



**BILANCIO**

**CONSOLIDATO**

**2017**

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

**Sede Legale e Direzione Generale**

Via Giuseppe Antonio Guattani, 4, 00161  
Roma

Capitale sociale € 6.855.328 i.v.

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

R.e.a. Roma n. 948019

Iscrizione Albo Imprese ISVAP n. 1.00136

La Società è Capogruppo del Gruppo  
Assicurativo Net Insurance

Iscrizione Albo Gruppi Assicurativi ISVAP  
n. 23

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

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

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

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

Provvedimento ISVAP 32-13-000422 del  
09.04.2013

Provvedimento IVASS 231077/17 del  
20.12.2017

**18° esercizio**

**CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

*in carica fino 21 gennaio 2019*

**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**

*in carica fino 21 gennaio 2019*

**PERROTTA Francesco**

Presidente

**BERTOLI Paolo**

Sindaco effettivo

**VELLA Cosimo**

Sindaco effettivo

**BARLASSINA Umberto**

Sindaco supplente

**CANTAMAGLIA Paolo**

Sindaco supplente

**DIREZIONE GENERALE**

*in carica fino al 31 dicembre 2018*

**CARUSO Giuseppe**

Direttore Generale

**DIRIGENTE PREPOSTO  
ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI  
CONTABILI SOCIETARI**

*in carica fino al 21 gennaio 2019*

**AIUDI Luigi**

**SOCIETÀ DI REVISIONE**

*in carica fino al 03 giugno 2019*

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

**NOMAD**

**ENVENT Capital Market Ltd**

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

Via Giuseppe Antonio Guattani, 4, 00161  
Roma

Capitale sociale € 17.467.708 i.v.

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

R.e.a. Roma n. 948019

Iscrizione Albo Imprese ISVAP n. 1.00136

La Società è Capogruppo del Gruppo  
Assicurativo Net Insurance

Iscrizione Albo Gruppi Assicurativi ISVAP  
n. 23

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

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

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

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

Provvedimento ISVAP 32-13-000422 del  
09.04.2013

Provvedimento IVASS 231077/17 del  
20.12.2017

**18° esercizio****CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

*in carica dal 21 gennaio 2019*

**TODINI Luisa**

Presidente

**BATTISTA Andrea**

Amministratore Delegato

**AMATO Renato Giulio**

Amministratore

**AMATO Francesca Romana**

Amministratore

**SANTORI Laura**

Amministratore

**ROMANIN JACUR Roberto**

Amministratore

**NAHUM Mayer**

Amministratore

**CARBONE Matteo**

Amministratore

**MARALLA Andrea**

Amministratore.

**COLLEGIO SINDACALE**

*in carica dal 21 gennaio 2019*

**BLANDINI Antonio**

Presidente

**ROCCHI Francesco**

Sindaco effettivo

**SANGUIGNI Vincenzo**

Sindaco effettivo

**MEZZETTI Carlo**

Sindaco supplente

**CANTAMAGLIA Paolo**

Sindaco supplente

**DIRIGENTE PREPOSTO**

**ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI**

**CONTABILI SOCIETARI**

*in carica dal 21 gennaio 2019*

**DI CAPUA Luigi****SOCIETÀ DI REVISIONE**

*in carica dal 03 giugno 2019*

**KPMG S.p.A.****NOMAD**

**ENVENT Capital Market Ltd**

**INDICE**

|   |    |
|---|----|
| <b>Organi societari controllante e società di revisione</b> | 1  |
| <b>Relazione gestione</b>                                   | 5  |
| <b>Andamento economico</b>                                  | 9  |
| <b>Gestione assicurativa</b>                                | 13 |
| <b>Gestione patrimoniale e finanziaria</b>                  | 21 |
| <b>Altre informazioni</b>                                   | 23 |
| <b>Prospetti consolidato</b>                                |    |
| <b>Stato patrimoniale consolidato</b>                       | 34 |
| <b>Conto economico consolidato</b>                          | 36 |
| <b>Conto economico complessivo</b>                          | 37 |
| <b>Rendiconto finanziario consolidato</b>                   | 37 |
| <b>Variazione patrimonio netto</b>                          | 38 |
| <b>Nota integrativa</b>                                     | 40 |
| <b>Allegati alla nota integrativa</b>                       | 79 |
| <b>Altre relazioni al bilancio</b>                          |    |
| <b>Relazione sulle poste del bilancio consolidato</b>       | 94 |



**RELAZIONE SULLA GESTIONE**

Signori Azionisti,

i fatti occorsi nel corso dell'esercizio 2019 e gli approfondimenti effettuati dal nuovo management della Società, hanno portato all'emergere di una frode perpetrata ai danni delle Compagnie del nostro Gruppo Assicurativo, volta alla sottrazione di strumenti finanziari (trattasi tutti di titoli governativi italiani) di proprietà delle compagnie stesse.

Il Gruppo ha messo in atto una serie di iniziative, volte, da una parte, a tutelare gli interessi della Società e di Voi Azionisti e, dall'altra, finalizzate al recupero legale delle somme, tra cui: (i) revocare le Assemblee per l'approvazione dei risultati finanziari 2018, avvalendosi della facoltà di cui all'art. 92, comma 2° del Codice delle Assicurazioni Private; (ii) denunciare l'accaduto e adire le competenti autorità; (iii) avviare un "forensic audit" con l'intento di ricostruire puntualmente i fatti della vicenda, ivi incluso l'accertamento di responsabilità di tutti i soggetti esterni ed interni coinvolti.

In particolare, l'evento della frode e la sottostante ricostruzione dei relativi fatti, hanno portato il Gruppo a effettuare analisi e approfondimenti, avvalendosi anche di supporti professionali esterni, al fine di verificare:

- se i bilanci d'esercizio 2017, approvati dalle Assemblee ordinarie delle Compagnie del 24 aprile 2018, e il bilancio consolidato 2017 del Gruppo Net Insurance, approvato dal Consiglio di Amministrazione di Net Insurance S.p.A. del 22 marzo 2018 - potessero essere considerati inficiati da un rilevante errore;
- se ricorressero i presupposti di legge per revocare per giusta causa il revisore legale esterno incaricato della revisione dei citati Bilanci 2017, il quale non aveva sollevato alcun rilievo in ordine alla correttezza di tali rendicontazioni finanziarie annuali.

Le analisi svolte hanno fatto rilevare che:

- tra settembre 2016 e luglio 2017 sono stati complessivamente trasferiti titoli di stato a delle controparti e/o reinvestita liquidità tramite le stesse controparti, senza che vi fosse successivamente alcuna evidenza bancaria e/o attestazione del deposito dei titoli di stato e/o saldo di liquidità da parte di un soggetto terzo. Si rileva che le Compagnie né direttamente né indirettamente hanno mai avuto alcuna visibilità nel corso del rapporto dei conti depositi e dei conti bancari, né hanno posto in essere azioni di alcun tipo per ottenere tale visibilità, se non dopo l'insediamento del nuovo management, nominato nel gennaio 2019;

- i bilanci 2017 sono affetti da "errori rilevanti", verificatisi nell'esercizio 2017 riconducibili a gravi e diffuse carenze nell'assetto organizzativo, procedurale e di controlli adottato dalle Società per governare il processo di formazione dei suddetti bilanci, nonché ad un inadeguato svolgimento delle attività di revisione contabile non conforme di revisione internazionali;
- sussiste la grave negligenza della società di revisione nell'applicare adeguate procedure, conformi alle regole stabilite dai principi di revisione, al fine di fronteggiare il rischio che i predetti bilanci fossero inficiati da un errore significativo nella contabilizzazione del portafoglio di proprietà;

Pertanto sussistono motivi per revocare per "giusta causa" l'incarico conferito alla società di revisione stante il suo inadempimento, il venir meno del rapporto di fiducia, del requisito di "indipendenza" stante le contestazioni che potranno essere mosse a detta società in relazione al suo operato, e nella situazione di conflitto in cui questa verserebbe nell'ambito dell'attività di rettifica dei Bilanci 2017 e nella predisposizione di quelli relativi all'esercizio 2018. L'Assemblea dei soci in data 3 giugno 2019 ha approvato a larghissima maggioranza la proposta in merito del Consiglio di Amministrazione

Tenuto conto di quanto sopra, onde consentire una rappresentazione non inficiata da errori contabili, e quindi veritiera e corretta della situazione patrimoniale ed economica della Compagnia, il Consiglio - anche a seguito della delibera assunta dai Soci, con ampia maggioranza, di revocare per giusta causa l'incarico all'attuale società di revisione e conferire il nuovo incarico ad una nuova società di revisione per gli esercizi 2017-2025 - intende sottoporre agli Azionisti un nuovo progetto di bilancio, che presenta un risultato netto di esercizio negativo € 17.487 migliaia di euro. Tale risultato tiene conto in primis dell'evento frode - che ha l'impatto rilevante - sia di fatti che, ancorché manifestatisi dopo la chiusura del 2017, trovano competenza nell'esercizio 2017 medesimo, coerentemente con i principi contabili.

### **Forma e contenuto**

Il Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2017 è stato redatto in base alle disposizioni del Regolamento ISVAP n. 7 del 13 luglio 2007, così come modificato dal:

- provvedimento ISVAP n. 2784 del 08 marzo 2010 che ha recepito le modifiche dallo IAS 1 (modifiche la prospetto di conto economico complessivo "OCI") e all'IFRS7 (nuova riclassifica degli strumenti finanziari per gerarchia del Fair Value);

- provvedimento IVASS n. 14 del 28 gennaio 2014 che ha recepito ulteriori modifiche allo IAS 1;
- provvedimento IVASS n. 29 del 27 gennaio 2015 che ha recepito le modifiche del IFRS 12 relative all'informativa sulle partecipazioni in altre entità;
- provvedimento IVASS n. 53 del 6 dicembre 2016 che ha recepito le modifiche apportate al D. Lgs. 7 settembre 2005, n. 209 (Codice delle Assicurazioni Private) dal D. Lgs. 12 maggio 2015, n. 74, attuativo della Direttiva n. 2009/138/CE (Direttiva Solvency II).

Il bilancio consolidato è corredato dalla presente Relazione sulla Gestione ed è costituito dai prospetti dello Stato Patrimoniale, del Conto economico, del Conto Economico Complessivo, dal Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto, dal Rendiconto Finanziario, dalla Nota Integrativa e dai prospetti allegati alla Nota Integrativa.

Si includono, inoltre, per maggiore completezza tabelle di dettaglio che ne facilitano la comprensione. L'informativa presentata tiene conto anche delle specifiche disposizioni contenute nel Codice delle Assicurazioni Private, come novellato dal D. Lgs. n. 74/2015. I criteri di valutazione e di classificazione sono esposti nelle note al Bilancio stesso.

Gli importi sono espressi in migliaia di euro nella Relazione sulla Gestione e nella Nota Integrativa; negli schemi di bilancio e negli allegati alla Nota Integrativa, invece, gli importi sono espressi in euro.

### **Altre informazioni significative**

Il Gruppo Net Insurance, iscritto al n. 1.00136 dell'Albo Gruppi Assicurativi di cui art. 85 del Codice delle Assicurazioni Private, opera esclusivamente nel settore assicurativo: nei rami Danni tramite la controllante Net Insurance S.p.A. e nel ramo Vita con la controllata Net Insurance Life S.p.A.

La Controllante è Socio Unico della Controllata ed esercita, pertanto, attività di direzione e coordinamento sulla stessa.

### **Area di consolidamento**

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

A partire dal 1 gennaio 2014 sono entrati in vigore i nuovi IFRS 10 e 12 nonché lo IAS 27 modificato che delineano un unico modello per il bilancio consolidato e prevedono il controllo come base per il consolidamento di tutti i tipi di entità.



L'applicazione di tali principi non ha avuto impatti sul perimetro di consolidamento del Gruppo.

### **Informazioni sulla gestione**

Il risultato del bilancio consolidato dell'esercizio 2017 fortemente condizionato dalla suddetta frode chiude con una perdita netta di 17.486 migliaia di euro (contro la perdita di 2.371 migliaia di euro nel precedente esercizio), corrispondente a 20.622 migliaia di euro al lordo delle imposte (perdita lorda pari a 1.934 migliaia di euro al precedente esercizio). Il patrimonio netto di conseguenza passa dai 36.133 migliaia di euro al 31 dicembre 2016 ai 18.943 migliaia di euro del 2017 con un decremento del 47,4%.

Il conto economico complessivo del Gruppo al 31 dicembre 2017, che considera anche l'effetto delle altre componenti reddituali non imputate a conto economico (variazione riserva AFS ed utili/perdite attuariali), presenta una perdita pari a 17.175 migliaia di euro (contro la perdita di 848 migliaia di euro nel 2016).

Gli investimenti, pari a 169.774 migliaia di euro (-22,2% rispetto al 2016), si riferiscono esclusivamente a investimenti con rischio a carico del Gruppo.

Il risultato degli investimenti, risulta positivo per 5.738 migliaia di euro (+195% rispetto al 2016).

### **Attività di ricerca e sviluppo e nuovi prodotti**

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

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

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

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

Rientrano tra queste iniziative:

1. la riformulazione dell'impianto tariffario; a seguito delle risultanze di una specifica analisi del portafoglio e della sinistralità degli ultimi cinque anni, la Compagnia ha impostato una modalità di tariffazione dei rischi, nei comparti privati e para-pubblici, articolata in una piattaforma di coefficienti base impostati secondo la durata del contratto di prestito, integrata, disgiuntamente per ogni singola operazione, da un ventaglio di coefficienti personalizzati, collegati ad un paniere di variabili oggettive e soggettive, compreso lo score

del datore di lavoro e del promittente mutuatario, score fornito da un sistema integrato di fonti (providers esterni, open data, data-base proprietario di Compagnia, etc.);

2. le rilevanti innovazioni dei processi assuntivi apportate dalla nuova procedura "Multicheck", abbinata alla nuova formulazione tariffaria di cui al punto precedente, procedura che andrà ad integrare l'attuale procedura G.A.R.F. e che consente di rendere in tempo reale disponibile la valutazione del rischio a beneficio degli Istituti Convenzionati.

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

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. Nel corso del 2017 nell'ambito delle coperture connesse a prestiti rimborsabili mediante cessione di quote di stipendio/pensione, sono state perfezionate n. 4 nuove Convenzioni con istituti bancari / finanziari.

Nel corso del 2017 è stato avviato un progetto di "Teleunderwriting", c.d. Senior Healthine; d'intesa con i Riassicuratori, infatti, si è valutato che la fase precontrattuale dovesse essere maggiormente presidiata.

La soluzione scelta è stata quella di integrare la mera sottoscrizione della "Dichiarazione di buono stato di salute" con un processo più affidabile di valutazione del rischio («tele-underwriting»). Tale progetto è stato sviluppato con Scor Telemed società controllata al 100% dal Gruppo SCOR, tra i primi gruppi riassicurativi del mondo, società che offre un servizio tramite il quale un operatore specializzato, a seguito della sottoscrizione da parte dell'Assicurando di una proposta di assicurazione completa della dichiarazione di buono stato di salute, svolge un'intervista telefonica al fine di ottenere le informazioni integrative necessarie per consentire alla Compagnia Vita di identificare e valutare velocemente e con maggior consapevolezza il rischio.

## **ANDAMENTO ECONOMICO**

I principali andamenti dell'esercizio, raffrontati con quelli del 2016, possono essere così sintetizzati:

| RG - Tav. 1                             |                 | euro .000      |                 |
|---|-----------------|----------------|-----------------|
| Conto economico riclassificato          | 2017            | 2016           | Variazione      |
| Premi lordi di competenza               | 64.051          | 73.033         | (8.981)         |
| Premi netti                             | 22.396          | 25.113         | (2.717)         |
| Oneri lordi dei sinistri e var. riserve | 43.737          | 65.156         | (21.419)        |
| Oneri netti relativi a sinistri         | 13.522          | 23.081         | (9.559)         |
| Proventi netti degli investimenti       | 5.738           | (6.049)        | 11.787          |
| Spese di gestione                       | 12.867          | 8.253          | 4.614           |
| Provvigioni ricevute dai riass.         | 9.283           | 12.127         | (2.844)         |
| Altri ricavi                            | 368             | 401            | (33)            |
| Altri costi                             | 32.073          | 2.192          | 29.881          |
| <b>Utile lordo a Conto Economico</b>    | <b>(20.677)</b> | <b>(1.934)</b> | <b>(18.743)</b> |
| Imposte                                 | 3.190           | (437)          | 3.628           |
| <b>Utile netto a Conto Economico</b>    | <b>(17.487)</b> | <b>(2.372)</b> | <b>(22.371)</b> |

I premi lordi di competenza, cioè i premi emessi al netto delle riserve premi, ammontano a 64.051 migliaia di euro, in diminuzione del 12% rispetto all'esercizio precedente.

Tale decremento è riconducibile principalmente all'incremento dei rimborsi dei ratei di premio non goduto nel Ramo Credito e nel Ramo Vita.

Il rapporto tra oneri lordi dei sinistri e premi lordi di competenza è diminuito, attestandosi al 68% rispetto al 89% del 2016.

Il risultato degli investimenti finanziari netti presenta un risultato positivo di 5.738 migliaia di euro (in aumento rispetto all'esercizio precedente di 11.787 migliaia di euro) per effetto dell'andamento positivo dei mercati finanziari. Tale risultato non risente dell'effetto negativo dei titoli di stato, oggetto della frode, che è stato imputato tra gli "Altri costi" e quindi nella voce 2.6 del Conto Economico.

Le spese di gestione, al lordo delle provvigioni ricevute dai riassicuratori, pari a 12.867 migliaia di euro, sono aumentate di 4.614 migliaia di euro (+56%), principalmente per effetto dell'incremento del costo del personale - derivante dal rinnovo del CCNL - oltre che dalla previsione del premio di produzione di competenza del 2017, nonché dell'incremento dei costi per prestazioni amministrative e dei costi di comunicazione.

Le provvigioni ricevute dai riassicuratori presentano un decremento del -24% rispetto al 2016, esercizio, quest'ultimo, caratterizzato da operazioni eccezionali di cessione di riserve premi.

Gli altri ricavi ammontano a 368 migliaia di euro (401 migliaia di euro nel 2016) e sono costituiti da proventi derivanti dalla gestione tecnica assicurativa, da proventi per servizi di gestione dell'attività di "service" dei sinistri svolta dalla Controllante per altre società e da proventi straordinari.

Gli altri costi, pari a 32.073 migliaia di euro (2.192 migliaia di euro nel 2016), si riferiscono principalmente all'insussistenza di titoli relativi alla frode perpetrata ai danni delle Compagnie del nostro Gruppo Assicurativo, volta alla sottrazione di strumenti finanziari di titoli governativi italiani per 26,3 milioni di euro. Gli altri oneri ricomprendono principalmente: l'accantonamento delle indennità d'agenzie, gli interessi sul prestito subordinato, gli altri oneri tecnici relativi agli annullamenti di premi di competenza degli esercizi precedenti, gli ammortamenti su attivi materiali e immateriali nonché da oneri straordinari.

Le imposte presentano complessivamente un saldo positivo per effetto delle imposte anticipate pari a 3.190 migliaia di euro.

### Situazione patrimoniale e finanziaria

La situazione patrimoniale dell'esercizio, raffrontata con quella del 2016, può essere così sintetizzata:

| <b>RG - Tav. 2</b>                       |               | <b>euro .000</b> |                   |
|--|---------------|------------------|-------------------|
| <b>Stato patrimoniale riclassificato</b> | <b>2017</b>   | <b>2016</b>      | <b>Variazione</b> |
| Attività immateriali                     | 602           | 4.520            | (3.918)           |
| Attività materiali                       | 16.076        | 16.522           | (446)             |
| Investimenti                             | 173.295       | 218.148          | (44.853)          |
| Altri elementi dell'attivo               | 55.847        | 59.479           | (3.632)           |
| Riserve Tecniche Riassicurative          | 197.297       | 214.115          | (16.818)          |
| Riserve Tecniche lorde                   | (318.474)     | (347.889)        | 29.415            |
| Passività Finanziarie                    | (14.640)      | (14.612)         | (28)              |
| Altri elementi del passivo               | (91.059)      | (114.150)        | 23.091            |
| <b>Patrimonio netto</b>                  | <b>18.943</b> | <b>36.133</b>    | <b>(17.189)</b>   |

Le attività immateriali si riferiscono principalmente agli investimenti nei software gestionali ed nelle personalizzazioni degli stessi nonché agli investimenti in diritti e licenze. La variazione rispetto all'esercizio precedente è dovuta alla riclassifica dell'avviamento relativo alla partecipazione in Dynamica, pari pertanto a € 3.465 migliaia di euro, che sono ricomprese nel valore della partecipazione.

Le attività materiali ricomprendono il valore dell'immobile, sede legale ed operativa del Gruppo, pari a € 15.715.

L'importo complessivo degli investimenti finanziari è pari, al 31 dicembre 2017, a 173.295 migliaia di euro, con un decremento complessivo del 20,6% rispetto al precedente esercizio, dovuto principalmente alla riduzione delle attività disponibili per la vendita per

l'effetto della cancellazione dal portafoglio dei titoli obbligazionari sottratti dalla suddetta frode (vedi tabella. RG - Tav. 8).

Gli impegni tecnici rappresentati dalle riserve tecniche lorde passano da 347.889 migliaia di euro dell'esercizio 2016 a 318.474 migliaia di euro nell'esercizio corrente, mentre le riserve tecniche a carico dei riassicuratori diminuiscono di 16.818 migliaia di euro passando da 214.115 a 197.297 migliaia di euro, in linea con la diminuzione delle riserve tecniche al lordo della riassicurazione.

Gli altri elementi dell'attivo (che comprendono anche le voci dei Crediti Diversi) pari a 55.847 migliaia di euro diminuiscono del 6,1% rispetto all'esercizio precedente per l'effetto congiunto del decremento delle altre attività e delle disponibilità liquide.

Gli altri elementi del passivo (che comprendono anche le voci dei Debiti) diminuiscono del 20% rispetto all'esercizio precedente, principalmente a seguito della diminuzione dei debiti v/Riassicuratori, per effetto del naturale smontamento delle riserve.

**GESTIONE ASSICURATIVA****Evoluzione della raccolta premi e del portafoglio assicurativo**

Le tabelle che seguono pongono in evidenza l'evoluzione dei premi dei singoli rami, unitamente alla composizione del portafoglio.

| RG - Tav. 3                          |               |               |                | € .000        |
|--------------------------------------|---------------|---------------|----------------|---------------|
| Premi lordi contabilizzati           | 2017          | 2016          | Variazione     | Var. %        |
| Infortuni                            | 191           | 201           | (10)           | -5,1%         |
| Malattia                             | 159           | 116           | 43             | 37,2%         |
| Incendio                             | 187           | 111           | 76             | 68,0%         |
| Altri Danni ai Beni                  | 11.746        | 11.680        | 66             | 0,6%          |
| Responsabilità Civile Generale       | 40            | 61            | (21)           | 0,0%          |
| Credito                              | 24.052        | 26.247        | (2.195)        | -8,4%         |
| Cauzioni                             | 891           | 240           | 651            | 271,4%        |
| Perdite Pecuniarie                   | (884)         | (651)         | (233)          | 35,7%         |
| Tutela Giudiziaria                   | 361           | 100           | 261            | 262,7%        |
| Assistenza                           | 4             | 4             | 0              | 0,0%          |
| <b>Totale Danni</b>                  | <b>36.747</b> | <b>38.108</b> | <b>(1.361)</b> | <b>-3,6%</b>  |
| Ass.ni sulla durata della vita umana | 21.659        | 28.335        | (6.676)        | -23,6%        |
| <b>Totale Vita</b>                   | <b>21.659</b> | <b>28.335</b> | <b>(6.676)</b> | <b>-23,6%</b> |
| <b>Totale Generale</b>               | <b>58.406</b> | <b>66.443</b> | <b>(8.037)</b> | <b>-12,1%</b> |

I premi lordi contabilizzati fanno registrare, rispetto all'esercizio precedente, una riduzione complessiva di 8.037 migliaia di euro, con un decremento del 12,1% dovuto sia ad una minore produzione nei rami principali sia al succitato fenomeno dei rimborsi del rateo di premio non goduto.

Il Ramo Perdite Pecuniarie, in particolare, presenta premi negativi in quanto l'ammontare dei premi rimborsati per estinzione anticipata non risulta compensato dalla nuova produzione.

**Ramo Credito e Ramo Perdite Pecuniarie**

Il risultato tecnico per i due rami, come evidenziato nella tabella seguente, presenta un saldo tecnico positivo pari a 9.470 migliaia di euro in aumento rispetto al precedente esercizio, in quanto - nonostante la raccolta premi abbia registrato un decremento dovuto all'impatto dei rimborsi dei ratei di premio per estinzioni anticipate - si è registrata una diminuzione degli oneri relativi ai sinistri, ed in particolare del costo complessivo per sinistri liquidati.

## RG - Tav. 4

| Credito- Perdite Pecuniarie                           | 2017            | 2016            | Variazione      | Var. %          |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Premi netti</b>                                    | <b>12.570</b>   | <b>14.259</b>   | <b>(1.689)</b>  | <b>-11,84%</b>  |
| Premi lordi di competenza                             | 29.075          | 31.884          | (2.808)         | -8,81%          |
| <i>Premi ceduti in riassicurazione di competenza</i>  | <i>(16.505)</i> | <i>(17.624)</i> | <i>1.119</i>    | <i>-6,35%</i>   |
| <b>Oneri relativi ai sinistri</b>                     | <b>(3.100)</b>  | <b>(9.474)</b>  | <b>6.374</b>    | <b>-67,28%</b>  |
| Sinistri pagati                                       | (28.106)        | (37.220)        | 9.114           | -24,49%         |
| <i>Sinistri pagati in riassicurazione</i>             | <i>14.983</i>   | <i>16.849</i>   | <i>(1.866)</i>  | <i>-11,08%</i>  |
| Variazione riserva sinistri                           | 12.174          | (2.457)         | 14.630          | -595,53%        |
| <i>Variazione riserva sinistri in riassicurazione</i> | <i>(6.359)</i>  | <i>6.853</i>    | <i>(13.213)</i> | <i>-192,79%</i> |
| Recuperi  | 8.035           | 11.486          | (3.451)         | -30,04%         |
| <i>Recuperi in riassicurazione</i>                    | <i>(3.826)</i>  | <i>(4.985)</i>  | <i>1.160</i>    | <i>-23,26%</i>  |
| <b>Risultato tecnico</b>                              | <b>9.470</b>    | <b>4.785</b>    | <b>4.685</b>    | <b>97,9%</b>    |

**Altri Rami Danni**

Vista l'esiguità dei relativi portafogli, eccezion fatta per il ramo Altri danni ai Beni, si è ritenuto opportuno rappresentare congiuntamente tutta la produzione danni diversa dai rami Credito e Perdite Pecuniarie, su cui è allocato il core business (di seguito anche "portafoglio CQS"). Come evidenziato nella tabella sottostante, Il portafoglio diverso dal "portafoglio CQS" presenta un risultato tecnico seppur positivo (83 migliaia di euro), in diminuzione rispetto al 2016.

