	(1.138)
Costo medio sx liquidati di repertorio (euro	10.536	7.482	3.054

**Credito:** il Ramo Credito – in cui confluisce la produzione del *core business* della CQS - si conferma essere il ramo principale della Controllante: la raccolta premi ha registrato un incremento del 17,9% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno. Al contempo, si è riscontrato un incremento del numero delle denunce, mentre gli importi liquidati e il costo medio liquidato riferito ai sinistri di repertorio registrano un decremento rispetto al primo semestre del 2017, andando a delineare nel complesso un miglioramento della sinistrosità rispetto alla precedente osservazione. In Tav. 11 viene data evidenza dell'andamento tecnico del Ramo.

Si precisa che, nel I semestre 2018, su tale Ramo non si registra nuova produzione relativa a prodotti diversi dalla CQS.

#### Tav. 11 – Credito

<b>Credito</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>Variazione</b>
Numero contratti	30.632	24.532	6.100
Premi emessi (euro .000)	12.605	10.694	1.911
Premio medio (euro)	639	606	33
Numero sinistri denunciati	1.874	1.475	399
Importo sinistri liquidati (euro .000)	8.508	11.113	(2.605)
Costo medio sx liquidati di repertorio (euro	5.576	7.105	(1.530)

**Cauzione:** il Ramo ha registrato un deciso incremento nella raccolta premi rispetto allo scorso esercizio per effetto della commercializzazione del Prodotto “Rental Property”, introdotto già nel 2017. In Tav. 12 si può riscontrare anche un lieve incremento dell’importo dei sinistri liquidati rispetto allo stesso periodo dell’esercizio precedente, sebbene la sinistralità riferita a tale Ramo resti limitata e il costo medio si sia ridotto.

#### Tav. 12 – Cauzione

<b>Cauzione</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>Variazione</b>
Numero contratti	2.487	2.154	333
Premi emessi (euro .000)	531	410	120
Premio medio (euro)	220	193	27
Numero sinistri denunciati	21	11	10
Importo sinistri liquidati (euro .000)	78	62	16
Costo medio sx liquidati di repertorio (euro	3.491	6.604	(3.113)

**Perdite Pecuniarie di vario genere:** la Tav. 13 mostra, anche nel I semestre 2018, lo stato di run-off del Ramo relativamente ai rischi sottostanti il prodotto Cessione del Quinto, iniziato nel 2009 per effetto della riclassificazione; la nuova produzione riguarda, infatti, un’unica polizza diversa dalla CQS. In merito ai sinistri – relativi alle precedenti coperture CQS collocate sul Ramo in analisi - si è osservato un significativo decremento del costo medio dei sinistri di repertorio 2018, con un decremento anche dell’ammontare degli importi liquidati al 30 giugno 2018.

**Tav. 13 – Perdite Pecuniarie**

<b>Perdite Pecuniarie</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>Variazione</b>
Numero contratti	1	0	1
Premi emessi (euro .000)	0	0	0
Premio medio (euro)	0	0	0
Numero sinistri denunciati	582	506	76
Importo sinistri liquidati (euro .000)	2.802	3.163	(361)
Costo medio sx liquidati di repertorio (euro)	4.270	6.461	(2.191)

**Tutela Legale:** la raccolta ha riguardato prevalentemente contratti poliennali abbinati alla tutela della proprietà immobiliare. I risultati, in termini di numero dei contratti e di premi emessi, risultano in incremento rispetto a quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente e in linea con i risultati registrati per il Ramo Cauzione (come si evince dal confronto tra le Tav. 12 e 14), essendo le due garanzie commercializzate in abbinamento nell'ambito del prodotto "Rental Property". Nel I Semestre 2017 non sono stati liquidati sinistri di repertorio.

**Tav. 14 – Tutela Legale**

<b>Tutela Legale</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>Variazione</b>
Numero contratti	2.409	2.154	255
Premi emessi (euro .000)	198	170	27
Premio medio (euro)	84	80	4
Numero sinistri denunciati	54	14	40
Importo sinistri liquidati (euro .000)	35	15	20
Costo medio sx liquidati di repertorio (euro)	3.291	0	3.291

I dati di cui sopra confermano la centralità della raccolta premi Danni nel comparto Credito - CQS, seguito dai rischi Agro allocati al Ramo Altri Danni ai Beni e, in misura residuale, dalle garanzie allocate ai rami Cauzione e Tutela Legale.

Per quanto riguarda la Compagnia Vita, si riporta di seguito un prospetto riepilogativo di confronto tra il primo semestre 2018 e lo stesso periodo del 2017.

**Tav. 15 – Vita**

<b>Ramo I Vita</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>Variazione</b>
Numero contratti emessi	37.751	31.893	5.858
Premi lordi contabilizzati emessi (euro .000)	12.474	9.247	3.227
Capitale medio assicurato (euro)	24.429	24.250	179
Età media assicurato per polizze in vita	50,5	50,6	(0)
Composizione Maschi/Femmine	59;89% - 40,11%	60,35% - 39,65%	-
Numero sinistri denunciati	2.671	2.022	649
Importo sinistri liquidati (euro .000)	13.282	15.728	(2.446)
Costo medio sx liquidati di repertorio (euro)	7.301	8.033	(733)

Dalla tabella si evince un incremento significativo della produzione della Controllata, rispetto al primo semestre 2017. Per quanto riguarda la composizione del portafoglio, non si rilevano variazioni né in termini di esposizioni medie assicurate, né di età media assicurata. Anche in termini di *gender-mix*, il profilo di rischio del portafoglio in vita al 30 giugno 2018 resta costante e anche se non in modo rilevante vi è una prevalenza di assicurati di sesso maschile. Per quanto riguarda i sinistri, si osserva un incremento del numero di denunce: tale incremento, concomitante anche con una riserva per somme da pagare maggiore rispetto allo stesso periodo del 2017, è in via prevalente riconducibile all'apertura dei sinistri effettuata a seguito dei controlli incrociati sulle c.d. "polizze dormienti". Di contro, si è osservato per la Controllata un decremento del costo medio liquidato per sinistri di repertorio e dell'importo totale liquidato al 30 giugno 2018.

**Politica di riassicurazione passiva**

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

Il piano riassicurativo della Controllante è stato impostato per l'esercizio 2018 come di seguito descritto.

Ramo Credito

Per il ramo Credito, relativamente al settore della Cessione del Quinto dello Stipendio, per l'esercizio 2018 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%
<b>TOTALE</b>	<b>70,00%</b>

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 2018, secondo il cosiddetto principio del "Risk Attaching".

#### Ramo Cauzione

Per il ramo Cauzione, 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 Conduttori, è stato stipulato per l'esercizio 2018 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".

In relazione ai prodotti diversi dalla tipologia precedente, sono stati stipulati per l'esercizio 2018, con i Riassicuratori sotto indicati, due disgiunti trattati proporzionali in Quota Pura.

I trattati stipulati sono i seguenti:

SCOR GLOBAL P&C S.E. (Leader)	30,00%
QATAR REINSURANCE COMPANY LLC – Branch of Zurich	20,00%
<b>TOTALE</b>	<b>50,00%</b>

I trattati descritti sono formulati per "premi di sottoscrizione" ("underwriting year") e, pertanto, la protezione riassicurativa seguirà l'intero periodo assicurativo di ogni titolo emesso nel 2018, 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 2018 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



---

CCR Re SA	3,33%
QBE Re Europe Ltd	3,33%
Sirius International Insurance Corporation	1,67%
<b>TOTALE</b>	<b>83,34%</b>

Per la parte conservata (16,66%), 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%.

#### 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 2018 su tutti i sinistri recanti "data evento" 2018, 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 2018 (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.

Questa copertura opera per il 2018 su tutti i sinistri recanti "data evento" 2018, indipendentemente dalla data di effetto delle polizze colpite.

#### Ramo RCG

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 2018 su tutti i sinistri recanti "data evento" 2018, 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.

\* \* \*

Il piano riassicurativo della Controllata è stato impostato per l'esercizio 2018 come di seguito descritto.