## RG - Tav. 5

| Altri rami danni                                      | 2017            | 2016            | Variazione   | Var. %         |
|---|-----------------|-----------------|--------------|----------------|
| <b>Premi netti</b>                                    | <b>1.993</b>    | <b>1.704</b>    | <b>290</b>   | <b>17,0%</b>   |
| Premi lordi di competenza                             | 13.318          | 12.811          | 507          | 4,0%           |
| <i>Premi ceduti in riassicurazione di competenza</i>  | <i>(11.324)</i> | <i>(11.107)</i> | <i>(217)</i> | <i>2,0%</i>    |
| <b>Oneri relativi ai sinistri</b>                     | <b>(1.911)</b>  | <b>(1.131)</b>  | <b>(780)</b> | <b>69,0%</b>   |
| Sinistri pagati                                       | (16.087)        | (10.290)        | (5.797)      | 56,3%          |
| <i>Sinistri pagati in riassicurazione</i>             | <i>14.348</i>   | <i>9.316</i>    | <i>5.031</i> | <i>54,0%</i>   |
| Variazione riserva sinistri                           | 126             | (143)           | 269          | -188,1%        |
| <i>Variazione riserva sinistri in riassicurazione</i> | <i>(298)</i>    | <i>(12)</i>     | <i>(286)</i> | <i>2378,7%</i> |
| Recuperi  | 0               | (2)             | 2            | -101,7%        |
| <b>Risultato tecnico</b>                              | <b>83</b>       | <b>573</b>      | <b>(490)</b> | <b>-86%</b>    |

**Ramo Vita**

La produzione nel Ramo Vita è incentrata esclusivamente nel Ramo I limitatamente alle coperture temporanee caso morte, per il quale la Controllata risulta autorizzata. Il risultato

tecnico presenta un saldo negativo di 679 migliaia di euro, con un incremento di 2.648 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente, dovuto principalmente alla diminuzione del costo complessivo degli oneri relativi ai sinistri che ha compensato la riduzione dei premi netti dovuta al fenomeno dei rimborsi premi.

Nella tabella seguente viene schematicamente raffigurato l'andamento del ramo I, concentrato prevalentemente nel comparto della Cessione del Quinto.

| <b>RG - Tav. 6</b>                                     |                |                 |                   | <b>€ .000</b> |
|--|----------------|-----------------|-------------------|---------------|
| <b>Ramo I Vita</b>                                     | <b>2017</b>    | <b>2016</b>     | <b>Variazione</b> | <b>Var. %</b> |
| <b>Premi netti</b>                                     | <b>7.832</b>   | <b>9.147</b>    | <b>(1.315)</b>    | -14,4%        |
| Premi lordi contabilizzati                             | 21.658         | 28.335          | (6.676)           | -23,6%        |
| <i>Premi ceduti in riassicurazione</i>                 | (13.826)       | (19.188)        | 5.362             | -27,9%        |
| <b>Oneri relativi ai sinistri</b>                      | <b>(8.511)</b> | <b>(12.474)</b> | <b>3.963</b>      | <b>-31,8%</b> |
| Sinistri pagati  | (31.340)       | (33.217)        | 1.877             | -5,7%         |
| <i>Sinistri pagati in riassicurazione</i>              | 20.611         | 19.724          | 887               | 4,5%          |
| Var. riserve somme da pagare                           | 136            | 719             | (583)             | -81,1%        |
| <i>Var. riserve somme da pagare in riassicurazior.</i> | (102)          | (210)           | 108               | -51,2%        |
| Var. riserve matematiche e altre riserve               | 11.326         | 5.968           | 5.357             | 89,8%         |
| <i>Var. riserve matematiche in riassicurazione</i>     | (9.141)        | (5.458)         | (3.683)           | 67,5%         |
| <b>Risultato tecnico</b>                               | <b>(679)</b>   | <b>(3.327)</b>  | <b>2.648</b>      | <b>-79,6%</b> |

### Riassicurazione Passiva

La riassicurazione passiva, come evidenziato nella seguente tabella, nel 2017 presenta un saldo negativo, al lordo delle commissioni, pari a 3.790 migliaia di euro.

La variazione in diminuzione del risultato tecnico della riassicurazione passiva è in linea con la diminuzione delle singole componenti considerate al lordo della riassicurazione.

| <b>RG - Tav. 7</b>                       |                |                |                   | <b>€ .000</b> |
|--|----------------|----------------|-------------------|---------------|
| <b>Riassicurazione Passiva</b>           | <b>2017</b>    | <b>2016</b>    | <b>Variazione</b> | <b>Var. %</b> |
| Premi netti ceduti                       | (41.656)       | (47.920)       | 6.264             | -13,1%        |
| Sinistri netti e riserve sinistri cedute | 37.866         | 42.074         | (4.208)           | -10,0%        |
| <b>Risultato tecnico</b>                 | <b>(3.790)</b> | <b>(5.846)</b> | <b>2.056</b>      | <b>-35,2%</b> |

Il piano riassicurativo 2017 del Gruppo nel comparto danni, è stato impostato come di seguito descritto.



Ramo Credito

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

|                     |               |
|---------------------|---------------|
| General Reinsurance | 25,00%        |
| Hannover Re         | 25,00%        |
| Axa France Iard     | 15,00%        |
| SCOR Global Life    | 5,00%         |
| <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 2017, secondo il cosiddetto principio del "Risk Attaching".

Ramo Cauzioni

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

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

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

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

- a) stipula di trattato proporzionale in quota pura riguardo ai rischi assunti, nell'ambito della c.d. "Campagna Estiva", su varie culture agricole - con una quota di ritenzione sui premi emessi del 20% e con cessione del 80% dei premi emessi - al seguente pool di Riassicuratori:

|  |        |
|--|--------|
| Swiss Reinsurance Company Ltd.             | 20,00% |
| Allied World Assurance Company Ltd         | 15,00% |
| Sirius International Insurance Corporation | 13,00% |

|  |               |
|--|---------------|
| Peak Reinsurance AG                      | 12,00%        |
| R + V Versicherung AG                    | 6,00%         |
| Mapfre Re – Compania de Reasegueros S.A. | 6,00%         |
| QBE Re Europe Ltd                        | 4,00%         |
| CCR Re SA                                | 4,00%         |
| <b>TOTALE</b>                            | <b>80,00%</b> |

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

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

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

|  |               |
|--|---------------|
| Endurance Worlwide Insurance Ltd           | 50,00%        |
| Sirius International Insurance Corporation | 17,50%        |
| Peak Reinsurance AG                        | 11,66%        |
| Navigators Insurance Company               | 7,51%         |
| DEVK Versicherungen AG                     | 3,33%         |
| <b>TOTALE</b>                              | <b>90,00%</b> |

- d) stipula di trattato proporzionale in quota pura riguardo ai "rischi speciali" (vivai) con una quota di ritenzione sui premi emessi del 5% e con cessione del 95% dei premi emessi - con Swiss Reinsurance Company Ltd.

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

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

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

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

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

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

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

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

Il Trattato riguarda:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### Ramo Infortuni

È stato stipulato con Swiss Re Europe S.A. un trattato in "Eccesso Sinistri" che consente di ridurre il conservato netto sul singolo sinistro. Questo trattato è a copertura dei rischi conservati e opera per il 2017 su tutti i sinistri recanti "data evento" 2017, indipendentemente dalla data di effetto delle polizze colpite.

#### Ramo Incendio

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

- a) l'intera copertura delle esposizioni connesse a polizze emesse dal 2011 al 2017 (escluso il portafoglio mutui Deutsche Bank di cui al successivo punto "c");

- b) la copertura della parte conservata sui trattati proporzionali stipulati con Swiss Re Europe S.A. per gli anni dal 2002 al 2010 e sull'eventuale superamento del limite di recupero per sinistro fissato nei citati trattati proporzionali;
- c) la copertura della parte conservata sui trattati proporzionali stipulati con Swiss Re Europe S.A. per gli anni dal 2010 e 2011 per il portafoglio mutui Deutsche Bank.

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

#### Tutela Legale

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

#### Assistenza

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

Il piano riassicurativo 2017 del comparto Vita è articolato in:

#### Trattati Proporzionali

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

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

Con specifico riferimento al settore della Cessione del Quinto della Pensione, limitatamente alle coperture rilasciate previo supporto di istruttoria fornito da SCOR TELEMED, è stato stipulato altresì per l'esercizio 2017 con SCOR Global Life un ulteriore trattato proporzionale in quota pura, con quota ceduta del 70%.

Per la produzione diversa dalla Cessione del Quinto, la Controllata Net Insurance Life S.p.A. ha sottoscritto con Swiss Re Europe S.A. un rinnovo contrattuale per il 2017 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 2017 secondo il principio del "Risk Attaching".

#### Trattati Non Proporzionali

Con riferimento alla parte conservata da Net Insurance Life S.p.A. su polizze in corso, è stato stipulato con Swiss Re Europe S.A. un trattato "Catastrofale in Eccesso di Sinistri".

La protezione riassicurativa interviene in caso di evento catastrofe.

#### **Riassicurazione attiva**

Nel 2017 non sono stati stipulati nuovi trattati di riassicurazione attiva, fermo il portafoglio in run-off retroceduto alla Controllante in base al trattato in quota pura stipulato nel 2014 con Axa France Iard.

### **GESTIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA**

#### **Titoli a reddito fisso, partecipazioni, mutui, prestiti e liquidità**

Gli investimenti, tutti aventi rischio a carico del Gruppo, ammontano a 165.025 migliaia di euro con un decremento rispetto al 2016 pari, in valore assoluto, a 48.879 migliaia di euro e, in valore percentuale, al 22,8%. Tale decremento è dovuto principalmente all'effetto della cancellazione dal portafoglio obbligazionari del Gruppo delle obbligazioni oggetto della suddetta frode pari a 26.350 migliaia di euro; la parte restante è imputabile alla vendita di titoli per far fronte agli impegni della gestione tecnica.

La politica strategica degli investimenti delle Compagnie 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 Gruppo non detiene, infatti, titoli non quotati; il valore dei titoli azionari non quotati precedentemente posseduti dal Gruppo ed emessi dalla Veneto Banca S.p.A. è stato

azzerato in conseguenza delle decisioni assunte dal Ministero dell'Economia e delle Finanze – su proposta della Banca d'Italia – di sottoporre l'Istituto bancario in liquidazione coatta amministrativa e conseguente cessione all'Istituto bancario Intesa Sanpaolo S.p.A..

Le azioni di Methorios Capital S.p.A. sono state, invece, cedute al prezzo convenuto in un apposito contratto di cessione, siglato nel mese di febbraio 2017, medesimo prezzo di valutazione utilizzato nel Bilancio al 31 dicembre 2016. Si precisa che la cessione delle summenzionate azioni è avvenuta nel corso del mese di luglio 2017. Con riferimento, invece, alle azioni non quotate di Banca Popolare dell'Etruria e del Lazio S.c.p.A., Banca D'Italia, a seguito del Provvedimento del 21 novembre 2015 che ha dato avvio alla risoluzione della Banca medesima, ha disposto la revoca dalla quotazione delle summenzionate azioni e Monte Titoli ne ha disposto la successiva cancellazione con la conseguente eliminazione delle stesse, anche per il loro valore nominale, dal portafoglio titoli delle Compagnie del Gruppo. Medesimo trattamento è stato riservato alle azioni precedentemente possedute nella Cassa di Risparmio di Ferrara S.p.A..

Il portafoglio titoli obbligazionario disponibili per la vendita è composto per il 65,22% da titoli "investment grade" (di cui il 4,24% da titoli con rating compreso tra AAA e singola A e il 50,23% da titoli con rating BBB) e per il 15,27% da titoli senza rating o non "investment grade". Il portafoglio quote di fondi comuni di investimento è composto per il 68,12% da fondi comuni obbligazionari e per il 31,88% da fondi comuni azionari.

Nel corso del semestre, il Gruppo ha mantenuto l'affidamento in gestione presso terzi di parte del proprio portafoglio finanziario.

Di seguito viene evidenziata la composizione degli investimenti al 31 dicembre 2017 raffrontata alla composizione dell'esercizio precedente.

**RG - Tav. 8**

| <b>Investimenti</b>            | <b>2017</b>    | <b>2016</b>    | <b>Variazione</b> |
|--------------------------------|----------------|----------------|-------------------|
| Partecipazioni                 | 6.270          | 2.175          | 4.095             |
| Finanziamenti                  | 2.000          | 2.069          | (69)              |
| AFS - F.Comuni di investimento | 36.035         | 36.972         | (937)             |
| AFS - Obbligazioni             | 118.435        | 161.126        | (42.691)          |
| AFS - Azioni                   | 10.555         | 15.806         | (5.251)           |
|                                | <b>173.295</b> | <b>218.148</b> | <b>(44.853)</b>   |

Il rendimento medio ponderato del portafoglio, comprensivo delle perdite imputabili alla frode di titoli, al lordo delle spese sostenute per le negoziazioni e delle commissioni pagate a gestori e consulenti sugli investimenti è negativo per il 9,36%. Quest'ultimo, calcolato al

netto delle spese sostenute per le negoziazioni e delle commissioni pagate a gestori e consulenti sugli investimenti – sono in essere un mandato di gestione con la Banca Finnat Euramerica S.p.A. e 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 – è negativo per il 9,70%.

Si fa, infine, presente che il Gruppo in sede di Bilancio 2018, applicherà l’esenzione temporanea dall’IFRS 9 prevista dal Provvedimento IVASS n. 74 dell’8 maggio 2018 per le Compagnie di assicurazione

## **ALTRE INFORMAZIONI**

### **Requisito Patrimoniale di solvibilità**

Ai sensi dell’art. 24, comma 4-bis del Regolamento 7/2007 si riportano le informazioni riguardanti il rispetto delle condizioni di esercizio di cui all’articolo 216-ter del D.lgs. 209/2005.

In particolare:

- il Requisito Patrimoniale di Solvibilità di Gruppo è pari a 43.971 migliaia di euro;
- l’importo dei fondi propri di Gruppo ammissibili a copertura del requisito patrimoniale di solvibilità è pari a 27.070 migliaia di euro di cui 5.474 migliaia di euro Tier 1, 15.000 migliaia di euro Tier 2 e 6.596 migliaia di euro Tier 3.

L’Indice di solvibilità, dato dal rapporto fra i fondi propri ammessi a copertura del Requisito Patrimoniale di Solvibilità, è pari a 61,56%.

Le informazioni summenzionate sulla solvibilità di Gruppo si riferiscono ai dati di Bilancio Consolidato al 31/12/2017 riportati nella presente relazione.

### **Sicurezza sul lavoro**

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

Nel Gruppo, inoltre, è presente – già dall’esercizio 2009 - la figura del Referente per la sicurezza interno, in materia antinfortunistica e di igiene e salute sul lavoro, che rappresenta il punto di riferimento all’interno dell’azienda per il Consiglio di Amministrazione, i singoli funzionari e i dipendenti nonché il necessario interfaccia delle



Società nei confronti del Responsabile esterno per la sicurezza e nei confronti delle Autorità pubbliche preposte ai controlli.

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

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

- redigere il nuovo Documento di Valutazione dei Rischi (DVR) a seguito del trasferimento nella nuova Sede;
- eseguire i rilievi ambientali (microclimatici, illuminotecnica, qualità dell'aria) con cadenza semestrale;
- effettuare le prove pratiche di esodo degli ambienti di lavoro in ottemperanza a quanto previsto dagli artt. 43 e 44 del D.Lgs. 81/2008;
- aggiornare il Rappresentante dei Lavoratori per la Sicurezza (RLS) in relazione a quanto previsto dall'art. 37 d.Lgs 81/08;
- nominare RSPP e Medico competente in relazione a quanto previsto dal D.Lgs. 81/08;
- organizzare la riunione annuale della sicurezza secondo quanto previsto dall'art. 35 D.Lgs. 81/08;

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

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

Il Gruppo si è dotato del Modello di organizzazione, gestione e controllo conforme alle previsioni di cui al D.Lgs. 231/2001 (di seguito Modello), approvato e costantemente aggiornato dal Consiglio di Amministrazione, con la finalità di prevenire i reati e gli illeciti considerati dal decreto stesso, unitamente al corpo della normativa aziendale interna, esimando, in tal modo, le Compagnie dalla responsabilità amministrativa da reato in caso di commissione di illeciti o concorso nella commissione di illeciti da parte di soggetti in posizione apicale o di soggetti sottoposti all'altrui direzione.

Nel corso del 2017 l'Organismo di Vigilanza (di seguito anche "OdV"), con funzioni di vigilanza e controllo in ordine al funzionamento, all'efficacia e all'osservanza del Modello, era composto dai seguenti membri:

- Prof. Paolo Bertoli (Presidente), componente dei precedenti Collegio Sindacali delle Compagnie del Gruppo e dotato di specifica competenza nel settore economico-aziendale;
- Dott. Francesco Rocchi, componente non esecutivo del precedente Consiglio di Amministrazione, con specifica competenza in materia di controlli interni;
- Avv. Francesca Romana Amato, Consigliere di Amministrazione non esecutivo, delle Compagnie del Gruppo con specifica competenza giuridica.

Alla data di redazione del presente Bilancio, gli attuali componenti dell'OdV, sono rappresentati dai medesimi componenti del Collegio Sindacale, e segnatamente nelle persone di:

- Prof. Antonio Blandini (Presidente), attualmente anche Presidente del Collegio Sindacale delle Compagnie del Gruppo;
- Dott. Francesco Rocchi, attualmente Sindaco effettivo delle Compagnie del Gruppo;
- Prof. Vincenzo Sanguigni, attualmente Sindaco effettivo delle Compagnie del Gruppo.

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

Il Gruppo sin dall'avvio della propria attività, ha adottato un Codice etico e di condotta, che definisce con chiarezza l'insieme dei valori, principi e regole che la singola Società riconosce, accetta, condivide e persegue nello svolgimento della propria attività aziendale, all'interno e verso terzi.

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

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

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

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

**Personale**

Il personale dipendente del Gruppo al 31 dicembre 2017, raffrontato con quello in essere al 31 dicembre 2016, risulta così composto:

**RG - Tav. 9**

| <b>Personale</b>        | <b>2017</b> | <b>2016</b> |
|-------------------------|-------------|-------------|
| Dirigenti               | 3           | 3           |
| Funzionari              | 11          | 9           |
| Impiegati e Apprendisti | 76          | 74          |
| <b>Totale</b>           | <b>90</b>   | <b>86</b>   |

**Rapporti patrimoniali ed economici con parti correlate**

La Net Insurance S.p.A. controlla al 100% la Net Insurance Life S.p.A., (società autorizzata dall'IVASS all'esercizio dell'attività assicurativa e riassicurativa nel ramo I Vita, limitatamente ai rischi di premorienza) con la quale al 31 dicembre 2017 sono aperti i seguenti rapporti di credito/debito generati da:

- il contratto di "servicing" pari a 18 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 31 dicembre 2017 detiene le seguenti partecipazioni in società collegate:

- 39,86% (detenuta a livello di Gruppo) in Dinamica Retail S.p.A., società di intermediazione finanziaria iscritta all'Albo degli intermediari finanziari ex art. 106 TUB istituito da Banca d'Italia, specializzata nell'erogazione di prestiti non finalizzati sotto forma di cessione del quinto dello stipendio e delegazione di pagamento;
- il 25,48% in Techub S.r.l., società di fornitura di servizi informatici, studi di fattibilità e consulenze a essi collegati, dichiarata fallita con sentenza n. 650/2017 del 28 luglio 2017 del Tribunale ordinario fallimentare di Roma, il cui valore è stato già interamente svalutato in sede di Relazione semestrale al 30 giugno 2017.

Con riferimento ai rapporti in essere tra la Controllata e la società Techub S.r.l. (partecipata dalla Controllante), si segnala che la Controllata nell'esercizio 2017, ha interamente svalutato i seguenti rapporti già alla chiusura del I semestre 2017, a seguito del permanere

delle difficoltà economiche e finanziarie della partecipata che hanno portato alla successiva dichiarazione di fallimento, con sentenza n. 650/2017 del 28 luglio 2017 del Tribunale ordinario fallimentare di Roma:

- finanziamento fruttifero concesso dalla Compagnia per esigenze di cassa;
- crediti acquistati dalla Compagnia a fronte di fatture emesse su primari clienti.

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

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 a 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.

Con Net Insurance Servizi Assicurativi S.r.l., Agenzia Generale delle Compagnie del Gruppo, sono state poste in essere operazioni assicurative ordinarie sulla base di una reciproca convenienza economica e a condizioni coerenti con quelle di mercato. Con riferimento a tale rapporto è stato adottato uno specifico regolamento interno. Non esistono operazioni atipiche o inusuali rispetto alla normale gestione di impresa effettuate con tale controparte.

I Consigli di Amministrazione del 28 febbraio 2018 delle Compagnie del Gruppo hanno deliberato di approvare una proposta di Accordo Transattivo tra le Compagnie medesime

e la parte correlata Net Insurance Servizi Assicurativi S.r.l. (di seguito congiuntamente anche le Parti), sottoscritto nella medesima data dalle Parti.

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

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

Nelle tabelle sottostanti vengono illustrati, in migliaia di euro, i rapporti in essere al 31 dicembre 2017 con la parte correlata del Gruppo, Net Insurance Servizi Assicurativi S.r.l..

| <b>RG - Tav. 10</b>                | <b>euro .000</b> |             |                   |
|------------------------------------|------------------|-------------|-------------------|
| <b>Gruppo Net Insurance v/NISA</b> | <b>2017</b>      | <b>2016</b> | <b>Variazione</b> |
| Finanziamento concesso             | 2.000            | 2.000       | 0                 |
| Crediti per premi da incassare     | 93               | 2           | 91                |
| Debito per Indennità agenzia       | 1.747            | 0           | 1.747             |
| Costi per provvigioni              | 8                | 14          | (6)               |

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.

#### **Azioni proprie e della controllante**

La Net Insurance S.p.A. al 31 dicembre 2017 non possiede azioni proprie.

#### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Nell'ambito del "core business" della Cessione del Quinto, le aspettative in termini di sviluppo commerciale sono condizionate essenzialmente dal trend di sviluppo delle erogazioni nel mercato bancario / finanziario sottostante; marginalmente potrebbe risentire dell'aggiornamento del pricing della Cessione del Quinto, finalizzato all'ottimizzazione della selezione del rischio.

Relativamente agli altri prodotti diversi dalla "cessione del quinto", dopo la Business Combination tra la Controllante e Archimede S.p.A., una crescita dei premi è sostenuta fortemente dalle attività finalizzate alla sottoscrizione di accordi distributivi con banche territoriali ed alcuni broker per la commercializzazione di prodotti standardizzati "retail" destinati prevalentemente al segmento famiglia.

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

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

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

A far data dalle ore 23.59.59 del 31 dicembre 2018 è divenuta efficace la fusione per incorporazione di Archimede nella Società e il 2 gennaio 2019 è stato il primo giorno di quotazione delle azioni della Società post fusione. Più precisamente in data 2 gennaio 2019, così come già anticipato da Borsa Italiana S.p.A. con Avviso n. 25543 del 20 dicembre 2018, sono state revocate dalle negoziazioni sull'AIM Italia le azioni ordinarie e i Warrant Archimede e che, pertanto, i titolari dei predetti strumenti finanziari risultano titolari, per effetto del concambio, di azioni ordinarie Net Insurance (ISIN IT0003324024) e warrant Net Insurance (ISIN IT0005353880).

In relazione alle azioni speciali emesse da Archimede, si segnala che i titolari delle stesse sono titolari, per effetto del concambio, di azioni speciali della Società (ISIN IT0005354011).

In ordine ai fatti di rilievo avvenuti successivamente alla chiusura dell'esercizio si fa altresì presente che:

- il Consiglio di Amministrazione della Controllante in data 10 gennaio 2019 ha deliberato di offrire in opzione ai sensi dell'art. 2437-quater del codice civile le originarie 133.100 azioni ordinarie Archimede che con la Fusione sono state concambiate in n. 283.633 azioni ordinarie Net Insurance. L'offerta in opzione che è stata depositata presso il R.I. di Roma in data 24 gennaio 2019 prevede che tali azioni sono offerte in opzione (i) ai soli possessori di azioni ordinarie della Compagnia (ii) acquisite per effetto del concambio con azioni Archimede e (iii) per

le quali non sia stato esercitato il diritto di recesso ad un prezzo di offerta unitario di euro 4,69. Per gli aspetti di dettaglio si fa riferimento all'avviso di offerta depositato presso il R.I. di Roma e disponibile sul sito internet del Gruppo nella sezione Investor Relations - Documenti Societari;

- in ossequio alle previsioni statutarie, è stata data esecuzione alla conversione della I tranche di azioni speciali (30%) in azioni ordinarie e che pertanto il capitale sociale della Società - trascritto presso il R.I. di Roma in data 28 gennaio 2019 - alla data di redazione del presente Bilancio, ammonta ad euro 17.467.708 e risulta composto da: (i) n. 17.318.538 azioni ordinarie prive di valore nominale; (ii) n. 149.170 azioni speciali prive di valore nominale.

Il Consiglio di Amministrazione del 21 gennaio 2019 ha costituito, con l'obiettivo di formulare e condividere le strategie e i progetti per il conseguimento dei risultati disegnati nel piano di crescita del Gruppo, i seguenti comitati endoconsiliari di Gruppo:

- Comitato Nomine e Remunerazioni;
- Comitato Investimenti
- Comitato Controllo Interno Rischi e Parti Correlate

Nel 2019 è entrato anche in vigore il nuovo assetto organizzativo del Gruppo ridefinendo alcune responsabilità organizzative.

Nell'ambito dell'attività di razionalizzazione e revisione dei rapporti in essere con le singole controparti è emersa una frode perpetrata nel corso del 2017 ai danni delle Compagnie del Gruppo Net Insurance, volta alla sottrazione di strumenti finanziari (titoli governativi italiani). In seguito alla scoperta della frode, il Consiglio di Amministrazione nella seduta del 27 marzo 2019 si è avvalso della facoltà di cui art. 92 comma 2 del CAP di prorogare il termine di convocazione dell'assemblea ordinaria degli azionisti ai sensi dell'art. 2364 comma 2 del Codice Civile, in modo da poter effettuare tutti gli accertamenti necessari.

Gli stessi hanno determinato l'esigenza di dover convocare l'Assemblea, sottoponendo alla volontà di Voi Soci la necessità di deliberare in merito alla revoca della delibera di approvazione dei Bilanci 2017, in quanto affetti da "errori rilevanti", riconducibili anche all'inadeguato svolgimento delle attività di revisione contabile, alla contestuale approvazione dei medesimi come rettificati dagli impatti economico patrimoniali della fraudolenta sottrazione dei titoli governativi italiani oggetto del "prime brokerage agreement".

I fatti di cui sopra hanno quindi appalesato l'indisponibilità dei titoli di stato per le Compagnie del Gruppo, ragion per cui viene fornita comunicazione al mercato in data 30 marzo 2019 - da parte della Controllante - di revocare le Assemblee per l'approvazione

dei risultati 2018 (fissate per i giorni 16 e 17 aprile), a causa dell'emergere di una possibile frode ai danni delle Compagnie del Gruppo.

Le Compagnie, parallelamente: (i) denunciano alla Procura della Repubblica italiana (presso il Tribunale di Milano) i soggetti ritenuti responsabili della truffa; (ii) adiscono l'Alta Corte inglese ottenendo un'ingiunzione di congelamento di beni a livello mondiale dei soggetti coinvolti e responsabili della frode; (iii) avviano un "forensic audit" con l'intento di ricostruire puntualmente i fatti della vicenda - culminati poi nella sottrazione dei titoli - ivi incluso l'accertamento di responsabilità di tutti i soggetti esterni ed interni coinvolti.

In proposito l'Assemblea degli azionisti riunitasi in data 3 giugno 2019 ha deliberato di revocare l'incarico di revisione alla soc. BDO e, contestualmente, di incaricare KPMG S.p.A. quale società di revisione per l'incarico di revisione 2017-2025.

Nonostante i fatti sopra riportati, è stata infatti ridefinita la missione aziendale; alla tradizionale specializzazione sulla cessione del quinto, si uniranno l'attività della protection tramite il canale della bancassicurazione, del segmento retail dei broker e della digital insurance: una strategia dunque che possiamo definire di specializzazione multisegmento. Nel corso del 2019 il Gruppo ha messo in atto una serie di iniziative, ancora in corso, volte a tutelare gli interessi delle Società e degli Azionisti, finalizzate al recupero delle somme sottratte.

### Compensi al consiglio di amministrazione e al collegio sindacale

Nella tabella seguente vengono evidenziati i compensi erogati nel 2017 ai componenti il Consiglio di Amministrazione e ai membri del Collegio Sindacale della Capogruppo Net Insurance.

| <b>RG - Tav. 11</b>          |               | <b>euro .000</b> |  |
|------------------------------|---------------|------------------|--|
| <b>Compensi</b>              | <b>Numero</b> | <b>Compenso</b>  |  |
| Consiglio di amministrazione | 8             | 67               |  |
| Collegio sindacale           | 3             | 76               |  |
| <b>Totale</b>                | <b>11</b>     | <b>143</b>       |  |





**GRUPPO NET INSURANCE**

**PROSPETTI**

**BILANCIO CONSOLIDATO**

## GRUPPO NET INSURANCE

## BILANCIO CONSOLIDATO

Esercizio: 2017

## STATO PATRIMONIALE - ATTIVITÀ

codice modello: BCSTPATR

|          |  | 31/12/2017         | 31/12/2016         |
|----------|--|--------------------|--------------------|
| <b>1</b> | <b>ATTIVITÀ IMMATERIALI</b>  | <b>601.583</b>     | <b>4.519.747</b>   |
| 1.1      | Avviamento   | 0                  | 4.197.884          |
| 1.2      | Altre attività immateriali   | 601.583            | 321.863            |
| <b>2</b> | <b>ATTIVITÀ MATERIALI</b>  | <b>16.075.660</b>  | <b>16.522.148</b>  |
| 2.1      | Immobili   | 15.715.046         | 16.127.554         |
| 2.2      | Altre attività materiali   | 360.614            | 394.594            |
| <b>3</b> | <b>RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI</b>                          | <b>197.296.699</b> | <b>214.114.738</b> |
| <b>4</b> | <b>INVESTIMENTI</b>  | <b>173.295.058</b> | <b>218.147.637</b> |
| 4.1      | Investimenti immobiliari   | 0                  | 0                  |
| 4.2      | Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture                     | 6.269.607          | 2.175.070          |
| 4.3      | Investimenti posseduti sino alla scadenza                                    | 0                  | 0                  |
| 4.4      | Finanziamenti e crediti  | 2.000.000          | 2.069.891          |
| 4.5      | Attività finanziarie disponibili per la vendita                              | 165.025.451        | 213.902.676        |
| 4.6      | Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico                 | 0                  | 0                  |
| <b>5</b> | <b>CREDITI DIVERSI</b>   | <b>36.847.536</b>  | <b>39.852.249</b>  |
| 5.1      | Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta                     | 26.501.465         | 27.960.513         |
| 5.2      | Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione                           | 8.730.855          | 9.383.805          |
| 5.3      | Altri crediti  | 1.615.216          | 2.507.931          |
| <b>6</b> | <b>ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO</b>  | <b>14.568.379</b>  | <b>10.411.245</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   | 10.596.515         | 6.113.275          |
| 6.4      | Attività fiscali correnti  | 1.607.655          | 1.842.974          |
| 6.5      | Altre attività   | 2.364.209          | 2.454.996          |
| <b>7</b> | <b>DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>                             | <b>4.431.410</b>   | <b>9.215.831</b>   |
|          | <b>TOTALE ATTIVITÀ</b>   | <b>443.116.325</b> | <b>512.783.595</b> |

## GRUPPO NET INSURANCE

## BILANCIO CONSOLIDATO

Esercizio: 2017

## STATO PATRIMONIALE - PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ

codice modello: BCSTPATR

|            |  | 31/12/2017         | 31/12/2016         |
|------------|--|--------------------|--------------------|
| <b>1</b>   | <b>PATRIMONIO NETTO</b>  | <b>18.943.378</b>  | <b>36.132.794</b>  |
| <b>1.1</b> | <b>di pertinenza del gruppo</b>                                    | 18.943.378         | 36.132.794         |
| 1.1.1      | Capitale   | 6.855.328          | 6.855.328          |
| 1.1.2      | Altri strumenti patrimoniali                                       | 0                  | 0                  |
| 1.1.3      | Riserve di capitale  | 25.711.720         | 25.728.980         |
| 1.1.4      | Riserve di utili e altre riserve patrimoniali                      | 4.189.829          | 6.558.506          |
| 1.1.5      | (Azioni proprie)   | 0                  | 0                  |
| 1.1.6      | Riserva per differenze di cambio nette                             | 0                  | 0                  |
| 1.1.7      | Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita | 3.758              | (357.202)          |
| 1.1.8      | Altri utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio         | (330.574)          | (281.385)          |
| 1.1.9      | Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo            | (17.486.684)       | (2.371.433)        |
| <b>1.2</b> | <b>di pertinenza di terzi</b>                                      | <b>0</b>           | <b>0</b>           |
| 1.2.1      | Capitale e riserve di terzi  | 0                  | 0                  |
| 1.2.2      | Utili o perdite rilevati direttamente nel patrimonio               | 0                  | 0                  |
| 1.2.3      | Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza di terzi              | 0                  | 0                  |
| <b>2</b>   | <b>ACCANTONAMENTI</b>  | <b>1.024.012</b>   | <b>366.139</b>     |
| <b>3</b>   | <b>RISERVE TECNICHE</b>  | <b>318.474.313</b> | <b>347.888.939</b> |
| <b>4</b>   | <b>PASSIVITÀ FINANZIARIE</b>                                       | <b>14.639.859</b>  | <b>14.612.290</b>  |
| 4.1        | Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico      | 0                  | 0                  |
| 4.2        | Altre passività finanziarie  | 14.639.859         | 14.612.290         |
| <b>5</b>   | <b>DEBITI</b>  | <b>88.639.529</b>  | <b>112.178.336</b> |
| 5.1        | Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta            | 6.618.043          | 2.757.133          |
| 5.2        | Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione                  | 76.937.980         | 106.741.937        |
| 5.3        | Altri debiti   | 5.083.507          | 2.679.266          |
| <b>6</b>   | <b>ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO</b>                                  | <b>1.395.233</b>   | <b>1.605.097</b>   |
| 6.1        | Passività di un gruppo in dismissione posseduto per la vendita     | 0                  | 0                  |
| 6.2        | Passività fiscali differite  | 442.965            | 622.064            |
| 6.3        | Passività fiscali correnti   | 680.149            | 983.033            |
| 6.4        | Altre passività  | 272.119            | 0                  |
|            | <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>                         | <b>443.116.325</b> | <b>512.783.595</b> |

## NET INSURANCE

## BILANCIO CONSOLIDATO

CONTO ECONOMICO  
codice modello: BCCONECO

Esercizio: 2016

valori in euro

|   | 31/12/2017          | 31/12/2016         |
|---|---------------------|--------------------|
| <b>1.1</b> Premi netti  | <b>22.395.622</b>   | <b>25.112.958</b>  |
| 1.1.1 Premi lordi di competenza   | 64.051.484          | 73.032.812         |
| 1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza   | (41.655.861)        | (47.919.854)       |
| <b>1.2</b> Commissioni attive   | <b>0</b>            | <b>0</b>           |
| <b>1.3</b> Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico | <b>0</b>            | <b>0</b>           |
| <b>1.4</b> Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture             | <b>0</b>            | <b>0</b>           |
| <b>1.5</b> Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari                | <b>8.631.325</b>    | <b>7.585.436</b>   |
| 1.5.1 Interessi attivi  | 3.307.880           | 3.624.484          |
| 1.5.2 Altri proventi  | 347.194             | 725.140            |
| 1.5.3 Utili realizzati  | 4.976.252           | 3.235.812          |
| 1.5.4 Utili da valutazione  | 0                   | 0                  |
| <b>1.6</b> Altri ricavi   | <b>368.137</b>      | <b>401.102</b>     |
| <b>1 TOTALE RICAVI E PROVENTI</b>   | <b>31.395.085</b>   | <b>33.099.496</b>  |
| <b>2.1</b> Oneri netti relativi ai sinistri   | <b>13.522.241</b>   | <b>23.081.410</b>  |
| 2.1.1 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche  | 43.737.035          | 65.155.656         |
| 2.1.2 Quote a carico dei riassicuratori   | (30.214.794)        | (42.074.246)       |
| <b>2.2</b> Commissioni passive  | <b>0</b>            | <b>0</b>           |
| <b>2.3</b> Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture                | <b>0</b>            | <b>0</b>           |
| <b>2.4</b> Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari                   | <b>2.892.935</b>    | <b>13.634.545</b>  |
| 2.4.1 Interessi passivi   | 444.991             | 646.307            |
| 2.4.2 Altri oneri   | 1.321.257           | 1.537.461          |
| 2.4.3 Perdite realizzate  | 550.387             | 2.296.023          |
| 2.4.4 Perdite da valutazione  | 576.299             | 9.154.754          |
| <b>2.5</b> Spese di gestione  | <b>3.583.908</b>    | <b>(3.874.138)</b> |
| 2.5.1 Provvigioni e altre spese di acquisizione   | (545.932)           | (7.040.587)        |
| 2.5.2 Spese di gestione degli investimenti  | 457.537             | 526.308            |
| 2.5.3 Altre spese di amministrazione  | 3.672.304           | 2.640.141          |
| <b>2.6</b> Altri costi  | <b>32.073.151</b>   | <b>2.191.769</b>   |
| <b>2 TOTALE COSTI E ONERI</b>   | <b>52.072.236</b>   | <b>35.033.586</b>  |
| <b>UTILE DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>   | <b>(20.677.151)</b> | <b>(1.934.090)</b> |
| <b>3</b> Imposte  | (3.190.467)         | 437.343            |
| <b>UTILE DELL'ESERCIZIO AL NETTO DELLE IMPOSTE</b>  | <b>(17.486.684)</b> | <b>(2.371.433)</b> |
| <b>4 UTILE DELLE ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE</b>  | <b>0</b>            | <b>0</b>           |
| <b>UTILE CONSOLIDATO</b>  | <b>(17.486.684)</b> | <b>(2.371.433)</b> |
| <b>di cui di pertinenza del gruppo</b>  | (17.486.684)        | (2.371.433)        |
| <b>di cui di pertinenza di terzi</b>  | 0                   | 0                  |

## GRUPPO NET INSURANCE

## BILANCIO CONSOLIDATO

## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

Esercizio: 2017

codice modello: BCCONECC

|  | 31/12/2017          | 31/12/2016       |
|--|---------------------|------------------|
| <b>UTILE (PERDITA) CONSOLIDATO</b>   | (17.486.684)        | (2.371.433)      |
| Altre componenti reddituali al netto delle imposte senza riclassifica a conto economico                  | (49.189)            | (98.438)         |
| Variazione del patrimonio netto delle partecipate  |                     |                  |
| 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                             | (49.189)            | (98.438)         |
| Altri elementi   |                     |                  |
| <b>Altre componenti reddituali al netto delle imposte con riclassifica a conto economico</b>             | <b>360.960</b>      | <b>1.621.639</b> |
| Variazione della riserva per differenze di cambio nette  |                     |                  |
| Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita                                       | 360.960             | 1.621.639        |
| 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   |                     |                  |
| <b>TOTALE DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO</b>                                     | <b>311.771</b>      | <b>1.523.201</b> |
| <b>TOTALE DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO</b>  | <b>(17.174.912)</b> | <b>(848.232)</b> |
| <b>di cui di pertinenza del gruppo</b>   | <b>(17.174.912)</b> | <b>(848.232)</b> |
| <b>di cui di pertinenza di terzi</b>   |                     |                  |

## GRUPPO NET INSURANCE

## Rendiconto finanziario (metodo indiretto)

(valori in euro)

|   | 31/12/2017          | 31/12/2016          |
|---|---------------------|---------------------|
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio prima delle imposte</b>   | <b>(20.677.151)</b> | <b>(1.934.090)</b>  |
| <b>Variazione di elementi non monetari</b>  | <b>(13.115.245)</b> | <b>(28.409.274)</b> |
| Variazione della riserva premi danni  | (4.740.603)         | (15.562.731)        |
| Variazione della riserva sinistri e delle altre riserve tecniche danni  | (5.639.322)         | (4.239.664)         |
| Variazione delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche vita  | (2.216.662)         | (10.604.133)        |
| Variazione dei costi di acquisizione differiti  |                     |                     |
| Variazione degli accantonamenti   | 657.873             | 0                   |
| Proventi e oneri non monetari derivanti da strumenti finanziari, investimenti immobiliari e partecipazioni          | 0                   | 0                   |
| Altre Variazioni  | (1.176.531)         | 1.997.254           |
| <b>Variazione crediti e debiti generati dall'attività operativa</b>   | <b>(20.534.094)</b> | <b>5.918.940</b>    |
| Variazione dei crediti e debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta e di riassicurazione               | 5.319.958           | (3.274.278)         |
| Variazione di altri crediti e debiti  | (25.854.052)        | 9.193.218           |
| <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 LIQUIDITA' NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITA' OPERATIVA</b>   | <b>(54.326.490)</b> | <b>(24.424.424)</b> |
| Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti immobiliari   | 0                   | 0                   |
| Liquidità netta generata/assorbita dalle partecipazioni in controllate, collegate e joint venture                   | (4.094.537)         | (15.193)            |
| Liquidità netta generata/assorbita dai finanziamenti e dai crediti  | 69.891              | 282.941             |
| Liquidità netta generata/assorbita dagli investimenti posseduti sino alla scadenza                                  | 0                   | 0                   |
| Liquidità netta generata/assorbita dalle attività finanziarie disponibili per la vendita                            | 48.877.228          | (3.610.405)         |
| Liquidità netta generata/assorbita dalle attività materiali e immateriali   | 4.364.652           | 1.549.282           |
| Altri flussi di liquidità netta generata/assorbita dall'attività di investimento                                    | 0                   | 0                   |
| <b>TOTALE LIQUIDITA' NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>   | <b>49.217.234</b>   | <b>(1.793.375)</b>  |
| Liquidità netta generata/assorbita dagli strumenti di capitale di pertinenza del gruppo                             | 297.267             | 1.523.201           |
| Liquidità netta generata/assorbita dalle azioni proprie   | 0                   | 0                   |
| Distribuzione dei dividendi di pertinenza del gruppo  | 0                   | 0                   |
| Liquidità netta generata/assorbita da capitale e riserve di pertinenza di terzi                                     | 0                   | 0                   |
| Liquidità netta generata/assorbita dalle passività subordinate e dagli strumenti finanziari partecipativi           | 27.569              | 14.612.290          |
| Liquidità netta generata/assorbita da passività finanziarie diverse   | 0                   | 0                   |
| <b>TOTALE LIQUIDITA' NETTA DERIVANTE DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>  | <b>324.836</b>      | <b>16.135.491</b>   |
| <b>Effetto delle differenze di cambio sulle disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>                           | <b>0</b>            | <b>0</b>            |
| DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO   | 9.215.831           | 19.298.136          |
| INCREMENTO (DECREMENTO) DELLE DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI   | (4.784.421)         | (10.082.305)        |
| DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO  | <b>4.431.410</b>    | <b>9.215.831</b>    |

GRUPPO NET INSURANCE

BILANCIO CONSOLIDATO  
Esercizio: 2017

ALLEGATO 6- Prospetto delle variazioni di patrimonio netto

|  |  | Esistenza al<br>31.12.2015 | Modifica dei<br>saldi di<br>chiusura | Imputazioni      | Rettifiche da<br>riclassificazio<br>ne a Conto<br>Economico | Trasferimenti | Variazioni<br>interessenze<br>partecipative | Esistenza al<br>31.12.2016 | Modifica dei<br>saldi di<br>chiusura | Imputazioni     | Rettifiche da<br>riclassificazio<br>ne a Conto<br>Economico | Trasferimenti | Variazioni<br>interessenze<br>partecipative | Esistenza al<br>31.12.2017 |
|--|--|----------------------------|--------------------------------------|------------------|---|---------------|---|----------------------------|--------------------------------------|-----------------|---|---------------|---|----------------------------|
| Patrimonio<br>netto di<br>pertinenza<br>del gruppo | Capitale sociale o fondo<br>equivalenze                              | 6.855.328                  |                                      |                  |   |               |   | 6.855.328                  |                                      |                 |   |               |   | 6.855.328                  |
|  | Altri strumenti patrimoniali   |                            |                                      |                  |   |               |   |                            |                                      |                 |   |               |   |                            |
|  | Riserve di capitale  | 25.728.980                 |                                      |                  |   |               |   | 25.728.980                 | (17.259)                             |                 |   |               |   | 25.711.721                 |
|  | Riserve di utili e altre<br>riserve patrimoniali<br>(Azioni proprie) | 18.798.848                 |                                      |                  |   | (12.240.341)  |   | 6.558.507                  | 2.755                                |                 |   | (2.371.433)   |   | 4.189.829                  |
|  | Utile (perdita)<br>dell'esercizio                                    | (12.240.341)               |                                      | (2.371.433)      |   | 12.240.341    |   | (2.371.433)                |                                      | (17.486.684)    |   | 2.371.433     |   | (17.486.684)               |
|  | Altri componenti del conto<br>economico complessivo                  | (2.161.788)                |                                      | 1.523.201        |   |               |   | (638.587)                  |                                      | 311.771         |   |               |   | (326.816)                  |
|  | <b>Totale di pertinenza<br/>del gruppo</b>                           | <b>36.981.027</b>          |                                      | <b>(848.232)</b> |   |               |   | <b>(848.232)</b>           | <b>36.132.795</b>                    | <b>(14.504)</b> | <b>(17.174.912)</b>   |               |   | <b>18.943.379</b>          |
| Patrimonio<br>netto di<br>pertinenza<br>di terzi   | Capitale e riserve di terzi  |                            |                                      |                  |   |               |   |                            |                                      |                 |   |               |   |                            |
|  | Utile (perdita)<br>dell'esercizio                                    |                            |                                      |                  |   |               |   |                            |                                      |                 |   |               |   |                            |
|  | Altri componenti del conto<br>economico complessivo                  |                            |                                      |                  |   |               |   |                            |                                      |                 |   |               |   |                            |
|  | <b>Totale di pertinenza di<br/>terzi</b>                             |                            |                                      |                  |   |               |   |                            |                                      |                 |   |               |   |                            |
| <b>Totale</b>                                      | <b>36.981.027</b>  |                            | <b>(848.232)</b>                     |                  |   |               | <b>36.132.795</b>                           | <b>-14.504</b>             | <b>-17.174.912</b>                   |                 |   |               | <b>18.943.379</b>                           |                            |





# **NOTA INTEGRATIVA**

**Il Gruppo e le attività principali**

Net Insurance S.p.A. è la Compagnia Danni controllante del Gruppo assicurativo Net Insurance, che opera prevalentemente nel settore dei prestiti personali contro cessione del quinto dello stipendio e della pensione. La mission del Gruppo è soddisfare le esigenze di protezione del credito.

Il Gruppo è impegnato sia nell'assicurazione contro i danni sia nell'assicurazione sulla vita, limitatamente al rischio di premorienza. La controllata infatti, Net Insurance Life S.p.A., opera esclusivamente nel Ramo I Vita - assicurazioni sulla durata della vita umana - limitatamente alle sole coperture "temporanee caso morte".

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

**Schemi di Bilancio**

Il Gruppo Net Insurance, in quanto gruppo assicurativo soggetto a vigilanza da parte dell'IVASS, presenta gli schemi di bilancio consolidato (stato patrimoniale, conto economico, conto economico complessivo, prospetto delle variazioni del patrimonio netto e rendiconto finanziario) e allegati in conformità a quanto disposto dal Regolamento ISVAP n. 7 del 13 luglio 2007 e successive modifiche (Provvedimento ISVAP n.2784 dell'8 marzo 2010, Provvedimento IVASS n.14 del 28 gennaio 2014; Provvedimento IVASS n.29 del 27 gennaio 2015 e Provvedimento IVASS n. 53 del 16 dicembre 2016).

**Principi contabili adottati e dichiarazione di conformità ai principi contabili internazionali**

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2017 è predisposto in conformità ai principi contabili internazionali IFRS, emessi dall'International Accounting Standards Board, vigenti al 31 dicembre 2017 e omologati dall'Unione Europea secondo la procedura stabilita dal Regolamento Comunitario 1606/2002, nonché dal D.Lgs. n.209/2005 e D.Lgs. n.38/2005.

Sono stati inoltre adottati i criteri previsti dal Regolamento ISVAP n. 7/2007 e s.m.i..

La redazione del bilancio è avvenuta nell'ottica della continuità aziendale.

**Utilizzo di stime**

Nella predisposizione del bilancio consolidato, gli Amministratori sono tenuti a effettuare stime e valutazioni che hanno effetto sugli importi contabilizzati relativi alle attività, passività, costi e ricavi, nonché sulla presentazione delle attività e delle passività potenziali.

Gli Amministratori verificano periodicamente le proprie stime e valutazioni in base all'esperienza storica e ad altri fattori ritenuti ragionevoli in tali circostanze. I risultati effettivi potrebbero differire da tali stime ai sensi dei diversi presupposti o delle diverse condizioni operative. Il ricorso a stime e processi valutativi è particolarmente significativo nella determinazione delle seguenti poste patrimoniali ed economiche:

- **Riserve tecniche per rischi in corso, sinistri e spese, riserve matematiche dei contratti assicurativi vita**

Si precisa che tutte le polizze in portafoglio, sia per i rami danni che vita, al 31 dicembre 2017 rientrano nell'ambito di applicazione IFRS 4, e che non sussistono contratti assicurativi con elementi di rischio assicurativo a carico degli assicurati.

L'importo relativo alle riserve tecniche dei rami vita e danni viene calcolato in base a precisi criteri attuariali, secondo le indicazioni e le direttive impartite dai competenti organi di controllo.

La riserva sinistri è determinata in modo analitico attraverso l'esame delle singole pratiche dei sinistri ancora aperti alla chiusura dell'esercizio, tenuto conto anche adeguati accantonamenti per sinistri tardivi, determinati mediante adeguate metodologie statistiche.

- **Perdite di valore delle attività finanziarie**

Allo scopo di determinare il livello appropriato delle rettifiche di valore, gli amministratori verificano l'esistenza di oggettive evidenze che possono denotare l'esistenza di un impairment delle attività. Le perdite di valore sono misurate anche in funzione del deterioramento della solvibilità dei debitori e mediante un processo di valutazione collettiva basato su una metodologia che tiene conto delle esperienze passate che hanno generato la cancellazione di crediti.

- **Altre**

Le stime vengono inoltre utilizzate per rilevare gli accantonamenti per benefici ai dipendenti, imposte e altri accantonamenti. Maggiori dettagli sono forniti nelle specifiche note di commento.

In generale, i risultati consuntivi nell'esercizio successivo potrebbero differire dalle stime originariamente contabilizzate. Le variazioni di stime sono rilevate a carico del conto economico nell'esercizio in cui si manifestano effettivamente.

## Contenuto dei prospetti contabili

### a. Stato patrimoniale e conto economico consolidati

Gli schemi di stato patrimoniale, conto economico e conto economico complessivo sono costituiti da voci e sotto-voci e da ulteriori dettagli informativi.

### b. Prospetto dei movimenti del patrimonio netto consolidato

Nel prospetto viene presentata la composizione e la movimentazione dei conti di patrimonio netto intervenuta nell'esercizio di riferimento e nell'esercizio precedente, suddivisi tra il capitale sociale, le riserve di capitale, di utili e da valutazione di attività o passività di bilancio, le interessenze degli azionisti di minoranza e il risultato economico.

### c. Rendiconto finanziario consolidato

Il prospetto dei flussi finanziari intervenuti nell'esercizio di riferimento e nell'esercizio precedente è stato predisposto secondo il metodo indiretto, in base al quale i flussi derivanti dall'attività operativa sono rappresentati dal risultato dell'esercizio rettificato degli effetti delle operazioni di natura non monetaria. I flussi finanziari sono suddivisi tra quelli derivanti dall'attività operativa, quelli generati dall'attività di investimento e quelli prodotti dall'attività di finanziamento.

### d. Contenuto della nota integrativa

La nota integrativa comprende le ulteriori informazioni previste dai principi IFRS e le informazioni richieste dall'IVASS nella predisposizione delle tabelle richieste dal Regolamento ISVAP 7 del 13 luglio 2007 e s.m.i..

## Altri aspetti

Il bilancio consolidato è sottoposto a revisione contabile da parte della Kpmg S.p.A..

## Principi di consolidamento (IAS 27)

### *Imprese 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 a esercitare il controllo fino alla data in cui tale controllo cessa. Data la

peculiare struttura del Gruppo non si è avuta la necessità di uniformare i principi contabili della controllata a quelli della controllante.

*Imprese 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 azzerava 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.

La società consolidata chiude il suo bilancio al 31 dicembre 2017.

**Area di consolidamento**  
**codice modello: BCAREAC**

| 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                | 86                       | G          | 1            | 100                      | 100                       |   | 100                 |
|                        |                   |                          |            |              |                          |                           |   |                     |
|                        |                   |                          |            |              |                          |                           |   |                     |

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

(2) 1=ass italiane; 2=ass EU; 3=ass stato terzo; 4=holding assicurative; 4.1= imprese di partecipazione finanziaria mista; 5=riass UE; 6=riass stato terzo; 7=banche; 8=SGR; 9=holding diverse; 10=immobiliari 11=altro

(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 bilancio consolidato e la società in oggetto. Qualora quest'ultima sia partecipata direttamente da più società controllate è necessario sommare i singoli prodotti

(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

## **CRITERI DI VALUTAZIONE**

### **STATO PATRIMONIALE**

#### **Attività Immateriali**

##### **Avviamento**

###### **(IAS 28)**

L'avviamento rappresenta l'eccedenza del costo di acquisto rispetto alla quota di pertinenza dell'acquirente del fair value (valore equo) dei valori netti identificabili di attività e passività dell'entità acquisita. Dopo l'iniziale iscrizione, l'avviamento viene valutato al costo, diminuito delle eventuali perdite di valore cumulate. L'avviamento viene sottoposto ad analisi di impairment test con cadenza almeno annuale, volta a individuare eventuali riduzioni durevoli di valore. La verifica dell'adeguatezza del valore dell'avviamento ha lo scopo di identificare l'esistenza di un'eventuale perdita durevole del valore iscritto come attività immateriale.