Relativamente al settore della Cessione del Quinto dello Stipendio / Pensione, per l'esercizio 2018 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 Vie	15,00%
SCOR Global Life	5,00%
<b>TOTALE</b>	<b>70,00%</b>

Relativamente al settore della Cessione del Quinto della Pensione, per l'esercizio 2018 è stato stipulato un ulteriore trattato proporzionale con SCOR Global Life, con quota ceduta pari al 70% dei premi originali, relativo alla produzione oggetto di intervista telefonica al consumatore in fase precontrattuale, servizio condotto dalla società Scor Telemed.

Per la produzione diversa dalla Cessione del Quinto, la Controllata ha sottoscritto con Swiss Re Europe S.A. un rinnovo contrattuale per il 2018 del trattato proporzionale in quota pura in corso, con quota di cessione pari al 50% dei premi.

Tutti i trattati proporzionali in quota pura di cui sopra sono formulati per "premi di sottoscrizione" ("underwriting year"). Pertanto, la protezione riassicurativa seguirà

l'intero periodo assicurativo di ogni titolo emesso nel 2018 secondo il principio del "Risk Attaching".

### **Riassicurazione attiva**

Nel corso del primo semestre 2018 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 2018 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.

Al 30 giugno 2018 la composizione della rete di vendita della Compagnia è la seguente:

Intermediari di Assicurazione iscritti alla Sezione A del R.U.I.	9
Agenzie di Direzione	1
Intermediari di Assicurazione iscritti alla Sezione B del R.U.I.	33
Intermediari di Assicurazione iscritti alla Sezione D del R.U.I.	1
Soggetti non iscritti al RUI (*)	1

(\*) *BANCA AGRICOLA COMMERCIALE Istituto Bancario Sammarinese S.p.A. – operativa sul territorio della Repubblica di San Marino*

## **GESTIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA**

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

Gli investimenti, tutti aventi rischio a carico del Gruppo, ammontano a 188.205 migliaia di euro con un decremento di 7.975 migliaia di euro (pari al 4,1%) rispetto al 2017.

---

La politica strategica degli investimenti della Controllante 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" prudenziale, 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.

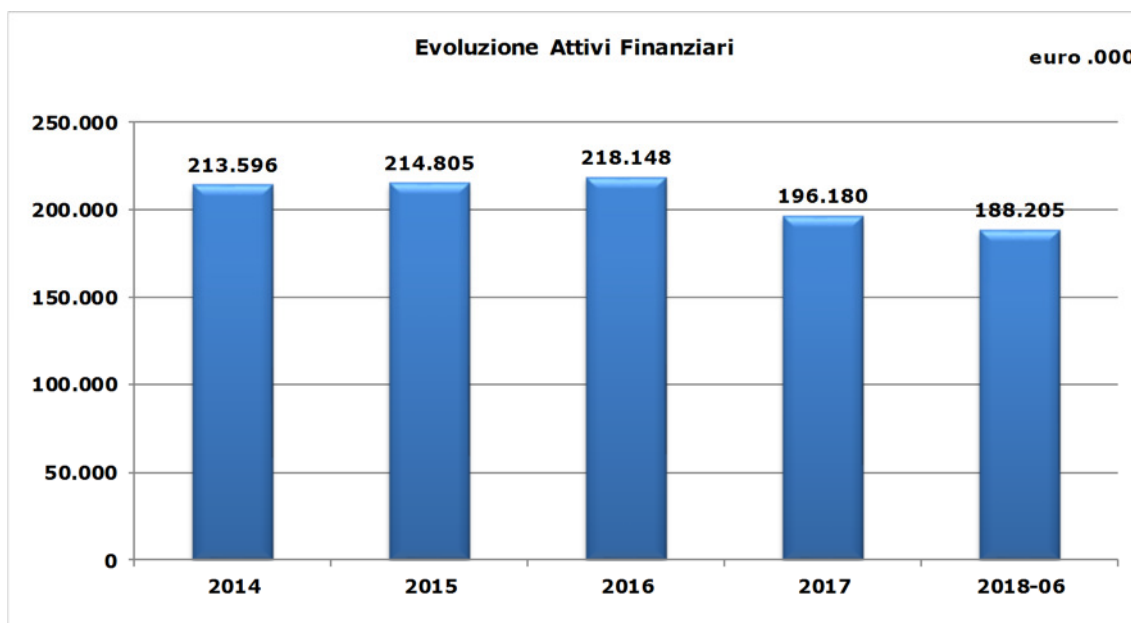
Tutti i titoli obbligazionari e azionari nonché le quote di fondi comuni di investimento sono quotati e rispondono a requisiti di sicurezza, redditività e liquidità.

Il portafoglio titoli disponibili per la vendita (senza considerare i fondi comuni d'investimento) è composto per il 76,58% da titoli "investment grade" (di cui l'8,49% da titoli con rating compreso tra AAA e singola A e il 68,09% da titoli con rating BBB) e per il 23,42% da titoli senza rating o non "investment grade".

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 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 con la BIS Prime Partner Ltd, società autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority.

La movimentazione degli investimenti è illustrata nel grafico sotto riportato; la tabella che segue evidenzia, invece, la composizione degli investimenti, in migliaia di euro, al 30 giugno 2018 raffrontata alla composizione al 31 dicembre 2017. Nei finanziamenti risulta azzerato il prestito fruttifero assistito da fidejussione bancaria concesso alla parte correlata Net Insurance Servizi Assicurativi, estinto nei primi mesi del semestre.

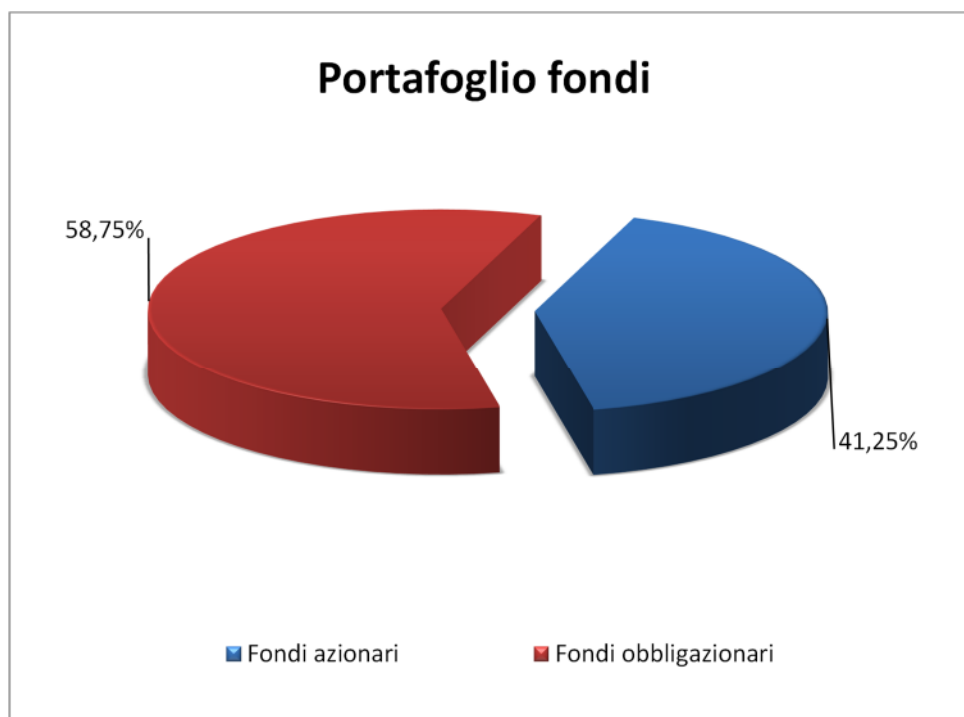
Le attività disponibili per la vendita presentano, rispetto all'esercizio 2017, una variazione in diminuzione pari a 7.975 migliaia di euro attribuibile, principalmente, all'impatto dell'attuale situazione dei mercati finanziari e dell'aumento dello spread dei titoli di Stato italiani sulla valutazione degli investimenti.

**Tav. 16 - Investimenti**

	euro .000			
	Giugno 2018	Dicembre 2017	Variazione	Var. %
Partecipazioni	2.805	2.805	(0)	0,0%
Finanziamenti	0	2.000	(2.000)	-100,0%
AFS - F.Comuni di investimento	37.651	36.035	1.616	4,5%
AFS - Obbligazioni	136.501	144.785	(8.284)	-5,7%
AFS - Azioni	11.248	10.555	693	6,6%
	<b>188.205</b>	<b>196.180</b>	<b>(7.975)</b>	<b>-4,07%</b>

Le azioni e quote in portafoglio, pari a 11.248 migliaia di euro comprendono azioni quotate nelle principali piazze europee e partecipazioni in altre imprese.

Le quote di fondi comuni d'investimento, pari a 37.651 migliaia di euro, sono costituite da fondi comuni azionari per 15.531 migliaia di euro e da fondi comuni obbligazionari per 22.120 migliaia di euro; il grafico che segue mostra la ripartizione dell'investimento in fondi in percentuale.



Le obbligazioni e gli altri titoli a reddito fisso sono pari a 136.501 migliaia di euro, in diminuzione di 8.284 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente. Tale minor valore è da attribuirsi all'andamento dei mercati finanziari e all'ampliamento degli spread sui titoli di Stato Italiani oltre al fronteggiamento delle esigenze di cassa rivenienti dalla gestione tecnica.

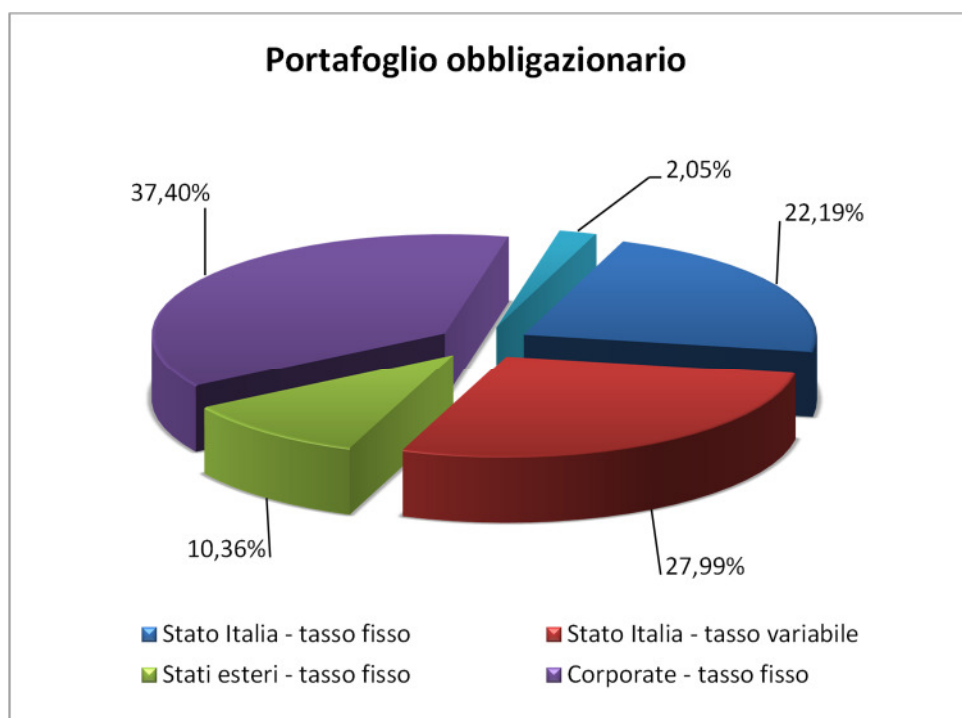
Nelle tabelle seguenti è evidenziata, rispettivamente, la distribuzione degli investimenti obbligazionari fra titoli di Stato e titoli "corporate" e fra titoli a tasso fisso e tasso variabile, dalle quali si evince una netta prevalenza dei titoli di Stato e una maggior incidenza dei titoli a tasso fisso su quelli a tasso variabile. L'effetto congiunto delle tabelle è poi riassunto nel grafico che segue.

**Tav. 17. – Titoli Obbligazionari per emittente**

Portafoglio titoli obbligazionari	euro .000	
	Valore bilancio semestrale 2018	%
Titoli di Stato italiani	68.505	50,19%
Titoli di Stato esteri	14.147	10,36%
Titoli corporate	53.850	39,45%
<b>Totale</b>	<b>136.501</b>	<b>100,00%</b>

**Tav. 18. – Titoli Obbligazionari per tipologia di tasso**

Portafoglio titoli obbligazionari	euro .000	
	Valore bilancio semestrale 2018	%
Titoli a tasso fisso	95.490	69,96%
Titoli a tasso variabile	41.011	30,04%
<b>Totale</b>	<b>136.501</b>	<b>100,00%</b>



La Compagnia non detiene, al momento, posizioni aperte in contratti derivati; tuttavia, come previsto dalle Politiche degli Investimenti in vigore, la Compagnia può investire in titoli strutturati, sia quotati sia non quotati, purché l'impiego sia effettuato secondo modalità e importi coerenti con la situazione economica, patrimoniale e finanziaria, attuale e prospettica, dell'impresa. Tali attività devono, innanzitutto, prevedere il rimborso a scadenza del capitale investito e possono far parte del portafoglio finanziario nel limite massimo del 35% del totale degli investimenti in titoli obbligazionari. Inoltre, 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 30 giugno 2018 detiene in portafoglio n. 65 esposizioni in titoli strutturati nel portafoglio della Controllante e n. 98 esposizioni nel portafoglio della Controllata, per un valore di bilancio totale pari a 37.868 migliaia di Euro, ovvero al 20,12% del totale degli investimenti finanziari.

## **ALTRE INFORMAZIONI SIGNIFICATIVE**

### **Requisiti Patrimoniali di solvibilità**

Si riportano di seguito i dati relativi ai requisiti patrimoniali di solvibilità di Gruppo al 30 giugno 2018, che saranno 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 40.874 migliaia di euro;
- l'importo dei fondi propri ammissibili a copertura del SCR ( $OF_{SCR}$ ) è pari a 53.693 migliaia di euro;
- il rapporto di solvibilità per il SCR ( $OF_{SCR}/SCR$ ) è pari a 131,36%

2) MCR

- il Requisito Patrimoniale Minimo (*Minimum Capital Requirement* – MCR) di cui all'articolo 47-bis del D.lgs. 209/2005 è pari a 17.182 migliaia di euro;
- l'importo dei fondi propri ammissibili a copertura del MCR ( $OF_{MCR}$ ) è pari a 36.869 migliaia di euro;
- il rapporto di solvibilità per il MCR ( $OF_{MCR}/MCR$ ) è pari a 214,57%.

### **Determinazione dell'*impairment***

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

Il test effettuato prevede, per ogni posizione, l'analisi delle quotazioni di chiusura mensili comprese fra il 31 dicembre 2017 ed il 30 giugno 2018; la svalutazione si ritiene duratura per quelle posizioni per cui lo scostamento fra ogni prezzo di chiusura mensile e la quotazione del 31 dicembre 2017 presenti un differenziale negativo e continuativo superiore al 35%.

### **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 2018 sono aperti i seguenti rapporti di credito/debito generati da:

- il contratto di "servicing" pari a 12 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 2018 detiene le seguenti partecipazioni in società collegate:

- 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, dichiarata fallita con sentenza n. 650/2017 del 28 luglio 2017 del Tribunale ordinario fallimentare di Roma, il cui valore è stato già interamente svalutato nel 2017;
- 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.

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 Controllante, 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 2018, così come per il 2017, 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 2018 conferma il consolidamento della posizione di mercato del Gruppo.

Si prevede, per la seconda parte del corrente esercizio, il mantenimento del trend positivo registrato nel primo semestre dalla gestione assicurativa. L'andamento della gestione finanziaria, invece, è fortemente condizionato dal permanere o meno delle incertezze dei mercati finanziari già registratesi nel primo semestre.