##### **Altre attività immateriali**

###### **(IAS 38)**

In questa voce sono classificate attività definite e disciplinate dallo IAS 38. Sono incluse unicamente attività non materiali identificabili e controllate dall'impresa, dal cui impiego si attendono benefici economici per l'azienda e il cui costo è determinato o ragionevolmente determinabile. In tale voce sono incluse principalmente le spese per il software acquisito da terzi.

Non sono inclusi in tale voce i valori inerenti ai costi di acquisizione differiti e le attività immateriali disciplinate da altri principi contabili internazionali.

Tali attività sono iscritte al costo. Se si tratta di attività a vita utile definita, il costo è ammortizzato in quote costanti sulla base della relativa vita utile. Se si tratta di attività a vita utile indefinita, queste non sono soggette ad ammortamento ma, secondo quanto disposto dallo IAS 36, a test di *impairment* ogni chiusura di bilancio ovvero in caso vi siano indicazioni di perdite durevoli di valore.

L'ammontare della perdita, pari alla differenza tra il valore contabile dell'attività e il valore recuperabile, è rilevato a Conto economico.

Le spese di software sono ammortizzate in 5 anni in quanto sono sostanzialmente relative a implementazioni che consentono la gestione di prodotti di durata minima quinquennale.

Un'immobilizzazione immateriale è eliminata dallo Stato patrimoniale al momento della dismissione e qualora non siano attesi benefici economici futuri.

**Attività Materiali****Altre attività materiali****(IAS 16, 36)**

Nella voce sono classificati beni mobili, arredi, impianti e attrezzature, macchine d'ufficio e beni mobili iscritti in pubblici registri. Sono iscritti al costo e successivamente contabilizzati al netto degli ammortamenti e delle eventuali perdite di valore. Gli ammortamenti sono coerenti con i piani di utilizzo tecnico-economici delle specifiche categorie dei beni.

Le attività materiali sono eliminate dallo stato patrimoniale al momento della dismissione o quando il bene è permanentemente ritirato dall'uso e dalla sua dismissione non sono attesi benefici economici futuri.

**Immobili****(IAS 36)**

In conformità allo IAS 16, in tale categoria sono iscritti gli immobili destinati all'esercizio dell'impresa. In continuità con i principi precedentemente applicati, ai fini della valutazione degli immobili ad uso proprio, si è optato per il modello del costo. Nel costo sono compresi gli oneri accessori e i costi diretti imputabili al bene. Gli immobili sono iscritti al netto degli ammortamenti e di eventuali perdite di valore. I terreni, eventuali immobilizzazioni in corso e acconti non sono ammortizzati, ma sono oggetto, a loro volta, di periodica verifica per confermare l'insussistenza di perdite durevoli di valore. I costi di manutenzione aventi natura ordinaria sono addebitati al conto economico, mentre i costi di manutenzione che determinano un aumento di valore, o della funzionalità, o della vita utile dei beni, sono direttamente attribuiti ai cespiti cui si riferiscono e ammortizzati in relazione alle residue possibilità di utilizzo degli stessi. Analizzando i valori contabili degli immobili ricalcolati in applicazione degli IAS/IFRS, è stato stimato che il valore recuperabile degli stessi è superiore alloro valore contabile; pertanto l'ammortamento non è effettuato.

**Riduzioni e riprese di valore di attività non finanziarie****(IAS 36)**

Il valore contabile delle attività materiali è sottoposto, secondo quanto disciplinato dallo IAS 36, a verifica per rilevarne eventuali riduzioni di valore con periodicità almeno annuale (impairment test), o, in corso d'anno, quando eventi o cambiamenti di situazione indicano che il valore di carico non può essere recuperato. Se esiste un'indicazione di questo tipo e nel caso in cui il valore di carico ecceda il valore recuperabile, le attività o le



unità generatrici di flussi finanziari (Cash Generating Units o CGU) sono svalutate fino a riflettere il loro valore recuperabile.

Una CGU è rappresentata dal più piccolo gruppo identificabile di attività che genera flussi finanziari in entrata derivanti dall'uso continuativo delle attività e che sono ampiamente indipendenti dai flussi finanziari in entrata generati da altre attività o gruppi di attività. Le CGU ovvero i gruppi di CGU identificati dal gruppo corrispondono ai settori di attività identificati ai fini dell'informativa settoriale primaria secondo lo IAS 14. Il valore recuperabile delle attività non finanziarie è il maggiore tra il prezzo netto di vendita e il valore d'uso.

Nel definire il valore d'uso, i flussi finanziari futuri attesi sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto ante imposte che riflette la stima corrente del mercato riferito al costo del denaro rapportato al tempo e ai rischi specifici dell'attività. Per un'attività che non genera flussi finanziari ampiamente indipendenti, il valore di realizzo è determinato in relazione all'unità generatrice di flussi finanziari cui tale attività appartiene. Le riduzioni di valore sono contabilizzate nel conto economico.

Quando, successivamente, una riduzione di valore su attività, diversa dall'avviamento, viene meno o si riduce, il valore contabile dell'attività o dell'unità generatrice di flussi finanziari è incrementato sino alla nuova stima del valore recuperabile e non può eccedere il valore che sarebbe stato determinato se non fosse stata rilevata alcuna perdita per riduzione di valore. Il ripristino di una perdita di valore è iscritto immediatamente a conto economico.

## **Riserve tecniche a carico dei Riassicuratori**

### **(IFRS 4)**

In questa voce sono classificati gli impegni a carico dei riassicuratori, che derivano dai trattati di riassicurazione disciplinati dall'IFRS 4. Tali riserve sono iscritte e, salvo diversa valutazione in merito alla recuperabilità del credito (impairment test), contabilizzate coerentemente ai principi applicabili ai sottostanti contratti di assicurazione diretta.

## **Investimenti**

### **Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture**

#### **(IAS 28)**

La voce comprende le partecipazioni non consolidate definite e disciplinate dallo IAS 28 (Partecipazioni in società collegate) che non sono classificate come possedute per la vendita in conformità all'IFRS 5 (Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate). La voce non comprende le partecipazioni in controllanti o in imprese

che concretizzano una partecipazione ai sensi dell'art 72, del D.Lgs. n. 209/2005. In tale voce vi risultano essere iscritte le partecipazioni detenute in società collegate, che sono iscritte in base al metodo del Patrimonio netto. Successivamente alla prima iscrizione, la variazione di valore di tali partecipazioni intercorsa nell'esercizio, risultante dall'applicazione del metodo del Patrimonio netto, è iscritta nell'apposita voce di Conto economico. Se esistono evidenze che il valore di una partecipazione possa aver subito una riduzione, si procede alla stima del valore recuperabile della partecipazione stessa, tenendo conto del valore attuale dei flussi finanziari futuri che la partecipazione potrà generare, incluso il valore di dismissione finale dell'investimento. Qualora il valore di recupero risulti inferiore al valore contabile, la relativa differenza è rilevata a Conto economico. Qualora i motivi della perdita di valore siano rimossi a seguito di un evento verificatosi successivamente alla rilevazione della riduzione di valore, sono effettuate riprese di valore con imputazione a Conto economico.

### **Finanziamenti e crediti**

#### **(IAS 32 e IAS 39)**

In tale voce vengono classificate le attività finanziarie non derivate, con pagamenti fissi o determinabili, non quotate in mercati attivi e che le Compagnie non intendono vendere nel breve termine o definire come disponibili per la vendita.

I finanziamenti e i crediti, come disciplinato dallo IAS 39, al momento della loro iscrizione iniziale nel bilancio, devono essere rilevati al *fair value*, incrementato degli eventuali costi di transazione direttamente attribuibili all'acquisizione delle attività stesse. La rilevazione successiva, invece, viene effettuata con il criterio del costo ammortizzato, utilizzando il metodo dell'interesse effettivo e tenendo conto di eventuali sconti o premi ottenuti al momento dell'acquisizione per rilevarli lungo l'intero periodo di tempo intercorrente fino alla scadenza.

I crediti con scadenza superiore a un anno che siano infruttiferi o che maturino interessi inferiori al mercato, vengono attualizzati utilizzando i tassi di mercato.

Gli utili o le perdite vengono rilevati a conto economico nel momento in cui la relativa attività è oggetto di cessione, estinzione o di svalutazioni per perdita di valore, così come attraverso il processo di ammortamento previsto dal metodo del costo ammortizzato.

### **Attività finanziarie disponibili per la vendita (IAS 32 e IAS 39)**

La categoria comprende, così come definito dallo IAS 39, le attività finanziarie, diverse dai derivati, che sono designate come disponibili per la vendita o quelle che, se non diversamente classificate, assumono carattere residuale rispetto alle altre categorie.

Al momento della loro iscrizione iniziale in bilancio, tali attività vengono rilevate al *fair value*, inteso come corrispettivo a cui un'attività può essere scambiata o una passività può essere estinta, in una libera transazione fra parti consapevoli e consenzienti, incrementato degli eventuali costi di transazione direttamente imputabili all'acquisizione; per i titoli di debito tale valore varia anche per effetto del costo ammortizzato. In sede di determinazione del bilancio, tutti gli attivi compresi nella categoria summenzionata sono valutati con il metodo del *fair value*, con conseguente rilevazione degli utili e delle perdite generati dalla valutazione in una riserva di patrimonio netto; utili e perdite sono riversati a conto economico solo quando lo strumento finanziario è oggetto di cessione o estinzione. Nel caso, invece, di svalutazioni per perdita durevole di valore, la perdita è direttamente iscritta a conto economico.

### **Criteri di cancellazione delle attività finanziarie**

Le attività finanziarie vengono cancellate dal bilancio solamente se la cessione ha comportato il sostanziale trasferimento di tutti i rischi e benefici connessi alle attività stesse. Per contro, qualora sia stata mantenuta una quota parte prevalente dei rischi e benefici relativi alle attività finanziarie cedute, queste continuano a essere iscritte in bilancio, ancorché giuridicamente la titolarità delle attività stesse sia stata effettivamente trasferita.

### **Riduzione e riprese di valore di attività finanziarie diverse dai crediti (IAS 39)**

Le attività finanziarie disponibili per la vendita sono sottoposte a verifiche volte ad individuare l'esistenza di fondate ragioni che ne facciano rilevare una riduzione del valore. Nel caso in cui un titolo disponibile per la vendita subisse una perdita di valore, la variazione economica cumulata e non realizzata, fino a quel momento iscritta nel patrimonio netto, viene imputata nella voce di conto economico "Perdite da valutazione" (voce 2.4.4).

Per le attività finanziarie disponibili per la vendita costituite da titoli di capitale o fondi comuni di investimento la perdita di valore viene contabilizzata in presenza di riduzioni di valore prolungate (ovvero per un periodo almeno pari a 12 mesi) e significative (ovvero superiori al 35%).

Per le attività finanziarie disponibili per la vendita costituite da titoli obbligazionari la perdita di valore viene contabilizzata in presenza di deterioramento della capacità dell'emittente del titolo di far fronte ai propri impegni.

Eventuali riprese di valore su investimenti in strumenti azionari o fondi comuni di investimento non sono contabilizzate con contropartita al conto economico, bensì al patrimonio netto, mentre eventuali riprese di valore su investimenti in strumenti di debito affluiscono al conto economico. Allo stesso modo, qualora i motivi della perdita venissero meno a seguito di un evento successivo alla riduzione di valore, possono essere rilevate riprese di valore con imputazione a conto economico, in corrispondenza di crediti o titoli di debito, e riprese di valore con imputazione a patrimonio netto in corrispondenza di titoli di capitale. L'ammontare della ripresa non può superare, in ogni caso, il costo ammortizzato che lo strumento avrebbe avuto in assenza di precedenti rettifiche.

### **Determinazione del fair value**

Il *fair value* (valore equo) è rappresentato, per definizione, dal corrispettivo al quale un'attività potrebbe essere scambiata o una passività estinta in una libera transazione fra parti consapevoli e consenzienti. A fini valutativi, il metodo utilizzato per la determinazione del *fair value* è costituito dalle quotazioni ufficiali rilevate da una specifica attività all'interno di un mercato attivo. Laddove, per uno strumento finanziario, non fosse possibile appurare la presenza di un mercato attivo di scambio, il *fair value* (valore equo) viene individuato utilizzando tecniche di valutazione di vario genere comunemente praticate nei mercati finanziari, quali il riferimento a recenti transazioni di mercato fra controparti terze, il riferimento al valore corrente di scambio di strumenti che possiedano analoghe caratteristiche, la valutazione mediante l'attualizzazione dei risultati netti attesi con il cosiddetto "*metodo reddituale complesso*". Il *fair value* include, ove applicabile, anche il rendimento finanziario in corso di maturazione. Nel caso in cui per un investimento non sia disponibile una quotazione in un mercato attivo o il *fair value* non possa essere determinato in maniera attendibile, l'attività finanziaria è valutata al costo.

Gli strumenti finanziari del Gruppo sono tutti classificati nella categoria degli attivi "disponibili per la vendita", cosiddetta *available for sale*, e sono stati valutati al *fair value* rilevato tramite la consultazione del database *Bloomberg* e definito come l'ultimo prezzo dell'ultimo contratto dell'ultimo giorno di borsa utile (31 dicembre 2017). Tale valore, poiché riferito a prezzi quotati su mercati attivi, è appartenente al livello 1 della scala gerarchica del *fair value*, descritta nel paragrafo 27A dell'IFRS 7, come modificato dal Regolamento CE n. 1986 del 31 ottobre 2017. Per altre attività e passività finanziarie per cui di norma è prevista la valutazione al *fair value* – quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, finanziamenti e crediti – la valutazione è stata effettuata al valore di carico

degli stessi alla data di riferimento, nell'ipotesi che quest'ultimo approssimi il relativo *fair value*, il quale, a sua volta, deve essere considerato come l'importo che potrebbe essere realizzato se tutte le attività e passività finanziarie fossero realizzate o liquidate contestualmente alla valutazione.

## **Crediti**

### **(IAS 39)**

#### **Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta**

In tale voce sono classificati i crediti verso assicurati, verso agenti e altri intermediari e crediti per somme da recuperare. Sono iscritti al valore nominale. Ai fini della contabilizzazione non si fa ricorso a metodi di attualizzazione in quanto, essendo tali crediti a breve termine, gli effetti sarebbero non significativi.

#### **Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione**

In tale voce sono classificati i crediti verso Compagnie riassicuratrici.

Al fine della contabilizzazione non si fa ricorso a metodi di attualizzazione in quanto, essendo tali crediti a breve termine, gli effetti sarebbero non significativi. Successivamente sono valutati, a ogni data di reporting, al presumibile valore di realizzo.

#### **Altri crediti**

In tale voce sono classificati i crediti di natura residuale. Sono rappresentati al valore di presumibile realizzo, procedendo alle opportune svalutazioni, ove se ne ravvisino i presupposti.

#### **Altri elementi dell'attivo**

##### **Attività fiscali differite**

### **(IAS 12)**

Le attività fiscali differite vengono rilevate, così come definite e disciplinate dallo IAS 12, per:

- le differenze temporanee deducibili,
- le perdite fiscali riportabili,
- i crediti di imposta non utilizzati,

nella misura in cui è probabile che sarà conseguito un reddito imponibile a fronte del quale gli stessi potranno essere utilizzati.

Le attività fiscali differite sono calcolate con le aliquote fiscali che ci si attende saranno applicabili nell'esercizio nel quale sarà realizzata l'attività, sulla base delle aliquote fiscali e della normativa fiscale vigente alla data di chiusura del bilancio.

### **Attività fiscali correnti**

#### **(IAS 12)**

In tale voce sono classificate le attività relative a imposte correnti, come definite e classificate dallo IAS 12. Tali attività sono iscritte sulla base della normativa e delle aliquote fiscali vigenti alla data di riferimento del bilancio.

### **Altre attività**

#### **(IAS 12 e IAS 18)**

La voce è di tipo residuale e accoglie gli elementi dell'attivo non inclusi nelle voci sopra indicate.

In particolare comprende:

- conti transitori di riassicurazione;
- crediti a medio-lungo termine verso l'Erario;
- ratei e risconti attivi, di natura non finanziaria.

### **Disponibilità liquide e mezzi equivalenti**

#### **(IAS 7 e IAS 32)**

Nella voce vengono classificate le disponibilità liquide, i conti correnti bancari e i depositi a vista.

### **Patrimonio netto di pertinenza del gruppo**

In tale sezione sono classificati gli strumenti rappresentativi di capitale e le componenti classificabili come passività finanziarie comprese in tutti gli elementi che costituiscono il Patrimonio netto di Gruppo. Tutto ciò in conformità alla disciplina del Codice civile e delle leggi che regolano il settore assicurativo, e tenuto conto degli adeguamenti necessari per il consolidamento. Di seguito si forniscono le informazioni specifiche relative alle singole componenti del Patrimonio netto.

### **Capitale**

In tale voce sono classificati gli elementi che costituiscono il capitale sociale. Il capitale (sottoscritto e versato) è esposto al suo valore nominale.

## **Riserve di capitale**

Tale voce è composta principalmente dalla riserva sovrapprezzo azioni.

## **Riserve di utili e altre riserve patrimoniali**

### **(IFRS 1, IFRS 4)**

La voce comprende, in particolare:

- le rettifiche di pertinenza del Gruppo derivanti dalla prima applicazione dei principi contabili internazionali (come da IFRS 1);
- le riserve derivanti dalla riclassificazione di alcune riserve integrative e di tutte le riserve perequative contabilizzate in forza dei principi contabili italiani (come previsto da IFRS 4);
- le altre riserve previste dal codice civile e dalle leggi sulle assicurazioni prima dell'adozione dei principi contabili internazionali.

## **Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita**

In tale voce sono compresi gli utili e le perdite derivanti dalla valutazione degli strumenti finanziari classificati tra le attività disponibili per la vendita, come prescritto dallo IAS 39. Si rimanda alla corrispondente voce di Stato patrimoniale per maggiori dettagli sulla natura e sul trattamento contabile di tale tipologia di attività.

## **Accantonamenti**

### **(IAS 37)**

La voce comprende le passività definite e disciplinate dallo IAS 37 (Accantonamenti, passività e attività potenziali). Gli accantonamenti per rischi e oneri sono effettuati quando si verificano le seguenti tre condizioni:

- a. esiste un'obbligazione effettiva;
- b. è probabile l'impiego di risorse per adempiere l'obbligazione ed estinguerla;
- c. può essere effettuata una stima attendibile dell'ammontare dell'obbligazione.

L'importo da accantonare deve essere pari all'impegno previsto attualizzato sulla base delle normative vigenti del settore.

L'accantonamento al fondo è rilevato a Conto economico.

**Riserve tecniche****(IFRS 4)**

La voce comprende gli impegni che discendono da contratti assicurativi al lordo delle cessioni in riassicurazione; in particolare include:

**Riserve tecniche dei rami Vita**

In linea con quanto disposto dall'IFRS 4, si è provveduto alla classificazione delle polizze assicurative del segmento vita come contratti assicurativi.

Nelle voci componenti le riserve dei rami Vita vengono iscritte le passività relative ai contratti classificati come assicurativi (applicazione dei principi contabili pre-vigenti all'introduzione degli IFRS).

Le riserve matematiche sono determinate, contratto per contratto, secondo criteri attuariali, con metodo prospettico e utilizzando le stesse basi tecniche adoperate per il calcolo dei premi di tariffa.

Le riserve sono sottoposte al *Liability Adequacy Test* (LAT) al fine di verificarne la sufficienza delle riserve appostate secondo i criteri *Local*. L'eventuale differenza viene contabilizzata direttamente a conto economico.

**Riserve tecniche rami Danni**

Per quanto riguarda i rami Danni, la contabilizzazione delle riserve tecniche si è mantenuta conforme ai principi contabili previgenti agli IFRS, in quanto tutte le polizze in essere del segmento ricadono nell'ambito di applicazione dell'IFRS 4 (contratti assicurativi). Di seguito viene data evidenza delle singole componenti.

**Riserva premi**

Si suddivide a sua volta nelle seguenti due sotto-voci:

- riserva per frazioni di premio, che comprende gli importi di premi lordi contabilizzati di competenza di esercizi successivi;
- riserva per rischi in corso, composta dagli importi da accantonare a copertura degli indennizzi e delle spese che superano la riserva per frazioni di premio sui contratti in essere a fine esercizio, assolvendo alle esigenze poste dall'IFRS4 per il *Liability Adequacy Test*.

**Riserva sinistri**

La riserva, composta dagli accantonamenti effettuati per sinistri denunciati ma non ancora liquidati e da quelli per sinistri avvenuti ma non ancora denunciati, è valutata in base al previsto costo del sinistro stesso comprensivo delle spese di liquidazione e di gestione. Le riserve sinistri sono determinate mediante una stima analitica dei singoli



sinistri e utilizzando stime prodotte tramite metodologie statistico-attuariali finalizzate alla determinazione del prevedibile costo atteso dei sinistri tardivi.

## **Debiti**

### **(IAS 19, IAS 39 E IAS 32)**

Debiti derivanti da operazioni di assicurazione diretta e riassicurazione

La voce comprende i debiti verso riassicuratori originatisi da operazioni di riassicurazione.

Tali debiti sono iscritti al costo.

### **Il trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**

Il fondo copre l'intera passività maturata alla fine dell'esercizio nei confronti dei dipendenti, in conformità alle disposizioni di legge (ex art. 2120 codice civile) e ai contratti di lavoro vigenti. Il trattamento di fine rapporto (TFR), ai sensi dello IAS 19, rappresenta un "Piano a benefici definiti per il dipendente" e, quindi, comporta la rappresentazione di tale debito verso i dipendenti tramite il valore attuale dell'obbligo maturando e maturato (rispettivamente il valore attuale dei pagamenti futuri previsti riferiti ai benefici maturati nell'esercizio corrente e il valore attuale dei pagamenti futuri derivanti dal maturato negli esercizi precedenti).

### **Altri debiti**

In tale voce sono classificati i debiti di natura non assicurativa e non finanziaria di tipo residuale rispetto alla categoria debiti.

### **Altri elementi del passivo**

Rientrano in questa categoria il prestito subordinato iscritto in bilancio sulla base del criterio del costo ammortizzato ed i debiti di natura commerciale.

### **Passività fiscali correnti e differite**

Si rinvia a quanto detto nell'attivo.

### **Altre passività**

Tale voce comprende i ratei e risconti passivi che non è stato possibile allocare a specifiche voci.

## **CONTO ECONOMICO**

I costi e i ricavi sono contabilizzati secondo il principio generale della competenza. Il valore in base al quale le diverse componenti reddituali sono registrate è individuato, per ogni singola voce, sulla base dei principi contabili descritti nei paragrafi seguenti.

### **Premi netti**

#### **(IFRS 4)**

Tale macro-voce comprende i premi di competenza relativi a contratti classificabili come assicurativi ai sensi dell'IFRS 4.

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.

### **Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari (IAS 18, IAS 39 e IAS 40)**

In tale macro-voce sono contabilizzati i proventi derivanti da investimenti immobiliari e da strumenti finanziari non valutati a fair value rilevato a Conto economico.

Nello specifico la macro-voce comprende:

- a. gli interessi attivi rilevati su strumenti finanziari utilizzando il criterio dell'interesse effettivo;
- b. gli altri proventi, tra cui rientrano a titolo esemplificativo i dividendi;
- c. gli utili realizzati, quali quelli rilevati a seguito dell'eliminazione di un'attività/passività finanziaria;
- d. gli utili da valutazione, comprendenti le variazioni positive derivanti dal ripristino di valore (*reversal of impairment*).

### **Altri ricavi (IAS 18, IFRS 4, IAS 21, IFRS 5, IAS 36)**

Tale macro-voce comprende, essenzialmente, i ricavi derivanti dalla prestazione di servizi diversi da quelli di natura finanziaria, gli altri proventi tecnici netti connessi a contratti di

assicurazione e le plusvalenze relative ad attività non correnti e gruppi in dismissione posseduti per la vendita, diversi dalle attività operative cessate.

#### **Oneri netti relativi ai sinistri (IFRS 4)**

La voce comprende gli importi pagati per sinistri relativi a contratti assicurativi ai sensi dell'IFRS 4. Tali importi sono iscritti al netto dei recuperi.

La voce comprende, inoltre, le variazioni delle riserve sinistri, delle riserve per recuperi, della riserva per somme da pagare, delle riserve matematiche e delle altre riserve tecniche relative ai medesimi contratti. La contabilizzazione avviene al lordo delle spese di liquidazione e al netto delle cessioni in riassicurazione.

#### **Oneri derivanti da strumenti finanziari e investimenti immobiliari (IAS 39)**

In tale voce sono contabilizzati gli oneri derivanti da strumenti finanziari non valutati a fair value a conto economico.

Nello specifico la macro-voce comprende:

- gli interessi passivi (rilevati su strumenti finanziari utilizzando il criterio dell'interesse effettivo);
- le perdite realizzate (come quelle rilevate a seguito dell'eliminazione di un'attività/passività finanziaria o di investimenti immobiliari);
- le perdite da valutazione (comprendenti le variazioni negative derivanti da ammortamenti, da riduzioni di valore susseguenti a test di *impairment* e da valutazione successiva alla rilevazione iniziale degli investimenti immobiliari valutati al *fair value* delle attività/passività finanziarie).

#### **Spese di gestione**

##### **(IFRS 4)**

La voce include:

- provvigioni e altre spese di acquisizione relative a contratti di assicurazione e a strumenti finanziari;
- oneri di gestione degli investimenti comprendenti le spese generali e per il personale relativi alla gestione degli investimenti finanziari, immobiliari e delle partecipazioni;
- altre spese di amministrazione in cui sono incluse le spese generali e per il personale non allocate agli oneri relativi ai sinistri, alle spese di acquisizione dei contratti assicurativi e alle spese di gestione degli investimenti. La voce comprende, in

particolare, le spese generali e per il personale sostenute per l'acquisizione e l'amministrazione dei contratti di investimento, non rientranti nell'ambito dell'IFRS 4.

### **Altri costi (IAS 18, IFRS 4, IAS 36, IFRS 5)**

La voce risulta di natura residuale e comprende tutte le altre tipologie di costi ordinari e straordinari non previsti nei conti trattati nei precedenti paragrafi. Sono inclusi costi sia connessi all'attività assicurativa sia di diversa natura.

### **Imposte**

#### ***Imposte correnti***

La voce comprende le imposte sul reddito calcolate secondo le normative vigenti e sono imputate a Conto economico.

#### ***Imposte differite***

La voce si riferisce a imposte sul reddito dovute negli esercizi futuri e relative a differenze temporanee imponibili. Le imposte differite sono imputate a Conto economico a eccezione di quelle relative a utili o perdite rilevate direttamente a patrimonio, per le quali le imposte seguono lo stesso trattamento.