#### **Accordo quadro vincolante per la business combination tra Archimede e Net Insurance e progetto di fusione di Archimede in Net Insurance.**

In data 18 giugno u.s., a seguito di deliberazione degli organi amministrativi di Archimede S.p.A. ("Archimede") e della Controllante, è stato sottoscritto - facendo seguito a quanto già comunicato al mercato in data 16 aprile u.s. in ordine alla sottoscrizione di un'intesa preliminare non vincolante tra il dott. Andrea Battista, Archimede, la Controllante e taluni soci di quest'ultima - un accordo quadro vincolante ("Accordo Quadro") finalizzato alla realizzazione della *business combination* tra Archimede e la Controllante. In pari data è stato altresì approvato il

progetto di fusione per incorporazione c.d. "inversa" di Archimede nella Controllante (la "Fusione").

Obiettivo del progetto di Archimede - nuova Special Purpose Acquisition Company promossa da Andrea Battista, in qualità di *main promoter* - è la costruzione di una Controllante 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 Controllante;
- una piattaforma di bancassicurazione danni indipendente;
- una capacità di servizio distintiva verso le reti di distribuzione assicurative;
- il pieno impiego dell'innovazione *insurtech* in tutti i processi aziendali.

Per la Controllante l'operazione rappresenta un sostanziale rafforzamento del capitale con conseguente ampliamento della compagine azionaria, che - in esito alla fusione - potrà assumere una connotazione di *public company*.

L'Accordo Quadro prevede la cessione, da parte di alcuni dei Soci fondatori della Controllante in favore della SPAC Archimede, di azioni Net Insurance pari, complessivamente, al 30% del capitale sociale pre-Fusione meno una azione - a fronte di un corrispettivo complessivo di Euro 9,3 milioni, oltre ad interessi pari al 9% su base annua calcolati a decorrere dal 1° gennaio 2018 fino alla data di acquisto della partecipazione - e, di conseguenza, la successiva fusione inversa per incorporazione di Archimede medesima nella Controllante.

Per tutti gli altri aspetti di dettaglio riferiti all'operazione di Fusione si segnala che gli stessi sono descritti nei comunicati stampa pubblicati nella sezione Investor Relations del sito internet del Gruppo.

Si segnala, infine, che a seguito della presentazione all'Autorità di Vigilanza dell'istanza di autorizzazione ai sensi dell'art. 68 e dell'art. 201, comma 1 del D.Lgs. n. 209/2005 e dell'art. 23, commi 1 e 2, del Regolamento ISVAP n. 14/2008, l'Autorità di Vigilanza ha comunicato l'avvio del procedimento.

## **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), specializzato nel 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.

Il personale dipendente del Gruppo al 30 giugno 2018 è pari a 94 unità.

## **GESTIONE DEI RISCHI**

### **Gestione dei Rischi Finanziari**

Il Gruppo è esposto a rischi finanziari connessi alla sua operatività. La maggiore esposizione ai rischi è costituita dal "rischio di mercato" ovvero dal rischio di perdite derivanti dalle attività finanziarie, causate dall'oscillazione dei corsi, 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. 38/2018, la funzione di Risk Management provvede ad analizzare il portafoglio delle attività finanziarie e a determinare l'entità dei rischi stessi.

Il 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 Controllante 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 le Compagnie – 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”.

All’esito 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, che ne effettua un monitoraggio costante.

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

Il Gruppo, con riferimento al rischio operativo legato al sistema di gestione dei dati, si è dotato, in ottemperanza a quanto previsto dall'art. 14 del Regolamento IVASS n. 38/2018, di un sistema di registrazione e di reportistica ai fini Solvency II (I-III Pilastro) dei dati che ne consenta la tracciabilità al fine di poter disporre di informazioni complete ed aggiornate sugli elementi che possano incidere sul profilo di rischio del Gruppo e sulla sua situazione di solvibilità.

***SCHEMI SEMESTRALE CONSOLIDATA***

## NET INSURANCE

## SEMESTRALE CONSOLIDATA

## STATO PATRIMONIALE - ATTIVITÀ

Esercizio: 2018

Codice prospetto: SCSTPATR

(valori in euro)

	30-06-2018	31-12-2017
<b>1 ATTIVITÀ IMMATERIALI</b>	<b>4.174.080</b>	<b>4.066.437</b>
1.1 Avviamento	3.464.854	3.464.854
1.2 Altre attività immateriali	709.226	601.583
<b>2 ATTIVITÀ MATERIALI</b>	<b>15.837.193</b>	<b>16.075.660</b>
2.1 Immobili	15.508.792	15.715.046
2.2 Altre attività materiali	328.401	360.614
<b>3 RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI</b>	<b>197.135.509</b>	<b>197.298.375</b>
<b>4 INVESTIMENTI</b>	<b>188.205.030</b>	<b>196.180.129</b>
4.1 Investimenti immobiliari	0	0
4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e <i>joint venture</i>	2.804.753	2.804.753
4.3 Investimenti posseduti sino alla scadenza	0	0
4.4 Finanziamenti e crediti	0	2.000.000
4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita	185.400.277	191.375.376
4.6 Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	0	0
<b>5 CREDITI DIVERSI</b>	<b>42.114.033</b>	<b>37.208.281</b>
5.1 Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	30.445.157	27.633.708
5.2 Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	10.281.310	8.780.290
5.3 Altri crediti	1.387.566	794.283
<b>6 ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO</b>	<b>8.093.052</b>	<b>8.934.551</b>
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	5.854.923	4.975.219
6.4 Attività fiscali correnti	1.804.050	1.607.655
6.5 Altre attività	434.079	2.351.677
<b>7 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>	<b>4.939.628</b>	<b>4.425.614</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>460.498.525</b>	<b>464.189.047</b>



NET INSURANCE

SEMESTRALE CONSOLIDATA

STATO PATRIMONIALE - PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

Esercizio: 2018

(valori in euro)

Codice prospetto: SCSTPATR

	30-06-2018	31-12-2017
<b>1 PATRIMONIO NETTO</b>	<b>42.226.711</b>	<b>42.657.010</b>
<b>1.1 di pertinenza del gruppo</b>		
1.1.1 Capitale	42.226.711	42.657.010
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	25.711.720	25.711.720
1.1.5 (Azioni proprie)	10.503.110	4.237.578
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	(3.808.602)	(82.575)
1.1.9 Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo	(380.826)	(330.574)
<b>1.2 di pertinenza di terzi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.2.1 Capitale e riserve di terzi	3.345.980	6.265.532
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
<b>2 ACCANTONAMENTI</b>	<b>639.545</b>	<b>901.688</b>
<b>3 RISERVE TECNICHE</b>	<b>312.137.095</b>	<b>317.220.220</b>
<b>4 PASSIVITÀ FINANZIARIE</b>	<b>14.639.859</b>	<b>14.639.859</b>
4.1 Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico	0	0
4.2 Altre passività finanziarie	14.639.859	14.639.859
<b>5 DEBITI</b>	<b>87.877.711</b>	<b>87.451.878</b>
5.1 Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta	2.678.907	6.618.534
5.2 Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione	79.930.634	76.052.146
5.3 Altri debiti	5.268.171	4.781.198
<b>6 ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO</b>	<b>2.977.604</b>	<b>1.318.392</b>
6.1 Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita	0	0
6.2 Passività fiscali differite	2.167.902	558.649
6.3 Passività fiscali correnti	0	487.625
6.4 Altre passività	809.702	272.119
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>	<b>460.498.525</b>	<b>464.189.047</b>

## NET INSURANCE

## SEMESTRALE CONSOLIDATA

codice modello:

Esercizio: 2018

(valori in euro)