La determinazione delle imposte differite e anticipate è effettuata sulla base delle aliquote fiscali in vigore in ciascun esercizio in cui dette imposte si renderanno esigibili.

## **SETTORI DI ATTIVITA'**

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

- le assicurazioni rami Danni per le quali opera la controllante Net Insurance S.p.A.;
- le assicurazioni rami Vita per le quali opera la controllata Net Insurance Life S.p.A..

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

Si rimanda, per un maggiore dettaglio, ai prospetti allegati relativi a Conto Economico e Stato Patrimoniale per settore di attività.

## **GESTIONE DEI RISCHI**

Il processo di Risk Management permette l'identificazione, la valutazione e la gestione nel continuo di tutti i rischi e si articola nelle seguenti fasi:

- identificazione: in cui si identificano e classificano i rischi ai quali il Gruppo è esposto e si definiscono i principi e le metodologie quantitative o qualitative per la sua valutazione;
- misurazione/valutazione: in cui si valutano e/o misurano in modo adeguato i rischi cui è esposto il Gruppo e i potenziali impatti sul capitale;
- controllo: in cui si monitorano e controllano le esposizioni al rischio, il profilo di rischio e il rispetto dei limiti;
- mitigazione: in cui si valutano le misure, anche di natura organizzativa, poste in essere dal Gruppo per mitigare le diverse tipologie di rischio; in tale ambito si identificano e attuano eventuali azioni correttive per mantenere il profilo di rischio all'interno dei limiti previsti;
- reporting: in cui si definisce e si produce un'adeguata informativa in merito al profilo di rischio e alle relative esposizioni sia verso le strutture e gli organi interni del Gruppo che verso le Autorità di controllo e gli stakeholders.

L'attività di identificazione garantisce l'individuazione dei rischi ritenuti significativi; tali rischi sono classificati secondo una tassonomia coerente con quella prevista dal "Primo Pilastro" di Solvency II, opportunamente arricchita per tenere conto dei rischi non compresi dallo stesso "Primo Pilastro". In particolare, le classi di rischio individuate sono le seguenti:

- Rischi di Mercato
- Rischi Tecnici
- Rischi di Liquidità
- Rischi Operativi

Nell'ambito dei rischi di mercato si evidenziano le seguenti sotto-categorie di rischio:

- Rischio di prezzo: rappresenta il rischio di oscillazione del prezzo dei titoli azionari, quotati e non quotati, e dei fondi comuni d'investimento in portafoglio. Ai fini del monitoraggio di tale rischio, il Gruppo mette in atto periodiche verifiche a consuntivo, con quantificazione con formula standard del requisito di capitale connesso a tali posizioni. Vengono effettuate, altresì, analisi sulla valutazione dei singoli attivi non quotati.
- Rischio di valuta: rappresenta il rischio che il valore di uno strumento finanziario fluttui per effetto di modifiche dei tassi di cambio delle monete diverse da quella di conto. Al riguardo, il rischio di valuta è minimo ed adeguatamente monitorato in quanto il Gruppo non possiede investimenti diretti in attivi espressi in valuta diversa dall'Euro.
- Rischio di tasso: rappresenta il rischio che una variazione nel livello corrente della struttura dei tassi a termine determini una variazione nel valore delle posizioni sensibili. Nell'ambito del rischio di tasso di interesse vengono prodotte periodiche verifiche a consuntivo, con quantificazione con formula standard del requisito di capitale connesso alle posizioni soggette a tale rischio. Sono, altresì, prodotte, annualmente, da parte della Funzione Risk Management apposite analisi di Asset Liability Management.
- Rischio di credito: rappresenta il rischio connesso al merito creditizio dell'emittente, in particolare è il rischio collegato alla possibilità che l'emittente del titolo, per effetto di un deterioramento della propria solidità patrimoniale, non sia in grado di adempiere ai propri obblighi contrattuali. In tale ambito si evidenziano anche gli impatti legati alle variazioni degli spread governativi. Il rischio di credito viene analizzato attraverso il monitoraggio di una serie di indicatori tra cui il rating del portafoglio (al 31 dicembre 2017 pari a BBB). Nelle tabelle sottostanti vengono riclassificati per rating i titoli in portafoglio al 31 dicembre 2017, nonché le cinque maggiori esposizioni relative ai titoli Corporate e agli Stati emittenti.

## N.I.Rischi- Tav.1

| Rischio di credito degli investimenti finanziari 31.12.2018 | Investimenti posseduti fino alla scadenza | Attività finanziare al fair value rilevato a conto economico | Attività finanziarie e disponibili per la vendita | Totale         | %              |
|---|---|--|---|----------------|----------------|
| AAA   |   |  | 348   | 348            | 0,20%          |
| AA  |   |  | 762   | 762            | 0,45%          |
| A   |   |  | 6.085   | 6.085          | 3,58%          |
| BBB   |   |  | 85.305  | 85.305         | 50,23%         |
| Non investment grade (BB/B/C)                               |   |  | 18.259  | 18.259         | 10,75%         |
| Not rated   |   |  | 7.676   | 7.676          | 4,52%          |
| <b>Totale obbligazioni</b>                                  |   |  | <b>118.435</b>                                    | <b>118.435</b> | <b>69,74%</b>  |
| Fondi comuni d'investimento                                 |   |  | 36.035  | 36.035         | 21,22%         |
| Azioni  |   |  | 10.555  | 10.555         | 6,22%          |
| Partecipazioni  |   |  | 2.805   | 2.805          | 1,65%          |
| Altri investimenti  |   |  | 2.000   | 2.000          | 1,18%          |
| <b>Totale complessivo investimenti</b>                      |   |  | <b>169.830</b>                                    | <b>169.830</b> | <b>100,00%</b> |

## **Rischi Tecnici**

In tale categoria, sulla base dei contratti assicurativi presenti in portafoglio, nonché sulla base dei rami di attività alle quali la Compagnia è autorizzata all'esercizio, rientrano i seguenti rischi:

- **Rischio di tariffazione**, ossia il rischio di perdita o di variazione sfavorevole del valore delle passività assicurative, derivante da oscillazioni riguardanti l'epoca di accadimento, la frequenza e la gravità degli eventi assicurati, associato agli eventi coperti, ai processi seguiti per la tariffazione e selezione dei rischi e all'andamento sfavorevole della sinistralità effettiva rispetto a quella stimata.

- **Rischio di riservazione**, ovvero il rischio legato alla quantificazione non sufficiente delle riserve tecniche sinistri necessarie per garantire gli impegni assunti verso assicurati e danneggiati, derivante sia dalle oscillazioni nel timing che nell'importo dei sinistri.

- **Rischi catastrofali**, ovvero il rischio di perdite o di variazioni sfavorevoli nel valore delle passività assicurative derivanti dall'elevata incertezza nelle ipotesi relative alla determinazione dei premi e nella costituzione delle riserve tecniche a causa di eventi estremi o eccezionali. Tali eventi catastrofali sono legati sia a catastrofi di tipo naturale (Natural) che provocate dall'uomo (Man Made). Tale tipologia di rischi emerge come immediata conseguenza della stipula dei contratti assicurativi e delle condizioni previste nei contratti stessi.

Relativamente alla Controllata, nella valutazione del proprio profilo di rischio, tenendo in considerazione le specificità del business in cui opera, le best practices presenti sul mercato e la normativa vigente, la Compagnia ha mappato i rischi tecnici ritenuti significativi a cui è esposta e li ha classificati nelle seguenti categorie:

- **rischio di mortalità (Mortality risk)** - ossia il rischio di perdita o di variazione sfavorevole del valore delle passività assicurative, derivante da variazioni del livello, della tendenza o della volatilità dei tassi di mortalità, laddove un incremento del tasso di mortalità dà luogo ad un incremento del valore delle passività assicurative;

- **rischio di spesa (Expense risk)** - ovvero il rischio di perdita o di variazione sfavorevole del valore delle passività assicurative, derivante da variazioni del livello, della tendenza o della volatilità delle spese incorse in relazione ai contratti di assicurazione o di riassicurazione;

- **rischio di estinzione anticipata (Lapse risk)** - ovvero il rischio di perdita o di variazione sfavorevole del valore delle passività assicurative, derivante da variazioni del livello o

della volatilità dei tassi delle estinzioni anticipate, dei recessi, dei rinnovi e dei riscatti delle polizze;

- rischio di catastrofe (Cat risk) - ovvero il rischio di perdita o di variazione sfavorevole del valore delle passività assicurative, derivante dall'incertezza significativa delle ipotesi in materia di fissazione dei prezzi e di costituzione delle riserve in rapporto ad eventi estremi o sporadici.

Data la composizione del portafoglio assicurativo, concentrato unicamente su Temporanee Caso Morte, il rischio di mortalità è il rischio maggiormente rilevante per la Compagnia. Con riferimento a tali prodotti, viene periodicamente effettuato un confronto tra i decessi effettivi e quelli previsti dalle basi demografiche adottate per il pricing: i primi sono risultati sempre significativamente inferiori ai secondi. Inoltre, il rischio di mortalità viene mitigato facendo ricorso a coperture riassicurative e, in fase di assunzione, a limiti definiti sia sul capitale che sull'età dell'assicurato.

### **Rischi di Liquidità**

Rappresenta il rischio di incorrere in difficoltà nel reperire fondi, a condizioni di mercato, per far fronte agli impegni derivanti dalle scadenze del passivo. Per il Gruppo i rischi di liquidità derivano prevalentemente dall'incapacità di vendere un'attività finanziaria rapidamente ad un valore prossimo al fair value ovvero senza incorrere in minusvalenze rilevanti. Ai fini dell'analisi del profilo di rischio di liquidità, il Gruppo effettua analisi di ALM finalizzate ad un'efficace gestione degli attivi rispetto agli impegni assunti nei confronti degli assicurati. Sono stati, inoltre, definiti nell'ambito delle Politiche in materia di Investimenti gli assets caratterizzati da scarsa liquidità, prevedendo appositi limiti all'investimento.

### **Rischi Operativi**

Il rischio operativo è definito come il rischio di perdite derivanti dall'inadeguatezza o dalla disfunzione di procedure interne, risorse umane o sistemi, inclusi quelli utilizzati per la vendita a distanza, oppure derivanti da eventi esogeni, quali la frode o l'attività dei fornitori di servizi. Tale rischio non è significativo in quanto, dal lato endogeno, viene monitorato periodicamente dalle funzioni di controllo attraverso specifiche mappature e, dal lato esogeno, i fornitori vengono attentamente valutati in un'ottica di minimizzazione dei rischi di continuità dell'attività.

Il rischio frode, presente nelle aree sinistri e intermediari, è oggetto di continue attenzioni sia da parte della Direzione assicurativa che da parte della specifica Funzione (all'uopo istituita) Antifrode.



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

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

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

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

### **Gestione del Rischio Assicurativo**

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

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

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

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

**NOTE ESPLICATIVE****INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO****(dati espressi in migliaia di euro)****Stato Patrimoniale – Attivo****1. Attività immateriali****1.2 Altre attività immateriali**

La voce altri attivi immateriali 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 2017 per migliorare/ rinnovare i software gestionali del Gruppo.

| A - SP - Tav. 1            | euro .000 |      |            |        |
|----------------------------|-----------|------|------------|--------|
| Altre attività immateriali | 2017      | 2016 | Variazione | Var. % |
|                            | 602       | 322  | 280        | 87,0%  |

**2 Attività materiali****2.1 Immobili**

La voce, pari a 15.715 migliaia di euro è relativa all'immobile, sito in via G. A. Guattani, 4 divenuto, dal gennaio 2015, sede delle Compagnie del Gruppo. Il valore dell'immobile è comprensivo degli oneri di acquisizione che si vanno a sommare al costo di acquisto dello stesso, tra i quali vanno considerati tutti i costi relativi alla ristrutturazione dell'immobile stesso per adattarlo alle esigenze delle Compagnie.

L'ammortamento calcolato sulla base delle aliquote fiscali (al netto del valore del terreno) nel 2017 è pari a 413 migliaia di euro.

**2.2 Altre attività materiali**

Le altre attività materiali 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.

Nella tabella seguente viene evidenziata la composizione della voce:

**A - SP - Tav. 2**

euro .000

| <b>Altre attività materiali</b> | <b>2017</b> | <b>2016</b> | <b>Variazione</b> | <b>Var. %</b> |
|---------------------------------|-------------|-------------|-------------------|---------------|
| Macchine elettroniche           | 73          | 57          | 16                | 28,1%         |
| Mobili e arredi                 | 227         | 262         | (35)              | -13,4%        |
| Impianti e attrezzature         | 61          | 76          | (15)              | -19,7%        |
|                                 | <b>361</b>  | <b>395</b>  | <b>(34)</b>       | <b>-8,6%</b>  |

**3. Riserve tecniche a carico dei riassicuratori**

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

**A - SP - Tav. 3**

€ .000

| <b>Riserve carico riassicuratori</b> | <b>2017</b>    | <b>2016</b>    | <b>Variazione</b> | <b>Var. %</b> |
|--------------------------------------|----------------|----------------|-------------------|---------------|
| Riserva premi                        | 88.994         | 89.910         | (916)             | -1,0%         |
| Riserva Sinistri                     | 22.186         | 28.947         | (6.761)           | -23,4%        |
| Riserva Matematica                   | 84.388         | 92.953         | (8.565)           | -9,2%         |
| Altre Riserve                        | 1.729          | 2.305          | (576)             | -25,0%        |
|                                      | <b>197.297</b> | <b>214.115</b> | <b>(16.818)</b>   | <b>-7,9%</b>  |

**4. Investimenti**

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

**A - SP - Tav. 4**

euro .000

| <b>Investimenti</b>                                      | <b>2017</b>    | <b>2016</b>    | <b>Variazione</b> | <b>Var. %</b> |
|--|----------------|----------------|-------------------|---------------|
| Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture | 6.270          | 2.175          | 4.095             | 188,3%        |
| Finanziamenti e crediti                                  | 2.000          | 2.069          | (69)              | -3,3%         |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita          | 165.025        | 213.904        | (48.879)          | -22,9%        |
|  | <b>173.295</b> | <b>218.148</b> | <b>(44.853)</b>   | <b>-20,6%</b> |

La diminuzione degli investimenti si riflette principalmente sulle attività finanziarie disponibili per la vendita ed in particolare nel comparto obbligazionario che è stato fortemente colpito, come già ampliato commentato nella Relazione di gestione, dalla frode perpetrata ai danni delle Compagnie del nostro Gruppo, che ha portato alla di titoli governativi italiani di proprietà delle compagnie stesse (vedi tabella A-SP-Tav.7).

#### 4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture

La voce comprende le azioni di imprese controllate e collegate detenute dalle Compagnie del Gruppo e, dal totale della stessa, è elisa la partecipazione detenuta dalla Capogruppo nella controllata Net Insurance Life S.p.A..

| A - SP - Tav. 5 |               |                | euro .000        |
|-----------------|---------------|----------------|------------------|
| Partecipazioni  | Valore Carico | Quota possesso | Patrimonio netto |
| Dynamica Spa    | 6.270         | 39,86%         | 5.206            |
|                 |               |                | <b>6.270</b>     |

| A - SP - Tav. 6 |       |       | euro .000    |
|-----------------|-------|-------|--------------|
| Partecipazioni  | 2017  | 2016  | Variazione   |
| Techub          | 0     | 103   | (103)        |
| Dynamica Spa    | 6.270 | 2.072 | 4.198        |
|                 |       |       | <b>4.095</b> |

La variazione (negativa) rilevata nel 2017 deriva essenzialmente dalla svalutazione, per azzeramento valore, nel bilancio della Controllante, della partecipazione in Techub S.r.l. (vedi tabella impairment "A-SP-Tav.8").

#### 4.4. Finanziamenti e crediti

I finanziamenti e crediti al 31 dicembre 2017 ammontano complessivamente a 2.000 migliaia di euro, fanno riferimento esclusivamente ai crediti verso altre imprese e imprese collegate per finanziamenti.

#### 4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita

Di seguito è riportata una tabella riepilogativa degli investimenti che costituiscono la categoria delle attività disponibili per la vendita.

**A - SP - Tav. 7**

euro .000

| <b>Attività disponibili per la vendita</b> | <b>2017</b>    | <b>2016</b>    | <b>Variazione</b> | <b>Var. %</b> |
|--|----------------|----------------|-------------------|---------------|
| Azioni                                     | 10.555         | 15.805         | (5.250)           | -33,2%        |
| Quote di f.comuni di investimento          | 36.035         | 36.972         | (937)             | -2,5%         |
| Obbligazioni quotate                       | 118.435        | 161.126        | (42.691)          | -26,5%        |
|  | <b>165.025</b> | <b>213.903</b> | <b>(48.878)</b>   | <b>-22,9%</b> |

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 stessi.

Nelle tabelle sottostanti vengono riclassificate al 31 dicembre 2017, le cinque maggiori esposizioni relative ai titoli Corporate e agli Stati emittenti.

**A-SP.-Tav.8**

euro .000

| <b>Esposizione prime 5 emittenti corporate</b> | <b>Valore di bilancio</b> | <b>%</b>     |
|--|---------------------------|--------------|
| Dynamica Retail                                | 5.032                     | 0,08%        |
| UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO S.P.A. IN            | 1.323                     | 0,02%        |
| The Goldman Sachs Group. Inc.                  | 1.323                     | 0,02%        |
| Telecom Italia Spa                             | 1.035                     | 0,02%        |
| Petroleos Mexicanos                            | 969                       | 0,02%        |
| Altri titoli corporate                         | 41.113                    | 0,69%        |
| <b>Totale Titoli Corporate</b>                 | <b>50.795</b>             | <b>0,85%</b> |

**A-SP.-Tav.9**

euro .000

| <b>Esposizione primi 5 stati emittenti</b> | <b>Valore di bilancio</b> | <b>%</b>     |
|--|---------------------------|--------------|
| Italia                                     | 57.265                    | 0,08%        |
| Spagna                                     | 5.190                     | 0,01%        |
| Portogallo                                 | 1.199                     | 0,00%        |
| Turchia                                    | 1.034                     | 0,00%        |
| Cile                                       | 865                       | 0,00%        |
| Altri stati emittenti                      | 2.087                     | 0,00%        |
| <b>Totale Titoli di Stato</b>              | <b>67.639</b>             | <b>0,10%</b> |

Sul portafoglio delle attività disponibili per la vendita è stata effettuata anche un'analisi circa l'eventuale sussistenza di perdite durevoli di valore (*impairment*) imputabili alle azioni quotate e non quotate ed alle quote di fondi comuni di investimento.

Il criterio di calcolo adottato per la valutazione delle perdite durevoli è descritto nella successiva sezione "Altre Informazioni".

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 sono state tutte valutate sulla base delle quotazioni in un mercato attivo e sono classificate nel livello I;
- le azioni non quotate di natura strategica sono state valutate al costo e classificate nel livello III.

Nel prospetto che segue sono riportati gli effetti dell'*impairment* sulle singole categorie al 31 dicembre 2017 e al 31 dicembre 2016 dalla quale si evince che il risultato positivo della gestione finanziaria è anche conseguenza delle minori svalutazione dei titoli che nel 2017 non hanno penalizzato il Gruppo come nel precedente esercizio.

| <b>A - SP - Tav. 8</b> |             | <b>euro .000</b> |                   |
|------------------------|-------------|------------------|-------------------|
| <b>Impairment</b>      | <b>2017</b> | <b>2016</b>      | <b>Variazione</b> |
| Partecipazioni         | 103         | 4.232            | (4.129)           |
| Azioni non quotate     | 34          | 2.422            | (2.388)           |
| Quote di fondi comuni  | 346         | 1.089            | (743)             |
|                        | <b>483</b>  | <b>7.743</b>     | <b>(7.260)</b>    |

Le svalutazioni del 2017 sono relative a:

- alla svalutazione in delle partecipazioni detenuta in Techub pari a 103 migliaia di euro.
- alla svalutazione di Veneto Banca pari a 34 migliaia di euro;
- alla svalutazione del fondo azionario Kant Capital per 346 migliaia di euro.

## 5. Crediti diversi

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

| <b>A - SP - Tav. 9</b>                                   |               |               |                   | <b>euro .000</b> |
|--|---------------|---------------|-------------------|------------------|
| <b>Crediti diversi</b>                                   | <b>2017</b>   | <b>2016</b>   | <b>Variazione</b> | <b>Var. %</b>    |
| Crediti derivanti da operazioni di assicurazione diretta | 26.501        | 27.960        | (1.459)           | -5,2%            |
| Crediti derivanti da operazioni di riassicurazione       | 8.731         | 9.384         | (653)             | -7,0%            |
| Altri crediti  | 1.615         | 2.508         | (893)             | -35,6%           |
|  | <b>36.847</b> | <b>39.852</b> | <b>(3.005)</b>    | <b>-7,5%</b>     |

La variazione in diminuzione dei crediti rispetto alla fine dell'esercizio precedente è pari a 3.005 migliaia di euro (-7,5%) ed è imputabile agli altri crediti.

| <b>A - SP - Tav. 10</b>                    |               |               |                   | <b>euro .000</b> |
|--|---------------|---------------|-------------------|------------------|
| <b>Crediti da operazioni assic. dirett</b> | <b>2017</b>   | <b>2016</b>   | <b>Variazione</b> | <b>Var. %</b>    |
| Assicurati                                 | 7.017         | 8.666         | (1.649)           | -19,0%           |
| Intermediari di assicurazione              | 1.218         | 539           | 679               | 126,0%           |
| Assicurati e terzi per somme da rec.       | 18.266        | 18.756        | (490)             | -2,6%            |
|  | <b>26.501</b> | <b>27.961</b> | <b>(1.460)</b>    | <b>-5,2%</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 del presente bilancio.

Gli altri crediti si riferiscono a crediti della Controllante per servizi prestati alle società collegate, ai depositi cauzionali, a stanziamenti attivi e a interessi maturati su prestiti a collegate.

## **6. Altri elementi dell'attivo**

Gli altri elementi dell'attivo si compongono come segue:

| <b>A - SP - Tav. 11</b>           |               |               |                   | <b>euro .000</b> |
|-----------------------------------|---------------|---------------|-------------------|------------------|
| <b>Altri elementi dell'attivo</b> | <b>2017</b>   | <b>2016</b>   | <b>Variazione</b> | <b>Var. %</b>    |
| Attività fiscali differite        | 10.597        | 6.113         | 4.484             | 73,4%            |
| Attività fiscali correnti         | 1.608         | 1.843         | (235)             | -12,8%           |
| Altre attività                    | 2.364         | 2.455         | (91)              | -3,7%            |
|                                   | <b>14.568</b> | <b>10.411</b> | <b>4.158</b>      | <b>39,9%</b>     |

Le attività fiscali differite sono relative ai crediti verso l'Erario per imposte anticipate generati dall'accantonamento relativo sia alla variazione delle riserve sinistri dei rami danni che alla variazione della riserva AFS relativa alle minusvalenze e plusvalenze non contabilizzate a conto economico.

Le attività fiscali includono gli effetti di quanto riportato nei bilanci civilistici nei quali il calcolo della fiscalità differita è stato operato considerando l'aliquota IRES in essere all'esercizio in corso al 31 dicembre 2017.

Le attività fiscali correnti, invece, sono prevalentemente costituite dai crediti di imposta per ritenute relative all'esercizio 2017.

La voce "Altre attività", pari 2.364 migliaia di euro include:

- 1.941 migliaia di euro relativo all'acconto 2018 per imposte a carico assicurati versato a maggio 2017;
- 423 migliaia di euro relativi a risconti attivi per 188 migliaia di euro ed a 221 migliaia di euro a prestiti a dipendenti, concessi in base al contratto integrativo aziendale.

## **7. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti**

Le disponibilità liquide ammontano a 4.431 migliaia di euro, in diminuzione di 4.785 migliaia di euro rispetto allo scorso esercizio.

La voce è costituita 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 31 dicembre 2017 ammonta a 18.943 migliaia di euro e risulta così composto:

| <b>P - SP - Tav. 1</b>   | <b>euro .000</b> |               |                   |               |
|--|------------------|---------------|-------------------|---------------|
| <b>Patrimonio Netto</b>  | <b>2017</b>      | <b>2016</b>   | <b>Variazione</b> | <b>Var. %</b> |
| Capitale   | 6.855            | 6.855         | 0                 | 0,0%          |
| Riserve di capitale  | 25.712           | 25.728        | (16)              | -0,1%         |
| Riserve di utili e altre riserve patrimoniali                  | 4.190            | 6.559         | (2.369)           | -36,1%        |
| Utili (perdite) su att. finanziarie disponibili per la vendita | 4                | (357)         | 361               | -101,1%       |
| Altri Utili rilevati a patrimonio                              | (331)            | (281)         | (50)              | 17,8%         |
| Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo        | (17.487)         | (2.371)       | (15.116)          | 637,5%        |
|  | <b>18.943</b>    | <b>36.133</b> | <b>(17.190)</b>   | <b>-47,6%</b> |

Il capitale sociale sottoscritto e versato al 31 dicembre 2017 della Controllante, pari a 6.855 migliaia di euro, è costituito da n. 6.855.328 azioni ordinarie prive del valore nominale, come risulta dall'art. 5 dello Statuto Sociale.

Le riserve di utili e le altre riserve patrimoniali comprendono:

- la riserva degli utili portati a nuovo di entrambe le Compagnie;
- le riserve indisponibili accantonate in precedenza, e successivamente rese disponibili, per il fondo spese di organizzazione della Controllante;
- la riserva indisponibile per fondi spese del ramo I vita della Controllata;
- le rettifiche IAS di competenza.

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

### 2. Accantonamenti

Gli accantonamenti, pari a 1.024 migliaia di euro, riguardano:

- 440 migliaia di euro l'accantonamento previsto dallo IAS 37 per le rivalse degli agenti 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;
- 200 migliaia di euro relativi a 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;

- 262 migliaia di euro relativi al saldo del prezzo differito riguardante l'operazione di cessione dall'agenzia parte correlata Net Insurance Servizi Assicurativi S.r.l. (di seguito, brevemente, anche NISA) alla controllante Net Insurance S.p.A. della quota di partecipazione in Personal Loans Holding S.p.A. (PLH) avvenuta nel 2011; tale operazione è regolata nell'ambito dell'accordo transattivo tra le Compagnie del Gruppo da una parte e l'agenzia parte correlata dall'altra, già oggetto di trattazione nella Relazione sulla gestione;
- 122 migliaia di euro relativi a maggiori imposte Imu e Tasi da versare a seguito di accertamento sull'immobile da parte dell'Agenzia delle Entrate.

### 3. Riserve tecniche

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

| <b>P - SP - Tav. 2</b>  |                |                |                   | <b>€ .000</b> |
|-------------------------|----------------|----------------|-------------------|---------------|
| <b>Riserve tecniche</b> | <b>2017</b>    | <b>2016</b>    | <b>Variazione</b> | <b>Var. %</b> |
| Riserva premi           | 134.517        | 140.173        | (5.656)           | -4,0%         |
| Riserva Sinistri        | 41.149         | 53.586         | (12.437)          | -23,2%        |
| Riserva Matematica      | 128.789        | 140.577        | (11.788)          | -8,4%         |
| Altre Riserve           | 14.020         | 13.553         | 467               | 3,4%          |
|                         | <b>318.474</b> | <b>347.889</b> | <b>(29.415)</b>   | <b>-8,46%</b> |

La voce "Riserva Sinistri" risulta così composta:

- riserva sinistri danni per 40.481 migliaia di euro;
- riserva per somme da pagare vita per 668 migliaia di euro.

Si fa presente, inoltre, che la voce "Altre Riserve" comprende la riserva di senescenza riferita al Ramo Malattia della Controllante e la riserva per spese future di gestione accantonata dalla Controllata.

### 4. Passività Finanziarie

La Controllante ha emesso, nel mese di ottobre 2016, un prestito obbligazionario subordinato (Tier II) pari a 15.000 migliaia di euro, di durata decennale e tasso di rendimento al 7%, sottoscritto da investitori istituzionali e professionali.

L'emissione di tale obbligazione subordinata ha consentito alla Compagnia il rafforzamento patrimoniale necessario a far fronte alle significative perdite accusate per la svalutazione delle partecipazioni in portafoglio.

Il valore al 31.12.2017, utilizzando il criterio del costo ammortizzato, è pari a 14.640 migliaia di euro.

## 5. Debiti

### 5.1 Debiti derivanti da operazioni di assicurazione

La voce, pari a 6.619 migliaia di euro, rappresenta il debito al 31 dicembre 2017 verso gli intermediari di assicurazione per:

- lo stanziamento delle provvigioni passive su premi emessi ma non incassati pari a 1.060 migliaia di euro;
- il saldo delle partite tecniche a carico dei coassicuratori (relativo principalmente al debito che la Controllante ha verso i coassicuratori per il comparto Grandine) pari a 3.811 migliaia di euro.
- l'indennità di fine mandato da corrispondere all'agenzia NISA per 1.748 migliaia di euro.

### 5.2 Debiti derivanti da operazioni di riassicurazione

La voce pari a 76.938 migliaia di euro, in diminuzione di 29.804 migliaia di euro rispetto all'esercizio precedente, principalmente a seguito della riduzione dei depositi ricevuti dai riassicuratori, rappresenta il saldo per competenza al 31 dicembre 2017 delle partite tecniche a carico dei riassicuratori determinato sulla base dei trattati di riassicurazione sottoscritti.

### 5.3 Altri debiti

La voce pari a 5.084 migliaia di euro, con una variazione in aumento rispetto all'esercizio precedente di 2.404 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, i debiti verso fornitori.

Il dettaglio della voce è composto come segue:

| <b>P - SP - Tav. 3</b>                 |              |              |                   | <b>euro .000</b> |  |
|--|--------------|--------------|-------------------|------------------|--|
| <b>Altri debiti</b>                    | <b>2017</b>  | <b>2016</b>  | <b>Variazione</b> | <b>Var. %</b>    |  |
| Debiti oneri tributari e previdenziali | 1.047        | 408          | 639               | 156,6%           |  |
| Debiti per imposte assicurative        | 575          | 451          | 124               | 27,5%            |  |
| Debiti e stanziamenti passivi          | 2.960        | 1.389        | 1.571             | 113,1%           |  |
| debiti v/personale dipendente Ias 19   | 502          | 431          | 71                | 16,5%            |  |
|  | <b>5.084</b> | <b>2.679</b> | <b>2.405</b>      | <b>89,8%</b>     |  |

## 6. Altri elementi del passivo

La voce, pari a 1.395 migliaia di euro, che include le passività fiscali differite, per 443

migliaia di euro, relative gli effetti fiscali delle scritture IAS/IFRS; e le imposte correnti pari 680 ed include il rateo degli interessi maturati per il prestito subordinato del 2017 pari a 272 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 e oneri netti relativi ai sinistri

Il dettaglio per singola gestione è evidenziato nella seguente tabella oltre che nell'allegato "dettaglio delle voci tecniche assicurative di competenza".

| CE - Tav. 1                | € .000       |                |              |               |
|----------------------------|--------------|----------------|--------------|---------------|
|                            | 2017         | 2016           | Variazione   | Var. %        |
| <b>Danni</b>               |              |                |              |               |
| Premi lordi                | 36.747       | 38.109         | (1.362)      | -3,6%         |
| Variazione riserve premi   | 5.646        | 6.590          | (944)        | -14,3%        |
| Premi ceduti di competenza | (27.830)     | (28.732)       | 902          | -3,1%         |
| Oneri relativi ai sinistri | (5.011)      | (10.608)       | 5.597        | -52,8%        |
|                            | <b>9.552</b> | <b>5.359</b>   | <b>4.193</b> |               |
| <b>Vita</b>                |              |                |              |               |
| Premi lordi di competenza  | 21.658       | 28.335         | (6.677)      | -23,6%        |
| Premi ceduti               | (13.826)     | (19.188)       | 5.362        | -27,9%        |
| Oneri relativi ai sinistri | (8.511)      | (12.474)       | 3.963        | -31,8%        |
|                            | <b>(679)</b> | <b>(3.327)</b> | <b>2.648</b> |               |
| <b>TOTALE</b>              | <b>8.873</b> | <b>2.032</b>   | <b>6.841</b> | <b>336,7%</b> |

### Spese di gestione

Le spese di gestione presentano un saldo negativo di 3.584 migliaia di euro e sono ripartite tra spese di acquisizione, al netto delle provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori, e spese di amministrazione. L'incremento rispetto all'esercizio precedente è dovuto essenzialmente alla diminuzione delle commissioni ricevute dai riassicuratori rispetto al 2016, esercizio che era stato caratterizzato da una cessione

straordinaria ai riassicuratori di una quota di riserva premi (per la Controllante) e di una quota di riserva matematica e spese future di gestione (per la Controllata).

Il dettaglio per singola gestione è evidenziato, oltre che nell'allegato alla nota integrativa, anche nella seguente tabella:

| <b>CE - Tav. 2</b>                   |                |                |                   | <b>euro .000</b> |
|--------------------------------------|----------------|----------------|-------------------|------------------|
|                                      | <b>2017</b>    | <b>2016</b>    | <b>Variazione</b> | <b>Var. %</b>    |
| <b>Danni</b>                         |                |                |                   |                  |
| Provvigioni di acquisizione          | 1.818          | (2.565)        | 4.383             | -170,9%          |
| Altre spese di amministrazione       | 2.745          | 1.836          | 909               | 49,5%            |
| Spese di gestione degli investimenti | 343            | 246            | 97                | 39,6%            |
|                                      | <b>4.906</b>   | <b>(483)</b>   | <b>5.292</b>      |                  |
| <b>Vita</b>                          |                |                |                   |                  |
| Provvigioni di acquisizione          | (2.364)        | (4.476)        | 2.112             | -47,2%           |
| Altre spese di amministrazione       | 928            | 804            | 124               | 15,4%            |
| Spese di gestione degli investimenti | 114            | 281            | (167)             | -59,4%           |
|                                      | <b>(1.323)</b> | <b>(3.391)</b> | <b>2.235</b>      |                  |
|                                      | <b>3.584</b>   | <b>(3.874)</b> | <b>7.527</b>      | <b>-194,3%</b>   |

### **Proventi da investimenti**

I proventi da investimenti ammontano a 8.631 migliaia di euro e sono relativi ad interessi cedolari su titoli obbligazionari, dividendi su titoli azionari e fondi comuni d'investimento, interessi su conti correnti e profitti da realizzo. Il dettaglio per singola gestione è evidenziato nella tabella di seguito riportata:

| <b>CE - Tav. 3</b>    |              |              |                   | <b>euro .000</b> |
|-----------------------|--------------|--------------|-------------------|------------------|
|                       | <b>2017</b>  | <b>2016</b>  | <b>Variazione</b> | <b>Var. %</b>    |
| <b>Danni</b>          |              |              |                   |                  |
| Interessi attivi      | 1.515        | 1.457        | 58                | 4,0%             |
| Dividendi             | 94           | 263          | (169)             | -64,2%           |
| Utili da negoziazione | 2.259        | 1.600        | 659               | 41,2%            |
|                       | <b>3.868</b> | <b>3.320</b> | <b>548</b>        |                  |
| <b>Vita</b>           |              |              |                   |                  |
| Interessi attivi      | 1.793        | 2.168        | (375)             | -17,3%           |
| Dividendi             | 253          | 462          | 0                 | 0,0%             |
| Utili da negoziazione | 2.717        | 1.635        | 1.082             | 66,2%            |
|                       | <b>4.763</b> | <b>4.265</b> | <b>707</b>        |                  |
|                       | <b>8.631</b> | <b>7.585</b> | <b>1.255</b>      | <b>16,5%</b>     |

### Oneri finanziari

Gli oneri finanziari, pari a 2.893 migliaia di euro, riguardano perdite derivanti da svalutazioni durature, perdite da realizzo, interessi passivi ed altri oneri. Il dettaglio per singola gestione è evidenziato nella seguente tabella:

| <b>CE - Tav. 4</b>     |              |               |                   | <b>euro .000</b> |
|------------------------|--------------|---------------|-------------------|------------------|
|                        | <b>2017</b>  | <b>2016</b>   | <b>Variazione</b> | <b>Var. %</b>    |
| <b>Danni</b>           |              |               |                   |                  |
| Interessi passivi      | 519          | 410           | 109               | 26,6%            |
| Altri oneri            | 373          | 512           | (139)             | -27,1%           |
| Perdite realizzate     | 309          | 785           | (476)             | -60,7%           |
| Perdite da valutazione | 124          | 2.239         | (506)             | -22,6%           |
|                        | <b>1.325</b> | <b>3.946</b>  | <b>(1.012)</b>    |                  |
| <b>Vita</b>            |              |               |                   |                  |
| Interessi passivi      | (74)         | 237           | (311)             | -131,3%          |
| Altri oneri            | 948          | 1.025         | (77)              | -7,5%            |
| Perdite realizzate     | 242          | 1.511         | (1.269)           | -84,0%           |
| Perdite da valutazione | 452          | 6.916         | (6.464)           | -93,5%           |
|                        | <b>1.568</b> | <b>9.689</b>  | <b>(8.121)</b>    |                  |
|                        | <b>2.893</b> | <b>13.635</b> | <b>(8.627)</b>    | <b>-63,3%</b>    |

### Altri ricavi

Gli altri ricavi, pari a 368 migliaia di euro, si riferiscono per:

- 6 migliaia di euro, a proventi straordinari;
- 296 migliaia di euro, a compensi per servizi di gestione dell'attività di "service" dei sinistri svolta dalla Controllante per altre società;
- 66 migliaia di euro, ad altri ricavi relativi principalmente a altri proventi tecnici.

### **Altri costi**

Gli altri costi, pari a 32.073 migliaia di euro, si riferiscono principalmente:

- 492 migliaia di euro, ad altri oneri tecnici relativi agli annullamenti di premi e rimborsi premi di competenza dell'esercizio 2017;
- 701 migliaia di euro, a quote di ammortamento delle attività materiali e immateriali;
- 214 migliaia di euro, a oneri straordinari;
- 1.834 migliaia di euro, all'indennità di fine mandato di NISA e MBS;
- 1.078 migliaia di euro, agli interessi maturati per il prestito subordinato di competenza dell'esercizio 2017;
- 110 migliaia di euro, all'azzeramento dei crediti v/Techub;
- 171 migliaia di euro, ai costi del personale sostenuti dalla Controllante per l'attività di servicing relativa alla gestione dei sinistri per altre società;
- 262 migliaia di euro, euro relativi al saldo del prezzo differito riguardante l'operazione di cessione da NISA a Net Insurance della quota di partecipazione in PLH avvenuta nel 2011;
- 200 migliaia di euro dall'accantonamento per il contenzioso sul valore dell'immobile con l'Agenzia delle Entrate;
- 26.838 migliaia di euro agli oneri straordinari relativi all'insussistenza di titoli relativi alla frode perpetrata ai danni delle Compagnie del nostro Gruppo Assicurativo, volta alla sottrazione di strumenti finanziari di titoli governativi italiani.

### **Imposte**

Le imposte sul reddito includono le imposte IRES ed IRAP calcolate sul presumibile reddito fiscale di ciascun esercizio e sono iscritte per competenza in conformità alle vigenti disposizioni.

Al 31.12. 2017 le imposte presentano complessivamente un saldo negativo di 3.190 migliaia di euro (437 migliaia di euro nel 2016) e comprendono:

- le imposte correnti relative all'IRAP pari a 691 migliaia di euro;
- Riallineamento imposte IRAP 2016; presentano pari a 281 migliaia di euro;
- Riallineamento anticipate con aliquota corrente; pari a 476 migliaia di euro;
- imposte anticipate/differite derivanti pari a 4.992 migliaia di euro;
- oneri fiscali derivanti dalle rettifiche effettuate in relazione all'applicazione dei principi contabili internazionali pari a 352 migliaia di euro.

Si precisa che per ciò che concerne la deducibilità fiscale relativa ai titoli che sono oggetto della truffa ai danni della società e che, come tali, non sono presenti più nell'attivo di stato patrimoniale della compagnia, le considerazioni fiscali risultano le seguenti:

La norma che consente la deducibilità del costo legato ad un evento del genere è contenuta nel quarto comma dell'articolo 101 del TUIR, in forza del quale "Si considerano sopravvenienze passive il mancato conseguimento di ricavi o altri proventi che hanno concorso a formare il reddito in precedenti esercizi, il sostenimento di spese, perdite od oneri a fronte di ricavi o altri proventi che hanno concorso a formare il reddito in precedenti esercizi e la sopravvenuta insussistenza di attività iscritte in bilancio in precedenti esercizi diverse da quelle di cui all'articolo 87". In particolare, per ciò che concerne il caso di specie, la fattispecie di interesse è un'insussistenza di attivo in relazione ad attività finanziarie che non si connotano per i requisiti della PEX (participation exemption).

Infatti nel caso specifico si è in presenza di sopravvenienze passive che, ai sensi dell'articolo 101 comma 4 del TUIR, sono deducibili trattandosi di insussistenze di attività che erano rappresentate da titoli di stato, e non da azioni che si qualificano per la participation exemption. Sotto questo profilo, pertanto, la contabilizzazione della perdita comporta un onere che risulta altresì deducibile sotto il profilo fiscale.

Si fa altresì presente che il Gruppo ha aderito al regime di consolidato fiscale nazionale ai sensi del Decreto Legislativo 12 dicembre 2003 n. 34 e la Net Insurance Spa effettuerà gli adempimenti connessi alla dichiarazione e liquidazione dell'IRES in qualità di società consolidante.



## **ALTRE INFORMAZIONI**

### **Determinazione dell'impairment**

I titoli azionari sono stati svalutati nei casi in cui le rispettive valutazioni a partire dal 31 dicembre 2016 e per tutti i mesi successivi fino al 31 dicembre 2017 presentavano una svalutazione superiore al 35% rispetto al 31 dicembre 2016.

Con riferimento ai titoli azionari non quotati emessi dalla Veneto Banca S.p.A., il valore è stato azzerato in conseguenza delle decisioni assunte dal Ministero dell'Economia e delle Finanze – su proposta della Banca d'Italia – di sottoporre l'Istituto bancario in liquidazione coatta amministrativa e conseguente cessione all'Istituto bancario Intesa Sanpaolo S.p.A..

Per le restanti partecipazioni azionarie non quotate su un mercato attivo e detenute dalle Compagnie ad un valore superiore alla corrispondente quota di patrimonio netto, è stato effettuato un impairment test che ha confermato la sostenibilità futura del valore riportato in bilancio, superiore al valore della quota di patrimonio netto posseduta e corrispondente al costo di acquisizione della stessa.

### **Rapporti con parti correlate**

Il Gruppo ha come parti correlate:

- Net Insurance Servizi Assicurativi S.r.l., agenzia generale delle due Compagnie, è una "parte correlata" in quanto, pur non facendo parte del gruppo di imprese, presenta elementi in comune nella compagine sociale della Controllante.

I rapporti patrimoniali ed economici che il Gruppo ha nel 2017 con la NISA sono evidenziati nella Relazione sulla Gestione, specificamente nella tabella RG-Tav.10;

- Techub S.r.l., società di fornitura di servizi informatici, studi di fattibilità e consulenze a essi collegati, nella quale la Controllante detiene una partecipazione pari al 25,48% (interamente svalutata già alla chiusura del I semestre 2017, a seguito del permanere delle difficoltà economiche e finanziarie della partecipata che hanno portato alla successiva dichiarazione di fallimento, con sentenza n. 650/2017 del 28 luglio 2017 del Tribunale ordinario fallimentare di Roma);
- Dynamica Retail S.p.A., società finanziaria ex art. 106 del Testo Unico Bancario, specializzata nell'erogazione di prestiti non finalizzati sotto forma di cessione del quinto dello stipendio e della pensione o di delegazione di pagamento, nella quale il Gruppo detiene una partecipazione pari al 39,86%.

I rapporti patrimoniali ed economici che il Gruppo ha nel 2017 con Dynamica Retail risultano i seguenti:

- la Controllante si è costituita fideiussore, su richiesta di Dynamica Retail S.p.A, in merito ad un affidamento bancario ricevuto dalla stessa parte correlata; il fido concesso – per un controvalore di euro 500.000 - è finalizzato ad ottenere

elasticità di cassa per le operazioni finanziarie messe in atto dalla società collegata nell'ambito del proprio oggetto sociale; Dynamica Retail S.p.A. riconosce alla Compagnia, per la summenzionata fideiussione, una commissione pari allo 0,5% annuo dell'importo dell'affidamento richiesto;

- la Controllante ha sottoscritto un prestito obbligazionario quinquennale e fruttifero nella misura del 6% annuo lordo (Minibond), 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.



## ALLEGATI NOTA INTEGRATIVA

| <b>TABELLA CODICI PROSPETTO</b> |   |                         |
|---------------------------------|---|-------------------------|
| <b>Allegato</b>                 | <b>Prospetto</b>  | <b>codice prospetto</b> |
| 1                               | Stato patrimoniale per settore di attività  | BCSPSETT                |
| 2                               | Conto economico per settore di attività   | BCCSEETT                |
| 3                               | Area di consolidamento  | BCAREAC                 |
| 4                               | Dettaglio delle partecipazioni non consolidate  | BCPARNC                 |
| 5                               | Dettaglio delle attività finanziarie  | BCATTFIN                |
| 6                               | Dettaglio degli attivi materiali e immateriali  | BCATTMMI                |
| 7                               | Dettaglio delle riserve tecniche a carico dei riassicuratori  | BCRTRIAS                |
| 8                               | Dettaglio delle riserve tecniche  | BCRISTEC                |
| 9                               | Dettaglio delle voci tecniche assicurative  | BCVTASS                 |
| 10                              | Proventi e oneri finanziari e da investimenti   | BCPROVON                |
| 11                              | Dettaglio delle spese della gestione assicurativa   | BCSPGEST                |
| 12                              | Dettaglio delle altre componenti del conto economico complessivo  | BCCONECD                |
| 13                              | Dettaglio delle passività finanziarie   | BCPASFIN                |
| 14                              | Attività e passività valutate al fair value su base ricorrente e non: ripartizione per livelli di fair value        | BCATPAL                 |
| 15                              | Dettaglio delle variazioni delle attività e delle passività del livello 3 valutate al fair value su base ricorrente | BCATPAL3                |

|   | Settore 01 (1)     |                    | Settore 02 (1)     |                    | Settore 90 (1)      |                     | Totale             |                    |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|---------------------|---------------------|--------------------|--------------------|
|   | 31-12-2017         | 31-12-2016         | 31-12-2017         | 31-12-2016         | 31-12-2017          | 31-12-2016          | 31-12-2017         | 31-12-2016         |
| <b>1 ATTIVITÀ IMMATERIALI</b>                                     | <b>428.861</b>     | <b>2.287.316</b>   | <b>172.722</b>     | <b>2.232.431</b>   | <b>0</b>            | <b>0</b>            | <b>601.583</b>     | <b>4.519.747</b>   |
| <b>2 ATTIVITÀ MATERIALI</b>                                       | <b>5.726.983</b>   | <b>5.869.671</b>   | <b>10.348.677</b>  | <b>10.652.477</b>  | <b>0</b>            | <b>0</b>            | <b>16.075.660</b>  | <b>16.522.148</b>  |
| <b>3 RISERVE TECNICHE A CARICO DEI RIASSICURATORI</b>             | <b>110.757.345</b> | <b>118.330.396</b> | <b>86.539.354</b>  | <b>95.784.342</b>  | <b>0</b>            | <b>0</b>            | <b>197.296.699</b> | <b>214.114.738</b> |
| <b>4 INVESTIMENTI</b>   | <b>82.301.726</b>  | <b>112.984.731</b> | <b>99.285.598</b>  | <b>124.780.766</b> | <b>(8.292.266)</b>  | <b>(19.617.860)</b> | <b>173.295.058</b> | <b>218.147.637</b> |
| 4.1 Investimenti immobiliari                                      | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  | 0                   | 0                   | 0                  | 0                  |
| 4.2 Partecipazioni in controllate, collegate e joint venture      | 6.364.758          | 15.702.609         | 3.146.293          | 1.039.500          | (3.241.444)         | (14.567.039)        | 6.269.607          | 2.175.070          |
| 4.3 Investimenti posseduti sino alla scadenza                     | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  | 0                   | 0                   | 0                  | 0                  |
| 4.4 Finanziamenti e crediti                                       | 2.000.000          | 2.000.000          | 0                  | 69.891             | 0                   | 0                   | 2.000.000          | 2.069.891          |
| 4.5 Attività finanziarie disponibili per la vendita               | 73.936.968         | 95.282.122         | 96.139.305         | 123.671.375        | (5.050.822)         | (5.050.821)         | 165.025.451        | 213.902.675        |
| 4.6 Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico  | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  | 0                   | 0                   | 0                  | 0                  |
| <b>5 CREDITI DIVERSI</b>  | <b>30.385.344</b>  | <b>31.777.411</b>  | <b>6.754.521</b>   | <b>8.274.472</b>   | <b>(292.329)</b>    | <b>(199.635)</b>    | <b>36.847.536</b>  | <b>39.852.249</b>  |
| <b>6 ALTRI ELEMENTI DELL'ATTIVO</b>                               | <b>10.595.498</b>  | <b>8.958.057</b>   | <b>3.972.879</b>   | <b>1.453.188</b>   | <b>0</b>            | <b>0</b>            | <b>14.568.378</b>  | <b>10.411.245</b>  |
| 6.1 Costi di acquisizione differiti                               | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  | 0                   | 0                   | 0                  | 0                  |
| 6.2 Altre attività  | 10.595.498         | 8.958.057          | 3.972.879          | 1.453.188          | 0                   | 0                   | 14.568.378         | 10.411.245         |
| <b>7 DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI</b>                | <b>1.948.983</b>   | <b>3.100.900</b>   | <b>2.482.427</b>   | <b>6.114.931</b>   | <b>0</b>            | <b>0</b>            | <b>4.431.410</b>   | <b>9.215.831</b>   |
| <b>TOTALE ATTIVITÀ</b>  | <b>242.144.740</b> | <b>283.308.482</b> | <b>209.556.178</b> | <b>249.292.607</b> | <b>(19.817.495)</b> | <b>(19.817.495)</b> | <b>443.116.324</b> | <b>512.783.595</b> |
| <b>1 PATRIMONIO NETTO</b>   |                    |                    |                    |                    |                     |                     | <b>18.943.378</b>  | <b>36.132.795</b>  |
| <b>2 ACCANTONAMENTI</b>   | <b>732.067</b>     | <b>366.139</b>     | <b>291.945</b>     | <b>0</b>           | <b>0</b>            | <b>0</b>            | <b>1.024.012</b>   | <b>366.139</b>     |
| <b>3 RISERVE TECNICHE</b>   | <b>175.013.340</b> | <b>192.966.316</b> | <b>143.460.973</b> | <b>154.922.623</b> | <b>0</b>            | <b>0</b>            | <b>318.474.313</b> | <b>347.888.939</b> |
| <b>4 PASSIVITÀ FINANZIARIE</b>                                    | <b>14.639.860</b>  | <b>14.612.290</b>  | <b>5.000.000</b>   | <b>5.000.000</b>   | <b>(5.000.000)</b>  | <b>(5.000.000)</b>  | <b>14.589.038</b>  | <b>14.612.289</b>  |
| 4.1 Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  | 0                   | 0                   | 0                  | 0                  |
| 4.2 Altre passività finanziarie                                   | 14.639.860         | 14.612.290         | 5.000.000          | 5.000.000          | (5.050.822)         | (5.000.000)         | 14.589.038         | 14.612.289         |
| <b>5 DEBITI</b>   | <b>32.368.131</b>  | <b>38.909.320</b>  | <b>56.614.548</b>  | <b>73.519.472</b>  | <b>(292.329)</b>    | <b>(250.456)</b>    | <b>88.690.351</b>  | <b>112.178.336</b> |
| <b>6 ALTRI ELEMENTI DEL PASSIVO</b>                               | <b>1.213.510</b>   | <b>1.097.911</b>   | <b>181.723</b>     | <b>507.186</b>     | <b>0</b>            | <b>0</b>            | <b>1.395.233</b>   | <b>1.605.097</b>   |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITÀ</b>                        |                    |                    |                    |                    |                     |                     | <b>443.116.325</b> | <b>512.783.595</b> |

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

(1) Codice settore:  
 Gestione danni codice = 01  
 Gestione vita codice = 02  
 Altri settori Codice determinato dall'impresa: ciascun settore dovrà essere contraddistinto da un progressivo univoco maggiore o uguale a 50 e inferiore a 90