<b>CONTO ECONOMICO</b>	<b>30-06-2018</b>	<b>30-06-2017</b>
<b>1.1 Premi netti</b>	<b>12.417.432</b>	<b>10.920.143</b>
1.1.1 Premi lordi di competenza	33.895.049	30.461.699
1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza	(21.477.617)	(19.541.556)
<b>1.2 Commissioni attive</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>1.3 Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari</b>	<b>2.244.225</b>	<b>3.548.824</b>
1.5.1 Interessi attivi	1.391.614	1.786.865
1.5.2 Altri proventi	267.531	288.359
1.5.3 Utili realizzati	585.080	1.473.600
1.5.4 Utili da valutazione	0	0
<b>1.6 Altri ricavi</b>	<b>774.367</b>	<b>231.052</b>
<b>1 TOTALE RICAVI E PROVENTI</b>	<b>15.436.024</b>	<b>14.700.019</b>
<b>2.1 Oneri netti relativi ai sinistri</b>	<b>7.556.531</b>	<b>5.446.336</b>
2.1.1 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	21.431.673	17.284.253
2.1.2 Quote a carico dei riassicuratori	(13.875.142)	(11.837.917)
<b>2.2 Commissioni passive</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2.3 Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2.4 Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari</b>	<b>1.096.398</b>	<b>1.759.255</b>
2.4.1 Interessi passivi	132.222	261.834
2.4.2 Altri oneri	582.622	598.021
2.4.3 Perdite realizzate	368.570	333.157
2.4.4 Perdite da valutazione	12.984	566.243
<b>2.5 Spese di gestione</b>	<b>371.508</b>	<b>2.161.783</b>
2.5.1 Provvigioni e altre spese di acquisizione	(1.983.478)	257.052
2.5.2 Spese di gestione degli investimenti	350.452	424.289
2.5.3 Altre spese di amministrazione	2.004.534	1.480.441
<b>2.6 Altri costi</b>	<b>1.358.786</b>	<b>1.392.103</b>
<b>2 TOTALE COSTI E ONERI</b>	<b>10.383.222</b>	<b>10.759.476</b>
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>5.052.801</b>	<b>3.940.543</b>
<b>3 Imposte</b>	<b>1.706.821</b>	<b>1.280.502</b>
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>	<b>3.345.980</b>	<b>2.660.042</b>
<b>4 UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO</b>	<b>3.345.980</b>	<b>2.660.042</b>
di cui di pertinenza del gruppo	3.345.980	2.660.042
di cui di pertinenza di terzi	0	0

NET INSURANCE

SEMESTRALE CONSOLIDATA

Esercizio: 2018

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

codice modello: SCCONECC

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO	30-06-2018	30-06-2017
<b>UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO</b>	<b>3.345.980</b>	<b>2.660.042</b>
<b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza riclassifica a conto economico</b>		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	(50.252)	7.332
Altri elementi	0	
<b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte con riclassifica a conto economico</b>		
Variazione della riserva per differenze di cambio nette		
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	(3.726.027)	603.355
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	
<b>TOTALE DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO</b>	<b>(3.776.279)</b>	<b>610.687</b>
<b>TOTALE DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO</b>	<b>(430.299)</b>	<b>3.270.729</b>
<b>di cui di pertinenza del gruppo</b>	<b>(430.299)</b>	<b>3.270.729</b>
<b>di cui di pertinenza di terzi</b>		

NET INSURANCE

SEMESTRALE CONSOLIDATA

Esercizio: 2018

## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO

Codice prospetto: SCVARPAT

		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 (Azioni proprie)	6.558.507 0				(2.371.433)		4.187.074 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)
<b>Totale di pertinenza del gruppo</b>		<b>36.132.794</b>		<b>3.270.730</b>		<b>-</b>		<b>39.403.524</b>
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	Capitale e riserve di terzi							
	Utile (perdita) del semestre							
	Altre componenti del conto economico complessivo							
	<b>Totale di pertinenza di terzi</b>							
<b>Totale</b>		<b>36.132.794</b>		<b>3.270.730</b>		<b>-</b>		<b>39.403.524</b>

		Esistenza al 31-12-2017	Modifica dei saldi di chiusura	Imputazioni	Rettifiche da riclassificazione a Conto Economico	Trasferimenti	Variazioni interessenze partecipative	Esistenza al 30-06-2018
Patrimonio netto di pertinenza del gruppo	Capitale	6.855.328						6.855.328
	Altri strumenti patrimoniali							0
	Riserve di capitale	25.711.720						25.711.720
	Riserve di utili e altre riserve patrimoniali (Azioni proprie)	4.237.578 0				6.265.532		10.503.110 0
	Utile (perdita) del semestre	6.265.532		3.345.980		(6.265.532)		3.345.980
	Altre componenti del conto economico complessivo	(413.149)		(3.776.279)				(4.189.428)
<b>Totale di pertinenza del gruppo</b>		<b>42.657.010</b>		<b>- 430.299</b>		<b>-</b>		<b>42.226.711</b>
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	Capitale e riserve di terzi							
	Utile (perdita) del semestre							
	Altre componenti del conto economico complessivo							
	<b>Totale di pertinenza di terzi</b>							
<b>Totale</b>		<b>42.657.010</b>		<b>- 430.299</b>		<b>-</b>		<b>42.226.711</b>

## NET INSURANCE

## SEMESTRALE CONSOLIDATA

Esercizio: 2018

## RENDICONTO FINANZIARIO (metodo indiretto)

	30/06/2018	30/06/2017
<b>Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte</b>	<b>5.052.801</b>	<b>3.940.543</b>
<b>Variazione di elementi non monetari</b>	<b>(5.182.402)</b>	<b>(6.740.241)</b>
Variazione della riserva premi danni	(2.638.863)	(3.090.902)
Variazione della riserva sinistri e delle altre riserve tecniche danni	(2.040.703)	(1.166.507)
Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche vita	(240.693)	(2.482.832)
Variazione dei costi di acquisizione differiti		
Variazione degli accantonamenti	(262.142)	0
Proventi e oneri non monetari derivanti da strumenti finanziari, investimenti immobiliari e partecipazioni	0	0
Altre Variazioni	0	0
<b>Variazione crediti e debiti generati dall'attività operativa</b>	<b>(3.686.031)</b>	<b>(19.025.564)</b>
Variazione dei crediti e debiti derivanti da operazioni di assicurazione	(4.373.608)	(20.784.699)
Variazione di altri crediti e debiti	687.577	1.759.135
<b>Imposte pagate</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Liquidità netta generata/assorbita da elementi monetari attinenti all'attività di investimento e finanziaria</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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
<b>TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ OPERATIVA</b>	<b>(3.815.632)</b>	<b>(21.825.262)</b>
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti immobiliari	0	0
Liquidità netta generata/assorbita dalle partecipazioni in controllate,	0	103.345
Liquidità netta generata/assorbita dai finanziamenti e dai crediti	2.000.000	69.891
Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti posseduti sino alla		
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività finanziarie disponibili per la vendita	5.975.099	15.613.417
Liquidità netta generata/assorbita dalle attività materiali e immateriali	130.825	151.243
Altri flussi di liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento		
<b>TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI</b>	<b>8.105.924</b>	<b>15.937.896</b>
Liquidità netta generata/assorbita dagli strumenti di capitale di	(3.776.279)	610.688
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		
<b>TOTALE LIQUIDITÀ NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITÀ DI</b>	<b>(3.776.279)</b>	<b>610.688</b>
<b>Effetto delle differenze di cambio sulle disponibilità liquide e mezzi</b>		
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO	4.425.614	9.215.831
INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI	514.014	(5.276.678)
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE	4.939.628	3.939.153

---

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

La voce pari a 3.465 migliaia di euro rappresenta il valore della partecipazione di Dynamica Retail S.p.A. riclassificato a seguito della valutazione a patrimonio netto.

Si fa presente che per Dynamica Retail S.p.A., in sede di redazione del bilancio 2017, 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 del valore riportato in bilancio, superiore al valore della quota di patrimonio netto posseduta.

**1.2 Altre attività immateriali**

La voce altri attivi immateriali, pari a 709 migliaia di euro, riguarda i costi di natura pluriennale sostenuti principalmente per l'acquisizione e la realizzazione di software, il cui ammortamento viene effettuato a quote costanti. L'incremento rispetto all'esercizio precedente è relativo agli investimenti effettuati nel I semestre 2018 per migliorare/rinnovare i software gestionali del Gruppo.

**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 15.509 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 I semestre del 2018 è pari a 206 migliaia di euro.

**2.2 Altre attività materiali**

Le altre attività materiali, pari a 328 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- Riserve tecniche a carico dei riassicuratori

	euro .000			
	Giugno 2018	Dicembre 2017	Variazione	Var. %
Riserva premi	92.306	88.994	3.313	3,7%
Riserva Sinistri	22.484	22.188	297	1,3%
Riserva Matematica	80.911	84.388	(3.478)	-4,1%
Altre Riserve	1.434	1.729	(295)	-17,0%
	<b>197.136</b>	<b>197.298</b>	<b>(163)</b>	<b>-0,1%</b>

### 4. Investimenti

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

#### A - SP - Tav. 2- Investimenti

	euro .000			
Investimenti	Giugno 2018	Dicembre 2017	Variazione	Var. %
Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	2.805	2.805	(0)	0,0%
Finanziamenti e crediti	0	2.000	(2.000)	-100,0%
Attività finanziarie disponibili per la vendita	185.400	191.375	(5.975)	-3,1%
	<b>188.205</b>	<b>196.180</b>	<b>(7.975)</b>	<b>-4,07%</b>

#### 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.

Nella tabella sottostante viene evidenziato il valore al 30 giugno 2018 (invariato rispetto al 31 dicembre 2017) della partecipazione detenuta dal Gruppo in Dinamica Spa del 39,86%.

#### A - SP - Tav. 3- Partecipazioni

euro .000			
Partecipazioni	Giugno 2018	Dicembre 2017	Variazione
Dynamica Spa	2.805	2.805	(0)
	<b>2.805</b>	<b>2.805</b>	<b>(0)</b>

#### 4.4. Finanziamenti e crediti

A seguito dell'accordo Accordo Transattivo tra le Compagnie del Gruppo e la parte correlata Net Insurance Servizi Assicurativi S.r.l. (NISA) - deliberato dai Consigli di Amministrazione del 28 febbraio 2018 delle Compagnie del Gruppo (Net Insurance S.p.A. e Net Insurance Life S.p.A.) - è stato estinto, nel corso del I semestre 2018, il finanziamento erogato dalla Controllante a NISA nell'ottobre 2011, pari a 2 milioni di euro, assistito da fidejussione bancaria e fruttifero di interessi.

#### 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- Attività disponibile per la vendita

euro .000				
Attività finanziarie disponibili per la vendita	Giugno 2018	Dicembre 2017	Variazione	Var. %
Azioni	11.248	10.555	693	6,6%
Quote di f.comuni di investimento	37.651	36.035	1.616	4,5%
Obbligazioni quotate	136.501	144.785	(8.284)	-5,7%
	<b>185.400</b>	<b>191.375</b>	<b>(5.975)</b>	<b>-3,1%</b>

Nel corso del primo semestre dell'esercizio 2018, l'ammontare totale degli investimenti del Gruppo è diminuito del 3,1%.

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

L'operatività nella gestione degli investimenti è stata messa in atto nel rispetto della politica strategica di lungo periodo prevista dalle Politiche 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

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.

Il Gruppo ha applicato l'esenzione temporanea dall'IFRS 9 prevista dal Provvedimento IVASS n. 74 dell'8 maggio 2018 per le Compagnie di assicurazione.

Il Gruppo, infatti, dispone dei requisiti disposti dall'IFRS 4 che consentono di beneficiare dell'esenzione temporanea. Le attività del Gruppo sono prevalentemente collegate all'attività assicurativa, in particolare il valore contabile delle passività di natura assicurativa rappresenta oltre il 90% del totale delle passività.

In ossequio al paragrafo 39E dell'IFRS 4, si riporta l'indicazione del fair value al 30 giugno 2018 e l'ammontare della variazione del fair value rispetto al 31 dicembre 2017 per i due seguenti gruppi di attività finanziarie:

- le attività finanziarie con termini contrattuali che prevedono a determinate date flussi finanziari rappresentati unicamente da pagamenti del capitale e dell'interesse sull'importo del capitale da restituire (cd. solely payments of principal and interest - "SPPI")
- tutte le altre attività finanziarie.

#### A - SP - Tav. 5- Fair Value

			euro.000	
Attività Finanziarie	Fair Value al 30/06/2018	Variazione Fair Value	Lordo effetto fiscale	Variazione Fair Value Netto effetto fiscale
Obbligazioni quotate	135.468		-4.988	-3.450
Attività Finanziarie "SPPI"	135.468		-4.988	-3.450
Azioni	11.248		-406	-281
Quote di f.comuni di investimento	37.651		-287	-199
Altre Attività Finanziarie	48.899		-693	-480
	<b>184.367</b>		<b>-5.681</b>	<b>-3.930</b>

## 5. Crediti diversi

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

**A - SP - Tav. 6- Crediti diversi**

euro .000				
Crediti diversi	Giugno 2018	Dicembre 2017	Variazione	Var. %
Crediti derivanti da operazioni di assic. diretta	30.445	27.634	2.811	10,2%
Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione	10.281	8.780	1.501	17,1%
Altri crediti	1.388	794	593	74,7%
	<b>42.114</b>	<b>37.208</b>	<b>4.906</b>	<b>13,2%</b>

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

- all'incremento pari a 2.811 migliaia di euro dei crediti da operazione di assicurazione diretta il cui dettaglio viene evidenziato nella tabella successiva;
- all'incremento pari a 1.501 migliaia di euro dei crediti derivanti da operazioni di riassicurazioni;
- all'incremento pari a 593 migliaia di euro degli altri crediti.

**A - SP - Tav. 7- Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta**

euro .000				
Crediti derivanti da operazioni di assic. diretta	Giugno 2018	Dicembre 2017	Variazione	Var. %
Assicurati	11.702	7.017	4.685	66,8%
Intermediari di assicurazione	784	843	(59)	-7,0%
Assicurati e terzi per somme da rec.	17.960	19.773	(1.813)	-9,2%
	<b>30.445</b>	<b>27.633</b>	<b>2.812</b>	<b>10,2%</b>

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 ad altre società, nonché a stanziamenti attivi.

**6. Altri elementi dell'attivo**

- Gli altri elementi dell'attivo sono composti da:

- **A - SP - Tav. 8 - Altri elementi dell'attivo**

Altri elementi dell'attivo	Giugno 2018	Dicembre 2017	Variazione	Var. %
Attività fiscali differite	5.855	4.975	880	17,7%
Attività fiscali correnti	1.804	1.608	196	12,2%
Altre attività	434	2.352	(1.918)	-81,5%
	<b>8.093</b>	<b>8.935</b>	<b>(841)</b>	<b>-9,4%</b>

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 2017.

La voce "Altre attività", pari 434 migliaia di euro, è relativa principalmente a risconti attivi pari a 225 migliaia di euro e a prestiti a dipendenti (concessi in base al contratto integrativo aziendale) pari a 209 migliaia di euro.

Nel corso del I semestre 2018 è stato utilizzato l'acconto per imposte a carico degli assicurati versato a maggio 2017.

## 7. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

Il valore delle disponibilità liquide è passato da 4.426 migliaia di euro a 4.940 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 2018 ammonta a 42.227 migliaia di euro e risulta così composto:

**P - SP - Tav. 1-Patrimonio netto**

	euro .000			
<b>Patrimonio netto</b>	<b>Giugno 2018</b>	<b>Dicembre 2017</b>	<b>Variazione</b>	<b>Var. %</b>
Capitale	6.855	6.855	0	0,0%
Riserve di capitale	25.712	25.712	0	0,0%
Riserve di utili e altre riserve patrimoniali	10.503	4.238	6.266	147,9%
Utili (perdite) su att. finanziarie disponibili per la vendita	(3.809)	(83)	(3.726)	-4512,3%
Altri Utili o perdite rilevate direttamente a patrimonio	(381)	(331)	(50)	15,2%
<b>Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo</b>	3.346	6.266	<b>(2.920)</b>	46,6%
	<b>42.227</b>	<b>42.657</b>	<b>(430)</b>	<b>-1,0%</b>

Il capitale sociale sottoscritto e versato al 30 giugno 2018, 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 per il fondo spese di organizzazione della Controllante e successivamente rese disponibili;
- 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 640 migliaia di euro, riguardano:

- per 440 migliaia di euro l'accantonamento previsto dallo IAS 37 per le rivalse degli agenti e si riferiscono al debito potenziale maturato al 31 dicembre 2017 per le somme da corrispondere all'agenzia MBS in caso di risoluzione del mandato di agenzia;
- per 200 migliaia di euro maggiori imposte presunte, per le quali le Compagnie hanno fatto ricorso verso l'Agenzia Entrate avverso il diniego di autotutela proposto per l'annullamento dell'avviso di rettifica e liquidazione relativo al valore di acquisto dell'immobile.