Elisioni intersettoriali codice = 90  
 Totale codice = 99

GRUPPO NET INSURANCE

Esercizio: 2017

Allegato 2- Conto Economico per settore di attività

valori in euro

|  | Settore 01 (1)      |                   | Settore 02 (1)      |                    | Settore 90 (1)      |                    | Totale              |                    |
|--|---------------------|-------------------|---------------------|--------------------|---------------------|--------------------|---------------------|--------------------|
|  | 31-12-2017          | 31-12-2016        | 31-12-2017          | 31-12-2016         | 31-12-2017          | 31-12-2016         | 31-12-2017          | 31-12-2016         |
| 1.1 Premi netti  | 14.563.510          | 15.966.221        | 7.832.112           | 9.146.737          | 0                   | 0                  | 22.395.622          | 25.112.958         |
| 1.1.1 Premi lordi di competenza  | 42.393.111          | 44.697.994        | 21.658.373          | 28.334.818         | 0                   | 0                  | 64.051.484          | 73.032.812         |
| 1.1.2 Premi ceduti in riassicurazione di competenza  | (27.829.600)        | (28.731.773)      | (13.826.261)        | (19.188.081)       | 0                   | 0                  | (41.655.861)        | (47.919.854)       |
| 1.2 Commissioni attive   | 0                   | 0                 | 0                   | 0                  | 0                   | 0                  | 0                   | 0                  |
| 1.3 Proventi e oneri derivanti da strumenti finanziari a fair value rilevato a conto economico | 0                   | 0                 | 0                   | 0                  | 0                   | 0                  | 0                   | 0                  |
| 1.4 Proventi derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture             | 0                   | 0                 | 0                   | 0                  | 0                   | 0                  | 0                   | 0                  |
| 1.5 Proventi derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari                | 4.218.306           | 3.370.903         | 4.763.436           | 4.265.355          | (350.418)           | (50.821)           | 8.631.325           | 7.585.436          |
| 1.6 Altri ricavi   | 508.323             | 412.403           | 19.717              | 188.334            | (159.903)           | (199.635)          | 368.136             | 401.101            |
| <b>1 TOTALE RICAVI E PROVENTI</b>  | <b>19.290.140</b>   | <b>19.749.526</b> | <b>12.615.265</b>   | <b>13.600.426</b>  | <b>(510.320)</b>    | <b>(250.456)</b>   | <b>31.395.084</b>   | <b>33.099.495</b>  |
| 2.1 Oneri netti relativi ai sinistri   | 5.011.156           | 10.607.755        | 8.511.085           | 12.473.655         | 0                   | 0                  | 13.522.241          | 23.081.410         |
| 2.1.2 Importi pagati e variazione delle riserve tecniche                                       | 23.858.663          | 38.625.970        | 19.878.372          | 26.529.686         | 0                   | 0                  | 43.737.035          | 65.155.656         |
| 2.1.3 Quote a carico dei riassicuratori  | (18.847.507)        | (28.018.215)      | (11.367.287)        | (14.056.031)       | 0                   | 0                  | (30.214.794)        | (42.074.246)       |
| 2.2 Commissioni passive  | 0                   | 0                 | 0                   | 0                  | 0                   | 0                  | 0                   | 0                  |
| 2.3 Oneri derivanti da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture                | 0                   | 0                 | 0                   | 0                  | 0                   | 0                  | 0                   | 0                  |
| 2.4 Oneri derivanti da altri strumenti finanziari e investimenti immobiliari                   | 12.650.780          | 8.616.634         | 1.918.167           | 9.739.161          | (11.676.013)        | (4.721.250)        | 2.892.935           | 13.634.545         |
| 2.5 Spese di gestione  | 4.906.488           | (482.829)         | (1.322.580)         | (3.391.309)        | 0                   | 0                  | 3.583.908           | (3.874.138)        |
| 2.6 Altri costi  | 13.983.806          | 1.414.821         | 18.249.247          | 976.582            | (159.903)           | (199.635)          | 32.073.150          | 2.191.768          |
| <b>2 TOTALE COSTI E ONERI</b>  | <b>36.552.231</b>   | <b>20.156.380</b> | <b>27.355.919</b>   | <b>19.798.090</b>  | <b>(11.835.915)</b> | <b>(4.920.885)</b> | <b>52.072.235</b>   | <b>35.033.586</b>  |
| <b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>                                      | <b>(17.262.091)</b> | <b>(406.854)</b>  | <b>(14.740.654)</b> | <b>(6.197.664)</b> | <b>11.325.595</b>   | <b>4.670.429</b>   | <b>(20.677.151)</b> | <b>(1.934.090)</b> |

(1) Codice settore:

Gestione danni codice = 01

Gestione vita codice = 02

Altri settori Codice determinato dall'impresa: ciascun settore dovrà essere contraddistinto da un progressivo univoco maggiore o uguale a 50 e inferiore a 90

Elisioni intersetti codice = 90

codice = 99

**GRUPPO NET INSURANCE**  
**Allegato 3 - Area di consolidamento**

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

- (1) Metodo di consolidamento: Integrazione globale =G, Integrazione Proporzionale=P, Integrazione globale per Direzione unitaria=U  
(2) 1=ass italiane; 2=ass EU; 3=ass stato terzo; 4=holding assicurative; 5=riass UE; 6=riass stato terzo; 7=banche; 8=SGR; 9=holding diverse; 10=immobiliare 11=altro  
(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 bilancio consolidato e la società in oggetto. Qualora quest'ultima sia partecipata direttamente da più società controllate è necessario sommare i singoli prodotti  
(4) disponibilità percentuale complessiva dei voti nell'assemblea ordinaria se diversa dalla quota di partecipazione diretta o indiretta

**Dettaglio delle partecipazioni non consolidate**  
**codice modello: BCPARNC**

| Denominazione | Stato sede legale | Stato sede operativa (5) | Attività (1) | Tipo (2) | % Partecipazione diretta | % Interessenza totale (3) | % Disponibilità voti nell'assemblea ordinaria (4) | Valore di bilancio |
|---------------|-------------------|--------------------------|--------------|----------|--------------------------|---------------------------|---|--------------------|
| DYNAMICA SPA  | 86                | 86                       | 11           | B        | 19,86                    | 39,86                     |   | 6.270              |
| TECHUB SPA    | 86                | 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; 8=SGR; 9=holding diverse; 10=immobiliari 11=altro  
(2) a=controllate (IFRS10); b=collegate (IAS28); c=*joint venture* (IFRS11); indicare con un asterisco (\*) le società classificate come possedute per la vendita in conformità all'IFRS 5 e riportare la legenda in calce al prospetto  
(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 bilancio consolidato e la società in oggetto. Qualora quest'ultima sia partecipata direttamente da più società controllate è necessario sommare i singoli prodotti  
(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 della sede operativa sia diverso dallo Stato della sede legale

GRUPPO NET INSURANCE  
Allegato 5 - Dettaglio Attività Finanziarie

valori in euro

|   | Investimenti posseduti sino alla scadenza |            | Finanziamenti e crediti |                  | Attività finanziarie disponibili per la vendita |                    | Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico |            |  |            | Totale valore di bilancio |                    |
|---|---|------------|-------------------------|------------------|---|--------------------|--|------------|--|------------|---------------------------|--------------------|
|   |   |            |                         |                  |   |                    | Attività finanziarie possedute per essere negoziate          |            | Attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico |            |                           |                    |
|   | 31/12/2017                                | 31/12/2016 | 31/12/2017              | 31/12/2016       | 31/12/2017                                      | 31/12/2016         | 31/12/2017   | 31/12/2016 | 31/12/2017   | 31/12/2016 | 31/12/2017                | 31/12/2016         |
| Titoli di capitale e derivati valutati al costo         |   |            |                         |                  | 3.457.539                                       | 3.491.172          |  |            |  |            | 3.457.539                 | 3.491.172          |
| Titoli di capitale al fair value                        |   |            |                         |                  | <b>7.097.862</b>                                | <b>12.314.543</b>  |  |            |  |            | <b>7.097.862</b>          | <b>12.314.543</b>  |
| <i>di cui titoli quotati</i>                            |   |            |                         |                  | 7.097.862                                       | 12.314.543         |  |            |  |            | 7.097.862                 | 12.314.543         |
| Titoli di debito  |   |            |                         |                  | <b>118.434.613</b>                              | <b>161.125.692</b> |  |            |  |            | <b>118.434.613</b>        | <b>161.125.692</b> |
| <i>di cui titoli quotati</i>                            |   |            |                         |                  | 118.434.613                                     | 161.125.692        |  |            |  |            | 118.434.613               | 161.125.692        |
| Quote di OICR   |   |            |                         |                  | <b>36.035.436</b>                               | <b>36.971.269</b>  |  |            |  |            | <b>36.035.436</b>         | <b>36.971.269</b>  |
| Finanziamenti e crediti verso la clientela bancaria     |   |            |                         |                  |   |                    |  |            |  |            | 0                         | 0                  |
| Finanziamenti e crediti interbancari                    |   |            |                         |                  |   |                    |  |            |  |            | 0                         | 0                  |
| Depositi presso cedenti                                 |   |            |                         |                  |   |                    |  |            |  |            | 0                         | 0                  |
| Componenti finanziarie attive di contratti assicurativi |   |            |                         |                  |   |                    |  |            |  |            | 0                         | 0                  |
| Altri finanziamenti e crediti                           |   |            | 2.000.000               | 2.069.891        |   |                    |  |            |  |            | 2.000.000                 | 2.069.891          |
| Derivati non di copertura                               |   |            |                         |                  |   |                    |  |            |  |            | 0                         | 0                  |
| Derivati di copertura                                   |   |            |                         |                  |   |                    |  |            |  |            | 0                         | 0                  |
| Altri investimenti finanziari                           |   |            |                         |                  |   |                    |  |            |  |            | 0                         | 0                  |
| <b>Totale</b>   |   |            | <b>2.000.000</b>        | <b>2.069.891</b> | <b>165.025.451</b>                              | <b>213.902.676</b> |  |            |  |            | <b>167.025.451</b>        | <b>215.972.567</b> |

## GRUPPO NET INSURANCE

## Allegato 6-Dettaglio attivi materiali ed immateriali

|                            | Al costo   | Al valore rideterminato o al fair value | Totale valore di bilancio |
|----------------------------|------------|---|---------------------------|
| Investimenti immobiliari   | 0          | 0                                       | 0                         |
| Altri immobili             | 15.715.046 | 0                                       | 15.715.046                |
| Altre attività materiali   | 360.614    | 0                                       | 360.614                   |
| Altre attività immateriali | 601.583    | 0                                       | 601.583                   |



## GRUPPO NET INSURANCE

## Allegato 7- Dettaglio delle riserve tecniche a carico dei riassicuratori

|  | Lavoro diretto     |                    | Lavoro indiretto |            | Totale valore di bilancio |                    |
|--|--------------------|--------------------|------------------|------------|---------------------------|--------------------|
|  | 31/12/2017         | 31/12/2016         | 31/12/2017       | 31/12/2016 | 31/12/2017                | 31/12/2016         |
| <b>Riserve danni</b>   | <b>110.757.345</b> | <b>118.330.396</b> | <b>0</b>         | <b>0</b>   | <b>110.757.345</b>        | <b>118.330.396</b> |
| Riserva premi  | 88.993.524         | 89.909.522         |                  |            | 88.993.524                | 89.909.522         |
| Riserva sinistri   | 21.763.821         | 28.420.875         |                  |            | 21.763.821                | 28.420.875         |
| Altre riserve  | 0                  | 0                  |                  |            | 0                         | 0                  |
| <b>Riserve vita</b>  | <b>86.539.354</b>  | <b>95.784.342</b>  |                  |            | <b>86.539.354</b>         | <b>95.784.342</b>  |
| Riserva per somme da pagare  | 422.213            | 526.366            |                  |            | 422.213                   | 526.366            |
| Riserve matematiche  | 84.388.161         | 92.953.382         |                  |            | 84.388.161                | 92.953.382         |
| Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione |                    |                    |                  |            | 0                         | 0                  |
| Riserve matematiche e altre riserve  | 1.728.980          | 2.304.594          |                  |            | 1.728.980                 | 2.304.594          |
| <b>Totale riserve tecniche a carico dei riassicuratori</b>   | <b>197.296.699</b> | <b>214.114.738</b> |                  |            | <b>197.296.699</b>        | <b>214.114.738</b> |

## GRUPPO NET INSURANCE

## Allegato 8 - Dettaglio delle riserve tecniche

valori in euro

|  | Lavoro diretto     |                    | Lavoro indiretto |            | Totale valore di bilancio |                    |
|--|--------------------|--------------------|------------------|------------|---------------------------|--------------------|
|  | 31/12/2017         | 31/12/2016         | 31/12/2017       | 31/12/2016 | 31/12/2017                | 31/12/2016         |
| <b>Riserve danni</b>   | <b>175.013.340</b> | <b>192.966.316</b> |                  |            | <b>175.013.340</b>        | <b>192.966.316</b> |
| Riserva premi  | 134.516.872        | 140.173.473        |                  |            | 134.516.872               | 140.173.473        |
| Riserva sinistri   | 40.480.624         | 52.781.250         |                  |            | 40.480.624                | 52.781.250         |
| Altre riserve  | 15.844             | 11.593             |                  |            | 15.844                    | 11.593             |
| <i>di cui riserve appostate a seguito della verifica di congruità delle passività</i>  |                    |                    |                  |            |                           |                    |
| <b>Riserve vita</b>  | <b>143.460.973</b> | <b>154.922.623</b> |                  |            | <b>143.460.973</b>        | <b>154.922.623</b> |
| Riserva per somme da pagare  | 668.490            | 804.434            |                  |            | 668.490                   | 804.434            |
| Riserve matematiche  | 128.788.600        | 140.576.958        |                  |            | 128.788.600               | 140.576.958        |
| Riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e riserve derivanti dalla gestione dei fondi pensione |                    |                    |                  |            |                           |                    |
| Altre riserve  | 14.003.883         | 13.541.231         |                  |            | 14.003.883                | 13.541.231         |
| <i>di cui riserve appostate a seguito della verifica di congruità delle passività</i>  |                    |                    |                  |            | 0                         | 0                  |
| <i>di cui passività differite verso assicurati</i>   |                    |                    |                  |            |                           |                    |
| <b>Totale Riserve Tecniche</b>   | <b>318.474.313</b> | <b>347.888.939</b> |                  |            | <b>318.474.313</b>        | <b>347.888.939</b> |

## GRUPPO NET INSURANCE

## Allegato 9 - Dettaglio delle voci tecniche assicurative

|   |   | 31/12/17      |                                   |               | 31/12/16      |                                   |               |
|---|---|---------------|-----------------------------------|---------------|---------------|-----------------------------------|---------------|
|   |   | Importo lordo | quote a carico dei riassicuratori | Importo netto | Importo lordo | quote a carico dei riassicuratori | Importo netto |
| <b>Gestione danni</b>                   |   |               |                                   |               |               |                                   |               |
| <b>PREMI NETTI</b>                      |   |               |                                   |               |               |                                   |               |
|   |   | 42.393.111    | (27.829.600)                      | 14.563.510    | 44.697.994    | (28.731.773)                      | 15.966.221    |
| a                                       | Premi contabilizzati  | 36.747.336    | (26.913.603)                      | 9.833.733     | 38.108.326    | (28.850.601)                      | 9.257.725     |
| b                                       | Variazione della riserva premi  | 5.645.775     | (915.998)                         | 4.729.777     | 6.589.668     | 118.828                           | 6.708.496     |
| <b>ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI</b> |   |               |                                   |               |               |                                   |               |
|   |   | (23.858.666)  | 26.498.984                        | (5.011.159)   | (38.625.970)  | 28.018.215                        | (10.607.755)  |
| a                                       | Importi pagati  | (44.193.137)  | 29.330.299                        | (14.862.838)  | (47.510.044)  | 26.164.178                        | (21.345.866)  |
| b                                       | Variazione della riserva sinistri   | 12.300.627    | (6.657.054)                       | 5.643.573     | (2.604.610)   | 6.839.363                         | 4.234.753     |
| c                                       | Variazione dei recuperi   | 8.038.095     | (3.825.739)                       | 4.212.357     | 11.483.770    | (4.985.326)                       | 6.498.444     |
| d                                       | Variazione delle altre riserve tecniche   | (4.251)       | 0                                 | (4.251)       | 4.914         | 0                                 | 4.914         |
| <b>Gestione Vita</b>                    |   |               |                                   |               |               |                                   |               |
| <b>PREMI NETTI</b>                      |   |               |                                   |               |               |                                   |               |
|   |   | 21.658.373    | (13.826.261)                      | 7.832.112     | 28.334.818    | (19.188.081)                      | 9.146.737     |
| <b>ONERI NETTI RELATIVI AI SINISTRI</b> |   |               |                                   |               |               |                                   |               |
|   |   | (19.878.372)  | 11.367.287                        | (8.511.084)   | (26.529.686)  | 14.056.031                        | (12.473.655)  |
| a                                       | Somme pagate  | (31.340.022)  | 20.610.598                        | (10.729.423)  | (33.217.029)  | 19.723.998                        | (13.493.031)  |
| b                                       | Variazione della riserva per somme da pagare  | 135.944       | (102.476)                         | 33.468        | 719.052       | (210.078)                         | 508.974       |
| c                                       | Variazione delle riserve matematiche  | 11.788.358    | (8.565.220)                       | 3.223.138     | 7.033.686     | (4.925.739)                       | 2.107.947     |
| d                                       | Variazione delle riserve tecniche allorché il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati e derivanti dalla gestione dei fondi pensione | 0             | 0                                 | 0             | 0             | 0                                 | 0             |
| e                                       | Variazione delle altre riserve tecniche   | (462.652)     | (575.615)                         | (1.038.267)   | (1.065.395)   | (532.150)                         | (1.597.545)   |

## GRUPPO NET INSURANCE

## Allegato 10 - Proventi e oneri finanziari da investimenti

|                                     | Interessi  | Altri Proventi | Altri Oneri        | Utili realizzati | Perdite realizzate | Totale proventi e oneri realizzati | Gli da valutazione         |                      | Perdite da valutazione      |                     | Totale proventi e oneri non realizzati | Totale proventi e oneri 31/12/2016 | Totale proventi e oneri 31/12/2015 |
|-------------------------------------|--|----------------|--------------------|------------------|--------------------|------------------------------------|----------------------------|----------------------|-----------------------------|---------------------|--|------------------------------------|------------------------------------|
|                                     |  |                |                    |                  |                    |                                    | Plusvalenze da valutazione | Ripristino di valore | Minusvalenze da valutazione | Riduzione di valore |  |                                    |                                    |
| <b>Risultato degli investimenti</b> | <b>3.307.880</b>   | <b>347.194</b> | <b>(1.321.257)</b> | <b>4.976.252</b> | <b>(550.387)</b>   | <b>6.759.681</b>                   | <b>0</b>                   | <b>0</b>             | <b>(576.299)</b>            | <b>0</b>            | <b>(576.299)</b>                       | <b>6.183.382</b>                   | <b>-3.855.478</b>                  |
| a                                   | Derivante da investimenti immobiliari  | 0              | 0                  | 0                | 0                  | 0                                  | 0                          | 0                    | 0                           | 0                   | 0                                      | 0                                  | 0                                  |
| b                                   | Derivante da partecipazioni in controllate, collegate e joint venture                | 0              | 0                  | 0                | 0                  | 0                                  | 0                          | 0                    | 0                           | 0                   | 0                                      | 0                                  | 0                                  |
| c                                   | Derivante da investimenti posseduti sino alla scadenza                               | 0              | 0                  | 0                | 0                  | 0                                  | 0                          | 0                    | 0                           | 0                   | 0                                      | 0                                  | 0                                  |
| d                                   | Derivante da finanziamenti e crediti   | 0              | 0                  | 0                | 0                  | 0                                  | 0                          | 0                    | 0                           | 0                   | 0                                      | 0                                  | 0                                  |
| e                                   | Derivante da attività finanziarie disponibili per la vendita                         | 3.307.880      | 347.194            | (1.321.257)      | 4.976.252          | 6.759.681                          | 0                          | 0                    | (576.299)                   | 0                   | (576.299)                              | 6.183.382                          | -3.855.478                         |
| f                                   | Derivante da attività finanziarie possedute per essere negoziate                     | 0              | 0                  | 0                | 0                  | 0                                  | 0                          | 0                    | 0                           | 0                   | 0                                      | 0                                  | 0                                  |
| g                                   | Derivante da attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico  | 0              | 0                  | 0                | 0                  | 0                                  | 0                          | 0                    | 0                           | 0                   | 0                                      | 0                                  | 0                                  |
| <b>Risultato di crediti diversi</b> | <b>0</b>   | <b>0</b>       | <b>0</b>           | <b>0</b>         | <b>0</b>           | <b>0</b>                           | <b>0</b>                   | <b>0</b>             | <b>0</b>                    | <b>0</b>            | <b>0</b>                               | <b>0</b>                           | <b>0</b>                           |
| <b>Risultato di disponibilità</b>   | <b>0</b>   | <b>0</b>       | <b>0</b>           | <b>0</b>         | <b>0</b>           | <b>0</b>                           | <b>0</b>                   | <b>0</b>             | <b>0</b>                    | <b>0</b>            | <b>0</b>                               | <b>0</b>                           | <b>0</b>                           |
| <b>Risultato delle passività</b>    | <b>-444.991</b>  | <b>0</b>       | <b>0</b>           | <b>0</b>         | <b>0</b>           | <b>-444.991</b>                    | <b>0</b>                   | <b>0</b>             | <b>0</b>                    | <b>0</b>            | <b>0</b>                               | <b>-444.991</b>                    | <b>-613.338</b>                    |
| a                                   | Derivante da passività finanziarie possedute per essere negoziate                    | 0              | 0                  | 0                | 0                  | 0                                  | 0                          | 0                    | 0                           | 0                   | 0                                      | 0                                  | 0                                  |
| b                                   | Derivante da passività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico | 0              | 0                  | 0                | 0                  | 0                                  | 0                          | 0                    | 0                           | 0                   | 0                                      | 0                                  | 0                                  |
| c                                   | Derivante da altre passività finanziarie   | -444.991       | 0                  | 0                | 0                  | -444.991                           | 0                          | 0                    | 0                           | 0                   | 0                                      | -444.991                           | -613.338                           |
| <b>Risultato dei debiti</b>         | <b>0</b>   | <b>0</b>       | <b>0</b>           | <b>0</b>         | <b>0</b>           | <b>0</b>                           | <b>0</b>                   | <b>0</b>             | <b>0</b>                    | <b>0</b>            | <b>0</b>                               | <b>0</b>                           | <b>0</b>                           |
| <b>Totale</b>                       | <b>2.862.888</b>   | <b>347.194</b> | <b>-1.321.257</b>  | <b>4.976.252</b> | <b>(550.387)</b>   | <b>6.314.690</b>                   | <b>0</b>                   | <b>0</b>             | <b>(576.299)</b>            | <b>0</b>            | <b>(576.299)</b>                       | <b>5.738.390</b>                   | <b>-4.468.817</b>                  |

**Allegato 11 - Dettaglio delle spese della gestione assicurativa**

|  | Gestione Danni     |                | Gestione Vita    |                  |
|--|--------------------|----------------|------------------|------------------|
|  | 31/12/2017         | 31/12/2016     | 31/12/2017       | 31/12/2016       |
| Provvigioni lorde e altre spese di acquisizione su contratti di assicurazione al netto delle provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori | (6.039.892)        | (4.468.539)    | (1.497.942)      | (1.444.962)      |
| a Provvigioni di acquisizione  | (1.838.487)        | (1.663.437)    | 67.978           | 11.926           |
| b Altre spese di acquisizione  | (4.172.840)        | (2.776.621)    | (1.565.920)      | (1.456.888)      |
| c Variazione dei costi di acquisizione differiti   | 0                  | 0              | 0                | 0                |
| d Provvigioni di incasso   | (28.565)           | (28.481)       | 0                | 0                |
| Provvigioni e partecipazioni agli utili ricevute dai riassicuratori  | 4.221.548          | 7.032.912      | 3.862.217        | 5.921.175        |
| Spese di gestione degli investimenti   | (343.379)          | (245.611)      | (114.158)        | (280.697)        |
| Altre spese di amministrazione   | (2.744.766)        | (1.835.933)    | (927.538)        | (804.208)        |
| <b>Totale</b>  | <b>(4.906.488)</b> | <b>482.829</b> | <b>1.322.579</b> | <b>3.391.308</b> |

**GRUPPO NET INSURANCE**

Allegato 12-Dettaglio delle altre componenti del conto economico complessivo

|   | Imputazioni    |                  | Rettifiche da riclassificazione a Conto Economico |            | Altre variazioni |            | Totale variazioni |                  | Imposte       |                | Esistenza        |                  |
|---|----------------|------------------|---|------------|------------------|------------|-------------------|------------------|---------------|----------------|------------------|------------------|
|   | 31/12/2017     | 31/12/2016       | 31/12/2017  | 31/12/2016 | 31/12/2017       | 31/12/2016 | 31/12/2017        | 31/12/2016       | 31/12/2017    | 31/12/2016     | 31/12/2017       | 31/12/2016       |
| <b>Altre componenti reddituali senza riclassifica a conto economico</b>                   | (49.189)       | (98.438)         |   |            |                  |            | (49.189)          | (98.438)         | (15.160)      | (33.784)       | (330.574)        | (281.385)        |
| Riserva derivante da variazioni nel patrimonio netto                                      |                |                  |   |            |                  |            |                   |                  |               |                |                  |                  |
| Riserva di rivalutazione di attività  |                |                  |   |            |                  |            |                   |                  |               |                |                  |                  |
| Riserva di rivalutazione di attività materiali  |                |                  |   |            |                  |            |                   |                  |               |                |                  |                  |
| Proventi e oneri relativi ad attività non finanziarie                                     |                |                  |   |            |                  |            |                   |                  |               |                |                  |                  |
| Utili e perdite attuariali e rettifiche relativi a  | (49.189)       | (98.438)         |   |            |                  |            | (49.189)          | (98.438)         | (15.160)      | (33.784)       | (330.574)        | (281.385)        |
| Altri elementi  |                |                  |   |            |                  |            |                   |                  |               |                |                  |                  |
| <b>Altre componenti reddituali con riclassifica a conto economico</b>                     | 360.960        | 1.621.639        |   |            |                  |            | 360.960           | 1.621.639        | 111.248       | 556.546        | 3.758            | (357.202)        |
| Riserva per differenza di cambio netta  |                |                  |   |            |                  |            |                   |                  |               |                |                  |                  |
| Utili o perdite su attività finanziarie disponibili per la vendita                        | 360.960        | 1.621.639        |   |            |                  |            | 360.960           | 1.621.639        | 111.248       | 556.546        | 3.758            | (357.202)        |
| 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 finanziarie                                     |                |                  |   |            |                  |            |                   |                  |               |                |                  |                  |
| Altri elementi  |                |                  |   |            |                  |            |                   |                  |               |                |                  |                  |
| <b>TOTALE DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO</b>                      | <b>311.771</b> | <b>1.523.201</b> |   |            |                  |            | <b>311.771</b>    | <b>1.523.201</b> | <b>96.088</b> | <b>522.762</b> | <b>(326.816)</b> | <b>(638.587)</b> |

 GRUPPO NET INSURANCE  
 Allegato 13 - Dettaglio Attività Finanziarie

 BILANCIO CONSOLIDATO  
 Esercizio: 2017

|   | Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico |          |   |          | Altre passività finanziarie |                      | Totale valore di bilancio |                      |
|---|---|----------|---|----------|-----------------------------|----------------------|---------------------------|----------------------|
|   | Passività finanziarie possedute per essere negoziate          |          | Passività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico |          |                             |                      |                           |                      |
|   | Anno n  | Anno n-1 | Anno n  | Anno n-1 | Anno n                      | Anno n-1             | Anno n                    | Anno n-1             |
| Strumenti finanziari partecipativi  |   |          |   |          |                             |                      |                           |                      |
| Passività subordinata   |   |          |   |          | 14.639.859,00               | 14.612.290,00        | 14.639.859,00             | 14.612.290,00        |
| Passività da contratti finanziari emessi da compagnie di assicurazione derivanti    |   |          |   |          |                             |                      |                           |                      |
| Da contratti per i quali il rischio dell'investimento è sopportato dagli assicurati |   |          |   |          |                             |                      |                           |                      |
| Dalla gestione dei fondi pensione   |   |          |   |          |                             |                      |                           |                      |
| Da altri contratti  |   |          |   |          |                             |                      |                           |                      |
| Depositi ricevuti da riassicuratori   |   |          |   |          |                             |                      |                           |                      |
| Componenti finanziarie passive dei contratti assicurativi                           |   |          |   |          |                             |                      |                           |                      |
| Titoli di debito emessi   |   |          |   |          |                             |                      |                           |                      |
| Debiti verso la clientela bancaria  |   |          |   |          |                             |                      |                           |                      |
| Debiti interbancari   |   |          |   |          |                             |                      |                           |                      |
| Altri finanziamenti ottenuti  |   |          |   |          |                             |                      |                           |                      |
| Derivati non di copertura   |   |          |   |          |                             |                      |                           |                      |
| Derivati di copertura   |   |          |   |          |                             |                      |                           |                      |
| Passività finanziarie diverse   |   |          |   |          |                             |                      |                           |                      |
| <b>Totale</b>   |   |          |   |          | <b>14.639.859,00</b>        | <b>14.612.290,00</b> | <b>14.639.859,00</b>      | <b>14.612.290,00</b> |