### 3. Riserve tecniche

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

#### P - SP - Tav. 2-Riserve Tecniche

	euro .000			
Riserve tecniche	Giugno 2018	Dicembre 2017	Variazione	Var. %
Riserva premi	134.981	134.307	674	0,5%
Riserva Sinistri	40.874	41.259	(385)	-0,9%
Riserva Matematica	121.975	127.634	(5.659)	-4,4%
Altre Riserve	14.307	14.020	287	2,0%
	<b>312.137</b>	<b>317.220</b>	<b>(5.083)</b>	<b>-1,6%</b>

### 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 30.06.2018, utilizzando il criterio del costo ammortizzato, è pari a 14.640 migliaia di euro.

### 5. Debiti

#### 5.1 Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta

La voce, pari a 2.679 migliaia di euro, rappresenta il debito al 30 giugno 2018 verso gli intermediari di assicurazione per lo stanziamento delle provvigioni passive su premi emessi ma non incassati ed il saldo delle partite tecniche a carico dei coassicuratori (relativo principalmente al debito che la Controllante ha verso i coassicuratori per il comparto Grandine).

#### 5.2 Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione

La voce, pari a 79.931 migliaia di euro, in aumento di 3.878 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente, rappresenta il saldo per competenza al 30 giugno 2018 delle partite tecniche a carico dei riassicuratori determinato sulla base dei trattati di riassicurazione sottoscritti.

#### 5.3 Altri debiti

La voce, pari a 5.268 migliaia di euro, con una variazione in aumento rispetto all'esercizio precedente di 487 migliaia di euro, comprende i debiti per oneri tributari, gli stanziamenti passivi relativi a oneri di competenza dell'esercizio afferenti per la maggior parte prestazioni ricevute nell'esercizio e i debiti verso fornitori.

Il dettaglio della voce è composto come segue:

**P - SP - Tav. 3-Altri debiti**

euro .000				
Altri elementi del passivo	Giugno 2018	Dicembre 2017	Variazione	Var. %
Debiti tributari e previdenziali	1.290	842	448	53,2%
Debiti per imposte assicurative	628	575	53	9,3%
Fornitori e stanziamenti passivi	2.807	2.862	(55)	-1,9%
TFR	543	502	41	8,1%
	<b>5.268</b>	<b>4.781</b>	<b>487</b>	<b>10,2%</b>

**6. Altri elementi del passivo**

La voce, pari a 2.978 migliaia di euro, include le passività fiscali differite, per 2.168 migliaia di euro, relative gli effetti fiscali delle scritture IAS/IFRS, ed il rateo degli interessi maturati nel I semestre 2018 per il prestito subordinato, pari a 810 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	euro .000			
	Giugno 2018	Giugno 2017	Variazione	Var. %
<b>Danni</b>				
Premi lordi	22.111	17.631	4.480	25,4%
Variazione riserve premi+altre riserve	(690)	3.584	(4.274)	-119,3%
Premi ceduti di competenza	(13.679)	(13.583)	(96)	-0,7%
Oneri netti relativi ai sinistri	(3.454)	(2.613)	(841)	-32,2%
	<b>4.287</b>	<b>5.019</b>	<b>(732)</b>	
<b>Vita</b>				
Premi lordi di competenza	12.474	9.247	3.228	34,9%
Variazione riserve matematiche e altre riserve	1.602	2.763	(1.161)	42,0%
Premi ceduti	(7.799)	(5.959)	(1.840)	-30,9%
Oneri netti relativi ai sinistri	(5.704)	(5.596)	(108)	-1,9%
	<b>574</b>	<b>455</b>	<b>119</b>	
<b>TOTALE</b>	<b>4.861</b>	<b>5.474</b>	<b>(613)</b>	<b>11,2%</b>

Si rinvia alla sezione precedente per le indicazioni relative all'andamento delle principali voci per ramo nel primo semestre 2018.

### Spese di gestione

Le spese di gestione, che presentano un saldo positivo pari a 372 migliaia di euro, sono ripartite tra spese di acquisizione, al netto delle provvigioni e partecipazioni ricevute dai riassicuratori, spese di amministrazione e spese per gli investimenti. Il dettaglio per singola gestione è evidenziato nella seguente tabella:

CE - Tav. 2	euro .000			
	Giugno 2018	Giugno 2017	Variazione	Var. %
<b>Danni</b>				
Provvigioni e spese di acquisizione	(771)	1.235	2.006	162,4%
Altre spese di amministrazione	1.460	144	1.316	913,8%
Spese di gestione degli investimenti	82	1.082	(1.000)	-92,4%
	<b>771</b>	<b>2.461</b>	<b>2.322</b>	<b>94,3%</b>
<b>Vita</b>				
Provvigioni e spese di acquisizione	(1.213)	(978)	235	24,0%
Altre spese di amministrazione	545	398	147	36,8%
Spese di gestione degli investimenti	269	281	(12)	-4,4%
	<b>(400)</b>	<b>(299)</b>	<b>369</b>	<b>-123,4%</b>
	<b>372</b>	<b>2.162</b>	<b>2.690</b>	<b>124,4%</b>

### Proventi da investimenti

I proventi da investimenti ammontano a 2.244 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 negoziazione. Il dettaglio per singola gestione è evidenziato nella seguente tabella:

CE - Tav. 3				euro .000	
	Giugno 2018	Giugno 2017	Variazione	Var. %	
<b>Danni</b>					
Interessi attivi	647	839	(192)	-22,9%	
Dividendi	59	89	(30)	-34,1%	
Utili da negoziazione	154	675	(521)	-77,2%	
Utili da valutazione	0	0	0		
	<b>860</b>	<b>1.603</b>	<b>(743)</b>	<b>-46,4%</b>	
<b>Vita</b>					
Interessi attivi	745	948	(203)	-21,5%	
Dividendi	209	199	10	5,0%	
Utili da negoziazione	431	798	(367)	-46,0%	
	<b>1.385</b>	<b>1.945</b>	<b>(194)</b>	<b>-9,9%</b>	
	<b>2.244</b>	<b>3.548</b>	<b>(937)</b>	<b>-26,4%</b>	

### Oneri finanziari

Gli oneri finanziari, pari a 1.096 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 2018	Giugno 2017	Variazione	Var. %	
<b>Danni</b>					
Interessi passivi	188	188	(0)	0,0%	
Altri oneri	322	257	65	25,4%	
Perdite realizzate	159	159	0	0,0%	
Perdite da valutazione	6	1.423	(1.417)	-99,6%	
	<b>676</b>	<b>2.027</b>	<b>(1.351)</b>	<b>-66,7%</b>	
<b>Vita</b>					
Interessi passivi	119	36	82	226,3%	
Altri oneri	86	260	(174)	-67,0%	
Perdite realizzate	209	209	0	0,0%	
Perdite da valutazione	7	7	0	0,0%	
	<b>421</b>	<b>513</b>	<b>(92)</b>	<b>-18,0%</b>	
	<b>1.096</b>	<b>2.540</b>	<b>(1.444)</b>	<b>-56,8%</b>	

### Altri ricavi

Gli altri ricavi, pari a 774 migliaia di euro, si riferiscono per:



- 
- 146 migliaia di euro, a compensi per i servizi di gestione sinistri forniti ad altre società;
  - 196 migliaia di euro, ad altri proventi tecnici derivanti da minori annullamenti di premi di competenza 2017;
  - 386 migliaia di euro, a proventi diversi riguardanti principalmente sopravvenienze attive e insussistenze di passività;
  - 46 migliaia di euro, ai proventi derivanti dalla locazione di parte dell'immobile in essere fino a Maggio 2018.

### **Altri costi**

Gli altri costi, pari a 1.359 migliaia di euro, si riferiscono per:

- 229 migliaia di euro, ad altri oneri tecnici relativi agli annullamenti di premi di competenza dell'esercizio 2017;
- 355 migliaia di euro, a quote di ammortamento delle attività materiali ed immateriali;
- 537 migliaia di euro, ad altri oneri relativi principalmente agli interessi passivi di competenza del prestito subordinato;
- 238 migliaia di euro, agli oneri derivanti dall'attività dello Specialist sulle azioni della Controllante effettuata sul mercato AIM Italia-MAC e 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 con il principio della competenza economica dettata dai principi contabili internazionali (IAS 12).

Le imposte sono pari 1.707 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***

<b>ELENCO ALLEGATI SEMESTRALE CONSOLIDATA</b>			
<b>Allegato</b>	<b>Riferimento</b>	<b>Descrizione</b>	<b>codice prospetto</b>
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

Il rappresentante legale dell'impresa (\*)

.....

**GRUPPO NET INSURANCE**

(valori in euro)

Allegato 1- Conto economico per settore di attività

	Gestione Danni		Gestione Vita		Elisioni intersettoriali		Totale	
	30-06-18	30-06-17	30-06-18	30-06-17	30-06-18	30-06-17	30-06-18	30-06-17
1.1 Premi netti	7.741.721	7.632.422	4.675.711	3.287.721			12.417.432	10.920.143
1.1.1 Premi lordi di competenza	21.420.721	21.215.071	12.474.328	9.246.628			33.895.049	30.461.699
1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza	(13.679.000)	(13.582.649)	(7.798.617)	(5.958.907)			(21.477.617)	(19.541.556)
1.2 Commissioni attive	-	-	-	-			0	0
1.3 Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico	-	-	-	-			0	0
1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-	-	-	-			0	0
1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	1.033.975	2.186.918	1.384.634	1.945.686	- 174.384	- 583.779	2.244.225	3.548.824
1.6 Altri ricavi	897.278	392.466	27.262	25.622	(150.173)	(187.036)	774.367	231.052
<b>1 TOTALE RICAVI E PROVENTI</b>	<b>9.672.973</b>	<b>10.211.806</b>	<b>6.087.607</b>	<b>5.259.029</b>			<b>15.436.024</b>	<b>14.700.019</b>
2.1 Oneri netti relativi ai sinistri	3.454.590	2.613.419	4.101.941	2.832.917			7.556.531	5.446.336
2.1.1 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche	10.601.680	9.335.662	10.829.993	7.948.591			21.431.673	17.284.253
2.1.2 Quote a carico dei riassicuratori	(7.147.090)	(6.722.243)	(6.728.052)	(5.115.674)			(13.875.142)	(11.837.917)
2.2 Commissioni passive	-	-	-	-			0	0
2.3 Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture	-	-	-	-			0	0
2.4 Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari	2.027.747	885.687	595.209	1.047.130	- 1.526.558	- 173.562	1.096.398	1.759.255
2.5 Spese di gestione	771.185	2.460.174	399.677	298.392			371.508	2.161.783
2.6 Altri costi	834.824	866.516	674.135	712.622	(150.173)	(187.036)	1.358.786	1.392.103
<b>2 TOTALE COSTI E ONERI</b>	<b>7.088.346</b>	<b>6.825.797</b>	<b>4.971.608</b>	<b>4.294.277</b>			<b>10.383.222</b>	<b>10.759.476</b>
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>2.584.628</b>	<b>3.386.009</b>	<b>1.115.999</b>	<b>964.751</b>			<b>5.052.801</b>	<b>3.940.543</b>

(\*) 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		2.804.753
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**

	30/06/2018	30/06/2017
<b>Gestione danni</b>		
<b>PREMI NETTI</b>	<b>7.741.721</b>	<b>7.632.422</b>
a Premi contabilizzati	5.119.203	4.558.931
b Variazione della riserva premi	2.622.518	3.073.491
<b>ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI</b>	<b>3.454.590</b>	<b>2.613.421</b>
a Importi pagati	6.985.292	7.154.817
b Variazione della riserva sinistri	(2.042.944)	(1.170.694)
c Variazione dei recuperi	1.489.995	3.374.899
d Variazione delle altre riserve tecniche	2.237	4.197
<b>Gestione Vita</b>		
<b>PREMI NETTI</b>	<b>4.675.711</b>	<b>3.287.721</b>
<b>ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI</b>	<b>4.101.941</b>	<b>2.832.917</b>
a Somme pagate	4.342.634	5.315.750
b Variazione della riserva per somme da pagare	1.361.544	280.127
c Variazione delle riserve matematiche	(2.181.416)	(3.108.978)
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	579.179	346.018

**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 30-06-2018	Totale proventi e oneri 30-06-2017
							Plusvalenze da valutazione	Ripristino di valore	Minusvalenze da valutazione	Riduzione di valore			
<b>Risultato degli investimenti</b>	1.391.614	267.531	- 582.622	585.080	- 368.570	1.293.033	-	-	(12.984)	-	(12.984)	1.280.049	2.051.403
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	1.391.614	267.531	(582.622)	585.080	(368.570)	1.293.033	-	-	(12.984)	-	(12.984)	1.280.049	2.051.403
f) Derivante da attività finanziarie possedute per essere negoziate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
g) Derivante da attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Risultato di crediti diversi</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Risultato di disponibilit� liquide e mezzi equivalenti</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Risultato delle passivit� finanziarie</b>	(132.222)	-	-	-	-	(132.222)	-	-	-	-	-	(132.222)	(261.834)
a) Derivante da passivit� finanziarie possedute per essere negoziate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b) Derivante da passivit� finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
c) Derivante da altre passivit� finanziarie	(132.222)	-	-	-	-	(132.222)	-	-	-	-	-	(132.222)	(261.834)
<b>Risultato dei debiti</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	1.259.392	267.531	(582.622)	585.080	(368.570)	1.160.811	-	-	(12.984)	-	(12.984)	1.147.827	1.789.569

**GRUPPO NET INSURANCE**

(valori in euro)

**Allegato 7- Dettaglio delle spese della gestione assicurativa**

	Gestione Danni		Gestione Vita	
	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2018	30/06/2017
Provvigioni lorde e altre spese di acquisizione al netto delle provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori	(770.664)	1.235.006	(1.212.814)	(977.953)
Spese di gestione degli investimenti	81.947	143.592	268.505	280.697
Altre spese di amministrazione	1.459.902	1.081.577	544.632	398.864
<b>Totale</b>	<b>771.185</b>	<b>2.460.175</b>	<b>(399.677)</b>	<b>(298.392)</b>

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	
	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2018	30/06/2017
<b>Altre componenti reddituali senza riclassifica a conto economico</b>	(50.252)	7.332					(50.252)	7.332	(15.488)	2.260	(380.826)	(228.633)
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	(50.252)	7.332					(50.252)	7.332	(15.488)	2.260	(380.826)	(228.633)
Altri elementi												
<b>Altre componenti reddituali con riclassifica a conto economico</b>	(3.726.027)	603.355					(3.726.027)	603.355	(1.148.361)	185.954	(3.808.602)	(602.934)
Riserva per differenze di cambio nette												
Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita	(3.726.027)	603.355					(3.726.027)	603.355	(1.148.361)	185.954	(3.808.602)	(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												
<b>TOTALE DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO</b>	<b>(3.776.279)</b>	<b>610.687</b>					<b>(3.776.279)</b>	<b>610.687</b>	<b>(1.163.849)</b>	<b>188.214</b>	<b>(4.189.428)</b>	<b>(831.567)</b>