BILANCIO CONSOLIDATO  
Esercizio: 2017

## GRUPPO NET INSURANCE

All 14- Dettaglio delle attività e delle passività finanziarie per livello

Attività e passività valutate al fair value su base ricorrente e non: ripartizione per livelli di fair value

|  |   | Livello 1      |                | Livello 2 |      | Livello 3    |              | Totale         |                |
|--|---|----------------|----------------|-----------|------|--------------|--------------|----------------|----------------|
|  |   | 2017           | 2016           | 2017      | 2016 | 2017         | 2016         | 2017           | 2016           |
| valori in euro   |   |                |                |           |      |              |              |                |                |
| <b>Attività e passività valutate al fair value su base ricorrente</b>        |   |                |                |           |      |              |              |                |                |
| Attività finanziarie disponibili per la vendita                              |   | 161.567.911    | 210.411.505    |           |      | 3.457.539    | 3.491.171    | 165.025.451    | 213.902.676    |
| Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico                 | Attività finanziarie possedute per essere negoziate                     |                |                |           |      |              |              |                |                |
|  | Attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico  |                |                |           |      |              |              |                |                |
| Investimenti immobiliari   |   |                |                |           |      |              |              |                |                |
| Attività materiali   |   |                |                |           |      |              |              |                |                |
| Attività immateriali   |   |                |                |           |      |              |              |                |                |
| Totale delle attività valutate al fair value su base ricorrente              |   | 161.567.911,49 | 210.411.505,00 | 0,00      | 0,00 | 3.457.539,45 | 3.491.171,00 | 165.025.450,94 | 213.902.676,00 |
| Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico                | Passività finanziarie possedute per essere negoziate                    |                |                |           |      |              |              |                |                |
|  | Passività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico |                |                |           |      |              |              |                |                |
| Totale delle passività valutate al fair value su base ricorrente             |   |                |                |           |      |              |              |                |                |
| <b>Attività e passività valutate al fair value su base non ricorrente</b>    |   |                |                |           |      |              |              |                |                |
| Attività non correnti o di un gruppo in dismissione possedute per la vendita |   |                |                |           |      |              |              |                |                |
| Passività di un gruppo in dismissione possedute per la vendita               |   |                |                |           |      |              |              |                |                |

## GRUPPO NET INSURANCE

Allegato 15- Dettaglio delle variazioni delle attività e delle passività del livello 3 valutate al fair value su base ricorrente

|  | Attività finanziarie disponibili per la vendita | Attività finanziarie a fair value rilevato a conto economico |  | Investimenti immobiliari | Attività materiali | Attività immateriali | Passività finanziarie a fair value rilevato a conto economico |   |
|--|---|--|--|--------------------------|--------------------|----------------------|---|---|
|  |   | Attività finanziarie possedute per essere negoziate          | Attività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico |                          |                    |                      | Passività finanziarie possedute per essere negoziate          | Passività finanziarie designate a fair value rilevato a conto economico |
| Esistenza iniziale   | 3.491.171                                       |  |  |                          |                    |                      |   |   |
| Acquisti/Emissioni   | 0   |  |  |                          |                    |                      |   |   |
| Vendite/Riacquisti   | -   |  |  |                          |                    |                      |   |   |
| Rimborsi   |   |  |  |                          |                    |                      |   |   |
| Utile o perdita rilevati a conto economico                                   | (33.632)  |  |  |                          |                    |                      |   |   |
| - di cui utili/perdite da valutazione  | (33.632)  |  |  |                          |                    |                      |   |   |
| Utile o perdita rilevati in altre componenti del conto economico complessivo |   |  |  |                          |                    |                      |   |   |
| Trasferimenti nel livello 3  |   |  |  |                          |                    |                      |   |   |
| Trasferimenti ad altri livelli   |   |  |  |                          |                    |                      |   |   |
| Altre variazioni   | -   |  |  |                          |                    |                      |   |   |
| Esistenza finale   | 3.457.539                                       |  |  |                          |                    |                      |   |   |



**Allegato 6 al Regolamento Isvap n. 7 del 13.07.2007**

**Relazione sulle poste del bilancio consolidato relative a contratti emessi da imprese  
di assicurazione**

**Allegato 6 al Regolamento Isvap n. 7 del 13.07.2007****Relazione sulle poste del bilancio consolidato relative a contratti emessi da imprese di assicurazione****Introduzione**

Nella presente relazione verranno illustrate le informazioni di dettaglio sulle poste del bilancio consolidato relative ai contratti emessi dalla Net Insurance S.p.A. e dalla sua controllata Net Insurance Life S.p.A., secondo quanto disposto dal Regolamento Isvap n. 7 del 13 Luglio 2007, come modificato dal provvedimento IVASS n. 53 del 6 Dicembre 2016 (di seguito brevemente Reg. n. 7/2007).

Per i contratti emessi dalla Net Insurance S.p.A., il processo adottato per la raccolta delle informazioni è stato strutturato nelle seguenti fasi:

- individuazione delle specifiche funzioni preposte alla predisposizione e conservazione dei contratti emessi;
- raccolta di dati ad essi relativi attraverso interviste con i responsabili delle funzioni individuate;
- analisi dei contratti per prodotti con caratteristiche omogenee e per singolo ramo ministeriale.

La struttura preposta alla raccolta dei dati e delle informazioni e alla predisposizione della presente relazione è la funzione Amministrazione e Bilancio della Direzione Amministrazione, Controllo e Finanza. Le funzioni aziendali coinvolte sono quelle che fanno capo alla direzione Assicurativa, quale fonte dei dati e l'Ufficio Riserve Pricing e Modelli di Valutazione dell'area CFO.

Per i contratti emessi dalla Net Insurance Life S.p.A., il processo è il medesimo della Controllante. La struttura preposta alla raccolta dei dati e delle informazioni e alla predisposizione della presente relazione è la funzione Amministrazione della Direzione Amministrazione, Finanza e Controllo della Net Insurance Life S.p.A., con il supporto consultivo della funzione Amministrazione della Controllante Net Insurance S.p.A., in base al contratto di servicing stipulato tra questa e la sua Controllata.

Anche in questo caso le funzioni aziendali coinvolte sono quelle che fanno capo alla Direzione Assicurativa, quale fonte dei dati, e l'Ufficio Riserve Tecniche e Contabilità Riassicurativa della Funzione Amministrazione e Controllo.

**Classificazione dei contratti**

In linea con quanto disposto dall'IFRS 4, i contratti emessi dal gruppo Net Insurance sono stati classificati come contratti assicurativi, in quanto recanti un rischio assicurativo significativo volto prevalentemente alla protezione del credito nel settore dei prestiti personali.

In particolare, i contratti assicurativi detenuti in portafoglio non contengono:

- componenti di deposito;
- derivati impliciti;
- componenti di servizio;

pertanto non si è provveduto all'applicazione dell' IFRS 4.10, IFRS 4.7-9, IAS 18.

Inoltre, con riferimento all' IFRS 4.B23-24, i contratti emessi dal gruppo Net Insurance non prevedono benefici economici aggiuntivi.

Si riporta di seguito una tabella recante i principali effetti quantitativi sulle passività del bilancio consolidato derivanti dalla classificazione dei contratti.

**Passività del bilancio consolidato (.000):**

|                         | <b>€ .000</b>  |                |                   |               |
|-------------------------|----------------|----------------|-------------------|---------------|
| <b>Riserve tecniche</b> | <b>2017</b>    | <b>2016</b>    | <b>Variazione</b> | <b>Var. %</b> |
| Riserva premi           | 134.517        | 140.173        | (5.656)           | -4,0%         |
| Riserva Sinistri        | 41.149         | 53.586         | (12.437)          | -23,2%        |
| Riserva Matematica      | 128.789        | 140.577        | (11.788)          | -8,4%         |
| Altre Riserve           | 14.020         | 13.553         | 467               | 3,4%          |
|                         | <b>318.474</b> | <b>347.889</b> | <b>(29.415)</b>   | <b>-8,46%</b> |

**1. Contratti diretti**

Le coperture vertono sia sul ramo vita, per i contratti emessi dalla Net Insurance Life S.p.A. che opera nel ramo I, di cui all'articolo 2, comma 1, del decreto legislativo 7 settembre 2005 n. 209, limitatamente ai rischi di premorienza, sia sui rami danni, principalmente nel ramo credito, per quanto concerne i contratti emessi dalla Net Insurance S.p.A..

**1.1 Gestione vita**

I contratti afferenti alla gestione vita, classificati, secondo quanto disposto dal Reg. 7/2007, nella voce "altri contratti", riguardano prevalentemente assicurazioni temporanee in caso di morte a premio unico e a capitale decrescente abbinate a prestiti personali e a mutui.



## 1.2 Gestione danni

I contratti afferenti alla gestione danni, classificati, secondo quanto disposto dal Reg. 7/2007, nella voce "altri contratti", riguardano per circa il 66% in termini di premi emessi assicurazioni a copertura del Rischio di Impiego. Oggetto della garanzia prestata dall'Assicurazione sono le perdite patrimoniali subite dal Contraente per la mancata estinzione, parziale o totale, del prestito erogato al Cedente/Delegante a seguito della perdita del diritto del Cedente/Delegante allo stipendio per risoluzione definitiva, per qualunque causa, del relativo rapporto di lavoro con il Ceduto/Delegato, cessazione avvenuta nel corso del periodo di durata dell'Assicurazione, quando non sia possibile la continuazione dell'ammortamento del finanziamento o il recupero del credito residuo. Nel corso del 2017 è proseguita la commercializzazione di prodotti a garanzia dei danni subiti dalla produzione agricola in seguito a eventi come grandine e altre calamità naturali.

Le garanzie relative agli altri rami esercitati, ivi comprese quelle relative ai rami cauzione e assistenza, non hanno impatto significativo sul risultato economico e sull'assetto patrimoniale del bilancio consolidato.

## 2. Trattati

### 2.1 - Trattati di riassicurazione attiva

Nel 2014 è stato stipulato il Trattato in Quota Pura con Axa France Iard ancora in run-off anche per l'anno 2017.

Nel corso del 2017 non sono stati stipulati nuovi trattati di riassicurazione attiva.

### 2.2 - Trattati di riassicurazione passiva

I trattati in vigore al 31.12.2017 riguardano rapporti di riassicurazione passiva aventi ad oggetto contratti disciplinati dall'IFRS 4, essendo tali i sottostanti contratti di assicurazione diretta.

## Verifica di congruità delle passività assicurative

### 1. Gestione Vita

Al fine di stabilire la congruità delle riserve tecniche del ramo vita è stato condotto un test di adeguatezza conforme alle disposizioni minime impartite dal par. 16 dell'IFRS 4, in quanto i principi contabili locali non sembrano prevedere una verifica in tal senso. Pertanto, ai fini della contabilizzazione delle passività tecniche dei contratti assicurativi vita secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS, si è adottato il criterio esposto nel par. 17 dell'IFRS 4.

Tale paragrafo, che disciplina il criterio di verifica delle passività tecniche accantonate nel bilancio civilistico qualora le stesse siano state valutate secondo metodi non pienamente conformi ai requisiti minimi stabiliti nel paragrafo 16, prevede che l'impresa determini:

- il valore contabile delle passività tecniche accantonate secondo i principi contabili italiani alla data di riferimento del bilancio, al netto di qualsiasi costo correlato di acquisizione differito e qualsiasi correlata attività immateriale ("riserva tecnica netta");

- il valore contabile determinato alla data di riferimento del bilancio che sarebbe richiesto se le passività assicurative rientrassero nell'ambito di applicazione dello IAS 37 ("riserva realistica").

Se il valore della "riserva realistica" risulta superiore al valore della "riserva tecnica netta", l'impresa deve rilevare la differenza tra i due valori a conto economico.

Il confronto tra le due riserve deve essere condotto a livello di un portafoglio di contratti soggetti a rischi nel complesso simili.

Per la determinazione della "riserva realistica" da accantonare per i contratti assicurativi, dunque, il principio contabile di riferimento è lo IAS 37, che statuisce i criteri di contabilizzazione e l'informativa relativi agli accantonamenti, attività e passività potenziali e definisce gli accantonamenti come passività con scadenza o ammontare incerti.

Gli importi da accantonare per le passività tecniche rilevate alla data di riferimento del bilancio, in base al criterio della "migliore stima" della spesa richiesta per adempiere alle obbligazioni esistenti, sono pari all'ammontare che l'impresa dovrebbe ragionevolmente sostenere per estinguere tali obbligazioni, o per trasferirle a terzi, alla data di bilancio stesso.

Essendo rilevante l'effetto del valore attuale degli importi soggetti a stima, è necessario effettuare l'attualizzazione alla data di riferimento del bilancio di tali importi, che saranno prevedibilmente erogati in futuro.

Poiché i contratti in vigore al 31.12.2017 nel portafoglio dell'impresa sono classificati nell'ambito dei "contratti assicurativi" (Appendice B del principio IFRS4), il test di adeguatezza è stato realizzato con riferimento all'intero portafoglio di contratti in vigore a tale data.

Alla luce di quanto su esposto, gli accertamenti hanno riguardato la stima delle seguenti grandezze:

- valore contabile della "riserva realistica" al 31.12.2017;
- valore contabile della "riserva tecnica netta" al 31.12.2017.

### **Metodologia seguita per la determinazione della "riserva realistica"**

Le valutazioni sono state realizzate, al lordo delle cessioni in riassicurazione, distintamente per ciascuno dei contratti-tipo in vigore al 31.12.2017. Il risultato della riserva realistica raggiunto per un contratto-tipo è stato esteso all'intera classe di polizze moltiplicando il valore della riserva realistica per il numero delle polizze comprese nella classe di raggruppamento.

I contratti-tipo si riferiscono all'intero portafoglio in vigore al 31.12.2017, le cui tariffe sono identificate dai seguenti codici interni: T001, T002, T004, T005, T006, T007, T008, T009, T010, T011, T012, T013, T017, T018, T019, T020, T023, T024, T029, T030, T031 (assicurazioni temporanee in caso di morte a premi unici e capitali decrescenti abbinati o a prestiti personali o a mutui), T015, T022 (assicurazioni temporanee caso morte pluriennali a premio unico e capitale costante), T016, T027, T028 (assicurazioni temporanee caso morte a capitale costante e premio annuo costante), T021, T026 (assicurazioni monoannuali, di gruppo o individuali, caso morte a premio unico e capitale costante).

Per ciascun contratti-tipo, la "riserva realistica" è stata determinata attraverso la proiezione e l'attualizzazione, alla data di riferimento delle valutazioni, di tutti i futuri flussi di cassa in uscita costruiti su base annua (metodi dei valori medi su base individuale).

Tale metodo parte dalla situazione dettagliata, all'epoca di rilevazione, di ciascun contratti-tipo soggetto a valutazione e prevede, anno per anno, per ogni singolo contratto, sino all'estinzione di ciascuno di esso, la stima delle probabili uscite derivanti:

- in caso di morte dell'assicurato, dalla liquidazione del capitale assicurato (al lordo delle eventuali spese di liquidazione);
- in caso di estinzione anticipata del prestito, dalla restituzione del premio non goduto, secondo le indicazioni contenute nella Legge n.221/2012;
- in caso di sopravvivenza dell'assicurato, dai costi di gestione che l'Impresa dovrà prevedibilmente sostenere.

Con riferimento alle modalità di restituzione del premio non goduto, l'Impresa ritiene di dover restituire:

- il rateo di premio puro, per i contratti connessi a cessioni di quote di stipendio o di pensione, per i quali sia stato corrisposto un premio unico il cui onere è sostenuto dal debitore/assicurato;
- il rateo di premio pagato, per i contratti connessi a mutui ed altri contratti di finanziamento diversi dai contratti connessi a cessioni di quote di stipendio o di pensione, per i quali sia stato corrisposto un premio unico il cui onere è sostenuto dal debitore/assicurato;
- il rateo di premio pagato, per i contratti connessi a mutui ed altri contratti di finanziamento per i quali sia stato corrisposto un premio unico il cui onere è sostenuto dal contraente/istituto mutuante.

Alla luce di quanto sopra illustrato, i valori attuali medi sono stati così determinati:

- calcolo delle prestazioni assicurate (al lordo delle eventuali spese di liquidazione), della riserva matematica liquidabile in caso di estinzione anticipata del prestito, del pro-rata caricamento di acquisizione (limitatamente alla sola quota a carico dell'Impresa) e caricamento di gestione, liquidabili in caso di estinzione anticipata del prestito e dei costi di gestione sostenuti alla metà di ciascun esercizio;
- previsioni dei possibili esborsi futuri in ciascun anno successivo all'anno di riferimento delle valutazioni, fino all'anno di completa estinzione del portafoglio in questione, ottenute applicando le probabilità di morte alle prestazioni assicurate in caso di decesso, le probabilità di estinzione anticipata del prestito alle prestazioni in caso di estinzione anticipata e le probabilità di sopravvivenza alle spese di gestione;
- determinazione del valore attuale, alla data di riferimento delle valutazioni, dei predetti flussi sulla base dei tassi di attualizzazione adottati e di seguito illustrati.

Infine è stata compiuta un'analisi di sensibilità effettuando delle variazioni sulle ipotesi relative ai tassi di attualizzazione e alle probabilità di morte, al fine di verificare la variabilità dei risultati (come richiesto dal paragrafo 42 dello IAS 37).

### **Metodologia seguita per la determinazione della "riserva tecnica netta".**

Alla data di riferimento delle presenti valutazioni, i competenti Uffici dell'Impresa riferiscono che non sono presenti costi di acquisizione differiti correlati (le provvigioni sono contabilizzate al momento dell'emissione del premio) e attività immateriali correlate.

Pertanto le riserve tecniche nette sono costituite dall'insieme delle riserve tecniche accantonate dall'impresa al 31.12.2017.

### **Principali ipotesi adottate nelle valutazioni della "riserva realistica"**

1. Probabilità di morte degli assicurati, distinte per età e sesso, ricavate riducendo le probabilità di morte della popolazione italiana 2002 (fonte ISTAT) del 30% per gli assicurati di sesso maschile e del 21% per gli assicurati di sesso femminile. Tali ipotesi sono state individuate sulla base dell'esperienza maturata al riguardo dell'Impresa.
2. Probabilità annua di estinzione anticipata del finanziamento desunta da recenti esperienze dell'Impresa, distinta in base alla tipologia di prestito soggetto a copertura assicurativa e all'antidurata contrattuale.
3. Costo medio annuo di gestione per polizza pari a € 4,3; tale ipotesi è stata desunta dall'analisi dei costi di gestione sostenuti nel corso degli esercizi 2008 - 2017, opportunamente riconciliati con i dati di bilancio annuale.
4. Costo trattenuto dall'Impresa in caso di estinzione anticipata del contratto pari a € 50, come da condizioni contrattuali.
5. Spese di liquidazione in percentuale del capitale sinistrato: 0,6%. Tale ipotesi è stata indicata dall'Impresa sulla base dell'esperienza maturata al riguardo negli ultimi anni.
6. Per i sinistri si è ipotizzato che la liquidazione della prestazione sia certa (sinistri senza seguito nulli) e che la data di avvenimento del sinistro preceda di 7 mesi la data di liquidazione; per le polizze sinistrate non ancora liquidate al 31.12.2017 il probabile esborso è stato posto pari al capitale assicurato alla data di avvenimento del sinistro.
7. Tasso annuo d'inflazione applicato per l'adeguamento delle spese annue di gestione: 1,5%.
8. Tasso d'interesse annuo dei prestiti personali soggetti a copertura assicurativa distinti in base alla tipologia di prestito soggetto a copertura assicurativa e in base all'anno di generazione del contratto, come da tabella seguente, ad eccezione dei contratti relativi alle tariffe T009, T010 e T012 per i quali si è ipotizzato un tasso rispettivamente pari al 9,5%, e al 12,0% (per tutte le generazioni); tali ipotesi sono state desunte sia dalle informazioni fornite ai competenti Uffici della Società dagli intermediari che erogano i finanziamenti sottoposti a

copertura assicurativa sia dalle informazioni desunte dai sinistri verificatisi fino alla data della presente valutazione.

9. Tasso d'interesse annuo dei mutui soggetti a copertura assicurativa: 2,5%; tale ipotesi è stata desunta dal Decreto del 25 settembre 2017 con il quale il Ministero dell'Economia e delle Finanze ha emanato i tassi di interesse effettivi globali medi in vigore per il periodo 1.10.2017 – 31.12.2017.
10. Tassi di attualizzazione: dedotti dalla curva dei tassi risk-free "AAA – rated euro area Central Government bonds" al 29.12.2017 pubblicata dalla Banca Centrale Europea con riferimento ai rendimenti di titoli di stato UE con rating AAA con maturity compresa tra 0 e 5 anni (Allegato 1).

Analisi di sensibilità:

- valutazione 1: tassi di attualizzazione: + 0,25% dei tassi relativi alla curva risk free "AAA – rated euro area Central Government bonds";
- valutazione 2: tassi di attualizzazione: - 0,25% dei tassi relativi alla curva risk free "AAA – rated euro area Central Government bonds";
- valutazione 3: probabilità di morte degli assicurati, distinte per età e sesso, ricavate riducendo le probabilità di morte della popolazione italiana 2002 (fonte ISTAT) del 32,5% per gli assicurati di sesso maschile e del 23,5% per gli assicurati di sesso femminile;
- valutazione 4: probabilità di morte degli assicurati, distinte per età e sesso, ricavate riducendo le probabilità di morte della popolazione italiana 2002 (fonte ISTAT) del 27,5% per gli assicurati di sesso maschile e del 18,5% per gli assicurati di sesso femminile.

I risultati delle valutazioni hanno evidenziato la congruità della "riserva tecnica netta" rispetto alla "riserva realistica" negli scenari ipotizzati.

## 2. Gestione Danni

Per quanto concerne la gestione danni, tutti i prodotti presenti in portafoglio sono stati classificati come contratti assicurativi e le relative riserve tecniche sono state valutate secondo i principi contabili locali. Le passività tecniche accantonate nel bilancio civilistico, relative alle riserve premi integrative per rischi di calamità naturali e alle riserve di perequazione, sono state escluse dalla voce "riserve tecniche" nello Stato Patrimoniale consolidato redatto secondo i principi IAS/IFRS. Ai fini del Liability Adequacy Test si è ritenuto, in particolare, che l'applicazione del criterio del costo ultimo per la determinazione delle riserve sinistri, e il calcolo della riserva per rischi in corso come test di tenuta della riserva per frazioni di premio, disposti dall'allegato n. 15 al Regolamento ISVAP n. 22 del 4 aprile 2008, siano sufficienti a garantire il rispetto dei requisiti dell'IFRS 4 e non si è provveduto pertanto ad alcun accantonamento integrativo oltre alle riserve premi, alle riserve di senescenza e alle riserve sinistri.

### Shadow Accounting

Lo Shadow Accounting, disciplinato al par. 30 dell'IFRS 4, non trova applicazione nel bilancio consolidato del gruppo in quanto eventuali minus o plusvalenze derivanti dagli investimenti, sia latenti che non, non ricadono sulle prestazioni degli assicurati, e quindi sulle passività tecniche.

### Trattamento contabile dei trattati di riassicurazione

Il contratto di riassicurazione, secondo quanto disposto al par. 7 dell'IFRS 4, è riconducibile a un contratto di tipo assicurativo, per cui il gruppo Net Insurance ha provveduto ad applicare tutti i riferimenti ai contratti assicurativi, contenuti nell'IFRS 4, ai trattati di riassicurazione passiva in vigore al 31.12.2017.

Per quanto concerne l'applicazione IFRS 4.10, IFRS 4.7-9, IAS 18 si rimanda a quanto già precisato nel paragrafo "Classificazione dei contratti".

### Vigilanza Prudenziale

Ai sensi dell'art. 24, comma 4-bis del Regolamento 7/2007 si riportano le informazioni riguardanti il rispetto delle condizioni di esercizio di cui all'articolo 216-ter del D.lgs. 209/2005.

In particolare:

il Requisito Patrimoniale di Solvibilità di Gruppo è pari a 43.971 migliaia di euro;

l'importo dei fondi propri di Gruppo ammissibili a copertura del requisito patrimoniale di solvibilità è pari a 27.070 migliaia di euro di cui 5.474 migliaia di euro Tier 1, 15.000 migliaia di euro Tier 2 e 6.596 migliaia di euro Tier 3.

L'Indice di solvibilità, dato dal rapporto fra i fondi propri ammessi a copertura ed il Requisito Patrimoniale di Solvibilità, è pari a 61,56%.

Le informazioni summenzionate sulla solvibilità di Gruppo si riferiscono ai dati di Bilancio Consolidato al 31/12/2017.

**Considerazioni conclusive**

Si attesta la coerenza delle informazioni contenute nella presente relazione con i dati e le informazioni riportate nel bilancio consolidato 2017 del gruppo Net Insurance, nel rispetto delle procedure amministrative e contabili di gruppo ed in ottemperanza ai principi contabili internazionali IAS/IFRS emanati dallo IASB ed omologati dall'Unione Europea.

24 aprile 2018

Firma del Rappresentante Legale

**Allegato 1**

| "MATURITY" espressa in anni | TASSI SPOT "RISK FREE" AL 31.12.2017 |
|-----------------------------|--------------------------------------|
| 1                           | -0,738%                              |
| 2                           | -0,635%                              |
| 3                           | -0,494%                              |
| 4                           | -0,333%                              |
| 5                           | -0,166%                              |
| 6                           | -0,003%                              |
| 7                           | 0,149%                               |
| 8                           | 0,287%                               |
| 9                           | 0,412%                               |
| 10                          | 0,522%                               |
| 11                          | 0,620%                               |
| 12                          | 0,706%                               |
| 13                          | 0,781%                               |
| 14                          | 0,848%                               |
| 15                          | 0,907%                               |
| 16                          | 0,960%                               |
| 17                          | 1,007%                               |
| 18                          | 1,048%                               |
| 19                          | 1,086%                               |
| 20                          | 1,120%                               |
| 21                          | 1,151%                               |
| 22                          | 1,179%                               |
| 23                          | 1,205%                               |
| 24                          | 1,228%                               |
| 25                          | 1,250%                               |
| 26                          | 1,270%                               |
| 27                          | 1,289%                               |
| 28                          | 1,306%                               |
| 29                          | 1,322%                               |
| 30                          | 1,337%                               |